



Pacific Basin

堅定不移

經驗團員

卓越船隊

以客為先



太平洋航運
2016 年報

股份代號：2343



Pacific Basin



太平洋航運集團有限公司



我們對我們的客戶、
員工、業務及品牌
充滿熱忱

共邁遠途

此照片及封面：Cape Nelson於皮克頓(Picton)，
紐西蘭駛離港口並駛經Queen Charlotte Sound
照片來源：Kevin Searles

業務簡介

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

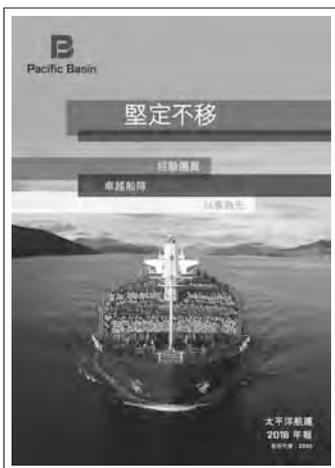
200+
艘貨船

12
個辦事處

490+
名客戶

我們的貨運業務本着以客為先的宗旨，以現貨及長期貨運合約，為約500名工業客戶及乾散貨商品貿易商及生產商提供優質、可靠及具競爭力的貨運服務。

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



以客為先

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

卓越船隊

我們營運全球最大型及可算是目前最優秀的小靈便型貨船船隊，使我們能於整個市場週期提供高效率貿易及可靠服務。

經驗團員

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



全面的社會責任報告現見於我們的網上年報及以獨立文件的形式載列於我們網站的可持續發展板塊中，網址如下：

<http://www.pacificbasin.com/tc/sustainability/cr.php>

綜合報告框架

在擬備本集團年報、企業社會責任報告及內部管理報告中，我們遵循國際綜合報告理事會的國際框架。該框架提升了我們的思考、規劃及報告業務的方式。

導覽符號解釋

連結至本年報內的相關詳情

連結至我們的網站
www.pacificbasin.com 瀏覽相關詳情

連結至我們的企業社會責任報告的相關詳情

關鍵績效指標

經審核資料

本年報內常見詞彙的釋義，請參閱我們的網站

目錄

01	業務簡介
02	業務摘要
03	財務概要
04	主席報告
05	行政總裁報告
08	市場回顧
10	2016年的表現
12	日均貨船開支分析

13	共邁遠途
14	核心業務資料
16	資源應用
18	履行策略及風險

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

28	企業管治
36	董事
38	薪酬報告
41	董事會報告
46	企業社會責任摘要
47	投資者關係
50	新聞及成就
100	公司資料

51	集團表現分析
52	財務報表
56	財務報表附註
95	獨立核數師報告
99	集團財務概要

+/- 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

業務摘要

集團

歷史性低迷的乾散貨運市場狀況嚴重打擊我們於2016年達到理想業績的能力

我們錄得86,500,000美元淨虧損及由經營業務產生的49,500,000美元正面的現金流

我們的小靈便型乾散貨船按期租合約對等基準的日均收入較市場指數高出34%

我們於供股集資中籌得新資金143,000,000美元淨額

我們因出售拖船及其他非核心資產而產生所得現金22,000,000美元，而我們退出拖船分部已大致完成

我們年末持有的現金為269,000,000美元，淨負債比率為34%

我們尚未提用的158,000,000美元之已承諾貸款融資，較已訂購新建造乾散貨船餘下119,000,000美元的資本承擔為多

船隊

我們領先市場的小靈便型及超靈便型貨船業務營運更多自有貨船更能加強對貨船的管理及提升服務質素

我們的船隊由220艘乾散貨船組成，其中包括96艘自有貨船，而另外3艘新建造的自有貨船將於2017年中加入我們的船隊

我們仍然繼續營運大量短期租賃貨船，致令我們於整個市場週期中獲取利潤

於2017年的小靈便型乾散貨船收租日中，44%已按日均租金8,200美元(淨值)獲訂約，而71%的超靈便型乾散貨船收租日中亦已按日均租金8,680美元(淨值)獲訂約

我們通過規模效益及謹慎的成本控制，進一步減低自有小靈便型乾散貨船的營運開支至每日為3,970美元

展望及定位

乾散貨運市場租金於第四季有所改善－市場指數由2017年初出現一般淡季下跌，但表現較一年前同期優勝，而業內對未來的發展漸趨樂觀

然而，市場貨船供應過剩的情況仍將持續，而貨運租金仍無法令許多船東取得收支平衡

我們預期市場於2017年仍未明朗，並在有效率及安全經營業務的同時，精明地組合貨船及貨物以增加利潤

我們採取主動的措施保持良好的競爭力、產生更多的現金、擴大自有船隊規模及成為更精簡的乾散貨運公司，從而令我們能更有能力地面對來自市場的長期挑戰，並於市場復甦時從中受惠

策略模式

達到的重點價值：按期租合約對等基準的日均收入較市場優勝的能力

本著以客為先的宗旨為客戶提供領先市場的服務

本集團的首要目標是與客戶建立及維持長期合作關係

從解決問題出發，向客戶提供合理、迅速及靈活的服務

與客戶緊密合作，增加獲得互惠互利的現貨及長期貨運合約機會

覆蓋廣泛的全球辦事處網絡

我們的營業及技術支援辦事處分布全球不同地區，提供更完善的綜合國際服務

融入地區使我們能清楚了解及回應客戶需要及提供首屈一指的個人化服務

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

重點策略

我們履行策略的措施

深化客戶關係

培育人才

投資高質素的船隊

維護健康、安全及環境

提高效率及減低開支

提升公司架構及財政實力

完善管理及管治常規



第16頁
資源應用



第18頁
履行策略及風險



大型船隊及現代化多功能貨船

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

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

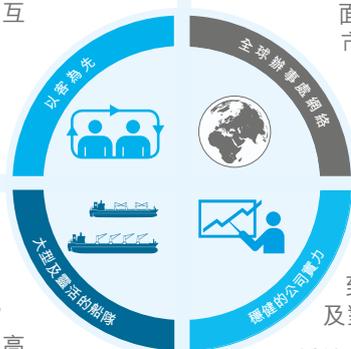
穩健的公司架構及財政實力

致力達至業內最高水平的內部及對外報告、透明度及企業管理

穩健的現金狀況及強勁的往績記錄使我們成為首選合作夥伴

我們在香港的上市地位、規模及穩健的資產負債表有助我們享有不同的集資渠道

對持份者利益負責，及對良好的企業管治及企業社會責任的承諾



財務概要

	2016年 百萬美元	2015年 百萬美元
業績		
營業額	1,087.4	1,260.3
毛損	(54.3)	(4.1)
稅息折舊及攤銷前溢利 ¹	22.8	93.2
基本虧損 KPI	(87.7)	(27.8)
財務開支淨額	(31.2)	(35.3)
股東應佔虧損	(86.5)	(18.5)
資產負債表		
資產總額	2,107.2	2,145.7
借貸淨額	570.0	567.6
股東權益	1,040.8	970.9
現金及存款總額	269.2	358.4
資本承擔	119.1	273.8
現金流量		
經營	49.5	98.6
投資	(98.6)	(54.9)
融資	18.1	(100.4)
每股數據		
每股基本盈利 ²	港仙 (20.4)	港仙 (5.4)
股息 KPI ²	-	-
經營業務產生的現金 ²	12	29
公司賬面淨值 ²	201	281
年末股價 ²	125	123.6
年末市值	50 億港元	33 億港元
比率		
淨溢利率	(8%)	(1%)
可供分派溢利派息率	-	-
平均股本回報率	(9%)	(2%)
股東總回報率	1%	(44%)
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率 KPI	34%	35%
借貸淨額相對股東權益比率	55%	59%
利息覆蓋率 (不包括減值)	0.7 倍	2.3 倍

¹ 稅息折舊及攤銷前溢利乃按毛利減一般行政及管理開支，不包括折舊及攤銷、匯兌差額、以股權支付的補償、燃料掉期合約之未變現收支淨額、已動用之有償契約撥備及扣除租賃開支扣減之調整。

² 去年的比較數字已就2016年6月供股作出調整。

主席報告

作好準備

在艱難時期維持穩健及服務質素

香港，2017年2月28日



我們的主席唐寶麟回顧本公司的業務狀況，及為未來發展的準備

乾散貨運行業更見困頓的一年

2016年對乾散貨運行業而言是極度險峻的一年。於第一季出現45年以來最大的跌幅，令市場平均租金較2015年進一步下挫，惟市況於餘下的季度有所改善，行業氣氛亦初見復甦。

就貨船租金收入而言，太平洋航運表現再度優勝於市場，我們亦錄得經營業務產生的正現金流。惟鑑於市場疲弱，我們的損益表出現重大淨虧損。雖然如此，我們依然於年內取得多項成就，這有助我們擺脫重重挑戰，為把握未來機遇及市況逆轉時作好準備。

第16頁 資源應用

我們的資本以及
如何創造價值及履行策略

可持續業務的有效平台

我們繼續接收最後一批新建造貨船。該等貨船均具備卓越性能，組成我們目前可算是最優秀的船隊。憑藉12個鄰近全球客戶的辦事處，我們的團隊發展以現貨及長期貨運合約互相補足的業務運作，實現高僱用率及表現較市場指數優勝的按期租合約對等基準的收入。

我們亦已落實多項措施，包括出售大部分餘下的拖船資產、完成供股、向貨船租賃供應商發行太平洋航運股份以換取削減租賃開支、落實搬遷至更具成本效益的香港總部及於巴西開設地區辦事

處。所有上述措施均於行政總裁報告中詳述。

我們的努力有助維持穩健的資產負債表。於2016年12月31日的現金及存款總額為269,000,000美元，淨負債比率為34%，同時我們亦繼續減低一般行政及管理開支、提升效率及加強推動本公司於目前市場不景氣的情況下取得佳績的平台。

我們於2016年再度奪得多個獎項，足證我們以客為先及服務質素、技術管理、企業管治及投資者關係方面的卓越成就，特別是我們獲Lloyd's List Global Awards頒發的安全獎項，反映我們對海上安全的承擔領先全球，深受各界認同。

我們繼續致力發展核心小靈便型乾散貨船及超靈便型乾散貨船業務，堅持奉行有效的策略，並不斷尋求提升質素、增加效率的方法。在任何市況下都堅守我們的企業價值——如勤奮忠誠及團隊精神、以客為先及提供解決方案為本、回應迅速及可靠性、安全及關顧，以及具誠信和責任感——這都是維持集團業務的長遠可持續性的關鍵。

股息

鑒於去年疲弱的乾散貨運市場，董事會建議不派發2016年股息。

董事會變動

於2016年7月5日Stanley Ryan先生加盟董事會並擔任獨立非執行董事，為董事

會帶來與商品相關商業、策略及營運的寶貴經驗。

我們的首席財務總監Andrew Broomhead先生將於2017年底前離任，並舉家遷回英國，我們已開始物色及招聘其合適繼任人。我們的首席技術總監Chanakya Kocherla先生將於4月底退任，而我們的技術及貨船管理部門將由貨船部董事Jay K Pillai先生領導。我們由衷感謝Broomhead先生及Kocherla先生歷年來對本公司作出的寶貴貢獻。

第28頁 企業管治

我們如何領導及確保負責任的管理，以向持份者保持高度的問責性

我們奉行高度的企業管治，包括建立健全的內部監控，並對所有持份者給予高透明度及問責，這些措施持續支持我們業務的各部分，並旨在加強持份者對太平洋航運作為合作伙伴及作出投資的信心。本人謹此向我們的董事會致謝，感謝他們在充滿挑戰的貨運及經濟環境中，對本公司監察各方面事務作出的寶貴貢獻。

唐寶麟
主席

行政總裁報告

堅定不移

表現優勝於有記錄以來最疲弱的乾散貨運市場

香港，2017年2月28日



我們的行政總裁 Mats Berglund 先生報告我們於 2016 年的表現，並反映本公司的定位及策略

財務業績

乾散貨運市況於2016年處於歷史性低位，嚴重打擊我們達到理想業績的能力。不過，有效的開支削減措施及高貨船載貨率，有助提高我們的日均租金及利潤。

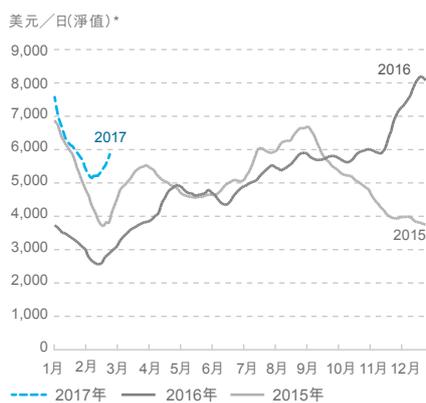
於2016年，我們錄得淨虧損86,500,000美元（2015年：淨虧損18,500,000美元）及由經營業務產生的49,500,000美元正面的現金流（2015年：98,600,000美元）。每股基本盈利為負20.4港仙。

表現概況

乾散貨運市場指數於年初表現疲弱，於2月中波羅的海乾散貨指數下滑至自1985年設立以來的最低位，市況慘淡的程度一如1970年代初。超靈便型乾散貨船分部所受影響尤其嚴重，市場租金一度低於小靈便型乾散貨船分部。

貨船租金於年初受一般季節性需求放緩、乾散貨運噸位供應持續過剩及煤炭貨運減少所拖累。受惠於第二季南美及下半年美國穀物出口量上升及北美水泥進口等的業務量增長，貨運租金於第二季至年底時間有所回升。中國工業活動於年初顯著下降，但於3月起回升，帶動年內餘下時間的鐵礦石及煤炭貿易，以及小宗散貨如木材、水泥及銅精礦進口量復甦。惟貨船租金仍然處於歷史性低位，船東普遍面對沉重挑戰。

2015年至2017年小靈便型乾散貨船現貨市場日均租金表現



面對艱難經營環境，我們錄得小靈便型及超靈便型乾散貨船的按期租合約對等基準的日均收入為6,630美元及6,740美元（淨值），分別較波羅的海小靈便型(BHSI)及波羅的海超靈便型(BSI)乾散貨船現貨市場指數高出34%及14%。

鑑於現貨市場租金處於低位，我們已利用更多短期租入貨船以補充自有船隊，而不是以成本更高的長期租賃方式來增加貨船數目。憑藉我們的業務模式及取得貨運合約的能力，我們不論市況高低從短期貨船產生的溢利足以抵銷長期租入貨船產生的虧損。

我們擁有經驗豐富的團隊、環球辦事處網絡、強大的貨運支援及龐大的優質可互換貨船，優化船隊及貨運組合，從而實現最大的僱用率，以上均為我們的按期租合約對等基準的日均收入溢價及經營利潤提供推動力。

積極措施

行業環境持續疲弱促使我們採取措施鞏固地位及競爭力。我們近年撤離非核心業務，從而產生現金及更精簡架構，並集中全力發展我們領先全球的小靈便型及超靈便型乾散貨運業務。作為重新聚焦於乾散貨運業務的一環，我們於過去五年已將自有船隊擴大約三倍，並對現有船隊的質素及組合深感滿意。

於2016年，我們因出售拖船及其他非核心資產產生22,000,000美元所得款項，而於2017年至今，我們已進一步出售兩艘拖船。餘下的拖船資產賬面淨值約為3,000,000美元，我們將繼續尋找出售機會。退出拖船分部已大致完成。

我們利用市場不景的機會購買了一艘船齡7年的超靈便型乾散貨船及出售一艘船齡12年較舊及細小的超靈便型乾散貨船，從而以具吸引力的價格換取設計更精良及壽命更長的貨船。我們將繼續物色購買優質貨船的機會，並評估船隊革新良機。

我們的總部將於2017年5月由香港中央商業區搬遷至港島新活化的黃竹坑。此舉將大幅節省開支，並營造更有活力、協同及高效率的工作環境。我們近期於里約熱內盧新設的辦事處，將有助取得貨源及為我們位於南美東岸的眾多客戶提供支持，同時亦方便我們更全面服務大西洋各地區。

我們於6月透過一對一新股供股集資，籌得143,000,000美元(淨額)。供股增強我們的資產負債表及流動資金狀況，減輕10月可換股債券還款的影響及為我們提供購買貨船的額外靈活性。

我們於10月與10名船東達成一項創新協議，我們向該等船東發行當時相當於13,000,000美元的太平洋航運新股份，以用作支付2017年及2018年的現有長期租賃開支，從而減少我們於該兩個年度的現金支出。我們目前並不預期進行任何其他類似股權掛鈎交易。

