



並駕齊驅

成就之途



Pacific Basin

太平洋航運

2014 年報  
股份代號：2343



Pacific Basin

## 業務簡介

太平洋航運創立至今 27 年，已成功建立小靈便型乾散貨船船東的領導地位，並蛻變為直接向原材料及商品生產商及終端用戶提供服務的工業貨運供應商。

太平洋航運總部設於香港並於香港上市，共設有 13 間辦事處，擁有 3,000 名海員及 340 名岸上員工。

我們核心的乾散貨運業務本着以客為先的宗旨，主要以長期貨運合約或現貨租賃，為工業客戶及乾散貨商品生產商提供專業、優質、可靠及具競爭力的貨運服務。

## 獲獎服務

以客戶為先的業務模式推動我們提供創新及穩健可靠的客戶服務，不單提升客戶的滿意度，亦使我們於2014年榮獲BIMCO頒發業界的最高殊榮—「Shipping Company of the Year」大獎。

## 投資及增長

我們朝著明確的發展路向邁進，為將來未雨綢繆。自2012年年底以來，我們的全年貨運量由41百萬噸上升至52百萬噸，營運中的自有船隊規模亦擴大逾一倍。我們目前的貨船資本承擔確保自有的乾散貨船船隊於兩年內進一步擴充至約100艘貨船。

## 優秀人才

我們的員工分布於全球各地設立的據點。我們於全球設立的11間前線客戶服務辦事處網絡，有助我們與客戶保持緊密合作，並增進信任和溝通，從而提升我們對業務的洞察力及知識，確保我們可提供最優質的服務。

第20至21頁

並駕齊驅，成就之途

有關我們的立場及我們的原動力



## 目錄

## 策略及風險概覽

02 業務摘要

03 財務概要

04 主席報告

06 行政總裁報告

「在不佳的市況下維持強勁的現金流、錄得稅息折舊及攤銷前溢利及較市場優勝的表現」



06

08 資源應用

10 核心業務資料



12 我們的策略

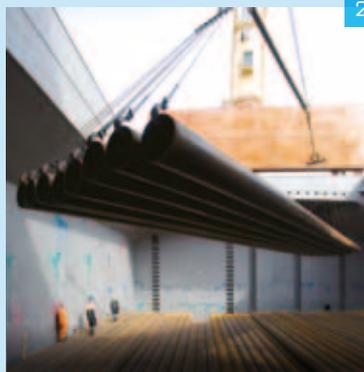
14 履行策略及風險

20 並駕齊驅，成就之途



## 業務回顧

22 太平洋乾散貨船



22

29 太平洋拖船

## 資金

30 現金流及現金



30

31 債務

32 財務開支

33 已交付貨船

33 貨船承擔

34 船隻購買選擇權

34 貨船經營租賃承擔

## 企業社會責任

38 可持續的經營方針

39 企業社會責任摘要



39

40 工作場所

42 環境

44 社區

## 管治

46 董事

48 企業管治



48

57 薪酬報告

60 董事會報告

65 投資者關係

68 新聞及成就

125 公司資料

## 財務報表

69 集團表現分析

70 財務報表

76 財務報表附註

123 獨立核數師報告

124 集團財務概要

## 導覽符號解釋

連結至本年報內的相關詳情

經審核資料

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

 連結至我們的網站  
www.pacificbasin.com的相關詳情

關鍵績效指標



本年報內常見詞彙的釋義，請參閱我們的網站

## 業務摘要

### 集團

於困難重重的市況中，我們的業績受以下因素影響：

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

我們錄得82,000,000美元之稅息折舊及攤銷前溢利

穩健的資產負債表：

- 現金及存款為363,000,000美元
- 淨負債比率為40%
- 尚未提用的350,000,000美元銀行貸款
- 於2015年年初已收取出售港口拖船業務及合營公司OMSA的權益的款項共69,000,000美元

乾散貨船的資本承擔為385,000,000美元

### 船隊

我們於2014年年初暫停購買貨船，而於2012年年末至2014年年初期間所購買的33艘二手貨船已全數交付

此等乾散貨船乃以歷史性的低價格購入，並為我們在疲弱的市況中帶來現金貢獻

我們目前營運218艘乾散貨船，其中80艘為自有

我們仍有18艘自有及14艘租賃的新建造貨船未交付

於2015年的40,220小靈便型乾散貨船收租日中，56%已按日均租金8,880美元(淨值)獲訂約

我們於出售港口拖船業務後，拖船之賬面淨值減少至41,500,000美元

餘下兩艘滾裝貨船之擁有權將於2015年內交付予買家，屆時將為我們帶來60,000,000美元之收款

### 展望

2015年初波羅的海乾散貨綜合指數陷入自1985年指數開始以來的最低點，部分地區的貨運市場呈現供求失衡現象

我們預期貨運市場於2015年持續疲弱，對貨運租金的前景抱審慎態度

全球的乾散貨船船隊淨增長減少，但過剩的船隊供應尚未完全被消化

燃料價格下降或會導致貨船提速航行因而有可能進一步增加貨船供應

中國及大部分已發展國家的經濟展望放緩對需求增長構成持續壓力

我們繼續致力發展靈便型乾散貨船業務，並在疲弱的市況中帶來盈利貢獻、維持穩固的現金流及錄得稅息折舊及攤銷前溢利的能力

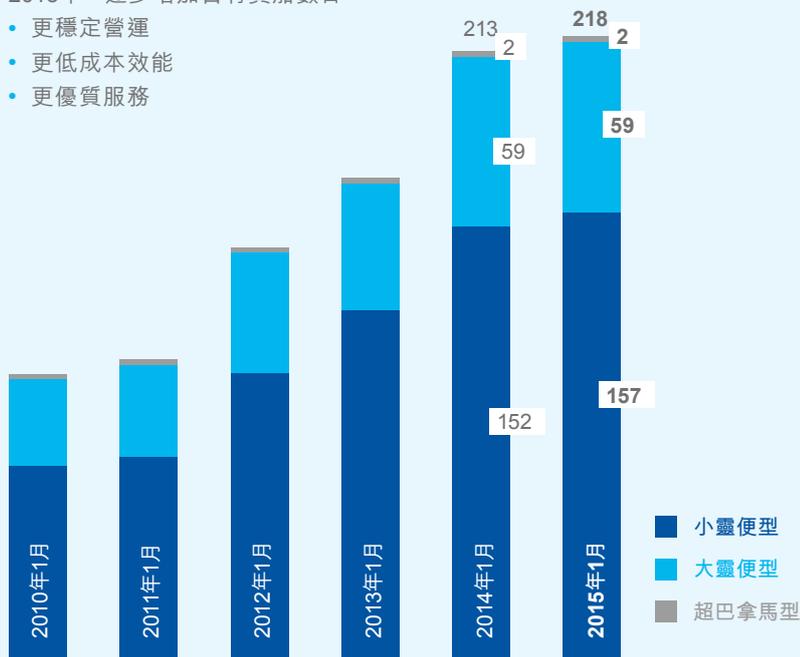
困難的市場將為具備資本的企業造就商機

## 本集團乾散貨船船隊發展

### 營運中貨船的平均數目

2015年：逐步增加自有貨船數目

- 更穩定營運
- 更低成本效能
- 更優質服務



### (虧損)／溢利淨額

**(285)**百萬美元

↓(2013年：1.5百萬美元溢利淨額)

### 基本(虧損)／溢利 KPI

**(56)**百萬美元

↓71百萬美元

### 稅息折舊及攤銷前溢利

**82**百萬美元

↓30%

### 現金水平

**363**百萬美元

↓25%

### 每股股息 KPI

**5**港仙

➔0%

## 策略及風險概覽

02 業務摘要	10 核心業務資料
03 財務概要	12 我們的策略
04 主席報告	14 履行策略及風險
06 行政總裁報告	20 並駕齊驅，成就之途
08 資源應用	

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

## 財務概要

	2014 年 百萬美元	2013 年 百萬美元
<b>業績</b>		
營業額 <sup>1</sup>	1,718.5	1,708.8
(毛損)/毛利 <sup>1</sup>	(39.6)	55.1
稅息折舊及攤銷前溢利 <sup>2</sup>	82.2	118.2
基本(虧損)/溢利 <sup>3</sup> <b>KPI</b>	(55.5)	15.6
財務開支淨額 <sup>1</sup>	(32.8)	(37.4)
已終止經營業務 – 年內虧損	(5.2)	(8.3)
股東應佔(虧損)/溢利	(285.0)	1.5
<b>資產負債表</b>		
資產總額	2,307.5	2,537.4
借貸淨額	636.3	551.2
股東權益	1,001.7	1,304.3
現金及存款總額	363.4	486.1
資本承擔	384.7	479.1
<b>現金流量</b>		
經營	93.7	98.1
投資	(131.7)	(114.2)
融資	(112.5)	36.8
<b>每股數據</b>		
每股基本盈利	港仙 (115.8)	港仙 0.6
股息 <b>KPI</b>	5	5
經營業務產生的現金	38	39
賬面淨值	401	522
年末股價	313	555
年末市值	61 億港元	107 億港元
<b>比率</b>		
淨溢利率	(17%)	0.1%
可供分派溢利派息率	>100%	>100%
平均股本回報率	(23%)	0.1%
股東總回報率	(43%)	29%
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率 <b>KPI</b>	40%	34%
借貸淨額相對股東權益比率	64%	42%
利息覆蓋率(不包括減值)	1.9 倍	2.3 倍

<sup>1</sup> 與持續經營業務有關<sup>2</sup> 稅息折舊及攤銷前溢利乃按毛利減一般行政及管理開支計算，不包括貨船折舊、燃料掉期合約之未變現收益及開支淨額<sup>3</sup> 基本溢利之定義請參閱第69頁

# 主席報告

## 在考驗時期維持穩健 及服務質素

唐寶麟

主席

香港，2015年2月26日



### 乾散貨運行業艱辛的一年

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

### 稅息折舊及攤銷前溢利

82百萬美元

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

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

### 在疲弱的市場中保存價值

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

第30頁  
資金

有關本集團的撥款計劃詳情

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

### 股息

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

### 築牢根基

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

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

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

### 長遠的可持續策略

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

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

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

第8頁  
資源應用

我們的資本以及我們創造價值及履行策略的方法

本集團以營運實力賺得客戶和其他持份者的支持。於2014年，本集團榮獲業界最大的協會BIMCO頒發首屆「Shipping Company of the Year」獎項，以表揚我們創新的客戶服務及穩重可靠的服務態

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

度。此外，本集團亦榮膺安全、環境責任及企業管治的殊榮，印證我們的員工對提供卓越和安全服務的付出、熱忱及能力，令太平洋航運得以在乾散貨運行業中傲視同儕。

#### 2014年獎項

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

#### 第68頁 新聞及成就

見我們於2014年的成就詳情

#### 董事會人事變動

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

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

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

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

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

#### 第48頁 企業管治

見我們現時的企業管治詳情

#### 業務處於有利位置

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

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

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

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

#### 第38頁 企業社會責任

見我們可持續發展績效的企業社會責任報告

### 關鍵績效指標

KPI

借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率

40% ↑ 6點

基本(虧損)

(56) 百萬美元 ↓ 71 百萬美元

每股股息

5港仙 → 0%

# 行政總裁報告

## 在非常疲弱的乾散貨運市況中 表現較市場優勝

Mats Berglund

行政總裁

香港，2015年2月26日



### 財務業績

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

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

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

我們的業績受到以下因素影響：

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

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
投資者關係 > 最新消息

有關本集團租入貨船合約及有關燃料掉期合約的有價撥備，見日期為2015年1月14日之公告

### 表現概況

#### 乾散貨船分部

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

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

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

#### 第22及69頁 業務回顧及財務報表

見業務回顧及集團財務分析的詳情

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

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

#### 拖船分部

我們於2014年就本集團的拖船業務發布多份公告，過去一年內的相關業務發展概要載於第29頁「太平洋拖船業務回顧」。

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)

投資者關係 > 最新消息

有關本集團拖船業務的減值及出售交易以及兩者之財務影響，見日期為2014年6月25日及12月12日之公告

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

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

### 滾裝貨船

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

### 投資及資產負債表

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

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

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

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

### 乾散貨運業務展望

目前及於中期內，全球的乾散貨船船隊淨增長縮減至約每年5%。

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

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

### 乾散貨運業務策略

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

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

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

達至上述目標，我們已採用新式的貨船管理及會計軟件。

#### 第28頁

#### 太平洋乾散貨船

見我們乾散貨運業務日均貨船開支分析

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

雖然我們現時暫停購買或以長期租賃形式租入貨船，但我們將繼續以合宜的租金短期租賃貨船來輔助核心船隊提供服務及於低迷的市場中為本集團的業績帶來貢獻。

然而，如此困難的市場將為具備資本的企業造就購買及租賃貨船的機會。

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

我們謹此感謝各股東對疲弱的市況保持忍耐。

## 資源應用

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

### 我們的資本 – 本集團依賴的資源及關係

#### 物質資本

##### 本集團船隊 – 273艘\*

		營運貨船	已預訂之 新建貨船	總計
乾散貨船	 小靈便型	157	24	181
	 大靈便型	59	8	67
	 超巴拿馬型	2	–	2
拖船	 拖船及駁船	23	–	23

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)

關於我們 > 船隊

太平洋航運船隊的詳盡資料

#### 財務資本

我們的資金是：

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

#### 人力資本

- 實現最佳的人才、資格、才能及經驗組合

#### 我們的全球辦事處網絡

13 間乾散貨船辦事處

11 間租賃辦事處 – 讓我們可與客戶緊密聯繫

第11頁  
核心業務資料  
我們的世界地圖

#### 我們的願景

成為航運業的領導者，以及客戶、員工、股東及其他持份者的首選理想夥伴

#### 我們的使命

透過不斷提升服務水平及經營方式達至我們的願景

#### 社會資本及關係資本

我們與社區、持份者及其他相關界別之間的關係

- 合作夥伴 – 客戶
- 供應商
- 監管機關及政策制訂者
- 本地社區

#### 自然資本

- 為本集團的業務帶來發展商機的環境資源，如空氣、水、礦物及能源等

#### 智能資本

- 藉著經驗、教育及持續改進的文化，得以累積知識及建立工序和程序

\* 於2015年1月31日，不包括兩艘滾裝貨船

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

## 創造價值的方法

### 規模及靈活互換性

以具規模的船隊打造網絡及經濟優勢

### 優質的資產

投入資金以擴充及革新船隊

### 內部技術營運部門

綜合技術服務團隊及船員經理

### 週密的財務活動

持續管理財務資源及資金

### 栽培員工

招攬人才、提供員工培訓、畢業生實習計劃、與僱員溝通及實行繼任接班規劃

### 融入地區

地區辦事處分布於六大洲，與客戶保持緊密的聯繫

### 面向全球

全球辦事處網絡及航線

### 與持份者溝通

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

### 環境責任

在環境影響上，採用符合或高於監管規定及行業標準的準則

### 有效的業務模式及制度

原創的增值業務模式、制度、程序、專業知識及無形資產

## 成果

為客戶提供最理想的航程及靈活的服務

提高規模經濟效益及貨船僱用率

環境 (第42頁) 

改良貨船的營運設計及效率

環境 (第42頁) 

為客戶提供技術更可靠的船隊

為客戶提供更可靠的服務

加強健康與安全意識、質量及成本控制

工作場所 (第40頁) 

具備穩健的流動資金可作出投資及履行償付責任和契諾

在資本來源之間取得平衡，為股東帶來裨益及提高回報

保持及提高岸上和船上員工的質素、效率及團隊規模

工作場所 (第40頁) 

與客戶建立深厚的夥伴關係，加深了解客戶需要並作出更切合需要的回應

掌握全面的市場情報及貨運商機

提供最理想的營運效能(貨運組合)及對船隊作出定位

環境 (第42頁) 

我們與客戶、噸位供應商、供應商、投資者、融資機構、社區及其他持份者建立互相了解、信賴及支持的基礎

採取領導業界的措施盡量減少耗用天然資源及對環境的影響

環境 (第42頁) 

提供業內首屈一指的服務

提高貨船租金收入及於週期的高低仍保持令人滿意的財務表現

建立良好的品牌及聲譽

社區 (第44頁) 

10

太平洋航運集團有限公司 2014 年年報

# 核心業務資料

## 乾散貨運行業

運載乾散貨商品的乾散貨船

## 其他主流航運行業

運載集裝貨物的集裝箱船

運載石油、天然氣及化學品的油輪

我們的核心理業務

乾散貨船類別			佔全球乾散貨船運力百分比	靈活性	主要運載商品
大宗散貨船 (不設起重機)		好望角型 120,000以上載重噸	40%	靈活性 ↑ ↓	大宗散貨 • 鐵礦石 • 煤炭 • 穀物
		巴拿馬型及 超巴拿馬型 65,000至120,000載重噸	28%		
小宗散貨船 (設起重機)		大靈便型 40,000至65,000載重噸	22%		小宗散貨 • 木材及林業產品 • 農業產品 • 肥料 • 水泥及水泥熟料
		小靈便型 25,000至40,000載重噸	10%		

港口少、客戶少、貨物種類少、三角點範圍小

港口多、客戶多、貨物種類多、三角點範圍大

## 本集團以運輸小宗散貨為核心業務的原因

全球乾散貨船船隊增長率  
%自2004年起

船型	增長率
好望角型	+190%
大靈便型	+170%
巴拿馬型	+140%
小靈便型	+20%

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

小宗散貨商品種類繁多，由大量客戶操縱，經全球眾多的港口運輸。此分部需要靈活多變並可自行裝卸貨物(擁有起重機)的「便靈型」貨船，以便駛入全球許多受淺水、水閘、狹窄的航道及河灣限制的港口。而利用大型的乾散貨船運載的貨物僅包括由少數貨物擁有人所操縱的少量商品，由於大型的乾散貨船只可經少數港口運載貨物，其前景亦較為波動。

因此，儘管我們以特定分部及規模的貨船為重點，但我們的業務分布於不同地區，客戶層面廣及貨物多樣化，使我們能整合航程的三角點範圍，從而提高我們的貨船僱用率及租金收入。雖然我們未必可以賺取大型乾散貨船浮動的貨運租金，但我們具備條件實現我們創造相對穩定及長遠的收入來源的主要目標，以及在市場處於週期性低谷時仍可保持理想的盈利。

對比大宗散貨船船隊較龐大的擴展，全球小靈便型乾散貨船過去十年的運力增長只有20%，進一步提高了我們的盈利可靠性。

## 本集團的市場佔有率

### 小靈便型乾散貨船 (船齡為20年以下)

類別	佔有率
太平洋航運	9%
其他十大航運公司	17%
其他	74%

我們營運的船齡為20年以下的25-40,000載重噸小靈便型乾散貨船佔全球小靈便型乾散貨船船隊約9%

### 大靈便型乾散貨船 (船齡為20年以下)

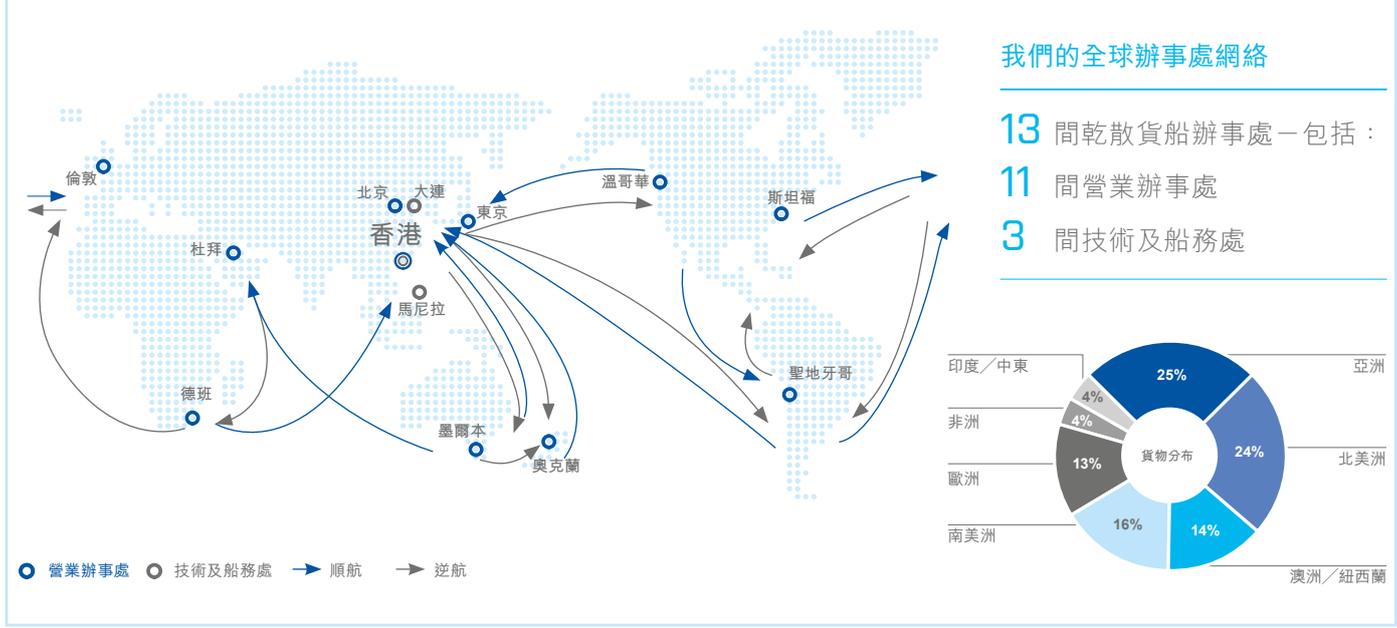
類別	佔有率
太平洋航運	3%
其他十大航運公司	16%
其他	81%

我們營運的船齡為20年以下的50-65,000載重噸大靈便型乾散貨船佔全球大靈便型乾散貨船船隊約3%

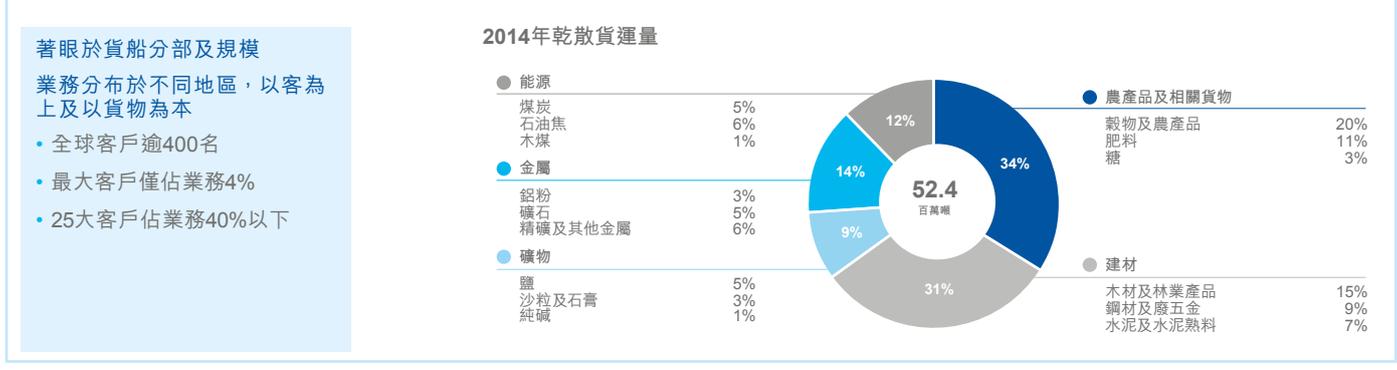
資料來源：太平洋航運、Clarksons

第22至23頁  
2014年乾散貨運市場回顧  
有關2014年貨運市場及供求變動的資料

## 我們的全球辦事處網絡及貿易地區



## 鎖定重點—帶來多元化發展的神益



## 機會與挑戰

**全球小宗散貨貿易量增長放緩**  
儘管美國正逐步復甦，但中國經濟增長放緩將對小宗散貨運輸需求造成影響

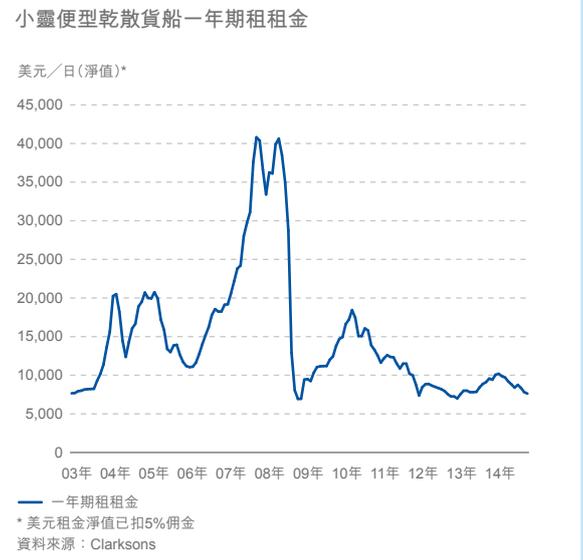
**供應增長緩和**  
新建造貨船訂單量減少及貨船報廢量增加預期將於中期內緩和船隊淨增長

**分散的市場**  
小靈便型乾散貨船市場仍然甚為分散，而本集團繼續保持龐大的市場佔有率

**市場週期及波動性**  
我們的業務模式、專業技術及對船運週期的了解使我們能在整個週期期間做出較市場優勝的表現、管理財務狀況、保持穩健的發展、繼續提供可靠的服務及以週期性的低價格擴充和革新船隊

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

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



## 我們的策略

我們的乾散貨運業務的策略模式發揮四大特色優勢，促進長遠業務發展及為股東和客戶創造可持續價值

### 策略模式

#### 我們大型及靈活的船隊

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

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

大型及靈活的船隊



#### 我們穩健的公司架構及財政實力

致力達至業內最高水平的內部及對外報告、透明度及企業管理

憑藉健全的財務架構，構建穩健的資產負債表，使我們成為首選合作夥伴

我們具備有利的條件進行資本配置，在適當時況下選擇性地投資核心市場

對持份者利益負責，並承諾保持良好的企業管治及肩負起企業社會責任

穩健的公司架構



以客為先



#### 我們本著以客為先的宗旨 為客戶提供領先市場的服務

本集團的首要目標是與客戶建立及維持長期合作關係從解決問題出發，向客戶提供合理、迅速及靈活的服務

與客戶緊密合作，增加獲得互惠互利的現貨及長期貨運合約機會

全球辦事處網絡



#### 我們覆蓋廣泛的 全球辦事處網絡

我們的營業及技術支援辦事處分布全球不同地區，提供更完善的綜合國際服務

融入地區使我們能清楚了解及回應客戶需要及提供首屈一指的個人化服務

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

## 履行策略－集中於我們的主要目標

我們採取綜合的方式經營業務，對重大影響太平洋航運長遠成績及其業務和營運的可持續增長的事宜作出評估。此項對商機及風險的分析及平衡兩者的評估工作，有助我們實現策略目標。

可持續發展乃達成此等重要事宜的關鍵因素，亦是推動我們致力發展及爭取長遠成果的力量。

一件事宜的重要性取決於其會否影響我們高級管理層、董事會及董事委員會的決定，包括符合多項條件如下：

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

透過以上評估程序，我們確認六項重要事宜。該等事宜均屬我們業務模式的主要部分（運用資本創造價值的方法）及推動本集團表現及長期發展的關鍵策略事宜。

## 重點策略－我們履行策略的措施

### 1. 投資船隊



### 2. 深化關係



### 3. 培育人才



### 4. 維護健康、安全及環境



### 5. 提升公司架構及財政實力



### 6. 完善管理及管治常規



#### 第14至19頁

#### 履行策略及風險

以下六頁概述(i)我們於2014年履行策略目標之成果；(ii)我們於2015年之目標；及(iii)我們為免策略及目標無法達成而採取的風險監控措施

#### 第53頁

#### 風險管理及內部監控

我們識別及評估本集團所面對風險及制訂適當的監控措施的框架

# 履行策略及風險



## 1. 投資船隊

### 2014年

#### 目標

以相對緩慢的步伐及選擇性地進一步擴充乾散貨船船隊。

#### 策略進度及成果

由於貨運租金升幅不足以應付上升的購買貨船價格，因此我們於2014年初暫停購買貨船。

我們以歷史性低價為船隊購買七艘貨船，並已獲全數交付於2012年年末至2014年年初期間訂約購買的33艘二手貨船。此等貨船的順利加入，有助我們降低開支及在疲弱的市場中帶來貢獻。

### 2015年

#### 目標

我們現暫停購買或以長期租賃形式租入貨船，但將繼續以合宜的租金短期租賃貨船來輔助核心船隊提供服務，為本集團在低迷的市場中的業績帶來貢獻。困難的市況將為具備資本的企業造就購買貨船的商機。

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

### 風險／影響

#### 貨船投資、僱用及營運風險

不恰當的貨船投資時間、僱用計劃及營運方式可能導致成本上升及回報減少。

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

風險水平較去年變化：➡

#### 市場風險 <sup>A</sup>

不利於財務表現的因素包括：

- 乾散貨船及拖船之租金波動
- 包括燃料價格、利率及其他營運開支等的開支波動
- 我們所用貨幣的匯率波動

風險水平較去年變化：⬆

#### 硬件及系統風險

不可靠的硬件及系統可能導致通訊中斷、貨船停航及服務受阻。

風險水平較去年變化：➡

### 風險監控措施

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

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

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

我們為乾散貨船業務獲取至少一年的貨運合約及為我們的離岸項目拖船業務獲取長期租賃合約作為我們的主要租金來源，來控制租金波動風險。

對於燃料產生的開支波動，我們於長期貨運合約中訂明燃料價格調整條款將此波動轉移予客戶，或以燃料掉期合約作為對沖工具。

#### 第94頁 財務報表附註14

有關我們用以控制貨船租金、燃料價格、利率及匯率波動的衍生金融工具。

我們的資訊科技團隊與各業務部門緊密合作，深入了解我們的業務所需，從而設計出行之有效的資訊科技系統、支援服務以及防禦性和突發性措施。

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

本集團定期對貨船之硬件及系統進行檢查及升級，以提升系統的效能及安全性。



## 2. 深化關係

### 2014年

#### 目標

憑藉不斷擴展的營業團隊及辦事處網絡，我們繼續開拓乾散貨船業務的客源及貨運組合，以及提升客戶服務。

#### 策略進度及成果

我們為超過400名客戶提供服務，貨運量增長至52,000,000噸，以僱用貨船78,620收租日（2013年：73,210收租日）。我們的營業辦事處已增加至11間，讓我們可與客戶緊密聯繫及深化雙方的合作關係。

