



太平洋航運集團有限公司*

乾散貨船 ■ 能源及基建服務 ■ 滾裝貨船

股份代號: 2343

2009

年報

業績摘要

目錄

	業績摘要
1	財務概要
2	主席報告書
6	業務回顧及展望
22	財務回顧
42	風險管理
50	企業社會責任
54	企業管治
62	董事及高級管理層
66	薪酬報告書
70	董事會報告書
	財務報表
81	獨立核數師報告
82	綜合資產負債表
84	本公司資產負債表
85	綜合損益表
86	綜合全面收益表
87	綜合權益變動結算表
88	綜合現金流量表
89	財務報表附註
154	本集團財務概要
155	致股東的資料
160	船隊

本集團

- 本集團溢利為 **110,000,000 美元** (二零零八年：409,000,000 美元)，受惠於中國對商品的需求強勁復甦，令乾散貨運市場的表現較預期為佳
- 業績包括撥回乾散貨船餘下租期的有償租賃契約撥備之淨額 25,000,000 美元及為滾裝貨船作出 25,000,000 美元之減值
- 每股基本盈利為 **0.46 港元** (二零零八年：1.89 港元)，平均股本回報率為 8% 及平均資產回報率為 5%
- 從經營業務中產生的現金為 **145,000,000 美元** (二零零八年：459,000,000 美元)
- 小靈便型乾散貨船隊的日常營運開支削減 **35%** 及總行政管理開支削減 14%
- 穩健的資產負債表：現金為 **1,106,000,000 美元** 及現金淨額為 229,000,000 美元，並足以悉數支付資本承擔，包括非乾散貨船 306,000,000 美元及乾散貨船 151,000,000 美元
- 全年每股股息 **23 港仙** (二零零八年：76 港仙)，包括擬派末期股息 15 港仙

船隊

- 小靈便型及大靈便型乾散貨船的二零一零年總收租日中的 **64%** 已獲訂約；而二零一零年已獲訂約的 22,630 小靈便型乾散貨船收租日中，59% 已按日均租金為 14,290 美元 (淨值) 訂約
- 自二零零九年十二月我們恢復擴充船隊活動以來，已購買 **5 艘乾散貨船** 及長期租賃另外 **3 艘乾散貨船**
- 船隊 (包括新建造貨船) 現時共有 **167 艘貨船**，由 121 艘乾散貨船、39 艘拖船及駁船、1 艘添油船及 6 艘滾裝貨船組成

分部

- 太平洋乾散貨船分部溢利為 138,000,000 美元，並透過積極管理訂約率、船隊組合及管理開支，長遠而言進一步為波動的市況及未來的擴充作好充分準備
- 太平洋能源及基建服務分部主要包括 PB Towage 及 Fujairah Bulk Shipping，產生溢利 8,000,000 美元，在於具挑戰性的市況下繼續取得良好發展
- 太平洋滾裝貨船分部首艘貨船已於二零零九年九月交付，產生溢利 100,000 美元。本集團對滾裝貨船於未來兩年的溢利能力不甚樂觀，因此已作出 25,000,000 美元之減值

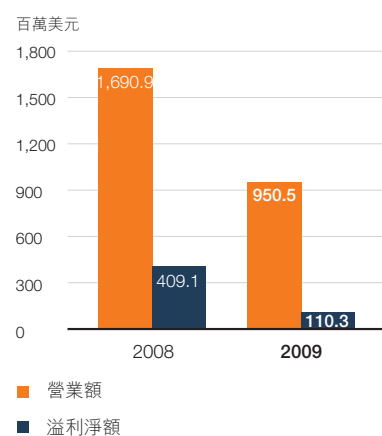
展望

- 供需平衡即使持續波動但預期市況將會好轉，本集團對今年乾散貨運市場前景的看法由負面轉向中性
- 本集團現時的已訂約租金較二零零九年初為低，使二零一零年已鎖定的相關營業額有所減少
- 本集團對能源及基建服務前景喜憂參半，離岸拖船需求預期日益強勁，但離岸拖船服務需求持續緩滯
- 由於歐洲經濟依然疲弱，滾裝貨船市場仍然低迷及預計短期內復甦緩慢。但此市場的基礎長遠而言仍然樂觀
- 調整策略及目標：於未來大幅擴展本集團的乾散貨船和能源及基建服務的業務

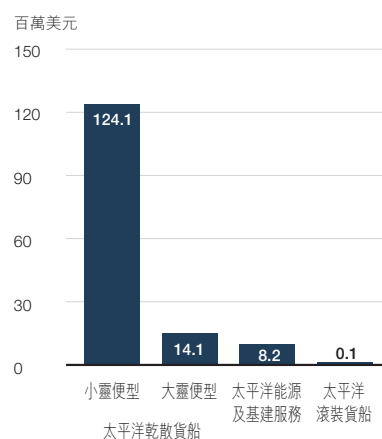
財務概要

	按年計的變動 百分比	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
業績				
營業額	(44%)	950,477	1,690,948	1,177,292
毛利	(57%)	152,796	358,597	384,522
財務開支淨額	23%	(27,321)	(22,125)	(17,847)
股東應佔溢利淨額	(73%)	110,278	409,119	472,125
資產負債表				
總資產	6%	2,469,893	2,330,505	1,654,336
現金／(借貸)淨額		229,084	175,929	(10,730)
股東權益	19%	1,455,567	1,218,702	867,567
現金及存款	8%	1,105,662	1,023,741	649,535
資本承擔	(30%)	310,261	445,771	291,366
現金流量				
經營		145,337	459,083	313,979
投資		(177,776)	(244,496)	101,982
融資		55,718	110,754	170,332
現金變動		23,279	325,341	586,293
每股數據				
		港仙	港仙	港仙
每股基本盈利	(76%)	46	189	234
股息	(70%)	23	76	120
經營業務現金流	(71%)	61	212	156
賬面淨值	8%	585	543	427
年末股價	60%	563	352	1,258
年末市值		109億港元	62億港元	199億港元
比率				
淨溢利率	12%		24%	40%
派息率(符合派息資格之溢利)	51%		57%	52%
平均資產回報	5%		21%	46%
平均股本回報	8%		35%	78%
股東總回報率	62%		(60%)	171%
現金淨額對物業、機器及設備賬面值	23%		22%	(1%)
現金淨額對股東權益	16%		14%	(1%)
利息覆蓋率	5.1倍		10.4倍	22.2倍

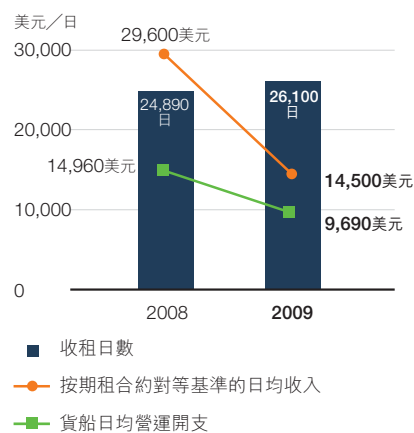
營業額及溢利淨額



分部溢利淨額



小靈便型乾散貨船：收租日數、按期租合約對等基準的日均收入及貨船日均營運開支



主席 報告書



「Tiwai Point」開始其處女航行，從澳洲班達伯格運載糖到紐西蘭奧克蘭

概覽

在經歷二零零八年史無前例的經濟下挫後，二零零九年乾散貨運市場儘管時有波動，卻出現令人意外的復甦。受惠於需求增幅遠超過創歷史新高的新貨船交付量，小靈便型乾散貨船現貨租金及波羅的海乾散貨綜合指數年內從極端低點增長約四倍。本集團於二零零九年的高水平遠期貨運訂約率令我們得以安然渡過年初租金低迷的不景氣市況。

本集團其他主要分部業績參差。太平洋航運的能源及基建服務分部(主要包括PB Towage及Fujairah Bulk Shipping)的港口拖船業務出現大幅倒退，而離岸及其他基建服務需求則相對興旺。太平洋滾裝貨船分部成功租出其首艘貨船。然而，滾裝貨運市場因歐洲水域貿易量顯著減少而繼續疲弱。

為此，我們在二零零九年上半年採取措施以增強我們應對具挑戰性市場的能力，例如在整個集團內節省開支，使行政管理開支及小靈便型乾散貨船船隊日均營運開支比去年

分別削減14%及35%。我們於下半年致力優化及調整本集團的策略。我們已為二零一零年及以後制定了以下主要目標：

- 根據價格及市場發展情況，大幅擴充本集團的乾散貨船船隊規模
- 致力於若干進入門檻較高的專門市場以擴展本集團之能源及基建服務之業務及專注於大洋洲和中東的發展
- 租出本集團餘下將於二零一零年下半年及二零一一年交付的新建造滾裝貨船

本集團仍會繼續專注發展我們三個核心業務並主要投資於本集團作為基礎的乾散貨船業務，因為預期市面上價格相對低廉的貨船供應將會增加及我們對二零一一年後的長遠前景相當看好。

業績概要

太平洋航運於二零零九年錄得溢利淨額為110,000,000美元(二零零八年：409,000,000美元)及每股基本盈利為46港仙。該等業績已計入撥回乾散貨船餘下租期的有償租賃契約撥備之淨額25,000,000美元及為滾裝貨船投資作出25,000,000美元之減值。本集團的平均股本回報率為8%。溢利下跌主要由於本集團的小靈便型乾散貨船日均租金由每日29,600美元減至每日14,500美元，但仍然較二零零九年小靈便型乾散貨船的平均現貨租金高出35%，反映了本集團強健的貨船預訂率。

本集團董事會擬派末期股息每股15港仙，令二零零九年的總股息達至每股23港仙(二零零八年：76港仙)，相當於可供分派溢利(不包括出售貨船收益)的51%。

本集團的資產負債表於年內依然保持穩健。於二零零九年十二月三十一日，本集團擁有現金及銀行結餘1,100,000,000美元，而現金淨額為229,000,000美元，令我們能抵禦市場波動，及把握未來商機。

乾散貨船營運

二零零九年初，全球陷入嚴重的經濟衰退，乾散貨運租金跌至自一九八六年以來的最低水平。創紀錄的大量訂單意味著於二零零九年新建貨船的交付量將是以往任何一年的三倍以上。業內多數分析師均預測乾散貨船營運低迷，但實際情況卻令人意外：年內交付的新建造貨船遠遜於預期；經濟刺激方案及環球經濟復甦大大提升了商品需求(尤其是中國)，營商環境及租金亦因此改善。儘管如此，二零零九年初市場急劇萎縮，使依靠現貨貨運市場的船東面對嚴峻的考驗。

我們預計二零一零年貨物需求持續強勁，並於本年度上半年與乾散貨船船隊同步增長。由於新建造貨船交付量的增長難以預測，我們對乾散貨運市場於二零一零年餘下年度及二零一一年的走勢保持審慎的態度。但整體而言，我們對未來一至兩年前景的看法已由負面轉為中性。我們對二零一一年以後的長遠前景則趨向樂觀，期望亞洲不斷工業化持續支持需求強勁增長，而貨船訂單減少將可帶來更有利的需求／供應平衡。

我們預期乾散貨運市場將繼續日益倚賴中國不斷上升的商品消耗量並受中國對進口原材料的需求變動而導致的波動所影響。現時，中國佔全球乾散貨量的35%，使該市場較以往更波動。我們相信，本集團的業務模式令我們能抵禦複雜的環境，包括靈活調配我們自有、長期及短期租賃的貨船組合及使用多種租賃工具，有助我們在波動的市況下取得更好的表現。

我們繼續維持鎖定遠期貨運合約的審慎策略，使我們能抵禦日後租金波動，及在乾散貨運需求無法吸納船隊過度增長下提供一定的保障。於二零一零年二月二十二日，本集團二零一零年總乾散貨船船隊的訂約率(按小靈便型乾散貨船對等收租日計算)為64%。我們現正集中訂立二零一一年及以後的遠期貨運合約。

基於對前景看好，我們已自二零零九年十二月起擴充乾散貨船船隊，其中以過去五年的最低價購入五艘貨船，並長期租賃另外三艘貨船。

本集團致力發展乾散貨運基礎業務，於合適時機透過以恰當價格購入及租賃貨船，大幅擴展本集團乾散貨船船隊。我們一如既往密切留意瞬息萬變的市況，及慎防船隊的營運開支大幅增加。本集團未來大部分之新投資將投向該業務。

能源及基建服務

本集團現將PB Towage及Fujairah Bulk Shipping業務歸類為一個新分部，名為「太平洋能源及基建服務」，以更恰當反映該等公司為政府、能源集團及建築公司的大型離岸及基建項目提供有關服務。

由於惡劣的經濟環境影響我們的經營範圍，於二零零九年該分部並未能取得我們期望的財務業績。然而，我們年內在擴充拖船船隊、人力資源及系統與工作流程方面已取得顯著進展，並已取得多份寶貴的服務合約，我們相信這將有助我們繼續拓展此業務。

■ 主席報告書

儘管大洋洲及中東的離岸服務需求增長令人樂觀，我們預期該分部在二零一零年將繼續面對市場挑戰。該分部在專門市場營運，並已準備在市場進一步復甦時把握增長機會，因此我們相信該分部長遠的增長前景良好。

本集團的能源及基建服務前景樂觀，分部的目標是增強區域市場的地位及成為擁有嶄新和多元化的離岸及拖船的首選營運商，並在取得合理的投資回報的前提下大幅增長業務。儘管該等業務的進入門檻及對服務要求相當高，但回報非常可觀。因此在亞洲、大洋洲及中東的石油、天然氣及基建項目的迅速發展下，我們認為在此領域建立策略性及具競爭力的業務甚具潛力。

滾裝貨船營運

六艘新建造滾裝貨船中的首艘貨船已於二零零九年九月交付，自出租予具規模的滾裝貨船營運商 Norfolk Line 以來一直在北海有滿意的表現。本集團的滾裝貨船隊伍正致力為餘下滾裝貨船（將於二零一零年九月至二零一一年十二月交付）物色租賃機遇。

滾裝貨船市場於整個去年十分低迷，但於二零零九年第四季歐洲的貨運活動開始上升，反映市場可能有復甦的跡

象。雖然如此，我們預期該分部未來兩年將持續面對困難，並因此於二零零九年業績內作出 25,000,000 美元之減值，以反映我們對未獲訂約滾裝貨船現時租賃機遇的擔憂。然而，此貨船類別的新船訂單較少而且船隊日益老化，長遠來看，我們依然相信滾裝貨船營運分部有樂觀的發展前景。

展望

二零零九年是重要的一年，雖並非利潤最高的年度，但年內我們加強了根基以迎接集團未來的發展計劃。本公司於二零零九年末重新調整策略，為公司發展作好準備，以實現其擴張目標。

我們認為，受惠於中國及亞洲其他國家經濟的強勁增長，全球經濟以及國際貿易已開始逐步慢慢復甦。縱使前景未完全明朗，但我們仍視二零一零年為充滿機遇之年，以擴展本集團之乾散貨船船隊和能源及基建服務。

結語

誠如二零零九年十二月所公布，Richard Hext 辭任太平洋航運行政總裁以出任新職，很是遺憾，但為其同意留任為非執行董事，本集團深感榮幸。本集團前副行政總裁



「PB Darling」於越南夏龍灣試航



「Humber Viking」於丹麥 Odense Steel Shipyard 完工

Klaus Nyborg已擔任行政總裁一職，而執行董事Jan Rindbo已獲委任為新首席營運總監。由於彼等在董事會及高級管理團隊任職多年，故本人相信本集團的管理及策略將貫徹始終。本人期待與彼等更緊密合作，於未來年度共同實現太平洋航運的遠大理想。

本人亦沉痛宣布，非執行董事李國賢博士因病於二零一零年二月十八日離世，享年82歲。李博士於太平洋航運早期仍為私人公司時已作出莫大貢獻，及至其於去年初患病前，仍不斷給予寶貴意見及極大的支持，令本公司獲益良多。本公司上下同仁將永遠懷念李博士。

最後本人謹此感謝本集團勤奮和優秀之員工及忠實客戶，你們的勇於承擔和鼎力支持是本集團得以成功的關鍵。



唐寶麟

主席

香港，二零一零年三月二日



「Mount Owen」穿越紐西蘭南島洋上的驚濤駭浪，穩步前行

業務回顧 及展望

「Mount Adams」在西班牙帕薩赫斯

太平洋乾散貨船

市場回顧

二零零九年初，乾散貨運市場的前景暗淡。經濟衰退及龐大乾散貨船訂單似乎為這一年市場帶來重大挑戰。貨運市場崩潰，令擁有船齡較高貨船的船東傾向選擇將船舶報廢，而質疑交易對手實力的氣氛亦滲透貨運市場。

實際上，市場表現超出預期。於二零零九年下半年全球經濟開始復甦，經營環境有所改善及租金上升令供需差距收窄，有利於船東。新建造貨船交付量遠低於二零零九年初預計，但乾散貨船隊的擴充規模仍超過以往任何一年，及對乾散貨需求的回升亦好於預期。

波羅的海乾散貨綜合指數



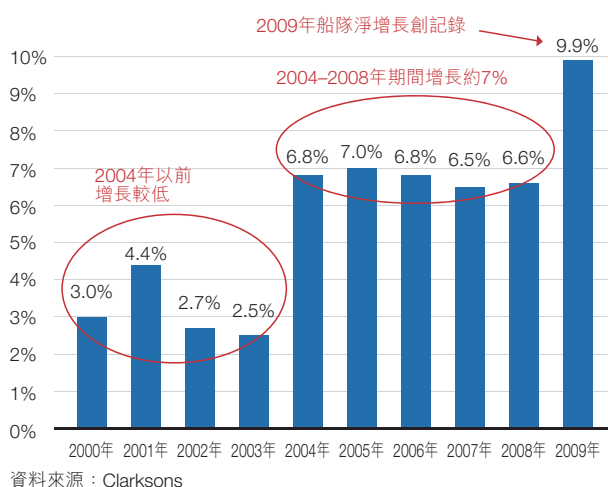
資料來源：波羅的海交易所

- 新建造貨船交付量加速乾散貨船船隊淨增長，創出10%的新高—大幅高於過往五年的7%水平。
- 然而，本年度創紀錄交付量較二零零九年初預訂的少逾40%，此乃由於多個因素所致，包括：數家船廠未能如期交付；未行使購買選擇權或在融資或為過往年度已訂合約作退款擔保遇上困難，令訂單無效；及若干新船廠未能投入運作。
- 第一季度內租金見底後強勁反彈，隨後於餘下年度升幅放緩並偶有波動。此放緩情況在下半年尤為明顯，縱使船舶大量報廢，而新建造貨船交付量於半年內仍創紀錄激增至2,700萬載重噸。
- 於二零零九年大部分時間處於停滯的買賣市場活動回復活躍，令貨船估值具較大透明度。繼十五個月暫停發布估值，Clarksons於二零一零年一月恢復發布，顯示船齡五年28,000載重噸的小靈便型乾散貨船估值為23,000,000美元，較我們於二零零九年八月刊發中期報告時的R.S. Platou估值增加1,000,000美元。

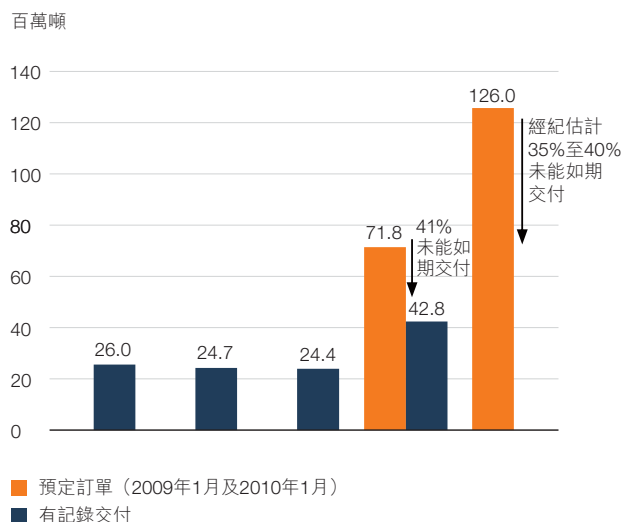
船齡五年之28,000載重噸貨船價值



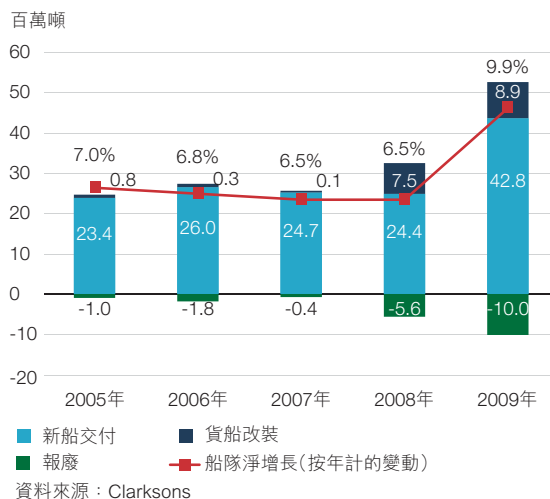
乾散貨船船隊淨增長



乾散貨船之交付量及預定訂單



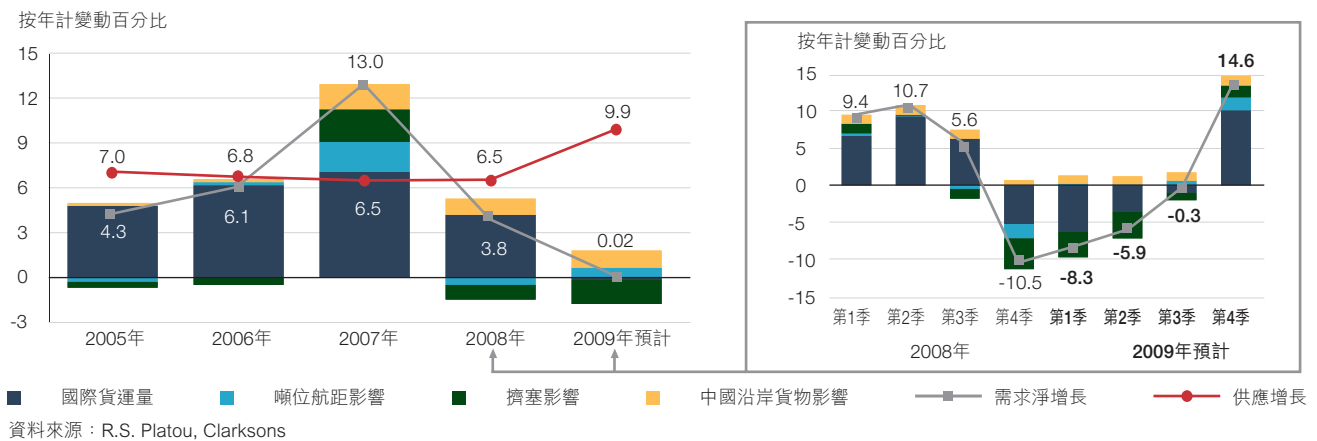
全球乾散貨船船隊的發展



■ 業務回顧及展望

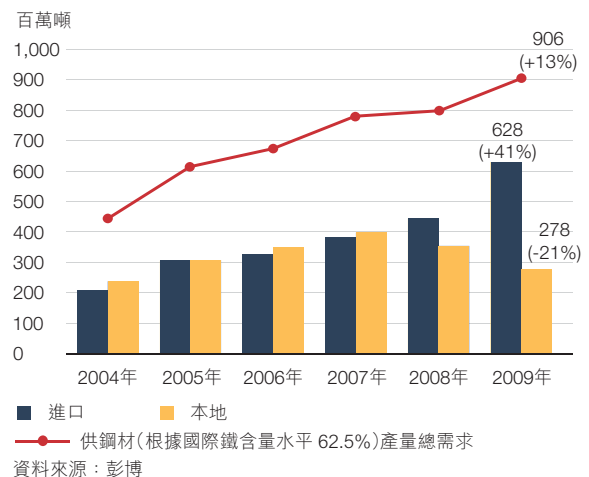
- 二零零九年貨運市場的強勁復甦出人意料，無法以這一年內乾散貨市場基礎因素變動而作出簡單的解釋。根據Clarksons的披露，乾散貨船隊比去年同期擴大10%，而R.S. Platou預計需求比去年同期並無增長一於正常的環境而言，以上綜合因素可能對全年貨運租金產生向下壓力。
- 要解釋於二零零九年初不尋常性質的市場要從二零零八年末特殊的市場表現的背景審視二零零九年全年市場的氣氛。二零零九年貨運市場氣氛的劇烈變動正顯示市場由谷底迅速回升，導致於二零零九年第四季度比去年同期需求變化14.6%。

二零零五年至二零零九年乾散貨船船隊需求及供應之發展

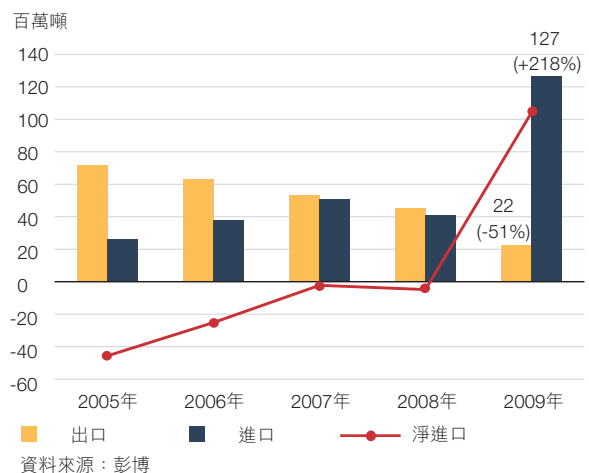


- 中國龐大的商品進口量反映其對二零零九年乾散貨市場的影響，其中鐵礦石及煤炭進口量比去年同期分別增長41%及218%。然而，中國對需求環境方面的影響不限於實際進口量。
- 中國對商品進口地的決策重大影響整體的噸位航距的需求；
- 中國乾散貨需求仍受制於陸上基建設施的負荷量，導致港口擠塞，令等候裝卸的貨船暫時無法於市場運載貨物；及
- 據稱，中國國內沿海乾散貨量(有關資料不精確及不包括在國際貿易數據之內)，由二零零六年至二零零八年增長約1億噸或每年16%，而據R.S. Platou估算，佔二零零九年全球乾散貨船航運量按年計增長的1.2%。

中國鐵礦石的採購量(供生產鋼材)



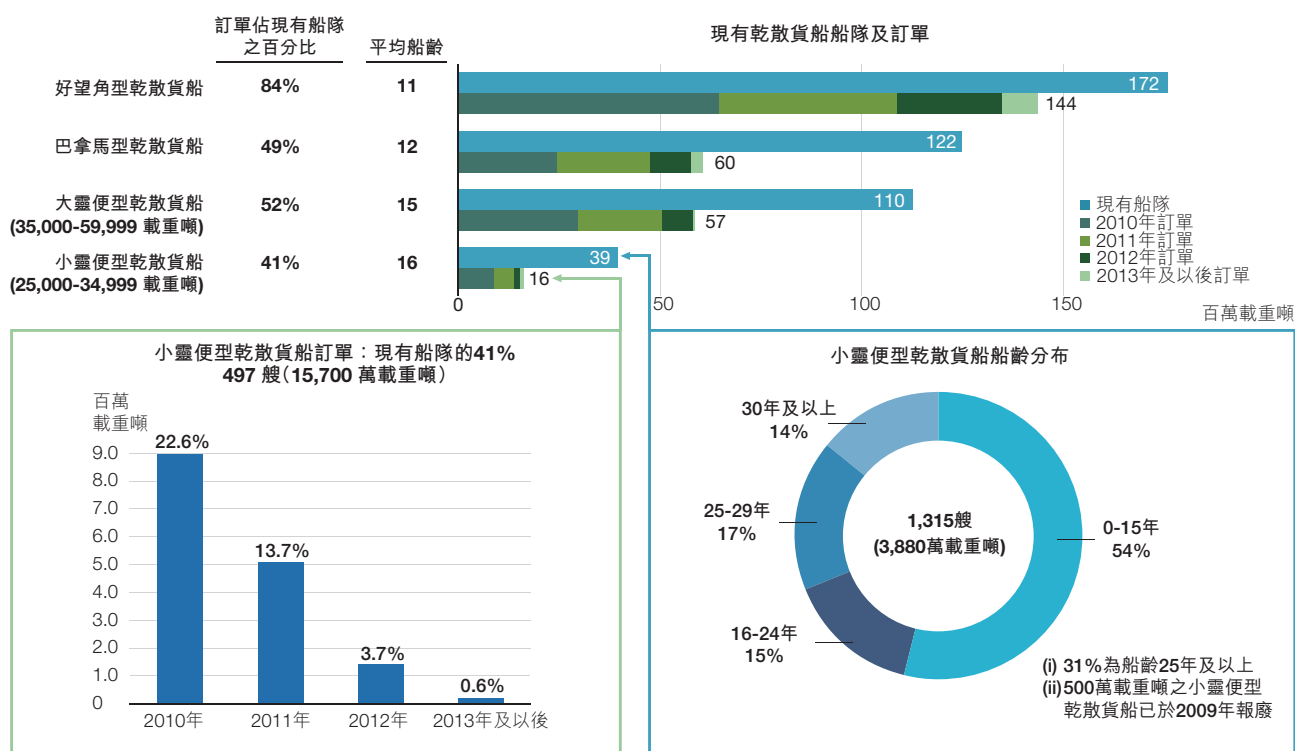
中國為煤炭的淨進口國



- 展望未來，我們對二零一零年的乾散貨市場前景持中立態度，我們認為綜合以下因素包括強勁但時有波動的需求及無法預計但仍有強勁增長的彈性市場，使未來預計一年波動的市場仍能持續鞏固。經濟復甦依然脆弱，因此難以預測二零一零年的需求是否足以消化船舶供應量。
- 長遠而言，我們對二零一一年後的乾散貨運前景保持樂觀，因為中國及亞洲其他地區持續工業化所產生的需求依然強勁，經合組織成員國正走出經濟危機，且供應量在緩慢增長。



乾散貨船訂單分析



資料來源：Clarksons 於2010年2月1日的數據

■ 業務回顧及展望

業務回顧

概覽

我們的基礎業務太平洋乾散貨船是經營全球最大及最為現代化的統一小靈便型及大靈便型船隊之一，為我們的客戶提供在路線及時間上均具高度靈活性的可靠服務。

我們致力確保提供最高水準的服務，包括：

- 我們的自有及長期租賃貨船的現代化船隊富有靈活性且設計實用，適合運輸多種貨物；
- 船隊貨船規格統一，可靈活配合，可滿足客戶要求；
- 經驗豐富的內部貨船技術管理團隊的有力支持可向客戶提供可靠優質貨船；及
- 太平洋航運擁有廣泛的全球辦事處網絡，可使我們的專業租船及營運員工與客戶保持密切聯繫，從而了解客戶需要。

我們為客戶提供租船貨運合約（「COA」）、現貨市場合約及偶爾之期租合約等多種租賃工具，以滿足彼等的運輸需要。此外，我們亦透過有限利用貨運期貨協議（「FFA」）及燃料對沖等衍生工具監控本集團面對的市場風險。

憑藉太平洋航運在乾散貨運市場於小靈便型乾散貨船業的優越往績（最為穩健的資產負債表之一足可證明這一點），太平洋航運於眾多小型船主及營運商主導的行業中，已成為貨運客戶和船舶供應商的首選藍籌客戶交易對手。

二零零九年的表現

- 太平洋航運乾散貨船的小靈便型及大靈便型乾散貨船隊在波動市場並且在年內市況跌至接近歷史低位的情況下仍表現良好。

太平洋乾散貨船船隊

	小靈便型		大靈便型	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
溢利淨額(美元)	124,000,000	332,000,000	14,000,000	36,000,000
日均租金(美元)	14,500	29,600	19,490	44,610
日均貨船營運開支(美元)	9,690	14,960	18,120	40,070
資產淨值回報率	28%	86%	64%	52%
指數(美元平均淨額 BHSI/BSI)	10,775	27,818	16,471	39,468
貨運量(百萬噸)	17.9	19.6	10.9	11.7
主要運載貨物	木材及林業產品、 穀物及農產品、 精礦		煤／焦炭、礦石、 穀物及農產品	

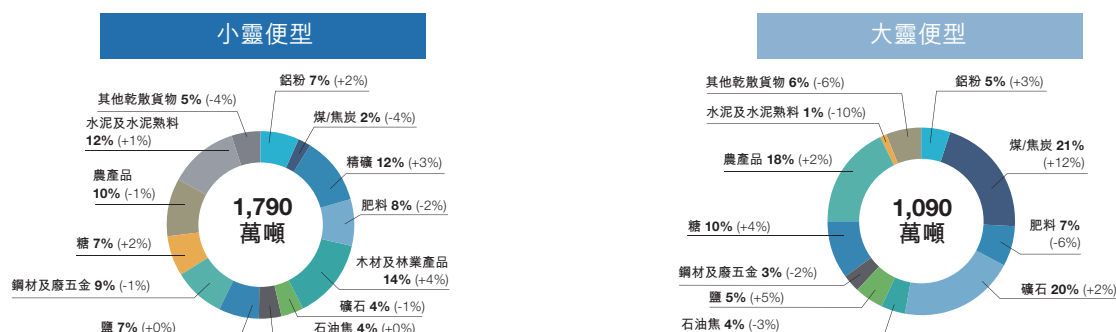
波羅的海小靈便型乾散貨船指數(BHSI) 及波羅的海超靈便型乾散貨船指數(BSI)



資料來源：波羅的海交易所

太平洋乾散貨船貨運量

總貨運量：2,880萬噸



顯示對2008年變化之百分比

- 本集團於年內平均經營 103 艘乾散貨船 (二零零八年：101 艘)。
- 該業務取得溢利淨額 138,000,000 美元 (二零零八年：368,000,000 美元) 及 29% 的資產淨值回報率 (二零零八年：81%)。
- 二零零九年，本集團合約的表現符合預期，且年內並無發生交易對手違約的情況。
- 本集團的客戶廣泛及多元化，主要來自採礦、農業及建築業的產業的範疇，以合約及現貨租賃組合方式於全球各地運作。
- 透過以上租賃組合，一方面可相對高度保障本集團免受租金下跌時帶來的不利影響，同時可受惠市場轉好時的升幅。此模式可讓本集團於波動及充滿挑戰的期間在乾散貨船行業中取得高於平均市場水平的租金收入。
- 本集團竭力節約費用，已縮減 14% 的行政開支，並使其小靈便型乾散貨船船隊二零零九年的日均營運開支由二零零八年之 14,960 美元減少 35% 至二零零九年之 9,690 美元。
- 根據本集團訂約率的策略，本集團已為乾散貨船二零一零年總收租日數 64% 訂約率，而我們現時預期本集團尚未訂約的二零一零年總收租日數將於現貨市場產生收益。同時，我們正致力取得二零一一年及以後的訂約。

	單位	小靈便型乾散貨船		大靈便型乾散貨船	
		二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年
乾散貨船業務概要 (於二零一零年二月二十二日)					
貨運承諾					
收租日數	日數	26,100	12,490	10,640	4,600
貨運期貨協議淨額	日數	-	860	-	(310)
對等收租日數	日數	26,100	13,350	10,640	4,290
按期租合約對等基準之日均收入	美元	14,500	14,290	19,490	24,220
貨船承諾					
收租日數	日數	26,100	22,630	10,640	5,280
持倉淨數					
貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	100%	59%	100%	81%
貨運期貨協議業務概要					
已出售貨運期貨協議	日數	2,810	1,000	2,250	1,790
已購買貨運期貨協議	日數	(350)	(30)	(1,870)	(2,120)
已變現貨運期貨協議淨額	日數	(2,460)	(110)	(380)	20
已出售/(購買)貨運期貨協議淨額	日數	-	860	-	(310)

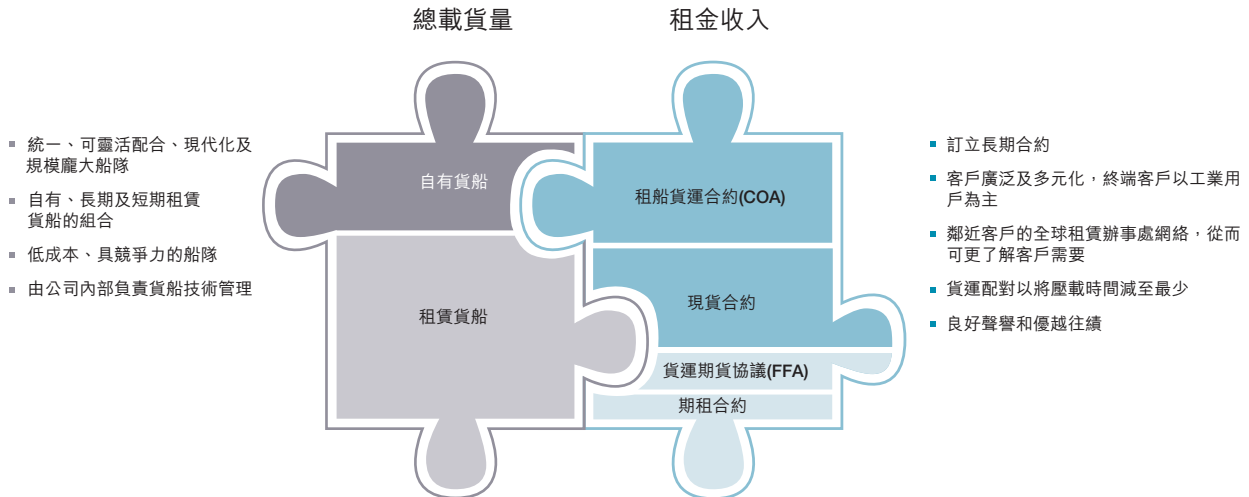
■ 業務回顧及展望

船隊營運

我們對通過太平洋航運的技術營運隊伍進行內部管理的船隊質素引以為榮。透過此貨船管理方式，我們能夠謹慎對本集團的貨船進行維修及挑選及不斷培訓優質海員。我們認為此乃向我們的客戶提供國際級服務的重要一環。

我們非常關注海員、貨船、貨物及環境的安全。我們的二零零九年安全記錄再次有優秀的表現。本集團的另一主要指標是記錄因技術原因導致貨船停租的日數，此日數保持在最低水平，本年度平均僅為每艘 1.3 個停租日。