流動資金及資產負債表

於2016年12月31日，我們擁有的現金及存款為269,000,000美元，借貸淨額為570,000,000美元，淨負債比率為34%。我們繼續遵守貸款契諾。我們尚未使用的158,000,000美元之已承諾貸款融資(主要為具吸引力的日本出口信用融資)，足以支付我們於2017年上半年交付的餘下7艘日本新建造自有貨船的款項，總額為119,000,000美元。

我們的現金狀況、成功完成的供股集資、穩健的業務模式及往績均有助本集團建立穩健的資產負債表及穩固實力，讓我們在此疲弱的市況中脫穎而出，成為客戶及其他持分者首選、穩健、可信賴及安全的夥伴。

策略及定位

我們的策略目標是透過有效組合小宗散貨貨運，實現優質貨船的高僱用率，從而成為小宗散貨貨運業的最佳營運商，並達至理想的按期租合約對等基準收入。

對營運繁複的業務模式而言，技術精湛

及經驗豐富的員工以及高效率的船隊是致勝關鍵。大宗乾散貨運分部相當依賴運往中國的鐵礦石貨運，而小宗散貨運輸的需求在地域、貨物及客戶方面較為多元化，我們利用該分部多元化的特性，實現於海上貨船日數達90%以上的高裝載率。我們專注於佔環球乾散貨量48%的小宗散貨及穀物商品，且預期將於短期及長期內繼續增長。

不少乾散貨船船東只扮演貨船租賃商的角色，按較長期的期租合約租出貨船，但市場租金持續疲弱，拖累對長期租賃貨船的需求，這些船東因其經營模式面臨壓力，故有意轉型為貨船營運商，導致我們尋找貨源時面對更大的競爭。同樣地，輕資產貨船營運商的業務模式亦因長期租賃租約成本較高而受壓，近期的企業破產個案亦導致客戶更著重船東及營運商的信譽。

我們歡迎客戶更嚴格審查及挑選營運商，皆因我們的卓越往績、穩健的資產負債表、以貨物為本的態度及對服務的熱誠繼續讓我們脫穎而出，成為客戶物色貨運服務時的首選夥伴。



對未來的波動作好準備

2017年初的表現較去年優勝，我們相信目前市場週期最壞的階段已過去，供應調整亦開始為日後市場復甦鋪路。我們認為2017年將相對2016年有所改善。透過削減開支及集資措施，我們已為把握未來市況改善作好充分準備，但仍需保持耐性。

市場復甦須配合環球乾散貨運船隊淨增長下降。新建造的小宗散貨貨船訂單寥寥可數，及部分現有新建貨船訂單未能交付，導致交付量顯著下降，有助減低未來數年的供應量。

舊貨船報廢亦對市況有利，而且將於2017年9月起實施的新壓倉水處理規則

規定對壓倉水處理系統進行成本高昂的改裝工程，可能促使不少船東於難以實現收支平衡的情況下，將貨船報廢。

我們將遵守壓倉水管理公約，並已制定實施的安裝計劃，以確保我們的船隊配合新實施的規定。我們於2017及2018年期間將為兩艘貨船安裝並進行測試。

於貨運租金偏低的环境下，全球船隊以低於正常速度航行，油價上升對貨運市場有利。燃料開支攀升對船東於貨運租金上升時提高貨船航行速度造成阻力。

中國及美國重啟基建投資亦推動乾散貨運行業增長。

儘管上述潛在的發展因素均正面，但供需因素仍不明朗——特別是考慮到美國

及歐洲近期及未來政治局勢發展。我們預期2017年的市況將持續不明朗，並將會於高效及安全地經營業務之餘，精明組合貨船及貨物，以提高收益。

我們擁有穩健的業務模式、經驗豐富的員工、優質的船隊及穩健的資產負債表，可順利過渡仍然充滿挑戰的市況，並於市場復甦時從中受惠。本人藉此感激各位的鼎力支持。



Mats Berglund
行政總裁

乾散貨運市場展望

中期內可能出現的市場因素

機會

- 新訂立的环境法規成本高昂，將促使更多船隻報廢
- 新建造及二手貨船價格之間的龐大差額導致新建造貨船持續偏低及訂單量減少
- 儘管貨船租金攀升，燃油價格上升週期令船隻繼續以較慢速度航行
- 政府加強刺激措施，推動基建投資上升
- 中國關注環保，鼓勵由消耗國內資源轉為進口資源

威脅

- 中國工業增長放緩打擊對乾散貨運的需求
- 保護主義興起，提倡以國內生產產品取代外國進口產品，對貿易不利
- 如補貼令新建造船隻以賠本價出售，可能導致新建造貨船訂單量上升
- 報廢量不足以抵銷新建造貨船的交付量及需求轉弱
- 低燃油價格週期導致貨船加快航行速度，進而令供應增加



辦事處搬遷！

由2017年5月4日起，我們的總部將搬遷至距離香港中央商業區約15分鐘車程的黃竹坑。我們的新地址如下：

香港
黃竹坑
香葉道2號
One Island South 31樓
太平洋航運（香港）有限公司



市場回顧

貨運市場概要

於2016年，小靈便型及超靈便型乾散貨船的現貨市場日均租金分別為4,950美元及5,920美元（淨值），平均盈利按年下跌3%及10%。

波羅的海乾散貨船乾散貨運現貨市場指數於2016年初持續下滑至2月中的45年來新低，乃由於一般季節性及農曆新年需求放緩，加上乾散貨運噸位持續供應過剩所致。

受惠於第二季南美及下半年美國穀物出口量上升，貨運租金其後於年內餘下時間有所回升。中國工業活動於年初顯著下降，但於3月起回升，帶動年內餘下時間的煤炭、鐵礦石、木材、銅精礦及其他主要小宗散貨進口量復甦。

於第四季度，大西洋貨運市場的表現大多數時間都明顯領先太平洋貨運市場，主要是因強勁的穀物及煤炭量所致。

2016年底波羅的海乾散貨綜合指數較年初上升超過100%。然而，市場繼續受貨船供應過剩影響，不少船東的貨運租金仍然未達收支平衡。2017年初，乾散貨運指數如常出現一般季節性下跌，但表現較一年前同期優勝。

4,950美元（淨值） ↓ -3%

2016年小靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

5,920美元（淨值） ↓ -10%

2016年超靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

大西洋及太平洋地區日均租金表現



波羅的海小靈便型(BHSI)及波羅的海超靈便型(BSI)乾散貨船指數



* 已扣除5%佣金
資料來源：波羅的海交易所，於2017年2月23日的數據

供應因素

供應發展重點

全球25,000至40,000載重噸小靈便型乾散貨船及40,000至65,000載重噸大靈便型乾散貨船船隊於2016年的淨增長分別為2.8%及4.7%（2015年：+2.7%及+7.1%），乾散貨船船隊整體增長為2.3%。

新建造貨船交付量佔現有乾散貨船運力的5.9%，低於2015年水平，亦破紀錄地較全年貨船預期訂單交付少49%。新建造貨船交付量部分被報廢量增加所抵銷，但仍錄得全球船隊持續淨增長。

貨運租金創新低令第一季報廢量刷新紀錄，但隨後貨運市場狀況好轉使報廢量減少，令年內整體乾散貨船運力總量及小靈便型乾散貨船運力分別減少3.6%及3.1%。

於上半年因閒置或停駛而退役的大部分較大型貨船已隨貨運市場的復甦重新服役。

隨著2月中市況好轉，整體供應過剩的情況部分因貨船營運速度加快而加劇。然而，燃油價格於下半年上升對貨運市場則起了正面作用。這有助貨船以慢速度航行儘管貨船租金上升。

↑ 2.8%

全球小靈便型乾散貨船運力

↑ 2.3%

全球超靈便型乾散貨船運力

乾散貨船報廢量



資料來源：Clarksons Platou

貨運市場及前景影響貨船價值

貨船價值

乾散貨船價值於第一季末跌勢喘定，其後隨著貨運市場狀況改善而回升。銷售活動亦見復甦。

Clarksons Platou目前對標準船齡五年的二手小靈便型貨船的估值為13,500,000美元，較去年上升42%。儘管價格有所回升，二手貨船的價值仍然遠低於新建造標準貨船的估計價格19,500,000美元，不過近期並無新建造貨船訂單支持該項估值。此差距繼續減低新建造貨船訂單意慾，將對日後貨運市場基礎有利。

13.5百萬美元 ↑ 42%

二手小靈便型乾散貨船價值

小靈便型乾散貨船價值



資料來源：Clarksons Platou，於2017年2月23日的數據

需求發展重點

Clarksons Platou預測2016年的環球乾散貨運量按年上升1.2%，或按噸位航距計算則上升2%，於比較下船隊淨增長則為2.3%。

↑ 2%

乾散貨船整體需求情況（噸位航距）

需求增長的主要動力為鐵礦石貿易量的4%增長，主要是中國為繼續減少使用國內鐵礦資源而進口鐵礦石所致。

同樣地，中國削減國內煤炭產量導致中國煤炭進口量上升21%。進口量的升幅被其他市場（主要為歐盟地區）煤炭進口量下降後完全抵銷，惟仍對改善下半年貨運市場狀況起了正面作用。

小宗散貨整體貿易增長於2016年持平。大豆及小麥／穀物交易量年內相繼增加4%。水泥貿易增長6%，林業產品（包括木材）貿易增長2%，但此等實在的增長被鋼材貿易及肥料分別按年減少1%及3%以及鐵鋁氧石及鎳礦量貿易因仍受

印尼及菲律賓出口管制影響而減少8%所抵銷。

季節性美國穀物及大豆出口表現強勁，成為我們中型貨船市況於下半年改善的主要因素，帶動大西洋地區租金上升至2014年初以來的最高位，並遠遠拋離太平洋地區租金。

乾散貨船供應及需求
按年變動%



全球貿易量－大宗散貨

鐵礦石 **↑ 4%**

煤炭 **→ 0%**

全球貿易量－小宗散貨

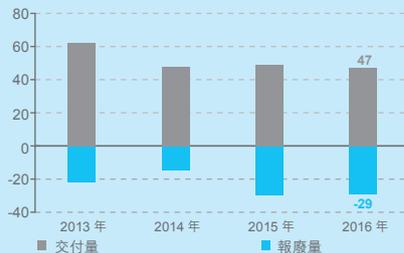
水泥 **↑ 6%**

大豆 **↑ 4%**

小麥／穀物 **↑ 4%**

鐵鋁氧石及鎳礦 **↓ 8%**

貨船供應發展
百萬載重噸



資料來源：Clarksons Platou, 彭博

需求因素

業務回顧

公司策略

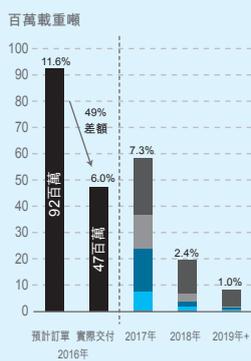
資金

貨船訂單

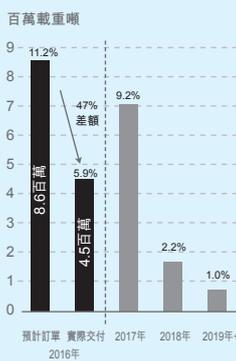
乾散貨船訂單由去年的15%繼續減至11%。2016年新建造貨船訂單破紀錄跌至佔現有運力的1.7%或0.1%（不計及淡水河谷的三十一艘超大型礦砂船，乃供其本身之鐵礦石貿易所用）。

二手及新建造貨船價格的差距雖已收窄，惟繼續打擊新建造貨船訂單量。在缺乏新訂單以及實際交付量持續不足的情況下，將導致新建造貨船於未來幾年的交付量減少。年內預期的新建造貨船交付量較去年減少37%，我們亦估計2017年實際交付量跟預訂訂單的差距會收窄，故實際交付量將處於約35,000,000載重噸的水平。

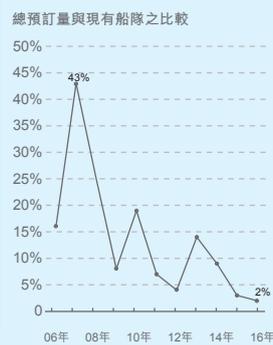
按年訂單



小靈便型乾散貨船訂單



新建造乾散貨船預訂量



資料來源：Clarksons Platou，於2017年1月1日的數據

船型	小靈便型 (25,000至39,999載重噸)	大靈便型(包括超靈便型) (40,000至64,999載重噸)	巴拿馬型及超巴拿馬型 (65,000至119,999載重噸)	好望角型 (120,000以上載重噸)	乾散貨船總量 >10,000載重噸
預計訂單佔現有船隊百分比	12%	10%	8%	14%	11%
平均船齡	9	9	9	8	9
船齡20年以上	11%	10%	7%	8%	9%
2016年報廢量佔2016年12月31日現有船隊百分比	3%	2%	4%	4%	4%

管治

財務報表

2016年的表現

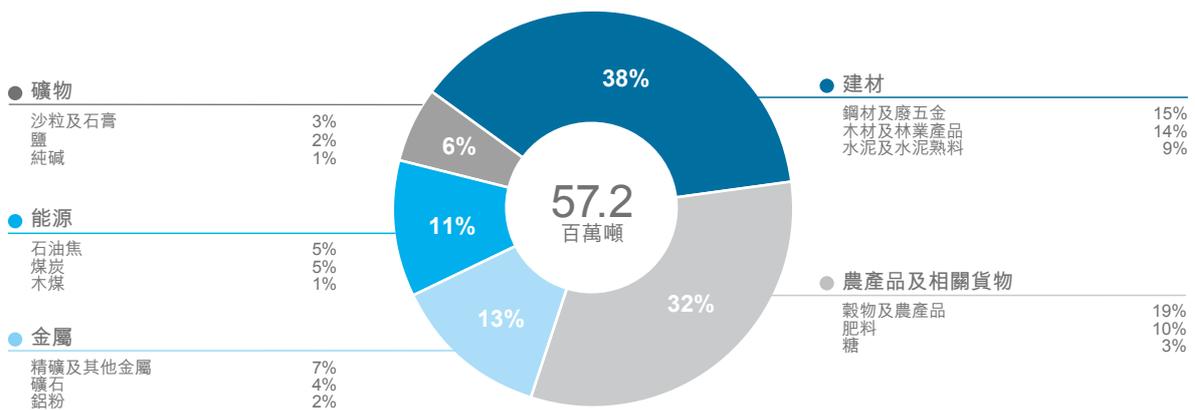
乾散貨運市場陷入破紀錄困頓的一年，我們的核心乾散貨船分部虧損淨額達 87,600,000 美元（2015 年：虧損淨額 34,700,000 美元）。在乾散貨運市場充滿挑戰下，我們的日均租金高於波羅的海小靈便型 (BHSI) 及波羅的海超靈便型 (BSI) 乾散貨船現貨市場指數，並繼續維持有效控制自有貨船營運開支。

乾散貨船分部營運表現

百萬美元	2016年 上半年	2016年 下半年	2016年	2015年	變動
小靈便型乾散貨船貢獻	(30.2)	(6.9)	(37.1)	(8.4)	>-100%
超靈便型乾散貨船貢獻	(6.8)	3.5	(3.3)	22.6	>-100%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.7	2.8	5.5	5.5	-
乾散貨船分部營運表現 (未計管理開支)	(34.3)	(0.6)	(34.9)	19.7	>-100%
管理開支	(25.6)	(26.1)	(51.7)	(53.5)	+3%
稅款	(0.5)	(0.5)	(1.0)	(0.9)	-11%
乾散貨船分部虧損淨額	(60.4)	(27.2)	(87.6)	(34.7)	>-100%
乾散貨船分部貨船賬面淨值	1,577.9	1,653.4	1,653.4	1,577.8	+5%

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

2016年本集團乾散貨運量



關鍵績效指標 KPI

租金表現與市場比較

小靈便型
表現較市場優勝 34%



超靈便型
表現較市場優勝 14%



■ 我們於2016年的租金表現較市場之現貨租金指數分別高出34%及14%，反映我們船隊規模及貨運訂約的價值，以及我們實現最佳貨運組合及為船隻與貨物配對得宜的能力，以盡量提高貨船使用率及租金。

盈利能力

小靈便型

(37.1)百萬美元 虧損



超靈便型

(3.3)百萬美元 虧損



- 小靈便型乾散貨船47,590收租日的日均租金為6,630美元及日均開支為7,320美元 — 儘管我們的小靈便型乾散貨船有強勁的租金溢價，但此業務在過往疲弱的市況下仍然受壓，錄得虧損。
- 我們的超靈便型乾散貨船業務產生的虧損較小靈便型乾散貨船業務低，原因為短期租入貨船所佔比例較高，使有關業務能於疲弱的市況中獲益。