### 2015年

#### 目標

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

### 風險／影響

#### 客戶滿意度及聲譽風險

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

風險水平較去年變化：➡

#### 銀行關係風險

欠佳的銀行關係或會限制我們獲取資金的能力。

風險水平較去年變化：➡

#### 信貸及交易對手風險 <sup>A</sup>

交易對手違約或未有履行其合約責任可能導致本集團蒙受財務損失。交易對手包括：

- 乾散貨船及拖船業務客戶
- 造船廠、貨船賣家及買家
- 衍生金融工具交易對手
- 銀行及金融機構

風險水平較去年變化：⬆

### 風險監控措施

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

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

為進一步提高客戶的滿意度，我們會藉著定期進行客戶意見調查等舉措，與客戶交流。

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

本集團的全球辦事處網絡讓我們能加深對交易對手的了解。

我們採取下列措施限制信貸風險：

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

第99頁  
財務報表附註15

應收貿易賬款及其他應收款項



### 3. 培育人才

#### 2014年

##### 目標

在擴充營運船隊的同時，繼續擴大、培訓及激勵團隊。

##### 策略進度及成果

儘管全球對船員及貨船經理的需求增加，但我們於2014年年初仍能增聘船員及岸上貨船管理人員，為我們將獲交付的自有乾散貨船作好準備。自出售港口拖船業務後，我們現時共有3,000名船員及340名岸上員工。

我們聘請了13名船隊管理人員及11名乾散貨運業務見習人員，擴大推行「全方位」的意見反饋調查，舉辦五次岸上人員培訓講座，推出專為海上員工而設的領導發展計劃，以及將船隊培訓監督人數由六名增加至八名。此等措施已提高僱員的歸屬感及滿足感。

#### 2015年

##### 目標

繼續擴充及激勵團隊，從而提高安全意識、生產力、客戶滿意度及工作滿足感。

#### 風險／影響

##### 僱員聘用風險

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

風險水平較去年變化：↑

#### 風險監控措施

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

- 與能代表航運業內廣泛層面的人才保持聯絡，以及運用分散的船員來源；
- 定期檢討本集團的薪酬架構，以保持其吸引及挽留人才的能力；
- 為岸上及海上員工提供定期培訓；及
- 實行年度員工表現評審制度、獎勵計劃及其他措施，以鼓勵、挽留及提升員工表現，其中包括為部分執行董事及高層職員進行全方位的意見回饋程序，務求進一步促進專業及個人發展。

##### 第41頁 工作場所

招募、培訓及發展

##### 繼任風險

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

風險水平較去年變化：➡

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

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



## 4. 維護健康、安全及環境

### 2014年

#### 目標

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

#### 策略進度及成果

於2014年，我們的工傷事故損失工時頻率進一步下降31%，檢查缺失率減少13%，表現領先業界。然而，我們發生了一宗致命事件。一名船員在甲板上處理日常工作時失足喪命（有關健康及安全的評論，見第41頁）。擴展自有船隊的規模後，對我們為眾多新船員提供營運及安全措施的培训帶來挑戰。

### 2015年

#### 目標

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

### 風險／影響

#### 安全風險

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

風險水平較去年變化：➡

#### 環境風險

不符合環境排放規例及標準可能導致財務損失，亦可能對我們的品牌造成重大損害，並阻礙我們業務長遠的持續發展。

風險水平較去年變化：➡

#### 保險風險

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

風險水平較去年變化：➡

### 風險監控措施

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

我們出色的安全記錄及近年屢獲安全相關獎項，足以引證我們對安全的高度重視。

第41頁  
工作場所  
健康及安全

我們於航運業內大力推行減排，所採取的措施包括提升引擎性能，改良船體及推進器的水力推進和採納節省燃料的營運措施，例如我們原創的航速計劃（Right Speed Programme）。

市場復甦帶來提高航速的商業壓力可能導致我們的排放量增加，但我們就減排合規事宜及財務表現所承擔的風險則維持不變。

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

第42頁  
環境

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



## 5. 提升公司架構及財政實力

### 2014年

#### 目標

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

#### 策略進度及成果

儘管我們近期購買大量貨船，我們仍能受惠於謹慎的資本配搭及取得理想的融資，使我們具備穩健的資產負債表。我們穩健的財務給予客戶及股東信心，構建強大的公司架構，使太平洋航運成為持份者的首選合作夥伴。

儘管貨運市場陷入自1985年以來的最低點，令航運業面對債務融資供應之挑戰，但我們仍取得條件理想的日本出口信用融資及銀行貸款。

### 2015年

#### 目標

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

### 風險／影響

#### 流動資金風險

財務資源(如銀行借貸融資)不足可影響本集團履行到期付款責任的能力。

風險水平較去年變化：➡

#### 資本管理風險

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

風險水平較去年變化：➡

### 風險監控措施

財務部門根據財務政策積極地管理本集團的現金及債務，以確保：

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

第116頁  
財務報表附註33  
財務負債概要

我們進行定期檢討，以求達到最理想的資本結構。我們檢討的項目如下：

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

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

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

第3頁  
財務概要



## 6. 完善管理及管治常規

### 2014年

#### 目標

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

#### 策略進度及成果

我們重視管治措施，加以釐定風險管理總監之角色。內部審核職能協助傳達風險意識及識別需要完善監控之範疇。本集團全面遵守香港上市規則及證券及期貨條例之相關規定。本集團就企業管治工作獲外界頒發多個嘉許獎項。

第68頁  
新聞及成就

我們於2014年獲頒發的獎項



### 2015年

#### 目標

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

### 風險／影響

#### 企業管治風險

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

風險水平較去年變化：➡

#### 投資者關係風險

投資者關係職能不達或與外界溝通的透明度不足，可能會打擊持份者對本集團的信心。

風險水平較去年變化：➡

### 風險監控措施

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

董事會及相關僱員定期接受企業管治事務的培訓，確保本集團達至高水平的企業管治。

第48頁  
企業管治



我們設有專責的投資者關係職能，以及披露資料及與公眾溝通的政策與指引。

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

第65頁  
投資者關係



# 並駕齊驅

## 成就之途

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

### 我們的立場

**21**  
THOMAS  
HALLETT

斯坦福  
辦事處  
總經理



**21**  
王林船長

貨船「Imabari  
Logger」船長



**36**

蘇錦通  
會計部經理



**36**  
劉瑞琦

企業傳訊及  
投資者關係部  
經理



**37**  
UTTAM KUMAR  
JAISWAL

海事部  
總經理



**37**  
SERGE ZELLER

大西洋  
燃料部  
助理經理



### 我們的團隊

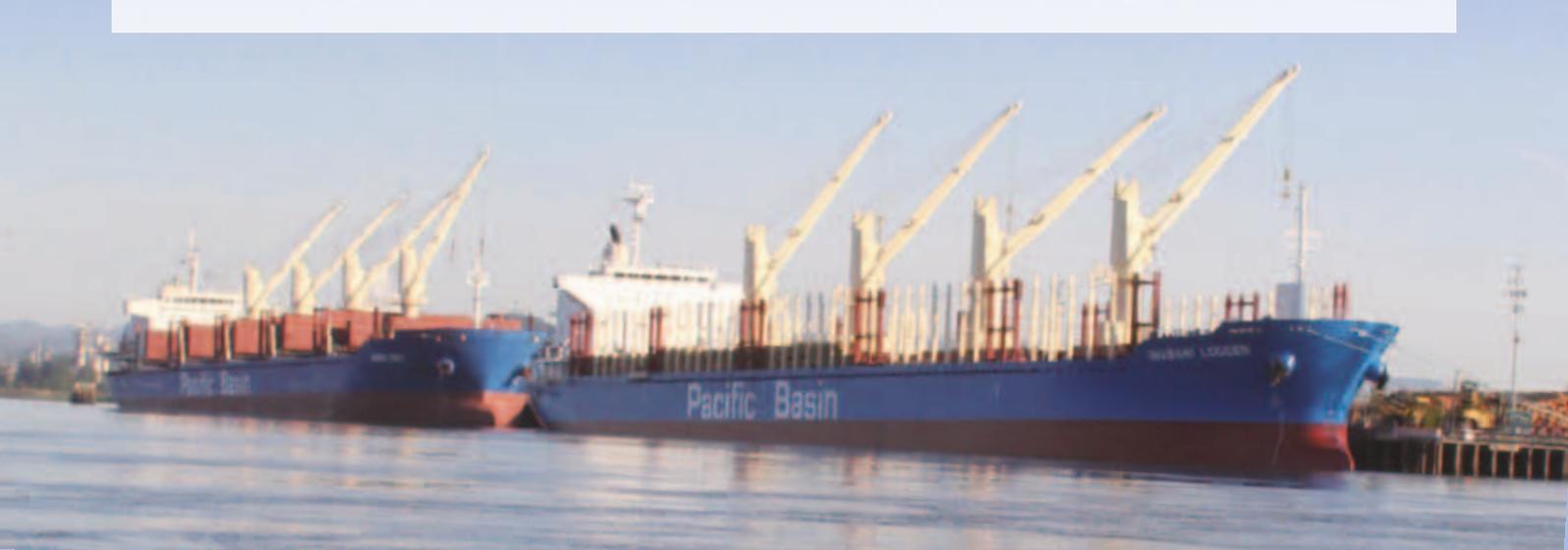
我們非常重視：

- 長期關係的價值勝於短期利益
- 為客戶面對的挑戰尋找合適的解決方法
- 兌現承諾
- 以極為勤勉、謹慎、安全及可靠的態度營運
- 靈活精銳的架構以作出迅速決策
- 默默耕耘所贏得的崇高聲譽

我們於本年報內刊登六篇由集團職員所撰寫的文章，內容談及他們的原動力及我們共同的立場。這些隨筆以個人角色勾勒出集團的全體員工憑著一顆熾熱的心竭誠服務，並同舟共濟，確保客戶獲得最滿意的成果。

我們相信，集團於 2014 年的理念已圍繞這些故事的主題－「並駕齊驅，成功之途」，而太平洋航運品牌的承諾可以集團標語概括：

**共邁遠途**



## 我們的團隊

### Thomas Hallett

斯坦福辦事處總經理

斯坦福辦事處自 2011 年設立以來，一直為太平洋航運開拓美國市場。我們的辦事處由最初只有兩名員工擴展至現時十名員工，見證著美國東岸蒸蒸日上的業務發展。我們成為了公司其中一間工作最繁忙的辦事處，每名營運部員工需同時負責約 15 艘貨船的運作。我們以親切的態度不分晝夜為美國客戶提供服務，致力與客戶建立深厚的夥伴關係，讓斯坦福辦事處能夠茁壯成長。

我們的辦事處擁有一個龐大而多元化的客戶群。我們會定期探訪客戶，為客戶特別安排一支專責的船員隊伍，對客戶提出

的要求作出迅速有效的協助，務求令每位客戶感到備受重視。

憑藉太平洋航運具規模的船隊及覆蓋全球的網絡，我們盡心為客戶提供準時至上又富靈活性的最優質服務。我們以積極和坦誠的心對待每一位客戶，努力尋求方法與客戶展開、建立及維持業務夥伴關係。我們的目標是成為客戶的首選船運公司。

**Thomas 於 2005 年加入太平洋航運任職實習生，在香港工作三年後調派往倫敦四年，再於 2013 年調駐斯坦福。Thomas 最初任職營運部，三年後調到租賃部，自 2014 年 3 月起晉升為斯坦福辦事處總經理。**



### 王林船長

小靈便型乾散貨船「Imabari Logger」船長

我於 2007 年加入太平洋航運。過去的七年，無論對我或對所有在太平洋航運船隊上的船員來說，都是成功和滿意的。通過集團獨特的培訓，加上外部檢查公告、經驗反饋、領導力和團隊力的培訓，以及公司獨特的企業概念等等，大大拓寬了我們的視野，豐富了我們的專業知識和技能。

我很感激公司在如此惡劣的市場環境下，依然通過全天候的岸基支持，保持對我們船員的承諾不變，甚至更好。我敢說其他在船的同事也有同感。

作為太平洋航運的一名船長，我時刻銘記公司的一套企業價值觀：我們每個人都是公司的一個大使，公司傑出的價

值和創造都是通過我們每人的勤奮和努力，令其不斷的提高，更加體現良好的團隊合作。這種企業精神我可以從每個我曾共事過的太平洋航運船隊的人身上看到，並驅使我們船隊上下員工不斷提高自我的工作能力和表現。

我很驕傲能代表太平洋航運航行於世界各個港口，並盡力爭取做到以下的核心目標：高質量的貨船保養，安全營運及完善管理貨船於港口的運作，為公司增加價值，及給予公司客戶最好的管理和服務。

**王林船長於 2007 年加入太平洋航運當二副，於 2013 年晉升為船長。他具備優秀的船長才能，為本集團駕駛其中一艘船齡較新及設計優良的貨船進行貿易活動。**



# 業務回顧

## 2014年乾散貨運市場回顧

### 貨運市場概要

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

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

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

於第二季度，調配到大西洋以迎接南美洲穀物出口季節的貨船異常增加，導致該區的租金崩潰，令貨運市場的表現突然下滑，淡靜的市況

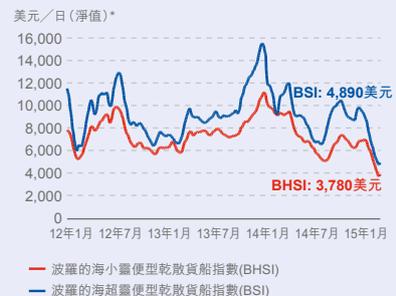
持續至7月。市場於第四季度未見顯著改善，僅於年末呈現如常的季節性回升，但升勢短暫。

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

**-6% ↓ 7,300美元(淨值)**  
2014年小靈便型乾散貨船市場日均現貨租金

**-4% ↓ 9,330美元(淨值)**  
2014年大靈便型乾散貨船市場日均現貨租金

波羅的海小靈便型(BHSI)及超靈便型(BSI)乾散貨船指數



太平洋及大西洋航線小靈便型乾散貨船租金



\* 美元租金淨值已扣除5%佣金

資料來源：波羅的海交易所，於2015年2月23日的數據

### 供應發展重點

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

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

整體的乾散貨船船隊淨增長創下十年以來的新低，只有4.4%。

而南美洲港口擠塞情況舒緩亦於第二及第三季度轉移到大西洋提供大量額外運力。

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

供應因素

**+2.7% ↑**  
全球小靈便型乾散貨船運力

**+4.4% ↑**  
乾散貨船整體運力



資料來源：Clarksons、彭博，於2015年1月1日

### 貨船價值

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

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

**-34% ↓ 14.5百萬美元**  
二手小靈便型乾散貨船價值

小靈便型乾散貨船價值



資料來源：Clarksons，於2015年2月20日的數據

貨運市場及  
前景影響  
貨船價值

貨船價值及行業前景  
影響新貨船訂單

## 業務回顧

- 22 太平洋乾散貨船  
29 太平洋拖船

## 需求發展重點

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

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

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

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

中國對其他乾散貨的進口需求增加，但不足以抵消以上不利因素所帶來的影響。

## 整體乾散貨船需求量

+4.1% ↑

## 乾散貨供求情況



## 中國大宗散貨進口量

+14% ↑ 鐵礦石

-11% ↓ 煤炭

## 中國小宗散貨進口量

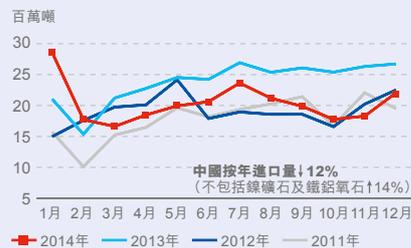
+13% ↑ 大豆

+14% ↑ 木材

-49% ↓ 鐵鋁氧石

-33% ↓ 鎳礦

## 2014年中國小宗散貨進口量



中國進口的小宗散貨包括木材、大豆、肥料、鐵鋁氧石、鎳礦、銅精礦及錳礦

此七類商品佔我們貨運量逾三分之一

資料來源：彭博

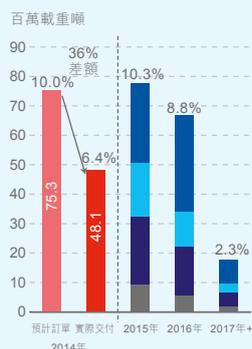
## 貨船訂單

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

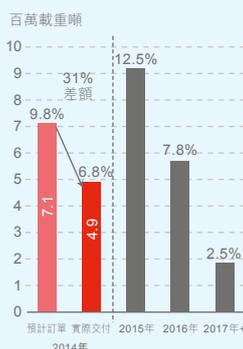
新貨船訂單量於2014年內逐步減少至自2001年以來的最低點，佔現有船隊的8%。

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

## 按年訂單

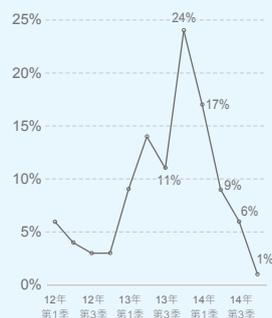


## 小靈便型乾散貨船訂單



## 新建造乾散貨船預訂量

各季度之百萬載重噸佔船隊之百分比



資料來源：Clarksons，於2015年2月1日的數據

船型	小靈便型 (25,000至39,999載重噸)	大靈便型 (40,000至64,999載重噸)	巴拿馬型及超巴拿馬型 (65,000至119,999載重噸)	好望角型 (120,000以上載重噸)	乾散貨船總量 (10,000以上載重噸)
小靈便型	23%				
大靈便型		26%			
巴拿馬型及超巴拿馬型			16%		
好望角型				23%	
乾散貨船總量					21%
平均船齡	10	9	8	8	9
船齡25年以上	12%	4%	3%	2%	4%
報廢量佔2015年1月1日現有船隊百分比	4%	2%	2%	1%	2%

# 太平洋乾散貨船 2014年的表現

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

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

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

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

乾散貨船分部  
(虧損)淨額

**(30)**百萬美元

乾散貨船分部

稅息折舊及攤銷前溢利

**94**百萬美元

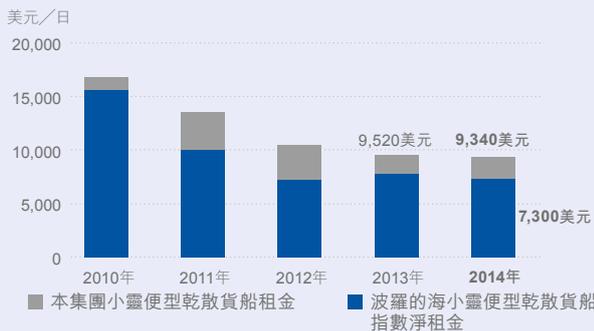
## 關鍵績效指標

KPI

### 租金表現與市場比較

#### 小靈便型

表現較市場優勝 **28%**



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

#### 大靈便型

表現較市場優勝 **12%**



KPI

### 盈利能力

#### 小靈便型

**28.5**百萬美元 ↓45%



- 在困難的市場情況下, 小靈便型乾散貨船於 56,210 收租日的日均租金為 9,340 美元及日均開支為 8,750 美元
- 我們平均營運 155 艘小靈便型乾散貨船及 62 艘大靈便型乾散貨船, 令小靈便型及大靈便型乾散貨船收租日數分別按年增加 7% 及 9%

第28頁  
日均貨船開支分析

#### 大靈便型

**(14.8)**百萬美元 ↓274%



- 我們船隊的運力隨著新購置的貨船陸續交付而提高, 使我們自有貨船的比例增加及能為客戶提供更優質的服務
- 於 2013 年年末以較高的租金短期租賃大靈便型乾散貨船對我們於上半年的業績造成影響, 而主要於 2010 年以較高的租金簽訂長期合約租賃貨船導致我們虧損

## 分部營運表現

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

員工人數增加主要由於我們大幅擴充自有船隊規模

## KPI 資產淨值回報率

(6)%

↓ 11點



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

## KPI 未來租金及已訂合約

小靈便型

56% 於2015年已訂合約  
日均租金為8,880美元

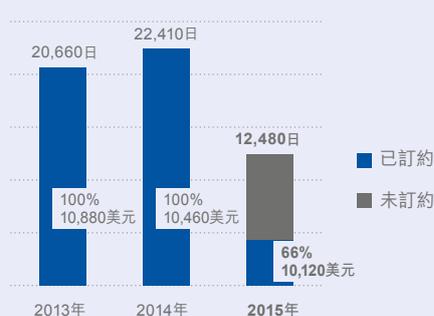
收租日數



大靈便型

66% 於2015年已訂合約  
日均租金為10,120美元

收租日數



- 2015年的40,220日小靈便型及12,480日大靈便型乾散貨船的收租日數分別已有56%及66%獲訂約(已訂約日數不包括以與指數掛鈎的浮動租金租入的貨船的收租日數)

- 儘管貨船營運商(如本集團)普遍面對重大的現貨市場風險，但已訂的長期合約為我們帶來可見的盈利

## 業務摘要

### 本集團船隊：物質資本

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

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

#### 第8頁 資源應用

我們的資本—本集團賴以創造價值的資源及關係



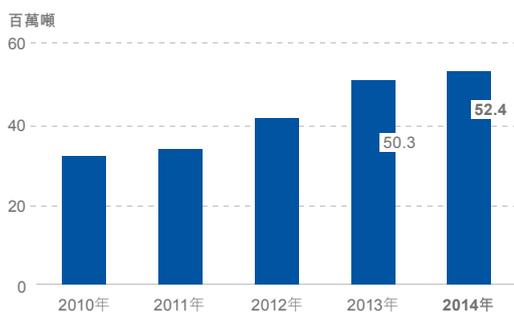
擴充自有船隊規模的計劃讓我們進一步鞏固及成為全球最大的小靈便型乾散貨船船東(包括一支具規模的大靈便型乾散貨船船隊)及營運商的地位。憑藉我們已擴展的自有及長期租賃的「便靈型」乾散貨船船隊規模，以及我們一支獲獎的內部技術管理團隊的支持，我們可避免過分依賴現貨市場上的第三方貨船，為客戶提供業界領先的可靠性及班次及具競爭力的服務。

### 本集團員工及辦事處網絡：人力資本

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

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

2010年至2014年太平洋航運貨運量



### 本集團合作夥伴：關係資本

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

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

### 本集團船隊／貨運優化：智能資本

我們融匯物質、人力、關係及其他資本發揮協同及互補作用的能力，是我們達至卓越表現的要素。我們的船隊規模、全球辦事處網絡、高效率的貨運系統及專業的營運知識所產生的協同效應，使我們於2014年錄得小靈便型及大靈便型乾散貨船的日常租金較波羅的海小靈便型(BHSI)及波羅的海超靈便型(BSI)乾散貨船現貨市場指數分別高出28%及12%。

太平洋航運亦憑藉融匯其所有資本的能力，成為貨運客戶及噸位供應商之實力雄厚及具透明度的長期交易夥伴。我們擁有穩健及具透明度的資產負債表及相關的往績表現。我們致力實踐負責任的營商手法及肩負高水平的企業社會責任，並視之為對所有交易夥伴及持份者作出的必要承擔。



# 展望

## 乾散貨運市場展望

### 機會

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

### 威脅

- 燃料價格下降導致貨船普遍的航行速度進一步提高，可能令全球船運供應顯著增加
- 中國經濟增長進一步放緩
- 商品價格下降令僱用小靈便型及大靈便型乾散貨船的小型生產商遭市場淘汰
- 新建造貨船售價下降可能導致新貨船訂單量增加及船隊過度增長
- 國家為免本土供應面對外國進口商品帶來的競爭而加強實施貿易保護主義措施

## 乾散貨運業務展望

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

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

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

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

因此，我們對貨運租金於中期內的前景採取審慎態度。

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

## 策略

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

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

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

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

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

雖然我們現時暫停購買或以長期租賃形式租入貨船，但我們將繼續以合宜的租金短期租賃貨船來輔助核心船隊提供服務及於低迷的市場中為我們的業績帶來貢獻。

然而，如此困難的市況將為具備資本的企業造就購買及租賃貨船的機會。

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

## 日均貨船開支分析

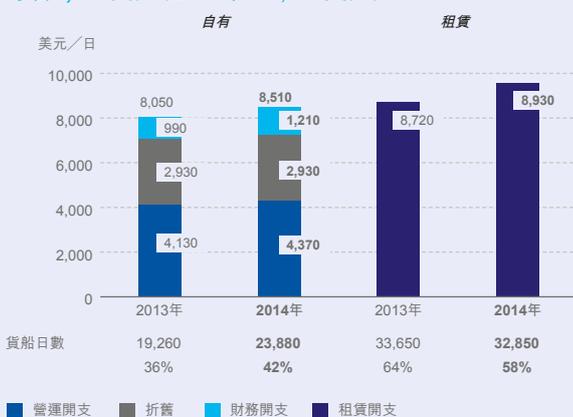
擁有及營運乾散貨船所產生的開支佔本集團總開支的主要部分，我們對「日均貨船開支」控制得宜的能力對貨船經營利潤及集團整體的財務表現構成舉足輕重的影響。以下載列有關我們日均貨船開支的簡短分析，以說明該等開支的結構及變動情況。

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

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

### 小靈便型乾散貨船日均貨船開支

綜合8,750美元（2013年：8,480美元）



**營運開支**—小靈便型及大靈便型乾散貨船的日均營運開支分別上升6%及5%，主要由於船員薪金上升及增加調配貨船於大西洋提供服務零件及備件的開支增加所致。

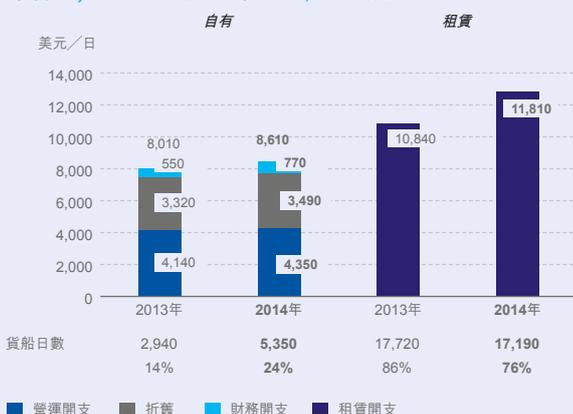
**折舊**—小靈便型乾散貨船的日均折舊（包括資本化的入塢成本）相對2013年沒有重大變動。大靈便型乾散貨船的日均折舊隨著我們獲交付較大型的新貨船而增加。

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

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

### 大靈便型乾散貨船日均貨船開支

綜合11,050美元（2013年：10,440美元）



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

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

#### 第34頁

#### 貨船經營租賃承擔

本集團長期、短期及以與指數掛鈎的租金租入貨船的承擔的分析

年內，我們以浮動租金租入營運的小靈便型及大靈便型乾散貨船日數分別為11,740日及2,540日（2013年：10,980日及2,190日），其租金分別與波羅的海小靈便型乾散貨船指數及波羅的海超靈便型乾散貨船指數掛鈎。此等與指數掛鈎租金的貨船分別佔我們租賃的小靈便型及大靈便型乾散貨船日數的36%及15%。

年內，我們自有及融資租賃的乾散貨船船隊非預期的技術性停租日由2013年的每艘貨船每年平均2.0日下降至0.4日。

# 太平洋拖船 表現及業務摘要

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

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

## 分部營運表現

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

### 離岸拖船業務

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

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

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

### 港口拖船業務

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

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

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

### 拖船業務展望及策略

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

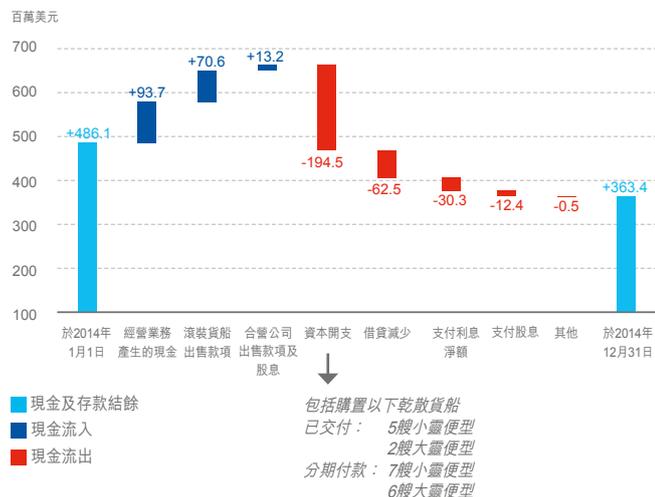
本集團已大幅縮減其位於紐西蘭及澳洲之離岸拖船業務規模，並預期餘下業務於2015年的直接管理開支約降至5,000,000美元以下。我們餘下的拖船業務以中東為主要據點，繼部分離岸拖船從澳洲重新調配到中東後，船隊獲僱用的機會增加，但離岸拖船業務的前景仍具挑戰性及受到油價下跌妨礙石油及天然氣項目發展的不利影響。

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

## 資金

### 現金流及現金

#### 2014年集團現金流的來源及其運用



本集團的四種主要資金來源為經營業務的現金流、銀行借貸、可換股債券及股本。

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

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

#### 目前情況及展望

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

### 現金流量

經營業務的現金流、購置乾散貨船、出售資產及支用與償還借貸是影響未來現金結餘的主要因素。

### 現金及存款

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

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

流動及非流動的現金、存款及借貸的分析如下：

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

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

於2014年12月31日的有限制銀行存款主要為若干銀行借貸的額外抵押金。2013年的金額包括為拖船分部所發出的擔保的抵押金。

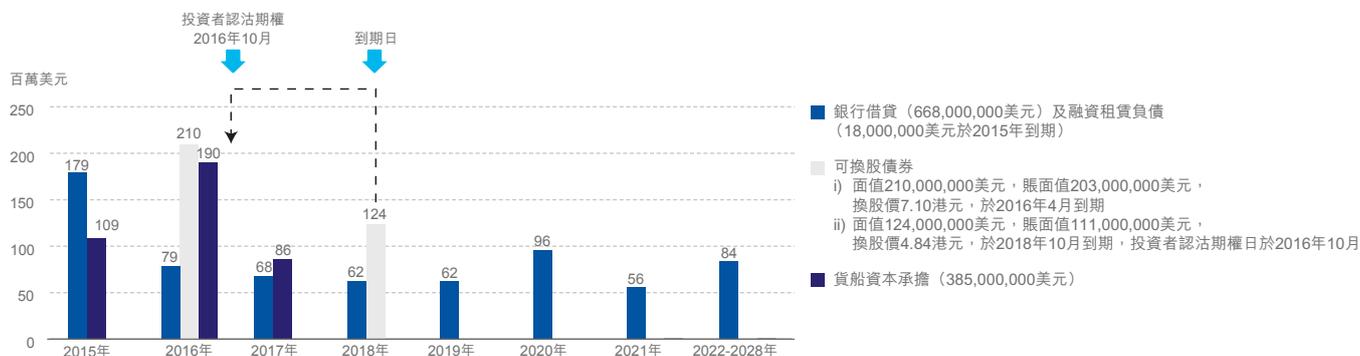
年內，財務部門就本集團的現金獲取1.2%的回報率，而利息收入的目標基準回報率為0.7%，即三個月美元倫敦銀行同業拆息加50個基點。