太平洋航運乾散貨船業務模式



「Hawke Bay」於紐西蘭裝載木材

展望

以下是預計將於二零一零年對乾散貨船行業中影響最大的市場相關因素：

有利因素

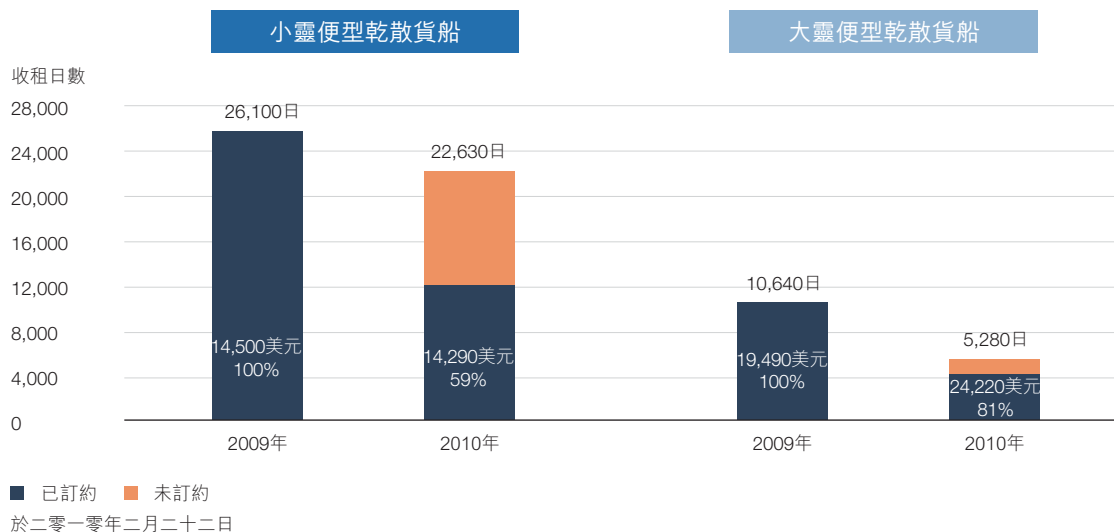
- 全球經濟在緩慢及疲弱的情況下仍持續復甦，帶動商品需求增加、存貨進一步增長以導致海運貿易量增加
- 發展中國家強勁增長，尤其是中國
- 中國依賴進口商品增加
- 建築及工業生產復甦帶動全球鋼材產量增加，以及對鐵礦石運輸的需求
- 隨著乾散貨貿易的快速發展，港口擁塞加劇，帶動基建服務擴展
- 二零一零年新造貨船交付量持續下滑及無法變現，導致預計新貨船供應遜於預期

不利因素

- 部分退出刺激經濟措施，尤其是中國，使增長趨緩
- 發達國家增長緩滯
- 二零一零年仍存在龐大新建造貨船訂單令交付量加速
- 中國為主要原材料進口國，並受益於貨船過度供應帶來之低廉運費，從而使中國繼續支持造船業
- 物價上漲，尤其是鐵礦石及煤炭價格，有利國內生產多於入口

鑒於以上因素，我們對二零一零年乾散貨市場的前景的看法由負面轉向中立態度。因此，我們已著手適度擴大我們的船隊並將繼續尋找收購及長期租賃機會。然而，我們的首要目標乃是維持具成本競爭力的船隊，故此在評估收購機會時仍將慎重考慮營運開支。我們亦將致力構建本集團於二零一一年及以後的訂約率，同時會將二零一零年多數未訂約的載運量僱用於現貨市場。

訂約率及按期租合約對等基準之日均收入



■ 業務回顧及展望

太平洋能源及基建服務

鑒於拖船及基建業務的重心及性質，我們將該等業務歸類為一個新業務分部，名為「能源及基建服務」，主要包括：

- PB Towage — 拖船物流業務，從事：
 - 主要透過PB Sea-Tow品牌為建設及能源項目提供離岸支援服務；及
 - PB Towage Australia 旗下的港口拖船服務
- Fujairah Bulk Shipping L.L.C. (「FBSL」) — 位於阿聯酋的基建合營公司

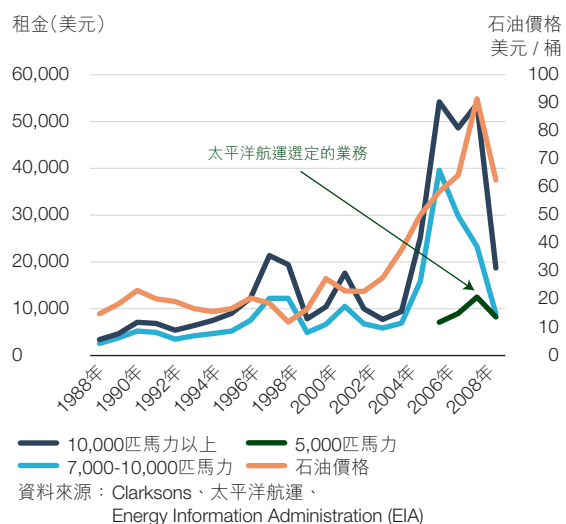
市場回顧

拖船是較乾散貨船更為分散之行業，於全球各地有近 14,000 艘各種各樣不同大小、類型、船齡(平均為 21 年)的貨船以不同形式被租用。進入門檻、航運法規、特定市場的要求及高昂的調配開支影響著不同地區對拖船服務的供求。

離岸拖船市場特點：

- 帶動離岸拖船服務需求的因素主要為石油及天然氣價格，其影響離岸開採及生產活動。
- 於全球深水石油及天然氣田營運之中大型精密船隊自二零零六年以來受惠於油價上升而大幅擴展。於二零零八年及二零零九年的油價暴跌導致二零零九年需求低迷而租賃市場急劇衰退。
- 中東市場的競爭相對開放且石油及天然氣產量對需求高度敏感。因此，油價下降會對石油生產及離岸服務需求產生即時不利影響。
- 由於當地新的長期能源項目帶動離岸服務需求，我們於澳洲主要市場表現出色。此外，澳洲的市場相對封閉，此乃由於其航運法律、勞動法、環境法，及對增值技術及營運之要求(如特殊貨物處理能力)所致，該等因素限制了當地市場之競爭及波動性，但卻為具高技能的專業針對性企業創造機會。

拖船租金相對石油價格



港口拖船市場特點：

- 港口拖船業務與帶動海運貿易量之全球經濟狀況息息相關。於二零零八年及二零零九年的經濟危機對航運交通造成負面影響，因而減低港口拖船服務的需求。
- 由PB Towage Australia提供服務的集裝箱港口之貨船活動於二零零九年下降約20%，限制了提高於二零零八年水平的收費之能力。
- 乾散貨港口的拖船業務所受到的影響較集裝箱港口為少，原因是主要運往中國的大宗商品出口在經濟衰退的情況下仍然強勁。

業務回顧

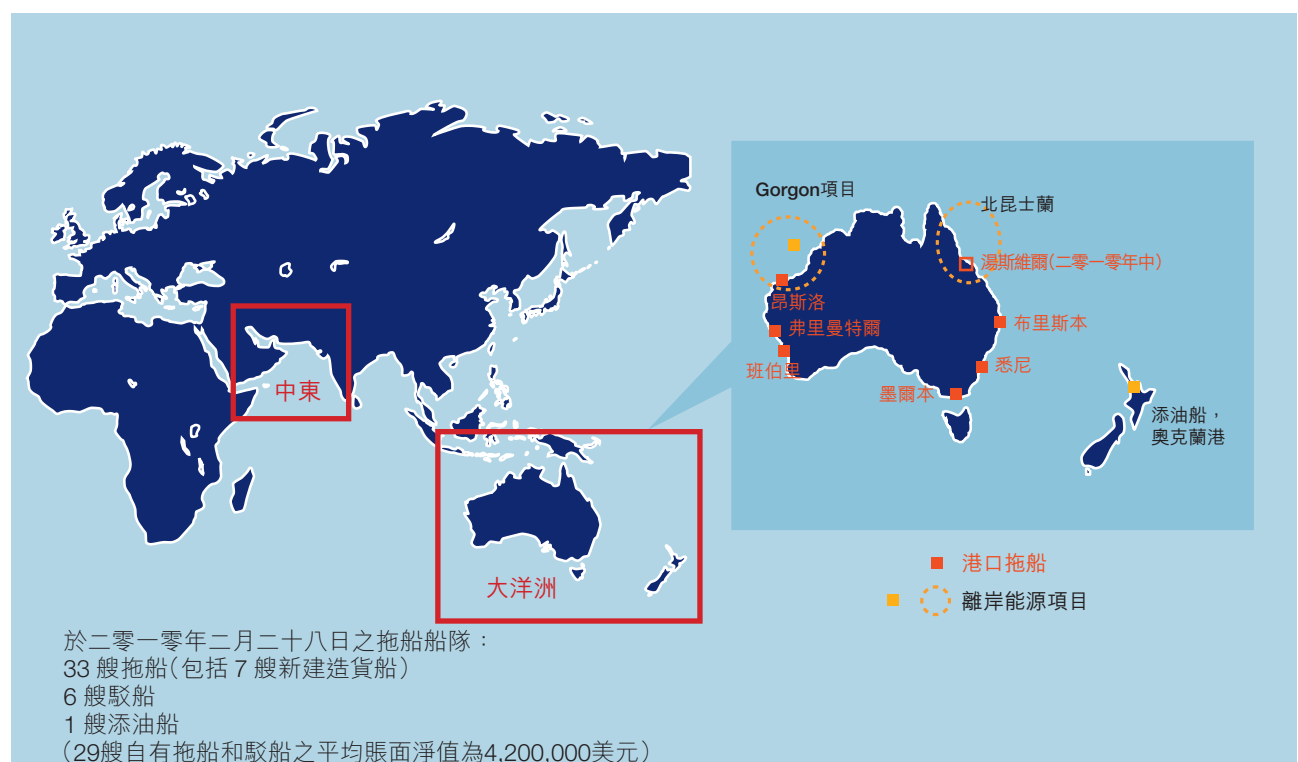
回顧

PB Towage於二零零九年擴展其船隊及業務，尤其是透過其PB Sea-Tow及PB Towage Australia品牌鞏固了其於澳洲拖船市場之地位。我們專注於要求高質素增值服務及更具穩健性的高等市場。故此，我們繼續物色機會專門向大洋洲、中東及印度的離岸行業提供拖船及駁船服務。

二零零九年的表現

- 太平洋能源及基建服務分部於二零零九年產生溢利淨額為8,200,000美元(二零零八年：虧損14,400,000美元，主要由於商譽撇銷)及4%的淨資產回報率。
- PB Towage於二零零九年成功提升其形象及擴展市場地位—尤其是在大洋洲，可惜因經營環境的挑戰其業績未如理想。
- PB Towage於二零零九年產生溢利淨額為1,000,000美元(二零零八年：虧損16,000,000美元，主要由於商譽撇銷)，包括審慎地為現時一爭議項目作出1,400,000美元全額撇備。

PB Towage 主要營運地點



■ 業務回顧及展望

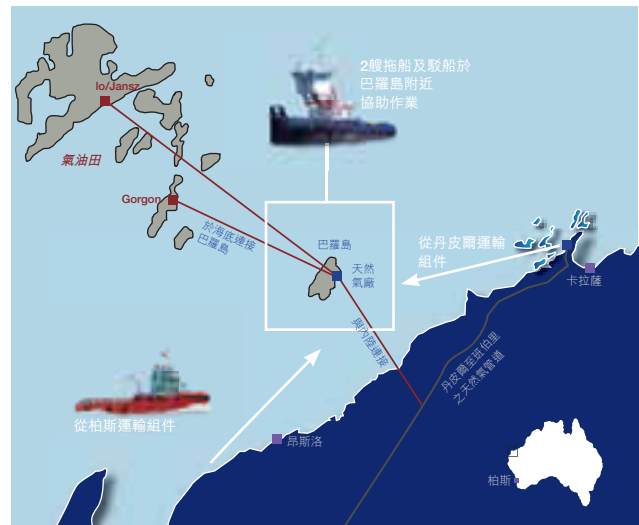
離岸支援服務

- 我們的離岸拖船業務由紐西蘭的PB Sea-Tow及阿聯酋的PB Towage Middle East組成，主要於澳洲西部及阿聯酋灣參與能源及建設的物流項目。
- 於二零零九年五月，PB Towage成立一間合營公司（名為Offshore Marine Services Alliance）並取得一份350,000,000澳元合約，就「Gorgon項目」為由一眾石油公司開發及由雪佛龍營運，位於澳洲西部一個新的大型離岸液化天然氣田項目，提供拖船物流服務。

港口拖船服務

- 本集團位於澳洲港口PB Towage Australia的拖船業務繼續保持於集裝箱港口的市場地位，並取得三個乾散貨港口之新的長期獨家服務特許權，而獲得該等特許權預期將有助本集團業務充份抵禦市場下滑的影響。
- 二零零九年六月，自收購餘下的少數股東權益後，PB Towage Australia成為我們全權擁有的附屬公司。

Gorgon 項目發展藍圖



資料來源：Gorgon 項目網頁、太平洋航運

- 1 「Sea Tow 35」為Black Tip 液態天然氣項目運輸組件
- 2 「PB Daintree」將受僱於澳洲
- 3 「Botany」正在布里斯本作業
- 4 受僱於澳洲西部離岸的「PB Gibson」



船隊營運

年內，PB Towage 於澳洲西部柏斯成立了總工程辦事處，負責為於不同地區正擴大之拖船船隊提供技術管理支援，以及確保及時引入適當系統以符合客戶的嚴格要求。

我們於二零零九年為數艘貨船進行入塢維修，並提升若干貨船的標準，為有特定要求的專門項目作好準備。

Fujairah Bulk Shipping

- 我們與阿聯酋富加勒政府共同成立的合營公司 Fujairah Bulk Shipping L.L.C. (「FBSL」) 於二零零九年繼續取得令人滿意之表現。
- 扣除與二零零九年未屆滿之獲利能力付款協定相關之最終款項後，FBSL 產生溢利淨額為 6,300,000 美元 (二零零八年：300,000 美元) 及 10.4% 的淨資產回報率。於這困難的一年來說，成績令人十分滿意。

- FBSL 於二零零九年經歷極大的變化：

石料及粒料出口業務截至二零零九年三月前為 FBSL 的主要業務，但由於全球經濟危機而面臨出口項目被撤銷或擱置，該項業務之規模已成功地被縮減。

然而，富加勒北部填海工程卻取得理想進展，此工程需要合計 5,400 萬噸石料及粒料以開發富加勒工業用地，其進度超出預期。

- 憑藉通往富加勒的阿布扎比原油管道的建設及於該地區眾多即將動工的基建工程建設，FBSL 正處於增長的有利位置。



1 富加勒北部佔地 2 平方公里土地以填海成型

2 + 3 FBSL 的卡車隊伍



■ 業務回顧及展望

展望

預計對二零一零年的離岸及港口拖船以及基建服務影響最大的市場相關因素如下：

有利因素

- 儘管全球經濟復甦緩慢，預期仍有助於刺激貿易並因此帶動澳洲港口之貨船活動
- 持續增長之礦產需求預期將增加獨家港口服務特許權的潛力，因此提高收益穩定性
- 地方性的航運、勞動及環境法規及對增值能力的要求繼續維持高企進入門檻
- 石油及能源價格日益上漲進一步帶動更多離岸項目及相關基建發展活動
- 中東的基建及離岸項目預期將會於杜拜走出債務危機後重新恢復
- 新拖船訂單預期將於新訂單減少後有所緩和，而更多高船齡的貨船將很可能報廢

不利因素

- 貿易增長緩慢使與集裝箱相關的港口拖船市場繼續相對低迷



「PB Komata」受僱於Gorgon項目前途經香港

由於石油及天然氣的潛在新開發項目計劃於年內展開，使澳洲及中東對拖船支援服務的需求大幅增長，我們對二零一零年離岸能源服務業務的前景保持樂觀。

我們預期緩慢而波動的復甦會對我們港口拖船業務持續帶來挑戰，但透過拓展於主要乾散貨港口的獨家服務特許權安排，我們致力減低對發展緩慢的集裝箱行業的依賴。

我們深知到唯有先建立規模、實現協同效應及優化系統及程序，才能令PB Towage於業內之地位獲取最大之利益。

FBSL已準備好迎接中東若干新的基建項目所帶來之機遇，我們亦因而預期其業務能取得進一步的擴展。

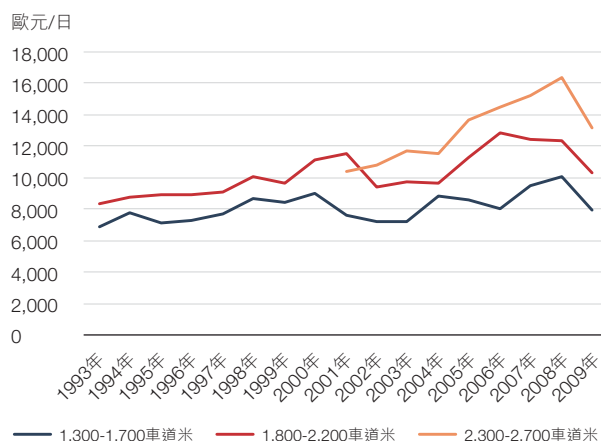
基於以上因素，我們認為太平洋能源及基建服務分部將充分把握澳洲及中東日益增長的業務所帶來的新機，並且擬進一步收購個別及高回報的項目資產，以擴展業務。

太平洋滾裝貨船

市場回顧

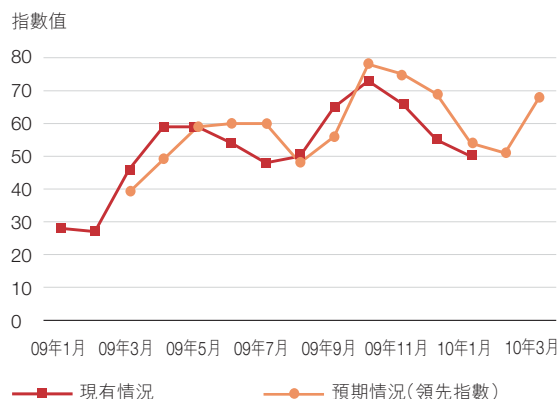
- 金融危機及由此導致的其歐洲核心市場衰退使滾裝貨船分部於二零零九年面臨嚴峻的經營環境。歐洲的基本運輸需求於二零零八年下半年急劇下滑，但於二零零九年回穩至低於衰退前約20-25%的水平，因此無可避免地導致滾裝貨船噸位需求疲弱，並使租金下降。Maersk Broker數據顯示，大型滾裝貨船一年期累計平均期租租金自衰退以來下降約35%。
- 缺乏具代表性的買賣交易及貨船規格不一令滾裝貨船估值難以進行，但根據經紀的估計，自我們於二零零八年年初與Odense訂立造船合約後，大型現代化貨船價值已下降10%至15%-大幅低於其他主要航運分部的價值跌幅。
- 自二零零九年第三季度起，歐洲主要經濟體已緩慢地恢復增長，歐洲貨運代理的貨運量亦出現增加。Danske Bank通過對歐洲貨運代理的定期調查而編製的歐洲貨運代理指數可對此加以佐證，並預測二零一零年上半年貿易量會繼續增長。
- 供應方面，滾裝貨船分部的相關統計為有利的。訂單維持於16%的低水平，而船隊的平均船齡為21年，高於所有其他主要貨船分部。800車道米以上滾裝貨船載貨量中，44%現已達25年或以上船齡，而30%逾30年船齡。而太平洋航運參與競爭中的2,600車道米以上分部情況略為遜色：36%貨船的船齡逾25年，與現有全球船隊之36%訂單一致。

滾裝貨船 (1,300-2,700 車道米) 一年期移動平均期租租金



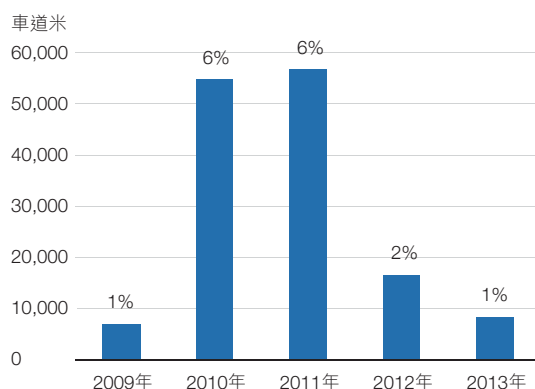
資料來源：Maersk Broker於二零一零年一月的數據

歐洲貨運代理指數



指數值超過50預示正面趨勢
資料來源：Danske Bank

環球滾裝貨船訂單：佔現有船隊的16% 45艘貨船 (143,408 車道米)

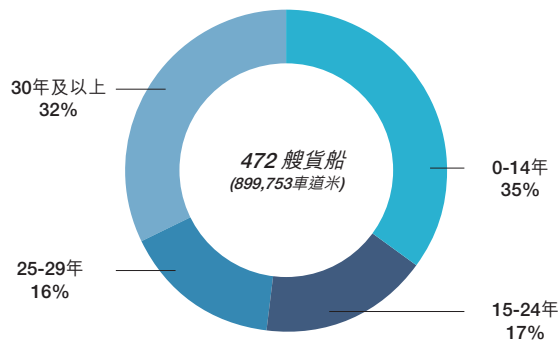


資料來源：Maersk Broker於二零一零年一月的數據

■ 業務回顧及展望

- 令人鼓舞的是，實際上於過往十二個月並無新建造訂單出現，而多艘大型舊貨船正被報廢，包括若干先前僱用於北歐市場的貨船。
- Maersk Broker對訂單量及報廢概率的分析顯示，全球滾裝貨船船隊的規模將於二零一零年開始萎縮。

環球滾裝貨船船隊



資料來源：Maersk Broker於二零一零年一月的數據

業務回顧

回顧

於二零零八年年初我們投資六艘新建造大型滾裝貨船，旨在成為歐洲主要貨運服務營運商之貨船供應商，而本集團貨船專為該等貿易而設計並具有以下優點：

- 相對高速
- 低油耗
- 理想的甲板高度
- 寬闊的固定式跳板
- 水上靈活性強

迄今為止，本集團新造滾裝貨船中僅有一艘已獲交付並投入服務，其餘預計將於二零一零年後期及二零一一年交付。

二零零九年的表現

由丹麥Odense Steel Shipyard承建的第一艘新建造貨船「Humber Viking」已於九月交付，並根據與Norfolk Line訂立的三年期租約即時開展荷蘭和英國港口之間的貿易運輸。

如二零零九年六月所公布，由於滾裝貨船市場現行疲弱，本集團經與Odense Steel Shipyard磋商後將其餘三艘新建造貨船的交付期推遲至二零一一年。作為該協議的一部分，本集團提早支付合約價格之10%，但可獲享相應減免及延遲支付最後一期款項。該等貨船的總代價因此保持不變。

本集團的兩艘租賃並持有購買選擇權的韓國建造的新滾裝貨船現時預計分別於二零一零年九月及十一月交付，因此本集團於二零一零年面臨有限的潛在疲弱的市場風險。

滾裝貨船分部於二零零九年產生溢利淨額100,000美元，此外，本集團作出25,000,000美元之減值，以反映我們對二零一零年及二零一一年貨船出租盈利能力之憂慮。

船隊營運

本集團於英國合營專業船務管理公司Meridian Marine Management負責為本集團滾裝貨船船隊提供技術、海事及船員管理服務，亦負責本集團新建造滾裝貨船項目的技術監督。「Humber Viking」營運狀況良好，迄今為止，其技術營運行開支低於預算水平。

展望

預計對二零一零年大型滾裝貨船分部影響最大的市場相關因素如下：

有利因素

- 全球(尤其是歐洲)經濟復甦雖然緩慢，預期仍會支持運輸量的輕微增長，因此產生對短途滾裝貨船貿易的航運量之需求
- 基本需求復甦，加上環保規例及措施日益嚴苛，預期將帶動使用大型、燃料效率更高的滾裝貨船的趨勢
- 滾裝貨船船隊老化預期未來數年將不斷有貨船被送往報廢
- 由於二零零九年未有新建造貨船訂單，二零一零年以後的訂單預期愈見有利

不利因素

- 大量新建造大型滾裝貨船預期會於二零一零年及二零一一年交付
- 因滾裝貨船營運商正艱苦經營，從而減少貨船被租用的機會
- 客戶及工業需求受英國(大部分之滾裝船隊為其服務)債務之影響，限制了運輸量的改善

整體而言，由於歐洲貿易復甦緩慢，本集團預期滾裝貨船於二零一零年面對的貿易環境仍具挑戰性，並只有輕微改善。但長遠而言，由於歐洲經濟及貿易增長回升，噸位供應趨緊及持續之政治及社會壓力逼使貨運由陸路轉至海路，本集團仍抱樂觀態度。我們相信，隨著歐洲經濟回升，本集團的貨船對承租人而言將日益具吸引力。我們正積極地為船隊物色歐洲內外的出租機會。長遠來看，本集團預期於迅速發展的亞洲經濟體及其他地區，會出現適合滾裝貨船的機遇。我們現時沒有進一步投資於其他滾裝貨船的計劃，直至現有已預訂新船有盈出租為止。



財務回顧

「Mount Fisher」和護航拖船在紐西蘭

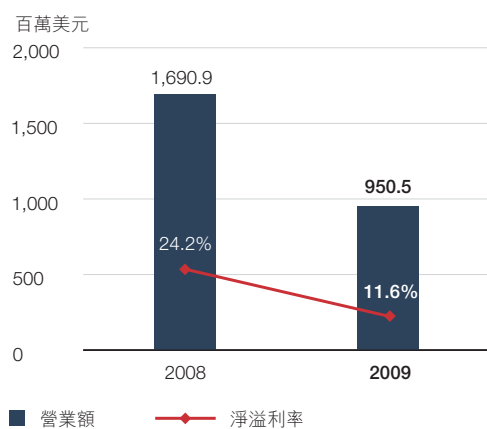
綜合集團表現

本集團的業績受眾多因素影響。管理層評估本集團業務表現的主要指標為營業額增長、直接開支控制、分部溢利淨額、股東應佔溢利及平均股本回報率。

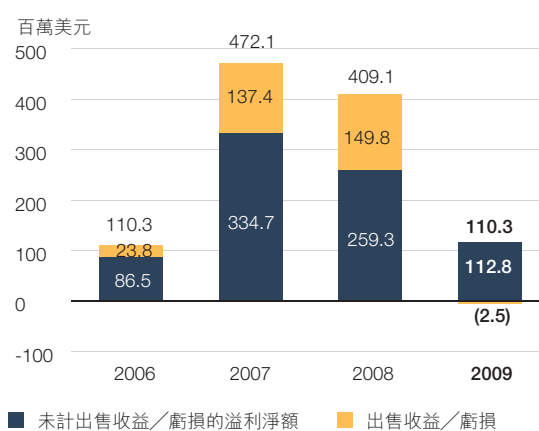
百萬美元	二零零九年	二零零八年	變動
營業額	950.5	1,690.9	-44%
直接開支	(797.7)	(1,332.3)	-40%
毛利	152.8	358.6	-56%
分部溢利淨額	141.9	311.5	-53%
基本溢利	115.8	320.7	-64%
股東應佔溢利	110.3	408.8	-73%
淨溢利率	12%	24%	-12%
平均股本回報率(%)	8%	35%	-27%

溢利下降，主要由於乾散貨船日均租金下跌所致，但部分被綜合日均貨船營運開支有所減少所抵銷。

本集團營業額相對淨溢利率



本集團溢利淨額



從分部溢利淨額及基本溢利至股東應佔溢利的分析如下：

百萬美元	二零零九年	二零零八年
分部溢利淨額	141.9	311.5
財務	(13.8)	21.0
非直接開支的一般及行政管理開支	(12.3)	(11.8)
基本溢利	115.8	320.7
貨船減值虧損－滾裝貨船／乾散貨船	(25.0)	(19.5)
未變現的金融工具(開支)／收益	(4.5)	6.9
出售乾散貨船淨(虧損)／收益	(1.2)	154.6
餘下租期的有償契約－撥回／(撥備)淨額	25.2	(53.9)
股東應佔溢利	110.3	408.8

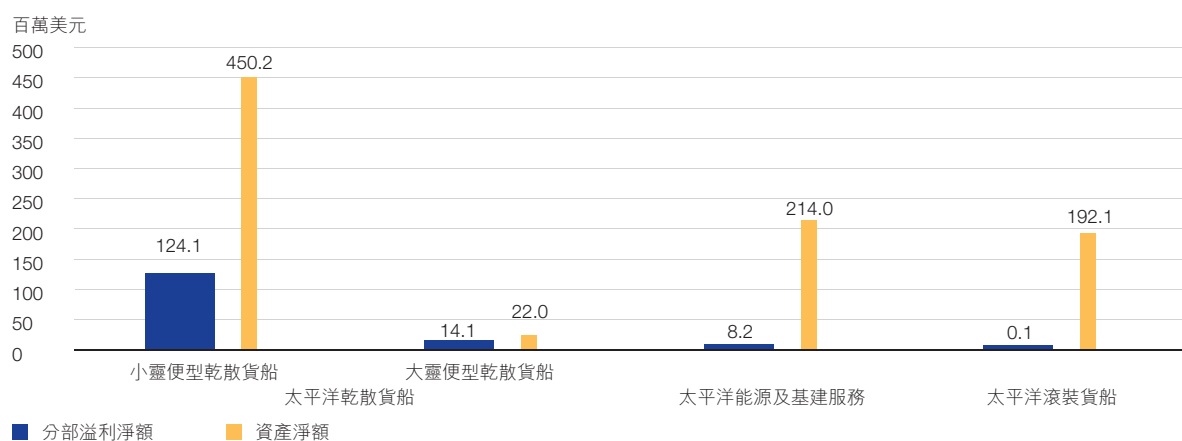
財務回顧

分部回顧

本集團於二零零九年採納了新會計準則香港財務報告準則第8號「營運分部」。根據管理層的內部分析，該準則將為本集團的表現提供較清晰的分析。

本集團的營業額主要來自提供航運相關服務。管理層以三個報告分部分析本集團的業務：太平洋乾散貨船（細分為小靈便型及大靈便型乾散貨船）、新設立的太平洋能源及基建服務（細分為PB Towage、Fujairah Bulk Shipping（「FBSL」）及PacMarine Services（「PacMarine」））及太平洋滾裝貨船業務。太平洋乾散貨船繼續為本集團的主要業務。

分部溢利淨額相對資產淨額

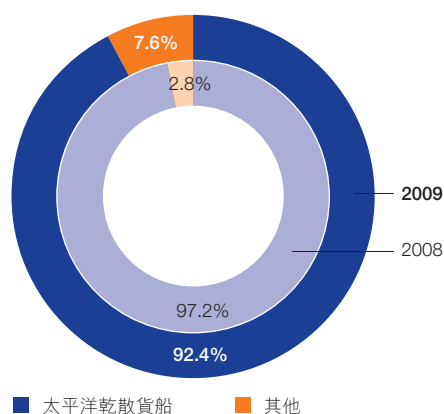


以下進一步分析本集團的分部毛利及其他財務資料。

太平洋乾散貨船分部溢利淨額

收入

太平洋乾散貨船分部營業額佔分部營業額總額的百分比



本集團的乾散貨船船隊的分部營業額為904,500,000美元（二零零八年：1,648,000,000美元）或分部營業額總額的92.4%（二零零八年：97.2%）。

年內太平洋乾散貨船(細分為小靈便型及大靈便型乾散貨船)的營運表現分析如下：

	零九年 上半年	零九年 下半年	二零零九年	二零零八年	變動
小靈便型乾散貨船					
收租日	12,460	13,640	26,100	24,890	+5%
日均租金(美元)	13,610	15,310	14,500	29,600	-51%
日均貨船營運開支(美元)	9,380	9,970	9,690	14,960	-35%
分部溢利淨額(百萬美元)	52.1	72.0	124.1	331.9	-63%
分部資產淨額(百萬美元)	397.8	450.2	450.2	383.8	+17%
淨資產回報率(按年計%)	26%	32%	28%	86%	-58%
大靈便型乾散貨船					
收租日	5,150	5,490	10,640	11,050	-4%
日均租金(美元)	19,840	19,160	19,490	44,610	-56%
日均貨船營運開支(美元)	17,580	18,630	18,120	40,070	-55%
分部溢利淨額(百萬美元)	11.5	2.6	14.1	36.4	-61%
分部資產淨額(百萬美元)	22.5	22.0	22.0	69.3	-68%
淨資產回報率(按年計%)	102%	24%	64%	52%	+12%

註1：上述貨船營運開支包括撥回截至二零零九年十二月三十一日止年度的相關租期的期租合約撥備，但不包括撥回餘下租期的撥備。

註2：上述大靈便型乾散貨船的收租日及日均收支不包括按日均租金8,460美元長期租賃租出而日均貨船營運開支為8,530美元的兩艘貨船。

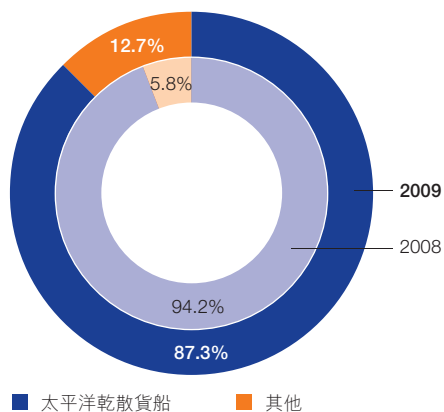
下表列示了本集團乾散貨船的收租日與貨船日數的分析。截至二零零九年十二月三十一日止年度，自有貨船船隊停租日相當於每艘貨船每年1.3日(二零零八年：1.5日)。

	二零零九年			二零零八年		
	自有及融資 租賃貨船	租賃	總計	自有及融資 租賃貨船	租賃	總計
小靈便型乾散貨船						
貨船日數	11,230	15,010	26,240	11,200	13,910	25,110
入塢	(100)	-	(100)	(170)	-	(170)
停租日	(40)	-	(40)	(50)	-	(50)
收租日	11,090	15,010	26,100	10,980	13,910	24,890
大靈便型乾散貨船						
貨船日數	110	10,530	10,640	580	10,500	11,080
入塢	-	-	-	(30)	-	(30)
停租日	-	-	-	-	-	-
收租日	110	10,530	10,640	550	10,500	11,050

財務回顧

直接開支

太平洋乾散貨船分部直接開支佔分部直接開支總額的百分比



本集團的乾散貨船船隊的分部直接開支為439,500,000美元(二零零八年：809,000,000美元)或分部直接開支總額的87.3%(二零零八年：94.2%)。

直接開支分析

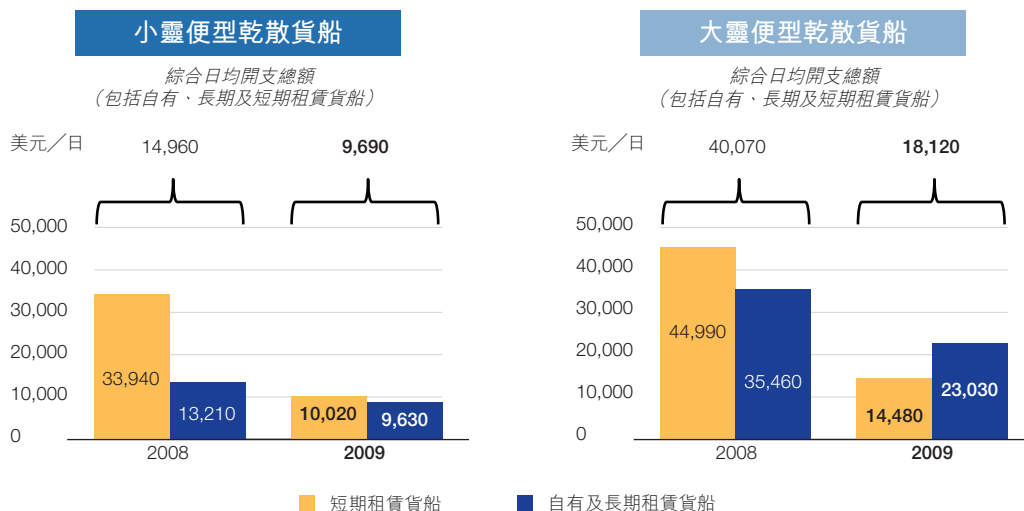
百萬美元	二零零九年	二零零八年	變動
貨船租賃開支	337.9	696.8	-52%
貨船營運開支	45.5	48.2	-5%
貨船折舊	30.6	33.0	-8%
直接管理開支	25.5	31.0	-18%
總計	439.5	809.0	-46%

- 貨船營運開支包括船員、零件、潤滑油及保險開支。
- 貨船折舊減少主要由於自有及融資租賃貨船的平均數目由33艘減少至31艘所致。
- 直接管理開支為管理太平洋乾散貨船分部所直接產生的岸上僱員、辦事處及其他有關開支。