我們的業務模式，包括不論市況高低運用短期租賃船來配合貨運以賺取利潤。在如2016年不景氣的市況下，短期租約一般是會令我們匯報的按期租合約對等基準日均收入減少，但其實際正面貢獻是不容忽視的。倘我們把這些短期營運貨船收租日不計入總收租日數中，以及將其利潤反映至我們自有及長期租賃的核心船隊之按期租合約對等基準日均收入中，則我們重新計算的2016年小靈便型及超靈便型乾散貨船的日均租金將分別提升至6,720美元（41,220收租日）及7,940美元（14,230收租日）。

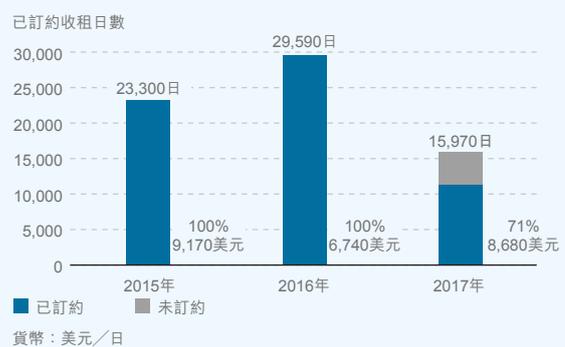
- 我們平均營運130艘小靈便型乾散貨船及81艘超靈便型乾散貨船，其收租日數分別按年減少8%及增加27%。
- 我們的小靈便型船隊的運力下降，乃由於我們陸續歸還以中期及長期租賃形式租入並現已期滿的貨船以逐步降低租入貨船的開支，並加強利用我們規模不斷擴展的船隊中的自有貨船及以短期和與指數掛鉤租金的形式租賃的低開支貨船。

未來租金及已訂合約

小靈便型



超靈便型



- 2017年的39,950小靈便型及15,970超靈便型乾散貨船收租日數中，分別已有44%及71%按日均租金8,200美元及8,680美元（淨額）獲訂約。
(已訂合約日數不包括以與指數掛鉤的浮動租金租入的貨船的收租日數)
- 貨船營運商普遍面對重大的現貨市場風險，本集團亦不例外，但我們的已訂合約將為本集團帶來可見的盈利。

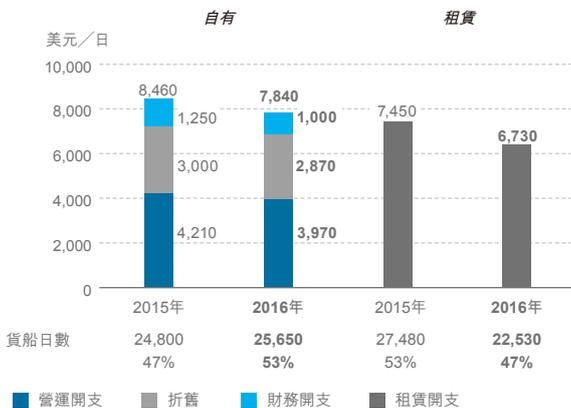
日均貨船開支分析

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

小靈便型乾散貨船日均貨船開支

綜合7,320美元（2015年：7,930美元）

（不包括管理開支）



營運開支—小靈便型乾散貨船的日均營運開支下跌6%，主要由於船務及採購效率所致，而超靈便型乾散貨船則上漲1%。

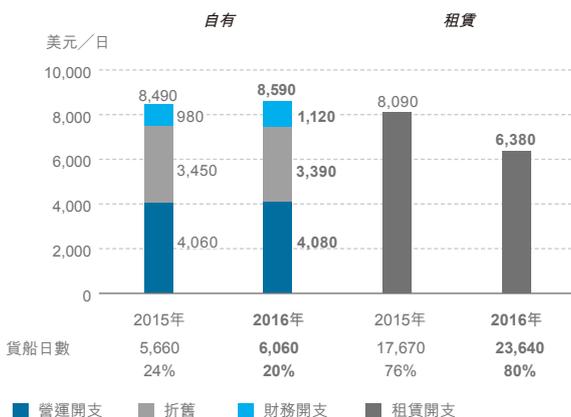
折舊—小靈便型乾散貨船的日均折舊（包括資本化的入塲開支）減少，乃由於2015年12月歸還較高折舊開支的已到期融資租賃貨船所致。

財務開支—我們的自有小靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為1,000美元及790美元，而超靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為1,120美元及1,030美元。損益與現金財務開支之間差額反映我們的可換股債券的票息及實際利率之間的差額。小靈便型乾散貨船的日均財務開支較2015年減少。超靈便型乾散貨船的日均財務開支，隨著更多新建造自有超靈便型貨船的交付而增加，此類貨船獲分配較多的可換股債券利息開支。

超靈便型乾散貨船日均貨船開支

綜合6,830美元（2015年：8,190美元）

（不包括管理開支）



租賃開支—我們的租賃小靈便型乾散貨船的日均損益及現金租賃開支分別為6,730美元及7,590美元，而超靈便型乾散貨船的日均損益及現金租賃開支分別為6,380美元及6,720美元。損益與現金租賃開支之間差額反映於2014年就2016年租賃承擔部分作出的有償契約撥備撥回。

租入日數分別佔小靈便型及超靈便型乾散貨船總日數的47%及80%。小靈便型乾散貨船的租入日數減少18%至22,530日（2015年：27,480日），而超靈便型乾散貨船的租入日數增加34%至23,640日（2015年：17,670日）。我們的超靈便型乾散貨船業務中的低成本短期租入貨船所佔比例較高，加上已歸還以較高租金租入之貨船；使有關業務能於疲弱的市況中獲益。

日均現金開支—我們自有和租賃的小靈便型及超靈便型乾散貨船船隊的綜合日均現金開支（不包括管理開支）分別為6,090美元（2015年：6,570美元）及6,390美元（2015年：7,720美元）。

管理開支—儘管我們管理的自有貨船增多，與乾散貨船租務直接有關的員工管理開支及辦公室開支，加上所有歸類為非直接管理開支的所有管理開支仍降至51,700,000美元（2015年：53,500,000美元）。按貨船日數及管理開支總額計算，每艘船日均開支為660美元（2015年：每日710美元）。

本集團的管理開支（包括剩餘拖船業務）總額為52,900,000美元。（2015年：56,600,000美元）。按年節省3,700,000美元，反映年內採取一系列節省開支的措施。

年內，我們以浮動租金租入營運的小靈便型及超靈便型乾散貨船日數分別為3,050日及330日（2015年：7,040日及1,240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鉤。此等與指數掛鉤租金的貨船分別佔我們租賃的小靈便型及超靈便型乾散貨船日數的14%及1%。

年內，我們自有乾散貨船船隊非預期的技術性停租日為每艘貨船每年平均2.6日（2015年：2.2日）。

共邁遠途

在需要長期面對挑戰的乾散貨船運業之市場環境中，我們認為十分有必要強調以下方面：

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

太平洋航運品牌在任何營商環境下承諾，我們的價值及行動，可以集團標語概括：

共邁遠途

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



www.pacificbasin.com
關於我們 > 我們的價值及願景

客戶對我們的讚賞



“

- 太平洋航運滿足我們對貨運商的一切期望—服務完美無瑕
- 出眾的服務遠勝其他航運公司
- 太平洋航運的財務狀況遙遙領先於其他競爭者
- 出類拔萃的營運、溝通及服務
- 頂尖的服務表現，且員工具備強烈的責任感，靈活地滿足我們的需求
- 善於維繫關係，了解我們對準時及整潔的要求，並為我們解決了諸多問題
- 團隊響應迅速而靈活，服務穩定而準時
- 員工了解我們的貿易需求，實踐及記錄方面顯得尤為出眾，這為我們帶來了許多便利
- 你們的支持以及對業務的快速評級對我們十分重要，我們信任太平洋航運，我們的關係非常緊密
- 快速的定期航程更新、航線制定及問題解決
- 營運方面的至優選擇，我們的關係緊密，感謝你們給予的大力支持
- 具備出色問題解決能力的睿智團隊

”

我們的團隊

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

我們的業務方針

導引我們營商方式的原則

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

核心業務資料

乾散貨運行業



運載乾散貨商品的乾散貨船

其他主流航運行業



運載集裝貨物的集裝箱貨輪



運載石油、天然氣及化學品的油輪

乾散貨船類別		佔全球乾散貨船運力百分比	靈活性	主要運載商品
小宗散貨船 (設起重機)	小靈便型 25,000-39,999載重噸	10%	靈活性高	小宗散貨 金屬 • 礦石及精礦 • 鋁粉 • 鐵鉛氧石 能源 • 煤炭/焦炭 • 石油焦 礦物 • 鹽 • 砂及石膏 農業產品 • 穀物 • 肥料 • 糖 建築材料 • 木材及林業產品 • 水泥及水泥熟料 • 鋼材及廢五金 其他散貨
	大靈便型 (包括超靈便型) 40,000-64,999載重噸	24%		
大宗散貨船 (不設起重機)	巴拿馬型及 超巴拿馬型 65,000-119,999載重噸	27%	靈活性低	大宗散貨 • 鐵礦石 • 煤炭 • 穀物
	好望角型 120,000以上載重噸	39%		

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

我們的核心業務

本集團以運輸小宗散貨為核心業務的原因

- 多樣化的客戶、貨物以及廣泛的業務覆蓋範圍能夠帶來高僱用率
- 該分部以規模及營運專業能力為重
- 較高的日均按期租合約對等基準的收入乃由於高裝載壓率
- 長期需求預期將保持穩定，及歷來小靈便型貨船的增長輕微

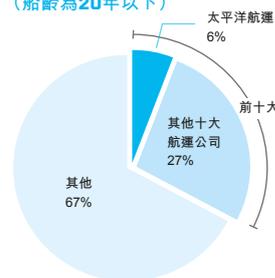
在高度分散並以小宗散貨為主的貨運市場中，本集團為全球最大的小靈便型乾散貨船船東及營運商，並於超靈便型乾散貨船市場有重要的地位。

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

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

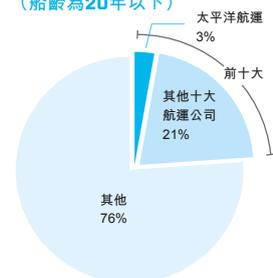
本集團的市場佔有率

小靈便型乾散貨船 (船齡為20年以下)



我們營運的船齡為20年以下、25-40,000載重噸的小靈便型乾散貨船佔全球小靈便型乾散貨船船隊約6%

超靈便型乾散貨船 (船齡為20年以下)



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

資料來源：太平洋航運、Clarksons Platou

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

對比大宗散貨船船隊較龐大的擴展，全球小靈便型乾散貨船過去十年的運力增長只有28%，對我們維持穩定的收入有莫大幫助。

我們的全球辦事處網絡及貿易地區



鎖定重點—帶來多元化發展的裨益

- 著眼於貨船分部及規模
- 業務分布於不同地區，以客為先及以貨物為本
- 擁有約500名全球客戶
- 最大客戶僅佔業務3%
- 我們的25大客戶佔業務40%以下

機會與挑戰

一般的市場特徵

長期的機會與挑戰

分散的市場

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

環境因素及規例

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

市場週期及波動性

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

優秀的海上及岸上人員供應有限

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

第7頁
乾散貨運市場展望
中期內可能出現的市場因素

資源應用

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

我們的資本— 本集團依賴的資源及關係

物質資本

本集團船隊—226艘*

		營運貨船		已預訂之 新建貨船		總計
		自有	租賃	自有	租賃	
	小靈便型	75	56	2	3	136
	超靈便型	20	67	1	—	88
	超巴拿馬型	1	1	—	—	2
	總計	96	124	3	3	226

財務資本

我們的資金是：

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

人力資本

- 實現最佳的人才、資格、才能及經驗組合

我們的全球辦事處網絡

12 間辦事處 **10** 間租賃辦事處—讓我們可與客戶緊密聯繫

[第14頁
核心業務資料
我們的全球辦事處網絡](#)

我們的願景

成為乾散貨船船東及營運商的翹楚，以及客戶和其他持份者的首選夥伴

保障或創造價值的方法

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

投資於設計優秀及建造質素優良的船隻，藉以擴充及革新船隊

內部技術營運部門

綜合技術服務團隊及船員經理

週密的財務活動

持續管理財務資源及資金

融入地區

地區辦事處分布於六大洲，與客戶保持緊密的聯繫

面向全球

全球辦事處網絡及航線

社會資本及關係資本

我們與社區、持份者及其他相關界別之間的關係

- 合作夥伴—客戶
- 供應商
- 監管機關及政策制訂者
- 本地社區

智能資本

- 藉著經驗、教育及持續改進的文化，得以累積知識及建立流程和程序

自然資本

- 讓本集團取得用以營運業務的環境資源(如空氣、水、礦物及能源等)

與持份者溝通

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

有效的業務模式及制度

原創的增值業務模式、系統、程序、專業知識及無形資產

環境責任

在環境影響上，採用符合或高於監管規定及行業標準的準則

* 於2017年1月31日數據

主要策略要點

船隊投資

策略模式 (第2頁) ↔

- 我們現時營運的靈便型貨船船隊規模最大，並將審慎考慮其他在市場低迷下可能的低價收購機會
- 我們的技術團隊致力確保安全及盡量提高可用性，以致我們的貨船能隨時營運

提升公司架構及財政實力

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

培育人才

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

深化關係

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

維護健康、安全及環境

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

提高貨船及船隊的僱用率

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

保護環境

- 我們透過持續提供培訓及具環保效率的實務及技術，減少對環境的影響

我們的使命

透過不斷優化我們的業務模式、服務及所有經營守則，成為業界的翹楚

成果

為客戶提供最理想的航程及靈活的服務

提高規模經濟效益及貨船僱用率

較市場優勝 (第10頁) ↔

改良貨船的營運設計及效率

為客戶提供技術及更可靠的服務的船隊

客戶 (第2頁) ↔

加強健康與安全意識、質量及成本控制

工作場所 (第46頁) ↔

具備穩健的流動資金，可作出投資及履行償付的責任和契諾

在各金融資本來源之間取得最佳平衡，為股東帶來裨益及提高回報

資金 (第24頁) ↔

保持及提高岸上和船上員工的質素、效率及團隊規模

工作場所 (第46頁) ↔

與客戶建立深厚的夥伴關係，加深了解客戶需要，並作出更切合需要的回應

掌握全面的市場情報及貨運商機

提供最理想的營運效能 (貨運組合) 及對船隊作出最佳定位

較市場優勝 (第10頁) ↔

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

工作場所 (第46頁) ↔

管治 (第28頁) ↔

提供業內首屈一指的服務

提高貨船租金收入，及於週期性的高低仍能保持令人滿意的財務表現

建立良好的品牌及聲譽

較市場優勝 (第10頁) ↔

採取領導業界的措施，盡量減少耗用天然資源及對環境的影響

環境 (第46頁) ↔

履行策略及風險

1. 投資船隊



2016 年

目標

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

策略進度及成果

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

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

2017 年

目標

在2017年持續不明朗的市場下管理我們的業務，並繼續以有效率及安全的方式進行我們的業務。我們已預備好把握未來將改善的市況，並將評估有吸引力的船隊革新機會。

風險／影響

市場風險

不利於財務表現的因素包括：

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

風險水平較去年變化： 

風險監控措施

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

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

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

第69頁
財務報表附註12

有關我們用以控制、燃料價格、利率及匯率波動的衍生金融工具。



貨船投資、僱用及營運風險

不恰當的貨船投資時間、僱用計劃及營運方式可能導致成本上升及回報減少。

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

風險水平較去年變化： 

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

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

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



2. 深化關係

2016 年

目標

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

策略進度及成果

我們為約500名客戶提供服務，貨運量增長至57,000,000噸，並僱用貨船77,180收租日（2015年：74,900收租日）。我們於大幅撤資所有非核心業務，我們的管理層現完全專注於核心的小靈便型及超靈便型業務。我們正增加與顧客的交流，並透過我們的環球辦公室網絡，與更多顧客在地方層面連接及制定策略。