## 資金

30 現金流及現金	34 船隻購買選擇權
31 債務	34 貨船經營租賃承擔
32 財務開支	
33 已交付貨船	
33 貨船承擔	

## 債務

## 償還借貸及貨船資本承擔明細表



本集團的財務部門透過資產負債表取得融資，以優化現金資源的供應。債務包括：

- 銀行借貸；
- 可換股債券的負債部分；及
- 融資租賃負債。

本集團的借貸總額為999,700,000美元 (2013年：1,037,300,000美元)。除了於2013年12月31日相當於22,200,000美元的銀行借貸乃以澳元為單位外，其餘借貸皆以美元為單位。

## 銀行借貸

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

本集團監控其銀行借貸的借貸相對資產值的規定。倘本集團抵押的資產之市場價值跌至低於其放款銀行所訂定的水平，則本集團須提供額外現金或額外無抵押貨船作為抵押品。

於2014年12月31日：

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

## 損益表含義：

銀行借貸利息開支 (扣除資本化金額後) 上升至19,200,000美元 (2013年：11,300,000美元)，主要由於年內的平均銀行借貸額上升至647,300,000美元 (2013年：464,200,000美元) 及就未交付的新建造貨船的資本化利息開支下跌至200,000美元 (2013年：3,300,000美元)。部分銀行借貸為浮息借貸，但本集團透過訂立利率掉期合約管理此風險。

## 融資租賃負債

融資租賃負債隨著年內根據既定時間作出償還而減少。融資租賃負債已分配到資產所屬的乾散貨船分部。

於2014年12月31日，融資租賃負債總額為18,300,000美元 (2013年：23,000,000美元)，涉及三艘賬面淨值總額為19,100,000美元 (2013年：三艘，賬面淨值總額為25,000,000美元) 以光船租賃 (將於2015年12月到期) 的小靈便型乾散貨船。按季度定額及等額支付的租金款項分別以資產負債表內償還融資租賃負債及損益表內確認融資租賃利息的方式列賬。而融資租賃利息可表達為於租賃期內的固定利率。

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

## 損益表含義：

融資租賃利息開支為1,400,000美元 (2013年：5,800,000美元)，乃根據融資租賃就小靈便型乾散貨船而支付之利息款項。

### 可換股債券

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

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

### 損益表含義：

可換股債券利息開支為15,000,000美元(2013年：15,200,000美元)，乃根據可換股債券的實質利率4.9%所計算。

## 財務開支

### 財務開支按性質分析

百萬美元	平均利率		2014年 12月31日 之結餘	財務開支		財務開支 (增加)/ 減少
	損益表	現金		2014年	2013年	
銀行借貸(包括利率掉期合約的已變現開支)	3.9%	3.9%	668.0	27.8	17.1	(63%)
融資租賃負債	6.6%	6.6%	18.3	1.4	5.8	76%
可換股債券	4.9%	1.8%	313.4	15.0	15.2	1%
	4.3%	3.3%	999.7	44.2	38.1	(16%)
行使購買選擇權而終止融資租賃之費用				-	15.3	
利率掉期合約的未變現收益				(1.7)	(2.0)	
其他財務費用				1.1	0.7	
財務開支總計				43.6	52.1	16%

管理層用以評估借貸開支的關鍵績效指標為：

- 各借貸來源的平均利率(見上表)

● 集團利息覆蓋率	<b>2014年</b> <b>1.9倍</b>	2013年 2.3倍
-----------	-----------------------------	---------------

集團利息覆蓋率乃按稅息折舊及攤銷前溢利除以財務開支總額計算

本集團的乾散貨船及拖船業務產生財務開支43,600,000美元(2013年：52,100,000美元)。2013年的財務開支包括15,300,000美元為行使10艘融資租賃貨船的購買選擇權而終止附帶的固定利率掉期合約所產生的開支。

隨著本集團購置乾散貨船及新增借貸，由財務分部分配到乾散貨船分部的財務開支及借貸增加，因而導致後者的分部資產淨值減少。由2014年起，所有涉及目前的貨船承擔及將來購買貨船的融資成本和相關開支，在扣除利息收入後，會分配至業務分部。因此，財務分部不會錄得任何財務開支淨額。

本集團致力於其長期借貸的浮動及固定利率之間取得平衡，故因應利率週期，透過於適當時使用利率掉期合約，不時於兩者之間作出調整。年內，利率掉期合約產生的已變現開支為8,600,000美元，而未變現收益為1,700,000美元，因此產生6,900,000美元的掉期合約開支淨額。於2014年12月31日，本集團的長期借貸中有12%(2013年：10%)為浮動利息。於2015年及2016年12月31日，本集團預期現有及已承諾的長期借貸將分別有14%及25%按浮動利率計算利息。

## 已交付貨船

於2014年12月31日，本集團擁有賬面淨值為1,528,000,000美元的已交付貨船如下：

		艘數	平均 載重噸	平均船齡 (年)	平均賬面淨值 (百萬美元)	賬面淨值總額 (百萬美元)
乾散貨船	小靈便型	67	31,500	8.9	16.1	1,081
乾散貨船	大靈便型	15	55,500	5.9	23.7	356
乾散貨船	超巴拿馬型	1	115,000	3.0	49.3	49
拖船	拖船及駁船	19	不適用	9.1	2.2	42

不明朗的船運市場對購買意欲造成影響，令貨船之市場價值難以釐定。Clarksons最近公布船齡五年的32,000載重噸小靈便型乾散貨船及56,000載重噸大靈便型乾散貨船的估計公平市值分別為14,500,000美元及17,500,000美元。

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

## 貨船承擔

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

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

此等承擔以及將來購置的貨船款項將一同由本集團營運產生的現金、現有現金及已承諾長期借貸提供所需資金。本集團已就非美元貨幣承擔訂立遠期外匯合約，按預先議定的匯率購買有關貨幣。



## 船隻購買選擇權

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

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

附註1：包括部分以日圓計價的購買選擇權。

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

## 貨船經營租賃承擔

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

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

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

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



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

#### 不包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

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

#### 2015年包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

本集團扣減撥備後於2014年已完成及於2015年餘下的租賃期內以固定租金及與指數掛鈎的租金作出的承擔分析如下：

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

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

## 我們的團隊

### 蘇錦通

會計部經理

我和我的團隊負責貨船營運開支的會計管理，確保數據及報告精準是我們工作的關鍵。我們亦為本公司不同部門制定適當的報告以切合其特定需要。

除了提交數據，我們還負責查核營運開支，作詳盡的分析後向我們的船隊總監、技術經理、採購經理及船員經理匯報，達至精確的預算控制。我們注重船隊的安全及生產力，因此我們絕不會敷衍塞責。而在目前具挑戰性的市況下，以負責任的態度嚴格控制開支更顯重要。

我為我們的團隊工作熱誠及高效率感到自豪。我和團隊一起需要以敏銳的觸覺，為制訂加強開支控制的措施作更深入分析，我亦從中得到很大的成就感。我也喜歡接觸全球各地的貨船代理等外界持份者，以核實及支付開支。

蘇錦通於45年前加入怡和集團之船務管理業務，隨後他2000年因我們收購此業務而轉到太平洋航運工作。

我從事會計已有35年，能為我的團隊提供培訓和指導並向船長講解於船上編製貨船賬目及報告給予我最大的滿足感。我們的團隊盡力為股東提供具透明度及優質的營運開支匯報，也為技術營業部提供數據及意見，從而提高公司的競爭力。



### 劉瑞琦

企業傳訊及投資者關係部經理

投資者關係是一門既具挑戰性卻又趣味盎然的工作，尤其是在這個屬於週期性的航運業工作。我們每年透過電話、會面及會議與過千名投資者、分析員及記者聯繫，分享有關公司的表現、行業發展及同業動態的意見。我們緊貼乾散貨運市場及國際財經脈搏，務求準確分析業界最新消息及其他外圍因素對公司股價的影響。我們依賴內部團隊所分析的專業數據資料，向投資者提供最適切的資訊以評估公司的業務、表現及前景。

我以「GIVE」這個縮拼詞作為我工作的嚮導，從而達致提高公司透明度的最終目標；同時也體現「GIVE」這個字的意思，不偏不倚地適時向投資大眾提供準確有用的資訊。

劉瑞琦於2005年加入太平洋航運，現任企業傳訊及投資者關係部經理，為《機構投資者》的兩屆亞洲最佳投資者關係專員獎項得主，她對工作及股東所作出的貢獻為太平洋航運爭取多項殊榮。我們的2013年年報榮獲Report Watch (e.com)評選為全球最佳年報第15位。



2014年是太平洋航運於香港聯交所上市的十週年，我們在這過去的十年光景裡與投資者建立了良好的關係。我們對投資者關係的付出得到肯定，屢獲地區性及國際性的優異獎項，我十分引以為榮，也令我從工作中得到莫大的成就感。

我們這支投資者關係團隊發揮了公司標語「共邁遠途」的精神，為太平洋航運的股東爭取較長期的價值與穩固的回報。



## 第20至21頁 並駕齊驅，成就之途

我們的立場及由員工撰寫說明我們的原動力的隨筆

### Uttam Kumar Jaiswal

海事部總經理

我是太平洋航運貨船技術營運管理團隊的一員，主要負責80多艘自有貨船的保養和運作，將提供安全可靠的服務放在首位。我是專責貨船的安全事務。

我們以國際性的強制守則及自願性的最佳常規指引作為安全標準的基礎，並推而廣之設立更全面和更嚴謹的太平洋航運管理制度，推行水平比強制規定更高的措施，以及投放大量資源於海員培訓。

我很享受與岸上及海上工作的同事一起探討安全及生產力的潛在問題，及優化工作程序以解決這些問題。能看到實質成果展現眼前給予我最大的工作成就感。

於2014年，我們推行了一項涵蓋五個主題的「向自滿說不」(Make Complacency History)活動，並提出「領導力的五個層

次及五大法則」(5 Levels and 5 Rules of Leadership)概念，訓練船員成為海上領袖，自強不息。隨著船員自身的進步，我們的服務質素亦會提升，繼而令公司能在業界中脫穎而出。

我們一直緊守崗位，並堅信本著加強海上人員及週邊環境安全的宗旨，可推動公司業務長期可持續發展，並以身作則，為同業樹立榜樣。

**Uttam Kumar Jaiswal**為海事部總經理，負責公司船隊的安全營運，以及確保公司的政策、常規及日常業務皆符合甚至超越業界標準的要求。**Uttam**積極推行安全計劃及提升安全績效，近年為太平洋航運帶來數個獎項，包括於2014年榮獲**International Bulk Journal**及**Lloyd's List**所頒發之國際安全獎。



### Serge Zeller

大西洋燃料部助理經理

我負責倫敦燃料部管理事務，為大西洋業務實行燃料採購策略，並與多間信譽良好的船用燃料供應商及交易所簽訂一系列的實物燃料合約。

我們的工作富有挑戰性，除要熟悉船運及石油行業的發展，亦須把握經濟及地緣政治因素引發石油價格波動所轉化之商機。燃料是公司最大的開支，面對目前充滿考驗的乾散貨運市場及石油市場，我們實行策略有效控制燃料成本至為關鍵。

太平洋航運與許多客戶簽訂為期數年的長期貨運合約，我們因而將來可能面對重大的燃料價格波動風險。為消除價格波動風險，在簽訂貨運合約的同時，我們與可靠的財務機構訂立燃料掉期合約，將購買燃料的總現金支出與長期貨運合約的租金收入配合。

我們的租賃團隊、燃料團隊及香港與倫敦燃料部之間齊心協力，以作出適當的配對。我們與實物燃料供應商及燃料對沖合約方維持良好的關係，致力有效控制本集團最主要的開支。我們的目標是促進公司業務長期可持續發展，繼而凝聚力量為客戶提供可靠的貨運服務，增加客戶對太平洋航運作為穩健的交易對手及長期合作夥伴的信心。

**Serge Zeller**來自瑞士日內瓦，於2013年加入太平洋航運為香港總部服務，於2014年5月調駐倫敦辦事處，現任大西洋燃料部助理經理。



# 企業社會責任

## 可持續的經營方針

### 太平洋航運作為一所具規模的船運企業，我們會利用多項資本，並藉以達成果效

資本是我們賴以創造價值的資源和關係

我們利用的資本包括：

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

太平洋航運作為航運業界具規模的營運商，對未來亦抱有宏願，我們確認對持份者、社區及環境的責任，有助我們的業務取得可持續的長遠發展。我們相信我們所採取的多項責任措施，會提升我們的競爭力及為我們業務的未來創造更高價值。

此等責任和關係是我們為履行策略而專注發展的其中重要事宜，因此我們將企業社會責任措施植入文化之中，並與我們的日常營運及工作方式融合。

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



## 策略

支持著我們可持續發展措施的策略目標涵蓋工作場所與營運方式、環境、集團船隻營運及員工生活和工作所在的社區以及企業管治。我們於本年報「管治」一節分開載述策略目標與企業管治之間的關係

在此框架下，太平洋航運積極地履行企業社會責任，而相關的政策及制度為我們的行為及操守作出指引。然而，憑著本公司的精神與文化，我們在上述可持續發展工作的努力既取得實際的成效，集團內外的表現亦更為優勝。

第48頁  
企業管治

## 企業社會責任的報告方式

本年報內有關企業社會責任的內容記載本集團於2014年在企業社會責任方面的主要表現，主題圍繞集團業務及持份者視為重要的範疇。請同時閱讀集團網站內有關企業社會責任的內容，當中敘述我們在企業社會責任方面的基本資料，例如：

- 我們業務的主要投入及輸出
- 我們履行企業社會責任所採取的措施
- 企業社會責任的重要性、報告範疇及管治

我們乃依循香港交易及結算所有限公司所發布之《環境、社會及管治匯報指引》編製企業社會責任報告。該項指引屬於上市規則的一項建議最佳常規。

## 企業社會責任

38 可持續的經營方針  
39 企業社會責任摘要

40 工作場所  
42 環境  
44 社區

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

46 管治

69 財務報表

## 企業社會責任摘要

## 工作場所

## 人力資本

## 我們於 2014 年的影響

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

聘用船員

**3,000** 名

岸上員工

**340** 名

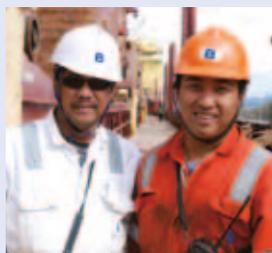
## 我們的表現

**0.9** 宗 (↓ 31%)  
因工傷事故損失工時頻率

每名安全及培訓  
經理負責**6** 艘船岸上員工已接受  
外部培訓的比率**57%**

## 我們的策略

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



有關詳情  
見第 40 頁

## 環境

## 自然資本

## 我們於 2014 年的影響

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

已航行

**12,000,000** 海哩

已購買

**790,000** 噸重燃料油

## 我們的表現

**9.22** 克  
每噸位航距的二氧化碳排放量

**902,000** 噸  
二氧化碳排放量

**18** 艘

高效益的新建造貨船將加入我們的船隊

## 我們的策略

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



有關詳情  
見第 42 頁

## 社區

## 社會及關係資本

## 我們於 2014 年的影響

我們於船隻停泊及員工生活和工作所在的社區為負責任的企業。我們亦是業內有承擔的一員。

停泊港口

**758** 個分布於 108 個國家

全球辦事處

**13** 間

## 我們的表現

**218,000** 美元  
主要為船員福利撥捐的慈善捐款及贊助



「我覺得和 貴公司的船員團隊合作的確十分愉快。」

我們的其中一個貨運貿易港口的道謝留言

## 我們的策略

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



有關詳情  
見第 44 頁

## 工作場所－利用人力資本

僱員的健康、安全及行為是我們經營各種業務的基礎。推動力來自政策、程序、團隊文化以及我們對經營海上及岸上業務精益求精的精神。提供優良的工作條件、安全及互助的環境及於

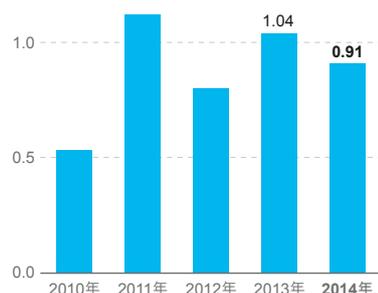
本集團晉升和發展的機會，是為員工帶來福祉及滿足感的關鍵，也是太平洋航運的成功之道。

### KPI 關鍵績效指標

#### 外部檢查缺失率

**0.9** 次  
每次檢查

↓ **13%**



我們每次檢查出現缺失的平均數下降 13% 至 0.91 次。

港口國監督執行的檢查中有 68% 結果為零監管缺失 (2013 年: 71%)。

這些結果為業內屬最佳表現，尤其考慮到我們在遠東地區頻繁的業務活動。遠東地區的檢查通常提出較大量缺失情況，即使在檢查期間作出糾正及復修，亦會記錄在案。

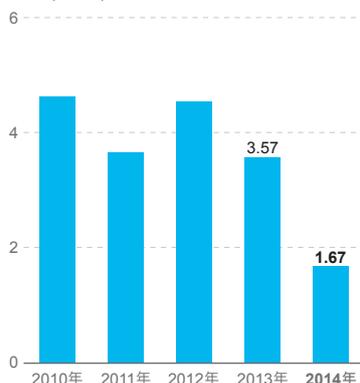
#### 目的

我們於 2015 年的目標為保持貨船的質素處於港口國監督外部檢查所評定的高水平，從而實現少於 1.0 次的檢查缺失率。

#### 總可記錄事故頻率 (TRCF)\*

**1.7** 宗  
每 1,000,000 工時 \*

↓ **53%**



我們以員工安全為首要關注，因此我們竭力確保船上人員受傷的風險減至最低。

儘管我們的自有貨船數目增加，但我們的「因工傷事故損失工時頻率」(LTIF) 由 2013 年的 15 宗按年減少 31% 至 2014 年的 13 宗。

我們的可記錄事故總頻率 (TRCF) 下降 53% 至 1.7 宗。

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

於 2014 年，我們舉辦一項名為「向自滿說不」(Make Complacency History) 的新活動，藉以加強推行安全計劃。

#### 目的

我們的目標為大幅減少我們的工傷事故宗數，以及就現時取得的 LTIF 最佳的 0.85 宗的成績作進一步改善。

\* LTIF 為評估安全績效的主要方式，為集團於報告期內每工時的因工傷損失工時宗數 (只計傷者失去工時至少 8 小時的工傷) 乘以 1,000,000。TRCF 則量度每一百萬工時的所有可記錄工傷總宗數。

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)

關於我們 > 企業責任 > 企業社會責任 > 工作場所

有關工作場所運作的詳情，包括工作條件、健康及安全、發展與培訓、多元性與平等機會，以及負責任的營商操守



## 健康及安全

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

儘管我們於 2014 年的自有及融資租賃貨船數目增加，但年內總事故宗數及事故頻率皆下降至有紀錄以來的最低點。大部分事故為較輕微的滑倒、絆倒及失足意外，但曾發生了一宗不幸事故——一名船員在甲板上處理日常工作時失足喪命。這宗事故警惕我們在履行職務時經常會面臨風險，即使在進行最恆常的工作亦絕不能掉以輕心。

我們繼續投入資源聘請專業的船上的船隊培訓監督。年內，我們舉辦了五次岸上培訓講座。透過這些講座，我們可加強公司政策、彼此分享經驗及加深對船員和其家人的了解。

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

我們鼓勵匯報閃失事件，讓管理人員及船員形容所發生的小樁安全事故及閃失事件。有關事件成為向船員提供寶貴意見的基礎，以防止日後發生同類情況。於 2014 年，我們收到 689 宗相關的匯報（2013 年：676 宗）。

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

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

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



## 招募、培訓及發展

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

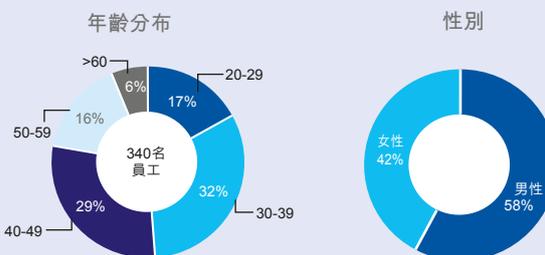
隨著整個業界因大意而發生的問題增多，我們於 2014 年加強關注此問題。任何人都可能會犯錯，因此我們推行一項針對性的活動以正視問題。

我們繼續投放資源於岸上員工的培訓及發展，以提高生產力及鞏固我們健全的接班規劃。我們近年招募及培訓來自世界各地的畢業生及其他年輕新秀（2014 年：11 名），為我們的團隊注入精力充沛及能幹的行政新血，他們在集團的全球辦事處服務，發揮所長。

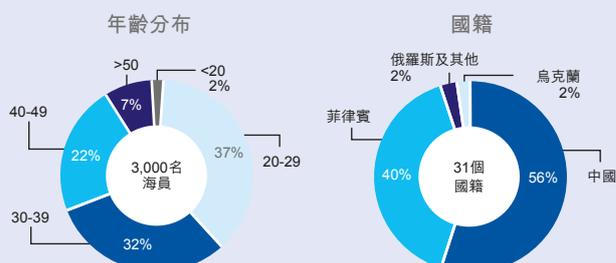
我們於 2014 年繼續實行全方位意見反饋計劃，讓更多高級行政人員獲得上級、下屬及同事就其表現、優點、缺點及建議改進的地方提出不同觀點及有益的意見。

僱員留任		培訓	
岸上員工	海員	岸上員工	海員
留任率 <b>80%</b> (2013 年： 84%)	管理人員 <b>88%</b> (2013 年：81%)  整體 <b>80%</b> (2013 年： 76%)	已接受外部培訓佔 <b>57%</b> (2013 年： 32%)	<b>5 個</b> 培訓講座 (2013 年：5 個)
參與股份長期獎勵計劃的岸上員工佔 <b>36%</b> (2013 年：37%)		每名安全及培訓經理負責 <b>6 艘</b> 船的海員入職前及在職培訓  每艘船隻駐有 <b>超過 3 名</b> 高級船員	

### 岸上人員 (太平洋航運集團)



### 海員 (太平洋乾散貨船)



## 環境－利用自然資本

### 作為業內的領導者，我們在減低業務對海、陸、空的污染乃責無旁貸

我們對減低污染的其中一個做法是更新或擴充船隊時，選用設計及配置能提升效率的新一代現代化貨船。於 2014 年，我們為營運中的貨隊增加了七艘新購置貨船，將我們自有貨船的平均船齡降低至 8 年。此外，我們已訂購額外 18 艘具高效益及設計

切合我們業務需要的貨船，將於未來兩年交付及加入我們的自有船隊。

我們繼續實行航速計劃 (Right Speed Programme) 及其他營運措施，以減少貨船的燃料消耗及氣體排放。

KPI

## 關鍵績效指標

### 二氧化碳排放量

**9.22 克** ↑ 15%

每噸位航距的二氧化碳



按適用於新行業標準貨船的能源效能營運指標 (EEOI) 計算，我們的船隊於 2014 年的二氧化碳排放量增加 15% 至每噸位航距 9.22 克。有關增加乃由於部分地區的貨運市場供求失衡加劇令我們於 2014 年初的壓載航程增加所致。

憑藉我們原創的航速計劃 Right Speed Programme，我們貨船的平均航行速度相對 2013 年並沒有重大變動。我們沿用多年前實行的一系列技術及實務方案，致力減少燃料消耗及污染物排放，並藉著數艘具高燃料效益設計的貨船獲交付減少對環境的影響。

#### 目的

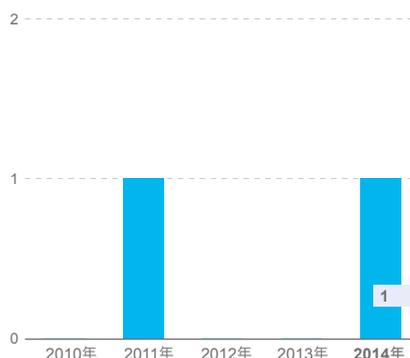
我們於 2015 年的目標為保持 EEOI 指標低於 10。

鑒於市場在燃料價格下降的環境下面對貨船提速航行的壓力，我們採取技術及營運措施，務求以合理的方式減少我們的二氧化碳排放量。

### 環境污染事故

**1 宗** ↑ 1 宗

事故



我們的自有船隊於 2014 年的 29,000 日貨船日數中，有一宗違例的海洋污染事故。事件由於在油量錶失靈的情況下把污水排出，乃違反國際海洋規例。我們主動向有關當局舉報事故並提供協助。我們按照太平洋航運管理制度採取適當的糾正措施，事故已獲得解決。

#### 目的

任何時候皆實現零污染事故。

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
關於我們 > 企業責任 > 企業社會責任 > 環境  
見我們對環境負責任的詳情

我們於 2014 年循以下途徑披露我們的二氧化碳排放量數據：

- 香港環境局新建立的香港上市公司碳足跡資料庫 (CFR)；
- 香港品質保證局為恒生可持續發展企業指數首次進行的可持續發展評級，我們於 AAA 至 D 評級中獲得「A」級分數；及
- 碳揭露專案 (CDP)。

Carbon Footprint Repository for  
Listed Companies in Hong Kong  
香港上市公司碳足跡資料庫

Hang Seng Corporate  
Sustainability Index  
Series Member 2014-2015

## 其他環境績效指標

以下的環境準則旨在量化我們業務的其他主要氣體排放、廢物棄置及所帶來的影響。我們已累積了數年的有關數據，而我們的排放量在業內屬正常水平。

	單位	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
<b>排放氣體</b>					
海上					
自有船隊的貨船 (平均)	艘	80	61	46	43
二氧化碳 (乾散貨船船隊的範圍 1 排放)	公噸	902,000	705,100	528,300	616,300
氟氯化碳 (「CFCs」)	千克/月	1.63	2.91	1.42	3.92
岸上					
二氧化碳 (總部辦事處活動的範圍 2 及範圍 3 排放)	公噸	1,293	1,269	1,260	不適用
<b>能源及燃料消耗</b>					
海上					
重燃料油 (已購入)	公噸	727,400	716,000	583,600	541,700
低硫燃料油 (已購入)	公噸	61,700	69,500	33,200	10,200
船用汽油及船用柴油 (已購入)	公噸	20,600	11,500	10,100	8,860
<b>廢物</b>					
陸上垃圾	立方米/月/艘	3.57	4.03	2.61	1.73
海上棄置的垃圾*	立方米/月/艘	2.89	1.64	3.76	3.95
海上排放的引擎機房污水	立方米/月/艘	7.97	8.71	10.10	9.42
焚化污泥	立方米/月/艘	2.26	2.53	3.21	3.36

\* 總部辦事處消耗及活動的排放氣體來源包括員工出入及乘搭飛機出差、空調、照明、電腦及辦公設備，以及紙張及食水的消耗 (審核期間：2013 年 7 月至 2014 年 6 月)

\* 重述為可比較數字

除消耗碳基燃料外，船運服務產生的氣體排放及廢物棄置亦為影響環境的主要因素。差不多全部此等排放物在海上及岸上均受管制，並於國際之間、地區及地方的司法權區全面執行有關的規定。

太平洋航運管理制度專為量度及持續改善我們船隊營運各方面表現，為我們運作模式的依據。

我們於 2014 增加購買低硫船用汽油代替低硫燃油，以符合指定排放控制區所頒布規定燃油含硫量不得超過 0.1% 的新排放條例。

由於加強引擎維修及減少滲漏，我們排放的污水減少；而由於使用更潔淨的燃料，我們亦減少焚化污泥。

由於冷凍機械裝置減少發生洩漏，我們排放的氟氯化碳亦大大減少。

## 岸上的發展

我們藉著改善各地區辦事處的可控制環境元素，以合理的方式減少對岸上環境的影響。

太平洋航運藉著量度及統計香港總部的排放物及能源消耗，再度獲得世界自然基金會頒發低碳辦公室計劃純銀標籤。於 2013/2014 審核年度，我們對環境績效進行了一次獨立審核，結果顯示香港辦事處 (為我們 58% 岸上員工的工作地點) 的二氧化碳排放量為 1,293 公噸。

隨著船隊管理人員數目增加，我們亦擴充辦事處規模。新辦事處的裝置及設備加入環保元素，例如使用高能源效率的 T5 照明燈具，以及各辦事處單位減少 30% 照明設備。因此，我們於 2014 年的碳強度減少 9% 至每名僱員排放 7.2 噸二氧化碳。



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

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)

[關於我們](#) > [企業責任](#) > [企業社會責任](#) > [環境](#)

我們貨船的主要投放物及排放物，以及我們對貨船採取的環保措施



## 社區－利用社會及關係資本

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

為實現此目標，我們：

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

### 我們的主要社區為：

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

### 2014 年社區摘要

太平洋航運於 2014 年撥捐及贊助公益事業的善款共 218,000 美元，其中大部分為員工自發募捐支持海員福利事務的款項。

#### 海員社區

- 我們的人力資源總裁為 Sailors' Society 的亞洲區大使，我們亦對這間專為全球海員及其家屬的福利服務的組織表示支持。海員在海上生活並不簡單，也為航運事業付出不少功勞，因此我們藉著亞洲區大使的角色大力支持並推動支持區內船員的福利事業；
- 我們於 2014 年向 Sailors' Society 及香港海員傳道會捐款逾 50,000 美元；
- 儘管面對航運業的不景氣，但我們繼續為 Sailors' Society 所舉辦的慈善晚宴擔任主要贊助商，為全球受助海員籌得善款逾 150,000 美元；
- 我們 40% 的海員來自菲律賓，颱風海燕吹襲對他們的家園造成重大破壞，我們捐贈 90,000 美元協助緊急救災工作；及
- 我們對貨船的主要貿易國家所設立的海員、港口及其他海洋公益事業捐款 15,000 美元。

#### 香港社區

- 我們於 2014 年與香港海事博物館開展夥伴關係，參與其新推行的「社會企業責任聯盟項目」，藉此將博物館所舉辦的計劃及活動與我們航運業及香港社福界所重視的企業社會責任相配合，發揮相輔相成的作用。博物館從 2003 年成立以來，到 2005 年開館及至 2013 年遷往位置更優越的中環八號碼頭的十多年來，我們不斷給予其支持。博物館重新開館後，大大增加為本地及國際學校、社區團體及家庭舉辦的公眾及教育活動。於 2014 年，蒞臨參觀的學生增加 64% 至 6,005 人，年內舉辦的專題講座及親子活動分別有 585 名成人及 1,700 個家庭參加。我們不時探訪博物館及利用其展品作為教材，以提高我們培訓年輕人員的質素。