開支減少主要由於經營租賃的貨船租賃開支(計及撥回有償契約撥備)減少至337,900,000美元(二零零八年：696,800,000美元)所致，反映了：

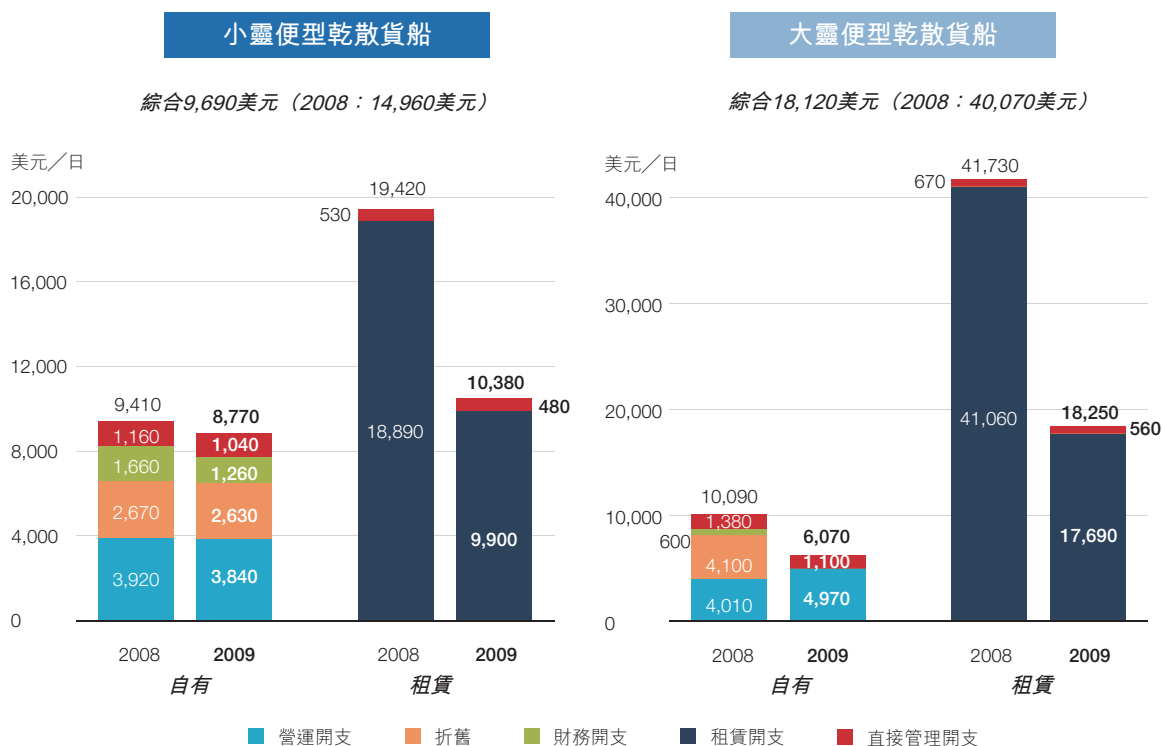
- (一) 本集團經營租賃的貨船日均租金下跌53.9%；
- (二) 本集團經營租賃的平均貨船日數上升4.6%；以及

(三) 開支包括了以經營租賃租入的短期小靈便型和大靈便型乾散貨船的貨船日數，分別為3,980日(二零零八年：2,120日)及6,110日(二零零八年：5,360日)。該等短期租賃貨船的日均租金分別為10,020美元(二零零八年：33,940美元)及14,480美元(二零零八年：44,990美元)。該等開支以往分類到「燃料及港口開銷」下。



小靈便型乾散貨船綜合日均貨船營運開支較去年減少35.2%，主要由於從市場租入的貨船租賃開支減少及就於二零零九年十二月三十一日止年度的部分分期租約撥回撥備26,700,000美元所致。大靈便型乾散貨船綜合日均貨船營運開支較去年減少54.8%，原因同上。綜合日均貨船營運開支包括直接管理開支，可按自有及租賃開支分析如下：

日均貨船營運開支



■ 財務回顧

太平洋能源及基建服務分部溢利淨額

本集團新設立的太平洋能源及基建服務分部(細分為PB Towage、FBSL及PacMarine)繼續物色增長機會擴展離岸及項目供應、港口拖船、粒料生產及運輸，以及貨船測量及檢驗服務的業務。

百萬美元	二零零九年	二零零八年	變動
PB Towage (離岸及項目供應以及港口拖船服務)	1.0	(16.0)	-
Fujairah Bulk Shipping (粒料生產及運輸)	6.3	0.3	+2000%
PacMarine Services (貨船測量及檢驗服務)	0.9	1.3	-31%
分部溢利淨額	8.2	(14.4)	-
分部資產淨額	214.0	153.3	+40%
淨資產回報率(%)	4%	-9%	+13%

- PB Towage業績自年內擴展本集團拖船服務而增加。拖船及駁船船隊由20艘擴大至28艘。
- Fujairah Bulk Shipping為與中東的富加勒政府合組的合營公司。業績改善主要由於填海項目開始所致。
- PacMarine Services業績下降主要由於貨船檢驗相關開支增加所致。

太平洋滾裝貨船分部溢利淨額

本集團的第一艘滾裝貨船於二零零九年九月中旬開始運作。

百萬美元	二零零九年	二零零八年	變動
分部營業額	3.3	-	-
分部營運開支	(3.2)	(1.7)	-
分部溢利淨額	0.1	(1.7)	-
分部資產淨額	192.1	169.6	+13%
淨資產回報率(%)	0%	-1%	

其他損益表項目

出售物業、機器及設備虧損

本集團出售物業、機器及設備的虧損合共為2,500,000美元(二零零八年：收益149,800,000美元)。本集團於二零零九年年初完成出售及回租兩艘貨船，以及出售另外三艘貨船。此外，另外一艘貨船亦已出售及於應佔共同控制實體溢利減虧損下列賬。

出售所得的款項為105,300,000美元，用於償還相關負債43,800,000美元、為投資提供資金及增加一般營運資金。

根據香港會計準則第17號「租賃」，該等出售及回租交易採納經營租賃會計法，貨船被當作已出售，完成時隨即將出售收益或虧損確認，而其後的租賃款額確認為開支。

年內，本集團亦計入應佔共同控制實體因出售貨船「Captain Corelli」的收益1,300,000美元(二零零八年：4,800,000美元)。

其他收入

貨運期貨協議收款的公平值變動為55,000,000美元(二零零八年：132,900,000美元)。

年內，本集團以折讓價回購其部分面值總額為10,300,000美元之可換股債券，因而產生了1,500,000美元之收益。

於二零零八年，本集團就小靈便型乾散貨船期租合約於餘下租期(大部分於三年期內到期)的租金高於該等租期的預期收入而作出53,900,000美元的撥備。該撥備包括截至二零零九年十二月三十一日止年度屆滿的部分期租合約金額26,700,000美元。該款項撥回至損益表及於太平洋乾散貨船—小靈便型乾散貨船分部業績下列賬。另外，本集團於期內就餘下租期的期租合約撥備撥回27,200,000美元，以反映期租合約下預期獲得的經濟收益有所增加。由於該撥回乃就餘下租期所作出，故並未分配至分部業績，而相應的撥備則於太平洋乾散貨船—小靈便型及大靈便型乾散貨船分部下列賬。

其他開支

貨運期貨協議付款的公平值變動為80,700,000美元(二零零八年：55,900,000美元)。計及於上述其他收入所列之55,000,000美元收款的公平值變動後，貨運期貨協議公平值之變動淨額為開支25,700,000美元(二零零八年：收益77,000,000美元)。

本集團就大靈便型乾散貨船期租合約於餘下租期(於三年期內到期)的租金高於該等租期的預期收入而作出2,000,000美元的撥備。計及於上述其他收入所列之撥備撥回53,900,000美元，撥備撥回淨額為收入51,900,000美元。

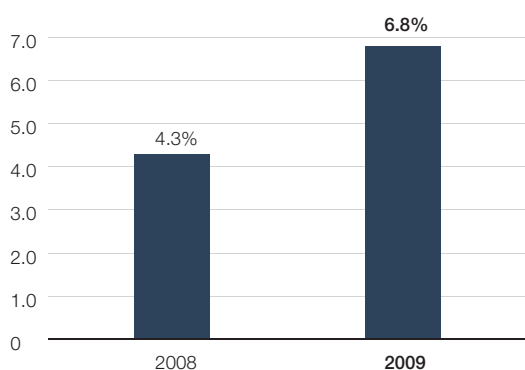
由於歐洲滾裝貨船市場變化令我們擔憂於未來兩年能在有盈利下租出新建滾裝貨船的能力，因而使本集團六艘滾裝貨船的總使用價值低於其賬面值，故已於其他開支中作出減值虧損25,000,000美元。由於該減值虧損跟本期間分部的表現並無關係，故管理層並未將其分配至太平洋滾裝貨船的分部業績。此等減值虧損減少了太平洋滾裝貨船分部資產的賬面值。

財務回顧

一般及行政管理開支

本集團的行政管理開支總額為64,800,000美元(二零零八年：75,200,000美元)，當中包括列為直接管理開支的直接開支52,500,000美元(二零零八年：63,400,000美元)及一般及行政管理開支12,300,000美元(二零零八年：11,800,000美元)。整體減少主要由於二零零八年年底及年內本集團致力減省開支，其中包括減省參與海事管理服務的僱員。

行政管理開支佔營業額的百分比



應佔共同控制實體溢利減虧損

除上文列入分部業績的太平洋能源及基建服務相關的共同控制實體外，本集團應佔共同控制實體溢利減虧損亦包括應佔南京港龍潭天宇碼頭有限公司的虧損2,500,000美元(二零零八年：3,200,000美元)及應佔因出售貨船「Captain Corelli」的收益1,300,000美元(二零零八年：4,800,000美元)。

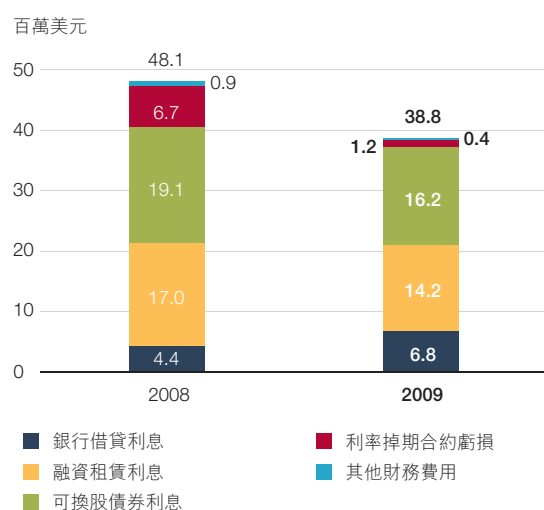
財務收入

財務收入為11,400,000美元(二零零八年：26,000,000美元)，主要為銀行存款利息收入10,300,000美元(二零零八年：21,300,000美元)。有關減少是由於存款利率下跌所致。

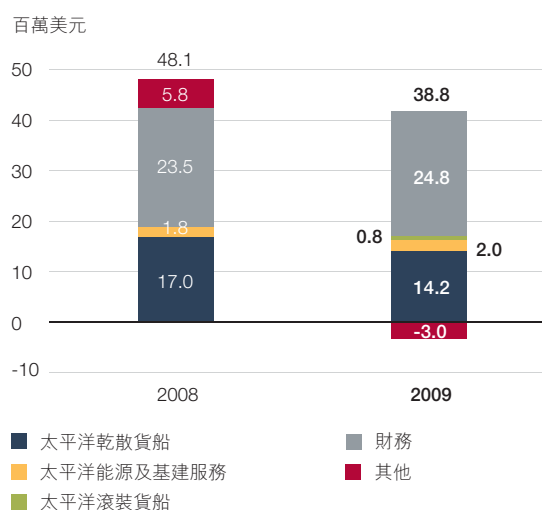
融資

財務開支38,800,000美元(二零零八年：48,100,000美元)的分析如下：

按來源分析

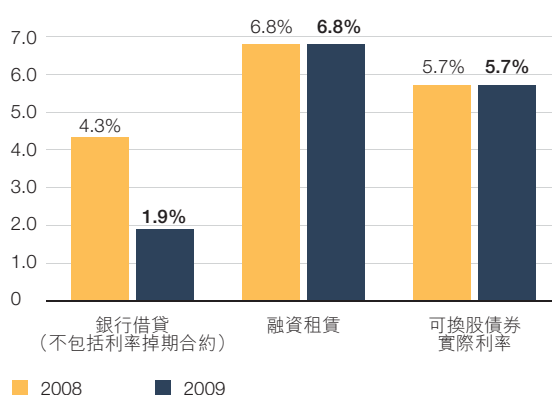


按分部分析

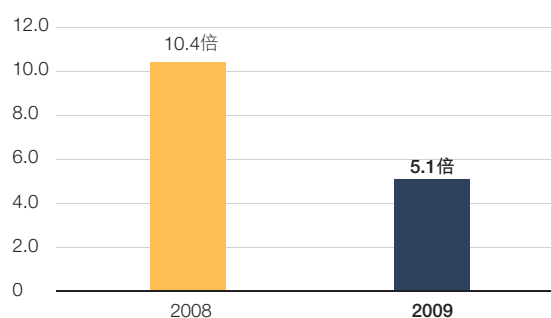


- 銀行借貸利息款項增加2,400,000美元，主要由於尚未償還銀行借貸的平均結餘增加至333,500,000美元(二零零八年：95,800,000美元)所致。銀行借貸為浮息借貸，但本集團透過利率掉期合約對沖部分相關風險。
- 融資租賃利息為14,200,000美元(二零零八年：17,000,000美元)，乃指本集團為融資租賃貨船而產生之利息款項。於二零零九年十二月三十一日，流動及長期融資租賃負債總額為199,400,000美元。按季度定額支付的租金款項將分別以資產負債表內償還融資租賃負債及損益表內融資租賃利息的方式列賬。於租賃期內的融資租賃利息可以固定利率表示。
- 於二零零七年十二月，本集團發行面值390,000,000美元、年息率3.3厘、於二零一三年到期的有擔保可換股債券。繼二零零八年回購面值65,700,000美元的可換股債券後，年內，本集團再回購總面值為10,300,000美元的可換股債券。在回購債券後，於二零零九年十二月三十一日尚有總面值314,000,000美元的可換股債券尚未償還。

平均借貸利率



集團利息覆蓋率



稅項

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

財務回顧

現金流量

流動資金的主要來源包括現金及銀行存款 1,105,700,000 美元(主要為美元)及已獲承諾但尚未動用的有抵押銀行借貸融資額 18,000,000 美元。本集團的流動資金需要主要來自一般營運資金需求(包括租賃及其他短期融資承擔)、擴展船隊及其他資本開支，而股息主要由經營業務產生的現金淨額支付。

金融工具

本集團面對租金、燃料價格、利率以及外匯波動的風險。本集團透過以下金融工具對沖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。

該等金融工具乃根據其符合對沖會計法與否於財務報表中進行處理。

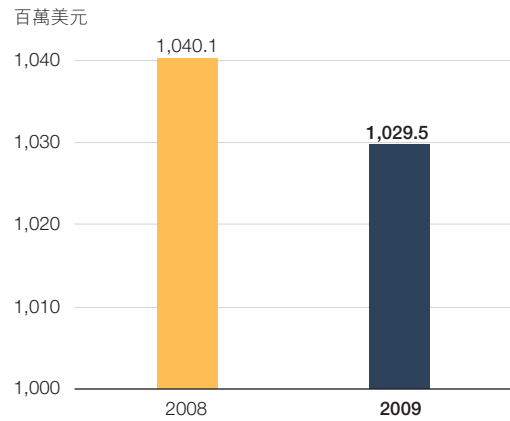
符合對沖會計法：

於二零零九年十二月三十一日，遠期外匯合約及所有利率掉期合約(除其中一份外)皆符合現金流量對沖會計法。因此，該等工具於本年度的公平值變動直接在對沖儲備予以確認。

不符合對沖會計法：

燃料掉期合約以及貨運期貨協議不符合對沖會計處理，主要由於該等金融工具的合約期(以一整月份計算)未能與實際合約期完全相配，而一份利率掉期合約的條款亦不符合對沖會計處理。

營運資金淨額



「Champion Bay」正在斐濟裝運食糖

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團確認金融工具收入淨額為18,800,000美元，如下列示：

百萬美元	已變現	未變現	2009	2008
收入				
貨運期貨協議	45.2	9.8	55.0	132.9
燃料掉期合約	15.8	46.8	62.6	25.2
利率掉期合約	-	3.0	3.0	-
	61.0	59.6	120.6	158.1
開支				
貨運期貨協議	(16.9)	(63.8)	(80.7)	(55.9)
燃料掉期合約	(16.6)	(0.3)	(16.9)	(72.4)
利率掉期合約	(4.2)	-	(4.2)	(6.7)
	(37.7)	(64.1)	(101.8)	(135.0)
淨額				
貨運期貨協議	28.3	(54.0)	(25.7)	77.0
燃料掉期合約	(0.8)	46.5	45.7	(47.2)
利率掉期合約	(4.2)	3.0	(1.2)	(6.7)
	23.3	(4.5)	18.8	23.1

<ul style="list-style-type: none"> ■ 年內已以現金結算的合約 ■ 於分部業績內反映 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 於未來年度結算的合約 ■ 逆轉期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
---	--

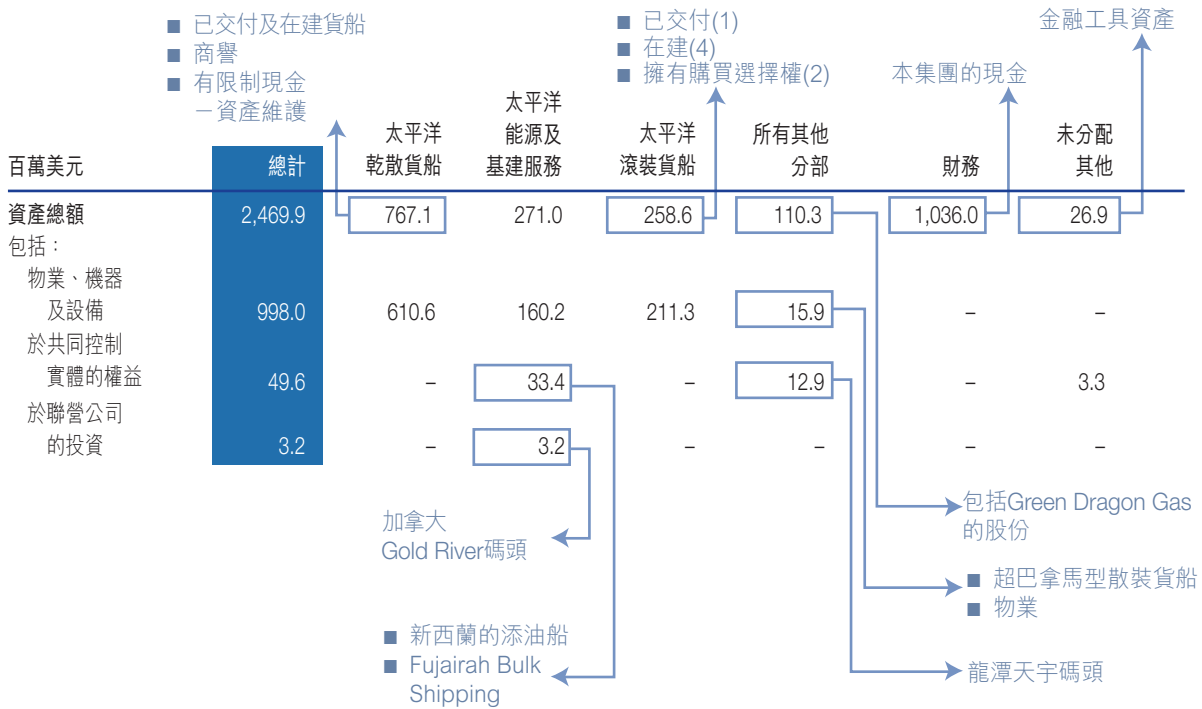
採納香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」導致於未來期間到期的金融工具合約之估計影響轉移至本年度，於二零零九年產生未變現非現金淨開支4,500,000美元。而此等合約相關的現金流量將會在未來的報告期間發生。

財務回顧

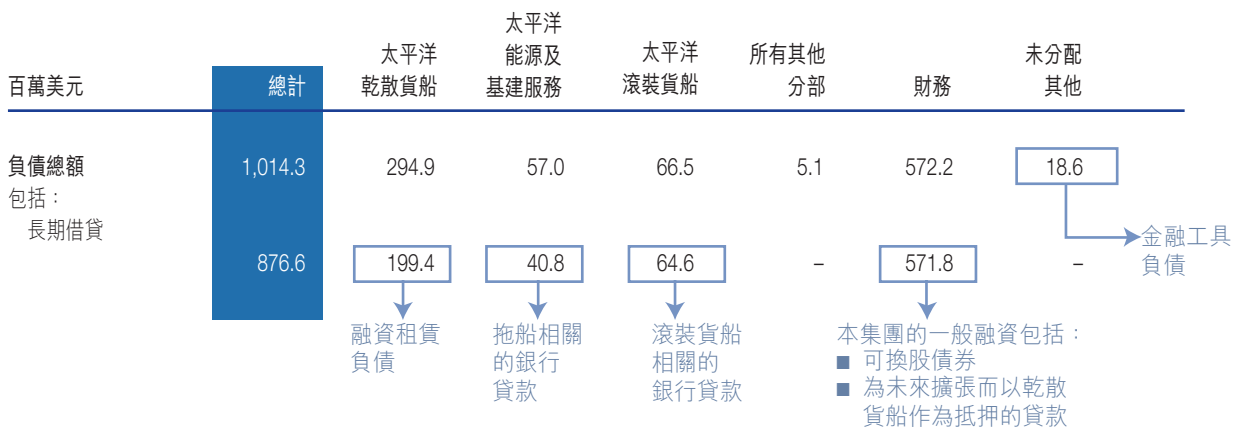
資產負債表分部分析

下表將資產負債表分部披露與本集團業務的不同要錄予以關聯。

資產總額



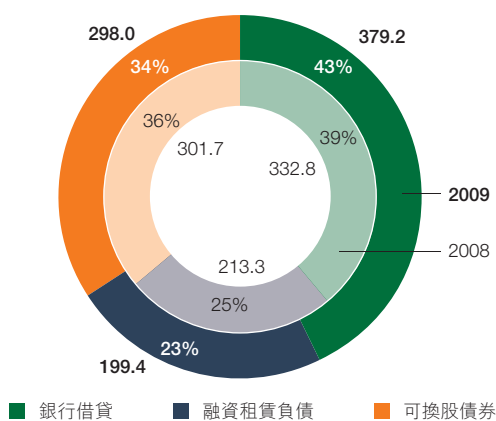
負債總額



債務

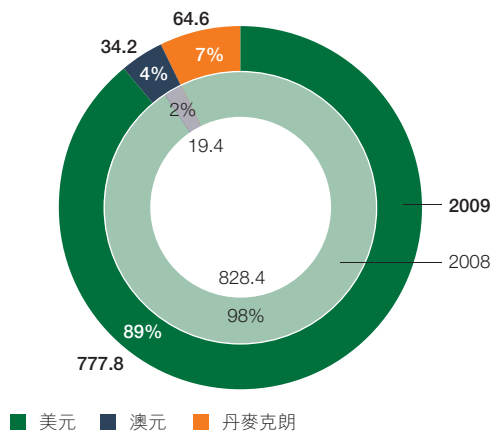
按來源分析

百萬美元



按貨幣分析

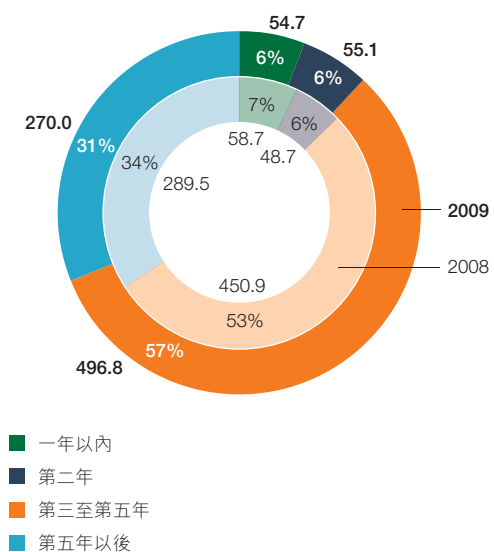
百萬美元



- 本集團的債務總額為876,600,000美元 (二零零八年：847,800,000美元)。
- 銀行借貸(扣除遞延貸款安排費用)因出售五艘貨船後作出償還及提早償還而減少。本集團的銀行借貸乃以29艘賬面淨值總額為479,900,000美元的貨船以及轉讓這些貨船的相關收入及保險作抵押。
- 銀行借貸以相關業務分部的作業貨幣支用。
- 融資租賃負債因年內作出償還而減少。
- 本集團可換股債券負債部分有所減少，主要由於年內回購及注銷部分債券所致。

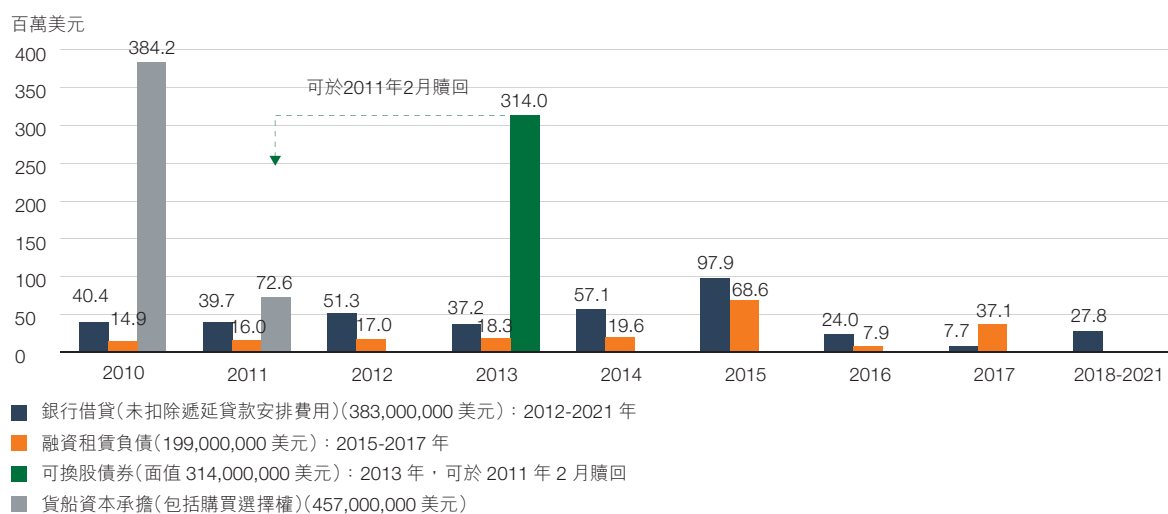
按到期日分析

百萬美元



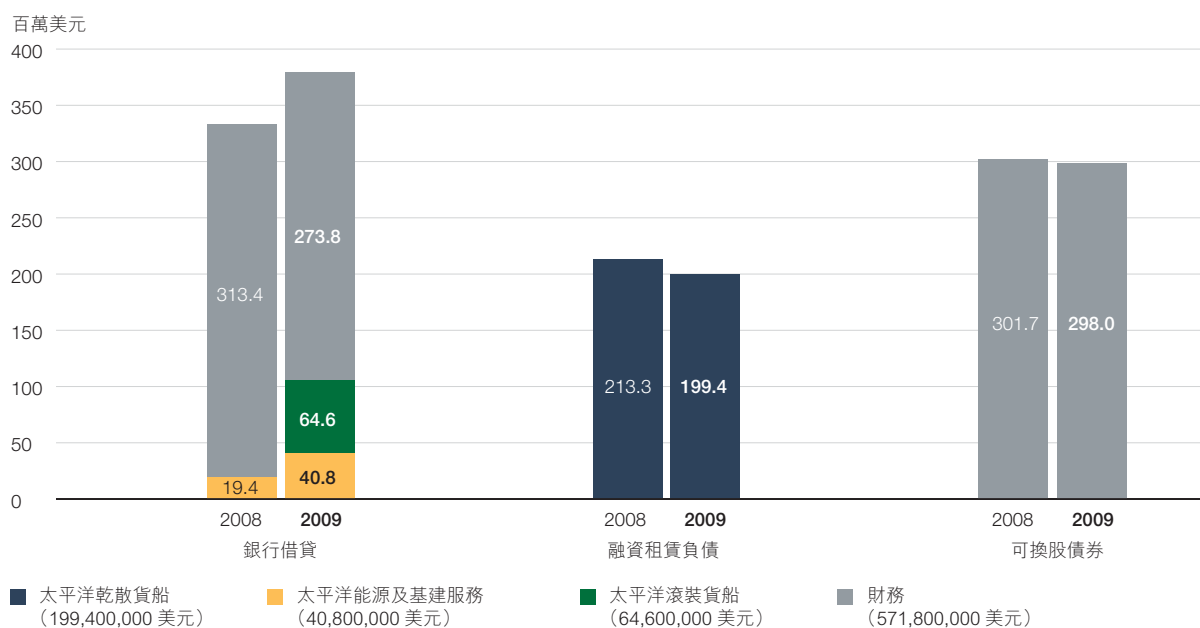
財務回顧

借貸及貨船資本承擔



除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外，本集團已獲承諾但尚未動用的有抵押銀行借貸融資額為 18,000,000 美元，可供支付本集團現有的貨船及其他資本承擔及收購其他貨船的資金。

按來源及分部分析



本集團透過其財務職能，以本身的資產負債表向外舉債，以滿足其現金資源需求。融資租賃負債則分配到資產所屬的分部。

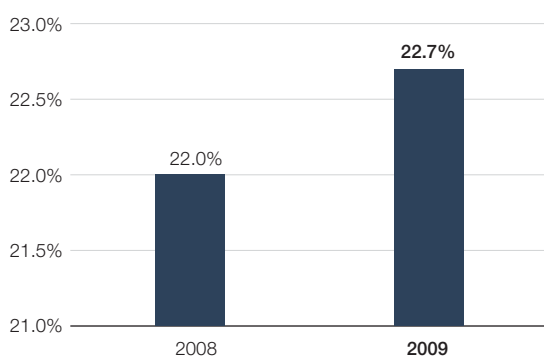
現金淨額

作為本集團日常營運的一部分，財務職能根據風險、回報及流動性的平衡評估，以一系列的金融產品，包括隔夜和定期存款；貨幣市場基金；流動基金；結構票據；及貨幣掛鈎存款以提高本集團現金資源的回報。

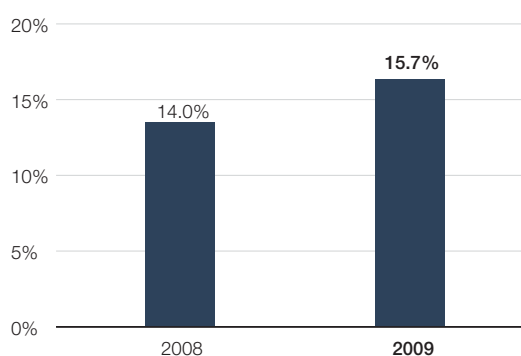
百萬美元	二零零九年	二零零八年	變動
現金及存款	1,105.7	1,023.7	+8%
借貸	(876.6)	(847.8)	+3%
現金淨額	229.1	175.9	+30%

■ 現金及存款受惠於二零零九年五月配售 174,731,010 股新股份後而獲得的 97,100,000 美元所得款項淨額。

現金淨額相對物業、機器及設備賬面值



現金淨額相對股東權益



租賃承擔

本集團的貨船經營租賃承擔為 424,800,000 美元 (二零零八年：593,400,000 美元)。該等承擔不包括列為物業、機器及設備一部分的融資租賃貨船。租賃承擔減少主要由於乾散貨船租賃日數減少所致。

本集團就小靈便型乾散貨船融資租賃的承擔為 28,790 日，以及就小靈便型及大靈便型乾散貨船經營租賃的承擔為 26,930 日。下表列示了小靈便型及大靈便型乾散貨船於各年度根據經營租賃及融資租賃之日均租金及總貨船日數 (假設購買選擇權直至租賃合約到期前不獲行使)。

財務回顧

小靈便型及大靈便型乾散貨船租賃承擔

年度	小靈便型乾散貨船 經營租賃		小靈便型乾散貨船 融資租賃		大靈便型乾散貨船 經營租賃	
	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數
二零一零年	12,320	8,480	5,960	4,750	20,580	3,470
二零一一年	10,370	3,020	5,920	4,760	22,990	250
二零一二年	10,970	2,820	5,960	4,750	-	-
二零一三年	11,490	2,200	5,950	4,750	-	-
二零一四年	11,850	1,830	5,940	4,750	-	-
二零一五年	11,900	1,750	5,910	2,590	-	-
二零一六年	11,680	1,190	5,970	1,830	-	-
二零一七年	11,480	760	5,840	610	-	-
二零一八年	11,500	730	-	-	-	-
二零一九年	13,000	370	-	-	-	-
二零二零年	13,000	60	-	-	-	-
總計		23,210		28,790		3,720

本集團就二零一零年及二零一一年小靈便型乾散貨船餘下租期的期租合約撥備撥回 27,200,000 美元，主要由於期租合約下預期產生的經濟收益有所增加所致，並於本年度其他收入及開支中列賬。於二零零九年十二月三十一日，本集團就二零一零年及二零一一年大靈便型乾散貨船餘下租期的期租合約作出 2,000,000 美元的撥備。上述日均租金已反映該等撥備之變動。

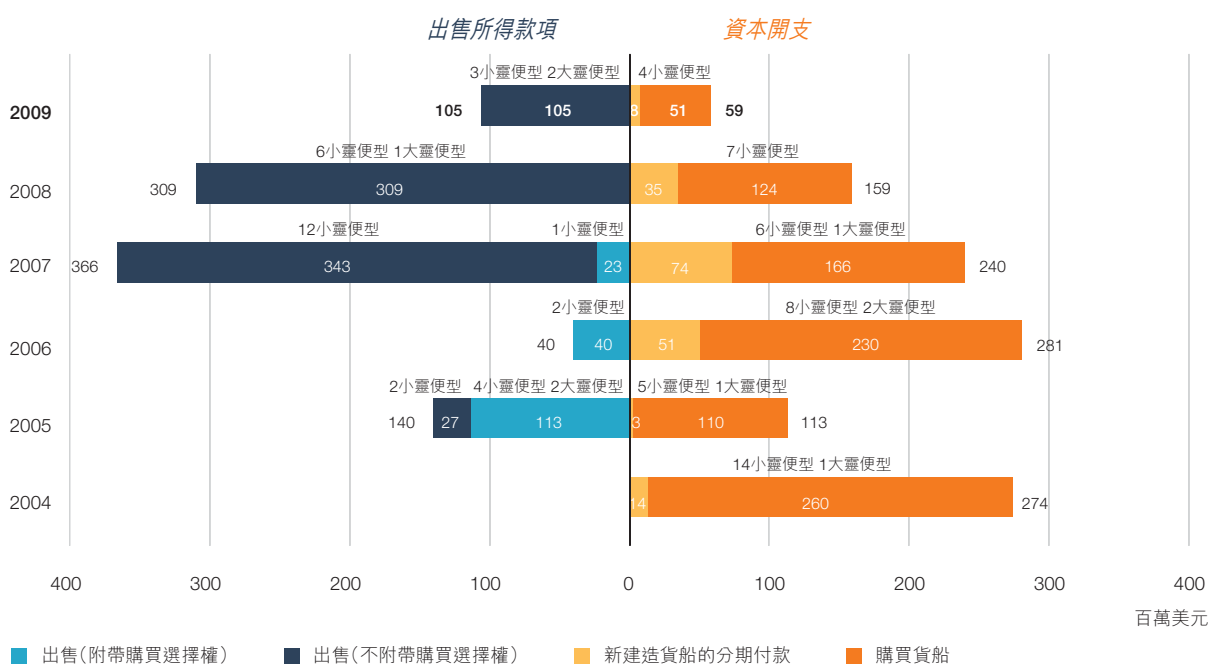
部分租賃合約賦予本集團在租賃合約期間以預先決定的時間及行使價購買相關貨船的選擇權。本集團的乾散貨船現有購買選擇權於其最早可予行使年度之平均行使價、於該等年度之貨船數目及該等貨船之平均船齡如下：

最早可予行使 選擇權之年度	貨船類型	於二零零九年十二月三十一日 艘數		貨船之 平均船齡 (年)	購買選擇 權之平均 行使價 (百萬美元)
		融資租賃	經營租賃		
二零零九年	小靈便型	13	8	4	17.8
二零一零年	小靈便型	-	1	3	22.5
	大靈便型	-	1	5	17.7
二零一六年	小靈便型	-	1	5	46.3
	超巴拿馬型	-	1	5	67.5
總計		13	12		

資本開支以及物業、機器及設備

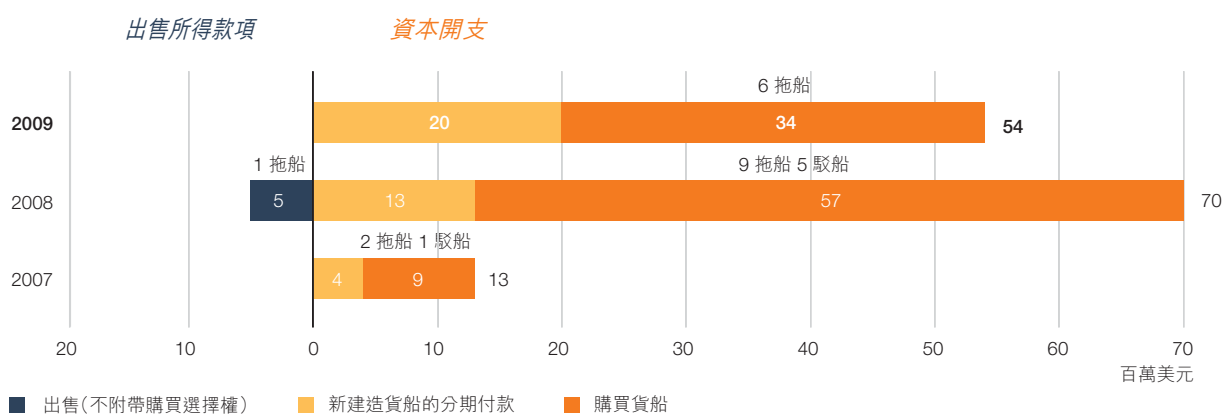
截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的資本開支為274,900,000美元，乃因增加四艘小靈便型乾散貨船、六艘拖船及一艘滾裝貨船，以及支付了12艘貨船(包括小靈便型乾散貨船、超巴拿馬型散裝貨船、滾裝貨船及拖船)的分期付款所致。購置貨船所用的現金及出售船隻所得的款項分析如下。

乾散貨船



註：於二零零五年，本集團以318,000,000美元出售及回租17艘小靈便型乾散貨船。該等貨船被歸類為融資租賃，並繼續於資產負債表內作為物業、機器及設備列賬。

拖船及駁船



於二零零九年十二月三十一日，本集團擁有賬面淨值998,000,000美元的物業、機器及設備，其中801,200,000美元涉及32艘已交付小靈便型乾散貨船(每艘平均賬面淨值為17,800,000美元)、一艘大靈便型乾散貨船(賬面淨值為16,800,000美元)、29艘拖船及駁船(每艘平均賬面淨值為4,200,000美元)及一艘滾裝貨船(賬面淨值為91,500,000美元)。