2017 年

目標

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

風險／影響

信貸及交易對手風險 ^A

交易對手違約或未有履行其合約責任可能導致本集團蒙受財務損失。交易對手包括：

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

風險水平較去年變化：

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：

風險監控措施

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73頁

財務報表附註13

應收貿易賬款及其他應收款項



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

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

為進一步提高客戶的滿意度，我們會藉著定期客戶意見調查等舉措，與客戶交流。

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



3. 培育人才

2016 年

目標

繼續擴充及激勵團隊，從而提高安全意識、生產力、客戶滿意度及工作滿足感。

策略進度及成果

儘管全球對船員及貨船經理需求的挑戰持續增加，我們仍能有效地管理新交付的六艘自有貨船，並編入船隊。我們現時有超過3,000名船員及330名岸上員工。

我們聘請了12名乾散貨運業務見習人員，舉辦了四次岸上人員培訓講座，並於2016年為我們48%的岸上員工提供外部培訓。此等投資已提高僱員的歸屬感及滿足感。

2017 年

目標

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

風險／影響

繼任風險

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

風險水平較去年變化： 

風險監控措施

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

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

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： 

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

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

企業社會責任報告第19頁
工作場所及安全問題
培訓及發展





4. 維護健康、安全及環境

2016 年

目標

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

策略進度及成果

於2016年，我們的可記錄事故總頻率下降18%，檢查缺失率(與我們的安全管理系統有關)下降19%，表現領先業界，也反映了我們對員工培訓特別關注的成果。

2017 年

目標

透過培訓，繼續我們以下目標：藉此大幅減少工傷、航行及污染事故、減輕對環境的影響，以及促進健康和互助的海上及岸上工作環境。

風險／影響

安全風險

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

風險水平較去年變化： ➡

風險監控措施

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

我們出色的安全記錄及近年屢獲安全相關獎項，足以引證我們對安全的高度重視。

企業社會責任報告第15頁
工作場所及安全問題
健康及安全



環境風險

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

風險水平較去年變化： ➡

我們於航運業內大力推行減排，所採取的措施包括提升引擎性能，改良船體及推進器的水力推進和採納節省燃料的營運措施—如我們原創的航速計劃(Right Speed Programme)。我們採用符合國際海事組織所訂相關法例的燃料類別。

為符合將於2017年底生效的新壓倉水處理規例，我們計劃於我們的貨船上安裝有關處理器。

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

企業社會責任報告第29頁
環境



保險風險

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

風險水平較去年變化： ➡

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

5. 提升公司架構及財政實力



2016 年

目標

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

策略進度及成果

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

我們於6月透過配售新股集資143百萬美元（淨額），強化本公司資產負債表及流動資金狀況，抵消償還10月可換股債券的影響，並為購買貨船提供額外的靈活性。我們於非常疲弱的市場成功完成供股集資，足以反映投資者對我們領導業界的業務模式以及公司架構的信心。

於年底，我們的淨負債比率為34%，我們並保持遵守銀行契據。

2017 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企業管理、透明度及匯報系統。

風險／影響

流動資金風險

財務資源（如銀行借貸融資）不足可能影響本集團履行到期付款責任的能力。

風險水平較去年變化： ➡

風險監控措施

財務部門會積極地管理本集團的現金及債務，以確保：

- 具備足夠資金應付現時及將來的財務承擔；
- 於不同階段的船運週期當中維持適當的流動性水平；
- 能遵守與借貸及可換股債券相關的契諾；及
- 與合作銀行定期進行具透明度的對話。

第88頁
財務報表附註29
財務負債概要 

資本管理風險

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

風險水平較去年變化： ➡

我們會進行定期檢討，以求達到最理想的資本結構。我們檢討的項目如下：

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

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

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

第3頁
財務概要 



6. 完善管理及管治常規

2016 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

我們的風險管理團隊於2016年繼續提高員工對新興風險及管控的認識。

我們為唯一榮膺香港會計師公會最佳企業管治大獎—中/小市值金獎的得主。我們已採用香港聯合交易所的最新之《環境、社會及管治報告指引》。

第50頁
新聞及成就

我們於2016年獲頒發的獎項



2017 年

目標

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

風險／影響

網絡安全風險

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

風險水平較去年變化：↑

風險監控措施

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。

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

本集團定期對貨船之硬件及系統進行檢查，以提升系統的效能及安全性。

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：→

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

已訂有內部程序確保符合我們所有業務之當地及國際法例及法規，包括國際海事組織頒佈（並由其成員國執行）的監管條例，以及聯合國、美國及歐盟制裁法例。

董事會及相關僱員定期接受管治培訓，確保本集團達至高水平的企業管治。

第28頁
企業管治



投資者關係風險

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

風險水平較去年變化：→

我們設有專責的投資者關係職能，以及披露資料及與公眾溝通的政策與指引。

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

第47頁
投資者關係



資金

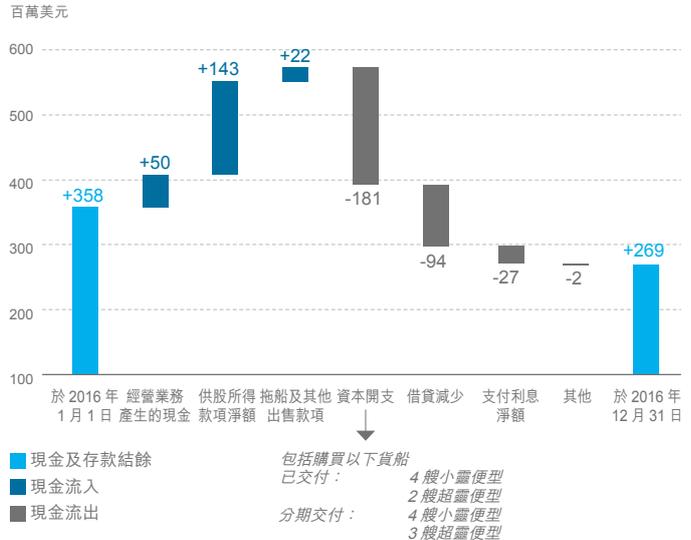
現金流及現金

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

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

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

2016 年集團現金的來源及使用



目前情況及展望

於2016年內：

- 本集團按每持有一股現有股份可獲配發一股供股股份的基準，以每股0.60港元的認購價進行供股，扣除開支後籌集142,800,000美元之現金。隨著2018年可換股債券持有人全數行使贖回所持有債券的權利，當中123,800,000美元的款項已在10月用於償還該債券之本金。
- 借貸減少94,000,000美元，由於本集團：
 - 於4月償還到期的2016年可換股債券之本金105,600,000美元；
 - 隨著2018年可換股債券持有人全數行使贖回所持有債券的權利，於10月償還該債券之本金123,800,000美元；
 - 淨償還70,000,000美元有抵押借貸及循環借貸；及
 - 提用合共205,500,000美元的新借貸，包括以九艘已交付的新建造貨船作抵押提用171,400,000美元的日本出口信用融資及以其他自有貨船提用34,100,000美元的借貸。
- 本集團已收取出售拖船及其他非核心資產的款項21,800,000美元。

於2016年12月31日：

- 本集團的現金及存款為269,200,000美元，淨負債比率為34%。
- 本集團尚未提用的已承諾借貸融資額為157,900,000美元，當中包括：
 - 139,700,000美元的日本出口信用融資，將用以支付未來六個月內應付的新建造貨船承擔共119,100,000美元；及
 - 已於2017年2月提用18,200,000美元的其他有抵押借貸。

現金及存款

流動及非流動的現金、存款及借貸的分析如下：

百萬美元	2016 年	2015 年	變動
現金及存款	269.1	358.3	
有限制銀行存款 – 非流動	0.1	0.1	
現金及存款總額	269.2	358.4	-25%
長期借貸的流動部分	(95.7)	(292.7)	
長期借貸	(743.5)	(633.3)	
借貸總額	(839.2)	(926.0)	+9%
借貸淨額	(570.0)	(567.6)	0%
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率 KPI	34%	35%	
借貸淨額相對股東權益比率	55%	59%	
營運資金淨額	160.6	40.8	>100%

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

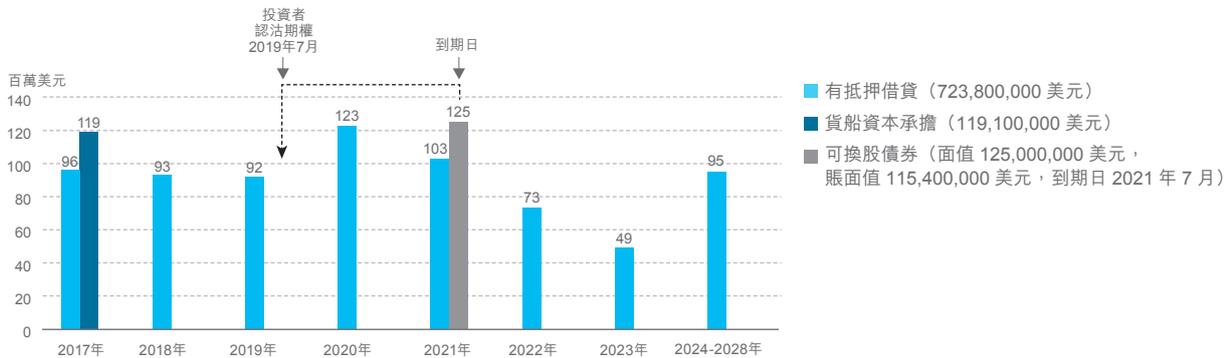
財務部門根據風險、回報及流動性的適度平衡，投資於多樣化的金融產品以提高集團收益。現金、存款及投資產品存放於主要位於香港的多家大型銀行。

於 2016 年 12 月 31 日，本集團持有的現金及存款包括 255,600,000 美元及相當於 13,600,000 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，以維持集團的流動資金用作應付購買貨船的承擔及營運資金的需要。

年內，財務部門就本集團的現金獲取 1.0% 的回報率。

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，以優化本集團的現金資源供應。本集團於2016年12月31日的借貸總額為839,200,000美元(2015年：926,000,000美元)，當中包括以美元為單位的有抵押借貸及可換股債券的負債部分。

有抵押借貸 — 723,800,000美元(2015年：593,500,000美元)

本集團的有抵押借貸乃以相關業務分部的功能貨幣支用。年內借貸總額增加主要由於本集團提用日本出口信用融資及其他借貸，惟部分被借貸按期的攤銷所抵銷。

年內，本集團以九艘貨船作抵押，提用已承諾日本出口信用融資中的171,400,000美元，並預期於2017年上半年隨著餘下的七艘新建造貨船陸續交付，提用其餘139,700,000美元的借貸。此外，於2016年下半年本集團以自有貨船作抵押，提用34,100,000美元的其他借貸，並已於2017年2月以兩艘自有貨船再額外提用18,200,000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，除非銀行作出豁免，本集團可提供額外現金或其他額外抵押品。

於2016年12月31日：

- 本集團的有抵押借貸乃以88艘賬面淨值總額為1,498,900,000美元的貨船以及轉讓該等貨船的相關收入及保險作抵押。
- 本集團未被抵押的貨船包括兩艘乾散貨船。
- 本集團已遵從其所有借貸相對資產值的規定。
- 本集團尚未提用的已承諾借貸融資額為157,900,000美元，包括預期於2017年上半年提用139,700,000美元的日本出口信用融資及已於2017年2月提用18,200,000美元的其他有抵押借貸。

可換股債券 — 負債部分金額為115,400,000美元(2015年：332,500,000美元)

年內，本集團的年票息為1.75%的2016年可換股債券於4月到期時，本集團以當時的現金儲備全數償還本金105,600,000美元。此外，隨著年票息為1.875%的2018年可換股債券之持有人全數行使以本金之100%贖回所持有債券的權利，本集團亦於10月以6月時供股所得現金全數償還該債券之本金123,800,000美元。

於2016年12月31日，餘下的可換股債券為年票息為3.25%於2021年7月到期的可換股債券，其本金為125,000,000美元而負債部分金額為115,400,000美元。於2015年12月31日，2016年可換股債券、2018年可換股債券及2021年可換股債券的負債部分金額分別為105,100,000美元、113,900,000美元及113,500,000美元。

損益表含義：

利息開支(扣除資本化金額後)上升至22,100,000美元(2015年：21,500,000美元)，主要由於年內的平均有抵押借貸總額增加至564,200,000美元(2015年：525,600,000美元)所致。部分有抵押借貸為浮息借貸，但本集團透過訂立利率掉期合約管理此風險。

損益表含義：

利息開支為12,400,000美元(2015年：17,100,000美元)，乃根據可換股債券的實際利率5.2%(2015年：4.9%)計算。

財務開支

財務開支按性質分析

百萬美元	平均利率		2016年 12月31日 之結餘	財務開支		
	損益表	現金		2016年	2015年	(增加)/減少
有抵押借貸(包括利率掉期合約的已變現開支)	3.9%	3.9%	723.8	22.1	21.5	(3%)
可換股債券(附註)	5.2%	2.5%	115.4	12.4	17.1	28%
	KPI 4.3%	3.4%	839.2	34.5	38.6	11%
融資租賃負債				-	1.0	
利率掉期合約的未變現收益				(1.6)	(1.6)	
其他財務費用				1.0	1.8	
財務開支總計				33.9	39.8	15%
利息覆蓋率(按稅息折舊及攤銷前溢利除以財務開支總額計算) KPI				0.7倍	2.3倍	

附註：可換股債券於損益表的利息開支為12,400,000美元，而現金的利息開支則為6,500,000美元。

管理層用以評估借貸開支的關鍵績效指標為不同類別借貸的平均利率及本集團的利息覆蓋率(見上表)。

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4,400,000美元，而未變現收益為1,600,000美元，因此產生2,800,000美元的掉期合約開支淨額。於2016年12月31日，本集團的長期借貸中有65%(2015年：84%)按固定利率計算利息。本集團預期於2017年及2018年12月31日現有及已承諾的長期借貸將有約65%按固定利率計算利息。

已交付貨船

於2016年12月31日，本集團擁有賬面淨值為1,593,000,000美元的已交付乾散貨船如下：

	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)
小靈便型乾散貨船	73	32,200	9.0	15.8	1,152
超靈便型乾散貨船	18	55,500	6.6	22.0	396
超巴拿馬型	1	115,500	5.0	45.3	45

Clarksons Platou最近公布船齡五年的32,000載重噸小靈便型乾散貨船及56,000載重噸超靈便型乾散貨船的估計公平市值分別為13,500,000美元及15,000,000美元。

貨船承擔

於2016年12月31日，本集團有119,100,000美元的貨船承擔。該等貨船預定於2017年1月至2017年5月期間交付予本集團。

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

於2016年12月31日，本集團有選擇權於租賃期內以預先議定的時間及行使價購買11艘小靈便型、3艘超靈便型及1艘超巴拿馬型貨船。根據目前市場情況，這些選擇權預期將不會予以行使。

百萬美元	艘數	2017年
已訂約及已授權承擔		
小靈便型乾散貨船	4	67.5
超靈便型乾散貨船	3	51.6
	7	119.1
資金		
擬定提用的已承諾的 日本出口信貸融資額度		139.7

貨船經營租賃承擔

貨船經營租賃承擔為549,400,000美元（2015年：675,400,000美元），其中小靈便型乾散貨船佔362,300,000美元；超靈便型乾散貨船佔150,500,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔36,600,000美元。

本集團小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少18%至35,140日（2015年：42,980日），而超靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少11%至13,370日（2015年：15,010日）。

有償契約撥備

隨著按期租合約支付貨船租金，本集團於2016年分別從小靈便型及超靈便型乾散貨船之有償契約撥備中撥回19,500,000美元及8,200,000美元。於2016年12月31日，小靈便型及超靈便型乾散貨船期租合約之剩餘撥備分別為40,100,000美元及11,800,000美元，該等合約於餘下租賃期內的租入貨船租金高於預期收入，並大部分將於四年內屆滿。該撥備將於到期支付此等貨船之租金期間撥回至損益表內（見右表）。

年度	小靈便型 乾散貨船	超靈便型 乾散貨船	百萬美元 總計
2017年	16.5	3.8	20.3
2018年	15.4	6.8	22.2
2019年	5.3	1.2	6.5
2020年	2.9	-	2.9
總計	40.1	11.8	51.9

發行新股份以作租賃開支扣減

年內，10名船東獲發新股份以換取現有10艘長期租賃貨船於24個月期間的租船租金，共12.6百萬美元之租賃開支扣減。損益表仍反映原有合約租船成本，惟24個月期間內的現金付款由已發行股份的價值扣減（見右表）。

年度	小靈便型 乾散貨船	超靈便型 乾散貨船	百萬美元 總計
2016年	0.7	0.4	1.1
2017年	4.3	2.0	6.3
2018年	3.6	1.6	5.2
總計	8.6	4.0	12.6

不包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

下表列示本集團租入之小靈便型及超靈便型乾散貨船根據現金基準及損益基準就餘下經營租賃期內總貨船日數得出的日均合約租金。就合約租船開支比較而言，i)現金基準反映就租船租金付款發行股份後之經扣減付款；及ii)損益基準反映租賃開支扣減，乃由有償契約撥備撥回所致。