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

the Sailors' Society



- 我們於 2014 年向香港理工大學提供第四次的獎學金，資助兩名大學生完成修讀國際航運及物流管理學士課程。首兩位獲頒獎學金的學生現於太平洋航運工作。
- 我們於 2013 年簽署參與由香港班輪協會及香港船東會發起的《乘風約章》計劃，該計劃已於 2014 年 2 月延長至 2014 年年底。我們和其他貨船營運商藉著這項自願性計劃，承諾貨船在靠泊香港期間轉用低硫 (0.5%) 燃料。我們現預期香港將於 2015 年依據該約章實施規定靠泊貨船轉用燃料的強制性規例，繼而推動珠江三角洲實行氣體排放管制措施。



## 航運業

- 太平洋航運及其高級管理層透過成為船東協會等相關行業組織，定期與同業及海事政府及監管部門溝通。我們兩位高級經理於最近數月履新航運協會以下職務：
  - 我們的首席財務總監成為 Standard P&I Club 航運事故索賠評審理事會的非執行理事。
  - 我們的船隊總監獲 International Association of Dry Cargo Shipowners(Intercargo) 推選為副主席。Intercargo 聯同監管機關及其他航運協會監察航行貨船的安全及效率，並透過國際海事組織及其他相關團隊積極參與國際立法。

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)

關於我們 > 企業責任 > 企業社會責任 > 社區

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

## 我們的貨船進行貿易的港口

- 於 2014 年，我們的貨船停泊 758 個分布於 108 個國家的港口。
- 無論船員及貨船航經何處，亦被視為太平洋航運大使，因此我們：
  - 嚴格遵守適用環保法例的規定，從而減低我們所踏足都市、城鎮、港口及海岸線的影響；
  - 於處理船務時展示純熟的航行技術及專業營業操守；
  - 擔當奉公守法的訪客，盛情招待登船的訪客，凡事皆盡顯太平洋航運人員的特質；及
  - 與踏足地區的港務局、代理及其他持份者建立及維繫良好關係。



我們聆聽於靠泊港口工作的搬運工人、港口操作員及其他持份者的意見，是我們成功融入社區的一種方法。我們於 2014 年收到的道謝留言中包括以下兩則：

「我從事搬運工作 30 多年，曾與眾多船員合作，貴公司的船員是我合作得最愉快的團隊之一。他們的態度專業、富有經驗，並經常主動幫忙。他們的表現水準出色得使我們更容易、更順利和更快捷完成各項工作。我們衷心對每位船員表示敬意和感謝。」

「我們誠摯感謝 貴公司的船員於最近一次為我們裝貨時所作的努力和貢獻。他們充分發揮良好的組織能力及專業精神。船上團隊謹守三項簡單的規條：(1)貨到前進行充足的事前規劃及起重機檢查；(2)裝貨期間作出有效的管理、監控及督導；及(3)與碼頭工人群策群力，順利完成裝貨。船隊所有海員皆為太平洋航運的品牌大使，他們致力提供最優質的服務，並奉行太平洋航運一貫高水平的處事作風。我期望 貴公司各位海員繼續支持，保持毅力與決心。」

## 管治 董事

### 唐寶麟

主席 (59歲)

唐先生於太古集團效力30年，曾擔任多個高級管理職位。他曾出任太古於香港上市的太古股份有限公司、國泰航空有限公司及香港飛機工程有限公司之主席。

#### 學歷及資格：

畢業於劍橋大學，持有經濟學文學碩士學位。

#### 任期：

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

#### 外部委任：

Green Dragon Gas及Greka Drilling (均於倫敦交易所另類投資市場上市)之非執行董事

於香港上市的金沙中國有限公司及九龍倉集團有限公司擔任獨立非執行董事

#### 委員會成員資格：

執行委員會



### Mats H. Berglund

行政總裁 (52歲)

Berglund先生於1986年加入瑞典家族式經營集團Stena。從1986年至2005年，他在Stena集團內於瑞典及美國的多個航運業務部門擔任管理和領導職位，包括擔任Stena Line之集團總監、Concordia Maritime及StenTex (一間Stena與Texaco組成的合營公司)之副總裁及財務總監、StenTex之總裁、以及Stena Rederi AB (所有有關Stena航運業務的母公司)的副總裁及總裁。從2005年至2011年，他擔任紐約上市公司Overseas Shipholding Group原油運輸部門單位之高級副總裁及主管。於2011年3月至2012年5

月期間，他於Chemoil Energy (一間於新加坡上市的全球船用燃油產品交易商)擔任財務總監及營運總監。

#### 學歷及資格：

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

2000年哈佛商學院高級管理專業課程

#### 任期：

於2012年6月獲委任為執行董事

本屆任期將於2015年股東週年大會屆滿

#### 外部委任：

無

#### 委員會成員資格：

執行委員會主席



### Andrew T. Broomhead

首席財務總監 (53歲)

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

#### 學歷及資格：

畢業於劍橋大學，持有自然科學文學碩士學位

香港會計師公會及英格蘭及威爾斯特許會計師公會的資深會員

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

#### 任期：

於2010年9月獲委任為執行董事

本屆任期將於2016年股東週年大會屆滿

#### 外部委任：

自2014年5月16日起獲委任為The Standard Club Ltd之非執行董事

#### 委員會成員資格：

執行委員會



### Chanakya Kocherla

首席技術總監 (57歲)

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

驗，以及在海上及岸上不同類別貨船的工作經歷。

#### 學歷及資格：

印度海事工程主管訓練學校：海事工程師

英國南開普敦海事研究學院：一級合格證書

香港、新加坡及IMD Business School多個行政人員發展課程

#### 任期：

於2012年6月獲委任為執行董事

本屆任期將於2015年股東週年大會屆滿

#### 外部委任：

無

#### 委員會成員資格：

執行委員會



## 管治

46 董事	65 投資者關係
48 企業管治	68 新聞及成就
57 薪酬報告	125 公司資料
60 董事會報告	

## Robert C. Nicholson

獨立非執行董事 (59歲)

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

**學歷及資格：**

畢業於肯特大學

持有英格蘭及威爾斯及香港的律師資格

**任期：**

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

**外部委任：**

於香港上市的第一太平擔任執行董事及其附屬公司及聯營公司擔任副董事，包括於Metro Pacific Investments Corporation、Philex Mining Corporation及Philex Petroleum Corporation (均於菲律賓上市) 擔任董事

於英國上市之Forum Energy plc擔任執行主席  
於印尼上市的PT Indofood Sukses Makmur Tbk擔任專員  
於香港上市的利福地產發展有限公司擔任獨立非執行董事

**委員會成員資格：**

薪酬委員會及提名委員會主席  
審核委員會



## Patrick B. Paul

獨立非執行董事 (67歲)

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

**學歷及資格：**

畢業於牛津大學，持有文學碩士學位  
為特許會計師

**任期：**

於2004年3月獲委任為獨立非執行董事  
本屆任期將於2015年股東週年大會屆滿

**外部委任：**

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

**委員會成員資格：**

審核委員會主席  
薪酬委員會及提名委員會



## Alasdair G. Morrison

獨立非執行董事 (66歲)

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

**學歷及資格：**

畢業於劍橋大學，持有文學碩士學位  
哈佛大學商學院管理發展課程

**任期：**

於2008年1月獲委任為獨立非執行董事  
本屆任期將於2015年股東週年大會屆滿

**外部委任：**

於香港上市的香港鐵路有限公司擔任獨立非執行董事

**委員會成員資格：**

審核、薪酬及提名委員會



## Daniel R. Bradshaw

獨立非執行董事 (68歲)

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

**學歷及資格：**

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

**任期：**

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

本屆任期將於2017年股東週年大會屆滿

**外部委任：**

於Euronext布魯塞爾及紐約證券交易所上市的Euronav擔任非執行董事  
於香港上市的鐵江現貨有限公司及

紐約證券交易所上市的Gaslog Partners LP Pte. Ltd.、擔任獨立非執行董事為Greenship Offshore Manager嘉道理農場暨植物園世界及自然基金會香港分會之董事

**委員會成員資格：**

審核、薪酬及提名委員會



## Irene Waage Basili

獨立非執行董事 (47歲)

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

**學歷及資格：**

畢業於波士頓大學，持有工商管理學士學位

**任期：**

於2014年5月1日獲委任為獨立非執行董事  
本屆任期將於2017年5月屆滿，須於2015年股東週年大會接受重選

**外部委任：**

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

**委員會成員資格：**

審核、薪酬及提名委員會



# 企業管治

## 高水平之企業管治

### 高水平之企業管治乃為投資者創造目標價值不可或缺之元素。

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

截至2014年12月31日止整個年度，本集團已全面遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之守則內的所有守則條文。本集團繼續採納守則內的建議最佳常規，惟相對於刊發季度財務業績，本集團只提供季度最新交易活動公告，讓股東能評估集團之表現、財務狀況及前景。本集團相信最新交易活動公告更能適當地為股東提供重要資料，讓其評估集團季度的業務發展情況。

## 董事會

### 董事會組成及職責

於本年報刊發日期，董事會包括主席、三名執行董事及五名獨立非執行董事，獨立非執行董事的人數多於上市規則規定必須佔董事會成員人數至少三分之一的要求。董事會共同負責統管及監督本公司的事務。每名董事會成員的角色及職責均清晰列明並載於本公司網站，而他們的履歷詳情載於本年報「董事」一節內。

於截至2014年12月31日止年度內，所有董事已向本公司確認已付出足夠的時間及精神處理本公司的事務。

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

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

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

#### • 靈活的董事會成員之組成

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

	於 2010 年 1 月 1 日	變動		於 2014 年 12 月 31 日
執行董事	4	-3	+3	4
非執行董事	6	-2	+1	5
	10	-5	+4	9

#### • 主席與行政總裁之角色獨立

主席監督執行團隊的運作，並與行政總裁一同討論公司的日常事務。他曾在管理層於突發的人事變動時補足其連續性，以鞏固長期的管理領導能力。主席負責事先審查提交董事會的建議方案。其審查顧及長遠目標和船隊增長，以及一些更迫切的問題包括相關的債務水平、現金流、現金結餘、風險評估、其他所需的資本開支及股東的需求。

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

### • 執行董事對本集團業務活動之承擔

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

### • 獨立非執行董事之角色

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

### • 獨立非執行董事之任期

董事會在挑選獨立非執行董事時，會考慮他們對本集團事務作出貢獻之能力，首要條件是每名獨立非執行董事均具備獨立思維，對本集團之取態作出理性而正面的質詢。獨立非執行董事毋須具備航運業背景，因他們於就任董事會期間會對航運業之特定風險的認識與日俱增，並能在董事會會議上擅於運用獨立判斷討論集團策略。由於本集團沒有控股股東，因此獨立非執行董事之獨立性尤其重要，其持續性為董事會之決策程序提供穩定性，彌補管理層任何人員之流動。董事會認為隨意施加一個獨立之董事任期上限以釐定其獨立性並不恰當，但董事會將按時物色新獨立非執行董事加入董事會，以維持董事會獲得獨立意見的來源。

### • 委任新獨立非執行董事

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

經過一輪招募程序後，本公司熱烈歡迎Irene Waage Basili女士於2014年5月加入董事會擔任獨立非執行董事，她具備專業的航運業和管理知識，令董事會更具多元化。



第47頁  
董事

Irene Waage Basili之  
履歷資料

### • 評估獨立非執行董事之獨立性

董事會認為全體現任獨立非執行董事皆為本集團嚴格履行獨立的監控工作，並將能繼續證明其獨立性。五名獨立非執行董事已向本公司發出確認書，確認他們的獨立身份。在作出這些結論時，本集團考慮及確認各獨立非執行董事：

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

### 董事的持續專業發展

本集團鼓勵所有董事參與持續專業發展，以發展並更新守則所要求之知識及技能。在公司秘書的協助下，所有董事均獲提供有關作為香港上市公司董事在法律、合規及規管事宜上的最新資料，以及本集團經營行業及市場和財務會計準則重大變動的最近資訊。該等資訊已於年內舉行的其中一次董事會會議上提供。本公司亦已於年內物色相關的培訓課程及參考資料，有關所有董事的培訓記錄已交予公司秘書保存。Irene Waage Basili女士於2014年5月正式加入董事會前，已獲得就任須知。

### 董事會評核

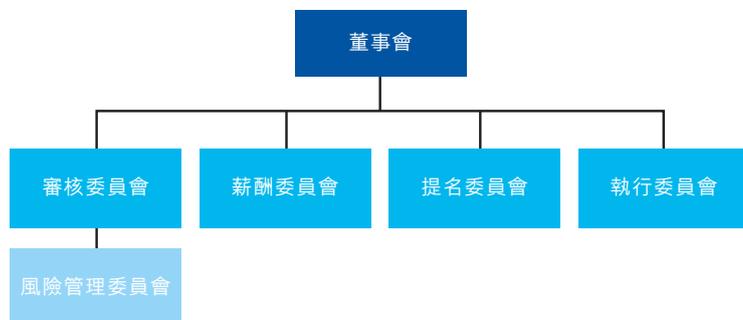
董事會於2014年11月展開年度評核，並由董事會主席及審核委員會主席負責單獨會見各董事。董事會認為其組成具多元化及架構完善，由具備適當及不同技能、經驗及觀點的董事所組成，且有效地運作。董事繼續認為繼任計劃對本集團相當重要。

## 董事會及其成員之職責

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

### 董事委員會

董事會已根據守則設立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，該三個董事委員會的全部成員均為獨立非執行董事。董事會亦透過執行委員會運作，以簡化本公司在若干情況下之決策流程。董事會及董事委員會所作的決定均以管理層進行之詳細分析為基礎，當中包括(i)每月的表現分析；(ii)定期對貨船及股權投資及撤離提出建議；及(iii)定期舉行董事會會議，以評核管理策略重點。各董事委員會之職權範圍載於本公司網站。



[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
關於我們 > 企業責任 > 企業管治  
董事會及董事委員會



董事會之活動—2014年3月  
Chanakya Kocherla先生出席貨船「Jumeirah Beach」下水典禮，並登船與船員會面

## 2014年董事會會議、董事委員會會議及股東週年大會

為促使董事會及董事委員會成員參與會議，董事會及董事委員會之會議時間表於一年前已策劃。董事會每年舉行四次定期會議，以討論業務策略、營運事宜及財務表現，而董事會於2014年內總共舉行了四次會議。各董事於董事會會議、董事委員會會議及股東週年大會之出席次數見下表。

	股東週年大會	董事會	審核委員會 <sup>1</sup>	薪酬委員會	提名委員會
<b>執行董事</b>					
唐寶麟（主席）	1	4/4			
Mats H. Berglund（行政總裁）	1	4/4			
Andrew T. Broomhead（首席財務總監）	1	4/4			
Chanakya Kocherla（首席技術總監）	0	4/4			
Jan Rindbo—於11月7日辭任	0	3/3			
<b>獨立非執行董事</b>					
Patrick B. Paul	1	4/4	4/4	1/1	1/1
Robert C. Nicholson	1	4/4	4/4	1/1	1/1
Alasdair G. Morrison	1	4/4	4/4	1/1	1/1
Daniel R. Bradshaw	1	4/4	4/4	1/1	1/1
Irene Waage Basili—於5月1日就任	不適用	3/3	3/3	1/1	1/1
年內舉行會議的次數	1	4	4	1	1

<sup>1</sup> 外聘核數師的代表均有出席審核委員會所舉行的四次會議。

## 審核委員會

### 成員名單

主席：Patrick B. Paul

成員：全部五名獨立非執行董事

### 主要職責

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

## 2014年已完成的工作

年內審核委員會共舉行了四次會議，其工作包括：

- 審閱及討論外聘核數師就2013年全年審核及2014年中期審閱所提交之審核委員會報告；
- 審閱2013年年報及賬目以及2014年中期報告及賬目，並向董事會提出建議供其批准；
- 審閱及批准2014年風險管理工作計劃；
- 審閱風險管理委員會的報告，以及審議內部審核要求；
- 檢討本集團投購的海事保險是否足夠；
- 向董事會提出建議修訂薪酬委員會職權範圍，供其批准；
- 確定2013年內並無進行持續關連交易；及
- 年度檢討風險管理委員會之職權範圍。

年內，審核委員會與外聘核數師在沒有管理層在場的情況下舉行了一次會議。

## 薪酬委員會

### 成員名單

主席：Robert C. Nicholson

成員：全部五名獨立非執行董事

### 主要職責

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

### 2014 年已完成的工作

薪酬委員會於年內舉行了一次會議，並以電郵通訊完成以下工作：

- 批准一名調駐香港的執行董事的薪酬待遇；
- 批准向若干員工授予有限制獎勵；
- 批准就其權力內修訂提升基本薪金之水平；及
- 對執行董事及若干高薪僱員的表現進行評核，以及批准他們2014年的花紅、2015年之薪金檢討及股份獎勵。

## 提名委員會

### 成員名單

主席：Robert C. Nicholson

成員：全部五名獨立非執行董事

### 主要職責

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

### 2014 年已完成的工作

提名委員會於年內舉行了一次會議，其工作包括：

- 審閱繼任計劃中涉及本集團高級管理層主要職位之文件；
- 檢討董事會現時的架構、人數及成員；
- 評核每名獨立非執行董事之獨立性；
- 根據聯交所之規例考慮獨立非執行董事人數是否足夠；
- 建議董事會委任Irene Waage Basili女士為獨立非執行董事，成為本公司董事會首位女成員；及
- 覆核本集團現任高層人員應付業務需要的能力。

## 執行委員會

### 成員名單

主席：Mats H. Berglund

成員：全部四名執行董事

### 主要職責

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

### 2014年已完成的工作

執行委員會已根據管理層所提交的詳盡分析審議多項業務問題，批准以下業務：

- 刊發有關本集團票息為1.75%於2016年到期的可換股債券之認沽期權行使權期間之開始及結束，以及部分投資者完成認沽之公布；
- 刊發有關調整本集團可換股債券的轉換價之公布；
- 與日本國際協力銀行簽訂借入三筆由貨船交付後計12年總金額為350,000,000美元之貸款文件，為18艘新建貨船提供融資；
- 刊發2014年股東週年大會投票結果之公布；
- 購買一艘根據上市規則毋須刊發公布之小靈便型乾散貨船；
- 刊發調任首席技術總監之公布；
- 延長一份將於2016年到期之貨運合約至2021年；
- 批准簽訂一份將於2018年起計為期六年的貨運合約；及
- 批准兩項可於2014年內支用合共101,000,000美元之雙邊貸款融資。

## 風險管理及內部監控

### 框架

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

第14至19頁  
履行策略及風險

董事會全權負責本集團之內部監控系統以及風險之評估及管理。詳盡的風險識別及管理主要由有關業務主管負責。風險管理委員會負責加強本集團的風險管理文化，確保全面及配合業務發展的風險管理架構，以及管理內部審核職能，並向審核委員會匯報。該委員會定期檢討風險評估和風險報告的完整性和準確性及監控措施是否恰當。

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

#### • 監控環境

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

#### • 風險評估

本集團識別、評估並就與本集團成功與否最為有關之風險進行評級（根據該等風險之可能性、對財務造成之後果及對信譽所造成之影響）。

#### • 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、資產保障及職責分工。

#### • 資訊及溝通

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

#### • 監察

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

## 風險管理委員會

### 成員名單

主席：Mats H. Berglund

成員：首席財務總監、公司秘書、風險及內部審核經理

### 主要職責

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

### 2014 年已完成的工作

風險管理委員會於年內舉行了三次會議及就年度風險評估及內部監控檢討與測試向審核委員會匯報兩次。該委員會於2014年已完成之工作包括：

- 與分部主管一同審視本集團所面對的重大及新興風險，尤其是貨船在各地區僱用、燃料管理及海事保險所涉及之風險；
- 檢討本集團的資訊科技系統，以確定有否出現任何保安及效率問題；
- 提升網上風險評估問卷，向分部主管收集年度風險評估的意見；及
- 檢討風險管理委員會之成員組成及審閱其職權範圍。

### 年度評估

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

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

## 內部監控系統成效

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

截至2014年12月31日止年度，董事會已檢討本集團的內部監控系統，並無發現重大事宜。

## 持份者調查

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

## 內幕消息之披露

就處理及發布內幕消息的程序及內部監控措施而言：

- 本集團處理事務時會充分考慮上市規則項下之披露規定及證券及期貨事務監察委員會於2012年6月頒布的「內幕消息披露指引」；
- 本集團已於2013年採納經修訂之企業傳訊政策；
- 本集團透過財務報告、公告及其網站等途徑，向公眾廣泛及非獨家地披露資料，以實施及披露其公平披露政策；
- 本集團已在其操守守則內訂明嚴禁未經授權使用機密或內幕消息；及
- 本集團已就外界對本集團事務的查詢訂立及執行回應程序，據此只有執行董事、企業傳訊與投資者關係專員及業務分析總監獲授權與外界人士溝通。

## 董事進行的證券交易

董事會已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。

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

## 高級經理及僱員進行的證券交易

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

於年內，除一名高級經理在未取得本公司書面批准前於許可交易期間買賣本公司證券外，本公司並無發現或獲報告該等高級經理及僱員違反買賣規則的情況。本公司已嚴正提醒所有受標準守則約束的高級經理及僱員，必須遵守買賣規則的規定，先取得公司書面批准方可進行有關交易。

## 董事－薪酬及股份擁有權

有關董事的薪酬及股份擁有權詳情載於本年報之「薪酬報告」及「董事會報告」。

## 核數師酬金

已付本集團外聘核數師有關其於截至2014年12月31日止年度提供服務的酬金如下：

核數	非核數	千美元 總計
1,096	594	1,690

## 股東

於2014年12月31日，太平洋航運共有412名登記股東，其中345名或83.7%股東之登記地址位於香港。

### 第65頁 投資者關係

我們股東分析的詳情



董事會活動  
董事會於股東週年大會上與股東會面

## 股東通訊政策

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

## 股東大會

年內，本公司於2014年4月16日在香港金鐘道88號太古廣場香港萬豪酒店舉行了一次股東大會，即股東週年大會，會上以投票表決方式通過以下決議案：

- 省覽及採納截至2013年12月31日止年度的經審核財務報表以及董事會與核數師報告；
- 宣告截至2013年12月31日止年度的末期股息每股5港仙；
- 重選董事；
- 授權董事會釐定董事薪酬；
- 續聘羅兵咸永道會計師事務所為截至2014年12月31日止年度的核數師，並授權董事會釐定其薪酬；
- 授予發行股份的一般授權；
- 授予購回股份的一般授權；及
- 授予為履行根據2013年股份獎勵計劃授出的獎勵而發行股份的特別授權。

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)

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

## 股東權利

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

- 持有不少於本公司已繳足股本十分一的股東可致函董事會或本公司秘書要求董事會召開股東特別大會，以處理有關遞交的要求。
- 已簽署的書面要求（須註明會議目的）須送達本公司的香港註冊辦事處。大會將於接獲要求後兩個月內舉行。倘董事會未能於接獲要求後21日內開始召開大會，則股東本人可根據百慕達1981年公司法第74(3)條規定自行召開大會。

股東如對董事會有任何諮詢，可發送電郵或致函至：

公司秘書

太平洋航運集團有限公司  
香港中環  
夏慤道十號  
和記大廈七樓

電郵：companysecretary@pacificbasin.com

## 公眾持股量

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

## 市值

年末	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
收市價(港元)	3.35	3.60	4.90	12.58	3.52	5.63	5.17	3.11	4.35	5.55	3.13
市值(百萬美元)	539	591	976	2,550	796	1,400	1,280	772	1,083	1,382	782

## 2015年財務日誌

### 擬訂日期

2月26日	2014年年度業績公布
3月17日	2014年年報
4月21日	第一季度交易活動最新公告
4月22日	2015年股東週年大會
4月24日	買賣附帶2014年末期股息權利之股份之最後一日
4月27日	除息日
4月28日 香港時間下午4時30分前	截止遞交附帶2014年末期股息之過戶文件
4月29日	暫停辦理股份過戶登記及2014年末期股息之記錄日期
5月12日	2014年末期股息派付日
7月30日	2015年中期業績公布
8月11日	買賣附帶2015年中期股息權利之股份之最後一日
8月12日	除息日
8月13日 香港時間下午4時30分前	截止遞交附帶2015年中期股息之過戶文件
8月14日	暫停辦理股份過戶登記及2015年中期股息之記錄日期
8月26日	2015年中期股息派付日
10月14日	第三季度交易活動最新公告



[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
投資者關係 > 財務日誌

## 薪酬報告

本薪酬報告載列本集團全體員工（包括執行董事及非執行董事）的薪酬政策及金額。第58至59頁包括薪酬報告的經審核部分，並屬於本集團財務報表的主體部分。於2014年12月31日，本集團聘用合共363名全職岸上員工（2013年：372名），但自該日起減少至340名。

### 本集團的薪酬政策

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

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

股權獎勵乃透過本公司的股份獎勵計劃提供，該計劃旨在提供一項執行董事及其他僱員與創造股東價值一致的長期性獎勵，作為對他們為本集團所作出的貢獻的鼓勵或獎勵。董事會並無及現時亦無意向全權管理該計劃的獨立非執行董事授予任何股權獎勵。

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

下表載列薪酬主要元素：

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

截至以下止年度的薪酬 

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

附註：

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

2013年12月31日	董事袍金 千美元	薪金 千美元	花紅 千美元	退休金 千美元	應付總額 千美元	以股權 支付的補償 千美元	應付及已 計入財務 報表的總額 千美元
<b>執行董事</b>							
唐寶麟	—	364	125	2	491	213	704
Mats H. Berglund	—	1,029	650	1	1,680	709	2,389
Jan Rindbo	—	563 <sup>1</sup>	400	1	964	297	1,261
Andrew T. Broomhead	—	470	250	2	722	329	1,051
Chanakya Kocherla	—	494	250	63	807	199	1,006
王春林 <sup>2</sup>	—	348	721	70	1,139	(297) <sup>2</sup>	842
	—	3,268	2,396	139	5,803	1,450	7,253
<b>獨立非執行董事</b>							
Patrick B. Paul	96	—	—	—	96	—	96
Robert C. Nicholson	90	—	—	—	90	—	90
Alasdair G. Morrison	83	—	—	—	83	—	83
Daniel R. Bradshaw	83	—	—	—	83	—	83
	352	—	—	—	352	—	352
董事薪酬總額	352	3,268	2,396	139	6,155	1,450	7,605
其他僱員	—	32,809	5,450	2,709	40,968	4,279	45,247
薪酬總額	352	36,077	7,846	2,848	47,123	5,729	52,852

附註：

- (1) 包括董事袍金96,000美元。
- (2) 王先生於2013年4月19日舉行之2013年股東週年大會結束後辭任執行董事，故1,284,000股股份獎勵失效並計入損益表內。

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

於2014年，本集團五名最高薪酬人士為五名執行董事（2013年：五名執行董事）。

年內，本集團並無向董事支付酬金作為吸引或獎勵他們加盟本集團。並無董事於年內放棄或同意放棄任何酬金。年內，僱員（不包括行政總裁）的薪金中位數為62,814美元（2013年：58,000美元）。

截至2013年12月31日止年度，若干其他僱員從一項盈利分配安排中獲益約1,029,000美元，而該項安排於其後告終。此款項連同2013年之薪酬總額，組成財務報表附註5所呈列的2013年僱員福利開支總額。

## 僱員福利的會計政策

### 花紅

當有合約責任或因過往做法產生推定責任時，本集團就花紅確認負債及開支。

### 退休福利責任

#### 強制性公積金計劃

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

根據強積金計劃，僱主及僱員均須定期按僱員有關收入的5%作出強制性供款，供款以每月有關收入25,000港元為上限。本集團亦額外作出自願供款。本集團的供款於產生時列為開支。如僱員於僱主自願供款全數歸屬前退出計劃，沒收的供款將用作扣減本集團的應付供款。

#### 其他界定供款計劃

本集團在香港以外地區亦設有多項根據當地法定要求的界定供款退休計劃。該等計劃的資產一般由獨立管理基金持有，一般由僱員及集團旗下有關公司作出供款。本集團對界定供款退休計劃的供款於產生時列作開支，而僱員於其僱主供款全數歸屬前退出退休計劃而沒收的供款將用作扣減本集團的供款。

### 以股權支付的補償

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

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

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開支）均撥入股本及股份溢價賬中。

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

# 董事會報告

董事會謹此欣然提呈截至2014年12月31日止年度的董事會報告連同本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的經審核財務報表。

## 主要業務、營運分析及財務概要

本公司的主要業務為投資控股。本公司的主要附屬公司(詳情載於財務報表附註38)從事擁有及國際性營運現代化小靈便型及大靈便型乾散貨船。此外，本集團透過其財務部門的活動對本集團的現金及存款進行管理及投資。本集團過去五個財政年度的業績、資產及負債概要載於本年報「本集團財務概要」一節。

## 業績及分配

本集團年內的業績載於第73頁的綜合損益表。經考慮本集團的表現、經營業務產生的現金流及當前的財務狀況，董事建議就截至2014年12月31日止年度派付末期股息每股5港仙。並無宣派中期股息。

2014年的擬派末期股息為每股5港仙，將於2015年4月22日舉行的股東週年大會上予以考慮。

## 儲備及可供分派儲備

根據百慕達1981年公司法計算，本公司於2014年12月31日的可供分派儲備為651,200,000美元。

本集團及本公司的儲備變動載於財務報表附註25。

## 捐款

本集團於年內所作出的慈善及其他捐款為41,000美元。

## 物業、機器及設備

本集團的物業、機器及設備變動載於財務報表附註6。

## 股本及優先購買權

本公司的股本變動載於財務報表附註24。按本公司的章程附則，本公司並無制定優先購買權條文，而百慕達法例亦無限制該等權利。

## 可換股債券

本集團所發行的可換股債券詳情載於財務報表附註23。

## 購買、出售或贖回證券

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

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

## 2013年股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)及2004年長期獎勵計劃(「長期獎勵計劃」)

於2004年採納的長期獎勵計劃已於2014年7月14日屆滿，並由董事會於2013年2月28日採納的股份獎勵計劃所替代。股份獎勵計劃為一個單項股份獎勵計劃，並不可授出認股權。承授人已於2014年6月行使根據長期獎勵計劃獲授予的餘下400,000份認股權，而根據長期獎勵計劃已授出但未歸屬的所有其他獎勵將繼續有效，直至根據長期獎勵計劃的規則於2015年7月全面歸屬或失效為止。