財務回顧

貨船承擔

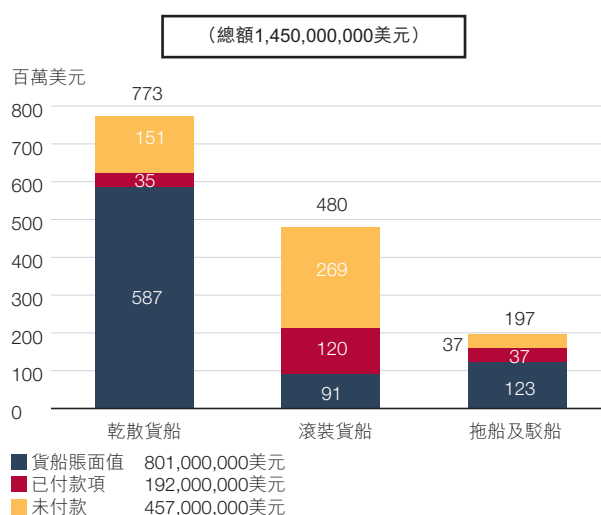
於二零零九年十二月三十一日，本集團有不可撤銷的貨船承擔244,200,000美元及於購買選擇權項下的應付款項150,300,000美元。該等貨船將於二零一零年一月至二零一一年十一月期間交付予本集團。

百萬美元	艘數	二零一零年	二零一一年	總計
小靈便型乾散貨船	2	22.4	–	22.4
大靈便型乾散貨船	1	22.6	–	22.6
超巴拿馬型散裝貨船	1	21.7	22.1	43.8
拖船	7	20.0	–	20.0
滾裝貨船	3	84.9	50.5	135.4
於二零零九年十二月三十一日之承擔	14	171.6	72.6	244.2
近期貨船承擔				
小靈便型乾散貨船	3	62.3	–	62.3
	17	233.9	72.6	306.5
假設本集團行使購買選擇權，資本開支將增至如下：				
拖船	2	16.7	–	16.7
滾裝貨船	2	133.6	–	133.6
	4	150.3	–	150.3
總計	21	384.2	72.6	456.8

此等承擔將從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。本集團已就與資產作業貨幣不同之承擔訂立遠期外匯合約，按預訂之匯率購買有關貨幣。

自有貨船和建造中的貨船的賬面值及貨船資本承擔(包括購買選擇權)的綜合分析載於右圖：

貨船賬面值及承擔的綜合分析



僱員

- 於二零零九年十二月三十一日，本集團主要在香港、上海、北京、大連、南京、馬尼拉、東京、首爾、新加坡、奧克蘭、悉尼、墨爾本、佛利曼特爾、富加勒、杜拜、巴特埃森、倫敦、利物浦、休斯頓、聖地牙哥及溫哥華的辦事處合共聘用356(二零零八年：363)名全職岸上僱員。
- 本集團的僱員開支(如上文提及，包括在直接管理開支及一般及行政管理開支當中)總額約為43,800,000美元(二零零八年：51,700,000美元)，相當於本集團營業額的4.6%(二零零八年：3.1%)。有關詳情請參閱「一般及行政管理開支」一段。
- 本集團僱員的薪金包括固定基本薪金、酌情現金花紅(按年內本集團及個別僱員之表現釐定)及透過本公司的長期獎勵計劃授出的長期服務獎勵。長期獎勵計劃讓本公司可向合資格參與者授出有限制股份獎勵及認股權。
- 本集團主要的退休福利計劃為根據《強制性公積金計劃條例》安排所有按《香港僱傭條例》聘用的僱員參與的強制性公積金計劃。此乃一項界定供款計劃。
- 有關根據長期獎勵計劃已授出的有限制股份獎勵及認股權之詳情載於本年報內「董事會報告書」一節。



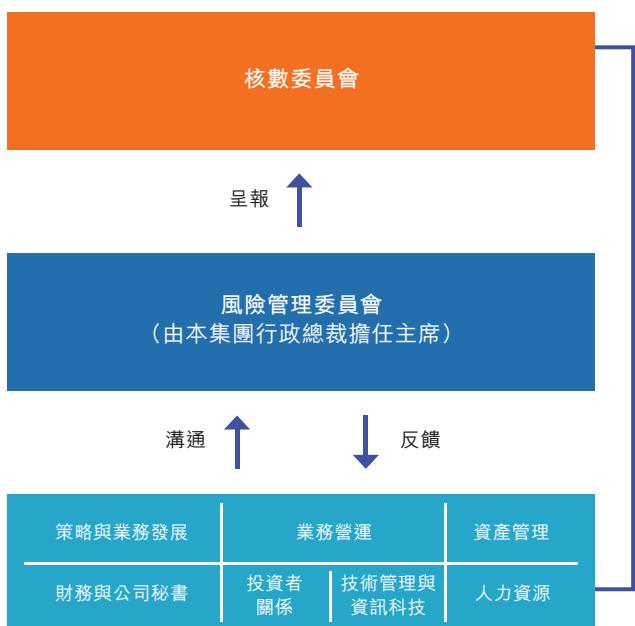


風險管理

「Willow Port」正在上海卸載木材

風險管理旨在確保管理層能瞭解本集團所面對的風險及在適當情況下減低該等風險對本集團的影響。

我們監察風險的架構



我們的風險



市場風險

1. 溢利波動

本集團的經營收入主要來自乾散貨船、拖船及駁船以及滾裝貨船船隊提供貨運服務所賺取的收入。該收入很大程度上受到當時的市況所影響，並反映於租金短期租賃及項目收費中。

我們如何管理風險？

太平洋乾散貨船

我們以透過長期貨運合約預訂的租金，降低租金的波動性。貨運合約通常為期12至36個月。我們嚴格計算和管理預訂率。我們未來的收入取決於租家是否履行該等長期貨運合約下的責任。

此外，本集團與不同類型的國際客戶訂立貨運合約，該等客戶於全球多個不同的行業營運。多元化的客戶基礎可讓我們避免依賴單一收入來源。我們最大的10名客戶佔本集團乾散貨總營業額約31%。有關管理交易對手風險的進一步詳情，請參閱財務風險一節。

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

太平洋能源及基建服務

本集團的拖船業務透過其於澳洲經營的港口拖船服務及其於大洋洲和中東經營的離岸和項目拖船服務，從而多元化本集團的收入。於二零零九年中，本集團成立一間合營公司，為位於澳洲西部一個重要的新離岸天然氣田發展項目提供離岸及拖船後勤服務，從而穩定拖船業務的收入來源。

太平洋滾裝貨船

本集團滾裝貨船業務透過進入歐洲短途貨運市場從事工業及消費品之運輸，進一步增強本集團收入的多元化。於二零零九年九月，本集團首艘滾裝貨船開始營運，另外五艘船將於二零一零年至二零一一年間交付。

2. 船隻價值波動











乾散貨船價值隨貨船盈利及置換噸位成本的變動而大幅改變。本集團需要價格吸引和優質的船隻，為客戶提供服務。因此，本集團透過買賣新建造及二手貨船，管理其貨船價值風險。

我們如何管理風險？

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

新建造貨船交易

本集團與領先、知名及財務可靠的造船廠或其他造船廠訂立合約，該等其他造船廠履行有關的新建造貨船合約的承諾時，已由高質素的銀行或本集團接納的財務信譽良好的關連公司作出擔保。

新建造貨船訂單	乾散貨船	拖船及駁船	滾裝貨船
於二零一零年 二月二十八日	 1	 3	 3
	 1	 3	 2
原產地：			
 中國	 丹麥	 日本	 韓國
			 越南

出售及回租交易

本集團按相關條款評估合適的出售及回租賃船交易，此等條款亦可能包括按照預定期限及價格讓本集團於租賃期內回購貨船的選擇權。該等交易可有效地將貨船的剩餘價值風險由太平洋航運轉移至第三方，同時使本集團能夠保持對貨船的營運控制。

二手貨船交易

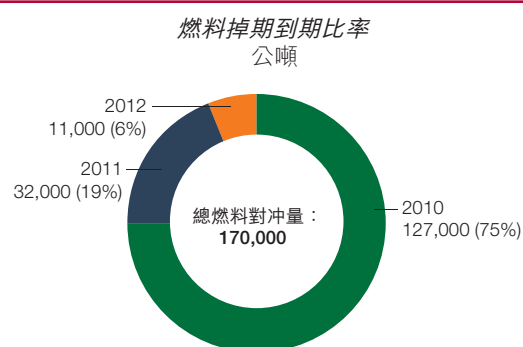
就二手貨船交易而言，本集團會考慮其交易對手的信譽。於出售貨船時，銷售合約會按行業慣例訂明買方須預支 10% 至 20% 的訂金，作為買方履行其責任的保證。在購買貨船時，未能交付的風險將主要以扣押有關貨船的方式提供保障。

3. 燃料價格波動

燃料開支是本集團的重要支出，燃料價格的波動對其業績可能構成嚴重的影響。

我們如何管理風險？

為緩和貨運合約訂立日期至貨運日期期間油價波動所帶來的風險，本集團於議訂各份長期貨運合約時，同時訂立燃料掉期合約或燃料遠期合約以對沖該等長期貨運合約中預期的未來燃料需求。



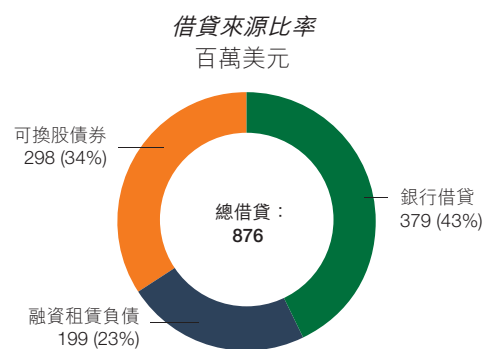
4. 利率波動

本集團的利率波動風險來自其計息的銀行借貸及融資租賃負債。

我們如何管理風險？

本集團旨在管理其借貸之利率變動風險及降低利息開支。透過積極管理借貸的固定及浮息利率組合及使用有關長期借貸的利率掉期合約等衍生金融工具，與利率波動有關的風險得以減低。

本集團主要和借貸銀行訂立與其借貸條款及年期相符的利率掉期合約。於二零零九年，此致使我們的銀行借貸達致約 1.9% (二零零八年：4.3%) 的實際年利率。本集團對對沖組合定期進行審閱及調整，以適應不斷變化的市場狀況。



5. 外匯波動

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

我們如何管理風險？

本集團旨在管理或減低與匯率波動有關的風險，方法為透過與我們有聯繫的銀行訂立遠期外匯合約，為日後交易對手的未來外匯分期款項作對沖，而該等遠期外匯合約的條款直至交割時符合該等合約的付款安排。就功能貨幣並非為美元之業務而言，我們於管理其外匯風險時應用相同原則。就新建貨船而言，該等合約通常介乎一年至三年，而實際時間視乎貨船建造的期限；我們現時面對的最大風險不超過二零一一年。

6. 新業務風險

本集團在傳統的乾散貨船領域以外拓展新的業務領域。管理層需了解、評估及管理新業務相關的風險。

我們如何管理風險？

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

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



在甲板上的木材及成木

財務風險

1. 使用貨運期貨協議

倘若貨船未獲訂立實際貨運合約或實際貨運合約未獲貨船所涵蓋，本集團則有限度地透過訂立貨運期貨協議，主要目的為對沖其部分遠期貨運風險。

我們如何管理風險？

為了控制貨運期貨協議的應用，董事會制定本集團買賣貨運期貨協議的政策。該政策清楚界定於買賣時的權力分配和對沖的限度及報告規定。貨運期貨協議一般為期3至12個月。董事會已成立董事會委員會審閱本集團年內的市場風險水平，並交予行政委員會負責監督日常遵守政策的情況。

2. 交易對手風險

本集團的交易對手風險主要與其長期貨運合約、期租合約和衍生金融工具合約有關。本集團自未收運費及租金款項的虧損總額，相當於二零零九年股東應佔溢利之1.0%（二零零八年：0.5%）。

我們如何管理風險？

就貿易對手而言，本集團有以下措施以減低該風險：

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

就貨運期貨協議交易對手而言，本集團主要通過以下方式管理交易對手風險：

- 與擁有良好標準普爾評級的銀行進行交易。
- 通過結算所進行交易，該等結算所可作為結算交易賬戶及委管保證金之第三方。
- 對場外市場訂立合約的交易對手進行信貸評估。我們現時主要透過結算系統訂立所有貨運期貨協議。

就燃料對沖的交易對手而言，本集團主要通過以下方式管理交易對手風險：

- 與擁有良好標準普爾評級的信譽良好的燃油公司及交易平台進行交易以管理交易對手信貸之風險。

3. 流動資金風險

流動資金風險與本集團活動融資是否可得銀行借貸有關。信貸市場收緊時，流動資金風險上升。

我們如何管理風險？

本集團管理流動資金風險之方法為確保其隨時有充裕資金可供應付其財務承擔，包括遵守貸款協議下之契約。為達至此目的，本集團會根據董事會批准的投資政策及指引積極管理其現金組合並確保有充足借貸融資可滿足現有及未來承擔。

本集團的現金組合主要包括存於具有穩健信貸評級的金融機構的存款，視現金需求而定，期限介乎隔夜至三個月。此外，我們傾向於將款項存於擁有以政府抵押擔保方式提供存款保障之機構。

本集團亦投資於由金融機構管理的貨幣市場基金。機構及基金的選擇限於擁有穩健信貸評級且組合合理多元化之機構，以確保合理分散該風險。

營運風險

1. 僱員經驗不足

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

我們如何管理風險？

為透過良好的管理制度以達到高水準的貨船營運業務，本集團已根據強制性ISM規則、自願性的ISO 9001、ISO 14001及OHSAS 18001的標準，建立內部的太平洋航運管理系統。除了本集團及其船隊的年度內部審核，本集團亦每年由外聘核數師Lloyd's Register of Shipping進行審核，以核實是否已遵守有關之標準。

為保持一個穩定及具有競爭力的海上與岸上員工隊伍，太平洋航運實施以下措施：

- 從多個國家招募海員，確保不會過度依賴單一的人力來源。
- 我們繼續投資海上與岸上員工的培訓與發展。此方面的政策包括提供入職前簡介及培訓、由船隊培訓督導為船員提供船上培訓、為主管及管理人員提供岸上培訓研討會和課程、培訓人事代理以確保其遵守僱傭政策，以及為岸上員工提供內部培訓和研討會以更新他們對行業和規例的知識。
- 本集團採用員工表現年度評估制度以發掘員工的優點和糾正他們的弱點，並制定獎勵計劃以鼓勵和挽留員工。

2. 保險不足

經營貨船業務的固有風險包括撞船、沉船、海盜、其他海事事故、環境污染、貨物及財產損壞及損失，以及業務中斷。

我們如何管理風險？

為盡量減低由於海事事故可能引致的財務後果，本集團使用一系列的保險產品，包括船體和機器險、戰爭險、P&I、逾期費和抗辯費險、燃料險、承租人責任險、買方利益險、租船預付溢利險、船主責任險、貨物責任險及物業險。本集團投保至業界的最高標準。

我們只會向有信譽的承保人購買保險。我們使用15家以上的知名國際承保公司，以具競爭力的保費為我們提供保險。我們船隊的投保價值不低於貨船的市場價值。本集團會定期對保額進行檢討，以確保有足夠的保險保障。

3. 重要軟件或系統故障

若干軟件和系統對本集團業務順利運作十分重要，包括記錄本集團所有業務活動的各個數據庫系統、電子通訊系統和財務會計系統。這些系統發生故障可能會對業務和盈利構成嚴重負面影響。

我們如何管理風險？

本集團的資訊科技部負責對軟件和系統進行維修及保護，以及負責發展和執行政策。該部門負責根據本集團的要求發展本集團資訊科技的基建，特別是發展和維持防病毒和防火牆系統，以保護所有電腦系統、伺服器、手提電腦和其他固定或便攜式電腦裝置免受病毒或類似的災害問題所侵擾。

本集團透過以下措施管理該風險：

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



企業 社會責任

開朗的船員齊集在剛下水的「Cape Moreton」

太平洋航運竭力成為客戶、供應商、合作夥伴、員工、投資者及全體利益相關者首選之船東／經營者。為此，本集團致力維持卓越的標準，尤其於環境保護、社會責任、員工管理及安全方面。

環境保護

太平洋航運一直致力減少其對環境的影響，嚴格遵守適用的環保法規，並盡量以超越監管要求來經營貨船。

本集團擁有一支由乾散貨船、拖船及滾裝貨船組成的現代化船隊，較業內其他貨船耗油量及氣體排放量低。本集團專注於乾散貨船船隊的核心業務，並主要透過以下各方面

維持及進一步改善貨船在環境保護上的表現：

- 監察及分析本集團貨船之排放物及廢物；
- 審核並調整本集團之營運方式以盡量減少有關排放物；及
- 監察及審核業內發展情況以盡量降低本集團貨船對環境的影響。

本集團於二零零九年的主要環保措施包括：

- 貨船持續使用螺帽葉片之螺旋槳以提高燃料效能；
- 增加使用優質環保防污塗料於船體的夏季載重綫以下部分；

- 增加使用排放污泥及垃圾的岸上收集設施，從而減少污泥焚燒產生的排放物及傾倒入大海的垃圾（允許傾倒之食品殘渣及貨物殘餘物除外）；
- 採用船體狀況計算機分析（CASPER）系統實時監察船體狀況，盡量提高燃料效能；
- 進一步發展及分析本集團之排放物及廢物的記錄，預算將有關結果呈作審核，並於二零一一年或二零一二年刊發一份完整的環境保護報告；及
- 密切監察去年十二月份哥本哈根氣候變化大會前後的事態發展及其對船運行業的影響（見下文）。

本集團之岸上員工亦致力遵守與海上一致的環保措施，透過一系列措施盡可能減少電力、水及原材料的消耗，並回收辦公室廢棄物。

儘管當中部分措施對環境僅起相對輕微的正面作用，然而，本集團認為任何努力都是值得。本集團在海上和陸上實施的多項措施均超越法規要求。本集團大部分環境保護措施已為我們帶來商業效益。

《聯合國氣候變化框架公約》締約方第15次會議（COP15）及其對船運行業之影響



去年十二月份舉行的哥本哈根氣候變化大會最終未能達成具約束力協議，該協議甚至未能 (a) 設定理想的溫室氣體減排目標及 (b) 討論海洋污染物排放。因此，各國仍須以京都議定書現行條款為準。因此，國際船運業在溫室氣體減排方面仍暫不受規管而聯合國國際海事組織（「國際海事組織」）則暫須處理減排事宜。

國際海事組織擬採取一系列技術、操作及以市場為基礎之激勵減排方案。本集團已作好準備迎接任何有關最終強制技術及操作規定，環球範圍實施的市場基礎計劃應不會對本集團之現代化船隊產生不利影響，而可能產生之相關成本將最終由客戶承擔。

然而，在海洋污染物排放方面將會不明朗：倘國際海事組織之氣候措施議案無法得到足夠認可，單邊或區域性措施可能會造成規管混亂，及使這個將更為分化的行業的貿易環境更趨惡劣。太平洋航運支持在行內訂立理智及有效的措施以減少廢物排放 — 本集團相信該全球性的措施須由國際海事組織負責管轄 - 包括徵收燃油碳排放稅。

儘管監管組織、方法及何時對減排進行立法還存在很多未知之素，本集團仍堅持通過自發，盡量減少廢物排放。我們相信，將來一旦在全球實施溫室氣體減排法例，本集團在環境保護方面將走在業內前瞻。

■ 企業社會責任

健康與安全

太平洋航運極為重視其員工及船員的安全以及環境保護，本集團努力避免傷亡及對環境造成損害，此乃太平洋航運管理系統之宗旨。

用於岸上和海上的太平洋航運管理系統具前瞻性，符合強制性的國際安全管理 (ISM) 規則及一系列自願性的安全及環保管理準則，如 Lloyds Register Quality Assurance (「LRQA」) 的認證，包括：

- 本集團的環保管理系統符合 ISO 14001:2004；
- 本集團的職業安全健康管理系統符合 OHSAS 18001:2007；及
- 本集團的質量管理系統符合 ISO 9001:2008。



服務質素及培訓

我們瞭解培訓對提升安全營運及為僱員提供能夠實現個人抱負和健康的工作環境的重要性。

我們為船員聘用船隊培訓督導隨船航行，就安全及關鍵操作範疇進行在崗培訓。我們的技術部亦就正確的安全操作流程提供建議與指導，確保船員有高質素表現。透過本集團對船員的安全、培訓及全面職責履行之不懈努力，有助我們保留高質素、敬業和堅守在本職崗位的船員。

於岸上，我們亦每半年為集團高級管理人員舉辦培訓研討會，以使其能夠適應規管要求及其他影響本集團行業及重點發展業務的其他發展。本集團亦鼓勵員工進修，並會在適當的情況下向員工提供資助。

我們自二零零五年起在中國開展一項招聘及培訓計劃，並將於二零一零年在菲律賓正式展開同類計劃。

本集團在外部檢查中，展示出擁有良好的監管記錄，於二零零八年及二零零九年均獲得香港特別行政區海事處頒發之「港口國監督檢查卓越表現獎」獎項。

社區

本集團關注其於香港及太平洋航運進行環球貿易的城市與港口的公民責任。

我們乃多間海事組織機構的成員，包括國際乾散貨船東協會 (Intercargo)、國際海運理事會 (BIMCO)、波羅的海交易所及香港船東會，以及香港海事處船舶諮詢委員會，以此積極參與貨船業界事務。我們亦與其他貨船公司保持緊密聯繫，特別是有關環保的事項。

作為僱用最多中國籍海員的外國僱主之一，我們繼續為中國航海業以及中國船長及海員培訓的主要支持者。我們亦招聘大批菲律賓海員，並旨在於菲律賓經營如中國一般的業務。儘管業內海事人員總是短缺，但本集團在該等主要船員來源國擁有強大市場地位，有助本集團為其船隊招攬具豐富經驗的船員。

為了回饋社區，我們積極捐助多個慈善團體及社區項目。於二零零九年，本集團支持的慈善團體包括：

- 香港公益金、世界自然基金會、樂施會 (贊助成功完成樂施毅行者籌款活動一百公里全程者)、Concern Worldwide、The Mission to Seafarers、香港海事博物館基金會及 The British and International Sailors Society；
- 我們慷慨資助海星項目 (Project Kaisei)，一間立足於三藩市與香港的非營利組織。該組織的成立旨在增進大眾對海洋垃圾的認識並研究其範圍、對海洋環境的影響，以及如何避免及清除海洋垃圾。就此太平洋航運自發安排員工於香港一座被珠江三角洲流入垃圾嚴重污染的島嶼進行海灘清理工作；

■ 本集團積極參與 Friends of the Citizens Foundation 的活動，籌集善款為巴基斯坦貧困兒童提供教育機會，我們其中一名員工為此善舉攀登乞力馬紮羅山；及

■ 二零零九年九月的熱帶風暴「凱薩娜」給馬尼拉帶來嚴重洪災，為此，本集團為災民提供現金援助，並派出多名員工參與社區援助項目。



- 1 太平洋航運關注員工健康，如響應世界癌症研究基金會舉辦之「果一日」健康活動
- 2 + 6 太平洋航運職員與同業參觀及全力支持的香港海事博物館
- 3 + 4 Capt. Suresh Prabhakar 和他在太平洋航運的隊友在木球比賽中表現出色
- 5 + 9 太平洋航運在南丫島舉行沙灘清潔活動
- 7 Capt. Jay Pillai 和朋友完成樂施毅行者一百公里慈善行
- 8 為籌款幫助有需要人士，Danish Sultan 征服乞力馬紮羅山

企業管治



太平洋航運致力達至及維持最高水平之企業管治，以符合業務及利益相關者之需要及需求，並符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）頒布之企業管治常規守則（「守則」）。本集團已考慮守則，並實施企業管治常規以符合所有的守則條文。

本集團於整個年度內均全面遵守上市規則附錄 14 所載之守則內之所有守則條文。本集團繼續採納守則項下的建議最佳常規，但是在某些方面不宜全面實施，包括：

- 本集團提供季度業務最新資料，讓其股東能評估本集團之表現、財務狀況及前景，而非公布及刊登其季度業績。因為本集團相信此做法能為股東提供重要的季度資料，以評估本集團之業務發展；

- 本集團尋求持續改進其內部監控程序之效力。有關職責由行政總裁領導並且包括集團風險經理在內的風險管理委員會所履行。核數委員會每年至少檢討風險管理委員會的工作兩次。核數委員會信納內部檢討系統適當地涵蓋監控環境的內部審核，該系統由集團風險經理或來自會計部的合適職員在並非自己所屬的部門進行內部監控檢討。隨著集團不斷發展，集團將持續評估任何內部審核功能變更的需要；及

- 於本報告年度期間，董事會由十名董事組成，其中三名為獨立非執行董事，低於建議的三分之一人數。但該人數符合上市規則至少有三名獨立非執行董事的規定。於本年報刊發日期，本集團已符合獨立非執行董事應佔董事會三分之一之建議。

董事會

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

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

董事會組成

於本年報刊發日期，董事會由九名董事組成，彼等之履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層」一節內。董事中四名為執行董事、兩名為非執行董事（其中一名於二零一零年一月一日前為執行董事）及三名為獨立非執行董事。五名非執行董事在保障股東利益方面扮演關鍵角色。彼等均具備豐富而廣泛之金融、規管及營商經驗與才能，有助本集團實踐有效的策略管理。執行董事不得從事與本集團業務有競爭之任何其他業務，並須貢獻彼等所有正常或按照合約的辦工時間予本集團處理本集團業務及事宜。每名董事會成員的功能及責任均清晰列明並載於本公司網站。

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

有關董事會、各董事委員會之成員以及各董事之委任條款請參閱董事會報告書。

主席及行政總裁

主席及行政總裁分別由唐寶麟先生及 Klaus Nyborg 先生出任，彼等之功能與職責互相獨立並以書面說明。

Richard M. Hext 先生於報告年度內出任行政總裁直至二零零九年十二月三十一日辭任執行董事當日止。

主席負責與董事會共同考慮及批核集團策略及政策、監督管理層隨後的執行並制定集團的管理準則，尤其在風險監控方面。主席亦負責確保其本身及其代表（以主席之身份）遵守守則下之責任。行政總裁負責一般日常管理及執行集團的核心業務活動及策略性舉措，亦負責制定集團策略及政策並就此向董事會提供建議，以及確保定時傳達適當資訊以便董事會成員積極參與集團發展。

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

董事會於二零零九年內共舉行七次會議。下表列出個別董事出席董事會及兩個董事委員會（核數及薪酬委員會）的情況。

	出席次數／會議次數		
	董事會	核數委員會	薪酬委員會
執行董事			
唐寶麟	7/7		
Klaus Nyborg	7/7		
Jan Rindbo	7/7		
王春林	7/7		
非執行董事			
Daniel R. Bradshaw	7/7	4/4	1/2
Richard M. Hext (於二零一零年一月一日前為執行董事)	7/7		
李國賢博士 ¹	0/7		0/2
獨立非執行董事			
Robert C. Nicholson	5/7	3/4	2/2
Patrick B. Paul	6/7	4/4	1/2
Alasdair G. Morrison	6/7	4/4	2/2

附註：

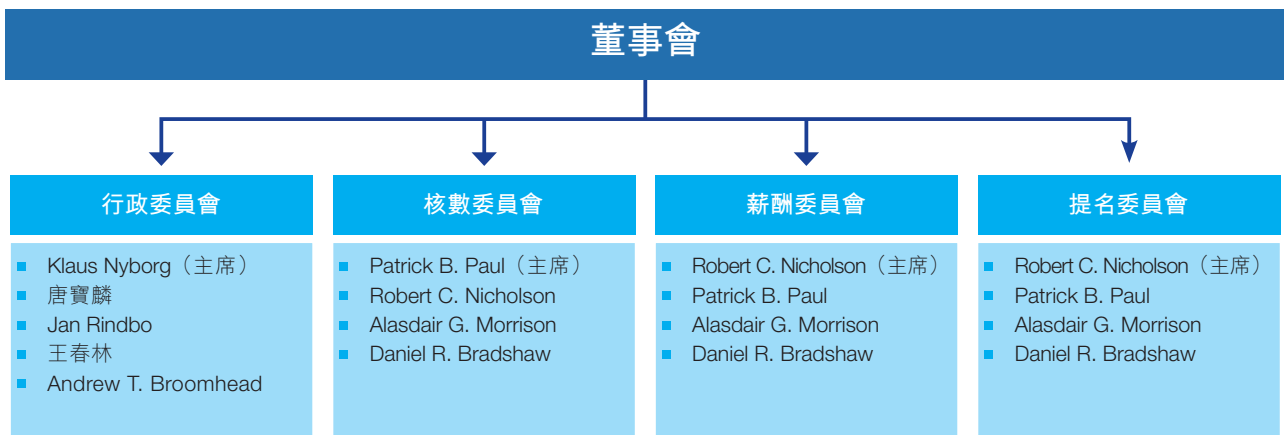
(1) 李國賢博士因健康理由未能出席；並於二零一零年二月十八日離世。

■ 企業管治

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

董事委員會

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



年幼的太平洋航運擁戴者於香港欣賞新交付的「Tiwai Point」

核數委員會

成員

核數委員會的成員包括全部三名獨立非執行董事，即 Patrick B. Paul 先生（委員會主席）、Robert C. Nicholson 先生及 Alasdair G. Morrison 先生，以及一名非執行董事，即 Daniel R. Bradshaw 先生。

主要職責

核數委員會主要負責審閱財務報表與核數師報告，以及監察財務報表之完整性。核數委員會並負責審閱財務報告系統及內部監控程序之效能。其他職責包括委任核數師、通過核數師薪酬、商議核數程序以及與上述各種職能有關之任何其他事宜。

二零零九年已完成工作

年內核數委員會共舉行四次會議，其工作包括：

- 審閱及建議董事會批准二零零八年年報及年度業績公布；
- 審閱外聘核數師有關二零零八年全年審核及二零零九年中期審核之核數委員會報告；
- 審閱外聘核數師之二零零九年核數策略備忘錄及通過二零零九年之核數方案；及
- 審閱二零零九年中期報告及中期業績公布；
- 審閱外聘核數師的內部監控備忘錄及管理層採取的跟進行動；
- 檢討管理層自行評估風險及內部監控之進展及結果；
- 審閱風險管理委員會二零一零年的工作方案；
- 審閱核數委員會職權範圍的修訂；
- 審閱風險管理委員會職權範圍的修訂；
- 審閱所有獨立非執行董事的獨立性；
- 審議關連人士交易；
- 審閱會計及財務部門職員資歷及經驗的適當性；
- 審閱既定的集團庫務手冊、燃料對沖政策及保險政策；及
- 審閱會計準則的主要變動。

核數委員會於報告年度內曾在沒有任何執行董事在場的情況下與外聘核數師舉行一次會議。

■ 企業管治

薪酬委員會

成員

薪酬委員會的成員包括全部三名獨立非執行董事，即Robert C. Nicholson 先生(委員會主席)、Patrick B. Paul 先生及Alasdair G. Morrison 先生，及一名非執行董事，即Daniel R. Bradshaw 先生。李國賢博士為委員會成員直至二零一零年二月十八日。

主要職責

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

二零零九年已完成工作

薪酬委員會於年內舉行了一次會議，其工作包括：

- 通過執行董事及高級管理層二零零八年度的年終分紅；
- 通過一名辭任執行董事已授予其有限股份獎勵的處理及其自二零一零年出任非執行董事的薪酬；及
- 根據長期獎勵計劃授出有限股份予執行董事及僱員；
- 通過執行董事及高級管理層自二零一零年一月一日起的薪酬。

提名委員會

成員

提名委員會的成員包括全部三名獨立非執行董事，即Robert C. Nicholson 先生(委員會主席)、Patrick B. Paul 先生及Alasdair G. Morrison 先生，及一名非執行董事，即Daniel R. Bradshaw 先生。李國賢博士仍委員會成員直至二零一零年二月十八日。

主要職責

提名委員會於有需要時為監督董事會董事的提名而召開會議，以確保所有有關提名為公平以及具透明度，並確保董事會受惠於董事們適當的技能、經驗及知識組合，從而有效地履行其職責。提名委員會同時亦參考聯交所的董事會組成規則以審閱董事會的架構、人數以及成員。提名委員會於年內並無舉行任何會議。

行政委員會

成員

行政委員會的成員包括全部四名執行董事及首席財務總監：董事會主席唐寶麟先生、行政總裁 Klaus Nyborg 先生（委員會主席）、首席營運總監 Jan Rindbo 先生、執行董事王春林先生及首席財務總監 Andrew T. Broomhead 先生（於二零一零年一月一日獲委任）。Richard M. Hext 先生於二零零九年十二月三十一日辭任行政總裁及執行董事，同時不再擔任行政委員會主席。

主要職責

行政委員會的主要職責為 (i) 識別及簽訂根據上市規則無須知會股東或無須股東批准的貨船買賣交易；(ii) 識別及簽訂出售及回租貨船；(iii) 識別及簽訂長期租賃合約以租入貨船；(iv) 設定合乎本集團正常業務的貨運合約預訂水平。此外，行政委員會有權 (v) 決定聘用或終止聘用主要職員及其持續薪酬；及 (vi) 根據董事會所設定的準則及股東已通過的限制行使本公司購回股份的一般授權。

內部監控

框架

董事會全權負責本集團之內部監控系統以及風險之評估及管理。本集團之風險管理委員會由本公司之行政總裁所領導，積極地識別及檢討本集團之重大風險，旨在加強整個集團之風險管理文化，並減低該等風險對本集團盈利之影響。

內部監控系統對於監察人為錯誤、重大錯誤陳述、損失、毀壞或詐騙提供合理而非絕對之保證。請同時參閱本年報中「風險管理」一節。

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

監控環境

已建立清晰的組織架構。授權各管理層經營不同業務職能之權力，惟該權力乃受到總辦事處管理層或執行董事所設定之限制。董事會定期討論及通過個別業務單位所制定之業務策略、計劃及預算。本集團的表現乃每月向董事會報告。

風險評估

本集團識別、評估並就與本集團成功與否最為有關之風險進行評級（根據該等風險之可能性、及該等風險對本集團之財務及信譽所造成之影響）。

監控活動

為各業務功能設定政策及程序，當中包括批核、授權、核實、建議、表現檢討、資產安全及職責分工。

資訊及溝通

本集團書面列明所有業務單位之經營程序。風險管理委員會之風險記錄冊載有所識別之風險及其監控程序，並由核數委員會每年審閱最少一次。

監察

本集團採用監控及風險的自行評估方法，透過內部審核及向僱員傳遞重要監控程序，以持續評估及管理其業務風險。風險管理委員會負責有系統地評估監控措施之表現及成效。有關評估之結果乃呈交予核數委員會。

■ 企業管治

年度評估

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

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

內部監控系統成效

董事會負責本集團之內部監控系統，並檢討其成效。內部監控系統乃為識別及管理對達到本集團業務目標構成重大影響之風險。核數委員會檢討風險管理委員會就本集團內部監控系統成效所提出之結果及意見，並每年向董事會匯報。

就截至二零零九年十二月三十一日止年度，董事會已檢討本集團之內部監控系統，概無發現重大事宜。



「Tiwai Point」在香港海域添加燃料

股價敏感資料之監控

就處理及發布股價敏感資料的程序及內部監控措施而言：

- 本集團完全知悉其根據上市規則的責任；
- 本集團於處理事務時，充份考慮聯交所於二零零二年頒布的「股價敏感資料披露指引」；
- 本集團透過財務報告、公告及網站等途徑，向公眾廣泛及非獨家地披露資料，以實行及披露本身的公平披露政策；
- 本集團已在其操守守則內訂明嚴禁未經授權使用機密或內幕資料；及
- 就外界對本集團事務的查詢，本集團已訂立及執行回應程序，據此只有行政總裁及投資者關係小組獲授權與外界人士溝通。

董事進行的證券交易

董事會已採納上市規則附錄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」）。

董事會在向各董事作出具體查詢後確認，董事已於報告年度內全面遵守標準守則及其操守守則所載列的規定標準。

高級管理層及僱員進行的證券交易

本公司已就較有可能知悉本集團未公開的股價敏感資料或其他有關本集團的資料的高級管理層及僱員，根據董事進行證券交易的標準守則採納規則（「買賣規則」）。本公司已個別通知該等高級管理層及僱員，並已向彼等提供買賣規則的文本。

於報告年度內，本公司並無注意到或曾向本公司匯報該等高級經理及職員發生未有遵例之事件。

董事及高級管理層 — 薪酬及股份擁有權

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

核數師酬金

已付本集團外聘核數師有關其於截至二零零九年十二月三十一日止年度提供服務的酬金如下：

	千美元
核數	1,440
非核數	329
總計	1,769

董事及 高級管理層



執行董事

■ 唐寶麟

54歲 主席

唐寶麟先生畢業於劍橋大學，持有經濟學榮譽學士學位。彼隨後加入太古集團，並於任職該集團的30年期間曾擔任多個高級管理職務。他曾於多家香港上市公司擔任下列職務：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；香港上海滙豐銀行有限公司、希慎興業有限公司及中國國際航空股份有限公司之非執行董事。唐先生現任 Green Dragon Gas Limited (一家於倫敦證券交易所另類投資市場上市之公司) 及金沙中國有限公司之獨立非執行董事。他現為 Seabury Aviation and Aerospace Asia (Hong Kong) Ltd. (Seabury Group LLC之附屬公司) 之主席。唐先生於二零零六年五月十七日加入太平洋航運董事會，獲委任為本公司之獨立非執行董事，任期三年。他於二零零八年一月一日起出任本公司主席，並於同年七月一日獲委任為執行董事。