年度	小靈便型乾散貨船			超靈便型乾散貨船		
	貨船日數	現金基準 日均租金 (美元)	損益基準 日均租金 (美元)	貨船日數	現金基準 日均租金 (美元)	損益基準 日均租金 (美元)
2017年	9,800	9,400	8,150	6,210	9,450	9,150
2018年	7,310	10,180	8,560	2,640	12,520	10,610
2019年	6,830	10,710	9,930	2,170	13,160	12,680
2020年	4,060	10,950	10,230	1,590	13,070	13,070
2021年	2,900	10,870	10,870	640	12,300	12,300
2022年起	4,240	11,010	11,010	120	12,500	12,500
總計	35,140			13,370		

經營租賃承擔總額

362.3百萬美元

150.5百萬美元

包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

本集團在損益表反映於2016年完成及2017年已訂約之以固定租金及與指數掛鈎的租金作出的承擔分析如下：

	2016年		2017年上半年		2017年下半年	
	貨船日數	日均損益 (美元)	貨船日數	日均損益 (美元)	貨船日數	日均損益 (美元)
小靈便型乾散貨船						
長期（一年以上）	8,790	8,090	4,490	8,210	4,410	8,300
短期	10,690	6,050	900	7,140	-	-
與指數掛鈎	3,050	5,150	830	市場租金	550	市場租金
總計	22,530	6,730	6,220		4,960	
超靈便型乾散貨船						
長期（一年以上）	3,130	10,350	2,110	9,870	1,540	11,530
短期	20,180	5,780	2,560	7,130	-	-
與指數掛鈎	330	5,090	-	-	-	-
總計	23,640	6,380	4,670		1,540	

若干長期租賃貨船或會按市場租金短期續租，惟仍歸類為長期租賃。

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，並經調整（通常上調）以反映與波羅的海指數參考貨船不同的貨船特性。對比指數參考貨船，本集團租賃的貨船通常都較大型及具較高燃料效益。

企業管治

問責

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

高水平之企業管治乃確保本集團有負責任的方針及管理，以及為投資者創造可持續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2016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。本集團採納守則內的所有建議最佳常規，惟相對於季度財務業績，本集團只刊發季度最新交易活動公告。本集團認為此方式為股東提供重要資料，讓其評估本集團業務於全年及中期業績往後之表現、財務狀況及前景。

董事會

董事會組成及職責

於本年報刊發日期，董事會有十名董事（九名男士及一名女士）包括主席、三名執行董事及六名獨立非執行董事。獨立非執行董事的人數比例超出上市規則規定必須佔董事會成員人數至少三分之一的要求。董事會共同負責統管及監督本集團的事務。每名董事會成員的角色及職責均清晰列明於本公司網站，而他們的履歷詳情載於本年報「董事」一節內。

於截至2016年12月31日止年度內，所有董事已向本公司確認已付出足夠的時間及精神處理本集團的事務。

所有董事已向本公司披露其於香港或海外上市公司或組織所擔任的職位數目及性質以及其他重大承擔，並已披露該等公眾公司或組織的名稱。根據本公司的章程附則，於每屆股東週年大會上，在任董事的三分之一成員須輪席退任，若人數並非三的倍數，則上調人數；基於以上原則，每名董事應至少每三年退任一次。

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

■ 靈活的董事會成員之組成

本公司自2004年上市以來，董事會共有21名成員，現時董事會有十名成員。

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2012年 1月1日	變動		於2016年 12月31日
執行董事	5	+2	-3	4
非執行董事	5	+2	-1	6
	10	+4	-4	10

■ 董事會多元化

董事會相信多元化的經驗、專業知識及地區認識能提升其決策能力。董事會有十名涵蓋船運、商品、會計、企業財務、金融服務及法律方面的專才。

■ 主席與行政總裁之角色獨立

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

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

■ 執行董事對本集團業務活動之承擔

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

■ 獨立非執行董事之角色

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

■ 獨立非執行董事之任期

董事會在挑選獨立非執行董事時，會考慮他們對本集團事務作出貢獻之能力，首要條件是每名獨立非執行董事均具備獨立思維，對管理層之取態作出理性而正面的質詢。儘管部分獨立非執行董事不一定具備航運業背景，但多年來他們已熟悉有關業務，可就所涉及的風險對管理層提出意見。由於本集團沒有控股股東，因此獨立非執行董事之獨立性尤其重要。獨立非執行董事的持續性為董事會之決策程序提供穩定性，彌補執行管理層任何人員之流動。董事會認為部分獨立非執行董事任期長並不會影響其獨立性，反而可帶來上述正面的優勢。然而，董事會確認繼任的重要性，用以平衡對本集團業務有深厚認識與新穎想法及觀點的融合。誠如2014年及2016年的委任顯示，董事會持續定時物色新獨立非執行董事加入董事會，以維持董事會取得獨立意見的來源。

■ 委任新獨立非執行董事

本集團認為物色具相關經驗之人才對其十分重要，故主席及提名委員會會在有需要時聘請國際招聘顧問公司物色合適人選。提名委員會承認董事會多元化的重要性，包括其成員的國籍、行業經驗、背景及性別方面的特質。經過此招聘程序，首名女董事Irene Waage Basili於2014年5月加入董事會，擔任獨立非執行董事。她具備專業的航運業和管理知識，令董事會更具多元化。

於2016年7月，Stanley Hutter Ryan先生亦加入董事會擔任獨立非執行董事，帶來商品業務方面廣泛的商業、戰略及營運經驗，有利於本集團的業務及發展。

■ 評估獨立非執行董事之獨立性

董事會認為全體現任獨立非執行董事皆為本集團嚴格履行獨立的監控工作，並能繼續證明其獨立性。六名獨立非執行董事已根據上市規則要求就其獨立性向本公司發出確認書，而董事會繼續認定他們的獨立身份。在作出這些結論時，各獨立非執行董事確認他們：

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

董事的持續專業發展

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

董事會評核

董事會於2016年11月進行了年度評核，並由董事會主席及審核委員會主席負責單獨會見各董事。該程序已確認2016年期間董事會及其委員會以及個別董事之表現令人滿意，且董事會於年內有效地運作。

董事會認為其組成及架構適切本集團之業務需要，反映多樣化觀點及不同技能及經驗的董事所組成。繼任計劃仍是一個關鍵議題，經考慮各董事之退任計劃，董事會將繼續進行合適的招聘。

董事會及其成員之職責

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

董事委員會

董事會已根據守則成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，該三個董事委員會的全部成員均為獨立非執行董事。董事會亦透過執行委員會運作，以簡化本公司在若干情況下之決策流程。

董事會及董事委員會所作的決定均以管理層進行之詳細分析為基礎，當中包括：

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

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



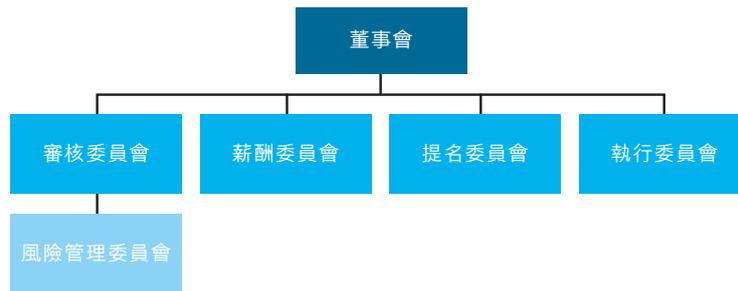
2016年董事會、董事委員會及股東大會

為促使董事會及董事委員會成員參與會議，董事會及董事委員會之會議時間表於一年前已策劃。董事會每年舉行四次定期會議，以討論業務策略、營運事宜及財務表現。於2016年內董事會總共舉行了九次會議，其中的五次額外會議是為處理一些特殊事務，包括供股事項。各董事於董事會會議、董事委員會會議及股東大會之出席次數見下表。

	股東週年大會	股東特別大會	董事會	審核委員會 ¹	薪酬委員會	提名委員會
執行董事						
唐寶麟 (主席)	1	1	9/9			
Mats H. Berglund (行政總裁)	1	1	9/9			
Andrew T. Broomhead (首席財務總監)	1	1	9/9			
Chanakya Kocherla (首席技術總監)	1	1	9/9			
獨立非執行董事						
Patrick B. Paul	0	1	4/9	4/4	1/1	1/1
Robert C. Nicholson	1	0	8/9	4/4	1/1	1/1
Alasdair G. Morrison	1	1	9/9	4/4	1/1	1/1
Daniel R. Bradshaw	1	0	9/9	4/4	1/1	1/1
Irene Waage Basili	0	0	7/9	4/4	0/1	0/1
Stanley H. Ryan – 於2016年7月5日加入	不適用	不適用	3/3	1/2	1/1	1/1
年內舉行會議的次數	1	1	9	4	1	1

¹ 外聘核數師的代表均有出席審核委員會所舉行的四次會議

2016年董事會及董事委員會會議的出席紀錄良好，反映董事於履行本公司董事職責上的高度承擔。所有董事出席特別董事會會議未必始終可能，但須確保獲得所有董事對商權中的事項之意見。



審核委員會

成員名單

主席：Patrick B. Paul

成員：全部六名獨立非執行董事

主要職責

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

2016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2015年全年審核及2016年中期審閱所提交之審核委員會報告；
- 審閱2015年年報及賬目以及2016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2016年風險管理以及風險管理及內部審核工作計劃；
- 審閱風險管理委員會的報告，以及審議內部審核測試結果；
- 深入檢討本集團的財務管理及資訊科技管理；
- 審視集團的海事相關及其他保險是否足夠；
- 審視及批准燃料對沖政策的修訂；
- 確定2016年內並無進行持續關連交易；
- 審視危機管理程序；及
- 審視及批准審核委員會經修訂的職權範圍。

年內，審核委員會與外聘核數師在沒有管理層在場的情況下舉行了一次會議。

薪酬委員會

成員名單

主席：Robert C. Nicholson

成員：全部六名獨立非執行董事

主要職責

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

2016年已完成的工作

薪酬委員會於年內舉行了一次會議，連同以電郵通訊完成以下工作：

- 批准於2016年6月本公司供股後，未歸屬股份獎勵計劃已根據2013年股份獎勵計劃獲調整；
- 批准向若干員工授予有限制獎勵；及
- 批准執行董事及若干高薪僱員的2016年花紅、2017年薪金及有限制股份獎勵的檢討。

提名委員會

成員名單

主席：Robert C. Nicholson

成員：全部六名獨立非執行董事

主要職責

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

2016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：

- 批准有關委任Stanley H. Ryan先生為獨立非執行董事的建議；
- 檢討董事會的退任計劃；及
- 檢討董事會架構、人數及成員，以及討論未來招聘標準。

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. 決定是否借貸及提供相關擔保。
7. 根據董事會所設定的準則及股東已通過的限額行使本公司購回股份的一般授權。

2016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：

- 繼債券持有人行使相關協議的認沽期權權利以及有關公布批准後，贖回、撤銷及撤回本集團2018年到期的可換股債券的上市；
- 召開特別股東大會批准及進行資本重組及供股；以及批准發行股份的特別授權以和簽立有關協議、通函、通告及公布；
- 公布股東週年大會投票結果；
- 公布就有限股份獎勵而授出的新股份的發行，以及根據供股對未歸屬股份作出的調整；
- 根據一般授權向10名船東或其代名人發行新股份，作為2017年及2018年長期租船租金扣減13,000,000美元之回報，並批准有關公布；
- 修改若干現有銀行貸款協議以反映動用條件及機制；
- 透過出售及回租貨船再融資；
- 於前受託人辭任後，就本公司2013年股份獎勵計劃的管理根據信託契據委任新受託人；
- 自第三方租入兩艘小靈便型貨船；及
- 修改本集團銀行賬戶的銀行授權簽署者。

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以及業務的可持續性。藉著識別和評估本集團所面對的風險，並制定相關的監控措施，從而維護我們的業務、持份者、資產及資本。我們相信各業務之風險管理及內部監控系統能提升長遠的股東價值。本集團所面對之風險與其策略有直接關聯。

董事會監察風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察。風險管理委員會每年檢討其有效性，而該等確認乃透過審核委員會提供予董事會。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，及管理內部審核職能，並向審核委員會匯報。該委員會定期檢討風險評估和風險報告的完整性和準確性及監控措施是否恰當。

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

■ 監控環境

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

■ 風險評估

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

■ 監控活動

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

■ 資訊及溝通

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

■ 監察

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

風險管理委員會

成員

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評估，檢視本集團的重大風險。
4. 檢討及建議合適的內部監控措施與政策。
5. 制定內部審核計劃。
6. 管理內部監控的年度風險評估與測試。

2016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2016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，尤其是資訊科技、財務及海事保險所涉及之風險；
- 與營運團隊協作加緊對港口開支管理的控制；
- 就船隊加強貿易範圍的政策，以符合國際制裁法；及
- 通過線上問卷調查及與分部主管合作檢討以執行年度風險評估。

風險及內部監控年度評估

通過由高級職員完成的內部線上風險評估問卷調查而確認及更新的風險及其相關監控程序，載於本集團的風險記錄冊，並由審核委員會每年審閱最少一次。該等措施令內部監控系統之設計更為出色及適合。

風險管理委員會定期與來自總部及地區辦事處的分部主管級經理開會，了解最新的業務營運事宜以及當中新興的風險，從而根據業務需求及市場變動加強現有程序及監控。本集團向管理層及董事會定期報告主要業務及營運之健全機制，此乃構成健康的風險管理系統之要素。

在來自其他部門的有關員工之協助下，風險管理委員會定期檢討及測試本集團之風險監控程序。我們每年測試內部監控。個別內部監控測試的頻密程度乃根據有關風險區域之評級及本集團的策略釐定。我們會與相關分部部門主管及員工就有關發現及建議取得溝通。評定內部監控有效性之標準乃基於監控程序是否於整個審閱期間有效地運作及實施。

我們會與分部主管及相關員工經理就年度評估的結果及建議取得溝通，從而制定加強措施或糾正任何監控缺陷。

風險管理及內部監控系統之有效性

隨著本集團的發展，審核委員會持續評估風險管理及內部監控系統是否有效。風險管理委員會則每年向審核委員會匯報至少兩次。風險管理及內部監控系統對實現本集團的業務目標而言實屬關鍵。審核委員會每年檢討管理層對風險管理的設計、實施及監察、年度評估之發現、建議及後續程序、風險管理委員會對本集團風險管理及內部監控系統的有效性之確認，並向董事會作出報告。

就截至2016年12月31日止年度，本公司已對本集團風險管理及內部監控系統的有效性作出檢討，董事會亦已收到管理層關於此檢討的布告，並確認沒有發現重大事宜。

內幕消息之披露

就處理及發布內幕消息的程序及內部監控措施而言，本集團：

- 處理事務時會充分考慮上市規則項下之披露規定及證券及期貨事務監察委員會於2012年6月頒布的「內幕消息披露指引」；
- 於年內已採納經修訂之公司通訊政策；
- 透過財務報告、公布及其網站等途徑，向公眾廣泛及非獨家地披露資料，以實施及披露其公平披露政策；
- 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，據此只有執行董事及企業傳訊與投資者關係部總經理獲授權與外界人士溝通。

董事進行的證券交易

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

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

董事－薪酬及股份擁有權

有關董事的薪酬及股份擁有權詳情載於本年報之「薪酬報告」及「董事會報告」。

高級管理層及僱員進行的證券交易

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

董事會在作出具體查詢後確認，所有曾獲通知並提供買賣規則的高級經理及職員，於報告年度內已全面遵守買賣規則所載列的規定標準。

核數師酬金

已付本集團外聘核數師有關其於截至2016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
901	81	982

持份者調查

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

股東

於2016年12月31日，太平洋航運共有500名登記股東，其中431名或86%股東之登記地址位於香港。

股東通訊政策

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

www.pacificbasin.com
可持續發展 > 企業管治



第38頁
薪酬報告



第41頁
董事會報告



股東大會

於報告年度內，本公司舉行了兩次股東大會。

股東週年大會於2016年4月19日舉行，會上通過及批准以下決議案：

- 省覽及採納截至2015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；
- 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2016年12月31日止年度的核數師，並授權董事會釐定其薪酬；
- 授予發行股份的一般授權；及
- 授予購回股份的一般授權。

原定於2016年5月23日的股東特別大會推遲至2016年5月27日舉行，(1)一項普通決議案於會上通過，其批准向合資格股東按照於包銷協議擬定的記錄日期每持有一股現有股份配發一股供股股份，認購價為每股股份0.60港元，及批准有關協議擬進行的交易以及特別授權；及(2)批准資本重組的特別決議案亦於會上通過。