### 股份獎勵計劃的目的及合資格參與者

本公司可透過股份獎勵計劃授出股份獎勵或單位獎勵(「獎勵」)予合資格的參與者，主要為執行董事及僱員，作為對他們為本集團所作出的貢獻的鼓勵和獎勵。股份獎勵計劃將參與者的部分薪酬與本集團的業績掛鉤，激勵參與者的表現。該等獎勵價值與職位及對業務管理的貢獻有關。自採納股份獎勵計劃以來，董事會並無及現時無意授出任何獎勵予獨立非執行董事，因根據股份獎勵計劃的規則，他們有管理該計劃的全權。

### 最高股份數目

本公司根據股份獎勵計劃，向股份獎勵計劃受託人就履行獎勵而可能或已發行或轉讓的股份總數合共不得超過於股份獎勵計劃年內各個財政年度首日已發行股本的10%(相當2015年1月1日的193,697,711股股份)。根據股份獎勵計劃及長期獎勵計劃下尚未歸屬的有限制獎勵為23,357,000股，佔2015年2月26日本公司已發行股本的1.21%。

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

### 獎勵的歸屬

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

### 每名合資格參與者的上限

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

### 將發行的新股份

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

### 授出有限制獎勵的程序

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

### 計劃期限

股份獎勵計劃自2013年2月28日起生效，實際為期十年，以取代已於2014年7月屆滿的長期獎勵計劃。

### 已授出的獎勵

截至2014年12月31日止年度，股份獎勵計劃及長期獎勵計劃合共授出的長期獎勵詳情以及尚未行使的獎勵變動如下：

#### (i) 已授出有限制獎勵的歷史及變動

千股/千單位	首次獎勵日期	已獲授總數	至今已歸屬	於2014年	於2014年	期內已授出	已歸屬或失效 <sup>2</sup>	於以下年度7月份歸屬		
				12月31日	1月1日			2015年	2016年	2017年
<b>董事</b>										
唐寶麟	2008年8月5日	2,407	(1,315)	1,092	1,097	347	(352)	300	445	347
Mats H. Berglund	2012年6月1日	4,198	(1,752)	2,446	2,607	715	(876)	876	855	715
Andrew T. Broomhead	2007年5月11日	3,307	(1,540)	1,767	1,691	453	(377)	764	550	453
Chanakya Kocherla	2007年5月11日	2,199	(1,028)	1,171	1,095	333	(257)	428	410	333
Jan Rindbo (已辭任) <sup>1</sup>	2007年5月11日	4,778	(2,615)	-	2,109	557	(2,666)	-	-	-
		16,889	(8,250)	6,476	8,599	2,405	(4,528)	2,368	2,260	1,848
<b>其他僱員</b>				17,064	19,211	5,735	(7,882)	6,956	5,992	4,116
				23,540	27,810	8,140	(12,410)	9,324	8,252	5,964

附註：

(1) Rindbo先生已自2014年11月7日起辭任執行董事及首席營運總監職務，因此2,163,000股有限制獎勵已於其辭任當日失效。

(2) 833,000股股份因七名僱員被終止僱用而歸屬；423,000股股份因三名僱員退休而歸屬；以及1,682,000股股份因三名僱員辭職而失效。

緊接於2014年5月5日授出7,273,000股有限制獎勵及於2014年8月13日授出867,000股有限制獎勵前，本公司股份的收市價分別為4.45港元及4.69港元。

#### (ii) 長期獎勵計劃下的認股權及股份估值

認股權於2004年7月14日根據長期獎勵計劃授出，行使價為每股2.50港元。其他僱員已於2014年6月行使餘下已全數歸屬的400,000份認股權。

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

## 董事

下表載列直至本年報日期在任董事的資料：

	委任日期：					任期
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	執行委員會	
<b>執行董事</b>						
唐寶麟	2006年5月17日	-	-	-	2008年7月1日	三年，直至2017年股東週年大會為止
Mats H. Berglund	2012年6月1日	-	-	-	2012年6月1日	三年，直至2015年股東週年大會為止
Andrew T. Broomhead	2010年9月1日	-	-	-	2010年1月1日	三年，直至2016年股東週年大會為止
Chanakya Kocherla	2012年6月25日	-	-	-	2012年6月25日	三年，直至2015年股東週年大會為止
Jan Rindbo (已辭任)	2007年4月1日	-	-	-	2008年1月23日	已於2014年11月7日辭任
<b>獨立非執行董事</b>						
Patrick B. Paul	2004年3月25日	2004年5月18日	2004年6月10日	2004年11月30日	-	三年，直至2015年股東週年大會為止
Robert C. Nicholson	2004年3月25日	2004年5月18日	2004年6月10日	2004年11月30日	-	三年，直至2016年股東週年大會為止
Alasdair G. Morrison	2008年1月1日	2008年1月1日	2008年1月1日	2008年1月1日	-	三年，直至2015年股東週年大會為止
Daniel R. Bradshaw	2006年4月7日	2006年4月7日	2006年4月7日	2006年4月7日	-	三年，直至2017年股東週年大會為止
Irene Waage Basili	2014年5月1日	2014年5月1日	2014年5月1日	2014年5月1日	-	三年，直至2017年股東週年大會為止

附註：

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

Irene Waage Basili女士為董事會於年內委任的獨立非執行董事，她須根據本公司的章程附則第86(2)條於2015年股東週年大會退任。此外，根據本公司章程附則第87(1)及(2)條，Mats H. Berglund先生、Chanakya Kocherla先生、Patrick B. Paul先生及Alasdair G. Morrison先生將於2015年股東週年大會上輪席退任。所有退任董事均符合資格並願意接受股東重選連任。

### 董事服務合約

擬於應屆2015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

於年終或本年任何期間，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。

### 董事的履歷詳情

董事的履歷詳情載於本年報「董事」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2014年12月31日，各董事及行政總裁於本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例第XV部所賦予之涵義）的股份、相關股份及債券中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記入本公司存置的登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則規定之權益及淡倉如下：

董事姓名	個人權益	公司或 家族權益/ 信託及 類似權益	好倉/ 淡倉	股本衍生 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	
						2014年 12月31日	2013年 12月31日
唐寶麟 <sup>1</sup>	1,906,000	3,662,682 <sup>2</sup>	好倉	—	5,568,682	0.29%	0.27%
Mats H. Berglund <sup>1</sup>	4,198,000	—	好倉	—	4,198,000	0.22%	0.20%
Andrew T. Broomhead <sup>1</sup>	2,448,000	2,328,068 <sup>3</sup>	好倉	—	4,776,068	0.25%	0.22%
Chanakya Kocherla <sup>1</sup>	2,721,667	—	好倉	—	2,721,667	0.14%	0.12%
Patrick B. Paul	120,000	—	好倉	—	120,000	少於 0.01%	少於 0.01%
Daniel R. Bradshaw	—	386,417 <sup>4</sup>	好倉	—	386,417	0.02%	0.02%

附註：

- 根據2013年股份獎勵計劃及長期獎勵計劃，已授出的有限制獎勵詳情已於本年報第61頁內披露。
- 3,662,682股股份以面值為3,350,000美元於2016年到期的可換股債券的形式，由一項名為Bentley Trust (Malta) Limited的信託持有，而唐先生為該信託的創立人。
- 2,328,068股股份乃透過由Broomhead先生及其妻子共同擁有的Paulatim Investments Limited持有，其中1,312,005股股份以面值為1,200,000美元於2016年到期的可換股債券的形式及320,359股股份以面值為200,000美元於2018年到期的可換股債券的形式持有。
- Bradshaw先生為持有Cormorant Shipping Limited及Goldeneye Shipping Limited已發行股本分別100%和50%的股東。他透過Cormorant Shipping Limited實益擁有353,241股股份，並被視為於Goldeneye Shipping Limited持有的33,176股股份中享有權益。

上述所有權益均為好倉。根據本公司按證券及期貨條例第352條備存的登記冊，於2014年12月31日，並無任何淡倉記錄。

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

## 主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東登記冊顯示，於2014年12月31日，本公司獲告知以下主要股東持有相當於本公司已發行股本5%或以上的權益及淡倉。

名稱	身份/權益性質	好倉/淡倉	股份數目	約佔本公司已發行 股本的百分比	
				2014年 12月31日	2013年 12月31日
Aberdeen Asset Management Plc 及其聯繫人士（合稱「該集團」） 代表該集團管理的賬戶	投資經理	好倉	348,899,000	18.01%	15.87%
Michael Hagn	受其控制的法團的權益	好倉	252,703,500	13.05%	13.05%
Mondrian Investment Partners Limited	投資經理	好倉	117,091,000	6.05%	5.98%

除上文披露外，據董事在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於2014年12月31日，並無其他人士（除本公司董事或行政總裁外）於本公司之股份或相關股份中持有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司及聯交所披露或已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊之權益或淡倉。

### 管理合約

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

### 主要客戶及供應商

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

### 關連交易

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

### 遵守企業管治守則



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

承董事會命

莫潔婷

公司秘書

香港，2015年2月26日

### 審核及薪酬委員會

審核委員會及薪酬委員會的詳情載於本年報的企業管治報告。



### 核數師

財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核。該核數師任滿告退，並符合資格及願意於應屆2015年股東週年大會獲續聘。

### 公眾持股量

根據本公司所得的公開資料以及董事所知，於本年報日期，本公司已遵守上市規則須由公眾人士持有本公司已發行股本總額至少25%的規定。

## 投資者關係

我們致力確保定期發布有關太平洋航運之資訊，讓投資大眾及其他持份者全面了解本公司之業務、業績及前景，藉此評估本公司的投資價值。

於2014年，本集團榮獲13個投資者關係及企業管治獎項。我們的2013年年報獲 Report Watch (e.com) 評選為全球最佳年報的第15名，而我們的網上年報亦獲得其首個獎項，成為 League of American Communications Professionals 之 2013 Vision Awards 年報比賽的銀獎得主。

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)

關於我們 > 企業責任 > 企業管治 > 股東／通訊

我們已制定股東通訊政策並定期作出檢討以確保其成效，詳情請參閱我們的網站

### 與持份者交流

本集團採取積極的態度與廣大的機構和私人投資者、媒體及其他持份者進行交流。

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

#### 財務報告

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

[www.pacificbasin.com/ar2014](http://www.pacificbasin.com/ar2014)

請於本集團網站下載我們的2014年互動的網上年報及意見表格

#### 股東會議及熱線

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

#### 貨船參觀

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

#### 投資者意見調查

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

**路演** – 我們每季於發布業績公告及交易活動最新公告後舉行路演。於2014年，我們曾會見位於北美洲、歐洲及亞太區13個城市的投資者。

**投資者會議** – 於2014年，我們曾與691名（2013年：558名）股東及投資者會面

#### 社交媒體溝通

我們利用社交媒體網站發布公司新聞、照片、短片及活動資訊。

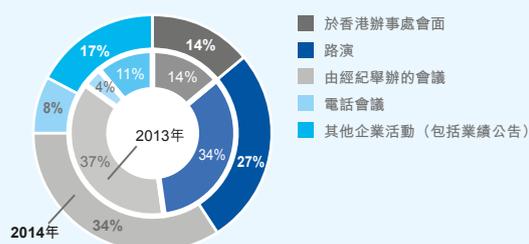


#### 公司網站 – [www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)

本集團視企業網站為主要的溝通渠道，備有英文、中文（繁體版及簡體版）及日語版本，內容涵蓋太平洋航運全方位的活動資訊如下：

- 本集團的業務概況
- 船隊資料
- 董事會履歷資料
- 企業管治、風險管理及企業社會責任
- 董事會轄下各委員會的職權範圍
- 財務資料及Excel版本下載
- 傳媒資訊
- 就業機會

投資者會議類別



## 與持份者交流 續

**與財務分析員溝通** – 本集團鼓勵分析員積極地發表其分析報告，以助投資者對本公司及其發展商機與挑戰進行評估。我們定期及通常於公布業績後舉行簡報會、會議及電話會議，讓分析員可與管理層進行討論。眾多主要經紀商皆有對我們公司的表現發表分析報告。

我們於年度業績公布後，就著已發布之資料與投資者進行討論，以助投資者加深了解本集團的業務模式及推動本公司投資價值之因素。

我們於5月在香港總部舉行2014年分析員日。當日，管理層與分析員開誠對話，分享我們對業界及重要會計考慮因素的意見，以及回顧2013年年報及2014年第一季度交易活動最新公告內詳述的公司發展動向資訊。我們的首席營運總監及資產管理主管應邀出席活動，與分析員分享他們對乾散貨運市場的看法。



[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
投資者關係 > 財務披露  
分析員日簡報

投資者關係 > 股票資料 > 跟隨公司股票之分析員  
分析員之聯絡資料

## 衡量投資者關係表現的關鍵績效指標 KPI

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

**與財務分析員交流** – 分析員於最近六個月期間內跟隨太平洋航運之股票所發表的研究報告數目是我們於航運業所佔地位的主要評估方法。

### 17間

經紀商於2014年跟隨太平洋航運股票  
(2013年：21間)

### >125份

有關太平洋航運的研究報告於2014年獲發表  
(2013年：>120份)

### 22位

分析員出席我們於2014年舉辦的分析員日  
(2013年：19位)

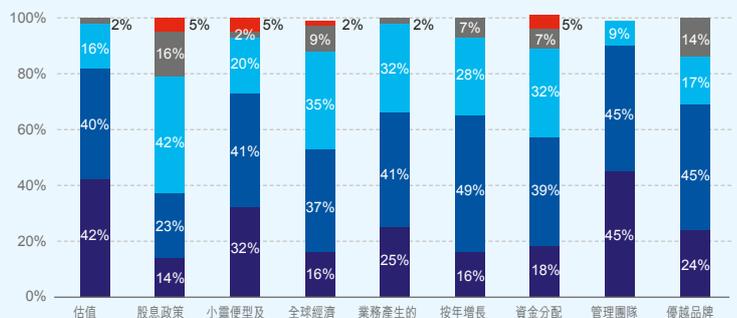
我們每年進行**投資者意見調查**，以收集投資者對我們的年報、投資者關係計劃及企業管治與集團策略的意見。

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

跟本集團會面的投資者數目



2014年投資者意見調查意見摘要  
投資於太平洋航運的主要因素



其他因素：中國需求

■ 5 ■ 4 ■ 3 ■ 2 ■ 1 (5=非常相關；1=不相關)

## 股份及可換股債券的資料

於2014年12月31日，本公司之股份及可換股債券包括：

- 1,936,577,119股已發行普通股，每股面值0.10美元
- 210,000,000美元於2016年到期的1.75%年票息可換股債券
- 124,000,000美元於2018年到期的1.875%年票息可換股債券

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
投資者關係 > 股票資料  
股息記錄

2014年公司股價表現  
與恒生指數比較



2014年可換股債券價格表現



股東總回報率



自2005年以來溢利淨額  
與派息率的比較



## 股息

我們的股息政策為派出不少於年度應佔溢利(不包括出售收益)的50%。

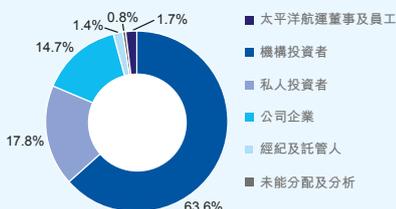
## 我們的股東

於2014年12月31日，納斯達克OMX對本公司股本中約99.2%的擁有權進行分析。機構投資者仍佔本公司最大股東基礎，擁有近12億股股份，或佔我們股本63.6%。

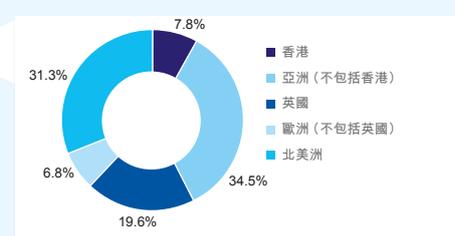
我們於2014年12月31日共有1,457位登記股東，但由於部分投資者透過代名人、投資基金及託管人等單位持有本公司之股份，因此本公司實際上應擁有更多投資者。每名託管人或代名人或經紀均被視為單一股東如下：

持股數目	股東數目	佔股東數目之百分比	總持股量	佔已發行股本之百分比
<=500	18	1.2%	638	0.0%
501-1000	44	3.0%	43,468	0.0%
1001-100,000	649	44.5%	28,665,741	1.5%
100,001-500,000	499	34.3%	108,838,708	5.6%
>=500,001	247	17.0%	1,799,428,864	92.9%
總計	1,457	100.0%	1,936,977,119	100.0%

按股東類別劃分的擁有權



機構投資者的地區分布



## 我們的債券持有人

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

第104頁  
財務報表附註23(c)  
可換股債券的條款及詳情

## 對機構及私人投資者均一視同仁

我們細心聆聽各界投資者的聲音與意見。我們股東當中，機構投資者佔66%以上，由經紀及託管人持有股份的私人或散戶投資者佔17%。本公司於股東週年大會上特設問答環節，讓投資者可與我們的董事會成員對話。

## 投資者的重點關注事項

於2014年投資者較關注以下事項：

- 乾散貨運行業的前景(主要在需求方面)
- 未來的資本開支計劃及償還貸款情況
- 小靈便型及大靈便型乾散貨船船隊產生的開支及租入貨船的開支
- 拖船業務將面對的挑戰
- 有關拖船業務進一步需要減值撥備的可能

# 新聞及成就

## 2014年

### 1月

- 設立杜拜辦事處

### 2月

- 榮獲《亞洲企業管治》Excellence Recognition Awards 2014 – 香港區最佳投資者關係獎

### 3月

- Irene Waage Basili女士獲委任為新獨立非執行董事，成為本集團董事會首位女成員



### 4月

- 榮獲香港海事處頒發2013年港口國監督檢查卓越表現獎
- 太平洋航運就18艘乾散貨船取得350,000,000美元的日本出口信用融資

### 5月

- 榮獲BIMCO頒發之Shipping Company of the Year獎項



- 美國安吉利斯港口對我們的貨船「Astoria Bay」的卓越表現作出表揚

### 7月

- 於香港聯合交易所上市十週年

### 8月

- 榮獲2013年Vision Awards年報比賽 – 媒體及服務組別銀獎
- 榮獲《Communicate》雜誌之2014年Corporate Awards – 最佳年報銀獎 (國際組別)
- 榮獲Report Watch(e.com)A級評分，及被評選為全球400本最佳年報第15位及香港公司第二名。
- 榮獲《機構投資者》雜誌之2014年亞洲行政人員獎
  - 最佳投資者關係計劃：第二名(Industrials, Buy Side)
  - Best CEO：第二名 – Mats Berglund(Industrials, Buy Side)
  - Best CFO：第二名 – Andrew Broomhead(Industrials, Buy Side)

### 9月

- 榮獲2014年International ARC Award – 互動年報金獎 (航運服務組別)

### 10月

- 榮獲Lloyd's List Global Awards 2014 – 安全獎
- 榮獲Lloyd's List Asia Awards 2014 – 最佳貨船營運商獎



- 榮獲《亞洲企業管治》Best of Asia 2014
  - 亞洲區企業管治典範獎
  - 年度亞洲企業董事獎 – Mats Berglund

### 11月

- 榮獲IBJ Awards 2014 – Safety in Bulk Handling (Marine)獎

### 12月

- 榮獲《財資》雜誌2014最佳公司治理獎 – 白金獎



- 榮獲《亞洲企業管治》Company Secretary of the Year – 莫潔婷
- 榮獲《投資者關係》雜誌頒發2014年投資者關係優秀表現嘉許狀
- 榮獲香港上市公司破足跡資料庫頒發獎狀



## 財務報表

69 集團表現分析

70 財務報表

76 財務報表附註

123 獨立核數師報告

124 集團財務概要



第70至122頁

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

## 財務報表

## 集團表現分析

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

本集團2014年的業績主要受以下因素影響：

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

稅息折舊及攤銷前溢利為82,200,000美元(2013年：118,200,000美元)，為經營現金流帶來正面的影響

本集團於年末持有的現金及存款共363,400,000美元(2013年：486,100,000美元)

## 分部溢利淨額

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

第24頁

第29頁

## 分部

管理層以兩個報告分部分析本集團的業務表現：

- 太平洋乾散貨船
- 太平洋拖船

未分配業務主要為：

- 財務部門
- 太平洋滾裝貨船，此業務已於2012年9月終止經營

## 基本溢利

包括：

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

不包括：

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

第80頁  
財務報表附註4  
分部資料

第83頁  
財務報表附註5  
一般行政及管理開支及其他開支

## 綜合資產負債表

	附註	於 12 月 31 日	
		2014 年 千美元	2013 年 千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	6	1,584,924	1,622,297
投資物業	7	2,605	2,675
土地使用權	8	2,894	2,971
商譽	9	25,256	25,256
於合營公司的權益	11(a)	682	26,650
於聯營公司的投資	12	—	1,332
可供出售財務資產	13	4,126	4,894
衍生資產	14	46	13,175
應收貿易賬款及其他應收款項	15	8,936	65,975
有限制銀行存款	16	89	1,269
其他非流動資產	17	—	5,917
		<b>1,629,558</b>	<b>1,772,411</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	18	79,524	104,006
衍生資產	14	3,670	2,238
持作出售資產	19	5,749	—
應收貿易賬款及其他應收款項	15	225,679	142,374
有限制銀行存款	16	1,605	1,593
現金及存款	16	361,731	483,200
		<b>677,958</b>	<b>733,411</b>
已終止經營業務之資產分類為持作出售	21(a)	—	31,624
		<b>677,958</b>	<b>765,035</b>
<b>資產總額</b>	<b>4(b)</b>	<b>2,307,516</b>	<b>2,537,446</b>
<b>權益</b>			
<b>股東應佔資本及儲備</b>			
股本	24	191,781	193,237
保留溢利	25	231,086	526,582
其他儲備	25	578,879	584,475
<b>總權益</b>		<b>1,001,746</b>	<b>1,304,294</b>

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

		於 12 月 31 日	
	附註	2014 年 千美元	2013 年 千美元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
衍生負債	14	22,326	18,779
長期借貸	23	820,645	708,660
有償契約撥備	22	79,582	—
		922,553	727,439
<b>流動負債</b>			
衍生負債	14	23,524	4,580
應付貿易賬款及其他應付款項	20	157,698	166,475
長期借貸的流動部分	23	179,099	328,565
應付稅項		1,572	1,985
有償契約撥備	22	21,324	656
		383,217	502,261
已終止經營業務之負債分類為持作出售	21(a)	—	3,452
		383,217	505,713
<b>負債總額</b>	4(b)	<b>1,305,770</b>	<b>1,233,152</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>294,741</b>	<b>259,322</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>1,924,299</b>	<b>2,031,733</b>

第82頁

財務報表附註4(b)

資產負債表內的分部資料詳情

董事會已於 2015 年 2 月 26 日批准發表本財務報表。



Mats H. Berglund  
董事



Andrew T. Broomhead  
董事

## 本公司資產負債表

	附註	於 12 月 31 日	
		2014 年 千美元	2013 年 千美元
<b>資產</b>			
非流動資產			
於附屬公司的投資	10	<b>1,319,283</b>	828,853
流動資產			
預付款項及其他應收款項		<b>73</b>	140
應收附屬公司款項	10	<b>138,445</b>	642,136
現金及現金等價物	16	<b>29</b>	23
		<b>138,547</b>	642,299
<b>資產總額</b>		<b>1,457,830</b>	1,471,152
<b>權益</b>			
股東應佔資本及儲備			
股本	24	<b>191,781</b>	193,237
保留溢利	25	<b>651,206</b>	666,548
其他儲備	25	<b>599,731</b>	596,322
<b>總權益</b>		<b>1,442,718</b>	1,456,107
<b>負債</b>			
流動負債			
應計費用及其他應付款項		<b>343</b>	117
應付附屬公司款項	10	<b>14,769</b>	14,928
<b>負債總額</b>		<b>15,112</b>	15,045
<b>流動資產淨額</b>		<b>123,435</b>	627,254
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>1,442,718</b>	1,456,107

董事會已於 2015 年 2 月 26 日批准發表本財務報表。



**Mats H. Berglund**  
董事



**Andrew T. Broomhead**  
董事

## 綜合損益表

	附註	截至 12 月 31 日止年度	
		2014 年 千美元	2013 年 千美元
<b>持續經營業務</b>			
營業額	4(a)	<b>1,718,454</b>	1,708,792
服務開支 (附註 a)	4(a)	<b>(1,758,078)</b>	(1,653,695)
(毛損) / 毛利		<b>(39,624)</b>	55,097
一般行政及管理開支 (附註 a)	4(a)	<b>(9,353)</b>	(17,558)
貨船減值及撥備 (附註 a)	4(a)	<b>(161,301)</b>	(656)
其他收入及收益	26	<b>6,209</b>	8,735
其他開支 (附註 a)		<b>(32,000)</b>	(3,719)
財務收入	27	<b>10,789</b>	14,679
財務開支	27	<b>(43,552)</b>	(52,122)
應佔合營公司溢利減虧損 / 減值	11(a)	<b>(8,193)</b>	5,028
應佔聯營公司溢利減虧損 / 減值	12	<b>(1,500)</b>	1,542
除稅前 (虧損) / 溢利		<b>(278,525)</b>	11,026
稅項	28	<b>(1,217)</b>	(1,168)
年內 (虧損) / 溢利		<b>(279,742)</b>	9,858
<b>已終止經營業務</b>			
年內虧損	21(b)	<b>(5,222)</b>	(8,335)
股東應佔 (虧損) / 溢利		<b>(284,964)</b>	1,523
股息	29	<b>12,489</b>	12,490
股東應佔 (虧損) / 溢利的每股基本及攤薄盈利 (以美仙計)	30		
來自持續經營業務		<b>(14.66)</b>	0.51
來自已終止經營業務		<b>(0.27)</b>	(0.43)
來自股東應佔 (虧損) / 溢利		<b>(14.93)</b>	0.08

附註 a :

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

第80頁

財務報表附註4(a)

損益表內的分部資料詳情



## 綜合全面收益表

	截至 12 月 31 日止年度	
	2014 年 千美元	2013 年 千美元
股東應佔(虧損)/溢利	(284,964)	1,523
其他全面收益 – 可能被重新分類至損益內的項目：		
現金流量對沖：		
– 公平值(虧損)/收益	(23,564)	7,126
– 轉撥至損益之財務開支	8,485	4,569
於以下情況時從儲備撥回至損益內與海外業務有關的匯兌虧損/(收益)：		
– 出售港口拖船業務	9,312	–
– 出售滾裝貨船(附註 21(c))	5,022	8,331
– 出售合營公司 OMSA	4,374	–
– 附屬公司償還股東貸款	(1,015)	(5,146)
匯兌差額	(7,986)	(31,113)
可供出售財務資產之公平值(虧損)/收益	(768)	165
股東應佔全面收益總額	(291,104)	(14,545)

## 綜合權益變動結算表

	附註	截至 12 月 31 日止年度	
		2014 年 千美元	2013 年 千美元
於 1 月 1 日結餘		1,304,294	1,332,021
股東應佔全面收益總額		(291,104)	(14,545)
已付股息	29	(12,385)	(12,397)
股份獎勵計劃受託人購入的股份	24	(3,483)	(6,514)
以股權支付的補償		5,311	5,729
行使可換股債券認沽權時終止確認權益部分		(1,015)	–
行使認股權時發行股份	24, 25	128	–
於 12 月 31 日結餘		1,001,746	1,304,294

## 綜合現金流量表

	附註	截至 12 月 31 日止年度	
		2014 年 千美元	2013 年 千美元
<b>經營業務</b>			
經營業務產生的現金	31(a)	95,146	99,593
已付香港利得稅		(720)	(664)
已付海外稅項		(774)	(787)
經營業務產生的現金淨額		93,652	98,142
<b>投資活動</b>			
購置物業、機器及設備		(194,472)	(458,360)
出售物業、機器及設備		2,631	3,133
出售滾裝貨船		70,552	54,920
就其他非流動資產的付款		–	(5,917)
定期存款的(增加)/減少		(30,000)	167,616
有限制銀行存款的減少		1,168	117,473
已收一間合營公司的股息		9,930	9,585
出售一間合營公司	31(b)	3,295	–
購買一間合營公司		–	(17,999)
已收合營公司的償還貸款		–	205
已收利息		4,014	7,328
收回融資租賃應收款項－資本部分		1,199	5,175
出售應收票據及結構性票據		–	15,000
購買應收票據及結構性票據		–	(15,000)
出售附屬公司	31(b)	–	2,655
投資活動中所用的現金淨額		(131,683)	(114,186)
<b>融資活動</b>			
支用銀行貸款		109,407	287,491
償還銀行貸款		(146,820)	(59,071)
已付利息及其他財務開支		(34,304)	(44,272)
購回可換股債券的付款	23(c)	(20,400)	–
向本公司股東支付股息		(12,385)	(12,397)
償還融資租賃負債－資本部分		(4,680)	(128,464)
長期獎勵計劃及股份獎勵計劃受託人購入股份的付款	24	(3,483)	(6,514)
行使認股權時發行股份的所得款項		129	–
融資活動中(所用)/產生的現金淨額		(112,536)	36,773
現金及現金等價物的(減少)/增加淨額		(150,567)	20,729
於 1 月 1 日的現金及現金等價物		408,200	390,502
現金及現金等價物之匯兌虧損		(902)	(3,031)
於 12 月 31 日的現金及現金等價物	16	256,731	408,200
於 12 月 31 日的定期存款	16	105,000	75,000
於 12 月 31 日的現金及存款	16	361,731	483,200

## 財務報表附註

### 1 緒言

#### 1.1 一般資料

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

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

本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本財務報表已由董事會於2015年2月26日批准刊發。

第22至23頁  
業務回顧  
2014年乾散貨運市場回顧



第125頁  
公司資料  
註冊辦事處地址



#### 1.2 財務報表附註的呈列方式

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

與特定財務報表項目有關的資料已匯集於同一個附註。因此：

##### 主要會計政策

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

##### 關鍵會計估計及判斷

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

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



- 市場風險—第14頁
- 信貸及交易對手風險—第15頁
- 流動資金風險—第18頁
- 資本管理風險—第18頁

### 2 編製基準

#### 2.1 目的及會計準則

本綜合財務報表的目的，為呈列及解釋本集團截至2014年12月31日止年度的業績及於該日的財務狀況，以及提供相關比較資料。

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

編製符合香港財務報告準則要求的財務報表需要使用若干關鍵的會計估計。管理層在實施本集團會計政策過程中亦須行使其判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇或其假設及估計對本財務報表有重大影響的範疇列於附註3。

#### 2.2 新訂會計政策的影響

以下對準則之修訂於2014年1月1日起的會計期間強制實行並與本集團之業務有關。

香港會計準則第32號(經修訂) 金融工具：呈列

香港會計準則第36號(經修訂) 資產減值

採納此等對準則之修訂並無導致本集團的會計政策出現重大變動，但有增加與此等新修訂有關之披露。

若干新訂及經修訂準則及對香港財務報告準則之改善(「新準則」)於2015年1月1日後開始的會計期間強制實行。本集團毋須在截至2014年12月31日止年度的財務報表內採納該等新準則。與本集團業務有關的新準則具體如下：