■ Klaus Nyborg

46歲 行政總裁

Klaus Nyborg 先生持有經濟學文憑、文學士及商業及商業法律理學碩士學位 (全由 Copenhagen Business School 所頒發)，其後就讀倫敦商學院及國際洛桑管理學院 (IMD) 的行政人員課程。他於一九九零年擔任 A.P. 穆勒一馬士基集團公司秘書部門之總經理，開始其航運事業。在一九九七年至一九九八年期間他於 Maersk Sealand 擔任歐洲/非洲地區之總經理兼區域財務總監，隨後於一九九八年至二零零一年期間先後擔任亞洲、大洋洲及中東地區的副主席/區域財務總監及公司事務主管。此後他擔任 Maersk Logistics International 之財務總監兼董事，直至二零零二年加入 TORM (一家於丹麥哥本哈根及紐約納斯達克上市的船東及營運集團) 擔任財務總監兼執行董事，至二零零六年六月為止。Nyborg 先生於二零零六年九月加入太平洋航運，擔任執行董事兼副行政總裁，並於二零一零年一月一日獲委任為行政總裁。

■ Jan Rindbo

35歲 首席營運總監

Jan Rindbo 先生於一九九三年畢業於丹麥 Naestved Business College。他於一九九四年完成軍役後加入 TORM (一家於丹麥哥本哈根及紐約納斯達克上市的船東及營運集團)。他先後在位於丹麥、香港及美國的 TORM 任職，其後於二零零一年返港領導太平洋航運的乾散貨船租賃及商業營運業務。他原先由 TORM 派駐本公司，於二零零四年獲本集團全職聘用。他於二零零七年就讀法國歐洲工商管理學院 (INSEAD) 的國際行政人員發展課程。Rindbo 先生自二零零七年四月開始擔任執行董事。他於二零一零年一月一日獲委任為首席營運總監，負責本公司的乾散貨業務，包括船隻資產管理 (買賣) 及本集團乾散貨船船隊的技術營運。

■ 王春林

46歲 集團業務發展執行董事

王春林先生於一九八六年畢業於北京對外經濟貿易大學，其後更於澳洲的梅鐸大學取得工商管理碩士學位，以及於香港理工大學取得國際航運及物流管理的理學碩士學位。王先生自於一九八六年加入北京的中國外運集團以來，一直於航運界工作。於一九九三年至一九九五年期間，他於國際集裝箱租賃有限公司 (一家中國外運的合營公司) 出任董事總經理。於二零零二年，王先生晉升為中國外運集團助理總裁及中外運航運有限公司之董事總經理。他於二零零五年加入萬邦集團，並出任 IMC Pan Asia Alliance Pte. Ltd. 的董事及 IMC Shipyard and Engineering Ltd. 的董事總經理。王先生於二零零六年三月一日加入太平洋航運，並於二零零六年九月獲委任為執行董事，負責集團業務發展，並以中國項目為重點。

非執行董事

■ Daniel R. Bradshaw

63歲

Daniel Bradshaw 先生畢業於紐西蘭威靈頓的維多利亞大學，先後獲頒授法律學士學位及法律碩士學位。其後，他在紐西蘭、英國及香港出任事務律師。自一九七八年以來他一直於孖士打律師行 (現為 Mayer Brown JSM) 工作，曾任事務律師、合夥人、該律師行船務業務的主管及現出任顧問一職。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。他現為 Euronav (於泛歐證券交易所上市的油輪公司) 之董事。Bradshaw 先生於二零零六年四月加入太平洋航運擔任非執行董事及副主席。他於二零零八年一月一日辭任副主席一職但繼續擔任本公司之非執行董事。

■ 李國賢博士

82歲 M.B.E., J.P. (於二零一零年二月十八日離世)

李國賢博士為新興集團之已故主席。新興集團於一九四五年成立，從事航運、保險、倉庫、運輸及在香港和加拿大的房地產投資業務。李博士曾在政府多個有關海事的委員會服務，包括擔任香港總商會其中一屆的船務及運輸委員會主席。李博士從一九九八年起曾擔任太平洋航運之董事並從一九九一年起曾擔任永亨銀行之董事。李博士於二零零六年三月獲香港大學頒發社會科學榮譽博士學位。李博士於二零一零年二月十八日離世。

■ Richard M. Hext

52歲

Richard Hext 先生現為 Vanderperre 家族船隊權益的副主席兼行政總裁。他曾擔任太平洋航運副主席 (二零零五年至二零零六年) 及行政總裁 (二零零六年至二零零九年)；並於二零零九年十二月三十一日卸任太平洋航運行政總裁一職後，獲委任為其非執行董事。他亦現任太古輪船有限公司 (英國太古集團有限公司的全資附屬公司) 之非執行董事。於二零零三年至二零零四年期間，他擔任 V Ships Ltd. 海事服務部之行政總裁，及於二零零一年至二零零二年期間，擔任 Levelseas Ltd 之行政總裁。於一九七八年至二零零零年期間，Hext 先生任職於英國太古集團有限公司旗下多家附屬公司及聯營公司，包括 P&O Swire Containers、Steamships Trading、太古海洋開發有限公司，以及於一九九六年至二零零零年期間擔任太古輪船有限公司的董事總經理。於一九九九年至二零零零年期間，他擔任香港太古集團有限公司 (為在香港上市的太古股份有限公司的控股公司) 的董事，以及現代貨箱碼頭有限公司、香港拖船有限公司及香港聯合船塢集團的董事。Hext 先生取得牛津大學 Worcester College 的文學士學位 (其後獲頒文學碩士學位)，隨後於法國歐洲工商管理學院 (INSEAD)、牛津大學、清華大學及史丹福大學就讀行政人員課程。

■ 董事及高級管理層

獨立非執行董事

■ Robert C. Nicholson

54歲

Robert Nicholson先生畢業於肯特大學，分別取得英格蘭及威爾斯及香港的律師資格。他現為第一太平有限公司的執行董事。他曾為齊伯禮律師行的高級合夥人，期間成立企業及商務部。他亦曾出任電訊盈科有限公司董事會之高級顧問。他現為QPL International Holdings Limited、太平洋航運集團有限公司及於倫敦證券交易所另類投資市場上市之India Capital Growth Fund Limited之獨立非執行董事。此外，他擔任PT Indofood Sukses Makmur Tbk之專員，以及Metro Pacific Investments Corporation、Pitkin Petroleum Plc、Philex Mining Corporation及Level Up! International Holdings Pte Ltd之董事。

■ Patrick B. Paul

62歲

Patrick Paul先生於一九六九年畢業於牛津大學聖約翰學院，為合資格會計師。他曾於羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道」）任職33年，期間在香港任職多個高級管理層職位，包括任職主席及高級合夥人達七年。自他於二零零二年從羅兵咸永道退休以來至二零零八年四月止，曾任德昌電機控股有限公司、香港上海大酒店有限公司及匯富國際控股有限公司的獨立非執行董事。Paul先生於二零零四年三月加入太平洋航運之董事會。

■ Alasdair G. Morrison

61歲

Alasdair Morrison先生取得劍橋大學文學士學位（其後獲頒文學碩士學位），亦於哈佛大學商學院修讀管理發展課程。Morrison先生曾任下列摩根士丹利的高級職務：摩根士丹利添惠亞洲有限公司之董事總經理、該投資銀行之全球管理委員會成員及摩根士丹利亞洲之主席，從二零零二年至二零零六年二月，他同時擔任摩根士丹利亞洲之主席兼行政總裁。在加入摩根士丹利前，Morrison先生曾任職怡和集團，並擔任多個高級職務，包括自一九九四年至二零零零年出任集團董事總經理。他現時為花旗集團亞太區之高級顧問、私募股權投資基金Kang & Company及North Asia Investment Corporation之非執行主席、香港商品交易所有限公司及英國Grosvenor Group Limited之非執行董事，以及Bloomberg Asia Pacific Advisory Board之成員。Morrison先生於二零零八年一月一日加入太平洋航運之董事會。

悼念李國賢博士，M.B.E., J.P.

我們對摯友李國賢博士於二零一零年二月十八日離世，謹深表哀悼。

李博士不僅曾任太平洋航運的非執行董事，亦為主要股東及前任主席，投資本公司達二十年之久。自本公司於一九八七年創辦以來，不斷給予寶貴意見及極大的支持，是本公司的偉大夥伴。

我們將銘記李博士的明智謙遜之道，他領導其家族企業新興集團，熱心服務香港社會和對新興集團所經營的行業的整體發展不遺餘力。李博士生前樂善好施，曾慷慨捐助多個慈善及其他社會項目，當中包括兒童癌症研究、老年護理，以及失聰、失明和肝臟疾病的研究及治療。我們將秉承他在這方面的工作。

李博士體察人心，為人剛正不阿、熱心公益，本公司有幸得李博士堅定不移的支持，實在深感自豪。太平洋航運上下同仁將永遠懷念李博士。

高級管理層

■ Andrew T. Broomhead

48歲 首席財務總監及公司秘書

Andrew Broomhead先生於一九八二年畢業於劍橋大學伊曼紐爾學院，獲頒自然科學文學士學位（其後獲頒文學碩士學位）。他為香港會計師公會及英格蘭及威爾斯特許會計師公會的資深會員。他擁有側重於基建方面的企業及項目融資的經驗，以往曾任職於德勤、Haskins & Sells、Samuel Montagu & Co.、International Finance Corporation、Bakrie Investindo及三和國際財務。他曾於英國、北美、新加坡、印尼及香港任職，並在亞洲工作超過17年。Broomhead先生於二零零三年四月加入太平洋航運，出任本集團的首席財務總監及公司秘書。

■ Charles Maltby

38歲 英國區董事總經理及大靈便型乾散貨船業務董事

Charles Maltby先生於一九九二年畢業於英國普利茅斯大學，取得海上商業（國際船務及海事法）的理學士學位，並於二零零八年於歐洲工商管理學院（INSEAD）主修高級管理課程。他於一九九二年加入位於倫敦的Mobil Shipping，開展其航運事業。其後於一九九六年加入BHP Transport的租賃團隊。他在澳洲擔任高級租賃主任三年期間，負責小靈便型及大靈便型乾散貨船之租賃業務，直至二零零零年返回倫敦擔任好望角型及巴拿馬型乾散貨船之租賃要職。他於二零零一年轉往海牙，為BHP Billiton建立小靈便型／大靈便型乾散貨船的租賃及貿易部。Maltby先生於二零零五年十一月加入太平洋航運的倫敦辦事處，負責擴展大靈便型乾散貨船業務。他現為船務經紀專業學會的會員。

■ Chanakya Kocherla

52歲 PB Towage董事總經理

Chanakya Kocherla先生於二零零零年十二月加入太平洋航運，參與太平洋航運收購Jardine Ship Management的項目。他曾為PB Maritime Services的董事總經理，負責太平洋航運自有船隊和技術管理船隊的日常營運。他負責的領域包括技術營運、人力與培訓、新建造貨船以及船隊在健康、安全及環境等方面的履行及標準。於二零一零年三月一日，Kocherla先生獲委任為PB Towage董事總經理。他擁有31年行業經驗，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。他代表公司擔任ClassNK的技術委員會、香港船東會的成員及Lloyd's Register of Shipping的技術委員會和亞洲船東委員會的成員。

■ Danish Sultan

49歲 PacMarine Services董事總經理

Danish Sultan先生在成功開展航海事業後晉升船長一職。他於一九九五年加入PacMarine Services（太平洋航運的全資附屬公司）。他利用在貨運及貨船方面的專業知識，尤其在油輪方面，領導PacMarine Services的業務發展及擴充，使之成為行內的領導者。他獲得OCIMF及CDI的認證及為全球OCIMF29名稽核員中之一位。Sultan先生於二零零四年晉升為PacMarine Services Group董事總經理一職。他現為英國物流及運輸學會會員。

■ Ian Dalgleish

49歲 PB Towage董事總經理（已辭任）

Ian Dalgleish先生於一九八三年畢業於澳洲海事學院。他曾是商船船長並曾駕駛BHP多種乾貨貨船及滾裝貨船，其後於一九九三年加入BHP租賃團隊。他於一九九六年派往智利，出任Minera Escondida的船務經理，其後於二零零零年轉往委內瑞拉，出任Orinoco Iron的船務經理。他隨後返回澳洲為BHP Billiton管理太平洋靈便型貨船部門。他於二零零四年二月加入太平洋航運，負責在墨爾本建立本集團的乾散貨運業務。於二零零七年八月，Dalgleish先生調遷香港，負責太平洋航運的拖船及離岸業務的營運、管理及發展。自二零一零年三月一日起，Dalgleish先生辭任及由Chanakya先生接管其於PB Towage之工作。



薪酬 報告書

正在卸貨中的Port Pegasus輪在澳洲墨爾本

本薪酬報告書載列本集團執行董事、非執行董事及高級管理層的薪酬及薪酬政策。

下列第2節、第3節、第4節及第6節為薪酬報告書內可審核的部分，並構成本集團財務報表其中一部分。

1. 執行董事及高級管理層－薪酬的組成部分

執行董事及高級管理層的薪酬主要包括固定及不固定部分。該等部分包括底薪、年度酌情現金花紅及長期性股權獎勵。

董事會透過薪酬委員會，提供具競爭力及符合市場慣例的薪酬組合，讓本集團可吸引並挽留具備成功管理及發展業務所需技能、有經驗及資歷的行政人員和高級管理人員。

底薪乃經考慮現行市況、當地市場慣例以及個別員工的角色、職務、經驗及責任而定。

花紅乃根據個別員工及本集團的整體表現釐定，再由薪酬委員會評核。

股權獎勵透過本公司的長期獎勵計劃提供，該計劃旨在向執行董事、高級管理層、主要職員及其他僱員提供與不斷提升股東價值一致的長期性獎勵。股權獎勵一般在三至五年期間每年歸屬，另外亦提供額外年度股權獎勵以維持獎勵期。

2. 執行董事的薪酬

截至二零零九年十二月三十一日止年度應付及已計入財務報表的執行董事在任期間薪酬如下：

	薪金 千美元	花紅 千美元	僱主於退休金 計劃的供款 千美元	應付總額 千美元	以股權支付 的補償 千美元	應付及計入 財務報表 的薪酬總額 千美元
二零零九年						
唐寶麟	225	187	2	414	276	690
Richard M. Hext ^(a)	710	573	2	1,285	97	1,382
Klaus Nyborg	609	658	2	1,269	264	1,533
Jan Rindbo	370	461	2	833	344	1,177
王春林	354	205	24	583	303	886
總計	2,268	2,084	32	4,384	1,284	5,668
二零零八年						
唐寶麟 ^(b)	124	146	1	271	140	411
Christopher R. Buttery ^(c)	199	200	1	400	–	400
Richard M. Hext	826	767	2	1,595	306	1,901
Klaus Nyborg	655	721	2	1,378	294	1,672
Jan Rindbo	399	433	2	834	516	1,350
王春林	391	326	42	759	420	1,179
總計	2,594	2,593	50	5,237	1,676	6,913

(a) Hext 先生於二零零九年十二月三十一日辭任執行董事。他於二零一零年一月一日獲委任為非執行董事。

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

(c) Buttery 先生於二零零八年六月三十日辭任。

■ 薪酬報告書

3. 非執行董事的薪酬

本公司已支付下述年度袍金(服務未滿一年者則按比例調整)。

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
非執行董事		
Daniel R. Bradshaw	71	71
李國賢博士	45	45
	116	116
獨立非執行董事		
Robert C. Nicholson	71	71
Patrick B. Paul	71	71
唐寶麟(於二零零八年七月一日成為執行董事)	-	48
Alasdair G. Morrison	71	71
	213	261
總計	329	377

4. 董事薪酬總額

截至二零零九年十二月三十一日止年度應付及已計入財務報表的所有執行及非執行董事薪酬總額如下：

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
董事袍金	329	377
薪金	2,268	2,594
花紅	2,084	2,593
退休福利開支	32	50
應付總額	4,713	5,614
以股權支付的補償	1,284	1,676
總計	5,997	7,290

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

5. 高級管理層的薪酬

截至二零零九年十二月三十一日止年度應付及已計入財務報表的六名(二零零八年：六名)高級管理層薪酬總額如下：


	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
薪金	1,480	1,691
花紅	1,281	1,364
退休福利開支	129	168
應付總額	2,890	3,223
以股權支付的補償	731	1,066
總計	3,621	4,289

6. 五名最高薪酬人士

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬人士中包括四名(二零零八年：四名)董事，該四名董事的薪酬已於本薪酬報告書內第2節中列示。

餘下一名(二零零八年：一名)最高薪酬人士的薪酬如下，其薪酬介乎6,000,001港元至6,500,000港元(二零零八年：7,000,001港元至7,500,000港元)的範圍。

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
薪金	260	320
花紅	479	325
退休福利開支	1	2
應付總額	740	647
以股權支付的補償	33	278
總計	773	925



董事會 報告書

董事會謹此欣然提呈截至二零零九年十二月三十一日止年度的董事會報告書連同本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的經審核財務報表。

主要業務及營運的分析

本公司的主要業務為投資控股。本公司的主要附屬公司(載於財務報表附註38)主要從事提供國際的乾散貨(基本為擁有貨船及租賃貨船)及滾裝貨船航運服務、能源及基建服務。此外，本集團透過其庫務活動對本集團的現金及存款進行管理及投資。

業績及分配

本集團年內的業績載於第85頁的綜合損益表。

如中期報告所述，董事會將維持現有派發溢利不少於50%的股息政策，但不包括出售貨船收益。經考慮本集團的表現及當前財務狀況，董事建議就截至二零零九年十二月三十一日止年度派付末期股息每股15港仙。建議股息加上二零零九年八月十一日宣派的中期股息每股8港仙，派息總額每股23港仙，相當於本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度溢利的51%。二零零九年的建議的每股15港仙末期股息，將於二零一零年四月二十二日舉行的二零一零年股東週年大會上予以考慮。

儲備

本集團及本公司儲備於年內的變動載於財務報表附註23。

捐款

本集團於年內作出的慈善及其他捐款為89,000美元。

配售新股

於二零零九年五月二十日，本公司發行174,731,010股新股（相當於本公司當時股本10%及本公司當時經擴大股本約9.1%），每股作價4.36港元。配售所得款項淨額約為97,100,000美元（或752,300,000港元）。配售旨在為本集團的業務擴展提供融資，包括適時以優惠價格購買主要為乾散貨船或公司的資產。

物業、機器及設備

本集團年內物業、機器及設備的變動詳情載於財務報表附註6。

股本

本公司年內股本的變動詳情載於財務報表附註22。

可供分派儲備

本公司於二零零九年十二月三十一日根據百慕達一九八一年公司法計算的可供分派儲備為626,500,000美元。

優先購買權

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

財務概要

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

購買、出售或贖回證券

本公司於二零零九年一月，購回合共1,025個每個面值10,000美元的本集團可換股債券單位，每個單位平均作價8,210美元。購買所用現金總額為8,415,250美元，不包括應計利息153,702美元。購買旨在節省潛在還款額1,800,000美元以及有關可換股債券於期滿日前的息票款額。因註銷所購回的可換股債券，購回行動使長期負債下降以及註銷時於損益表產生收益。

除上文披露及為履行根據長期獎勵計劃授出有限制股份獎勵外，本公司或其任何附屬公司於年內均無購買、出售或贖回本公司任何證券。

長期獎勵計劃

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

(a) 長期獎勵計劃的目的及合資格參與者

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

(b) 最高股份數目

本公司根據長期獎勵計劃或任何其他計劃(i)向長期獎勵計劃受託人就達成股份獎勵及(ii)就已授出或將予授出的認股權而可能發行或轉讓的股份總數合共不得超過126,701,060股，相當於本年報刊發當日已發行股份的6.57%。於本年報刊發當日，根據長期獎勵計劃，尚未行使的認股權及尚未歸屬的有限制股份分別為1,178,000股及16,716,754股，共佔本公司已發行股本的0.93%。

(c) 每名合資格參與者的上限

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

(d) 釐定認股權行使價格的基準

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

所有行使認股權的通知須連同根據該通知認購股份的全數款項的滙款。

(e) 授出有限制股份獎勵的程序

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

(f) 長期獎勵計劃的期限

除經股東大會的決議案或由董事會終止長期獎勵計劃外，該計劃將保持生效。於二零一四年七月十四日(即採納長期獎勵計劃十週年)之後，將不得再以長期獎勵計劃的名義授出任何認股權或股份獎勵。

(g) 已授出的獎勵

截至二零零九年十二月三十一日止年度，根據長期獎勵計劃授出的長期獎勵的詳情以及尚未行使的獎勵的變動概要如下：

(i) 認股權

認股權乃於二零零四年七月十四日按每股2.5港元的行使價授出，該等認股權已全數歸屬並將於二零一四年七月十四日到期。

	認股權數目		
	於二零零九年 一月一日	年內已行使	於二零零九年 十二月三十一日
其他僱員	1,178,000	-	1,178,000

(ii) 有限制股份獎勵

	有限制股份獎勵數目				於二零零九年 十二月 三十一日
	於二零零九年 一月一日	年內已授出	年內已歸屬	年內已失效	
執行董事					
唐寶麟 ¹	351,000	299,000	(117,000)	-	533,000
Richard M. Hext ²	2,058,500	890,000	(870,746)	(1,207,000)	870,754
Klaus Nyborg ³	1,500,000	802,000	(500,000)	-	1,802,000
Jan Rindbo ⁴	839,000	485,000	(340,000)	-	984,000
王春林 ⁵	965,000	467,000	(350,000)	-	1,082,000
	5,713,500	2,943,000	(2,177,746)	(1,207,000)	5,271,754
高級管理層 ⁶	2,080,000	1,236,000	(737,000)	(350,000)	2,229,000
其他僱員 ⁷	6,696,000	5,961,000	(2,442,500)	(429,000)	9,785,500
	14,489,500	10,140,000	(5,357,246)	(1,986,000) ⁸	17,286,254

附註：

- (1) 合共650,000股股份已自二零零八年八月五日起授予唐寶麟先生，其中(i)117,000股股份已歸屬；(ii)相同數目之117,000股股份將分別於二零一零年及二零一一年七月二日歸屬；及(iii)299,000股股份將於二零一二年七月十四日歸屬。
- (2) 合共5,560,741股股份已自二零零五年六月八日起授予Hext先生，其中(i)3,482,987股股份已歸屬；(ii)870,754股股份於二零一零年四月五日歸屬；及(iii)1,207,000股股份已於二零零九年十二月三十一日Hext先生辭任執行董事當日失效。
- (3) 合共3,302,000股股份已自二零零六年九月十九日起授予Nyborg先生，其中(i)1,500,000股股份已歸屬；(ii)相同數目之500,000股股份將分別於二零一零年及二零一一年九月四日歸屬；及(iii)802,000股股份將於二零一二年七月十四日歸屬。

董事會報告書

- (4) 合共 1,664,000 股股份已自二零零七年五月十一日起授予 Rindbo 先生，其中 (i) 680,000 股股份已歸屬；(ii) 350,000 股股份將於二零一零年七月十四日歸屬；(iii) 149,000 股股份將於二零一一年七月十四日歸屬；及 (iv) 485,000 股股份將於二零一二年七月十四日歸屬。
- (5) 合共 1,892,000 股股份已自二零零六年三月九日起授予王先生，其中 (i) 920,000 股股份已歸屬（包括 110,000 股於二零一零年三月一日歸屬之股份）；(ii) 250,000 股股份將於二零一零年七月十四日歸屬；(iii) 110,000 股股份將於二零一一年三月一日歸屬；(iv) 145,000 股股份將於二零一一年七月十四日歸屬；及 (v) 467,000 股股份將於二零一二年七月十四日歸屬。
- (6) 高級管理層於二零零九年十二月三十一日所持總共 2,229,000 股股份中，
- (i) 相同數目之 50,000 股股份將分別於二零一零年及二零一一年八月二十三日期歸屬，
 - (ii) 相同數目之 80,000 股股份將分別於二零一零年及二零一一年三月一日期歸屬，
 - (iii) 相同數目之 77,000 股股份將分別於二零一零年及二零一一年四月一日期歸屬，
 - (iv) 450,000 股股份將於二零一零年七月十四日期歸屬，
 - (v) 308,000 股股份將於二零一一年七月十四日期歸屬，及
 - (vi) 1,057,000 股股份將於二零一二年七月十四日期歸屬。
- (7) 其他僱員於二零零九年十二月三十一日所持總共 9,785,500 股股份中，
- (i) 相同數目之 33,000 股股份將分別於二零一零年及二零一一年七月二十四日期歸屬，
 - (ii) 相同數目之 40,000 股股份將分別於二零一零年及二零一一年八月二十三日期歸屬，
 - (iii) 23,000 股股份將於二零一零年三月一日期歸屬，
 - (iv) 相同數目之 142,500 股股份將分別於二零一零年及二零一一年三月一日期歸屬，
 - (v) 2,910,500 股股份將於二零一零年七月十四日期歸屬，
 - (vi) 1,721,000 股股份將於二零一一年七月十四日期歸屬，及
 - (vii) 4,700,000 股股份將於二零一二年七月十四日期歸屬。
- (8) 由於年內一名執行董事及一名高級管理層人員辭任及三名僱員離職，1,986,000 股股份已失效。

本公司股份於緊接二零零九年六月九日授出合共 10,140,000 股有限制股份獎勵前之收市價為每股 5.37 港元。

(h) 認股權的估值

根據 Watson Wyatt Hong Kong Limited 編製之報告，於二零零四年七月十四日根據長期獎勵計劃所授出的認股權按照「二項式」期權定價模式為基準的公平值如下：

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

附註： 主要假設包括預期股息收益率為每年 8%、本公司股價的波幅每年為 50%、於有關授出日期無風險利率為每年 4% 及 4.1%、僱員會在股價高於行使價 100% 的情況下行使其認股權，以及預期於歸屬日期後，合資格僱員的離職率為每年 0.4%。

除上文披露外，按證券及期貨條例的定義，本公司於年內並無授出任何本公司或其相聯法團證券的認購權，亦概無任何人士已行使任何權利。

董事

下表載列於本年報日期任職的董事¹資料：

	委任日期					任期
	董事會	核數委員會	薪酬委員會	提名委員會	行政委員會	
執行董事						
唐寶麟 (董事會主席)	二零零六年 五月十七日	-	-	-	二零零八年 七月一日	自二零零八年 五月十七日 起三年
Klaus Nyborg ² (行政總裁及 行政委員會主席)	二零零六年 九月四日	-	-	-	二零零六年 九月四日	自二零零九年 九月四日 起三年
Jan Rindbo ³ (首席營運總監)	二零零七年 四月一日	-	-	-	二零零八年 一月二十三日	自二零零九年 四月一日 起三年
王春林	二零零六年 九月一日	-	-	-	二零零六年 九月一日	自二零零八年 九月一日 起三年
非執行董事						
Daniel R. Bradshaw	二零零六年 四月七日	二零零六年 四月七日	二零零六年 四月七日	二零零六年 四月七日	-	自二零零九年 四月七日 起三年
Richard M. Hext ⁴	二零零五年 四月五日	-	-	-	-	自二零零八年 四月五日 起三年
獨立非執行董事						
Robert C. Nicholson (薪酬委員會及 提名委員會主席)	二零零四年 三月二十五日	二零零四年 五月十八日	二零零四年 六月十日	二零零四年 十一月三十日	-	自二零零九年 三月二十五日 起三年
Patrick B. Paul (核數委員會主席)	二零零四年 三月二十五日	二零零四年 五月十八日	二零零四年 六月十日	二零零四年 十一月三十日	-	自二零零七年 三月二十五日 起三年
Alasdair G. Morrison	二零零八年 一月一日	二零零八年 一月一日	二零零八年 一月一日	二零零八年 一月一日	-	自二零零八年 一月一日 起三年

附註：

- (1) 根據公司章程附則第87(1)條，三分之一之董事須於每屆股東週年大會輪席退任，退任董事於股東週年大會上有資格膺選連任。
- (2) Nyborg先生於二零一零年一月一日獲委任為行政總裁及行政委員會主席。
- (3) Rindbo先生自二零一零年一月一日起任首席營運總監。
- (4) Hext先生於二零零九年十二月三十一日辭任行政總裁及執行董事，同時離任行政委員會主席，並於二零一零年一月一日起獲委任為非執行董事。

■ 董事會報告書

根據本公司章程附則第87(1)及(2)條，王春林先生、Richard M. Hext先生及Alasdair G. Morrison先生將於應屆二零一零年股東週年大會上退任並將有資格膺選連任。

此外，根據本公司章程附則第86(2)條，已獲董事會延長其任期的Patrick B. Paul先生將有資格於應屆二零一零年股東週年大會膺選連任。

董事服務合約

擬於應屆二零一零年股東週年大會上膺選連任的董事均無與本公司簽訂任何於一年內不可予以終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事於重大合約中的利益

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

董事及高級管理層的履歷詳情

董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層」一節。

董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券的權益以及淡倉

於二零零九年十二月三十一日，各董事及行政總裁於本公司或其相聯法團(按證券及期貨條例第十五部所賦予之涵義)的股份、相關股份及債券中擁有：(a)根據證券及期貨條例第十五部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的條文被當作或視作擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記入本公司存置的登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)規定之權益及淡倉如下：

董事姓名	公司權益	個人權益	家族權益	信託及類似權益	好倉/淡倉	股本衍生工具下的 相關股份數目	股份 權益總額	約佔本公司 已發行股本 的百分比
唐寶麟 ¹	-	533,000	-	502,629 ²	好倉	-	1,035,629	0.05%
Klaus Nyborg ¹	-	1,802,000	-	-	好倉	-	1,802,000	0.09%
Jan Rindbo ¹	-	2,605,370	-	-	好倉	-	2,605,370	0.14%
王春林 ¹	-	1,702,000	-	-	好倉	-	1,702,000	0.09%
Daniel R. Bradshaw	386,417 ³	-	-	-	好倉	-	386,417	0.02%
Richard M. Hext ¹	-	871,501	-	-	好倉	-	871,501	0.05%
李國賢博士	-	-	162,138 ⁴	39,350,103 ⁴	好倉	-	39,512,241 ⁴	2.04%
	-	-	-	11,032,000	淡倉	-	11,032,000	0.57%
Alasdair G. Morrison	-	608,019 ⁵	-	-	好倉	-	608,019	0.03%

附註：

(1) 根據長期獎勵計劃已獲授出有限制股份獎勵，有關詳情已於董事會報告書第73頁至第74頁的長期獎勵計劃內予以披露。

- (2) 502,629 股股份乃由唐先生創立之信託 *The Pacific 08 Trust* 以 124 個單位的可換股債券形式持有，每單位面值 10,000 美元。
- (3) *Bradshaw* 先生是 *Cormorant Shipping Limited* 及 *Goldeneye Shipping Limited* 之股東，分別持有該兩家公司已發行股本的 100% 及 50%。其透過 *Cormorant Shipping Limited* 實益擁有 353,241 股股份，並被視為於 *Goldeneye Shipping Limited* 擁有之 33,176 股股份中擁有權益。
- (4) *Sincere Rich Co. Ltd.* 以 40 個單位的可換股債券的形式持有 162,138 股股份之家族權益，每單位面值 10,000 美元。

李博士的信託權益包括 37,526,047 股股份及 1,824,056 股股份以 450 個單位的可換股債券形式持有，每單位面值 10,000 美元。

- (i) 上述 37,526,047 股股份中，9,885,536 股股份、25,052,411 股股份及 2,588,100 股股份分別由 *Wellex Investment Limited*、*Fortress Eagle Investment Limited* 及 *Invest Paradise International Limited* 實益擁有。此等公司由李博士設立之全權信託所控制，而此等信託之全權對象包括其家族成員。
- (ii) *Fensmark Investments Limited* 及 *Alpha Market Investment Limited* 各自以 225 個單位可換股債券的形式實益擁有 912,028 股股份。該兩間公司均由李博士設立之全權信託所控制，而此等信託之全權對象包括其家族成員。

- (5) *Morrison* 先生的個人權益 608,019 股股份以 150 個單位可換股債券的形式持有，每單位面值 10,000 美元。

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

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零零九年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第 336 條存置的主要股東登記冊顯示，本公司獲告知以下主要股東持有相當於本公司已發行股本 5% 或以上的權益及淡倉。

名稱	身份／權益性質	好倉／淡倉	股份數目	約佔本公司已發行股本的百分比
Compagnie de Navigation Canadian Forest Ltee. Canadian Forest Navigation Co. Ltd.	實益擁有人	好倉	196,849,000	10.21%
JP Morgan Chase & Co. ¹	實益擁有人、 投資經理及託管公司／ 核准借貸代理	好倉 淡倉	192,302,234 15,970,100	9.97% 0.83%
瑞士銀行 ²	實益擁有人， 於股份持有保證權益之 人士及受其控制的法團 的權益	好倉 淡倉	139,621,583 5,062,000	7.24% 0.26%

■ 董事會報告書

附註：

- (1) JP Morgan Chase & Co. 所持有之股份乃以實益擁有人(涉及23,228,984股股份)、投資經理(涉及112,713,789股股份)及託管公司/核准借貸代理(涉及56,359,461股股份)之身份持有。
- (2) 瑞士銀行所持有之股份乃以實益擁有人(涉及83,394,637股股份)、於股份持有保證權益的人士(涉及9,973,000股股份)及受其控制的法團的權益(涉及46,253,946股股份)的身份持有。

除上文披露外，於二零零九年十二月三十一日，並無人士於本公司或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須作出登記之權益或淡倉。

管理合約

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

主要客戶及供應商

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

關連交易

年內，本集團根據上市規則之申報規定，於本年報中披露下列關連交易：

由新興保險顧問有限公司(「新興」)提供的保險服務

根據於二零零四年六月四日訂立的委任書(經於二零零六年九月十二日訂立的首份補充協議修訂及經於二零零九年十二月二日訂立的第二份補充協議進一步修訂)，新興已被委任為本集團的非獨家保險服務供應商，向本集團提供一般事務保險服務，直至二零一二年十二月三十一日(「協議」)。該等服務乃按商業條款及在新興一般業務過程中向本集團提供。

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

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

截至二零零九年十二月三十一日止年度，應付予新興的保費為400,000美元，該金額乃低於本公司向聯交所提呈的1,100,000美元經批准上限。

根據上市規則第14A.37段，獨立非執行董事確認此等交易已履行下列條件：

- (a) 上文披露的持續關連交易乃本集團在一般及正常經營業務過程中進行；
- (b) 該持續關連交易乃按公平基礎進行，並以一般商業條款(倘未有任何可供比較的條款，則本集團按不遜於提供予獨立第三方或由獨立第三方提供予本集團的條款)進行；及
- (c) 該持續關連交易乃根據規管該等交易的有關協議而進行，協議條款屬公平合理，且符合本公司股東的整體利益。

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

根據其進行的工作，本公司核數師已確認上述持續關連交易乃(a)獲得本公司董事會批准；(b)根據規管該等交易的有關協議的條款而訂立(基於所選擇的樣本所見)；及(c)並無超出本公司在二零零六年九月十二日於公告中所披露之上限。

遵守企業管治常規守則

本公司全年一直遵守上市規則附錄 14 所載之企業管治常規守則中所有的守則條文。請同時參閱本年報企業管治報告。

核數及薪酬委員會

核數委員會及薪酬委員會的詳情載於本年報企業管治報告。

核數師

財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核。該核數師任滿告退，並表示願意獲續聘。

公眾持股量

根據本公司所得的公開資料以及董事所知，於本年報日期，本公司已遵守上市規則的公眾持股量規定。

承董事會命



Andrew T. Broomhead
公司秘書

香港，二零一零年三月二日



財務報表

致太平洋航運集團有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第82至153頁太平洋航運集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零九年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動結算表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

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

核數師的責任

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

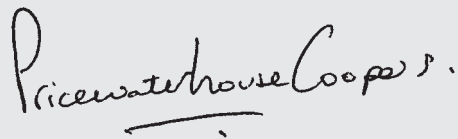
我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

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

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零九年十二月三十一日的事務狀況及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。



羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零一零年三月二日

綜合資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

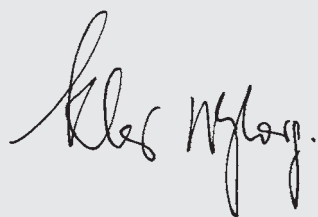
	附註	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
非流動資產			
物業、機器及設備	6	997,961	794,622
投資物業	7	2,600	-
土地使用權	8	3,864	3,035
商譽	9	25,256	25,256
於共同控制實體的權益	11	49,615	50,806
於聯營公司的投資	12	3,249	2,864
可供出售財務資產	13	62,016	43,454
衍生資產	14	6,879	23,800
應收貿易賬款及其他應收款項	15	8,232	9,517
有限制銀行存款	16	40,084	4,757
其他非流動資產	17	59,887	56,238
		1,259,643	1,014,349
流動資產			
存貨	18	33,858	24,291
衍生資產	14	20,336	55,797
持作待售資產		-	65,891
應收貿易賬款及其他應收款項	15	90,478	151,193
有限制銀行存款	16	16,483	44,108
現金及存款	16	1,049,095	974,876
		1,210,250	1,316,156
流動負債			
衍生負債	14	10,505	30,917
應付貿易賬款及其他應付款項	19	111,740	154,691
長期借貸的流動部分	20	54,728	58,679
應付稅項		3,737	3,553
有償契約撥備	21	-	28,179
		180,710	276,019
流動資產淨額		1,029,540	1,040,137
資產總額減流動負債		2,289,183	2,054,486

綜合資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
非流動負債			
衍生負債	14	9,735	20,898
長期借貸	20	821,850	789,133
有償契約撥備	21	2,031	25,753
		<u>833,616</u>	<u>835,784</u>
資產淨值		<u>1,455,567</u>	<u>1,218,702</u>
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	22	192,708	174,714
保留溢利	23	659,339	568,648
其他儲備	23	603,520	475,340
總權益		<u>1,455,567</u>	<u>1,218,702</u>