所有於股東大會上提交的決議案均以投票表決方式通過。

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，可發送電郵至 companysecretary@pacificbasin.com 或致函至：

公司秘書

太平洋航運集團有限公司

有效至2017年5月3日：

香港中環
夏慤道十號
和記大廈七樓

自2017年5月4日起生效：

香港黃竹坑
香葉道二號
One Island South 31樓

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97.87%的已發行股本。

www.pacificbasin.com

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



市值

年末	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
供股後之經調整收市價(港元)	2.44	2.62	3.56	9.15	2.56	4.10	3.76	2.26	3.16	4.04	2.28	1.24	1.25
市值(百萬美元)	539	591	976	2,550	796	1,400	1,280	772	1,083	1,382	782	423	647

2017年財務日誌

擬訂日期

2月28日	2016年年度業績公布
3月14日	2016年年報
4月6日	第一季度交易活動最新公告
4月12日	股東週年大會
7月28日	2017年中期業績公布
10月6日	第三季度交易活動最新公告

www.pacificbasin.com

投資者 > 財務日誌



董事

董事會由十名董事組成，他們互補的專業知識，和共同致力於負責任的投資及管理方案，充分地為我們多元化的股東及其他持份者帶來最佳利益



唐寶麟

主席 (61歲)

唐先生於2006年加入太平洋航運董事會出任獨立非執行董事，並於2008年獲委任為主席及執行董事。此前，他於太古集團效力30年，曾擔任多個高級管理職位。他曾出任太古於香港上市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：
於倫敦交易所上市的Green Dragon Gas及倫敦交易所另類投資市場上市的Greka Drilling Limited擔任非執行董事

於香港上市的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 (54歲)

Berglund先生於2012年加入太平洋航運，出任行政總裁。此前，他於1986年至2005年任職於瑞典家族式經營集團Stena，在集團於瑞典及美國的多個航運業務部門擔任管理和領導職位，包括擔任Stena Line之集團總監、Concordia Maritime及StenTex（一間Stena與Texaco組成的合營公司）之副總裁及財務總監、StenTex之總裁，以及Stena Rederi AB（所有有關Stena航運業務的母公司）的副總裁及總裁。從2005年至2011年，他擔任紐約上市公司Overseas Shipholding Group原油運輸部門單位之高級副總裁及主管。於2011年3月至2012年5月期間，他於Chemoil Energy（一間於新加坡上市的全球船用燃油產品交易商）擔任財務總監及營運總監。

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

2000年哈佛商學院高級管理專業課程

任期：
於2012年6月獲委任為執行董事

本屆任期將於2018年股東週年大會屆滿

外部委任：
無

委員會成員資格：
執行委員會主席

Andrew T. Broomhead

首席財務總監 (55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，並將於2017年12月31日前辭退首席財務總監及執行董事職務。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23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

將於2017年12月31日前辭退

外部委任：
The Standard Club Ltd及The Standard Club Asia 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 (59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，並於香港擔任首席技術總監。他於2012年7月獲委任為執行董事。於本集團內，他擔任數間全資附屬公司及共同擁有實體之董事，其領導職位包括PB Maritime Services的董事總經理及船隊董事，而近期亦擔任本公司位於澳大利亞及中東的太平洋拖船分部之集團董事總經理。他目前負責太平洋航運自有船隊及技術管理船隊的運作、本集團的海上保險、造船項目及可持續發展。Kocherla先生擁有逾35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行政人員發展課程

任期：
於2012年6月獲委任為執行董事

將於2017年股東週年大會結束時退任

外部委任：
無

委員會成員資格：
執行委員會

Patrick B. Paul

獨立非執行董事 (69歲)

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

學歷及資格：
畢業於牛津大學，持有文學碩士學位

英格蘭及威爾斯特許會計師公會的資深會員

任期：
於2004年3月獲委任為獨立非執行董事

本屆任期將於2018年股東週年大會屆滿

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

委員會成員資格：
審核委員會主席

薪酬委員會及提名委員會



Robert C. Nicholson
獨立非執行董事 (61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，並於同年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2019年股東週年大會屆滿

外部委任：
於香港上市的第一太平有限公司擔任執行董事及於其附屬公司、聯營公司或聯屬公司擔任董事，包括於Metro Pacific Investments Corporation、Philex Mining Corporation、PXP Energy Corporation (均於菲律賓上市)

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



Alasdair G. Morrison
獨立非執行董事 (68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，他加入摩根士丹利，先後擔任摩根士丹利添惠亞洲之董事總經理及主席，以及摩根士丹利亞洲之主席兼行政總裁。Morrison先生曾擔任花旗集團亞太區高級顧問五年至2015年1月。

學歷及資格：
畢業於劍橋大學，持有文學碩士學位

哈佛大學商學院管理發展課程

任期：
於2008年1月獲委任為獨立非執行董事

本屆任期將於2018年股東週年大會屆滿

外部委任：
於香港上市的香港鐵路有限公司擔任獨立非執行董事

Bain Capital Asia之高級顧問

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 (70歲)

Bradshaw先生已於孖士打律師行 (現為Mayer Brown JSM) 任職38年，曾任事務律師、合夥人、該律師行船務業務的主管，現任高級顧問。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2019年股東週年大會屆滿

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

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

為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 (49歲)

Basili女士曾在航運業包括Western Bulk Carriers Holding ASA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年出任商務總監。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後出任海運業務部副總裁，

負責海事策略相關項目。她亦由2008年至2014年於Odjfeu SE擔任董事。

學歷及資格：
畢業於波士頓大學，持有工商管理學士學位

任期：
於2014年5月獲委任為獨立非執行董事

本屆任期於2018年股東週年大會屆滿

外部委任：
GC Rieber Shipping之行政總裁、Kongsberg Gruppen ASA及Wilhelmsen Holdings ASA之董事。上述所有公司均於奧斯陸證券交易所上市。

Sherwater Geoservices (一間由GC Rieber Shipping擁有50%的海洋地球物理公司) 之代理行政總裁，自2016年10月13日起直至行政總裁正式上任止。

委員會成員資格：
審核、薪酬及提名委員會



Stanley Hutter Ryan
獨立非執行董事 (55歲)

Ryan先生曾於Cargill, Inc. 服務25年，於全球的行政及一般管理層擔任Cargill油籽業務以及委內瑞拉及巴西精煉油業務的總經理。他為Cargill北美調味品、醬料及食用油業務的總裁，以及Cargill於歐洲的精煉油業務及於澳大利亞的食品配料業務之董事總經理。Ryan先生於2014年10月至2016年6月期間擔任Cargill農產品供應鏈業務的全球聯席領導及其全球企業中心的成員。他於2014年10月至2016年6月期間擔任Eagle Bulk Shipping Inc.之獨立董事，並於2015年3月至9月擔任Eagle Bulk之臨時行政總裁。

學歷及資格：
畢業於聖母院大學，持有經濟學及電腦應用學士學位

畢業於芝加哥大學，持有工商管理碩士及國際關係文學碩士學位

任期：
於2016年7月5日獲委任為獨立非執行董事

本屆任期將於2019年7月屆滿，須於2017年股東週年大會上接受重選

外部委任：
擔任西雅圖Darigold, Inc. 之行政總裁及主席

委員會成員資格：
審核、薪酬及提名委員會

薪酬報告

薪酬報告

本薪酬報告載列本集團全體員工(包括執行董事及非執行董事)的薪酬政策及金額。第39至40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2016年12月31日，本集團聘用合共331名岸上員工(2015年：334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，因此採取直接的財務基準釐定薪金的調整及花紅並不恰當，因為此舉可能會產生沒有意義的結果，更可能帶來負面影響。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，該計劃旨在提供執行董事及其他僱員一項與創造股東價值一致的長期性獎勵，作為對他們為本集團所作出的貢獻的鼓勵或獎勵。每年授出的股份獎勵數目乃根據每名獎勵承受人已預先獲議定月數的基本薪金的價值除以當時的股價。董事會並無及現時亦無意向全權管理該計劃的獨立非執行董事授予任何股權獎勵。

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

下表載列薪酬主要元素：

主要薪酬元素	執行董事及全體員工	非執行董事
固定基本薪金	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。薪金每年予以檢討。	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

2016年12月31日	董事袍金 千美元	薪金 千美元	花紅 千美元	退休金 千美元	應付總額 千美元	以股權 支付的補償 千美元	應付及 已計入財務 報表的總額 千美元
執行董事							
唐寶麟	—	378	32	2	412	219	631
Mats H. Berglund	—	1,131	144	2	1,277	469	1,746
Andrew T. Broomhead ¹	—	514	82	2	598	283	881
Chanakya Kocherla ²	—	468	59	2	529	256	785
	—	2,491	317	8	2,816	1,227	4,043
獨立非執行董事							
Patrick B. Paul	97	—	—	—	97	—	97
Robert C. Nicholson	90	—	—	—	90	—	90
Alasdair G. Morrison	84	—	—	—	84	—	84
Daniel R. Bradshaw	84	—	—	—	84	—	84
Irene Waage Basili	95	—	—	—	95	—	95
Stanley H. Ryan ³	46	—	—	—	46	—	46
	496	—	—	—	496	—	496
五位最高薪者:							
董事薪酬總額	496	2,491	317	8	3,312	1,227	4,539
其他	—	333	76	31	440	120	560
其他僱員	—	27,593	3,307	2,188	33,088	2,860	35,948
薪酬總額	496	30,417	3,700	2,227	36,840	4,207	41,047

附註:

- (1) Broomhead先生將於不遲於2017年12月31日退任執行董事。
(2) Kocherla先生於2017年4月舉行的股東週年大會閉會時退任執行董事。
(3) Ryan先生於2016年7月5日加入董事會並擔任獨立非執行董事。

2015年12月31日	董事袍金 千美元	薪金 千美元	花紅 千美元	退休金 千美元	應付總額 千美元	以股權 支付的補償 千美元	應付及 已計入財務 報表的總額 千美元
執行董事							
唐寶麟	—	379	32	2	413	195	608
Mats H. Berglund	—	1,153	144	2	1,299	539	1,838
Andrew T. Broomhead	—	514	41	2	557	266	823
Chanakya Kocherla	—	469	39	2	510	263	773
	—	2,515	256	8	2,779	1,263	4,042
獨立非執行董事							
Patrick B. Paul	102	—	—	—	102	—	102
Robert C. Nicholson	95	—	—	—	95	—	95
Alasdair G. Morrison	89	—	—	—	89	—	89
Daniel R. Bradshaw	89	—	—	—	89	—	89
Irene Waage Basili	93	—	—	—	93	—	93
	468	—	—	—	468	—	468
五位最高薪者:							
董事薪酬總額	468	2,515	256	8	3,247	1,263	4,510
其他	—	331	75	62	468	94	562
其他僱員	—	28,285	3,650	2,165	34,100	3,392	37,492
薪酬總額	468	31,131	3,981	2,235	37,815	4,749	42,564

於2016年度，本集團五名最高薪酬人士為四名執行董事及一名僱員（2015年：四名執行董事及一名僱員）。該一名僱員的酬金範圍介乎4,000,001港元至4,500,000港元。

年內，本集團並無向董事支付酬金作為吸引或獎勵他們加盟本集團。並無董事於年內放棄或同意放棄任何酬金。年內，僱員（不包括行政總裁）的薪金中位數為55,524美元（2015年：57,902美元）。

僱員福利的會計政策

花紅

當有合約責任或因過往做法產生推定責任時，本集團就花紅確認負債及開支。

退休福利責任

強制性公積金計劃

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

根據強積金計劃，僱主及僱員均須定期按僱員有關收入的5%作出強制性供款，供款以每月有關收入25,000港元為上限。本集團亦額外作出自願供款。本集團的供款於產生時列為開支。若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應付供款。

以股權支付的補償

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

開支總金額乃參照已授出之權益工具於授出時的公平值計算，當中不包括任何非市場歸屬條件（例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。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（如必要）。

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2016年12月31日止年度的董事會報告連同本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的經審核財務報表。

主要業務、營運分析、業務回顧及財務概要

本公司的主要業務為投資控股。本公司的主要附屬公司(詳情載於財務報表附註34)從事擁有及國際性營運現代化小靈便型及超靈便型乾散貨船。此外，本集團透過其財務部門的活動對本集團的現金及存款進行管理及投資。

本集團截至2016年12月31日止年度的業務回顧載於本年報第1至第12頁。本集團過去五個財政年度的業績、資產及負債概要載於本年報「本集團財務概要」一節。截至2016年12月31日止年度，本集團在企業社會責任方面所作出努力之簡介載於本年報「企業社會責任摘要」一節，並有一份全面的報告在我們的網站。

業績及分配

本集團年內的業績載於第53頁的綜合損益表。鑑於截至2016年12月31日止年度本集團已呈報淨虧損，董事會建議不派發股息。

可供分派儲備

根據百慕達1981年公司法計算，本公司於2016年12月31日的可供分派儲備為638,100,000美元。

捐款／贊助

本集團於年內所作出的慈善及其他捐款及贊助為55,000美元。

股本及優先購買權

本公司的股本變動載於財務報表附註20。

於2016年5月27日，本公司的普通股數目因下列之資本重組，已由32,400,000,000股增加至36,000,000,000股：
(1)註銷當時每股已發行股份之繳足資本0.09美元；及(2)將本公司法定股本中當時未發行之股份從每股面值0.10美元拆細為10股每股面值0.01美元之新股份；及(3)全數削減本公司股份溢價賬約604,800,000美元之進賬。

年內，本公司共發行2,068,490,156股普通股份，其中1,946,823,119股供股股份已於2016年6月24日發行(籌得新資金淨額143,000,000美元)，41,688,000股股份就履行2013年股份獎勵計劃項下之有限制股份獎勵已於八月發行，而79,979,037股股份則已發行予10名船東或其代名人以回報於2017年及2018年的長期租船租金之扣減13,000,000美元。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19。

購買、出售或贖回證券

本集團於2016年4月12日，其發行金額為230,000,000美元的2016年到期年票息1.75%有擔保可換股債券之到期日，按面值10,000美元贖回並註銷全部餘下的10,559個單位。是項贖回涉及本金105,590,000美元及累計票息923,913美元的現金支出。

隨著所有債券持有人於2016年9月行使認沽期權後，本集團已於2016年10月24日悉數贖回並註銷本金總額為123,800,000美元的2018年到期年票息1.875%有擔保可換股債券。是項贖回涉及本金的現金支出123,800,000美元以及累計利息1,160,623美元。

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

2013年股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)

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

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

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

最高股份數目

本公司根據股份獎勵計劃，向股份獎勵計劃受託人就履行獎勵而可能或已發行或轉讓的股份總數合共不得超過於股份獎勵計劃年期內各個財政年度首日已發行股本的10%（相當2017年1月1日的401,531,327股股份）。根據股份獎勵計劃下尚未歸屬的有限制獎勵為67,256,000股，佔2017年2月28日本公司已發行股本的1.67%。

獎勵的歸屬

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

每名合資格參與者的上限

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

將發行的新股份

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

授出有限制獎勵的程序

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

已授出的獎勵

截至2016年12月31日止年度，股份獎勵計劃授出的長期獎勵詳情以及尚未行使的獎勵變動如下：

已授出有限制獎勵的歷史及變動

千股／千單位	首次獎勵日期	已獲授總數	至今已歸屬	於2016年	於2016年	年內已授出 ¹	已歸屬 ² 或失效	於以下年度7月份歸屬		
				12月31日	1月1日			2017年	2018年	2019年
董事										
唐寶麟	2008年8月5日	5,934	(2,505)	3,429	1,413	2,906	(890)	694	1,242	1,493
Mats H. Berglund	2012年6月1日	12,000	(4,338)	7,662	2,985	6,387	(1,710)	1,430	2,830	3,402
Andrew T. Broomhead ³	2007年5月11日	7,881	(3,404)	4,477	1,814	3,763	(1,100)	906	1,622	1,949
Chanakya Kocherla ⁴	2007年5月11日	6,324	(2,276)	4,048	1,511	3,357	(820)	666	1,536	1,846
		32,139	(12,523)	19,616	7,723	16,413	(4,520)	3,696	7,230	8,690
其他僱員										
				47,640	18,686	43,176	(14,222)	10,784	17,256	19,600
				67,256	26,409	59,589	(18,742)	14,480	24,486	28,290