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之營業額
香港會計準則第1號(經修訂)	披露計劃
香港會計準則第16及38號(經修訂)	澄清折舊及攤銷可接受的方法
香港會計準則第28號、香港財務報告準則第10號及第12號(經修訂)	關於投資性主體：應用合併的例外規定
香港財務報告準則第11號(經修訂)	收購合營業務權益的會計法
2012、2013及2014年度之改進	

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

## 2.3 會計政策導覽

會計政策	位置
持作出售資產及已終止經營業務	附註19
可供出售財務資產	附註13
借貸	附註23
現金及現金等價物	附註16
綜合賬目	
聯營公司	附註12
合營公司	附註11(a)
合營業務	附註11(b)
附屬公司	附註10
或然負債及或然資產	附註36
可換股債券	附註23(c)
即期及遞延所得稅	附註28
衍生金融工具及對沖活動：i) 現金流量對沖；及ii) 不符合對沖會計法的衍生工具	附註14
股息	附註29
僱員福利	薪酬報告 (第59頁)
本集團為承租人之融資租賃	附註23(b)
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產	附註14
財務擔保合約	附註35
外幣換算	附註2.4
商譽	附註9
於附屬公司、合營公司及聯營公司的投資、非財務資產、可供出售財務資產及應收貿易賬款及其他應收款項的減值	附註5
存貨	附註18
投資物業	附註7
土地使用權	附註8
應收貸款及款項	附註15
抵銷金融工具	附註14
本集團為出租人或承租人之經營租賃物業、機器及設備，包括：	
i) 貨船及貨船部件成本；ii) 建造中的貨船；iii) 借貸成本；iv) 其他物業、機器及設備；	
v) 其後產生的成本；vi) 折舊；vii) 剩餘價值及可使用年期；及viii) 出售收益或虧損	附註6
撥備	附註2.5
有償契約撥備	附註22
運費及租金及其他收入之收入確認	附註4
分部報告	附註4
股本	附註24
應收貿易賬款及其他應收款項	附註15
應付貿易賬款	附註20

本集團的主要會計政策於本財務報表所呈列的各年度內貫徹應用。

## 財務報表附註續

### 2 編製基準 (續)

#### 2.4 外幣換算

##### (a) 功能及列賬貨幣

財務報表以美元列賬，美元為本公司的功能貨幣及本集團的列賬貨幣。本集團各公司的財務報表所列項目均以該公司營運所在主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計算。擁有非美元功能貨幣的主要業務為太平洋拖船分部，其功能貨幣為澳元、紐西蘭元及美元。

##### (b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日的現行匯率折算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖外，結算此等交易的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣性資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧於損益表的「直接管理開支」或「一般及行政管理開支」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財務資產的股票證券）的換算差額計入投資估值儲備內。

##### (c) 集團公司

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

- (i) 資產及負債按結算日的收市匯率換算；
- (ii) 收入及開支按平均匯率換算（除非此平均匯率並非於交易日期的現行匯率累積影響的合理近似值，此情況下收入及開支均應於交易日期換算）；及
- (iii) 所得出的匯兌差額應確認於綜合全面收益表內的獨立組成部分。

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

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

#### 2.5 撥備

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

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

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

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

### 3 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抱有合理的預期。

本集團對未來作出估計及假設。所得的會計估計因其性質使然，很少與相關的實際結果相同。有相當風險會引致須於下一年度對資產及負債的賬面值作重大調整的估計及假設，根據此等項目於財務報表附註所在位置列載於下文。

關鍵會計估計及判斷	位置
(a) 物業、機器及設備的剩餘價值	附註6
(b) 貨船及貨船部件成本的可使用年期	附註6
(c) 貨船及建造中的貨船的減值	附註6
(d) 商譽減值	附註9
(e) 有償契約撥備	附註22
(f) 所得稅	附註28
(g) 租賃分類	附註32(b)

### 4 分部資料

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

本集團的營業額主要由提供國際乾散貨船貨運服務，以及於澳洲及紐西蘭提供港口及離岸拖船支援服務而產生。

「財務」部門管理本集團的現金及借貸。

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

#### 會計政策－分部報告

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

#### 會計政策－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乾散貨船的聯營體。

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

##### (ii) 其他收入

海事管理服務收入於提供該等服務時確認列賬。

利息收入乃根據時間比例基準，按實際利息法確認。

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

股息收入在本集團被確定有權收取股息時予以確認。

## 財務報表附註續

## 4 分部資料 (續)

## (a) 損益表分部資料

第24頁

太平洋乾散貨船

見太平洋乾散貨船的關鍵績效指標詳情

截至 2014 年 12 月 31 日止年度 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			總計	重新分類	如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他			
<b>持續經營業務</b>										
營業額	1,633,293	80,937	331	1,714,561	-	-	219	1,714,780	3,674	1,718,454
運費及租金	1,633,293 <sup>1</sup>	77,338	-	1,710,631	-	-	219 <sup>1</sup>	1,710,850	3,674 <sup>1</sup>	1,714,524
海事管理服務	-	3,599	331	3,930	-	-	-	3,930	-	3,930
燃料及港口開銷	(862,865) <sup>2</sup>	(6,046)	-	(868,911)	-	-	(30,687) <sup>2</sup>	(899,598)	899,598 <sup>2</sup>	-
按期租合約對等基準的收入	770,428									
服務開支	(767,023)	(90,795)	-	(857,818)	-	-	-	(857,818)	(900,260)	(1,758,078)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(899,598) <sup>2</sup>	(899,598)
貨船租賃開支	(499,592)	(10,077) <sup>4</sup>	-	(509,669)	-	-	-	(509,669)	(662) <sup>4</sup>	(510,331)
貨船營運開支	(127,618)	(53,672)	-	(181,290)	-	-	-	(181,290)	-	(181,290)
貨船折舊	(90,584)	(9,880)	-	(100,464)	-	-	-	(100,464)	-	(100,464)
直接管理開支	(49,229)	(17,166)	-	(66,395)	-	-	-	(66,395)	-	(66,395)
(毛損)/毛利	3,405	(15,904)	331	(12,168)	-	-	(30,468)	(42,636)	3,012	(39,624)
一般行政及管理開支	-	-	-	-	-	-	(9,353) <sup>3</sup>	(9,353)	-	(9,353)
貨船減值及撥備	-	-	-	-	-	-	(171,376) <sup>5</sup>	(171,376)	10,075 <sup>5</sup>	(161,301)
其他收入及開支	-	-	-	-	-	-	(22,779) <sup>7</sup>	(22,779)	(3,012) <sup>1,4</sup>	(25,791)
財務開支淨額	(33,441)	(1,004)	-	(34,445)	-	-	1,682 <sup>8</sup>	(32,763)	-	(32,763)
應佔合營公司溢利減虧損/減值	-	1,882	-	1,882	-	-	-	1,882	(10,075) <sup>6</sup>	(8,193)
應佔聯營公司溢利減虧損/減值	-	-	-	-	-	-	(1,500)	(1,500)	-	(1,500)
除稅前(虧損)/溢利	(30,036)	(15,026)	331	(44,731)	-	-	(233,794)	(278,525)	-	(278,525)
稅項	-	(110)	(1,107)	(1,217)	-	-	-	(1,217)	-	(1,217)
年內虧損	(30,036)	(15,136)	(776)	(45,948)	-	-	(233,794)	(279,742)	-	(279,742)
<b>已終止經營業務</b>										
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(200)	(5,222) <sup>9</sup>	-	(5,222)
股東應佔虧損	(30,036)	(15,136)	(776)	(45,948)	-	-	(238,816)	(284,964)	-	(284,964)

附註：

- (1) 未變現之貨運期貨協議收益及開支淨額均屬「未分配其他」。已變現之收益及開支淨額屬「太平洋乾散貨船」。就呈報財務報表而言，已變現及未變現之收益及開支乃重新分類為其他收入及其他開支。相關的衍生資產及負債屬「未分配其他」。
- (2) 未變現之燃料掉期合約收益及開支淨額均屬「未分配其他」。已變現之收益及開支淨額屬「太平洋乾散貨船」。就呈報財務報表而言，燃料及港口開銷乃重新分類為服務開支。相關的衍生資產及負債屬「未分配其他」。
- (3) 「未分配其他」主要為企業管理開支。
- (4) 因拖船分部於截至2014年12月31日止年度內終止的租賃合約而作出之撥備動用屬「太平洋拖船」項下。就呈報財務報表而言，上述之撥備動用乃重新分類為其他收入。
- (5) 「未分配其他」項下為有價契約的非現金撥備100,900,000美元，以及i)太平洋拖船的非現金拖船減值開支58,900,000美元，ii)太平洋拖船於其合營公司的權益的非現金減值開支10,100,000美元及iii)其他撥備1,500,000美元。此等撥備及減值並無分配至太平洋乾散貨船及太平洋拖船的分部業績，原因為其與該等分部的相關營運並無關係。相關的貨船、於合營公司的權益及負債屬「太平洋乾散貨船」及「太平洋拖船」。

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

截至 2013 年 12 月 31 日止年度 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			總計	重新分類	如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他			
<b>持續經營業務</b>										
營業額	1,599,373	107,988	593	1,707,954	-	-	(370)	1,707,584	1,208	1,708,792
運費及租金	1,599,373 <sup>1</sup>	100,423	-	1,699,796	-	-	(370) <sup>1</sup>	1,699,426	1,208 <sup>1</sup>	1,700,634
海事管理服務	-	7,565	593	8,158	-	-	-	8,158	-	8,158
燃料及港口開銷	(863,858) <sup>2</sup>	(4,128)	-	(867,986)	-	-	192 <sup>2</sup>	(867,794)	867,794 <sup>2</sup>	-
按期租合約對等基準的收入	735,515									
服務開支	(688,635)	(97,266)	-	(785,901)	-	-	-	(785,901)	(867,794)	(1,653,695)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(867,794) <sup>2</sup>	(867,794)
貨船租賃開支	(488,781)	(11,199)	-	(499,980)	-	-	-	(499,980)	-	(499,980)
貨船營運開支	(91,712)	(54,284)	-	(145,996)	-	-	-	(145,996)	-	(145,996)
貨船折舊	(68,139)	(12,737)	-	(80,876)	-	-	-	(80,876)	-	(80,876)
直接管理開支	(40,003)	(19,046)	-	(59,049)	-	-	-	(59,049)	-	(59,049)
毛利	46,880	6,594	593	54,067	-	-	(178)	53,889	1,208	55,097
一般行政及管理開支	-	-	-	-	(2,059)	-	(15,499) <sup>3</sup>	(17,558)	-	(17,558)
其他收入及開支淨額	-	(132)	-	(132)	-	-	5,700 <sup>7</sup>	5,568	(1,208) <sup>1</sup>	4,360
財務開支淨額	(20,825)	(931)	-	(21,756)	(2,337)	-	(13,350) <sup>8</sup>	(37,443)	-	(37,443)
應佔合營公司溢利	-	5,028	-	5,028	-	-	-	5,028	-	5,028
應佔聯營公司溢利減虧損／減值	-	-	-	-	-	-	1,542	1,542	-	1,542
除稅前溢利／(虧損)	26,055	10,559	593	37,207	(4,396)	-	(21,785)	11,026	-	11,026
稅項	-	(97)	(1,071)	(1,168)	-	-	-	(1,168)	-	(1,168)
年內溢利／(虧損)	26,055	10,462	(478)	36,039	(4,396)	-	(21,785)	9,858	-	9,858
<b>已終止經營業務</b>										
年內虧損	-	-	-	-	496	(500)	(8,331) <sup>9</sup>	(8,335)	-	(8,335)
股東應佔溢利／(虧損)	26,055	10,462	(478)	36,039	(3,900)	(500)	(30,116)	1,523	-	1,523

- (6) 就呈報財務報表而言，於2014年就太平洋拖船於其合營公司的權益而作出的減值乃重新分類為應佔合營公司溢利減虧損／減值。
- (7) 「未分配其他」主要為i)出售本集團港口拖船業務及OMSA所產生之虧損7,600,000美元及ii)其相關的非現金匯兌虧損12,700,000美元，包括因太平洋拖船向股東償還股本貸款而從儲備撥回匯兌收益1,000,000美元(2013年：5,100,000美元)。
- (8) 「未分配其他」項下為未變現利率掉期合約收益淨額1,700,000美元(2013年：2,000,000美元)。2013年之金額亦被於行使十項於融資租賃之貨船購買選擇權時償還融資租賃負債有關之開支15,300,000美元所抵銷。
- (9) 於2014年之「未分配其他」項下的5,000,000美元(2013年：8,300,000美元)為與於年內開始光船租賃予買方的一艘(2013年：三艘)滾裝貨船有關的匯兌儲備撥回。
- (10) 由2014年起，所有涉及目前的貨船承擔及將來購買貨船的融資成本和相關開支，在扣除利息收入後，會分配至相關的業務分部。因此，財務部門不會錄得任何財務開支。

## 財務報表附註續

### 4 分部資料 (續)

#### (b) 資產負債表分部資料

於 2014 年 12 月 31 日 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他	
資產總額	1,753,952	119,396	8,658	1,882,006	425,461	-	49 <sup>1,2</sup>	2,307,516
包括：								
物業、機器及設備	1,538,954	41,652	4,318	1,584,924	-	-	-	1,584,924
—包括物業、機器及設備的添置	187,310	4,208	2,954	194,472	-	-	-	194,472
於一間合營公司的權益	-	682	-	682	-	-	-	682
現金及存款總額	-	-	94	94	363,331	-	-	363,425
負債總額	1,237,100	12,693	1,145	1,250,938	9,223	-	45,609 <sup>1,2</sup>	1,305,770
包括：								
長期借貸	999,744	-	-	999,744	-	-	-	999,744

於 2013 年 12 月 31 日 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他	
資產總額	1,654,865	243,693	12,542	1,911,100	579,309	31,624	15,413 <sup>1,2</sup>	2,537,446
包括：								
物業、機器及設備	1,436,312	183,035	2,950	1,622,297	-	-	-	1,622,297
—包括物業、機器及設備的添置	442,147	14,350	1,863	458,360	-	-	-	458,360
於合營公司的權益	-	26,650	-	26,650	-	-	-	26,650
—包括於一間合營公司的權益的增加	-	17,999	-	17,999	-	-	-	17,999
於聯營公司的投資	-	-	1,332	1,332	-	-	-	1,332
現金及存款總額	-	15,361	120	15,481	470,581	-	-	486,062
負債總額	1,160,396	39,788	882	1,201,066	12,065	3,452	16,569 <sup>1,2</sup>	1,233,152
包括：								
長期借貸	1,015,012	22,213	-	1,037,225	-	-	-	1,037,225

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

## 5 按性質分類的開支

千美元	2014 年	2013 年
所耗燃料	509,778	540,210
經營租賃的開支		
— 貨船	510,332	499,980
— 土地及樓宇	5,041	4,978
港口開銷及其他航程開支	352,442	326,391
折舊		
— 自有貨船	93,887	69,966
— 租賃貨船	6,577	10,910
— 其他自有物業、機器及設備	1,978	1,737
— 投資物業	67	67
土地使用權攤銷	74	113
有償契約撥備	100,906	656
減值虧損撥備		
— 貨船(附註6(a))	58,892	—
— 應收貿易賬款	1,477	1,530
僱員福利開支(包括董事酬金)(見薪酬報告第58頁)	54,398	53,881
燃料掉期合約淨虧損(附註14(e))	39,488	279
出售港口拖船業務的虧損	19,295	—
出售合營公司OMSA的虧損	1,987	—
所耗潤滑油	8,646	6,697
貨運期貨協議虧損(附註14(e))	7,843	3,718
核數師酬金		
— 核數	1,096	1,226
— 非核數	594	1,424
匯兌虧損淨額	972	2,160
遠期外匯合約淨虧損/(收益)(附註14(e))	87	(481)
貨船及其他開支	184,875	150,186
以上各項之總和與以下計入綜合損益表之類別一致。 (i)「服務開支」、(ii)「一般行政及管理開支」、(iii)「貨船減值及撥備」及(iv)「其他開支」	1,960,732	1,675,628

### 行政管理開支總額

百萬美元	2014 年	2013 年
直接管理開支	66.4	59.0
一般行政及管理開支	9.3	17.6
行政管理開支總額	75.7	76.6

直接管理開支增加7,400,000美元，主要由於集團擴充自有乾散貨船隊的技術及營業團隊規模所致。一般行政及管理開支節省8,300,000美元，反映於2013年的外幣重估虧損並無再次出現，以及本集團於2013年內縮減若干非核心業務所產生之開支。

由於已出售港口拖船業務及縮減拖船業務規模，預期2015年的行政管理開支總額將較2014年減少10%。

### 經營租賃的開支

已付或然租賃款項為120,400,000美元(2013年：116,600,000美元)。該等款項與以指數掛鈎為基準所租入的乾散貨船有關。

## 財務報表附註續

### 5 按性質分類的開支 (續)

#### 會計政策－減值

##### 投資及非財務資產的減值

無限定可使用年期的資產(例如商譽)毋須攤銷,但須每年進行減值測試。其他資產於事件或環境的變化顯示賬面值或不能收回時,須作出減值檢討。於評估資產是否出現減值跡象時,應考慮內部及外部來源的資料。倘存在任何該跡象,則評估資產的可收回款項。資產的賬面值超出其可收回款額(即(i)扣除出售成本後的資產公平值及(ii)資產的使用價值兩者中較高者)的部分乃確認為減值虧損。

貨船及建造中的貨船的公平值乃按市場估值或由獨立估值師釐定。

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

商譽以外出現減值之資產於各結算日會被審閱可能之減值回撥。

##### 可供出售財務資產的減值

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

##### 應收貿易賬款及其他應收款項的減值

倘客觀證據顯示本集團將不能根據有關應收款項的原本條款收回到期款項時,則確立應收貿易賬款及其他應收款項的減值撥備。債務人之重大財務困難、債務人可能破產或進行財務重組,以及拖欠或逾期付款均被視為是應收貿易賬款已減值的跡象。撥備的金額為該資產的賬面值與按原實際利率折現之估計未來現金流量的現值之差額。該資產的賬面值乃透過使用備付賬削減,而有關的虧損金額則於損益表內「直接開支」中確認。當一項應收貿易賬款無法收回時,則於減值撥備項目下撇銷。

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

## 6 物業、機器及設備

千美元	本集團						
	貨船及貨船 部件成本	建造中的 貨船	樓宇	租賃 物業裝修	傢具、裝置 及設備	汽車	總計
成本							
於2014年1月1日	1,930,731	29,104	1,231	4,826	8,487	233	1,974,612
添置	119,905	71,413	-	1,764	1,390	-	194,472
出售	(12,216)	-	-	-	(38)	(93)	(12,347)
出售附屬公司	(104,777)	-	-	(1,532)	(593)	-	(106,902)
撇銷	(18,858)	-	-	(239)	(351)	(92)	(19,540)
轉撥自其他非流動資產	5,917	-	-	-	-	-	5,917
轉撥至持作出售資產(附註19)	(12,754)	-	-	-	-	-	(12,754)
轉撥至融資租賃應收款項(附註15(d))	(7,800)	-	-	-	-	-	(7,800)
轉撥自融資租賃應收款項(附註15(d))	7,077	-	-	-	-	-	7,077
匯兌差額	(13,779)	-	(59)	(192)	(121)	(1)	(14,152)
重新分類	47,258	(47,258)	-	-	-	-	-
於2014年12月31日	1,940,704	53,259	1,172	4,627	8,774	47	2,008,583
累計折舊及減值							
於2014年1月1日	341,950	-	90	3,537	6,520	218	352,315
年內折舊	100,464	-	14	575	1,387	2	102,442
減值支出	58,892	-	-	-	-	-	58,892
出售	(9,965)	-	-	-	(25)	(88)	(10,078)
出售附屬公司	(44,295)	-	-	(624)	(434)	-	(45,353)
撇銷	(18,858)	-	-	(239)	(343)	(92)	(19,532)
轉撥至持作出售資產(附註19)	(7,005)	-	-	-	-	-	(7,005)
轉撥至融資租賃應收款項(附註15(d))	(159)	-	-	-	-	-	(159)
轉撥自融資租賃應收款項(附註15(d))	306	-	-	-	-	-	306
匯兌差額	(7,952)	-	3	(128)	(91)	(1)	(8,169)
於2014年12月31日	413,378	-	107	3,121	7,014	39	423,659
賬面淨值							
於2014年12月31日	1,527,326	53,259	1,065	1,506	1,760	8	1,584,924

截至2014年及2013年止年度的  
估計可使用年期

乾散貨船：25年  
拖船：30年  
貨船部件成本：至下一次入塢  
的估計期間  
建造中的貨船：不適用

50年

4至5年或  
剩餘租賃期  
(如時間  
較短)

3至5年

4至5年

## 財務報表附註續

### 6 物業、機器及設備 (續)

千美元	本集團						總計
	貨船及貨船 部件成本	建造中的 貨船	樓宇	租賃 物業裝修	傢具、裝置 及設備	汽車	
成本							
於2013年1月1日	1,361,478	183,572	3,264	3,876	8,172	234	1,560,596
添置	267,134	189,363	–	1,195	666	2	458,360
出售	(4,052)	–	(1,954)	–	–	–	(6,006)
撇銷	(11,365)	–	–	–	(178)	–	(11,543)
轉撥自其他非流動資產	5,322	–	–	–	–	–	5,322
匯兌差額	(31,617)	–	(79)	(245)	(173)	(3)	(32,117)
重新分類	343,831	(343,831)	–	–	–	–	–
於2013年12月31日	1,930,731	29,104	1,231	4,826	8,487	233	1,974,612
累計折舊及減值							
於2013年1月1日	281,000	–	415	3,238	5,532	209	290,394
年內折舊	80,876	–	92	382	1,254	9	82,613
出售	(1,665)	–	(425)	–	–	–	(2,090)
撇銷	(11,365)	–	–	–	(178)	–	(11,543)
匯兌差額	(6,896)	–	8	(83)	(88)	–	(7,059)
於2013年12月31日	341,950	–	90	3,537	6,520	218	352,315
賬面淨值							
於2013年12月31日	1,588,781	29,104	1,141	1,289	1,967	15	1,622,297

(a) 2014年之58,900,000美元減值支出乃與太平洋拖船分部之貨船有關。由於澳大利亞碼頭以及離岸拖船及基建支援服務之市場的競爭形勢越趨激烈，導致太平洋拖船的長期盈利能力展望下調，因此需要對拖船作出減值。

(b) 貨船及貨船部件成本包括：

千美元	2014 年		2013 年	
	總成本	累計折舊	總成本	累計折舊
貨船部件成本	52,426	(23,894)	57,374	(28,318)
融資租賃貨船及貨船部件成本	53,796	(34,651)	53,591	(28,570)

(c) 賬面淨值1,246,087,000美元(2013年：1,225,336,000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23(a)(i))。

(d) 建造中的貨船包括本集團就尚未開始建造的貨船已支付的金額36,487,000美元(2013年：23,138,000美元)。

(e) 年內，本集團就合資格資產將借貸成本158,000美元(2013年：3,305,000美元)作資本化(附註27)。借貸成本乃按本集團的一般借貸的加權平均利率4.3%作資本化。

## 會計政策－物業、機器及設備

有關減值的會計政策，請參閱附註5。有關融資租賃固定資產的會計政策，請參閱附註23(b)。

### 貨船及貨船部件成本

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

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

### 建造中的貨船

建造中的貨船均以成本列賬，毋須計算折舊。所有有關建造貨船的直接開支，包括於建造期間的借貸成本（見下文），均資本化為貨船的成本。當有關資產投入使用時，成本將轉為貨船及貨船部件成本，並根據折舊政策折舊。

### 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。

### 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。

### 其後產生的成本

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

### 折舊

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

### 剩餘價值及可使用年期

本集團資產的剩餘價值，為假設資產已處於其可使用年期結束時的壽命及預期的狀態，而若本集團於出售此固定資產，在扣除估計的出售成本後可獲得的估計金額。

本集團貨船及貨船部件成本的可使用年期，為本集團預期貨船及貨船部件可供使用的時期。

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

### 出售收益或虧損

出售收益或虧損乃通過將所得款項與賬面值比較而釐定，並在損益表中確認。

## 財務報表附註續

### 6 物業、機器及設備 (續)

#### 關鍵會計估計及判斷

##### 物業、機器及設備的剩餘價值

本集團估計其貨船的剩餘價值時，參考了貨船的輕排水噸位及遠東市場及印度次大陸市場的同類貨船的平均鋼材拆除價。

##### • 敏感度分析：

倘所有其他變數維持不變，當剩餘價值較管理層所估計的增加／減少10%時，於下年度折舊開支將減少／增加2,600,000美元。

##### 貨船及貨船部件成本的可使用年期

本集團估計其貨船的可使用年期時，參考了相若貨船的過往平均可使用年期、貨船的預期使用量、預期維修及保養計劃，以及隨著船運市場的變化或進步而引致的技術或商業退化。

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

##### • 敏感度分析：

倘所有其他變數維持不變，當可使用年期較管理層所估計的增加／減少三年時，於下年度折舊開支將減少15,300,000美元或增加8,800,000美元。

##### 貨船及建造中的貨船的減值

本集團按照投資及非財務資產的減值的會計政策(附註5)測試貨船及建造中的貨船的賬面值是否出現任何減值。評

估潛在減值跡象時，本集團會考慮內部及外來資料，如報告的買賣價格、市場需求及一般市場狀況。評估公平市值及使用價值時，本集團會考慮上述資料以及具有領先地位、獨立及國際知名的船舶經紀公司的市場估值。

太平洋乾散貨船分部及太平洋拖船分部之貨船被視為兩類獨立的現金產生單位。屬於同一類現金產生單位之貨船以組合方式營運及可以互換調配。

##### 太平洋乾散貨船

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

於2014年，評估太平洋乾散貨船分部的使用價值所用的適用貼現率為6.4%(2013年：零)。

##### • 敏感度分析：

倘所有其他變數保持不變，增加太平洋乾散貨船原來的估計的貼現率1%都不會帶來任何減值。

##### 太平洋拖船

太平洋拖船分部之現金產生單位的可收回金額按公平值減交易成本計算，乃由獨立估值師估計。公平值假定自願買家及自願賣家於一般市況下進行交易，根據香港財務報告準則第13號，公平值屬於估值中的級別三。有關各級別的定義，請參閱附註13「公平值級別」。

### 7 投資物業

千美元	本集團	
	2014 年	2013 年
於1月1日	2,675	2,675
折舊	(67)	(67)
匯兌差額	(3)	67
於12月31日	2,605	2,675
估計可使用年期	45 年	45 年

投資物業經獨立合資格估值師按市值基準於2014年12月31日進行估值。投資物業之公平值約為4,286,000美元(2013年：4,310,000美元)。

#### 會計政策

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

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

## 8 土地使用權

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

千美元	本集團	
	2014年	2013年
於1月1日	2,971	3,767
攤銷	(74)	(113)
匯兌差額	(3)	82
出售	-	(765)
於12月31日	2,894	2,971

### 會計政策

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

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

## 9 商譽

千美元	本集團	
	2014年	2013年
於1月1日/12月31日	25,256	25,256

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

### 會計政策

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

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

### 關鍵會計估計及判斷—商譽之減值

與商譽有關的太平洋乾散貨船可收回金額乃按其可使用年期內的使用價值釐定，其計算乃基於一年預算及隨後四年展望，而重要假設則基於過往業績及管理層對市場發展及一般通脹的預期訂立。第五年後的現金流量乃假設沒有增長而現有業務範圍、業務環境及市況亦無重大變動的情況下計算而得。本集團現金流量預測使用的貼現率為6.4% (2013年：7.4%)，而此貼現率亦反映資金成本。

根據已進行的評估，沒有對商譽的賬面值計提減值撥備的需要。

倘所有其他變數保持不變，增加原來的估計的貼現率1%不會帶來任何減值。

## 10 附屬公司

千美元	本公司	
	2014年	2013年
非流動資產		
非上市投資，按成本列賬	1,319,283	828,853
流動資產		
應收附屬公司款項	138,445	642,136
流動負債		
應付附屬公司款項	(14,769)	(14,928)

應收及應付附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

由於應收及應付附屬公司款項於短期內到期，因此該等資產及負債的賬面值與其公平值相若。

於2014年12月31日，本集團主要附屬公司的詳情列載於附註38。

## 財務報表附註續

### 10 附屬公司 (續)

#### 會計政策 – 綜合賬目

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

於評估本集團是否控制另一公司時，會考慮現時可行使或可轉換的潛在投票權及其影響。

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

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

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

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

在本公司的資產負債表中，於附屬公司的投資均以成本減去減值虧損撥備列賬。成本經調整以反映因或然代價修訂產生的代價變動。成本亦包括投資的直接應佔費用。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息為基準入賬。

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

### 11 於合營安排的權益

#### (a) 合營公司

千美元	本集團	
	2014 年	2013 年
應佔資產淨值	(2,191)	18,505
商譽	-	5,133
借予Seafuels的股本貸款 (附註)	2,873	3,012
	682	26,650

附註：股本貸款為無抵押、免息及並無固定還款期。本集團沒有計劃要求Seafuels於可見將來償還貸款。

本集團實際應佔Seafuels (2013年：Seafuels及OMSA) 的資產及負債載列如下：

千美元	本集團	
	2014 年	2013 年
資產		
非流動資產	3,160	10,444
流動資產	1,004	38,590
	4,164	49,034
負債		
非流動負債	(2,916)	(11,834)
流動負債	(3,439)	(18,695)
	(6,355)	(30,529)
(負債) / 資產淨額	(2,191)	18,505

本集團已於年內出售合營公司Offshore Marine Services Alliance Pty Ltd (「OMSA」) 之全部權益，並因而產生虧損2,000,000美元。

本集團於年內實際應佔合營公司主要來自OMSA的營業額及開支，以及年內對合營公司的減值載列如下：

千美元	2014 年	2013 年
營業額	101,211	146,276
開支	(99,329)	(141,248)
應佔業績	1,882	5,028
減值	(10,075)	-
	(8,193)	5,028

本集團於合營公司的權益並無任何或然負債，而合營公司本身亦無任何或然負債或承擔。

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

### 會計政策－合營公司

合營公司指本集團與其他方以契約安排共同控制的經濟活動。在此安排下，本集團及其他方均不能單方面控制此經濟活動。

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

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

本集團對向合營公司出售資產中，其他合營公司方應佔的盈虧部分確認入賬。本集團不確認本集團向合營公司購入資產而產生之應佔合營公司盈虧，除非其已將資產轉售予獨立人士。然而，若有關虧損證明流動資產的可變現淨值減少或出現減值虧損，交易虧損應即時確認。合營公司的財務資料在需要時經已作調整，以確保與本集團採納的政策一致。