董事會於二零一零年三月二日批准



Klaus Nyborg
董事



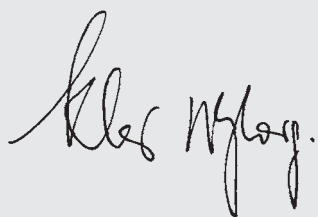
Jan Rindbo
董事

■ 本公司資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
非流動資產			
於附屬公司的投資	10	223,931	223,931
流動資產			
預付款項及其他應收款項		142	157
應收附屬公司款項	10	1,503,278	1,197,190
現金及現金等價物	16	13	15
		1,503,433	1,197,362
流動負債			
應計費用及其他應付款項		334	115
應付附屬公司款項	10	312,814	331,749
		313,148	331,864
流動資產淨額		1,190,285	865,498
資產總額減流動負債		1,414,216	1,089,429
權益			
股本	22	192,708	174,714
保留溢利	23	626,510	402,858
其他儲備	23	594,998	511,857
總權益		1,414,216	1,089,429

董事會於二零一零年三月二日批准



Klaus Nyborg
董事



Jan Rindbo
董事

綜合損益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
營業額	5	950,477	1,690,948
直接開支	24	(797,681)	(1,332,351)
毛利		152,796	358,597
一般行政及管理開支	24	(12,292)	(11,787)
其他收入	25	110,477	163,921
其他開支	24	(116,280)	(229,297)
出售物業、機器及設備(虧損)/收益	32(b)	(2,522)	149,818
財務開支淨額	27	(27,321)	(22,125)
應佔共同控制實體溢利減虧損	11	7,246	3,568
應佔聯營公司虧損	12	(103)	(287)
除稅前溢利		112,001	412,408
稅項	28	(1,723)	(3,618)
本年度溢利		110,278	408,790
應佔：			
股東權益		110,278	409,119
少數股東權益		-	(329)
		110,278	408,790
股息	30	57,222	170,142
股東應佔溢利的每股盈利			
基本	31(a)	5.94 美仙	24.29 美仙
攤薄	31(b)	5.93 美仙	24.28 美仙

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
本年度溢利	110,278	408,790
其他全面收益，扣除稅項：		
匯兌差額	24,949	(21,207)
現金流量對沖		
— 公平值(虧損)/收益	(146)	21,760
— 轉賬至物業、機器及設備	(1,729)	(8,176)
— 轉賬至綜合損益表之財務開支	2,731	337
可供出售財務資產之公平值收益	20,121	—
購回及註銷可換股債券之收益	325	1,589
本年度全面收益總額	156,529	403,093
應佔：		
— 股東權益	156,529	403,510
— 少數股東權益	—	(417)
本年度全面收益總額	156,529	403,093

綜合權益變動結算表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	股東應佔 資本及儲備 千美元	少數 股東權益 千美元	總計 千美元
於二零零九年一月一日結餘		1,218,702	-	1,218,702
長期獎勵計劃受託人購入的股份	22	(1,296)	-	(1,296)
於配售新股時發行的股份，扣除發行股份開支 以股權支付的補償	22(c)	97,054	-	97,054
購回及註銷可換股債券	20(c)	(887)	-	(887)
已付股息	30	(19,912)	-	(19,912)
本年度全面收益總額		156,529	-	156,529
於二零零九年十二月三十一日結餘		1,455,567	-	1,455,567
於二零零八年一月一日結餘		867,136	431	867,567
於行使認股權時發行的股份	22(a)	673	-	673
長期獎勵計劃受託人購入的股份	22	(1,759)	-	(1,759)
於配售新股時發行的股份，扣除發行股份開支 以股權支付的補償		270,952	-	270,952
購回及註銷可換股債券	20(c)	(5,697)	-	(5,697)
已付股息	30	(322,967)	-	(322,967)
由業務合併產生的少數股東權益		-	53	53
收購若干附屬公司的部分權益		-	(67)	(67)
本年度全面收益總額		403,510	(417)	403,093
於二零零八年十二月三十一日結餘		1,218,702	-	1,218,702

綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
經營業務			
經營業務產生的現金	32(a)	147,003	460,696
已付香港利得稅		(1,425)	(980)
已付海外稅項		(241)	(633)
經營業務產生的現金淨額		<u>145,337</u>	<u>459,083</u>
投資活動			
收購附屬公司及業務，扣除購入的現金		-	(16,366)
購置物業、機器及設備		(274,891)	(321,994)
出售物業、機器及設備	32(b)	17,574	313,540
購置持作待售資產		(21,790)	-
出售持作待售資產		87,681	-
購買土地使用權		(888)	(2,648)
購置投資物業		(292)	-
收購附屬公司的已付或然代價調整		-	(187)
於共同控制實體的投資		-	(28,461)
出售共同控制實體		12	1,628
給予共同控制實體貸款的增加		(24,298)	(40,000)
已收共同控制實體的償還貸款		54,200	5,026
已收共同控制實體的股息		15,240	441
收購聯營公司		-	(5,949)
給予聯營公司貸款的增加		(232)	(1,191)
就可供出售財務資產的退款／(付款)		1,559	(66,502)
就其他非流動資產的付款		(3,649)	(56,238)
已收利息		11,433	22,584
遠期外匯合約的已收款項		17,117	-
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產的已收股息		-	398
有限制銀行存款的增加		(7,699)	(49,882)
應收票據的增加		(50,000)	-
收回應收融資租賃－資本部分		1,147	1,305
投資活動中所用的現金淨額		<u>(177,776)</u>	<u>(244,496)</u>
融資活動			
於配售新股時發行的股份經扣除發行開支後所得款項	22(c)	97,054	270,952
購回及註銷可換股債券的付款	20(c)	(8,569)	(44,528)
長期獎勵計劃受託人購入股份的付款	22	(1,296)	(1,759)
於行使認股權時發行的股份所得款項		-	673
償還銀行貸款		(97,068)	(31,029)
支用銀行貸款		134,838	347,800
已付利息及其他財務開支		(35,366)	(30,741)
向本公司股東支付股息		(19,912)	(322,967)
償還應付融資租賃－資本部分		(13,963)	(77,647)
融資活動中產生的現金淨額		<u>55,718</u>	<u>110,754</u>
現金及現金等價物的增加淨額		23,279	325,341
於一月一日的現金及現金等價物		974,876	649,535
現金及現金等價物之匯兌收益		940	-
於十二月三十一日的現金及現金等價物		<u>999,095</u>	<u>974,876</u>

1 一般事項

太平洋航運集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要從事提供乾散貨船及滾裝貨船的貨運服務，以及提供予能源及基建行業的服務。此外，本集團透過財務活動管理及投資本集團的現金及存款。

本公司於二零零四年三月十日根據百慕達一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本財務報表已由董事會於二零一零年三月二日批准刊發。

2 主要會計政策之概要

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

2.1 編製基準

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

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

於二零零九年，本集團採納以下與其業務有關的新訂及經修訂準則及對已頒布準則的詮釋以及對香港財務報告準則之改善。

香港會計準則第1號(修訂)	財務報表的呈報
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈報
香港會計準則第23號(修訂)	借貸成本
香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號(經修訂)	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之投資成本
香港財務報告準則第2號(經修訂)	歸屬條件及註銷
香港財務報告準則第7號(經修訂)	改善有關金融工具的披露
香港財務報告準則第8號	營運分部

2 主要會計政策之概要(續)

2.1 編製基準(續)

除下文所載有關財務資料呈報及披露之若干變動外，採納上述新訂及經修訂準則、詮釋及改善並無對財務報表產生重大影響或引致本集團主要會計政策產生任何重大變動。

- 香港會計準則第1號(修訂)「財務報表的呈報」。此項修訂準則禁止在權益變動結算表中直接呈報收入及開支。所有收入及開支須於一份全面收益表或兩份報表(損益表及全面收益表)中列示。本集團已於兩份報表中呈報所有收入及開支。
- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈報」。此項修訂闡明，分類為持作買賣的衍生工具應呈列為流動及非流動之資產及負債。本集團已根據其買賣衍生工具的結算日呈報為流動或非流動項目。比較數字已相應調整。
- 香港財務報告準則第7號(經修訂)「改善有關金融工具的披露」。本集團對金融工具的披露採納公平值計量的三層架構的披露規定。綜合財務報表已根據經修訂披露規定編製。
- 香港財務報告準則第8號「營運分部」。此項準則取代了香港會計準則第14號「分部報告」，乃採用管理層方針，按提供予主要經營決策者的內部報告所採用的相同基準來呈列分部資料。於過往期間，本集團將其國際乾散貨運視為一主要分部。採納此準則令須予呈報的營運分部數目增加。

商譽按所屬分部的現金產生單位作分配。二零零八年比較數字已相應呈列。

若干新訂及經修訂準則及對已頒布準則的詮釋以及對香港財務報告準則之改善於自二零一零年一月一日或之後開始的會計期間或較遲期間強制實行。本集團毋須在截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表內採納該等新訂及經修訂準則及詮釋以及改善。與本集團業務有關的新訂及經修訂準則及詮釋以及改善具體如下：

香港會計準則第27號(修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第39號(經修訂)	合資格對沖項目
香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第2號(經修訂)	集團以現金結算的以股份為基礎支付的交易
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務合併
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向股東分派非現金資產

本集團已開始評估該等新訂及經修訂準則、詮釋及改善所帶來的影響，現階段未能確定該等新訂及經修訂準則及詮釋以及改善對其經營業績及財務狀況會否產生重大影響。

2 主要會計政策之概要(續)

2.2 綜合財務報表

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日止的財務報表。

(i) 附屬公司

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

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

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

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

在本公司的資產負債表中，於附屬公司的投資均以成本減去減值虧損撥備列賬。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息為基準入賬。

(ii) 與少數股東權益的交易

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

2 主要會計政策之概要(續)

2.2 綜合財務報表(續)

(iii) 共同控制實體

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

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

本集團對向共同控制實體出售資產中，其他方應佔的盈虧部分確認入賬。本集團不確認本集團向共同控制實體購入資產而產生之應佔共同控制實體盈虧，除非其已將資產轉售予無關連方。然而，若有關虧損證明流動資產的可變現淨值減少或出現減值虧損，交易虧損應即時確認。共同控制實體的會計政策在需要時經已作修改，以確保與本集團採納的政策一致。

(iv) 聯營公司

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

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

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

2 主要會計政策之概要(續)

2.3 分部報告

管理層進行內部審閱及向行政總裁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。

2.4 外幣換算

(i) 功能及列賬貨幣

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

(ii) 交易及結餘

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

非貨幣性財務資產及負債(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的財務資產)的換算差額包括在權益投資估值儲備內。

(iii) 集團公司

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

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

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

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

2 主要會計政策之概要(續)

2.5 物業、機器及設備(「物業、機器及設備」)

(i) 建造中的貨船

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

(ii) 貨船及貨船部件成本

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

貨船折舊率以直線法計算，在其估計可使用年期(自初次註冊日期起計，滾裝貨船為30年及其他貨船為25年)將成本分配至其預計剩餘價值。

貨船部件成本包括一般於入塢時需更新或置換的主要部件的成本。該資產按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。貨船部件成本以直線法計算及按其估計可使用年期至其第一次入塢予以折舊。本集團隨後將入塢開支於產生時資本化，並按其估計可使用年期予以折舊。

(iii) 其他物業、機器及設備

其他物業、機器及設備包括樓宇、租賃物業裝修、傢具、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。此等資產的折舊以直線法計算，以於估計可使用年期將成本分配至其剩餘價值。估計可使用年期如下：

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

(iv) 其後產生的成本

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

(v) 剩餘價值及可使用年期

於各結算日，本集團會審閱資產的剩餘價值及可使用年期，並作出調整(倘適用)。

(vi) 出售盈虧

出售的盈虧乃通過將所得款項與賬面值比較而釐定，並在損益表中確認。

2 主要會計政策之概要(續)

2.6 投資物業

投資物業主要包括樓宇，乃持有作收租及資本增值。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45年之估計可使用年期將成本分配至剩餘價值。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。

2.7 商譽

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

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

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

2.8 附屬公司、共同控制實體及聯營公司的投資及非財務資產的減值

無限定可使用年期(例如商譽)的資產毋須攤銷，並須每年進行減值測試。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迹象時，應考慮內部及外部來源的資料。倘存在任何該迹象，公司須估計資產的可收回款項。資產的賬面值超出其可收回款額的部分乃確認為減值虧損。可收回款額為扣除銷售成本後的資產公平值及資產的使用價值兩者中較高者。

於評估減值時資產按可獨立識別現金流量的最低層次組合。該層次組合稱為現金產生單位。每個現金產生單位包括諸如物業、機器及設備等資產。有關資產構成現金產生單位之分組方式及組別相關之現金流量在某些情況下會影響減值虧損的計算。通常，資產分組越大，獨立現金流量組合越廣，則越不可能錄得減值虧損，因為一項現金流入的減少很有可能被另一現金產生單位內之其他現金流入增長所抵消。

商譽以外出現減值之資產於各結算日審閱可能之減值回撥。

2 主要會計政策之概要(續)

2.9 租賃

(i) 經營租賃

由出租人保留資產擁有權的絕大部分風險和回報的租賃，皆分類為經營租賃。

(a) 本集團為出租人

當本集團按經營租賃租出資產時，該等資產會列入資產負債表，且(如適用)按附註2.5所載的本集團折舊政策予以折舊。按經營租賃出租資產產生的收入於租賃期內以直線法予以確認。

(b) 本集團為承租人

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

(ii) 融資租賃

由承租人承擔資產擁有權的絕大部分風險及回報的租賃，皆分類為融資租賃。

(a) 本集團為出租人

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

(b) 本集團為承租人

融資租賃資產的價值乃在租賃開始時按租賃資產的公平值與最低租賃付款的現值較低者列賬。每項租賃付款會被分配至負債及財務費用，以就未償還之負債餘額達至固定之利率。融資租賃負債乃計入流動及非流動借貸。財務費用在有關租賃年期於損益表中支銷，以固定每個期間對負債餘額的穩定利息率。以融資租賃方式入賬的資產根據其估計可使用年期或租賃期(以較短者為準)予以折舊。

(iii) 出售及回租交易 – 本集團為承租人

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

(a) 融資租賃

由本集團承擔資產擁有權的絕大部分風險及回報的出售及回租交易，皆作為融資租賃入賬。任何銷售收入超過賬面面值的餘額都遞延及於租賃期內分攤。請參閱上文附註2.9(ii)(b)有關會計處理之資料。

2 主要會計政策之概要(續)

2.9 租賃(續)

(iii) 出售及回租交易－本集團為承租人(續)

(b) 經營租賃

導致資產擁有權的絕大部分風險及回報轉讓予出租人的出售及回租安排，皆作為經營租賃入賬。倘該等交易的銷售價及回租安排乃根據現行市場價格釐定，則任何銷售收入超過賬面面值的餘額均於損益表內確認為出售收益。請參閱上文附註2.9(i)(b)有關會計處理之資料。

2.10 財務資產

本集團將其財務資產分為以下三個類別：

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

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

(i) 按公平值列賬及於損益表處理之財務資產

按公平值列賬及於損益表處理之財務資產乃持有作買賣之財務資產。倘若購入財務資產之主要目的是用作短期內出售，即歸入此類。除非衍生工具被指定為對沖工具，否則歸類為持作買賣用途。此類資產乃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扣除，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時，在損益表內確認為其他收入的部分。

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

(ii) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為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和現金及現金等價物計入貸款及應收款項。

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

2 主要會計政策之概要(續)

2.10 財務資產(續)

(iii) 可供出售財務資產

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權益中確認。

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列入損益表。

可供出售證券利用實際利息法計算的利息在損益表內確認為財務收入。至於來自可供出售股票工具的股息，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的部分。

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

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

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

2 主要會計政策之概要(續)

2.11 衍生金融工具及對沖活動

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

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

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

(i) 現金流量對沖

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

累計於權益內的金額，將於相關對沖項目對損益產生影響期間撥回損益表。然而，倘被對沖的預期交易導致確認一項非財務資產或一項負債，則以往在權益中包含的遞延收益及虧損會自權益轉出，並列入有關資產或負債成本的初次計算數額。與物業、機器及設備相關的遞延金額最終將於折舊中確認。

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

(ii) 不符合對沖會計法的衍生工具

不符合對沖會計法的衍生工具乃依照按公平值列賬及於損益表處理的財務資產及負債入賬。此等衍生工具的公平值變動會即時在損益表中確認。

2.12 存貨

存貨主要包括貨船上的燃料及潤滑油，乃在成本與可變現淨值兩者中，取較低者列賬。成本乃根據先入先出法計算。可變現淨值為根據管理層估計而得出的預計可變現使用價值。

2 主要會計政策之概要(續)

2.13 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款主要包括應收運費及租賃貨船租金，初始時按公平值確認，其後則用實際利息法按攤銷成本計算，並扣除減值撥備。倘客觀證據顯示本集團將不能根據有關應收款項的原本條款收回到期款項時，則確立應收貿易賬款及其他應收款項的減值撥備。債務人之重大財務困難、債務人可能破產或進行財務重組，以及拖欠或逾期付款均被視為是應收貿易款項已減值的跡象。撥備的金額為該資產的賬面值與按原實際利率折現之估計未來現金流量的現值之差額。該資產的賬面值乃透過使用備付賬戶削減，而有關的虧損金額則於損益表內「燃料及港口開銷」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。

2.14 現金及現金等價物

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

2.15 撥備

當本集團因過往事件而須負法律或推定責任，在解除責任時可能需要消耗資源，和能夠對所涉及數額作出可靠預計時，須為確認有關責任作出撥備。不會就未來經營虧損確認撥備。

倘出現多項類似債務，會否導致經濟利益流出以清償債務乃經考慮債務的整體類別後確定。即使同類別債務中任何一項可能流出經濟利益的機會不大，仍會確認撥備。

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

2.16 股本

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

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

2 主要會計政策之概要(續)

2.17 借貸

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

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

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

2.18 應付貿易賬款

應付貿易賬款最初乃按公平值確認，其後則以實際利率法按攤銷成本列賬。

2.19 土地使用權

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

2.20 當期及遞延所得稅

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

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

遞延所得稅資產是就很有可能未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅就投資於附屬公司、共同控制實體及聯營公司產生之暫時差異而撥備，但假若本集團可以控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異在可預見將來有可能不會撥回則除外。

2 主要會計政策之概要(續)

2.21 財務擔保合約

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

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

2.22 收入確認

收入包括於本集團日常業務中就銷售貨物及服務而收取的代價的公平值。收入在扣除退貨、回扣及折扣以及抵銷本集團內部銷售後列賬。

(i) 運費及租金

本集團從航運業務獲得收入，其中大部分源自小靈便型及大靈便型貨船的聯營體。

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

(ii) 貨船管理

貨船管理收入於提供該等服務時確認列賬。

(iii) 其他

利息收益乃根據時間基準，按實際利率法計算。

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

股息收入在本集團被確定有權收取股息時予以確認入賬。

2.23 聯營體的會計處理

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

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

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

2 主要會計政策之概要(續)

2.24 僱員福利

(i) 花紅

當有合約責任或因過往做法產生合約責任時，本集團就花紅確認負債及開支。

(ii) 退休福利責任

強制性公積金計劃

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

根據強積金計劃，僱主及僱員均須按僱員有關收入的5%供款，供款以每月有關收入20,000港元為上限。本集團亦額外作出自願供款。本集團的計劃供款於產生時列為開支。如僱員於僱主自願供款全數歸屬前退出計劃，沒收的供款將用作扣減本集團的應付供款。

其他界定供款計劃

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

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

(iii) 以股權支付的補償

本集團設有一項以權益償付、以股份支付的補償計劃。

授出認股權及有限制股份獎勵所換取的僱員服務的公平值於損益表確認為開支。

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

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

■ 財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.25 借貸成本

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

2.26 股息

分派股息予本公司股東乃於本公司股東或董事(如適用)批准股息期間的財務報表確認為一項負債。

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

2.27 或然負債及或然資產

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

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

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

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

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

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

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

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(i) 市場風險

(a) 租金風險

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

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

本集團承受的租金風險來自年末未到期的貨運期貨協議。於二零零九年十二月三十一日，本集團持有涉及貨運期貨協議的衍生資產及負債分別為12,000,000美元(二零零八年：61,800,000美元)及9,800,000美元(二零零八年：5,300,000美元)(附註14(d))。

當所有其他變數維持不變，倘若本集團於結算日持有的貨運期貨協議合約當中的平均遠期貨運租金上升/下跌20%，則本集團的除稅後溢利及權益估計將因此減少/增加約5,300,000美元(二零零八年：7,500,000美元)。日後之租金變動將於貨船的最終營運收益反映出來，並將抵銷上述有關於本集團除稅後溢利及權益的減少/增加。

(b) 利率風險

本集團的利率風險產生自附註16所指的計息資產以及附註20所指的長期借貸。本集團保持浮動及固定利率的混合借貸組合。此外，如有需要，本集團會與貸款銀行訂立利率掉期合約以對沖浮動利率產生的風險。本集團的對沖組合定期進行審閱及調整，以適應不斷變化的市況。

於二零零九年十二月三十一日，本集團長期借貸總額之39%(二零零八年：39%)按浮動利率計息，但本集團通過利率掉期合約管理該等部分風險。於二零零九年十二月三十一日，本集團持有涉及利率掉期合約之衍生資產及負債分別為1,100,000美元(二零零八年：無)及7,800,000美元(二零零八年：12,700,000美元)(附註14(b))。

當所有其他變數維持不變，倘若本集團於結算日持有的按浮動利率計息之現金淨額(包括現金及現金等價物，經扣除無對沖的銀行貸款)之平均利率上升/下跌50個基點，則本集團之除稅後溢利及權益估計將因此增加/減少約5,000,000美元(二零零八年：3,900,000美元)。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

(c) 燃料價格風險

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

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

於二零零九年十二月三十一日，本集團持有涉及燃料掉期合約的衍生資產及負債分別為14,200,000美元(二零零八年：300,000美元)及900,000美元(二零零八年：33,800,000美元)(附註14(c))。

當所有其他變數維持不變，倘若本集團於結算日所持有的燃料掉期合約的平均遠期燃料費高出／低於10%，本集團的除稅後溢利及權益估計增加／減少約8,200,000美元(二零零八年：5,400,000美元)。日後燃料價格的變動將反映於貨船的最終經營業績，其將抵銷上述有關於本集團的除稅後溢利及權益的增加／減少。

(d) 外匯風險

本集團大多數營運公司的大部分交易以美元計值，故美元為其功能貨幣。本集團由於在不同地域運營，因而須要面對由非功能貨幣交易所帶來的外匯風險。

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

本集團擁有有限的外匯匯率波動風險。於二零零九年十二月三十一日，本集團持有涉及遠期外匯合約的衍生資產及負債分別為無(二零零八年：17,600,000美元)及1,700,000美元(二零零八年：無)，用以應付日後以歐元及丹麥克朗計值的款項(附註14(a))。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

(e) 股票證券價格風險

本集團須面對股票證券價格風險。於二零零九年十二月三十一日，本集團擁有可供出售財務資產62,000,000美元(二零零八年：43,500,000美元)(附註13)。本集團擁有一個團隊監控股票證券的表現並定期向董事會報告。

當所有其他變數維持不變，倘股票證券平均市價上升/下跌10%，則估計本集團之除稅後溢利/權益將增加/減少約6,200,000美元(二零零八年：4,300,000美元)。

(ii) 信貸及交易對手風險

本集團的信貸及交易對手風險主要來自應收貿易賬款及其他應收款項、結存於銀行及金融機構的衍生金融工具與存款。於二零零九年十二月三十一日，該等結餘的賬面值大致上為本集團所需承受的最高信貸及交易對手風險。

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

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

(iii) 流動資金風險

本集團透過確保有充足的流動現金履行其付款到期的責任，以管理其流動資金風險。本集團與其貸款銀行維持良好工作關係，並緊守貸款及融資租賃協議所規定的契約。

本集團密切監察其現金組合，以確保有充足借貸融資滿足現有及將來承擔。此外，超過最低資金要求的盈餘現金將根據獲董事會批准的本集團投資指引持有。

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

■ 財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(iii) 流動資金風險(續)

	本集團				
	少於一年 千美元	一至兩年 千美元	兩至五年 千美元	五年以上 千美元	總計 千美元
於二零零九年十二月三十一日					
長期負債					
— 融資租賃總負債	28,114	28,105	84,256	124,578	265,053
— 銀行借貸	49,453	51,817	181,670	171,065	454,005
— 可換股債券	10,360	10,360	329,491	—	350,211
	<u>87,927</u>	<u>90,282</u>	<u>595,417</u>	<u>295,643</u>	<u>1,069,269</u>
衍生金融工具					
(i) 結算淨額(附註a)					
— 利率掉期合約	4,923	2,797	2,359	90	10,169
— 燃料掉期合約	644	279	—	—	923
— 貨運期貨協議	8,714	542	556	—	9,812
	<u>14,281</u>	<u>3,618</u>	<u>2,915</u>	<u>90</u>	<u>20,904</u>
(ii) 結算總額(附註b)					
遠期外匯合約					
— 現金流量對沖：					
— 流出	18,293	3,898	10,960	21,433	54,584
— 流入	(17,082)	(3,858)	(10,854)	(20,934)	(52,728)
流出/(流入)淨額	<u>1,211</u>	<u>40</u>	<u>106</u>	<u>499</u>	<u>1,856</u>
流動負債					
— 應付貿易賬款及其他應付款項	84,684	—	—	—	84,684
	<u>84,684</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>84,684</u>
於二零零八年十二月三十一日					
長期負債					
— 融資租賃總負債	28,137	28,114	84,287	152,653	293,191
— 銀行借貸	54,961	40,203	124,846	167,103	387,113
— 可換股債券	10,699	10,699	350,947	—	372,345
	<u>93,797</u>	<u>79,016</u>	<u>560,080</u>	<u>319,756</u>	<u>1,052,649</u>
衍生金融工具					
(i) 結算淨額(附註a)					
— 利率掉期合約	1,984	2,649	4,956	4,193	13,782
— 燃料掉期合約	25,632	6,398	1,734	—	33,764
— 貨運期貨協議	5,284	23	—	—	5,307
	<u>32,900</u>	<u>9,070</u>	<u>6,690</u>	<u>4,193</u>	<u>52,853</u>
(ii) 結算總額(附註b)					
遠期外匯合約					
— 現金流量對沖：					
— 流出	38,914	126,608	—	—	165,522
— 流入	(45,683)	(138,061)	—	—	(183,744)
流出/(流入)淨額	<u>(6,769)</u>	<u>(11,453)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(18,222)</u>
流動負債					
— 應付貿易賬款及其他應付款項	124,790	—	—	—	124,790
	<u>124,790</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>124,790</u>

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(iii) 流動資金風險(續)

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

本公司於二零零八及二零零九年度未有面對任何重大財務風險。

3.2 資本風險管理

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

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

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

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
現金及存款總額(附註16)	1,105,662	1,023,741
減：長期借貸總額(附註20)	(876,578)	(847,812)
現金淨額	229,084	175,929
股東權益	1,455,567	1,218,702
物業、機器及設備賬面淨額(附註6)	997,961	794,622
現金淨額對股東權益之比率	16%	14%
現金淨額對物業、機器及設備之比率	23%	22%

■ 財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.3 公平值估計

本集團財務資產之賬面值估算如下：

(i) 自二零零九年一月一日起，本集團採納香港財務報告準則第7號之修訂，於資產負債表按公平值計量衍生金融工具，此項規定要求按以下公平值計量架構披露公平值計量：

- 相同資產或負債在交投活躍市場之報價(未經調整)(第一層)；
- 資產或負債之輸入值並非包括於第一層內之報價，惟可直接地(即例如價格)或間接地(即源自價格)可被觀察(第二層)；及
- 資產或負債之輸入值並非依據可觀察之市場數據(即非可觀察輸入)(第三層)。

下表呈列本集團於二零零九年十二月三十一日按公平值計量之資產及負債。

	第一層 千美元	第二層 千美元	第三層 千美元	總計 千美元
資產				
按公平值列賬及於損益表處理之				
衍生資產				
－ 貨運期貨協議	11,994	－	－	11,994
－ 利率掉期合約	－	1,055	－	1,055
－ 燃料掉期合約	－	14,166	－	14,166
可供出售財務資產				
－ 股本證券	57,813	－	4,203	62,016
資產總額	69,807	15,221	4,203	89,231
負債				
按公平值列賬及於損益表處理之				
衍生負債				
－ 貨運期貨協議	9,812	－	－	9,812
－ 利率掉期合約	－	5,170	－	5,170
－ 燃料掉期合約	－	923	－	923
用作對沖之衍生負債				
－ 利率掉期合約	－	2,647	－	2,647
－ 遠期外匯合約	－	1,688	－	1,688
負債總額	9,812	10,428	－	20,240

3 財務風險管理(續)

3.3 公平值估計(續)

下表呈列截至二零零九年十二月三十一日止年度第三層金融工具之變動。

	可供出售 財務資產總額 千美元
於一月一日	6,672
添置	633
公平值虧損	(910)
資本回報	(2,192)
	<hr/>
於十二月三十一日	4,203

在本集團持有的衍生資產及負債中，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。其餘衍生資產及負債為場外衍生金融工具，並非於活躍市場買賣。遠期外匯合約的公平值使用結算日的遠期貨幣市場匯率計算。利率掉期合約及燃料掉期合約的公平值乃根據於結算日由交易商所報的市價計算。

- (ii) 長期借貸的公平值乃使用本集團於同類衍生金融工具享有的當時市場利率將日後合約現金流量折現而估計。
- (iii) 可供出售財務資產內的上市股票證券之公平值乃按結算日上市股票證券於活躍市場的競價估計。而非上市股票證券的公平值乃按公平值基準編製之相關實體的財務及運營報表估計。
- (iv) 由於應收附屬公司款項、應收貿易賬款及其他應收款項、現金及現金等價物和應付貿易賬款及其他應付款項於短期內到期，因此假定該等資產及負債的賬面值與其公平值相若。

4 關鍵會計估計及判斷

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

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

(i) 物業、機器及設備的剩餘價值

本集團資產的剩餘價值，為本集團若於現時出售固定資產，在扣除估計的出售成本後可獲得的估計金額（假設資產已處於其可使用年期結束時的壽命及預期的狀態）。

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

倘所有其他變數維持不變，當剩餘價值較管理層所估計的增加／減少10%時，於下年度折舊開支將減少／增加500,000美元。

4 關鍵會計估計及判斷(續)

(ii) 貨船及貨船部件成本的可使用年期

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。可使用年期的估計乃根據本集團於同類貨船的經驗而作出的判斷。

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

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

倘所有其他變數維持不變，當可使用年期較管理層所估計的增加／減少三年時，於下年度折舊開支將減少5,700,000美元或增加6,800,000美元。

(iii) 貨船及建造中的貨船的賬面值

每當出現貨船及建造中的貨船賬面值可能無法收回的事件及情況變動時，本集團會按照附註2.8所述的會計政策測試貨船及建造中的貨船是否出現任何減值。本集團會檢討若干潛在減值跡象，如報告的買賣價格、市場需求及一般市場狀況。本集團獲取具有領先地位、獨立及國際知名的船舶經紀公司的市場估值，作為檢討潛在減值跡象的一部分。

倘識別出減值跡象，本集團將通過比較貨船及建造中的貨船的賬面值與(i)公平值減出售成本及(ii)使用價值兩者之較高者，評估是否需要確認減值虧損。貨船及建造中的貨船的公平價值乃按上文所載市場估值或由獨立估值師釐定。

使用價值的計算和因繼續使用貨船而得出的貼現現金流的預測，需要頗為複雜的假設，例如有關未來貨船的收益及貼現率。用作貼現未來現金流以計出使用價值的貼現率，乃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本負債比率釐定。

倘所有其他變數維持不變，當貼現率較管理層所估計的增加／減少1%時，減值撥備將增加／減少4,200,000美元。同樣地，當二零一一年及二零一二年未訂約期間的盈利估計較管理層所估計的增加／減少10%時，減值撥備將減少／增加6,900,000美元。

(iv) 所得稅

本集團須繳納多個司法管轄區的所得稅。所訂立的若干交易的稅務釐定及分類均難以明確肯定，撥備所得稅時須作出重大判斷。目前3,737,000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。

4 關鍵會計估計及判斷(續)

(v) 租賃分類

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

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

(vi) 有償契約撥備

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

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

倘所有其他可變因素保持不變，若管理層估計未訂約的租賃契約的運費於未來三年上升/下降15%而有關於撥備的餘下期間上升/下降5%，則於下一年度有償契約撥備將保持不變/增加5,600,000美元。

財務報表附註

5 分部資料

	太平洋乾散貨船			太平洋能源及基建服務			太平洋	
	小靈便型 千美元	大靈便型 千美元	總計 千美元	PB Towage 千美元	FBSL 千美元	PacMarine 千美元	滾裝貨船 千美元	
截至二零零九年十二月三十一日								
止年度								
營業額	581,487	322,994	904,481	49,564	7,831	11,019	68,414	3,271
運費及租金	581,487	322,994	904,481	48,842	-	-	48,842	3,271
海事管理服務	-	-	-	722	7,831	11,019	19,572	-
燃料及港口開銷	(202,983)	(109,560)	(312,543)	(1,723)	-	-	(1,723)	-
按期租合約對等基準的收入	378,504	213,434	591,938				66,691	3,271
直接開支	(240,204)	(199,306)	(439,510)	(45,392)	(394)	(10,002)	(55,788)	(2,413)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-
貨船租賃開支	(148,579)	(189,320)	(337,899)	(2,482)	-	-	(2,482)	-
貨船營運開支	(43,122)	(2,427)	(45,549)	(24,575)	-	-	(24,575)	(742)
貨船折舊	(29,565)	(981)	(30,546)	(8,021)	-	-	(8,021)	(894)
直接管理開支	(18,938)	(6,578)	(25,516)	(10,314)	(394)	(10,002)	(20,710)	(777)
毛利	138,300	14,128	152,428	2,449	7,437	1,017	10,903	858
一般行政及管理開支	-	-	-	-	-	-	-	-
其他收入及開支	-	-	-	(1,710)	(6,868)	-	(8,578)	-
出售物業、機器及設備的虧損	-	-	-	-	-	-	-	-
財務開支淨額	(14,175)	-	(14,175)	(1,867)	699	-	(1,168)	(801)
應佔共同控制實體溢利減虧損	-	-	-	3,256	4,983	-	8,239	-
應佔聯營公司虧損	-	-	-	(103)	-	-	(103)	-
除稅前溢利	124,125	14,128	138,253	2,025	6,251	1,017	9,293	57
稅項	-	-	-	(1,009)	-	(63)	(1,072)	(2)
年內溢利	124,125	14,128	138,253	1,016	6,251	954	8,221	55
以下各方應佔：								
股東權益	124,125	14,128	138,253	1,016	6,251	954	8,221	55
少數股東權益	-	-	-	-	-	-	-	-
	124,125	14,128	138,253	1,016	6,251	954	8,221	55
於二零零九年十二月三十一日								
資產總額	711,780	55,343	767,123	206,430	60,210	4,366	271,006	258,569
資產總額包括：								
物業、機器及設備*	593,838	16,750	610,588	160,070	-	77	160,147	211,318
於共同控制實體的權益	-	-	-	10,164	23,218	-	33,382	-
於聯營公司的投資	-	-	-	3,249	-	-	3,249	-
負債總額	261,532	33,349	294,881	55,137	-	1,870	57,007	66,467
負債總額包括：								
長期借貸	199,386	-	199,386	40,773	-	-	40,773	64,589
*包括物業、機器及設備添置	63,346	1,328	64,674	63,139	-	-	63,139	144,235

財務報表附註

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	附註
		財務	其他				
千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
2,683	978,849	-	(54,026)	924,823	25,654	950,477	
-	956,594	-	(54,026)	902,568	25,654	928,222	1
2,683	22,255	-	-	22,255	-	22,255	
-	(314,266)	-	46,566	(267,700)	267,700	-	2
(5,537)	(503,248)	-	27,200	(476,048)	(321,633)	(797,681)	
-	-	-	-	-	(267,700)	(267,700)	2
-	(340,381)	-	27,200	(313,181)	(53,933)	(367,114)	3
-	(70,866)	-	-	(70,866)	-	(70,866)	
-	(39,461)	-	-	(39,461)	-	(39,461)	
(5,537)	(52,540)	-	-	(52,540)	-	(52,540)	
(2,854)	161,335	-	19,740	181,075	(28,279)	152,796	
-	-	-	(12,292)	(12,292)	-	(12,292)	4
-	(8,578)	1,547	(27,051)	(34,082)	28,279	(5,803)	1,3,5,6
-	-	-	(2,522)	(2,522)	-	(2,522)	7
1,239	(14,905)	(15,376)	2,960	(27,321)	-	(27,321)	8
(2,329)	5,910	-	1,336	7,246	-	7,246	9
-	(103)	-	-	(103)	-	(103)	
(3,944)	143,659	(13,829)	(17,829)	112,001	-	112,001	
(649)	(1,723)	-	-	(1,723)	-	(1,723)	
(4,593)	141,936	(13,829)	(17,829)	110,278	-	110,278	
(4,593)	141,936	(13,829)	(17,829)	110,278	-	110,278	
-	-	-	-	-	-	-	
(4,593)	141,936	(13,829)	(17,829)	110,278	-	110,278	
110,220	1,406,918	1,036,035	26,940	2,469,893	-	2,469,893	1, 2
15,908	997,961	-	-	997,961	-	997,961	
12,905	46,287	-	3,328	49,615	-	49,615	9
-	3,249	-	-	3,249	-	3,249	
5,255	423,610	572,164	18,552	1,014,326	-	1,014,326	1, 2
-	304,748	571,830	-	876,578	-	876,578	
2,843	274,891	-	-	274,891	-	274,891	

本集團乃按部門管理業務。報告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。本頁的須予呈報的營運分部與上述資料之提呈方式一致。

本集團的收益主要從提供乾散貨船及滾裝貨船的貨運服務、及提供予能源及基建行業的服務所獲取。太平洋乾散貨船再細分為小靈便型及大靈便型乾散貨船，而太平洋能源及基建服務再細分為PB Towage、Fujairah Bulk Shipping (「FBSL」) 及 PacMarine Services (「PacMarine」)。

港口項目及海事管理服務活動的業績未達至香港財務報告準則所建議的水平，故此納入「所有其他分部」，但該等業務同樣受到緊密的監察。

財務部門管理本集團的現金及借貸，並不視作一營運分部，故相關的財務收入及開支分配往此財務項下。

董事認為提供貨運服務乃跨國經營，該等業務的性質和開支的分配方法無法按具體地區對營運溢利進行有意義的分配，故本報表未有呈列地區分部資料。

財務報表附註

5 分部資料(續)