附註：

- 接著本公司2016年6月份的供股，我們已根據2013年股份獎勵計劃的規定對已授出的獎勵作出調整。因此，年內已授出的獎勵已包括年度授出的獎勵以及就於2016年、2017年及2018年歸屬的獎勵作出的調整。
- 於上文附註(1)所述的獎勵調整後，合共有16,522,000股股份已按照獎勵歸屬時間表於年內歸屬。此外，1,321,000股股份因六名僱員的辭職而失效，而899,000股股份因兩名僱員的退休及被解僱而歸屬。
- Broomhead先生的4,477,000股股份為未歸屬有限制股份獎勵，其中906,000股股份將於2017年7月14日歸屬，而3,571,000股股份個人權益預期將於2017年12月31日前其辭任時失效。
- 4,048,000股未歸屬的有限制股份獎勵預期將於2017年4月30日Kocherla先生辭任時失效。

董事

直至本年報日期之在任董事的資料如下：

	委任日期：					任期
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	執行委員會	
執行董事						
唐寶麟	2006年5月17日	-	-	-	2008年7月1日	三年，直至2017年股東週年大會為止
Mats H. Berglund	2012年6月1日	-	-	-	2012年6月1日	三年，直至2018年股東週年大會為止
Andrew T. Broomhead	2010年9月1日	-	-	-	2010年1月1日	將於2017年12月31日前辭退
Chanakya Kocherla	2012年6月25日	-	-	-	2012年6月25日	於2017年股東週年大會完結時退任
獨立非執行董事						
Patrick B. Paul	2004年3月25日	2004年5月18日	2004年6月10日	2004年11月30日	-	三年，直至2018年股東週年大會為止
Robert C. Nicholson	2004年3月25日	2004年5月18日	2004年6月10日	2004年11月30日	-	三年，直至2019年股東週年大會為止
Alasdair G. Morrison	2008年1月1日	2008年1月1日	2008年1月1日	2008年1月1日	-	三年，直至2018年股東週年大會為止
Daniel R. Bradshaw	2006年4月7日	2006年4月7日	2006年4月7日	2006年4月7日	-	三年，直至2019年股東週年大會為止
Irene Waage Basili	2014年5月1日	2014年5月1日	2014年5月1日	2014年5月1日	-	三年，直至2018年股東週年大會為止
Stanley H. Ryan	2016年7月5日	2016年7月5日	2016年7月5日	2016年7月5日	-	三年，直至2019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。

年內由董事會委任為獨立非執行董事的Stanley H. Ryan先生將根據本公司的章程附則第86(2)條於2017年股東週年大會（「股東週年大會」）上退任。此外，唐寶麟先生、Chanakya Kocherla及Irene Waage Basili將根據本公司附則第87(1)及(2)條於2017年股東週年大會上輪值退任。除Chanakya Kocherla先生將不會膺選連任外，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2017年股東週年大會上膺選連任的董事均無與本公司簽訂任何於一年內不可予以終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）的服務合約。

董事於交易、安排及合約中的重大利益

於年終或本年任何期間，本公司或其附屬公司概無簽訂任何與本集團的業務有關而本公司董事直接或間接擁有重大利益的重大交易、安排及合約。

董事賠償保證

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

董事的履歷詳情

董事的履歷詳情載於本年報「董事」一節。↔

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2016年12月31日，各董事及行政總裁於本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例第XV部所賦予之涵義）的股份、相關股份及債券中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記入本公司存置的登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則規定之權益及淡倉如下：

董事姓名	個人權益	公司或 家族權益/ 信託及 類似權益	好倉/ 淡倉	股份 權益總額	持有已發行股本 ² 之概約百分比	
					2016年 12月31日	2015年 12月31日
唐寶麟 ¹	6,547,000	2,524,918 ³	好倉	9,071,918	0.23%	0.32%
Mats H. Berglund ¹	12,000,000	—	好倉	12,000,000	0.30%	0.29%
Andrew T. Broomhead ^{1及4}	4,477,000	4,181,408	好倉	8,658,408	0.22%	0.24%
Chanakya Kocherla ¹	8,825,334 ⁵	—	好倉	8,825,334	0.22%	0.18%
Patrick B. Paul	380,000	—	好倉	380,000	少於0.01%	少於0.01%
Daniel R. Bradshaw	—	772,834 ⁶	好倉	772,834	0.02%	0.02%

附註：

- (1) 根據2013年股份獎勵計劃，已授出的有限制股份獎勵詳情已於本年報第42頁內披露。
- (2) 於2016年12月31日及2015年12月31日，本公司的全部已發行股本分別為4,015,313,275股股份及1,946,823,119股股份。
- (3) 2,524,918股股份以面值為1,000,000美元於2021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。
- (4) Broomhead先生的4,477,000股股份為未歸屬有限制股份獎勵，其中906,000股股份將於2017年7月14日歸屬，而3,571,000股股份個人權益預期將於2017年12月31日前其辭任時失效。4,181,408股股份乃透過由Broomhead先生及其妻子共同擁有的Paulatim Investments Limited持有。
- (5) Kocherla先生的個人權益包括4,048,000股未歸屬有限制股份獎勵，該等獎勵預期將於2017年4月30日辭任時失效。
- (6) 772,834股股份由Cormorant Shipping Limited及Goldeneye Shipping Limited持有，Bradshaw先生為該等公司之單一股東。

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2016年12月31日，董事並無持有任何淡倉或股本衍生工具下的相關股份。

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

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東登記冊顯示，於2016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 ¹	
				2016年 12月31日	2015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	633,239,000	15.77%	13.96%
Michael Hagn	受其控制的法團的權益	好倉	268,842,846	6.70%	12.98%
Citigroup Inc. ²	託管公司及核准借貸代理 對股份持有保證權益之人士/ 受其控制的法團的權益	好倉	237,415,922	5.91%	不適用

附註：

(1) 於2016年12月31日及2015年12月31日，本公司的全部已發行股本分別為4,015,313,275股股份及1,946,823,119股股份。

(2) 由Citigroup Inc.持有的股份的好倉乃以託管公司/核准借貸代理(涉及207,381,040股股份)、對股份持有保證權益之人士(涉及30,010,687股股份)及受其控制的法團的權益的身份(涉及24,195股股份)持有。

除上文披露外，據董事在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於2016年12月31日，並無其他人士(除本公司董事或行政總裁外)於本公司之股份或相關股份中持有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司及聯交所披露或已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊之權益或淡倉。

管理合約

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

主要客戶及供應商

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

關連交易

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

遵守企業管治守則

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

承董事會命



莫潔婷

公司秘書

香港，2017年2月28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2017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。

企業社會責任摘要

可持續的經營方針

我們對持份者及環境採取的多項責任措施，提升我們的競爭力及為我們業務的未來創造更高價值。

作為依賴並影響多項資源及關係(或「資本」)的航運業界具規模營運商，我們確認我們的持份者、社會及環境責任，有助我們的業務取得可持續的長遠發展。

第16頁
資源應用



我們今年編製首份獨立企業社會責任報告。此報告為全面的企業社會責任參考文件，以滿足對我們企業社會責任、方針及績效不斷增加的興趣，亦更清晰履行香港聯交所發布之《環境、社會及管治報告指引》之經修訂披露規定。

誠邀閣下閱讀本公司的2016年企業社會責任報告。報告刊載於網上年報及本公司網站「可持續發展」一節。

我們把企業社會責任的措施植入企業文化之中，融合我們的日常營運及營商操守，並由我們專注履行策略中的重要目標所推動。



www.pacificbasin.com/tc/sustainability/cr.php
2016年企業社會責任報告



工作場所

人力資本

我們於 2016 年的影響

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

聘用船員
3,000名

岸上員工
330名

我們的表現

船員留任率
87%

每名安全及培訓經理負責
8艘船

岸上員工已接受外部培訓
48%

環境

自然資本

我們於 2016 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

已購買燃料／汽油
883,000噸

我們的表現

每噸位航距的二氧化碳排放量
11.0克

自有船的二氧化碳排放量
1,028,000噸

於 2017 年，高效益的新建造貨船正加入我們的自有船隊
7艘

社區

社會及關係資本

我們於 2016 年的影響

我們對船隻停泊及員工生活和工作所在的社區負責。我們亦是業內有承擔的一員。

停泊港口
716個分布於95個國家

全球辦事處
12間

我們的表現

主要為船員福利撥捐的慈善捐款及贊助
55,000美元

「你們的船員態度專業，富有經驗，並總是樂於幫忙」



我們的其中一個貨運貿易港口的道謝留言

投資者關係

創造股東價值

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

於2016年，本集團榮獲4個投資者關係及企業管治獎項。我們的2015年年報獲Report Watch (e.com) 評選為全球最佳年報的第19名及「A」級評分。我們連續第二年榮獲香港會計師公會頒發的最佳企業管治獎金獎，而我們的網上年報亦獲得美國傳訊專業聯盟 (LACP) 2015 Vision Award (運輸及物流類別) 金獎，更連續第三年獲得2016年度財資企業大獎的最高殊榮－鉑金獎，以表彰我們於企業管治、社會及環境責任以及投資者關係方面的傑出表現。

社交媒體繼續成為本集團的重要營銷渠道之一。發展不同類型的溝通工具不僅便於本公司與投資者之間的交流，更有助加強公司品牌推廣，向我們遍及全球的持份者提供有關乾散貨運方面的最新動態。我們於上一年度開設微信賬戶，以與更多中國投資者、客戶，以及我們的船員有更緊密聯繫。

www.pacificbasin.com

可持續發展 > 政策、文件及匯報

我們已制定股東通訊政策並於網上公布，亦旨定期作出檢討以確保其成效

與持份者交流

本集團採取積極的態度與廣大的機構和私人投資者、媒體及其他持份者進行交流。

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

財務報告

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

www.pacificbasin.com/2016

互動網上年報及意見表格

股東會議及熱線

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

投資者意見調查

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

貨船參觀

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

路演 — 我們於發布業績公布及交易活動最新公告後舉行路演。於2016年，我們曾會見位於北美洲、歐洲及亞太區8個城市的投資者。

投資者會議 — 於2016年，我們曾與607名 (2015年：594名) 股東及投資者會面。

公司網站 — www.pacificbasin.com

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

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

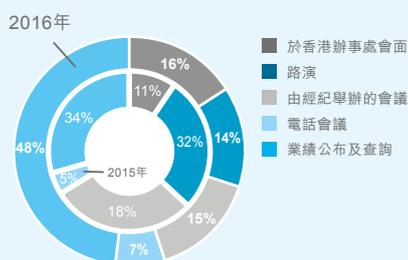
我們最近重組公司網站，以提供更詳盡豐富的內容及便於搜尋資料。

社交媒體溝通 — Facebook、Twitter、LinkedIn、YouTube

及微信     

我們利用社交媒體網站發布公司新聞、短片、照片及活動資訊。 

投資者會議類別



與持份者交流 續

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

出於減省開支方面的考慮，我們已將年度業績簡介會改為採用網上在線視像會議直播的形式，使無法親身出席簡介會的海外投資者可聽取報告並即時作出提問。

[投資者 > 股票資料 > 跟隨公司股票之分析員](#)
分析員之聯絡資料



衡量投資者關係表現的關鍵績效指標

KPI

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

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

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

2016年的投資者意見調查顯示，超過87%的受訪者認為太平洋航運的管理層能清楚傳達策略，且92%受訪者認為我們的披露相當透明。

跟本集團會面的投資者數目

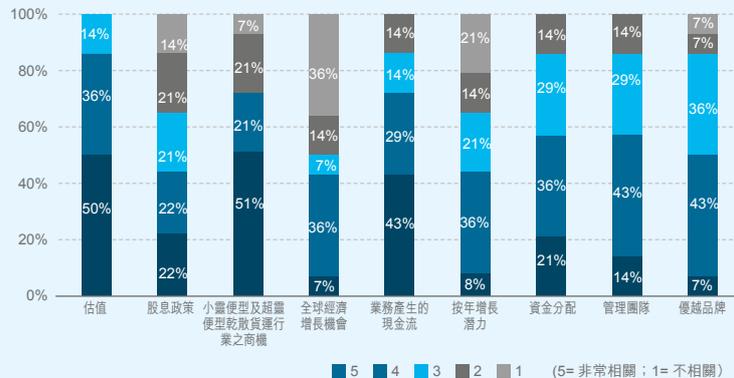
投資者數目



11位分析員於2016年跟隨太平洋航運股票 (2015年：13位)

42份有關太平洋航運的研究報告於2016年獲發表 (2015年：84份)

2016年投資者意見調查意見
投資於太平洋航運的主要因素



投資者於2016年的重點關注事項

- 乾散貨運市場展望 — 市場(尤其是在需求方面)是否存在任何進一步下滑風險
- 乾散貨運週期觸底
- 美國總統選舉結果對乾散貨航運及全球貿易的影響
- 集團的集資活動及貨船承擔
- 可換股債券的購回
- 供股及任何股份發行或集資活動
- 租賃貨船日數及利潤，以及貨船開支
- 任何進一步減省開支措施
- 收購機遇

股份及可換股債券的資料

於2016年12月31日，本公司之股份及可換股債券包括：

- 4,015,313,275股已發行普通股，每股面值0.01美元
- 125,000,000美元於2021年到期的3.25%年票息可換股債券

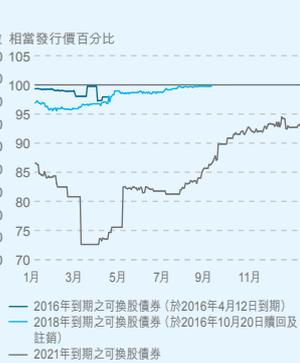
本公司股份為恒生分類指數系列及MSCI指數系列的成份股。

第35頁
市值

2016年公司股價表現與恒生指數比較



2016年可換股債券價格表現



股東總回報率



自2005年以來淨溢利與派息率的比較



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%。

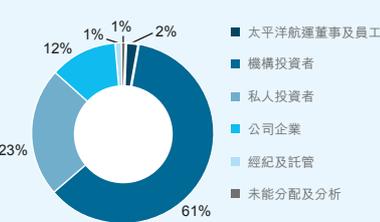
我們的股東

於2016年12月31日，納斯達克OMX對本公司股本中約99.0%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24億股股份，或佔我們股本60.8%。

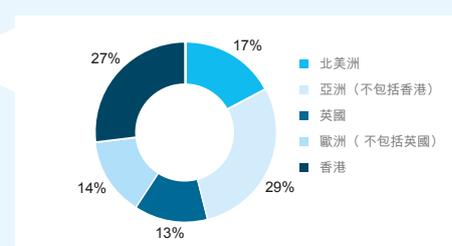
我們於2016年12月31日確認共有2,596位股東，但由於部分投資者透過代名人、投資基金及託管人等單位持有本公司之股份，因此本公司實際上應擁有更多投資者。每名託管人或代名人或經紀均被視為單一股東如下：

持股數目	股東數目	佔股東數目之百分比	總持股量	佔已發行股本之百分比
<=500	164	6.32%	6,255	0.00%
501-1,000	32	1.23%	30,318	0.00%
1,001-100,000	732	28.20%	37,087,094	0.92%
100,001-500,000	1,099	42.33%	248,969,653	6.20%
>=500,001	569	21.92%	3,729,219,955	92.87%
總計	2,596	100.00%	4,015,313,275	100.00%

按類別劃分的投資者



按地區劃分的機構投資者



我們的債券持有人

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

第77頁
財務報表附註19c
可換股債券的條款及資料

對機構及私人投資者均一視同仁

我們細心聆聽各界投資者的聲音與意見。我們股東當中，機構投資者佔61%以上，由經紀及託管人持有股份的私人或散戶投資者佔23%。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。