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

於2014年12月31日，由本公司間接持有本集團的合營公司詳情如下：

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
太平洋拖船分部：				
Seafuels Limited (「Seafuels」)	紐西蘭	100紐西蘭元	50%	擁有及租賃添油船

### (b) 合營業務

本集團於2014年與第三方訂立契約平均分佔一艘貨船租賃的經營盈虧(合營業務)。本集團於合營業務的權益中確認之收入及開支如下：

千美元	本集團	
	2014年	2013年
包含在營業額內的租金收入	4,454	4,593
包含在直接開支內的租金開支	(3,284)	(3,384)
	1,170	1,209

### 會計政策－合營業務

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

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

## 財務報表附註續

### 12 於聯營公司的投資

千美元	本集團	
	2014 年	2013 年
應佔資產淨值	-	1,332

本集團實際應佔聯營公司的資產、負債、營業額及開支的分析載列如下：

千美元	本集團	
	2014 年	2013 年
資產		
非流動資產	3,834	4,478
流動資產	1,567	351
	5,401	4,829
負債		
非流動負債	(1,935)	(1,933)
流動負債	(3,466)	(1,564)
	(5,401)	(3,497)
資產淨值	-	1,332

	2014 年	2013 年
營業額	-	-
開支	-	-
應佔業績	-	-
(減值開支)／減值撥回	(1,500)	1,542
	(1,500)	1,542

#### 會計政策－聯營公司

聯營公司指所有本集團對其有重大影響力而無控制權的公司，通常附帶持有於20%至50%投票權的股權。

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

本集團應佔收購聯營公司後的溢利或虧損於綜合損益表內確認，而應佔收購後儲備的變動則根據有關利潤分配比率於其他全面收益內確認。投資賬面值會根據收購後之累計變動而作出調整。如本集團應佔一間聯營公司之虧損等於或超過其該聯營公司之權益(包括任何其他無抵押應收款項)，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代聯營公司承擔責任或作出付款。

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

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

### 13 可供出售財務資產

千美元	本集團			2013年		
	2014年 級別一	2014年 級別三	2014年 總計	級別一	級別三	總計
上市股票證券(a)	3,597	–	3,597	4,365	–	4,365
非上市股票證券(b)	–	529	529	–	529	529
	3,597	529	4,126	4,365	529	4,894

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

(b) 非上市股票證券指本集團於非上市可再生能源股票基金之投資。

可供出售財務資產乃按以上估值方法進行分析，有關級別界定如下：

#### 公平值級別

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

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

#### 會計政策 – 可供出售財務資產

可供出售財務資產為被指定為此類別或並無分類為任何其他財務資產類別的非衍生工具。除非管理層計劃於結算日起計十二個月內出售有關投資，否則此等資產將計入非流動資產內。

此類別的資產最初按公平值加上交易成本確認，其後按公平值列賬。產生自公平值變動的收益及虧損於其他全面收益中確認。若劃分為可供出售的證券已出售或減值，於權益中確認的累計公平值調整將撥回損益表。

可供出售證券利用實際利息法計算的利息在損益表內確認為財務收入一部分。至於來自可供出售股票工具的股息，當本集團得到有關款項的權利確定時，在損益表內確認為其他收入一部分。

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

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

## 財務報表附註續

### 14 衍生資產及負債

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

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

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

衍生資產及負債乃按估值方法進行分析。有關各級別的定義，請參閱附註13「公平值級別」。

千美元	本集團			2013 年		
	2014 年 級別一	2014 年 級別二	總計	級別一	級別二	總計
<b>衍生資產</b>						
現金流量對沖						
遠期外匯合約(a(i))	-	3,513	3,513	-	12,638	12,638
利率掉期合約(d(i))	-	-	-	-	177	177
不符合對沖會計處理方法的衍生資產						
遠期外匯合約(a(ii))	-	154	154	-	-	-
燃料掉期合約(b)	-	46	46	-	1,386	1,386
貨運期貨協議(c)	3	-	3	1,212	-	1,212
<b>總額</b>	<b>3</b>	<b>3,713</b>	<b>3,716</b>	<b>1,212</b>	<b>14,201</b>	<b>15,413</b>
減：下列之非流動部分						
遠期外匯合約(a(i))	-	-	-	-	(12,638)	(12,638)
利率掉期合約(d(i))	-	-	-	-	(177)	(177)
燃料掉期合約(b)	-	(46)	(46)	-	(360)	(360)
非流動部分	-	(46)	(46)	-	(13,175)	(13,175)
流動部分	3	3,667	3,670	1,212	1,026	2,238
<b>衍生負債</b>						
現金流量對沖						
遠期外匯合約(a(i))	-	6,799	6,799	-	8,954	8,954
利率掉期合約(d(i))	-	4,676	4,676	-	6,508	6,508
不符合對沖會計處理方法的衍生負債						
遠期外匯合約(a(ii))	-	240	240	-	-	-
燃料掉期合約(b)	-	30,624	30,624	-	1,275	1,275
貨運期貨協議(c)	237	-	237	1,666	-	1,666
利率掉期合約(d(ii))	-	3,274	3,274	-	4,956	4,956
<b>總額</b>	<b>237</b>	<b>45,613</b>	<b>45,850</b>	<b>1,666</b>	<b>21,693</b>	<b>23,359</b>
減：下列之非流動部分						
遠期外匯合約(a(i))	-	(6,799)	(6,799)	-	(6,772)	(6,772)
利率掉期合約(d(i))	-	(4,161)	(4,161)	-	(6,501)	(6,501)
利率掉期合約(d(ii))	-	(3,274)	(3,274)	-	(4,955)	(4,955)
燃料掉期合約(b)	-	(8,092)	(8,092)	-	(551)	(551)
非流動部分	-	(22,326)	(22,326)	-	(18,779)	(18,779)
流動部分	237	23,287	23,524	1,666	2,914	4,580

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

**(a) 遠期外匯合約**

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

**(i) 符合對沖會計法為現金流量對沖的遠期外匯合約**

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

於2014年12月31日，本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約，以購買約1,134,100,000丹麥克朗(2013年：1,290,300,000丹麥克朗)，並同時出售約204,300,000美元(2013年：233,000,000美元)。此等合約將於2023年8月止期內屆滿。

於2014年12月31日，本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約，以購買約64,500,000美元(2013年：129,100,000美元)，並同時就本集團以歐元出售兩艘(2013年：四艘)滾裝貨船之所得款項出售約50,000,000歐元(2013年：100,000,000歐元)。此等合約將於2015年12月止期內屆滿。

**(ii) 不符合對沖會計處理方法的遠期外匯合約**

於2014年12月31日，本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約，以購買約46,300,000美元(2013年：無)，並同時就本集團以澳元計值之其他應收款項出售約56,900,000澳元(2013年：無)。此等合約已於2015年2月止期內屆滿。

**• 敏感度分析：**

倘若所有其他變數維持不變，當非功能貨幣項目的貨幣兌美元轉弱／轉強3%，則本集團主要因換算以澳元計值之現金及存款而帶來對除稅後溢利及權益將減少／增加200,000美元(2013年：600,000美元)。

**(b) 燃料掉期合約****不符合對沖會計處理方法的燃料掉期合約**

本集團訂立燃料掉期合約以管理與本集團貨運合約承擔有關之燃料價格波動的風險。

於2014年12月31日，本集團擁有尚未完成之燃料掉期合約，以購買約180,900公噸(2013年：171,600公噸)燃料。此等合約將於2021年12月(2013年：2018年12月)止期內屆滿。

**• 敏感度分析：**

倘若所有其他變數維持不變，當本集團於結算日所持有的燃料掉期合約的平均遠期燃料費上升／下跌10%，則本集團的除稅後溢利及權益將增加／減少約5,900,000美元(2013年：10,200,000美元)。日後燃料價格的變動將反映於貨船的最終營運營業額，並預期將抵銷本集團於往後期間的除稅後溢利及權益的增加／減少。

**(c) 貨運期貨協議****不符合對沖會計處理方法的貨運期貨協議**

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

於2014年12月31日，本集團擁有尚未完成之貨運期貨協議如下：

合約類型	指數 <sup>1</sup>	數量(日)	合約每日價格 (美元)	至以下 時間屆滿
<b>2014年</b>				
買入	BHSI	135	8,000	2015年3月
買入	BSI	45	10,500	2015年3月
賣出	BSI	15	9,100	2015年1月
<b>2013年</b>				
買入	BHSI	360	8,750	2014年12月
賣出	BHSI	120	8,500至8,550	2014年3月
買入	BSI	420	9,900至12,300	2014年12月
賣出	BSI	810	8,500至12,750	2014年12月

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

**• 敏感度分析：**

倘若所有其他變數維持不變，當本集團於結算日所持有的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將增加／減少約200,000美元(2013年：約500,000美元)。日後租金之變動將反映於貨船的最終營運營業額，並將抵銷上述有關於本集團除稅後溢利及權益的增加／減少。

## 財務報表附註續

### 14 衍生資產及負債 (續)

#### (d) 利率掉期合約

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

#### (i) 符合對沖會計法為現金流量對沖的利率掉期合約

生效日期	名義金額	掉期詳情	屆滿日期
<b>2014及2013年</b>			
2013年12月30日 及2014年1月21日	按攤銷基準計算為 178,000,000美元	三個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期定息年利率約1.9%至2.1%	合約將於2021年12月止 期內屆滿
2007年1月2日	20,000,000美元	六個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期定息年利率約5.6%	合約將於2016年12月止 期內屆滿
2009年3月31日	100,000,000美元	三個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期定息年利率約2.9%至3.0%	合約將於2016年3月止 期內屆滿
<b>2013年</b>			
2013年3月28日及 2013年4月30日	5,400,000澳元	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3.2%	合約已於2014年4月止 期內屆滿

#### (ii) 不符合對沖會計處理方法的利率掉期合約

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

該合約將於2017年1月屆滿。

#### • 敏感度分析：

倘若所有其他變數維持不變，當本集團於結算日所持有的按浮動利率計息之現金淨額（包括現金及存款扣除無對沖的銀行貸款）之平均利率上升／下跌50個基點，則本集團之除稅後溢利及權益將增加／減少約1,200,000美元（2013年：1,900,000美元）。

**(e) 衍生工具的收入及開支分析**

截至2014年12月31日止年度，本集團確認衍生工具開支淨額為50,200,000美元，列示如下：

百萬美元	已變現	未變現	2014年	2013年
<b>收入</b>				
貨運期貨協議	2.5	1.7	4.2	2.5
燃料掉期合約	0.8	0.5	1.3	4.4
利率掉期合約	–	1.7	1.7	2.0
遠期外匯合約	–	0.1	0.1	0.5
	3.3	4.0	7.3	9.4
<b>開支</b>				
貨運期貨協議	(6.4)	(1.5)	(7.9)	(3.7)
燃料掉期合約	(9.6)	(31.2)	(40.8)	(4.7)
利率掉期合約	(8.6)	–	(8.6)	(5.8)
遠期外匯合約	–	(0.2)	(0.2)	–
	(24.6)	(32.9)	(57.5)	(14.2)
<b>淨額</b>				
貨運期貨協議	(3.9)	0.2	(3.7)	(1.2)
燃料掉期合約	(8.8)	(30.7)	(39.5)	(0.3)
利率掉期合約	(8.6)	1.7	(6.9)	(3.8)
遠期外匯合約	–	(0.1)	(0.1)	0.5
	(21.3)	(28.9)	(50.2)	(4.8)

呈列於分部資料：

- 營業額
- 燃料及港口開銷
- 服務開支
- 其他收入/其他開支
- 財務開支
- 一般行政及管理
- 年內溢利

• 年內完成合約的現金結算  
• 於分部業績內反映

呈列於財務報表：

- 營業額
- 燃料及港口開銷
- 服務開支
- 其他收入/其他開支
- 財務開支
- 一般行政及管理
- 年內溢利

• 於未來年度結算的合約  
• 逆轉年內已結算的合約於以前期間的未變現淨額  
• 不在分部業績內反映

以市價計算之未變現的燃料開支將於相關的掉期合約到期時撥回。若燃料價格保持於2014年12月31日之水平，則2015年之撥回金額將為22,500,000美元。

採納香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」導致於未來期間到期的衍生工具合約之估計影響轉移至本年度，於2014年產生未變現非現金淨開支28,900,000美元（2013年：收入2,300,000美元）。而此等合約相關的現金流量將會在未來的報告年度發生。

## 財務報表附註續

### 14 衍生資產及負債 (續)

#### 會計政策 – 按公平值列賬及於損益表處理之財務資產

按公平值列賬及於損益表處理之財務資產乃持有作買賣之財務資產。倘若購入財務資產之主要目的是用作短期內出售，即歸入此類。除非衍生工具被指定為對沖工具，否則歸類為持有作買賣用途。衍生工具乃根據其結算日歸類為流動及非流動資產。

按公平值列賬及於損益表處理之財務資產最初按公平值確認，交易成本在損益表內支銷，並其後按公平值重新計量。產生自公平值變動的收益或虧損於其產生的期間內計入其他收入或其他支出。

來自按公平值列賬及於損益表處理之財務資產的股息收入，當本集團得到有關款項的權利獲確定時，在損益表內確認為其他收入一部分。

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

#### 衍生金融工具及對沖活動

確認衍生金融工具公平值變動導致收益或虧損之方法乃取決於衍生工具是否指定作對沖工具，及倘其指定為對沖工具，則取決於對沖項目的性質。本集團指定若干衍生工具作為現金流量對沖。

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

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

#### (i) 現金流量對沖

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

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

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

#### (ii) 不符合對沖會計法的衍生工具

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

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

#### 抵銷金融工具

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

## 15 應收貿易賬款及其他應收款項

千美元	本集團	
	2014年	2013年
<b>非流動應收款項</b>		
預付款項	8,936	-
出售滾裝貨船之其他應收款項(a)	-	65,975
<b>總額</b>	<b>8,936</b>	65,975
<b>流動應收款項</b>		
應收貿易賬款－總額	45,395	46,949
減：減值撥備	(1,935)	(2,286)
應收貿易賬款－淨額(c)	43,460	44,663
出售滾裝貨船之其他應收款項(a)	58,049	34,932
出售港口拖船業務之其他應收款項(b)	57,839	-
出售合營公司OMSA之其他應收款項	5,670	-
其他應收款項	42,395	45,220
預付款項	18,266	16,939
應收合營公司款項	-	620
<b>總額</b>	<b>225,679</b>	142,374

### 第15頁

#### 履行策略及風險

信貸及交易對手風險

由於應收貿易賬款及其他應收款項於短期內到期，故其賬面值與其公平值相若。

除附註(a)及(b)所述者外，應收貿易賬款及其他應收款項主要以美元計值。

#### 會計政策－應收貸款、應收貿易賬款及其他應收款項

貸款及應收款項為有固定或可確定付款額且沒有在活躍市場報價的非衍生工具財務資產。此等款項列入流動資產，惟不包括到期日為結算日起計十二個月後的資產，該等資產會列作非流動資產。於資產負債表中的應收貿易賬款及其他應收款項計入貸款及應收款項。

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

應收貿易賬款主要包括應收運費及租賃貨船租金，初始時按公平值確認，其後則運用實際利息法按攤銷成本計算，並扣除減值撥備。

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

#### (a) 出售滾裝貨船之其他應收款項

出售最後兩艘(2013年：三艘)滾裝貨船之58,000,000美元所得款項淨額(2013年：100,900,000美元)將於2015年12月前收回。此等結餘為公平值，乃以6%借貸利率為基礎按已貼現的現金流計算。該貼現率代表於借入時的歐元借貸利率(包括相關的信貸息差)。

該等應收款項乃以歐元計值及以遠期外匯合約對沖。

#### (b) 出售港口拖船業務之其他應收款項

該等應收款項乃以澳元計值及以遠期外匯合約對沖。該項出售交易已於本年度終結後完成，並已於2015年2月收取有關應收款項。

#### (c) 應收貿易賬款

於2014年12月31日，應收貿易賬款淨額按發票日期計算的賬齡如下：

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

應收貿易賬款減值撥備的變動如下：

千美元	本集團	
	2014年	2013年
於1月1日	2,286	1,331
應收賬款減值撥備	2,664	2,704
過往年度超額撥備之撥回	(1,187)	(1,174)
自損益表扣除總額	1,477	1,530
年內撇銷的金額	(1,828)	(575)
於12月31日	<b>1,935</b>	2,286

#### 信貸政策

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

本集團擁有大量國際客戶，因此其應收貿易賬款的信貸風險並不集中。

於2014年及2013年12月31日，應收貿易賬款淨額全部已逾期但預期沒有客戶將面對重大的財政困難，因此無減值的需要。而應收貿易賬款及其他應收款項內的所有其他項目則沒有包含逾期或減值資產。

## 財務報表附註續

### 15 應收貿易賬款及其他應收款項 (續)

#### (d) 融資租賃應收款項

本集團於年內根據融資租賃出租四艘拖船。根據租賃條款，承租人有責任於租賃期終結時購買此等貨船，但承租人在租賃期未被接管而令租賃終止。本集團終止確認該等拖船為融資租賃應收款項，並將其價值重新分類為物業、機器及設備(附註6)。

### 16 現金及存款

千美元	本集團	
	2014年	2013年
銀行及庫存現金	75,397	90,637
銀行存款	288,028	395,425
現金及存款總額	363,425	486,062
年末銀行存款實際利率	1.24%	1.41%
銀行存款平均剩餘到期時間	83日	74日
現金及現金等價物	256,731	408,200
定期存款	105,000	75,000
現金及存款	361,731	483,200
列入非流動資產的有限制銀行存款	89	1,269
列入流動資產的有限制銀行存款(附註)	1,605	1,593
現金及存款總額	363,425	486,062

附註：該結餘主要作為就一項銀行貸款(附註23(a)(iv))提供之抵押金而持有。2013年之結餘作為向銀行就若干履約擔保提供之抵押。

於2014年12月31日，本公司擁有銀行現金29,000美元(2013年：23,000美元)。

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

#### 會計政策—現金及現金等價物

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

### 第30頁

#### 資金

現金流及現金



### 17 其他非流動資產

千美元	本集團	
	2014年	2013年
添置貨船之預付款項	-	5,917

其他非流動資產乃以美元計值。有關減值的會計政策，請參閱附註5。

### 18 存貨

千美元	本集團	
	2014年	2013年
燃料	69,774	95,817
潤滑油	9,750	8,189
	79,524	104,006

#### 會計政策

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

### 19 持作出售資產

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

#### 會計政策—持作出售資產及已終止經營業務

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

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

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

## 20 應付貿易賬款及其他應付款項

千美元	本集團	
	2014年	2013年
應付貿易賬款	54,458	76,094
計提費用及其他應付款項	65,683	55,839
預收賬款	37,557	34,542
	157,698	166,475

於2014年12月31日，應付貿易賬款按到期日計算的賬齡如下：

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

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

應付貿易賬款及其他應付款項主要以美元計值。

### 會計政策－應付貿易賬款

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

## 21 已終止經營業務之資產及負債分類為持作出售

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

## (a) 已終止經營業務之資產及負債

千美元	2014年	2013年
持作出售資產(附註)	-	31,166
存貨	-	31
其他流動資產	-	427
已終止經營業務之資產 分類為持作出售	-	31,624
應付貿易賬款及其他應付款項	-	(3,446)
其他流動負債	-	(6)
已終止經營業務之負債 分類為持作出售	-	(3,452)
資產淨值	-	28,172

附註：2013年之數字與一艘於2014年開始光船租賃予買方的滾裝貨船有關。

## (b) 已終止經營業務之業績分析

千美元	2014年	2013年
經營業績		
營業額	1,671	6,577
服務開支	(1,867)	(7,069)
毛利	(196)	(492)
稅項	(4)	(8)
	(200)	(500)
匯兌虧損	(5,022)	(7,835)
	(5,222)	(8,335)

## (c) 與已終止經營業務相關並確認於其他全面收益之累積開支

千美元	2014年	2013年
從匯兌儲備之撥回	(5,022)	(8,331)

## (d) 已終止經營業務應佔之現金流量淨額

千美元	2014年	2013年
經營現金流量	(139)	1,652

有關已終止經營業務分類為持作出售之會計政策，請參閱附註19。

## 財務報表附註續

### 22 有償契約撥備

千美元	本集團	
	2014年	2013年
於1月1日	656	—
匯兌差額	6	—
年內動用(附註26)	(662)	—
年內撥備	100,906	656
於12月31日	100,906	656
<b>撥備分析</b>		
流動	21,324	656
非流動	79,582	—
	100,906	656

#### 會計政策—有償契約撥備

當履行合約之責任所產生的不可避免的成本超出預期根據合約獲得之經濟利益時，確認為有償契約撥備。

#### 關鍵會計估計及判斷—有償契約撥備

本集團以船隊為基準，按貨船類型，計算根據租賃收入總額及預期就租賃契約賺取之運費與本集團有責任就租賃契約之餘下租賃期支出之日後租賃款項之間之差額，以估計為與本集團租賃貨船之不可撤銷營運租賃契約之撥備。

預期租賃收入及運費乃根據(a)按當時已訂約的貨運合約而得出的已訂約營業額，再加上(b)管理層預期於未訂約期間通過參考近期的市場實際租金、貨運期貨協議之近期交易情況及於本報告日其他相關市場資料而得出的預測而成。

倘若所有其他變數維持不變，當未訂約的貨運合約於未來五年的預測運費較管理層所估計的增加/減少4%，有償契約撥備將減少/增加15,000,000美元。

### 23 長期借貸

千美元	本集團	
	2014年	2013年
<b>非流動</b>		
有抵押銀行貸款(a)	507,223	582,968
融資租賃負債(b)	—	18,289
可換股債券(c)	313,422	107,403
	820,645	708,660
<b>流動</b>		
有抵押銀行貸款(a)	160,810	107,438
融資租賃負債(b)	18,289	4,680
可換股債券(c)	—	216,447
	179,099	328,565
長期借貸總額	999,744	1,037,225

長期借貸的公平值乃使用本集團於同類金融工具享有的當時市場利率將日後合約現金流量折現而估計。

長期借貸主要以美元計值。

#### 會計政策—借貸

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

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

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

**(a) 有抵押銀行貸款**

於2014年12月31日的銀行貸款以下列各項作抵押：

- (i) 賬面淨值為1,246,087,000美元(2013年：1,225,336,000美元)的若干自有貨船的按揭(附註6(c))；
- (ii) 貨船盈利及保險補償的轉讓；及
- (iii) 1,600,000美元之現金及存款(2013年：無)(附註16)。

本集團銀行貸款的還款期如下：

千美元	本集團	
	2014年	2013年
一年以內	160,810	107,438
第二年	79,004	165,475
第三至第五年	191,048	182,819
第五年以後	237,171	234,674
	668,033	690,406
銀行貸款的平均實際利率 (對沖前)	2.5%	2.6%

**(b) 融資租賃負債**

於2013年及2014年12月31日，本集團根據融資租賃租入三艘貨船。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。由於在出現違約的情況下，租賃貨船的權利將轉歸出租人，故租賃負債實際上已獲得抵押。

於2014年12月31日，融資租賃下的總負債、未來融資開支及負債淨額如下：

千美元	本集團	
	2014年	2013年
融資租賃的總負債		
一年以內	19,318	6,091
第二年	-	19,318
	19,318	25,409
減：融資租賃的未來融資開支	(1,029)	(2,440)
	18,289	22,969
融資租賃負債的平均實際利率	6.6%	6.6%

千美元	本集團	
	2014年	2013年
融資租賃的負債淨額		
一年以內	18,289	4,680
第二年	-	18,289
	18,289	22,969
融資租賃負債的公平值	18,735	23,931

**會計政策－融資租賃：本集團為承租人**

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。

倘本集團為承租人，則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資本化。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以固定每個期間對負債餘額的穩定利息率於損益表中支銷。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。

## 財務報表附註續

### 23 長期借貸 (續)

#### (c) 可換股債券

千美元	2014年		2013年	
	面值	負債部分	面值	負債部分
於2016年到期，年票息1.75%	209,600	202,845	230,000	216,447
於2018年到期，年票息1.875%	123,800	110,577	123,800	107,403
總額	333,400	313,422	353,800	323,850

可換股債券的賬面值與公平值相若。

主要條款	2016 年到期票息 1.75%	2018 年到期票息 1.875%
發行規模	209,600,000美元 (原為230,000,000美元)	123,800,000美元
發行日期	2010年4月12日	2012年10月22日
到期日	2016年4月12日 (發行起計六年)	2018年10月22日 (發行起計六年)
票息 – 現金成本	年利率1.75%，須每半年期末於4月12日及10月12日支付	年利率1.875%，須每半年期末於4月22日及10月22日支付
實際利率	4.70%，自損益表扣除	5.17%，自損益表扣除
贖回價	100%	100%
轉換為股份的換股價 (附註)	7.10港元 (自2014年4月23日生效)	4.84港元 (自2014年4月23日生效)
由債券持有人選擇轉換	持有人於2014年1月11日之後可不受溢價限制隨時換股	持有人可於2012年12月2日或之後隨時換股
債券持有人認沽日期及按本金額的100%贖回之價格	於2014年4月12日 (發行起計四年)，若干債券持有人行使權利要求本集團贖回全部或部分債券，因此合計20,400,000美元之債券於2014年4月14日被贖回及註銷。餘下未償還本金額減少至209,600,000美元且不再存在其他債券認沽權。	於2016年10月22日 (發行起計四年)，每名債券持有人將有權要求本集團贖回全部或部分債券。由於此乃無條件的認沽權，因此會計準則要求本集團將可換股債券之認沽日期視為到期日。
發行人贖回日期及按本金額的100%贖回之價格，惟本公司股份的收市價須已連續30個交易日達到當時換股價最少溢價30%	於2014年4月12日後，本集團可贖回全部債券。	於2016年10月22日後，本集團可贖回全部債券。

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

#### 會計政策 – 可換股債券

可換股債券按(i)負債部分及(ii)權益部分的總和入賬。

於初步確認時，可換股債券之負債部分的公平值乃利用等價的非可換股債券之市場利率釐定。所得款項的餘額分配至換股權作為權益部分，並在其他全面收益中確認列賬。

與發行可換股債券相關的交易成本按負債及權益部分於所得款項所佔的比例分配。負債部分其後按攤銷成本使用實際利率法計算，直至可換股債券被兌換或到期而消除為止。

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

## 24 股本

	2014年		2013年	
	股份數目	千美元	股份數目	千美元
法定	3,600,000,000	360,000	3,600,000,000	360,000
已發行及繳足				
於1月1日	1,934,457,119	193,237	1,936,049,119	193,605
股份獎勵計劃受託人購入的股份(a)	(5,486,000)	(3,483)	(10,692,000)	(6,514)
以有限制股份獎勵授予僱員之股份(a)	8,140,000	4,215	11,392,000	6,584
於有限制股份獎勵失效後轉回受託人之股份(a)	(3,845,000)	(2,228)	(2,292,000)	(438)
行使認股權時發行股份(b)	400,000	40	—	—
於12月31日	1,933,666,119	191,781	1,934,457,119	193,237

於2014年12月31日，本公司之已發行股本為1,936,977,119股（2013年：1,936,577,119股）股份。跟上表之股份數目相差的3,311,000股（2013年：2,120,000股）股份相當於受託人所持有與有限制股份獎勵有關的股份，金額為1,916,400美元（2013年：420,400美元），並已記入股本的借方。

### (a) 有限制股份獎勵

根據本公司之2013年股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）及之前採納之長期獎勵計劃，有限制股份獎勵已授出予執行董事及若干僱員。股份獎勵計劃及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。

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

年內未歸屬有限制股份獎勵的數目變動如下：

千股	2014年	2013年
於1月1日	27,810	25,616
已授出	8,140	11,392
已歸屬	(8,565)	(6,906)
已失效	(3,845)	(2,292)
於12月31日	23,540	27,810

年內，合共8,140,000股（2013年：11,392,000股）有限制股份獎勵授出予若干僱員。有限制股份獎勵於授出日期的市值相當於該等股份的公平值。

第61頁  
董事會報告

見已授出有限制獎勵的歷史及變動



## 財務報表附註續

### 24 股本 (續)

#### (a) 有限制股份獎勵 (續)

已授出股份獎勵的來源及其導致股本與員工福利儲備之間的相對變動如下：

已授出股份獎勵的來源	2014年		2013年	
	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元
由股份獎勵計劃的受託人以本公司提供的資金於聯交所購入的股份	5,486,000	3,483	10,692,000	6,514
轉讓自受託人的股份	2,654,000	732	700,000	70
	8,140,000	4,215	11,392,000	6,584

於2014年12月31日，未歸屬有限制股份獎勵的歸屬期間及授出日期如下：

授出日期	未歸屬股份 獎勵數目	歸屬期間		
		2015年7月14日	2016年7月14日	2017年7月14日
2012年6月1日	7,824,000	7,824,000	—	—
2012年9月28日	736,000	736,000	—	—
2013年3月15日	8,320,000	417,000	7,903,000	—
2014年5月5日	5,793,000	169,000	171,000	5,453,000
2014年8月13日	867,000	178,000	178,000	511,000
	23,540,000	9,324,000	8,252,000	5,964,000

#### 會計政策

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

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

#### (b) 認股權

根據長期獎勵計劃，55,500,000份認股權於2004年7月14日授出予執行董事及若干僱員，該等認股權可按每股2.5港元的價格予以行使，並已於2007年7月14日全數歸屬及於2014年7月14日到期。於2013年12月31日所有餘下已全數歸屬的400,000份尚未行使的認股權已於2014年內獲行使。而行使認股權時本公司股份的相關加權平均行使價為每股4.95港元。