	太平洋乾散貨船			太平洋能源及基建服務			太平洋	
	小靈便型 千美元	大靈便型 千美元	總計 千美元	PB Towing 千美元	FBSL 千美元	PacMarine 千美元	滾裝貨船 千美元	
截至二零零八年十二月三十一日								
止年度								
營業額	1,005,088	642,894	1,647,982	27,977	2,403	10,492	40,872	-
運費及租金	1,005,088	642,894	1,647,982	27,822	-	-	27,822	-
海事管理服務	-	-	-	155	2,403	10,492	13,050	-
燃料及港口開銷	(268,493)	(143,383)	(411,876)	(2,362)	-	-	(2,362)	-
按期租合約對等基準的收入	736,595	499,511	1,236,106				38,510	-
直接開支	(358,826)	(450,149)	(808,975)	(25,799)	(732)	(9,208)	(35,739)	(1,732)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-
貨船租賃開支	(262,731)	(434,076)	(696,807)	-	-	-	-	-
貨船營運開支	(43,853)	(4,313)	(48,166)	(14,653)	-	-	(14,653)	-
貨船折舊	(29,849)	(3,178)	(33,027)	(3,081)	-	-	(3,081)	-
直接管理開支	(22,393)	(8,582)	(30,975)	(8,065)	(732)	(9,208)	(18,005)	(1,732)
毛利	377,769	49,362	427,131	(184)	1,671	1,284	2,771	(1,732)
一般行政及管理開支	-	-	-	-	-	-	-	-
其他收入及開支	(28,843)	(12,986)	(41,829)	(12,728)	(3,292)	-	(16,020)	-
出售物業、機器及設備收益	-	-	-	-	-	-	-	-
財務開支淨額	(16,990)	-	(16,990)	(1,528)	-	-	(1,528)	-
應佔共同控制實體溢利減虧損	-	-	-	-	1,914	-	1,914	-
應佔聯營公司虧損	-	-	-	(287)	-	-	(287)	-
除稅前溢利	331,936	36,376	368,312	(14,727)	293	1,284	(13,150)	(1,732)
稅項	-	-	-	(1,267)	-	(4)	(1,271)	-
年內溢利	331,936	36,376	368,312	(15,994)	293	1,280	(14,421)	(1,732)
以下各方應佔：								
股東權益	331,936	36,376	368,312	(15,646)	293	1,280	(14,073)	(1,732)
少數股東權益	-	-	-	(348)	-	-	(348)	-
	331,936	36,376	368,312	(15,994)	293	1,280	(14,421)	(1,732)
於二零零八年十二月三十一日								
資產總額	745,163	106,709	851,872	124,080	60,638	3,012	187,730	170,265
資產總額包括：								
物業、機器及設備及持作待售資產*	612,318	49,840	662,158	91,426	-	87	91,513	89,671
於共同控制實體的權益	-	-	-	-	18,122	-	18,122	-
於聯營公司的投資	-	-	-	2,864	-	-	2,864	-
負債總額	361,369	37,393	398,762	33,539	-	855	34,394	640
負債總額包括：								
長期借貸	213,349	-	213,349	19,395	-	-	19,395	-
*包括物業、機器及設備添置	155,030	11,629	166,659	54,481	-	-	54,481	95,897

財務報表附註

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	附註
		財務 千美元	其他 千美元				
千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
7,335	1,696,189	-	71,752	1,767,941	(76,993)	1,690,948	
-	1,675,804	-	71,752	1,747,556	(76,993)	1,670,563	1
7,335	20,385	-	-	20,385	-	20,385	
-	(414,238)	-	(58,980)	(473,218)	473,218	-	2
(12,687)	(859,133)	-	-	(859,133)	(473,218)	(1,332,351)	
-	-	-	-	-	(473,218)	(473,218)	2
-	(696,807)	-	-	(696,807)	-	(696,807)	
-	(62,819)	-	-	(62,819)	-	(62,819)	
-	(36,108)	-	-	(36,108)	-	(36,108)	
(12,687)	(63,399)	-	-	(63,399)	-	(63,399)	
(5,352)	422,818	-	12,772	435,590	(76,993)	358,597	
-	-	-	(11,787)	(11,787)	-	(11,787)	4
(31,301)	(89,150)	20,169	(73,388)	(142,369)	76,993	(65,376)	1, 6
-	-	-	149,818	149,818	-	149,818	7
1,476	(17,042)	842	(5,925)	(22,125)	-	(22,125)	8
(3,165)	(1,251)	-	4,819	3,568	-	3,568	9
-	(287)	-	-	(287)	-	(287)	
(38,342)	315,088	21,011	76,309	412,408	-	412,408	
(2,347)	(3,618)	-	-	(3,618)	-	(3,618)	
(40,689)	311,470	21,011	76,309	408,790	-	408,790	
(40,708)	311,799	21,011	76,309	409,119	-	409,119	
19	(329)	-	-	(329)	-	(329)	
(40,689)	311,470	21,011	76,309	408,790	-	408,790	
93,525	1,303,392	965,111	62,002	2,330,505	-	2,330,505	1, 2
17,171	860,513	-	-	860,513	-	860,513	
15,440	33,562	-	17,244	50,806	-	50,806	9
-	2,864	-	-	2,864	-	2,864	
9,618	443,414	616,574	51,815	1,111,803	-	1,111,803	1, 2
-	232,744	615,068	-	847,812	-	847,812	
4,957	321,994	-	-	321,994	-	321,994	

附註 1. 未變現之貨運期貨協議收益及開支淨額列入未分配其他項下。已變現之收益及開支淨額分配至太平洋乾散貨船下的小靈便型及大靈便型項下。就呈報財務報表而言，已變現及未變現之貨運期貨協議收益及開支淨額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亦分配至未分配其他項下。

附註 2. 未變現之燃料掉期合約收益及開支淨額列入未分配其他項下。已變現之收益及開支淨額分配至太平洋乾散貨船下的小靈便型及大靈便型項下。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亦分配至未分配其他項下。

附註 3. 因預期有償契約於餘下租期所得的經濟收益增加而撥回的有償契約撥備列入未分配其他項下。就於截至二零零九年十二月三十一日止年度租期屆滿的合約，其動用之撥備已分配至太平洋乾散貨船下的小靈便型項下。就呈報財務報表而言，以上兩項撥回及動用乃重新分類為其他收入。相關負債亦分配至太平洋乾散貨船以下的小靈便型及大靈便型項下。

附註 4. 其他項下為公司管理開支。

附註 5. 有關滾裝貨船及建造中的貨船的減值撥備列入未分配其他項下。縱使相關的貨船乃分配至太平洋滾裝貨船的分部內，但由於該減值虧損跟本期間分部的表現並無關係，故管理層並未將其分配至太平洋滾裝貨船的分部業績。

附註 6. 財務項下為年內購回及註銷本集團可換股債券之收益。

附註 7. 其他項下為本集團出售物業、機器及設備的收益及虧損，並不視作一營運分部。

附註 8. 其他項下為未變現利率掉期合約收益及開支。

附註 9. 其他項下為本集團應佔其中一間合營公司的收益及其資產淨值。該合營公司於二零零九年內出售其唯一的貨船以獲收益。

6 物業、機器及設備

	本集團						
	貨船及貨船 部件成本 千美元	建造中的 貨船 千美元	樓宇 千美元	租賃 物業裝修 千美元	傢具、裝置 及設備 千美元	汽車 千美元	合計 千美元
成本							
於二零零九年一月一日	700,017	180,554	3,595	2,347	3,188	575	890,276
添置	27,319	244,724	1,792	499	557	-	274,891
撤銷	(3,386)	-	-	-	-	-	(3,386)
出售附屬公司	(8,005)	-	-	-	-	-	(8,005)
出售	(22,536)	-	-	(96)	(58)	(385)	(23,075)
匯兌差額	17,249	8,606	178	192	671	88	26,984
重新分類	220,230	(220,230)	-	-	-	-	-
轉撥至投資物業	-	-	(2,431)	-	-	-	(2,431)
於二零零九年十二月三十一日	<u>930,888</u>	<u>213,654</u>	<u>3,134</u>	<u>2,942</u>	<u>4,358</u>	<u>278</u>	<u>1,155,254</u>
累計折舊及減值							
於二零零九年一月一日	92,414	-	52	1,715	1,329	144	95,654
年內折舊	39,461	-	100	332	870	69	40,832
撤銷	(3,386)	-	-	-	-	-	(3,386)
出售附屬公司	(67)	-	-	-	-	-	(67)
出售	(2,695)	-	-	(80)	(40)	(164)	(2,979)
匯兌差額	1,467	-	(1)	148	573	88	2,275
減值支出(附註)	2,500	22,500	-	-	-	-	25,000
轉撥至投資物業	-	-	(36)	-	-	-	(36)
於二零零九年十二月三十一日	<u>129,694</u>	<u>22,500</u>	<u>115</u>	<u>2,115</u>	<u>2,732</u>	<u>137</u>	<u>157,293</u>
賬面淨值							
於二零零九年十二月三十一日	<u>801,194</u>	<u>191,154</u>	<u>3,019</u>	<u>827</u>	<u>1,626</u>	<u>141</u>	<u>997,961</u>

附註：二零零九年之減值支出與太平洋滾裝貨船分部內已交付滾裝貨船及建造中的貨船有關。由於歐州滾裝貨船市場變化令我們擔憂於未來兩年能在有盈利下租出新建滾裝貨船的能力，因而使本集團六艘滾裝貨船及建造中的貨船的可收回金額減少，而該等貨船因其類似特徵而被視為一單獨現金產生單位。現金產生單位之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(i)一年預算、(ii)兩年展望及(iii)三年後至直至資產可使用年期結束的期間假設沒有增長之估計釐定。重要假設乃根據管理層對市場發展及普遍通脹的預期訂立。現金流量按每年8.3%的貼現率進行估算，該貼現率乃根據太平洋滾裝貨船分部資本之估計加權平均成本釐定。

6 物業、機器及設備(續)

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

附註：於二零零八的減值支出乃與其後轉撥至持作待售資產的若干貨船及貨船部件成本及建造中的貨船相關，該等支出已於損益表「其他開支」中確認。

於二零零九年十二月三十一日，分別為數26,566,000美元(二零零八年：15,538,000美元)及10,356,000美元(二零零八年：5,256,000美元)的貨船部件成本的總成本及累計折舊被列入貨船及貨船部件成本。

於二零零九年十二月三十一日，本集團根據融資租賃持有的貨船及貨船部件成本的總成本及累計折舊分別為240,173,000美元(二零零八年：239,258,000美元)及58,681,000美元(二零零八年：49,688,000美元)。

於二零零九年十二月三十一日，賬面淨值479,884,000美元(二零零八年：391,419,000美元)的若干自有貨船已抵押予銀行，作為本集團若干附屬公司獲授的銀行貸款的抵押品(附註20(b)(i))。

■ 財務報表附註

7 投資物業

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
於一月一日		
添置	292	—
轉撥自物業、機器及設備(附註6)	2,395	—
折舊	(87)	—
於十二月三十一日	2,600	—

投資物業經獨立合資格估值師按市值基準於二零零九年十二月三十一日進行估值。投資物業之公平值約為3,114,000美元。

8 土地使用權

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

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
於一月一日	3,035	419
添置	888	2,648
攤銷	(59)	(32)
於十二月三十一日	3,864	3,035

9 商譽

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
於一月一日	25,256	36,426
已付或然代價調整	-	187
減值開支	-	(8,904)
匯兌差額	-	(2,453)
於十二月三十一日	25,256	25,256

商譽被分配至與其有關的太平洋乾散貨船現金產生單位內。

本集團每年按照附註2.7所述的會計政策測試商譽是否出現任何減值。

與商譽有關的現金產生單位的可收回金額乃按其可使用年期內的使用價值釐定，其計算乃基於一年預算及進一步的兩年展望，而重要假設則基於過往業績及管理層對市場發展及普遍通脹的預期訂立。超過三年期的現金流量乃假設沒有增長而現有業務範圍、業務環境及市況亦無重大變動的情況下計算而得。用於現金流量預測的貼現率為10.5%，此貼現率已反映有關營運單位的特定風險。

根據已進行的評估，董事認為沒有必要對商譽的賬面值計提減值撥備。

10 附屬公司

	本公司	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
非流動資產		
非上市投資，按成本列賬	223,931	223,931
流動資產		
應收附屬公司款項	1,503,278	1,197,190
流動負債		
應付附屬公司款項	(312,814)	(331,749)

應收及應付附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

於二零零九年十二月三十一日，本集團主要附屬公司的詳情列載於附註38。

■ 財務報表附註

11 於共同控制實體的權益

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
應佔資產淨值	34,663	42,751
商譽	7,233	7,233
借予共同控制實體的貸款	7,719	822
	<u>49,615</u>	<u>50,806</u>

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

本集團實際所佔共同控制實體的資產、負債、營業額及開支的分析載列如下：

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
資產		
非流動資產	71,075	69,697
流動資產	52,827	31,471
	<u>123,902</u>	<u>101,168</u>
負債		
長期負債	(52,696)	(16,744)
流動負債	(36,543)	(41,673)
	<u>(89,239)</u>	<u>(58,417)</u>
資產淨值	<u>34,663</u>	<u>42,751</u>
營業額	110,196	70,074
開支	(102,950)	(66,506)
應佔溢利減虧損	<u>7,246</u>	<u>3,568</u>
分佔共同控制實體的承擔	<u>-</u>	<u>3,794</u>

本集團於共同控制實體的權益並無任何或然負債，而共同控制實體本身亦無任何或然負債。

11 於共同控制實體的權益(續)

於二零零九年十二月三十一日，本集團的主要共同控制實體詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及 繳足股本	擁有權/表決權/ 應佔溢利	主要業務
Fujairah Bulk Shipping L.L.C.	阿聯酋	5,500 股股份，每股 1,000 阿聯酋迪拉姆	50%/50%/50%	粒料貿易及提供原料供應 及海運服務
Seafuels Limited (前稱為： Seafuels 2008 Limited)	紐西蘭	100 股普通股	50%/50%/50%	持有燃料補給船
Meridian Marine Management Limited	英格蘭及威爾士	501 股 A 類股份，每股 1 英鎊 501 股 B 類股份，每股 1 英鎊	50%/50%/50%	提供貨船管理服務
PB Offshore (No. 2) Limited	庫克群島	10 股股份，每股 1 美元	50%/50%/50%	貨船擁有及租賃
Perfect Boom Holdings Limited	英屬處女群島	1 股股份，每股 1 美元	50%/50%/50%	貨船擁有
南京港龍潭天宇碼頭有限公司 ¹	中國	人民幣 272,727,273 元 (註冊資本)	45%/45%/45%	碼頭經營
Offshore Marine Services Alliance Pty Ltd (「OMSA」)	澳洲	300 股股份	33 $\frac{1}{3}$ %/33 $\frac{1}{3}$ %/33 $\frac{1}{3}$ %	提供拖船物流服務

¹ 該共同控制實體為於中國成立的中外合作合營公司。

所有共同控制實體乃由本公司間接持有。

12 於聯營公司的投資

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
應佔資產淨值	1,826	1,673
借予一間聯營公司的貸款	1,423	1,191
	3,249	2,864

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

■ 財務報表附註

12 於聯營公司的投資(續)

本集團實際所佔聯營公司的資產、負債、營業額及開支的分析載列如下：

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
資產		
非流動資產	3,268	2,818
流動資產	252	214
	<u>3,520</u>	<u>3,032</u>
負債		
長期負債	-	(8)
流動負債	(1,694)	(1,351)
	<u>(1,694)</u>	<u>(1,359)</u>
資產淨值	<u>1,826</u>	<u>1,673</u>
營業額	574	543
開支	(677)	(830)
應佔虧損	<u>(103)</u>	<u>(287)</u>

於二零零九年十二月三十一日，本集團的主要聯營公司詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及 繳足股本	擁有權/表決權/ 應佔溢利	主要業務
Muchalat Industries Limited	加拿大 英屬哥倫比亞省	120股A類普通股股份， 每股1加元	33 ¹ / ₃ %/33 ¹ / ₃ %/33 ¹ / ₃ %	碼頭經營

13 可供出售財務資產

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
上市股票證券，按公平值列賬(附註a)	57,813	36,782
非上市股票證券，按公平值列賬(附註b)	4,203	6,672
	<u>62,016</u>	<u>43,454</u>

可供出售財務資產以美元列值。

- (a) 指本集團於Green Dragon Gas Limited(一家於倫敦證券交易所另類投資市場上市之公司)之投資。
- (b) 指本集團於非上市可再生能源股票基金之投資。

14 衍生資產及負債

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
衍生資產		
現金流量對沖		
遠期外匯合約(附註a)	-	17,596
利率掉期合約(附註b(i))	1,055	-
不符合對沖會計處理方法的衍生資產		
燃料掉期合約(附註c)	14,166	250
貨運期貨協議(附註d)	11,994	61,751
總額	27,215	79,597
減：下列之非流動部分		
利率掉期合約(附註b(i))	(1,055)	-
遠期外匯合約(附註a)	-	(10,915)
燃料掉期合約(附註c)	(3,300)	(10)
遠期外匯協議(附註d)	(2,524)	(12,875)
非流動部分	(6,879)	(23,800)
流動部分	20,336	55,797
衍生負債		
現金流量對沖		
遠期外匯合約(附註a)	1,688	-
利率掉期合約(附註b(i))	2,647	4,614
不符合對沖會計處理方法的衍生負債		
利率掉期合約(附註b(ii))	5,170	8,130
燃料掉期合約(附註c)	923	33,764
貨運期貨協議(附註d)	9,812	5,307
總額	20,240	51,815
減：下列之非流動部分		
利率掉期合約(附註b(i))	(2,647)	(4,614)
利率掉期合約(附註b(ii))	(5,170)	(8,130)
遠期外匯合約(附註a)	(541)	-
燃料掉期合約(附註c)	(279)	(8,132)
遠期外匯協議(附註d)	(1,098)	(22)
非流動部分	(9,735)	(20,898)
流動部分	10,505	30,917

14 衍生資產及負債(續)

(a) 遠期外匯合約

本集團擁有由二零一零年一月至二零一零年六月以歐元收購貨船之日後承擔。本集團亦持有以丹麥克朗計值的長期銀行借貸，到期日為二零一一年九月。為對沖外匯的潛在波動風險，本集團訂立年期配合貨船建造至交付的付款時間表及長期銀行借貸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。

於二零零九年十二月三十一日，本集團擁有與銀行訂立尚未履行之遠期外匯合約如下：

- (i) 購買約10,500,000歐元(二零零八年：15,100,000歐元)並同時出售約18,500,000澳元(二零零八年：26,700,000澳元)，並將於二零一零年六月(二零零八年：二零一零年二月)止期內屆滿，涉及支付以歐元收購若干貨船之款項；及
- (ii) 購買約335,900,000丹麥克朗(二零零八年：無)並同時出售約45,100,000歐元(二零零八年：無)，並將於二零一一年九月止期內屆滿，涉及償還以丹麥克朗計值之長期銀行借款。

(b) 利率掉期合約

(i) 本集團擁有浮動利率銀行借貸。為對沖銀行借貸的利率波動，本集團與銀行訂立利率掉期合約以管理三個月及六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率，以及三個月澳洲金融市場協會銀行券參考利率浮動利率，並載列如下：

- 由二零零七年一月二日起生效，名義金額為20,000,000美元，以六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率掉期定息年利率約5.6厘。該合約將於二零一七年一月屆滿；
- 由二零零九年三月三十一日起生效，名義金額合共為100,000,000美元，以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至3.0厘。該等合約將於二零一六年三月止期內屆滿；及
- 由二零零九年六月三十日起生效，名義金額合共為28,000,000澳元，以三個月澳洲金融市場協會銀行券參考利率浮動利率掉期定息年利率約4.7至5.2厘。該等合約將於二零一三年六月止期內屆滿。

該等利率掉期合約符合現金流量對沖的對沖會計處理方法。

(ii) 由二零零七年一月二日起生效，名義金額為40,000,000美元，只要六個月浮動利率倫敦銀行同業拆息保持低於商定的上限水平6.0厘，則以六個月浮動利率倫敦銀行同業拆息掉期定息年利率約5.0厘。倘現行六個月浮動利率倫敦銀行同業拆息超過6.0厘，則該定息轉為六個月定期折讓浮動利率(折讓約1.0厘)。倘隨後六個月浮動利率倫敦銀行同業拆息跌至低於6.0厘，則轉回定息。該合約將於二零一七年一月屆滿。

14 衍生資產及負債(續)**(c) 燃料掉期合約**

本集團訂立燃料掉期合約以管理與本集團長期貨運合約承擔有關之燃料價格波動的風險。

於二零零九年十二月三十一日，本集團擁有尚未履行之燃料掉期合約，購買約169,600公噸(二零零八年：210,000公噸)燃料。有關合約將於二零一二年十二月(二零零八年：二零一二年十月)止期內屆滿。

(d) 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大靈便型乾散貨船噸數及貨物風險的方法。

於二零零九年十二月三十一日，本集團擁有尚未履行之貨運期貨協議如下：

- (i) 按每日介乎12,800美元至22,500美元(二零零八年：12,800美元至49,000美元)的價格購買約1,400天(二零零八年：315天)波羅的海超靈便型乾散貨船指數，並將於二零一零年十二月(二零零八年：二零零九年十二月)止期內屆滿；
- (ii) 按每日介乎11,100美元至31,300美元(二零零八年：12,000美元至51,000美元)的價格出售約2,440天(二零零八年：3,490天)波羅的海超靈便型乾散貨船指數，並將於二零一二年十二月(二零零八年：二零一二年十二月)止期內屆滿；
- (iii) 按每日13,300美元的價格購買約90天(二零零八年：無)波羅的海小靈便型乾散貨船指數，並將於二零一零年三月止期內屆滿；及
- (iv) 按每日介乎8,100美元至11,000美元(二零零八年：7,400美元至27,500美元)的價格出售約910天(二零零八年：1,140天)波羅的海小靈便型乾散貨船指數，並將於二零一零年十二月(二零零八年：二零零九年十二月)止期內屆滿。

- (e)** 年內，本集團採納香港會計準則第1號(經修訂)，將分類為持作買賣用途之衍生工具呈列為流動及非流動之資產和負債，而比較數字已作出相應調整。倘於二零零八年一月一日已採納此項修訂，燃料掉期合約及貨運期貨協議的非流動衍生資產將分別為10,556,000美元及329,000美元。同樣地，利率掉期合約的非流動衍生負債將為2,206,000美元。

■ 財務報表附註

15 應收貿易賬款及其他應收款項

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
非流動應收款項		
融資租賃應收款項－總額	10,015	12,325
減：未賺取融資租賃收入	(1,783)	(2,808)
融資租賃應收款項－淨額(附註a)	8,232	9,517
流動應收款項		
融資租賃應收款項－總額	2,309	2,309
減：未賺取融資租賃收入	(1,025)	(1,163)
融資租賃應收款項－淨額(附註a)	1,284	1,146
應收貿易賬款－總額	28,277	29,746
減：減值撥備	(1,548)	(1,996)
應收貿易賬款－淨額(附註b)	26,729	27,750
其他應收款項	38,695	63,278
預付款項	16,147	19,006
應收共同控制實體款項(附註c)	174	13
借予一間共同控制實體的貸款(附註c)	7,449	40,000
其他應收款項淨額	62,465	122,307
應收貿易賬款及其他應收款項總額	90,478	151,193

應收貿易賬款及其他應收款項主要以美元計值。

- (a) 於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，本集團根據融資租賃租出一艘貨船。根據該租賃的條款，承租人有責任於租賃期終結時購買該貨船。

融資租賃應收款項的實際利率約為11.3厘(二零零八年：約11.3厘)。

15 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(a) (續)

於二零零九年十二月三十一日，來自融資租賃的應收款項總額、未賺取融資租賃收入及應收款項淨額如下：

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
融資租賃應收款項總額		
不遲於一年	2,309	2,309
遲於一年但不遲於兩年	2,309	2,309
遲於兩年但不遲於五年	7,706	10,016
	12,324	14,634
減：未賺取的未來融資租賃收入	(2,808)	(3,971)
	9,516	10,663
融資租賃應收款項淨額		
不遲於一年	1,284	1,146
遲於一年但不遲於兩年	1,439	1,284
遲於兩年但不遲於五年	6,793	8,233
	9,516	10,663

(b) 於二零零九年十二月三十一日，已逾期但不被視為減值的應收貿易賬款淨額的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
30日或以下	20,258	16,146
31-60日	3,395	5,857
61-90日	623	1,451
90日以上	2,453	4,296
	26,729	27,750

■ 財務報表附註

15 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(b) (續)

應收貿易賬款減值撥備的變動如下：

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
於一月一日	1,996	511
應收賬款減值撥備	1,340	2,186
年內撤銷未能收回的應收賬款	(603)	(169)
未動用金額撥回	(1,185)	(532)
於十二月三十一日	1,548	1,996

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

本集團擁有分散於世界各地的大量客戶，因此其應收貿易賬款的信貸風險並不集中。

- (c) 除應收一間共同控制實體的1,000,000澳元按澳洲金融市場協會銀行券參考利率加年息3.0厘計息及須於一年內償還外，借予共同控制實體的貸款及應收共同控制實體款項為無抵押、免息及須於十二個月內償還。
- (d) 於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，除卻在上文(b)披露的應收貿易賬款外，在應收貿易賬款及其他應收款項內的所有其他類別沒有包含逾期或減值資產。

16 現金及存款

	本集團		本公司	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
銀行及庫存現金	408,647	259,422	13	15
短期銀行存款	647,015	764,319	-	-
應收票據	50,000	-	-	-
現金及存款－總額	1,105,662	1,023,741	13	15
列入非流動資產的有限制銀行存款	(40,084)	(4,757)	-	-
列入流動資產的有限制銀行存款	(16,483)	(44,108)	-	-
有限制現金及存款(附註i)	(56,567)	(48,865)	-	-
現金及存款－淨額	1,049,095	974,876	13	15
應收票據(附註ii)	(50,000)	-	-	-
現金及現金等價物	999,095	974,876	13	15
銀行存款實際利率	1.00%	1.19%	-	-
銀行存款剩餘平均到期時間	40日	19日	-	-

附註：

(i) 該等結餘作為銀行就若干擔保持有之抵押。

(ii) 應收票據按固定美元六個月倫敦銀行同業拆息加年息0.85厘計息並將於二零一零年五月到期。

現金及存款主要以美元列值。

17 其他非流動資產

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
收購貨船之預付款項	47,145	40,030
其他預付款項	12,742	16,208
	59,887	56,238

其他非流動資產主要以美元列值。

■ 財務報表附註

18 存貨

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
燃料	31,211	21,762
潤滑油	2,647	2,529
	33,858	24,291

19 應付貿易賬款及其他應付款項

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
應付貿易賬款(附註a)	29,949	16,756
計提費用及其他應付款項	52,063	107,901
預收賬款	27,056	29,901
應付共同控制實體款項(附註b)	2,672	133
	111,740	154,691

應付貿易賬款及其他應付款項主要以美元計值。

(a) 於二零零九年十二月三十一日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
30日以下	22,806	11,591
31 — 60日	2,024	846
61 — 90日	314	320
90日以上	4,805	3,999
	29,949	16,756

(b) 應付共同控制實體款項乃無抵押、免息及須按要求償還。

20 長期借貸

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
非流動		
融資租賃負債(附註a)	184,458	199,386
有抵押銀行貸款(附註b)	339,382	288,059
可換股債券(附註c)	298,010	301,688
	821,850	789,133
流動		
融資租賃負債(附註a)	14,928	13,963
有抵押銀行貸款(附註b)	39,800	44,716
	54,728	58,679
長期借貸總額	876,578	847,812

長期借貸主要以美元計值。

- (a) 於二零零九年十二月三十一日，本集團根據融資租賃租入若干貨船。根據該等租賃的條款，本集團有權於租賃期內任何時間購買該等貨船。由於倘出現違約情況，租賃貨船的權利將轉歸出租人，故租賃負債實際上已獲得擔保。

融資租賃應付款項的實際利率於各租賃期的固定利率為6.6厘至7.0厘(二零零八年：約6.6厘至7.0厘)。

於二零零九年十二月三十一日，融資租賃下的總負債、未來融資開支及負債淨額如下：

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
融資租賃的總負債		
不遲於一年	28,114	28,137
遲於一年但不遲於兩年	28,105	28,114
遲於兩年但不遲於五年	84,256	84,287
遲於五年	124,578	152,653
	265,053	293,191
減：融資租賃的未來融資開支	(65,667)	(79,842)
	199,386	213,349

■ 財務報表附註

20 長期借貸(續)

(a) (續)

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
融資租賃的負債淨額		
不遲於一年	14,928	13,963
遲於一年但不遲於兩年	15,976	14,928
遲於兩年但不遲於五年	54,924	51,312
遲於五年	113,558	133,146
	199,386	213,349

(b) 於二零零九年十二月三十一日的銀行貸款以下列各項作抵押：

- (i) 本集團若干自有貨船賬面淨值合共為479,884,000美元(二零零八年：391,419,000美元)的按揭(附註6)；
- (ii) 貨船盈利、保險及徵用補償的轉讓；
- (iii) 從事拖船業務的若干本集團附屬公司的全部資產的固定及浮動擔保；
- (iv) 現金及存款合共10,348,000美元。

銀行貸款的平均實際利率為2.2厘(二零零八年：2.3厘)。

本集團銀行貸款的還款期如下：

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
一年以內	39,800	44,716
第二年	39,100	33,800
第三至第五年	143,832	97,898
第五年以後	156,450	156,361
	379,182	332,775

(c) 可換股債券

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

20 長期借貸(續)

(c) 可換股債券(續)

年內，本集團以代價8,600,000美元(二零零八年：44,500,000美元)購回及註銷面值10,300,000美元(二零零八年：65,800,000美元)的可換股債券。於分別取消確認負債部分及權益部分時於損益表及權益確認收益1,500,000美元(二零零八年：20,200,000美元)(附註25)及300,000美元(二零零八年：1,600,000美元)(附註23)。於二零零九年十二月三十一日尚未償還面值為314,000,000美元。

21 有償契約撥備

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
於一月一日	53,932	—
年內撥備	2,031	53,932
年內撥回	(27,199)	—
年內動用	(26,733)	—
於十二月三十一日	2,031	53,932
撥備分析		
流動	—	28,179
非流動	2,031	25,753
	2,031	53,932

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

22 股本

	二零零九年		二零零八年	
	每股面值 0.1美元之 股份數目	千美元	每股面值 0.1美元之 股份數目	千美元
法定	3,600,000,000	360,000	3,600,000,000	360,000
已發行及繳足				
於一月一日	1,747,136,295	174,714	1,584,029,295	158,403
於行使認股權時發行的股份(附註a)	—	—	2,100,000	210
長期獎勵計劃受託人購入的股份(附註b)	(2,943,000)	(1,296)	(1,212,000)	(1,759)
於授出有限制股份獎勵後轉予僱員之股份(附註b)	3,335,000	1,336	1,262,000	1,764
於授出有限制股份獎勵後發行及 轉予僱員之股份(附註b)	6,805,000	680	2,532,000	253
於有限制股份獎勵失效後回撥至 受託人之股份(附註b)	(1,986,000)	(199)	(173,000)	(17)
於配售新股時發行的股份(附註c)	174,731,010	17,473	158,598,000	15,860
於十二月三十一日	1,927,078,305	192,708	1,747,136,295	174,714

22 股本(續)

(a) 認股權

根據本公司之長期獎勵計劃，55,500,000份認股權已於二零零四年七月十四日授予董事、高級管理層及若干僱員，該等認股權可按每股2.5港元的價格予以行使，並於二零零七年七月十四日全數歸屬及將於二零一四年七月十四日到期。於本年度，尚未行使認股權之變動及其相關之加權平均行使價如下：

	二零零九年		二零零八年	
	每股平均 行使價 港元	千份	每股平均 行使價 港元	千份
於一月一日	2.50	1,178	2.50	3,278
已行使	-	-	2.50	(2,100)
於十二月三十一日	2.50	1,178	2.50	1,178

附註：於二零零八年，本公司股份於行使時之相關加權平均價格為每股12.18港元。

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，所有尚未行使的認股權可予以行使。

(b) 有限制股份獎勵

根據本公司之長期獎勵計劃，有限制股份獎勵已授予董事、高級管理層及若干僱員。長期獎勵計劃根據香港財務報告準則被視為本公司之特別功能機構。

於本年度，合共10,140,000股(二零零八年：3,794,000股)有限制股份獎勵已於二零零九年六月九日授出並轉讓給若干僱員，其中：

- (i) 3,335,000股(二零零八年：1,262,000股)股份乃由長期獎勵計劃的受託人於聯交所總成本1,336,000美元(二零零八年：1,764,000美元)購入；及
- (ii) 6,805,000股(二零零八年：2,532,000股)股份乃由本公司以每股面值0.10美元發行。

因以上股份轉讓引致股本與僱員福利儲備之間的變動分別為1,336,000美元及680,000美元(二零零八年：1,764,000美元及253,000美元)。先前轉讓給若干僱員之1,986,000股(二零零八年：173,000股)股份已失效，金額為198,600美元(二零零八年：17,000美元)。於二零零九年十二月三十一日，餘下1,767,814股股份(二零零八年：173,814股股份)由受託人持有，金額為177,000美元(二零零八年：17,000美元)，記入股本的借方。

22 股本(續)

(b) 有限制股份獎勵(續)

有限制股份獎勵的歸屬期間如下：

授出日期	未歸屬股份 獎勵數目	歸屬期間
二零零五年六月八日	666,666	於二零一零年四月五日
二零零六年三月九日	585,000	於二零一零年及二零一一年三月一日按相等數目歸屬
二零零六年三月十五日	80,000	於二零一零年及二零一一年三月一日按相等數目歸屬
二零零六年三月二十日	204,088	於二零一零年四月五日
二零零六年七月二十一日	180,000	於二零一零年及二零一一年八月二十三日按相等數目歸屬
二零零六年九月十九日	1,000,000	於二零一零年及二零一一年九月四日按相等數目歸屬
二零零七年五月十一日	3,145,500	於二零一零年七月十四日
二零零八年三月二十日	23,000	於二零一零年三月一日
二零零八年四月一日	154,000	於二零一零年及二零一一年四月一日按相等數目歸屬
二零零八年八月五日	1,468,000	於二零一一年七月十四日
二零零八年八月五日	636,000	分別於二零一零年七月十四日歸屬301,000股 以及於二零一一年七月十四日歸屬335,000股
二零零八年八月五日	234,000	於二零一零年及二零一一年七月二日按相等數目歸屬
二零零八年八月五日	66,000	於二零一零年及二零一一年七月二十四日按相等數目歸屬
二零零九年六月九日	7,282,000	於二零一二年七月十四日
二零零九年六月九日	1,562,000	分別於二零一零年、二零一一年及二零一二年七月十四日歸屬 514,000股、520,000股及528,000股
	17,286,254	

於本年度，尚未歸屬之有限制股份獎勵之變動如下：

	二零零九年 千份	二零零八年 千份
於一月一日	14,490	16,340
已授出	10,140	3,794
已歸屬	(5,358)	(5,471)
已失效	(1,986)	(173)
於十二月三十一日	17,286	14,490

有限制股份獎勵於授出日期之市價代表該等股份之公平值。

- (c) 於二零零九年五月二十日，本公司按每股4.36港元(較股份於二零零九年五月十二日，即簽訂配售協議日期在聯交所所報之收市價每股4.60港元折讓約5.2%)，發行174,731,010股每股面值為0.10美元的新股份。配售所得款項於扣除發行開支約1,240,000美元後為97,054,000美元(或752,256,000港元)或為每股淨配售價4.31港元。配售事項已由配售代理瑞銀悉數包銷並向六名以上之獨立個人、公司、機構或其他專業投資者作出。該配售目的乃為本公司之業務擴展提供股權融資。

財務報表附註

23 儲備

	本集團									
	其他儲備							小計	保留溢利	總計
	股份溢價	合併儲備	可換股債券儲備	僱員福利儲備	對沖儲備	投資估值儲備	匯兌儲備			
於二零零九年一月一日	507,160	(56,606)	28,067	4,697	12,982	-	(20,960)	475,340	568,648	1,043,988
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	24,949	24,949	-	24,949
現金流量對沖										
- 公平值收益	-	-	-	-	(146)	-	-	(146)	-	(146)
- 轉賬至物業、機器及設備	-	-	-	-	(1,729)	-	-	(1,729)	-	(1,729)
- 轉賬至綜合損益表之財務開支	-	-	-	-	2,731	-	-	2,731	-	2,731
可供出售財務資產之公平值收益	-	-	-	-	-	20,121	-	20,121	-	20,121
購回及註銷可換股債券之收益(附註20(c))	-	-	-	-	-	-	-	-	325	325
於授出及有限制股份獎勵										
失效後股份之轉變(附註22(b))	-	-	-	(1,817)	-	-	-	(1,817)	-	(1,817)
於配售新股後發行之股份，										
扣除發行開支(附註22(c))	79,581	-	-	-	-	-	-	79,581	-	79,581
購回及註銷可換股債券(附註20(c))	-	-	(887)	-	-	-	-	(887)	-	(887)
股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	110,278	110,278
以股權支付的補償(附註26)	-	-	-	5,377	-	-	-	5,377	-	5,377
已付股息(附註30)	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,912)	(19,912)
於二零零九年十二月三十一日	586,741	(56,606)	27,180	8,257	13,838	20,121	3,989	603,520	659,339	1,262,859
代表										
二零零九年擬派末期股息									37,310	
其他									622,029	
於二零零九年十二月三十一日之保留溢利									659,339	

23 儲備(續)

	本集團								
	其他儲備							保留溢利	總計
	股份溢價	合併儲備	可換股債券儲備	僱員福利儲備	對沖儲備	匯兌儲備	小計		
千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
於二零零八年一月一日	251,382	(56,606)	33,764	66	(939)	159	227,826	480,907	708,733
匯兌差額	-	-	-	-	-	(21,119)	(21,119)	-	(21,119)
現金流量對沖									
- 公平值收益	-	-	-	-	21,760	-	21,760	-	21,760
- 轉賬至物業、機器及設備	-	-	-	-	(8,176)	-	(8,176)	-	(8,176)
- 轉賬至綜合損益表之財務開支	-	-	-	-	337	-	337	-	337
購回及註銷可換股債券之收益(附註20(c))	-	-	-	-	-	-	-	1,589	1,589
於行使認股權時發行的股份(附註22(a))	686	-	-	(223)	-	-	463	-	463
於授出及有限制股份獎勵									
失效後股份之轉變(附註22(b))	-	-	-	(2,000)	-	-	(2,000)	-	(2,000)
於配售新股後發行之股份，									
扣除發行開支	255,092	-	-	-	-	-	255,092	-	255,092
購回及註銷可換股債券(附註20(c))	-	-	(5,697)	-	-	-	(5,697)	-	(5,697)
股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	-	409,119	409,119
以股權支付的補償(附註26)	-	-	-	6,854	-	-	6,854	-	6,854
已付股息(附註30)	-	-	-	-	-	-	-	(322,967)	(322,967)
於二零零八年十二月三十一日	507,160	(56,606)	28,067	4,697	12,982	(20,960)	475,340	568,648	1,043,988

■ 財務報表附註

23 儲備(續)

	本公司				
	其他儲備			保留溢利 千美元	總計 千美元
	股份溢價 千美元	僱員 福利儲備 千美元	小計 千美元		
於二零零九年一月一日	507,160	4,697	511,857	402,858	914,715
於授出及有限制股份獎勵 失效後股份之轉變(附註22(b))	-	(1,817)	(1,817)	-	(1,817)
於配售新股後發行之股份， 扣除發行開支(附註22(c))	79,581	-	79,581	-	79,581
以股權支付的補償(附註26)	-	5,377	5,377	-	5,377
股東應佔溢利(附註29)	-	-	-	243,564	243,564
已付股息(附註30)	-	-	-	(19,912)	(19,912)
於二零零九年十二月三十一日	<u>586,741</u>	<u>8,257</u>	<u>594,998</u>	<u>626,510</u>	<u>1,221,508</u>
代表：					
二零零九年擬派末期股息				37,310	
其他				589,200	
於二零零九年十二月三十一日的保留溢利				<u>626,510</u>	
於二零零八年一月一日	251,382	66	251,448	283,546	534,994
於行使認股權後發行之股份(附註22(a))	686	(223)	463	-	463
於授出及有限制股份獎勵 失效後股份之轉變(附註22(b))	-	(2,000)	(2,000)	-	(2,000)
於配售新股後發行之股份， 扣除發行開支	255,092	-	255,092	-	255,092
以股權支付的補償(附註26)	-	6,854	6,854	-	6,854
股東應佔溢利(附註29)	-	-	-	442,279	442,279
已付股息(附註30)	-	-	-	(322,967)	(322,967)
於二零零八年十二月三十一日	<u>507,160</u>	<u>4,697</u>	<u>511,857</u>	<u>402,858</u>	<u>914,715</u>

於二零零九年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備為626,500,000美元(二零零八年：402,900,000美元)。

24 按性質分類的開支

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
土地使用權攤銷	59	32
應付其他聯營體成員款項	(47)	9,309
核數師酬金		
— 核數	1,440	1,155
— 非核數	329	179
所耗燃料	178,029	239,625
折舊		
— 自有貨船	28,152	23,723
— 租賃貨船	11,309	12,385
— 投資物業	87	—
— 其他自有物業、機器及設備	1,371	1,344
僱員福利開支(包括董事酬金)(附註26)	43,782	51,726
出售附屬公司之虧損	—	1,744
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產之虧損	—	4,369
貨運期貨協議虧損	80,651	55,888
所耗潤滑油	4,136	3,801
匯兌虧損淨額	746	3,480
燃料掉期合約淨(收益)/虧損	(45,670)	48,553
一次性終止貨船租賃合約開支	—	41,829
經營租賃的開支		
— 貨船	367,114	696,807
— 土地及樓宇	3,474	3,425
港口開銷及其他航程開支	134,912	174,072
減值虧損撥備		
— 物業、機器及設備	25,000	19,455
— 商譽	—	8,904
— 於聯營公司的投資	—	3,574
— 可供出售財務資產	—	35,544
— 應收貿易賬款	1,340	2,186
— 其他應收款項	1,361	—
有償契約撥備	2,031	53,932
貨船及其他營運開支	86,647	76,394
(i)「直接開支」、(ii)「一般行政及管理開支」及 (iii)「其他開支」總額	926,253	1,573,435

■ 財務報表附註

25 其他收入

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
收入		
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產的股息收入	-	398
其他收入	1	1,145
收益		
貨運期貨協議產生的公平值收益	54,997	132,881
出售及取消確認按公平值列賬及於損益表處理之 財務資產之收益	-	9,328
購回或註銷可換股債券之收益	1,547	20,169
有償契約撥備		
一年內撥回	27,199	-
一年內動用	26,733	-
	110,477	163,921

26 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
董事袍金	329	377
薪金及花紅	36,712	42,471
退休福利開支	1,364	2,024
以股權支付的補償	5,377	6,854
	43,782	51,726

(a) 董事酬金

年內，應付本公司董事之酬金總額為6,000,000美元(二零零八年：7,300,000美元)。董事薪酬之詳情披露於第67至第68頁的薪酬報告書第2、3及4節。

(b) 五名最高薪酬人士

年內，本集團五名最高薪酬人士包括四名(二零零八年：四名)董事，該四名董事的酬金為5,000,000美元(二零零八年：6,100,000美元)，並已於以上附註(a)中反映。二零零九年內支付予該名餘下一名(二零零八年：一名)的薪酬為800,000美元(二零零八年：900,000美元)。進一步之詳情披露於第69頁的薪酬報告書內第6節。

27 財務收入及開支

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
財務收入		
銀行利息收入	(10,270)	(21,280)
融資租賃利息收入	(1,163)	(1,304)
可供出售財務資產的利息收入	—	(3,440)
	<u>(11,433)</u>	<u>(26,024)</u>
財務開支		
於五年內全數償還的銀行貸款的利息	1,438	—
並非於五年內全數償還的銀行貸款的利息	5,340	4,407
並非於五年內全數償還的融資租賃的利息	14,175	17,014
於五年內全數償還的可換股債券的利息	16,233	19,132
其他財務費用	348	862
利率掉期合約淨虧損	1,220	6,734
	<u>38,754</u>	<u>48,149</u>
財務開支淨額	<u>27,321</u>	<u>22,125</u>

■ 財務報表附註

28 稅項

香港利得稅已按本年度的估計應課稅溢利以稅率 16.5% (二零零八年：16.5%) 作出撥備。

海外溢利的稅項已按本年度的估計應課稅溢利以本集團經營業務所在國家的適用稅率計算。

自綜合損益表扣除／(計入)的稅項為：

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
即期稅項		
香港利得稅	961	1,943
海外稅項	1,834	1,893
過往年度超額撥備	(1,072)	(218)
	1,723	3,618

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：

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
除稅前溢利	112,001	412,408
減：佔共同控制實體溢利減虧損	(7,246)	(3,568)
加：佔聯營公司虧損	103	287
	104,858	409,127
按適用稅率計算之稅項	18,758	68,905
毋須課稅的收入	(90,596)	(188,919)
不能扣稅的開支	74,633	123,850
過往年度超額撥備	(1,072)	(218)
稅項開支	1,723	3,618

加權平均適用稅率為 17.9% (二零零八年：16.8%)。

於二零零九年十二月三十一日概無重大未撥備遞延稅項(二零零八年：無)。

29 股東應佔溢利

於本公司的財務報表內處理的股東應佔溢利為243,564,000美元(二零零八年：442,279,000美元)。

30 股息

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
中期股息每股8港仙或1.0美仙 (二零零八年：每股76港仙或9.7美仙)	19,912	170,142
擬派末期股息每股15港仙或1.9美仙 (二零零八年：零)	37,310	—
	57,222	170,142

於二零零九年及二零零八年派付的股息分別為19,912,000美元(每股8港仙或1.0美仙)及322,967,000美元(每股151港仙或19.3美仙)。二零零九年擬派末期股息每股15港仙或1.9美仙，合共達37,310,000美元，已於二零一零年三月二日宣派。

31 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本年度股東應佔本集團溢利除以已發行普通股的加權平均數(不包括本公司長期獎勵計劃之受託人所持的股份(附註22(b)))計算。

	二零零九年	二零零八年
股東應佔溢利(千美元)	110,278	409,119
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,857,902	1,684,034
每股基本盈利	5.94美仙	24.29美仙
相等於	46.01港仙	189.17港仙

■ 財務報表附註

31 每股盈利(續)

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本年度股東應佔本集團溢利除以就根據本公司之長期獎勵計劃所授出的具潛在攤薄影響的普通股份數目作出調整的普通股加權平均數(但不包括本公司長期獎勵計劃之受託人所持的股份(附註22(b)))計算。

	二零零九年	二零零八年
股東應佔溢利(千美元)	110,278	409,119
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,857,902	1,684,034
就認股權作出之調整(千股)	588	867
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	1,858,490	1,684,901
每股攤薄盈利	5.93 美仙	24.28 美仙
相等於	45.99 港仙	189.07 港仙

32 綜合現金流量表附註

(a) 除稅前溢利與經營業務產生的現金對賬表

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
除稅前溢利	112,001	412,408
就以下各項作調整：		
財務開支淨額	27,321	22,125
應佔共同控制實體溢利減虧損	(7,246)	(3,568)
應佔聯營公司虧損	103	287
折舊	40,919	37,452
土地使用權攤銷	59	32
減值撥備虧損		
— 物業、機器及設備	25,000	19,455
— 商譽	—	8,904
— 於聯營公司的投資	—	3,574
— 可供出售財務資產	—	35,544
— 應收貿易賬款	1,340	2,186
— 其他應收款項	1,361	—
出售共同控制實體收益	—	(1,150)
以股權支付的補償	5,377	6,854
出售物業、機器及設備虧損/(收益)	2,522	(149,818)
不符合對沖會計處理方法的衍生工具(不包括利率掉期合約) 之未變現虧損/(收益)淨額	7,460	(12,773)

32 綜合現金流量表附註(續)

(a) 除稅前溢利與經營業務產生的現金對賬表(續)

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產的股息收入	-	(398)
出售及取消確認按公平值列賬及於損益表處理之 財務資產之收益	-	(9,328)
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產的虧損	-	4,369
有償契約撥備變動	(51,901)	53,932
出售附屬公司的虧損	-	1,744
購回及註銷可換股債券之收益	(1,547)	(20,169)
匯兌差額	746	(7,722)
營運資金變化前的除稅前溢利	163,515	403,940
存貨(增加)/減少	(9,318)	3,287
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產的減少	-	15,948
應收貿易賬款及其他應收款項的減少/(增加)	35,467	(21,162)
應付貿易賬款及其他應付款項的(減少)/增加	(42,661)	58,683
經營業務產生的現金	147,003	460,696

(b) 於綜合現金流量表內，出售物業、機器及設備的所得款項包括：

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
物業、機器及設備的賬面淨值(附註6)	20,096	163,722
出售物業、機器及設備的(虧損)/收益	(2,522)	149,818
	17,574	313,540

■ 財務報表附註

33 承擔

(a) 資本承擔

	本集團	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
已訂約但未備付：		
－收購貨船及建造貨船合約	244,219	429,318
－向非上市股票證券投資	11,229	10,203
－向一間共同控制實體投資	—	6,250
	<u>255,448</u>	<u>445,771</u>
已授權但未訂約：		
－收購貨船及建造貨船合約	41,630	—
－向一間共同控制實體投資	13,183	—
	<u>54,813</u>	<u>—</u>
	<u>310,261</u>	<u>445,771</u>

不遲於一年到期的資本承擔為234,600,000美元(二零零八年：241,400,000美元)。

(b) 經營租賃承擔

(i) 本集團作為承租人

本集團之不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃應付款列表如下：

	小靈便型 乾散貨船 千美元	大靈便型 乾散貨船 千美元	滾裝貨船 千美元	拖船 千美元	超巴拿馬型 散裝貨船 千美元	貨船總計 千美元	土地及 樓宇 千美元	總計 千美元
於二零零九年十二月三十一日								
不遲於一年	104,384	71,347	8,181	1,010	—	184,922	2,803	187,725
遲於一年但不遲於五年	109,039	7,746	31,293	1,555	23,088	172,721	2,416	175,137
遲於五年	57,257	—	—	—	9,867	67,124	457	67,581
	<u>270,680</u>	<u>79,093</u>	<u>39,474</u>	<u>2,565</u>	<u>32,955</u>	<u>424,767</u>	<u>5,676</u>	<u>430,443</u>
於二零零八年十二月三十一日								
不遲於一年	126,331	103,016	—	70	—	229,417	2,843	232,260
遲於一年但不遲於五年	156,201	40,866	39,474	—	16,716	253,257	4,041	257,298
遲於五年	60,667	—	—	—	50,020	110,687	97	110,784
	<u>343,199</u>	<u>143,882</u>	<u>39,474</u>	<u>70</u>	<u>66,736</u>	<u>593,361</u>	<u>6,981</u>	<u>600,342</u>

33 承擔(續)**(b) 經營租賃承擔(續)****(i) 本集團作為承租人(續)**

已付或然租賃款項(包括支付予小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船聯營體內其他成員的款項)為6,994,000美元(二零零八年:44,400,000美元)。

有關租賃年期介乎1至11年。若干租賃附帶租金向上調整條款、續約權及購買選擇權。

(ii) 本集團作為出租人

本集團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:

	貨船 千美元	投資物業 千美元	總計 千美元
於二零零九年十二月三十一日			
不遲於一年	61,110	215	61,325
遲於一年但不遲於五年	106,515	310	106,825
遲於五年	88,836	-	88,836
	<u>256,461</u>	<u>525</u>	<u>256,986</u>
於二零零八年十二月三十一日			
不遲於一年	44,336	-	44,336
遲於一年但不遲於五年	100,308	-	100,308
遲於五年	124,332	-	124,332
	<u>268,976</u>	<u>-</u>	<u>268,976</u>

本集團之經營租賃年期介乎1年以下至16年。

34 重大有關連人士交易

本集團在正常業務過程中進行之重大有關連人士交易如下:

(a) 購買服務

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
已付新興保險顧問有限公司(「新興保險」)的保費(附註i)	392	604
應付中外船務有限公司款項	-	10,152
應付FBSL款項	-	2,784

附註:

- (i) 本集團透過新興保險簽訂若干貨船保險合約，新興保險為一家關連公司，該公司約36%的權益乃由本公司董事兼股東李國賢博士間接持有。

■ 財務報表附註

34 重大有關連人士交易 (續)

(b) 出售服務

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
來自 FBSL 的租金收入 (附註 i)	4,479	13,623
來自 FBSL 的管理費收入 (附註 ii)	7,831	2,403
來自 FBSL 的利息收入 (附註 iii)	699	445
來自 OMSA 的租金收入 (附註 iv)	5,191	—

附註：

- (i) 本集團租出若干貨船予 FBSL (共同控制實體)。
- (ii) 本集團向 FBSL (共同控制實體) 提供若干管理及其他商業服務。
- (iii) 本集團向 FBSL 提供短期貸款。
- (iv) 本集團向共同控制實體 OMSA 出租若干貨船。

(c) 主要管理層薪酬 (包括董事酬金)

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
董事袍金	329	377
薪金及花紅	7,113	8,242
退休福利開支	161	218
以股權支付的補償	2,015	2,742
	9,618	11,579

35 財務擔保

本集團已為一間共同控制實體就其獲授之貸款融資作出約 47,000,000 美元之企業擔保。

本公司已為若干附屬公司就該等附屬公司獲授之貸款融資作出約 324,300,000 美元 (二零零八年：266,400,000 美元) 之企業擔保。

36 比較數字

若干比較數字已重新編列，以符合本年度帳目之呈報方式。

37 重大結算日後事項

於二零零九年十二月三十一日後，本集團

- 1) 與第三方訂約收購一艘小靈便型乾散貨船，其代價約 23,600,000 美元已包括於二零零九年十二月三十一日的資本承擔內的已授權但未訂約類別下；
- 2) 與第三方訂約收購一艘小靈便型乾散貨船，其代價約為 21,800,000 美元；及
- 3) 行使購買選擇權收購一艘小靈便型乾散貨船，其代價約為 16,900,000 美元。

37 重大結算日後事項(續)

於二零零九年十二月三十一日後，董事會批准本公司將舉行的股東特別大會中得到股東批准特別股份發行授權的條件下，發行本金總額為200,000,000美元至250,000,000美元的可換股債券。

38 主要附屬公司

於二零零九年十二月三十一日，本公司於下列主要附屬公司擁有直接及間接權益：

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零九年 %	二零零八年 %	
<i>直接持有股份：</i>					
PB Management Holding Limited	英屬處女群島	12,313股股份，每股1美元	100	100	投資控股
PB Vessels Holding Limited	英屬處女群島	101,118,775股股份，每股1美元	100	100	投資控股
PB Issuer Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	100	債券發行
<i>間接持有股份：</i>					
AMS Salvage and Towage Pty. Ltd.	澳洲/國際	100股股份，1澳元	100	90.1	拖船擁有及租賃
亞太資本發展有限公司	香港	1股股份，1港元	100	100	物業持有
亞太財富(香港)有限公司	香港	1股股份，1港元	100	100	中國碼頭投資控股
Bernard (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	5,100,100股股份，每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Bright Cove Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Bulk Ventures Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	100	投資控股
Champion Bay Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Delphic Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	100股股份，每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
鷹峯貿易有限公司	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Elizabay Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Elizabeth Castle Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	100	貨船租賃
Esperance Bay Limited	香港	1股股份，1港元	100	-	貨船擁有
Everclear Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	3,100,100股股份，每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Foreview (HK) Limited	香港/國際	10股A類股份，每股1美元， 2,500,000股B類股份，每股1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Francesca Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	3,000,100股股份，每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Future Sea Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Good Shape Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
漢隆企業管理諮詢(武漢)有限公司 ^{1及2}	中國	2,900,000美元 (註冊股本)	100	100	物業持有
Helen Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	100股股份，每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Illuminous Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有
Judith Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	3,800,100股股份，每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Kumberstar Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有
Labrador Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	3,800,100股股份，每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Lake Stevens Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Matakana Island Limited	香港	1股股份，1港元	100	-	貨船擁有
Mega Fame Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有

38 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零九年 %	二零零八年 %	
Mount Adams Limited	英屬處女群島/國際	1 股股份, 1 美元	100	100	貨船擁有及租賃
Mount Rainier Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
Newman Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	2,600,100 股股份, 每股 0.01 美元	100	100	貨船擁有及租賃
Nobal Sky Limited	英屬處女群島/國際	1 股股份, 1 美元	100	100	貨船擁有及租賃
Othello Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	2,659,300 股股份, 每股 0.01 美元	100	100	貨船擁有
PacMarine Services Co. Ltd	韓國	10,000 股股份, 每股 5,000 韓元	100	100	測量及諮詢服務
PacMarine Services (HK) Limited	香港	2 股股份, 每股 1 港元	100	100	測量及諮詢服務
PacMarine Services LLC ¹	美國得克薩斯州	1,000 個單位, 每單位 1 美元	100	100	測量及諮詢服務
PacMarine Services Pte. Ltd. ¹	新加坡	1,000 股股份, 每股 1 坡元	100	100	測量及諮詢服務
太平洋航運代理有限公司	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	日本分公司之控股公司
Pacific Basin Chartering Limited	英屬處女群島/國際	10 股股份, 每股 1 美元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 1) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 2) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 3) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 4) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 5) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 6) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 7) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 8) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 9) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 10) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 11) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 12) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 13) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin IHC Limited	英屬處女群島/香港	10 股股份, 每股 1 美元	100	100	貨船管理服務
Pacific Basin IHC (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	2 股股份, 每股 1 英鎊	100	100	貨船管理服務
Pacific Basin IHX Limited	香港	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船管理服務
Pacific Basin IHX (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	1 股股份, 1 英鎊	100	100	貨船管理服務
Pacific Basin Shipping (Australia) Pty Ltd ¹	澳洲	1 股股份, 1 澳元	100	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	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
沛碧航運管理諮詢(上海)有限公司 ^{1及2}	中國	500,000 美元 (註冊股本)	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Germany) GmbH	德國	1 股股份, 25,000 歐元	100	100	船務諮詢服務
太平洋航運(香港)有限公司	香港	2 股股份, 每股 10 港元	100	100	貨船代理服務
Pacific Basin Middle East DMCC ¹	杜拜多種商品交易中心 (DMCC)	500 股股份, 每股 1,000 阿聯酋迪拉姆	100	-	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (New Zealand) Limited ¹	紐西蘭	100 股無面值之股份	100	100	船務諮詢服務

38 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零九年 %	二零零八年 %	
Pacific Basin Shipping (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	2 股股份，每股 1 英鎊	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (USA) Inc.	美國	100 股股份，每股 10 美元	100	100	貨船管理服務
PB Bunkers (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1 股股份，1 美元	100	100	擁有合營公司 Seafuels Limited 的股份
PB Commerce Limited	英屬處女群島/香港	1 股股份，1 美元	100	100	投資控股
PB Maritime Personnel Inc. ¹	菲律賓	1,730,000 股股份， 每股 10 菲律賓比索	100	100	船員服務
PB Maritime Services Holding Limited	英屬處女群島	500,000 股股份，每股 1 美元	100	100	投資控股
PB Maritime Services (前稱「Pacific Basin Ship Management Limited」)	香港	1 股股份，1 港元	100	100	貨船管理服務
PB Pearl Limited	庫克群島/國際	2 股股份，每股 1 美元	100	100	拖船及駁船擁有及租賃
PB Pride Limited	庫克群島/國際	2 股股份，每股 1 美元	100	100	拖船及駁船擁有及租賃
PB Progress Limited	庫克群島/國際	2 股股份，每股 1 美元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Sea-Tow Asia Pte. Ltd. ¹	新加坡	1 股股份，1 美元	100	-	拖船租賃
PB Sea-Tow (Australia) Pty Ltd	澳洲	1 股股份，1 澳元	100	100	貨船管理服務
PB Sea-Tow (Awanuia) Limited	紐西蘭	100 股無面值之股份	100	-	船員管理服務
PB Sea-Tow (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1 股股份，1 美元	100	100	貨船管理服務
PB Sea-Tow (NZ) Limited	紐西蘭	1 股無面值之股份	100	100	貨船管理服務及駁船擁有
PB Towage (No.1) Limited	庫克群島/國際	2 股股份，每股 1 美元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage (No.2) Limited	庫克群島/國際	2 股股份，每股 1 美元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage (No.3) Limited	庫克群島/國際	2 股股份，每股 1 美元	100	100	駁船擁有及租賃
PB Towage (No.4) Limited	庫克群島/國際	2 股股份，每股 1 美元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage (No.5) Limited	庫克群島/國際	2 股股份，每股 1 美元	100	-	拖船擁有及租賃
PB Towage Assets Holdings Pty Ltd	澳洲/國際	1 股股份，1 澳元	100	90.1	拖船擁有及租賃
PB Towage Asset (No.1) Limited	庫克群島/國際	2 股股份，每股 1 美元	100	90.1	拖船擁有及租賃
PB Towage Asset (No.2) Limited	庫克群島/國際	2 股股份，每股 1 美元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage Assets #3 Pty Ltd	澳洲/國際	1 股股份，1 澳元	100	-	拖船擁有及租賃
PB Towage Assets #4 Pty Ltd	澳洲/國際	1 股股份，1 澳元	100	-	拖船擁有及租賃
PB Towage (Australia) Holdings Pty Ltd	澳洲	1,000 股股份，每股 1 澳元	100	90.1	拖船擁有及租賃
PB Towage Australia (Onslow) Pty Ltd	澳洲	1 股股份，1 澳元	100	-	拖船擁有及租賃
PB Towage (Australia) Pty Ltd	澳洲	1,390,100 股股份， 每股 2.34 澳元	100	90.1	貨船管理服務
PBS Corporate Secretarial Limited	香港	1 股股份，1 港元	100	100	秘書服務
Prospect Number 59 Limited	英格蘭及威爾斯	1 股股份，1 英鎊	100	100	貨船擁有及租賃
Prospect Number 60 Limited	英格蘭及威爾斯	1 股股份，1 英鎊	100	100	貨船擁有
Supreme Effort Group Limited	英屬處女群島/國際	1 股股份，1 美元	100	100	貨船擁有及租賃
太華船務(北京)有限公司 ^{1及2}	中國	4,000,000 美元 (註冊資本)	100	100	代理及貨船管理服務
Uhland Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	100 股股份，每股 0.01 美元	100	100	貨船擁有及租賃

¹ 該等附屬公司的財務報表尚未經羅兵咸永道會計師事務所審核。該等附屬公司之淨資產總額及本集團股東應佔本年度溢利淨額分別約為 13,042,000 美元(二零零八年：30,243,000 美元)及 645,000 美元(二零零八年：640,000 美元)。

² 該等附屬公司乃於中國成立的外資企業，本集團已悉數繳足其註冊資本。

■ 本集團財務概要

千美元	二零零九年	二零零八年	二零零七年	二零零六年	二零零五年	
業績						
營業額	950,477	1,690,948	1,177,292	620,444	433,704	
毛利	152,796	358,597	384,522	128,969	149,931	
股東應佔符合派息資格之溢利	112,800	297,911	472,125	110,292	147,143	
除稅前溢利	112,001	412,408	473,021	111,427	147,922	
稅項	(1,723)	(3,618)	(889)	(1,135)	(779)	
除稅後溢利	110,278	408,790	472,132	110,292	147,143	
應佔：						
股東權益	110,278	409,119	472,125	110,292	147,143	
少數股東權益	-	(329)	7	-	-	
	110,278	408,790	472,132	110,292	147,143	
資產負債表						
總資產	2,469,893	2,330,505	1,654,336	919,895	674,117	
總負債	(1,014,326)	(1,111,803)	(786,769)	(434,902)	(364,843)	
總權益	1,455,567	1,218,702	867,567	484,993	309,274	
現金／(借貸)淨額	229,084	175,929	(10,730)	(287,223)	(233,174)	
現金及存款	1,105,662	1,023,741	649,535	63,242	83,711	
現金流量						
經營業務中產生	145,337	459,083	313,979	148,188	173,291	
投資活動中產生	(177,776)	(244,496)	101,982	(241,075)	24,683	
其中投資於貨船之總額	(279,543)	(316,757)	(257,464)	(285,138)	(118,826)	
融資活動中產生	55,718	110,754	170,332	74,048	(157,544)	
年內現金及現金等價物變動	23,279	325,341	586,293	(18,839)	40,430	
其他數據						
每股基本盈利	美仙	6	24	30	8	12
每股股息 ¹	美仙	3	10	15	6	8
派息率(符合派息資格之溢利) ²		51%	57%	52%	71%	73%
每股經營業務所得之現金流量	美仙	8	27	20	11	14
每股賬面淨值	美仙	76	70	55	31	24
股息	千美元	57,222	170,142	243,572	78,562	107,591

¹ 二零零九年股息包括擬派末期股息每股15港仙。

² 二零零八年中中期報告及之前，符合派息資格之溢利包括期內所有應佔溢利，但自二零零八年中中期報告後便不包括出售貨船收益。

致股東的資料

公司資料

董事會

執行董事

唐寶麟先生(主席)
Klaus Nyborg 先生(行政總裁)
Jan Rindbo 先生(首席營運總監)
王春林先生

非執行董事

Daniel R. Bradshaw 先生
Richard M. Hext 先生

獨立非執行董事

Robert C. Nicholson 先生
Patrick B. Paul 先生
Alasdair G. Morrison 先生

主要董事委員會

行政委員會

Klaus Nyborg 先生(主席)
唐寶麟先生
Jan Rindbo 先生
王春林先生
Andrew T. Broomhead 先生

核數委員會

Patrick B. Paul 先生(主席)
Robert C. Nicholson 先生
Alasdair G. Morrison 先生
Daniel R. Bradshaw 先生

薪酬及提名委員會

Robert C. Nicholson 先生(主席)
Patrick B. Paul 先生
Alasdair G. Morrison 先生
Daniel R. Bradshaw 先生

主要營業地點

香港
中環夏慤道10號
和記大廈7樓
電話：+ 852 2233 7000

註冊地址

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

全球辦事處

香港、上海、北京、大連、南京、馬尼拉、東京、首爾、新加坡、奧克蘭、悉尼、墨爾本、費利曼圖、富加勒、杜拜、巴特埃森、倫敦、利物浦、休斯頓、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

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

律師

孖士打律師行
年利達律師事務所
張葉司徒陳律師事務所

公司秘書

Andrew T. Broomhead 先生, FCPA
電郵：companysecretary@pacificbasin.com

網頁

<http://www.pacificbasin.com>

上市地點

香港聯合交易所有限公司
(「聯交所」)

股份代號

聯交所：2343
彭博：2343 HK
路透：2343.HK

上市日期

二零零四年七月十四日

已發行股份總數

於二零零九年十二月三十一日為1,928,846,119股

公共及投資者關係

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

■ 致股東的資料

二零一零年財務日程表	擬訂日期
二零零九年年度業績	三月二日
買賣附帶二零零九年末期股息權利之股份之最後一日	四月十五日
除息日	四月十六日
為符合資格(i)出席股東週年大會及 (ii)收取二零零九年末期股息而遞交過戶文件之截止日期	四月十九日，香港時間下午四時三十分
暫停辦理過戶登記期間(包括所有日期)	四月二十日至二十二日
第一季度交易活動最新公布	四月二十一日
二零零九年末期股息之記錄日期	四月二十二日
股東週年大會	四月二十二日
二零零九年末期股息派息日	四月三十日
二零一零年中期業績	八月三日
買賣附帶二零一零年中期股息權利之股份之最後一日	八月十三日
除息日	八月十六日
為符合資格收取二零一零年中期股息遞交過戶文件之截止日期	八月十七日，香港時間下午四時三十分
暫停辦理過戶登記期間(包括所有日期)	八月十八日至十九日
二零一零年中期股息之記錄日期	八月十九日
二零一零年中期股息派付日	八月二十七日
第三季度交易活動最新公布	十月二十八日

年報

年報以中英文印製，並將在不遲於二零一零年三月十八日寄發予選擇收取年報印刷本之股東當日，在本公司網站 www.pacificbasin.com 查閱。

暫停辦理過戶登記

預計將於二零一零年四月二十日至二十二日(包括所有日期)及二零一零年八月十八日至十九日(包括所有日期)暫停辦理過戶登記。

股東週年大會

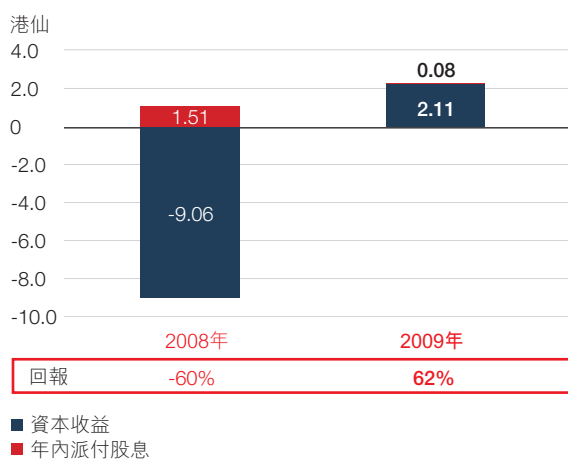
將於二零一零年四月二十二日(星期四)上午十時三十分舉行。

股價表現

太平洋航運股票及可換股債券價格
(二零零四年七月十四日至二零一零年二月二十六日)



股東總回報



於二零零九年十二月三十一日，太平洋航運之市值為 14 億美元。本公司之股份為恒生分類指數及 MSCI 指數之成份股。

投資者關係及企業傳訊

太平洋航運之政策乃確保其營運之高透明度，而本公司致力確定期向市場發布本公司之有關資料，以讓現有及潛在股東對本公司、其表現及前景作出評估。太平洋航運重視與其現有及潛在投資者之溝通，並相信致力於投資者關係工作有助加強公眾對本公司之了解，增加其對本公司發展之認可，最終提高股東價值。

本集團於二零零四年上市時已成立投資者關係部。該部門旨在通過以下於二零零九年採納的途徑向投資者提供及時資訊，並鼓勵公眾提出反饋意見：



■ 致股東的資料

於二零零九年，太平洋航運獲得多個獎項，包括：

- Lloyd's List Asia Awards 2009 頒發之「Best Dry Bulk Owner/Operator Award」
- Seatrade Asia Awards 2009 頒發之「The Bulk Operator Award」
- 香港特別行政區海事處於二零零九年頒發之「港口國監督檢查卓越表現獎」
- 太平洋航運亦獲得2009年度第十一屆IR全球評等頒發之以下五個獎項：
 - 「Top 5 Corporate Governance in Asia/Pacific」
 - 「Top 5 Corporate Governance in Greater China」
 - 「Top 5 Financial Disclosure in Asia/Pacific」
 - 「Top 5 Financial Disclosure in Greater China」
 - 「Top 5 IR Websites in Greater China」



股份資料

於二零零九年十二月三十一日，本公司共有1,928,846,119股已發行普通股，每股面值0.10美元。於該日，本公司有375名登記股東(其中328名或87.47%之登記股東合共持有1,921,287,907股普通股，其登記地址位於香港)，包括代名人、投資基金及香港中央結算及交收系統。

公眾持股量

於本年報日期，根據可公開獲得之資料，就董事所知，至少有98.5%本公司已發行的股本由公眾持有。

股東權利

本公司鼓勵股東與本公司保持直接溝通。股東如有任何疑問需向董事會諮詢，可直接致函本公司之香港註冊辦事處公司秘書，地址為香港中環夏慤道10號和記大廈7樓，或發送電郵至 companysecretary@pacificbasin.com。

股東如欲召開股東特別大會，必須按照本公司章程附則提出。概述如下：

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

股東大會

本公司於報告年度舉行了一次股東大會。

股東週年大會於二零零九年四月二十一日舉行。大會中通過批准 (i) 截至二零零八年十二月三十一日止年度的經審核財務報表及董事會及核數師報告書；(ii) 重選董事；(iii) 由董事會釐定董事薪酬；(iv) 續聘羅兵咸永道會計師事務所為截至二零零九年十二月三十一日止年度的核數師，並授權董事會釐定其薪酬；(v) 發行股份的一般授權；(vi) 購回股份的一般授權；(vii) 更新長期獎勵計劃下發行授權2%之年度上限之決議案；及(viii) 修訂公司章程附則第127(1)條。

於股東週年大會上提出之決議案均以投票方式進行表決。

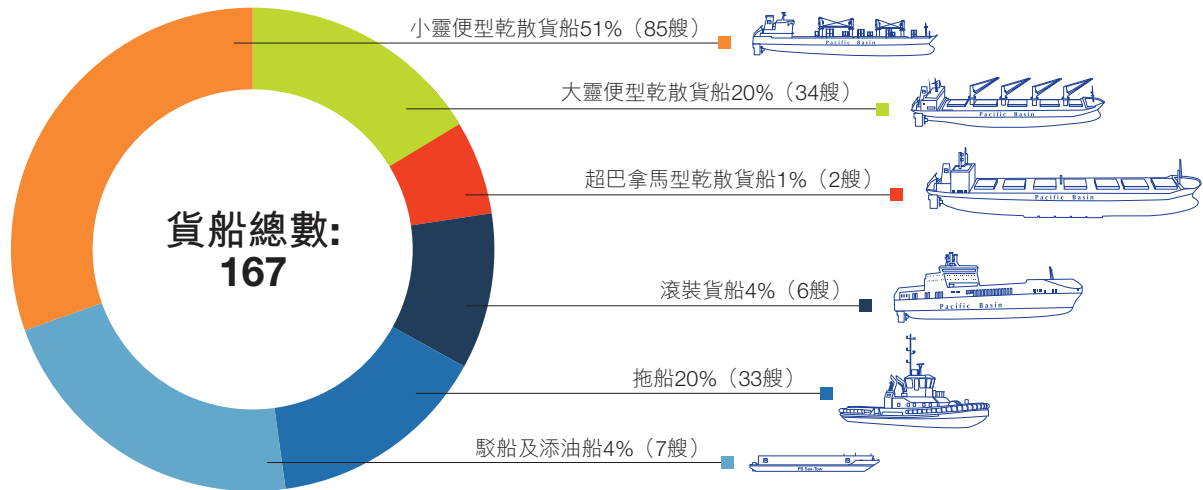


本年報內的精彩照片大部份是由太平洋航運員工和好友於去年拍下。我們感謝他們提供了這些寶貴照片紀錄，特別鳴謝Chris Howell, Damen Shipyards Gorinchem, Paul Walton, Paul Beutel, Marco Chow, Basi Menon, Kevin Moore, Jan Udink, Adel Abu-Aysha, Matthew Wathern, Suresh Prabhakar, Mark Hardy, Emily Lau, Stanley Choi及Minda Po。

船隊

於二零一零年二月二十八日

太平洋航運船隊之分布



	已交付		已訂購之新建造貨船		總數
	自有	租賃 ¹	自有	租賃 ¹	
乾散貨船					
小靈便型	24	55	1	5	85
大靈便型	2	31	–	1	34
超巴拿馬型	–	–	1	1	2
乾散貨船總數	26	86	2	7	121
拖船					
拖船	23 ²	3	6	1	33
駁船	6	–	–	–	6
添油船	1 ²	–	–	–	1
拖船總數	30	3	6	1	40
滾裝貨船	1	–	5 ³	–	6
總計	57	89	13	8	167

附註：

- 1 本集團之租賃貨船包括13艘融資租賃貨船及84艘經營租賃貨船，當中亦包括租賃期較短的非核心乾散貨船。
- 2 本集團透過其合營公司擁有其中一艘拖船及添油船的50%權益。
- 3 包括2艘新建造滾裝貨船，本集團可於貨船從船廠交付起計兩個月內行使選擇權購入該2艘滾裝貨船。

太平洋航運集團有限公司*

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



本報告採用
環保紙張印刷