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

## 25 儲備

## 本集團

千美元	其他儲備							小計	保留溢利	總計
	股份 <sup>(a)</sup> 溢價	合併 <sup>(b)</sup> 儲備	可換股 債券儲備	僱員 福利儲備	對沖儲備	投資 估值儲備	匯兌儲備			
於2014年1月1日	602,050	(56,606)	51,620	(5,728)	2,640	1,870	(11,371)	584,475	526,582	1,111,057
股東應佔虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(284,964)	(284,964)
現金流量對沖										
－公平值虧損	-	-	-	-	(23,564)	-	-	(23,564)	-	(23,564)
－轉撥至損益之財務開支	-	-	-	-	8,485	-	-	8,485	-	8,485
於以下情況時從匯兌儲備之撥回：										
－出售港口拖船業務	-	-	-	-	-	-	9,312	9,312	-	9,312
－出售一艘滾裝貨船	-	-	-	-	-	-	5,022	5,022	-	5,022
－出售合營公司OMSA	-	-	-	-	-	-	4,374	4,374	-	4,374
－附屬公司償還股東貸款	-	-	-	-	-	-	(1,015)	(1,015)	-	(1,015)
已付股息(附註29)	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,385)	(12,385)
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(7,986)	(7,986)	-	(7,986)
以股權支付的補償(見薪酬報告)	-	-	-	5,311	-	-	-	5,311	-	5,311
股份獎勵之授出(附註24)	-	-	-	(4,215)	-	-	-	(4,215)	-	(4,215)
股份獎勵之失效(附註24)	-	-	-	2,228	-	-	-	2,228	-	2,228
行使認股權時發行股份	126	-	-	(38)	-	-	-	88	-	88
股份獎勵悉數歸屬	1,928	-	-	(1,931)	-	-	-	(3)	3	-
行使可換股債券認沽權時終止 確認權益部分	-	-	(2,865)	-	-	-	-	(2,865)	1,850	(1,015)
可供出售財務資產之公平值虧損	-	-	-	-	-	(768)	-	(768)	-	(768)
於2014年12月31日	604,104	(56,606)	48,755	(4,373)	(12,439)	1,102	(1,664)	578,879	231,086	809,965
代表：										
2014年擬派末期股息									12,489	
其他									218,597	
於2014年12月31日之保留溢利									231,086	

## 財務報表附註續

### 25 儲備 (續)

千美元	本集團										
	其他儲備								小計	保留溢利	總計
	股份 <sup>(a)</sup> 溢價	合併 <sup>(b)</sup> 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2013年1月1日	599,846	(56,606)	51,620	(3,107)	(9,055)	1,705	16,557	600,960	537,456	1,138,416	
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(31,113)	(31,113)	-	(31,113)	
已付股息 (附註29)	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,397)	(12,397)	
於以情況時從匯兌儲備之撥回：											
- 出售滾裝貨船	-	-	-	-	-	-	8,331	8,331	-	8,331	
- 附屬公司償還股東貸款	-	-	-	-	-	-	(5,146)	(5,146)	-	(5,146)	
現金流量對沖											
- 公平值收益	-	-	-	-	7,126	-	-	7,126	-	7,126	
- 轉撥至損益之財務開支	-	-	-	-	4,569	-	-	4,569	-	4,569	
股份獎勵之授出 (附註24)	-	-	-	(6,584)	-	-	-	(6,584)	-	(6,584)	
以股權支付的補償 (見薪酬報告)	-	-	-	5,729	-	-	-	5,729	-	5,729	
股份獎勵之失效 (附註24)	-	-	-	438	-	-	-	438	-	438	
股份獎勵悉數歸屬	2,204	-	-	(2,204)	-	-	-	-	-	-	
股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	1,523	1,523	
可供出售財務資產之公平值收益	-	-	-	-	-	165	-	165	-	165	
於2013年12月31日	602,050	(56,606)	51,620	(5,728)	2,640	1,870	(11,371)	584,475	526,582	1,111,057	
代表：											
2013年末期股息									12,385		
其他									514,197		
於2013年12月31日之保留溢利									526,582		

(a) 股份溢價主要為扣除計入股本之面值後之發行股份所得款項淨額。

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

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

## 本公司

千美元	其他儲備			保留溢利	總計
	股份溢價	僱員福利儲備	小計		
於2014年1月1日	602,050	(5,728)	596,322	666,548	1,262,870
已付股息(附註29)	-	-	-	(12,385)	(12,385)
以股權支付的補償(見薪酬報告)	-	5,311	5,311	-	5,311
股份獎勵之授出(附註24)	-	(4,215)	(4,215)	-	(4,215)
股份獎勵之失效(附註24)	-	2,228	2,228	-	2,228
行使認股權時發行股份	126	(38)	88	-	88
股份獎勵悉數歸屬	1,928	(1,931)	(3)	3	-
股東應佔虧損	-	-	-	(2,960)	(2,960)
於2014年12月31日	604,104	(4,373)	599,731	651,206	1,250,937
代表：					
2014年擬派末期股息				12,489	
其他				638,717	
於2014年12月31日之保留溢利				651,206	
於2013年1月1日	599,846	(3,107)	596,739	680,359	1,277,098
股東應佔虧損	-	-	-	(1,414)	(1,414)
以股權支付的補償(見薪酬報告)	-	5,729	5,729	-	5,729
股份獎勵之授出(附註24)	-	(6,584)	(6,584)	-	(6,584)
股份獎勵之失效(附註24)	-	438	438	-	438
股份獎勵悉數歸屬	2,204	(2,204)	-	-	-
已付股息(附註29)	-	-	-	(12,397)	(12,397)
於2013年12月31日	602,050	(5,728)	596,322	666,548	1,262,870
代表：					
2013年末期股息				12,385	
其他				654,163	
於2013年12月31日之保留溢利				666,548	

於本公司的財務報表內處理的股東應佔虧損為2,960,000美元(2013年：1,414,000美元)。

## 26 其他收入及收益

千美元	2014年	2013年
收益		
貨運期貨協議收益(附註14(e))	4,170	2,510
出售物業、機器及設備之收益	362	525
出售附屬公司之收益	-	554
動用有償契約撥備(附註22)	662	-
附屬公司償還股東貸款之匯兌收益	1,015	5,146
	6,209	8,735

## 財務報表附註續

### 27 財務收入及開支

千美元	2014年	2013年
財務收入		
銀行利息收入	(4,014)	(7,109)
其他利息收入	(6,149)	(7,353)
融資租賃利息收入	(626)	(217)
財務收入總額	(10,789)	(14,679)
財務開支		
於五年內全數償還的借貸		
銀行貸款的利息	4,485	4,951
可換股債券的利息	15,010	15,227
融資租賃的利息	1,411	5,830
並非於五年內全數償還的借貸		
銀行貸款的利息	14,821	9,692
其他財務費用(附註)	1,102	15,934
利率掉期合約淨虧損	6,881	3,793
	43,710	55,427
減：資本化為物業、機器及設備的金額(附註6(e))	(158)	(3,305)
財務開支總額	43,552	52,122
財務開支淨額	32,763	37,443

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

### 28 稅項

根據本集團經營所在國家適用的稅務條例，國際乾散貨運貿易的船運收入毋須或免除納稅。拖船及滾裝貨船的船運收入及非船運收入須按經營業務所在國家的適用稅率納稅。

自綜合損益表扣除／(計入)的稅項為：

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

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

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

千美元	2014年	2013年
除稅前(虧損)/溢利	(278,525)	11,026
加：應佔合營公司溢利減虧損/減值	8,193	(5,028)
加：應佔聯營公司溢利減虧損/減值	1,500	(1,542)
	(268,832)	4,456
按適用稅率計算之稅項	(26,553)	63
毋須課稅的收入	(143,012)	(108,810)
不能扣稅的開支	170,797	107,739
產生沒有確認遞延所得稅資產的稅項虧損	-	2,369
過往年度超額撥備	(15)	(193)
稅項開支	1,217	1,168
加權平均適用稅率	9.9%	1.4%

本集團並未就稅項虧損合共19,917,000美元（2013年：36,503,000美元）而確認遞延所得稅資產5,948,000美元（2013年：10,951,000美元）。此稅項虧損與拖船業務有關及並無到期日。

#### 關鍵會計估計及判斷－所得稅

本集團須繳納多個司法管轄區的所得稅。所訂立的若干交易的稅務釐定及分類均難以明確肯定，撥備所得稅時須作出重大判斷。目前於資產負債表內1,572,000美元的所得稅撥備乃管理層估計最可能向稅務當局支付的稅額。倘若最終的稅務結果與起初入賬之金額不同，該等差額將影響稅務釐定期內之所得稅撥備。

#### 會計政策－即期所得稅

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

#### 會計政策－遞延所得稅

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

遞延所得稅資產是就很有可能未來應課稅溢利而就此可使用暫時差異而確認。

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

## 財務報表附註續

### 29 股息

	2014年			2013年		
	每股港仙	每股美仙	千美元	每股港仙	每股美仙	千美元
擬派末期股息	5.0	0.6	12,489	5.0	0.6	12,490
年內派付股息	5.0	0.6	12,385	5.0	0.6	12,397

擬派末期股息須待至2015年4月22日於股東週年大會上由股東批准。

#### 會計政策

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

年結後宣派的股息並無於該年度的財務報表中反映為應付股息，但將在下個年度反映為保留溢利的分配。

### 30 每股盈利

每股基本盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以年內已發行普通股(但不包括本公司股份獎勵計劃及長期獎勵計劃之受託人所持有的股份及未歸屬有限制股份(附註24(a)))的加權平均數所計算。

每股攤薄盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以就具攤薄性的可換股債券、認股權(附註24(b))及未歸屬有限制股份所產生的潛在攤薄普通股的數目作出調整後的年內已發行普通股(但不包括本公司股份獎勵計劃及長期獎勵計劃之受託人所持有的股份(附註24(a)))的加權平均數所計算。

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

截至2014年12月31日止年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，此乃由於可換股債券潛在可轉換的普通股及未歸屬有限制股份具有反攤薄影響。

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

### 31 綜合現金流量表附註

#### (a) 除稅前(虧損)/溢利與經營業務產生的現金對賬表：

千美元	本集團	
	2014年	2013年
除稅前(虧損)/溢利	(283,743)	2,699
已就以下各項作調整：		
資產及負債調整：		
折舊	102,509	82,680
土地使用權攤銷	74	113
有價契約撥備淨額	100,244	656
減值虧損撥備		
—物業、機器及設備	58,892	—
—應收貿易賬款	1,477	1,530
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	30,555	(304)
出售港口拖船業務的虧損(b)	19,295	—
出售合營公司OMSA的虧損(b)	1,987	—
出售物業、機器及設備之收益	(362)	(525)
出售附屬公司之收益	—	(554)
資本及資金調整：		
以股權支付的補償	5,311	5,729
業績調整：		
財務開支淨額	32,763	37,443
應佔合營公司溢利減虧損/減值	8,193	(5,016)
應佔聯營公司溢利減虧損/減值	1,500	(1,542)
與滾裝貨船有關的匯兌虧損	5,022	8,331
附屬公司償還股東貸款之匯兌收益	(1,015)	(5,146)
匯兌差額	(972)	1,759
營運資金變化前的除稅前溢利	81,730	127,853
存貨減少/(增加)	23,961	(24,798)
應收貿易賬款及其他應收款項的增加	(3,323)	(14,814)
應付貿易賬款及其他應付款項的(減少)/增加	(7,222)	11,352
經營業務產生的現金	95,146	99,593

#### (b) 出售附屬公司

本集團於2014年內出售其於港口拖船業務之權益及其於合營公司OMSA之全部權益。該等出售交易之影響如下：

千美元	港口拖船	合營公司 OMSA
業務之賬面淨值(i)	(67,822)	(7,027)
已收代價	—	3,295
應收代價	57,839	6,119
匯兌虧損	(9,312)	(4,374)
出售虧損	(19,295)	(1,987)

#### (i) 已出售港口拖船業務之淨賬面值如下：

千美元	2014年
物業、機器及設備	61,549
存貨	504
應收貿易賬款及其他應收款項	7,006
應付貿易賬款及其他應付款項	(4,050)
現金及銀行存款餘額	2,813
	67,822

## 財務報表附註續

### 32 承擔

#### (a) 資本承擔

千美元	本集團	
	2014年	2013年
已訂約但未備付 — 購買貨船及建造貨船合約	384,716	339,360
已授權但未訂約 — 購買貨船及建造貨船合約	—	139,750
	384,716	479,110

本集團於一年或以內到期的資本承擔為108,700,000美元(2013年：114,600,000美元)。

於2014年及2013年12月31日，本公司並無資本承擔。

第33及34頁  
貨船承擔及貨船經營租賃承擔



#### (b) 經營租賃承擔

##### 會計政策—經營租賃

由出租人保留資產擁有權的絕大部分風險和回報的租賃，皆分類為經營租賃。

##### 關鍵會計估計及判斷—租賃分類

本集團按照香港會計準則第17號「租賃」的精神、意向及應用，把其租賃分類為融資租賃或經營租賃。

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

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

**(i) 本集團作為承租人－付款**

本集團之不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃應付款列表如下：

千美元	乾散貨船	拖船	貨船總計	土地及樓宇	總計
<b>於2014年12月31日</b>					
一年以內	201,864	228	202,092	3,497	205,589
第二年至第五年	504,564	–	504,564	6,392	510,956
第五年以後	171,164	–	171,164	1,301	172,465
	877,592	228	877,820	11,190	889,010
<b>於2013年12月31日</b>					
一年以內	161,211	7,170	168,381	4,467	172,848
第二年至第五年	474,783	455	475,238	10,516	485,754
第五年以後	210,459	–	210,459	1,707	212,166
	846,453	7,625	854,078	16,690	870,768

本集團乾散貨船之經營租賃年期介乎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。

**會計政策－經營租賃：本集團為承租人**

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

**(ii) 本集團作為出租人－收入**

本集團不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃收入列表如下：

千美元	乾散貨船 <sup>(a)</sup>	拖船	總計
<b>於2014年12月31日</b>			
一年以內	24,388	4,311	28,699
第二年至第五年	63,619	313	63,932
第五年以後	55,507	–	55,507
	143,514	4,624	148,138
<b>於2013年12月31日</b>			
一年以內	19,327	7,381	26,708
第二年至第五年	63,619	2,594	66,213
第五年以後	71,401	–	71,401
	154,347	9,975	164,322

(a) 本集團乾散貨船的最低經營租賃收入主要包括來自兩艘超巴拿馬型乾散貨船的承擔135,000,000美元(2013年：150,900,000美元)。

本集團之經營租賃年期介乎1年以下至16年。

**會計政策－經營租賃：本集團為出租人**

當本集團按經營租賃租出資產時，該等資產會列入資產負債表，且(如適用)按附註6「物業、機器及設備」所載的本集團折舊政策予以折舊。按經營租賃出租資產產生的收入於租賃期內以直線法予以確認。

## 財務報表附註續

### 33 財務負債概要

本附註應連同「履行策略及風險－提升公司架構及財政實力」一節所載的流動資金風險(第18頁)一併閱讀。本集團財務負債、以淨額結算衍生金融工具及以總額結算衍生金融工具的到期情況(乃以於結算日至合約到期日之餘下期間作為基準，所披露的金額為合約現金流量，當中包括本金及利息部分(如適用))如下：

千美元	一年以內		第二年		第三至第五年		第五年以後		總計	
	2014年	2013年	2014年	2013年	2014年	2013年	2014年	2013年	2014年	2013年
<b>長期借貸</b>										
－融資租賃總負債	19,318	6,091	－	19,318	－	－	－	－	19,318	25,409
－有抵押銀行貸款	179,735	127,247	97,537	183,464	235,007	229,261	256,843	264,883	769,122	804,855
－可換股債券	5,989	6,346	213,755	6,346	128,443	362,777	－	－	348,187	375,469
<b>衍生金融工具</b>										
<b>(i) 結算淨額(a)</b>										
－利率掉期合約	6,164	7,412	3,250	5,095	36	3,430	－	1,575	9,450	17,512
－燃料掉期合約	22,532	724	5,887	340	2,061	211	144	－	30,624	1,275
－貨運期貨協議	237	1,666	－	－	－	－	－	－	237	1,666
<b>(ii) 結算總額(b)</b>										
遠期外匯合約										
－現金流量對沖：										
－流出	138,535	60,950	26,829	124,532	74,863	77,657	74,959	98,995	315,186	362,134
－流入	(132,349)	(63,362)	(24,390)	(131,695)	(71,270)	(80,416)	(77,120)	(110,431)	(305,129)	(385,904)
流出／(流入)淨額	6,186	(2,412)	2,439	(7,163)	3,593	(2,759)	(2,161)	(11,436)	10,057	(23,770)
<b>流動負債</b>										
應付貿易賬款及 其他應付款項	120,141	131,933	－	－	－	－	－	－	120,141	131,933

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

(b) 以總額結算衍生金融工具指衍生資產或負債未按上述淨額機制結算。

本公司於2014年及2013年年內未有面對任何個別重大流動資金風險。

### 34 重大關連人士交易

本集團在正常業務過程中按公平基準進行之重大關連人士交易(並不符上市規則第14A章所界定之關連交易或持續關連交易之定義)如下:

#### (a) 出售服務

千美元	2014年	2013年
來自OMSA的租金收入 (i)	15,386	26,564
來自OMSA的管理服務費收入 (ii)	4,179	8,118

- (i) 本集團租出若干貨船予OMSA。  
(ii) 本集團向OMSA提供技術及其他管理服務。

OMSA乃已於2014年出售的合營公司。

#### (b) 主要管理層薪酬

有關主要管理層薪酬的詳情(包括董事酬金)及僱員福利的會計政策,請參閱薪酬報告(於第59頁)。

### 35 財務擔保

於2014年12月31日,本公司已為於太平洋乾散貨船及太平洋拖船分部內之若干附屬公司就該等附屬公司獲授之貸款融資作出最大額度為675,000,000美元(2013年:671,200,000美元)之企業擔保。

#### 會計政策

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

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

### 36 或然負債及或然資產

於2014年及2013年12月31日,本公司並無或然負債及或然資產。

#### 會計政策

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

雖然或然負債未被確認列賬,但在財務報表附註中須予以披露。當經濟資源可能外流時,有關負債將被確認為撥備。

或然資產指產生自過往事件的可能資產,且其存在只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。

### 37 結算日後事項

本集團出售港口拖船業務之交易已於2015年2月完成。此項出售交易連同獲退回之業務現金結餘及向同一買家出售一艘拖船及一艘駁船之款項,為本集團帶來約63,000,000美元之所得款項。

#### 第29頁

#### 太平洋拖船

表現及業務摘要



## 財務報表附註續

### 38 主要附屬公司

於2014年12月31日，本公司於下列主要附屬公司擁有直接及間接權益：

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益 %	主要業務
<i>直接持有股份：</i>				
<i>其他：</i>				
PB Vessels Holding Limited	英屬處女群島	1,191,118,775美元	100	投資控股
PB Management Holding Limited	英屬處女群島	12,313美元	100	投資控股
PB Issuer (No. 2) Limited	英屬處女群島	1美元	100	可換股債券發行
PB Issuer (No. 3) Limited	英屬處女群島	1美元	100	可換股債券發行
<i>間接持有股份：</i>				
<i>太平洋乾散貨船：</i>				
Astoria Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Baker River Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Baltic Sea Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Barrow Shipping Limited	英屬處女群島／ 國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Bass Strait Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Bell Bay Shipping Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Bernard (BVI) Limited	英屬處女群島／ 國際	51,001美元	100	貨船擁有及租賃
Bonny Shipping Limited	英屬處女群島／ 國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Bright Cove Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Cape York Shipping Limited	英屬處女群島／ 國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Champion Bay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Cherry Point Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Chiloe Shipping Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Columbia River Shipping Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Corio Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Cramond Island Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Delphic Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
鷹峯貿易有限公司	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Eastern Cape Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Elizabay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Elizabeth Castle Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船租賃
Elizabeth River Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Esperance Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Everclear Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	31,001美元	100	貨船擁有及租賃
Finest Solution Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Francesca Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	30,001美元	100	貨船擁有及租賃
Future Sea Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

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
Gold River Vessel Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Good Shape Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Hainan Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Helen Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Honey Island Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Illovo River Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Imabari Logger Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Impression Bay Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Incheon Bay Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Indian Ocean Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Indigo Lake Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Isabela Island Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Jamaica Bay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
James Bay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jericho Beach Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jervis Bay Shipping Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jiangmen Trader Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Judith Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	38,001美元	100	貨船擁有及租賃
Jules Point Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jumeirah Beach Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Kaiti Hill Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Kanda Logger Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Key West Shipping Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Kodiak Island Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Kultus Cove Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Labrador Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	38,001美元	100	貨船擁有及租賃
Lake Stevens Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Liberty Vessel Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Luzon Strait Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Marsden Point Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Matakana Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mega Fame Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Mount Adams Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Mount Aso Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Mount Baker Shipping Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Hikurangi Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Rainier Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃

## 財務報表附註續

### 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
Mount Seymour Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Newman Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	26,001美元	100	貨船擁有及租賃
Nobal Sky Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Oak Bay Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Olive Bay Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Orange River Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Osaka Bay Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Otago Bay Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Otago Harbour Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Othello Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	26,593美元	100	貨船擁有及租賃
Oyster Bay Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Pacific Basin Chartering Limited	英屬處女群島/國際	10美元	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 1) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 2) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 3) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 4) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 5) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 6) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 7) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 8) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 9) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 10) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 11) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 12) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 13) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船租賃
Port Alberni Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Alfred Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Alice Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Port Angeles Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Botany Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Puget Sound Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Supreme Effort Group Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Swan River Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Tampa Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Uhland Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Verner Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
West Bay Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
White Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Zhoushan Shipping Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

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
太平洋拖船分部：				
PB Offshore (No.2) Limited	庫克群島／國際	10美元	100	拖船擁有及租賃
PB Pearl Limited	庫克群島／國際	2美元	100	拖船及駁船擁有及租賃
PB Pride Limited	庫克群島／國際	2美元	100	拖船及駁船擁有及租賃
PB Progress Limited	庫克群島／國際	2美元	100	拖船擁有及租賃
PB Sea-Tow Asia Pte. Ltd.	新加坡	1美元	100	拖船租賃
PB Sea-Tow (Australia) Pty Ltd	澳洲	1澳元	100	貨船管理服務
PB Sea-Tow (Australia) Crewing Pty Ltd	澳洲	1澳元	100	船員管理服務
PB Sea-Tow (Australia) Marine Operations Pty Ltd	澳洲	1澳元	100	營運服務
PB Sea-Tow (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船管理服務
PB Sea-Tow Crewing (NZ) Limited	紐西蘭	1紐西蘭元	100	船員管理服務
PB Sea-Tow Niugini Pte. Ltd.	新加坡	1坡元	100	拖船租賃及營運
PB Sea-Tow (NZ) Limited	紐西蘭	1紐西蘭元	100	貨船管理服務
PB Sea-Tow Operations (NZ) Limited	紐西蘭	1紐西蘭元	100	貨船管理服務
PB Towage (No.1) Limited	庫克群島／國際	2美元	100	拖船擁有及租賃
PB Towage (No.2) Limited	庫克群島／國際	2美元	100	拖船擁有及租賃
PB Towage (No.3) Limited	庫克群島／國際	2美元	100	駁船擁有及租賃
PB Towage (No.4) Limited	庫克群島／國際	2美元	100	拖船擁有及租賃
PB Towage (No.5) Limited	庫克群島／國際	2美元	100	拖船擁有及租賃
PB Towage Asset (No.2) Limited	庫克群島／國際	2美元	100	拖船擁有及租賃
PB Towage Middle East Limited	庫克群島／國際	2美元	100	貨船管理服務
True Colour Ventures Limited	英屬處女群島	1美元	100	營運服務
太平洋滾裝貨船分部：				
Prospect Number 59 Limited	英格蘭及威爾斯	1英鎊	100	貨船擁有及租賃
Prospect Number 60 Limited	英格蘭及威爾斯	1英鎊	100	貨船擁有及租賃
其他：				
亞太資本發展有限公司	香港	1港元	100	物業持有
太平洋航運代理有限公司	香港／國際	1港元	100	日本分公司之控股公司
Pacific Basin Handymax Limited	香港	1港元	100	貨船管理服務
Pacific Basin Handymax (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	1英鎊	100	貨船管理服務
Pacific Basin Handysize Limited	英屬處女群島／香港	10美元	100	貨船管理服務
Pacific Basin Handysize (HK) Limited	香港	1港元	100	貨船管理服務
Pacific Basin Handysize (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	2英鎊	100	貨船管理服務

## 財務報表附註續

### 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
Pacific Basin Shipping (Australia) Pty Ltd <sup>1</sup>	澳洲	1澳元	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Canada) Limited	加拿大英屬哥倫比亞省	1股無面值之普通股	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Chile) Limitada	智利聖地牙哥	智利比索相等於 6,000美元	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Germany) GmbH	德國	25,000歐元	100	船務諮詢服務
太平洋航運(香港)有限公司	香港	20港元	100	貨船代理服務
Pacific Basin Shipping Middle East DMCC <sup>1</sup>	杜拜多種商品 交易中心 (DMCC)	500,000阿聯酋迪拉姆	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (New Zealand) Limited <sup>1</sup>	紐西蘭	100股無面值之股份	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (South Africa) Pty Ltd. <sup>1</sup>	南非共和國	120股無面值之股份	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	2英鎊	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (USA) Inc.	美國	1,000美元	100	船務諮詢服務
PB Commerce Limited	英屬處女群島/香港	1美元	100	投資控股
PB Maritime Personnel Inc. <sup>1</sup>	菲律賓	17,300,000菲律賓比索	100	船員服務
PBS Corporate Secretarial Limited	香港	1港元	100	秘書服務
太華船務(北京)有限公司 <sup>1及2</sup>	中國	4,000,000美元 (註冊股本)	100	代理及貨船管理服務

(1) 該等附屬公司的財務報表並非由羅兵咸永道會計師事務所審核。該等附屬公司之淨資產總額及本集團股東應佔年內業績淨額分別約為6,492,000美元(2013年：溢利8,356,000美元)及虧損172,000美元(2013年：虧損521,000美元)。

(2) 該附屬公司乃於中國成立的外商獨資企業，本集團已悉數繳足其註冊資本。

01 策略及風險

22 業務回顧

30 資金

38 企業社會責任

46 管治

69 財務報表

# 獨立核數師報告

致太平洋航運集團有限公司股東  
(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第70至122頁太平洋航運集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於2014年12月31日的綜合和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及綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

## 董事就綜合財務報表須承擔的責任

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

## 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見,並按照百慕達《1981年公司法》第90條僅向整體股東報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

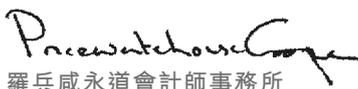
我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審計,以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制,以設計適當的審計程序,但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性,以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 意見

我們認為,該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於2014年12月31日的事務狀況,及 貴集團截至該日止年度的虧損及現金流量,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, 2015年2月26日

## 本集團財務概要

千美元	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年	
<b>業績</b>						
<b>持續經營業務</b>						
業績	<b>1,718,454</b>	1,708,792	1,443,086	1,312,789	1,268,542	
(毛損)／毛利	<b>(39,624)</b>	55,097	85,315	108,437	159,329	
除稅前(虧損)／溢利	<b>(278,525)</b>	11,026	53,845	122,758	104,791	
稅項	<b>(1,217)</b>	(1,168)	(1,624)	(178)	(453)	
年內(虧損)／溢利	<b>(279,742)</b>	9,858	52,221	122,580	104,338	
<b>已終止經營業務<sup>1</sup></b>						
年內虧損	<b>(5,222)</b>	(8,335)	(210,693)	(90,598)	—	
股東應佔符合派息資格之(虧損)／溢利	<b>(284,964)</b>	1,523	(158,472)	31,982	104,338	
<b>資產負債表</b>						
總資產	<b>2,307,516</b>	2,537,446	2,470,275	2,431,752	2,555,388	
總負債	<b>(1,305,770)</b>	(1,233,152)	(1,138,254)	(946,837)	(1,010,497)	
總權益	<b>1,001,746</b>	1,304,294	1,332,021	1,484,915	1,544,891	
借貸淨額	<b>636,319</b>	551,163	178,013	160,818	156,029	
現金及存款總額	<b>363,425</b>	486,062	753,458	618,221	703,437	
<b>現金流量</b>						
經營業務中產生	<b>93,652</b>	98,142	148,737	159,361	198,577	
投資活動中產生	<b>(131,683)</b>	(114,186)	(247,600)	(103,443)	(462,154)	
其中投資於貨船之總額	<b>(194,472)</b>	(456,497)	(188,295)	(167,592)	(540,612)	
融資活動中產生	<b>(112,536)</b>	36,773	110,181	(166,322)	(96,532)	
<b>其他數據</b>						
每股基本盈利	美仙	<b>(15)</b>	0.1	(8)	2	5
每股股息 <sup>2</sup>	美仙	<b>1</b>	1	1	1	3
派息率(符合派息資格之溢利)		<b>&gt;100%</b>	>100%	>100%	78%	51%
每股經營業務所得之現金流	美仙	<b>5</b>	5	8	8	10
每股賬面淨值	美仙	<b>52</b>	67	69	77	80
股息	千美元	<b>12,489</b>	12,385	12,397	24,895	53,441

<sup>1</sup> 截至2010年12月31日止年度的財務資料，乃摘錄自2010年年報中的本集團財務概要。該財務資料並沒有就已終止經營業務而追溯重述。

<sup>2</sup> 2014年股息為擬派末期股息每股5港仙。



[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)

投資者關係 > 財務概要及下載

本集團自上市以來之財務概要

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

唐寶麟先生(主席)  
Mats H. Berglund先生(行政總裁)  
Andrew T. Broomhead先生(首席財務總監)  
Chanakya Kocherla先生(首席技術總監)

### 獨立非執行董事

Patrick B. Paul先生  
Robert C. Nicholson先生  
Alasdair G. Morrison先生  
Daniel R. Bradshaw先生  
Irene Waage Basili女士

第46頁

董事

董事履歷



## 主要營業地點

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

## 全球辦事處

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

## 股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心17M樓  
電話：+852 2862 8555 傳真：+852 2865 0990  
電郵：hkinfo@computershare.com.hk

## 公司秘書

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

## 上市地點／上市日期

香港聯合交易所有限公司  
(「聯交所」)／2004年7月14日

## 公共及投資者關係

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

## 主要董事委員會

### 執行委員會

Mats H. Berglund先生(主席)  
唐寶麟先生  
Andrew T. Broomhead先生  
Chanakya Kocherla先生

### 審核委員會

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

### 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  
Irene Waage Basili女士

## 註冊地址

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

## 本公司之核數師

羅兵咸永道會計師事務所

## 律師

史密夫斐爾律師事務所  
張葉司徒陳律師事務所

## 股份代號

聯交所：2343.HK  
彭博：2343 HK  
路透：2343.HK

## 已發行股份總數

於2014年12月31日為1,936,977,119股

## 網頁

http://www.pacificbasin.com





太平洋航運集團有限公司\*



**Pacific Basin**

香港中環  
夏慤道10號  
和記大廈7樓

電話: +852 2233 7000  
傳真: +852 2865 2810

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)

\* 僅供識別



請掃描此處進入本公司網站



概念及設計: [Accruefulton.com](http://Accruefulton.com)  
製作: 資本財經印刷有限公司



此年報由 FSC™ 認證的印刷用紙  
印製。紙漿無氯氣漂染及不含酸  
性。FSC™ 標誌表示產品所含的木料  
來自管理良好的森林；該等森林根據  
Forest Stewardship Council® 的  
規例獲得認可。