我們於業績公布後設有投資者電話會議，並邀請機構投資者及公眾參與。

新聞及成就

2016 年



■ 於上海及聖地牙哥舉行客戶活動

■ 於長景市飛馬港運載木材獲搬運工人及承租人Weyerhaeuser撰信表揚

■ 於溫哥華舉行大型客戶活動



■ 2016年Seatrade Maritime Awards Asia — 安全大獎

■ Stanley Hutter Ryan先生獲委任為本公司獨立非執行董事



■ 2016年Lloyd's List Global Awards — 安全大獎
— 入圍最佳乾散貨營運商年度大獎

■ 2016年Report Watch全球400最佳年報e.com
— 全球排名第19位及香港第2位，A級評分

■ 於新加坡舉行大型客戶活動

■ 榮獲《財資》雜誌2016最佳公司治理獎 — 白金獎

■ 榮獲香港會計師公會「2016最佳企業管治資料披露大獎」
— 非恒生指數（中小市值）組別金獎

■ IBJ Awards 2016 — 員工發展獎

■ 分別於東京、墨爾本、奧克蘭舉行大型客戶活動

1月

2月

■ 網站改版使其更集中於客戶並充分展述我們的核心乾散貨船分部

3月

4月

■ 透過供股集資143百萬美元

■ 於邁阿密舉行大型客戶活動

5月

6月

■ 榮獲香港海事處頒發獎項 — 2015年港口國監督檢查卓越表現獎

■ 「Corio Bay」在美國運載木材的卓越表現獲外界表揚

■ 太平洋航運香港六人足球賽

■ 於香港及日內瓦舉行大型客戶活動

7月

8月

■ 榮獲LACP 2015 Vision Awards — 2015年網上報告 — 金獎（運輸及物流業）



9月

10月

■ 榮獲Lloyd's List Asia Awards 2016 — 最佳乾散貨營運商年度大獎

■ 與10名船東的發行新股安排使太平洋航運於兩年節省貨船租賃現金流出12.6百萬美元

■ 「Longview Logger」在美國運載木材的卓越表現獲搬運工人及國際碼頭和倉庫聯盟(ILWU)的外界表揚

11月

12月

■ 榮獲「金港股」評選 — 最佳投資者關係管理

www.pacificbasin.com
關於我們 > 獎項



財務報表

集團表現分析

百萬美元	2016年	2015年	變動
營業額	1,087.4	1,260.3	-14%
燃料及港口開銷	(555.1)	(611.5)	+9%
按期租合約對等基準的收入	532.3	648.8	-18%
其他直接開支	(586.6)	(652.9)	+10%
毛損	(54.3)	(4.1)	>-100%
乾散貨船	(87.6)	(34.7)	>-100%
拖船	(0.1)	6.2	>-100%
其他	0.0	0.7	>-100%
基本虧損	(87.7)	(27.8)	>-100%
未變現的衍生工具收入	23.6	8.8	
出售物業	1.7	-	
貨船減值	(15.2)	-	
出售拖船資產	(4.9)	2.8	
拖船匯兌虧損	(2.8)	(1.5)	
其他減值	(1.2)	(0.8)	
股東應佔虧損	(86.5)	(18.5)	>-100%
稅息折舊及攤銷前溢利	22.8	93.2	-76%
淨溢利率	(8%)	(1%)	-7%
平均股本回報率	(9%)	(2%)	-7%

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

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，不包括折舊及攤銷、匯兌差額、以股權支付的補償、燃料掉期合約之未變現收支淨額、已動用之有償契約撥備及扣除租賃開支扣減之調整。

本集團2016年的業績主要受以下因素影響：

- 營業額及服務開支分別下跌14%及9%，主要由於：
 - 乾散貨運市場陷入歷史性的年度低位；及
 - 我們的長期租賃貨船陸續到期，並以短期形式租入較低租金的貨船取代。
- 股東應佔虧損主要受以下因素影響：
 - 未變現衍生工具會計收益23,600,000美元（主要為逆轉年內完成去年的燃料掉期合約的未變現）；
 - 由於出售所有中國物業帶來1,700,000美元收益；被以下項目所抵銷
 - 餘下拖船及一艘超靈便型乾散貨船於年結後出售之15,200,000美元非現金減值；以及
 - 出售拖船資產所產生之4,900,000美元虧損及其相關的2,800,000美元非現金匯兌虧損。本集團就換算附屬公司以澳元計值的資產淨值至美元而產生匯兌儲備。於2016年12月31日，匯兌儲備結餘為1,400,000美元虧損。出售以澳元計值的附屬公司的餘下資產及關閉有關公司將會令該儲備轉撥至綜合損益表。
- 稅息折舊及攤銷前溢利為22,800,000美元（2015年：93,200,000美元），為經營業務產生的現金流帶來正面的影響。本集團於年末持有的現金及存款共269,200,000美元（2015年：358,400,000美元），淨負債比率為34%（2015年：35%）。

綜合資產負債表

		於12月31日	
附註		2016年 千美元	2015年 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	6	1,653,433	1,611,000
投資物業	7	—	2,400
土地使用權	8	—	2,686
商譽	9	25,256	25,256
可供出售財務資產	11	875	2,135
衍生資產	12	969	—
應收貿易賬款及其他應收款項	13	5,405	5,559
有限制銀行存款	14	58	58
		1,685,996	1,649,094
流動資產			
存貨	15	62,492	50,785
衍生資產	12	2,831	—
持作出售資產	16	5,820	—
應收貿易賬款及其他應收款項	13	80,940	87,486
現金及存款	14	269,146	358,370
		421,229	496,641
資產總額		2,107,225	2,145,735
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	20	40,046	194,480
保留溢利	21	150,783	213,233
其他儲備	21	849,942	563,225
總權益		1,040,771	970,938
負債			
非流動負債			
衍生負債	12	24,860	33,797
長期借貸	19	743,507	633,226
有償契約撥備	18	31,564	51,918
應付貿易賬款及其他應付款項	17	5,856	—
		805,787	718,941
流動負債			
衍生負債	12	2,899	16,655
應付貿易賬款及其他應付款項	17	140,625	117,364
長期借貸的流動部分	19	95,735	292,739
應付稅項		1,054	1,434
有償契約撥備	18	20,354	27,664
		260,667	455,856
負債總額		1,066,454	1,174,797

董事會已於2017年2月28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	
		2016年 千美元	2015年 千美元
營業額	4	1,087,371	1,260,291
服務開支(附註)		(1,141,696)	(1,264,402)
毛損		(54,325)	(4,111)
一般行政及管理開支(附註)		(5,749)	(5,954)
貨船減值(附註)		(15,245)	-
其他收入及收益	22	29,971	31,576
其他開支(附註)		(9,039)	(3,724)
財務收入	23	2,750	4,469
財務開支	23	(33,925)	(39,795)
應佔採用權益會計法入賬的投資的溢利		-	178
除稅前虧損		(85,562)	(17,361)
稅項	24	(985)	(1,179)
股東應佔虧損		(86,547)	(18,540)
股東應佔虧損的每股基本及攤薄盈利(去年重述)(以美仙計)	26	(2.63)	(0.70)

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

綜合全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2016年 千美元	2015年 千美元
股東應佔虧損	(86,547)	(18,540)
其他全面收益—可能被重新分類至損益表內的項目：		
現金流量對沖：		
— 轉撥至損益表之財務開支	3,549	6,179
— 公平值虧損	(699)	(18,885)
於以下情況時從儲備撥回至損益表內並與海外業務有關的匯兌虧損／(收益)：		
— 出售拖船資產	2,815	—
— 附屬公司償還股東貸款	—	(669)
— 出售一間合營公司	—	(355)
可供出售財務資產之公平值虧損	—	(1,102)
匯兌差額	(16)	(2,497)
股東應佔全面收益總額	(80,898)	(35,869)

綜合權益變動結算表

	附註	截至12月31日止年度	
		2016年 千美元	2015年 千美元
於1月1日結餘		970,938	1,001,746
供股，扣除發行開支	20.21	142,772	—
股東應佔全面收益總額		(80,898)	(35,869)
就租賃開支扣減而補償船東所發行的股份	20.21	12,536	—
贖回／購回可換股債券時終止確認權益部分		(7,966)	(562)
以股權支付的補償		4,207	4,749
股份獎勵計劃受託人購入的股份	20	(1,809)	(530)
以限制股份獎勵的形式向僱員授出的股份		991	—
已發行可換股債券的權益部分		—	13,772
已付股息	25	—	(12,368)
於12月31日結餘		1,040,771	970,938

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度	
		2016年 千美元	2015年 千美元
經營業務			
經營業務產生的現金	27	51,031	99,729
已付香港利得稅		(694)	(647)
已付海外稅項		(816)	(467)
經營業務產生的現金淨額		49,521	98,615
投資活動			
購置物業、機器及設備		(181,340)	(146,408)
出售物業、機器及設備		16,066	2,970
出售投資物業		5,065	–
出售合營公司		650	14,400
出售港口拖船業務及其他貨船		–	117,491
出售持作出售資產		–	5,647
定期存款的減少／(增加)		58,166	(53,633)
有限制銀行存款的減少		–	1,636
已收利息		2,750	2,925
已收一間合營公司的償還貸款		–	120
投資活動中所用的現金淨額		(98,643)	(54,852)
融資活動			
支用銀行貸款及其他借貸		344,851	190,682
償還銀行貸款及其他借貸		(209,953)	(265,101)
償還融資租賃負債－資本部分		–	(5,003)
贖回／購回可換股債券的付款	19(c)	(229,390)	(103,257)
發行可換股債券的所得款項，扣除發行開支		–	123,725
供股所得款項，扣除發行開支	20.21	142,772	–
股份獎勵計劃受託人購入股份的付款	20	(1,809)	(530)
以限制股份獎勵的形式向僱員授出的股份		991	–
已付利息及其他財務開支		(29,350)	(28,568)
向本公司股東支付股息		–	(12,368)
融資活動中產生／(所用)的現金淨額		18,112	(100,420)
現金及現金等價物的減少淨額		(31,010)	(56,657)
現金及現金等價物之匯兌虧損		(48)	(337)
於1月1日的現金及現金等價物		199,737	256,731
於12月31日的現金及現金等價物	14	168,679	199,737
於1月1日的定期存款	14	158,633	105,000
定期存款的(減少)／增加		(58,166)	53,633
於12月31日的現金及存款	14	269,146	358,370

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。

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2017年2月28日批准刊發。

[第4至12頁
業務回顧及
2016年市場回顧](#)



[第100頁
公司資料](#)
註冊辦事處地址



1.2 財務報表附註的呈列方式

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

與特定財務報表項目有關的資料已匯集於同一個附註。因此：

主要會計政策

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

關鍵會計估計及判斷

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

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



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

2 編製基準

2.1 目的及會計準則

本綜合財務報表的目的，為呈列及解釋本集團截至2016年12月31日止年度的業績及於該日的財務狀況，以及提供相關比較資料。

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

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

2.2 新訂會計政策的影響

以下對準則之修訂於2016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
2014年度之改進	

採納此等對準則之修訂並無導致本集團的會計政策出現重大變動。

若干新訂及經修訂準則及對香港財務報告準則之改善(「新準則」)於2017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2016年12月31日止年度的財務報表內採納該等新準則。與本集團業務有關的新準則具體如下：

香港會計準則第7號(經修訂)	現金流表
香港財務報告準則第2號(經修訂)	以股權支付交易之分類及計量
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
香港財務報告準則第16號	租賃

本集團已開始評估該等新準則所帶來的影響。預期由香港財務報告準則第16號所帶的關鍵變動為長於12個月的租入經營租賃將以使用權資產及租賃負債計入資產負債表。損益表中的經營租賃開支將由折舊及利息開支之組合替代。利息開支乃參照租賃隱含的利率計算，並為租賃負債的餘款提供固定週期利率。利息開支將隨本金扣減而逐步降低。佔現有租入船隊逾50%的少於12個月的租入合約，則不受影響。

就除香港財務報告準則第16號外的新準則而言，本集團亦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	附註16
可供出售財務資產	附註11
借貸	附註19
現金及現金等價物	附註14
綜合賬目	
合營業務	附註10
附屬公司	附註2.4
或然負債及或然資產	附註32
可換股債券	附註19(c)
即期及遞延所得稅	附註24
衍生金融工具及對沖活動：i) 現金流量對沖；及ii) 不符合對沖會計法的衍生工具	附註12
股息	附註25
僱員福利	薪酬報告(第40頁)
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產	附註12
財務擔保合約	附註31
外幣換算	附註2.5
商譽	附註9
於i)附屬公司及非財務資產的投資、ii)可供出售財務資產及iii)應收貿易賬款及其他應收款項的減值	附註5
存貨	附註15
投資物業	附註7
土地使用權	附註8
抵銷金融工具	附註12
本集團為出租人或承租人之經營租賃	附註28(b)
物業、機器及設備，包括：	
i) 貨船及貨船部件成本；ii) 建造中的貨船；iii) 借貸成本；iv) 其他物業、機器及設備；	
v) 其後產生的成本；vi) 折舊；vii) 剩餘價值及可使用年期；及viii) 出售收益或虧損	附註6
撥備	附註2.6
有償契約撥備	附註18
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20
應收貿易賬款及其他應收款項	附註13
應付貿易賬款	附註17

本集團的主要會計政策於本財務報表所呈列的各年度內貫徹應用。

財務報表附註 續

2 編製基準 (續)

2.4 綜合賬目

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

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

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

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

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

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

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

有關減值的會計政策,請參閱附註5。

2.5 外幣換算

(a) 功能及列賬貨幣

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

(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「包括在服務開支的直接管理開支」或「一般行政及管理開支」內確認。

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

(c) 集團公司

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

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

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

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

2.6 撥備

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

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

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

3 關鍵會計估計及判斷

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

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

關鍵會計估計及判斷	位置
(a) 物業、機器及設備的剩餘價值	附註6
(b) 貨船及貨船部件成本的可使用年期	附註6
(c) 貨船及建造中的貨船的減值	附註6
(d) 商譽減值	附註9
(e) 有償契約撥備	附註18
(f) 所得稅	附註24
(g) 租賃分類	附註28(b)

4 營業額及分部資料

本集團的營業額主要由提供國際乾散貨船貨運服務產生，因此，我們不會呈列業務分部資料。

本集團乃按部門管理業務。報告不時被呈予董事會，以作策略性決策、分配資源及評估表現之用。

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

管理層將本集團主要營運視為單一分部對其進行內部審閱並作出表現報告，此亦為管理層向董事會匯報之基準。

收入確認

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

(i) 運費及租金

本集團從航運業務獲得收入，其中大部分源自小靈便型及超靈便型乾散貨船的聯營體。

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

(ii) 其他收入

海事管理服務收入於提供該等服務時確認列賬。

利息收入乃根據時間比例基準，按實際利息法確認。

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

5 按性質分類的開支

千美元	2016年	2015年
經營租賃的開支		
— 貨船	333,130	374,774
— 土地及樓宇	4,263	4,096
港口開銷及其他航程開支	322,358	306,113
所耗燃料	220,546	278,279
折舊		
— 自有貨船	97,109	91,931
— 其他自有物業、機器及設備	1,658	1,624
— 投資物業	34	66
— 租賃貨船	—	6,391
土地使用權攤銷	38	73
僱員福利開支(包括董事酬金)(見薪酬報告第39頁)	41,047	42,564
減值虧損撥備		
— 貨船(附註6(d))	15,245	—
— 可供出售財務資產	1,260	889
— 應收貿易賬款(附註13)	424	1,934
燃料掉期合約淨(收益)/虧損(附註12(d))	(9,895)	18,879
所耗潤滑油	8,924	7,901
出售拖船資產虧損	4,964	679
匯兌虧損淨額	3,182	2,305
核數師酬金		
— 核數	901	1,229
— 非核數	81	303
貨運期貨協議虧損	—	538
遠期外匯合約淨收益(附註12(d))	—	(87)
貨船及其他開支	126,460	133,599
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(iv)「其他開支」	1,171,729	1,274,080

行政管理開支總額

百萬美元	2016年	2015年
包括在服務開支的直接管理開支	47.2	50.6
一般行政及管理開支	5.7	6.0
行政管理開支總額	52.9	56.6

行政管理開支總額按年節省3,700,000美元，反映年內採取一系列節省開支的措施。

經營租賃的開支

以上貨船經營租賃總開支333,100,000美元(2015年：374,800,000美元)包括已付或然租賃款項17,400,000美元(2015年：50,200,000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。

會計政策 — 減值

(i) 投資及非財務資產的減值

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

貨船及建造中的貨船的公平值乃按市場估值或由獨立估值師釐定。

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

商譽以外出現減值之資產於各結算日會被審閱可能之減值回撥。

(ii) 可供出售財務資產的減值

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

(iii) 應收貿易賬款及其他應收款項的減值

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

財務報表附註 續

6 物業、機器及設備

千美元	貨船及貨船 部件成本	建造中的 貨船	樓宇	租賃 物業裝修	傢具、裝置 及設備	汽車	總計
成本							
於2016年1月1日	2,000,221	46,921	1,096	4,309	9,327	32	2,061,906
添置	22,571	157,745	-	-	1,024	-	181,340
出售	(38,114)	-	(491)	-	-	-	(38,605)
撇銷	(15,197)	-	-	-	(556)	-	(15,753)
持作出售資產(附註16)	(24,783)	-	-	-	-	-	(24,783)
匯兌差額	1,099	-	(5)	(48)	(57)	(3)	986
重新分類	147,406	(147,406)	-	-	-	-	-
於2016年12月31日	2,093,203	57,260	600	4,261	9,738	29	2,165,091
累計折舊及減值							
於2016年1月1日	439,787	-	117	3,293	7,677	32	450,906
年內折舊	97,109	-	35	560	1,063	-	98,767
年內減值	15,245	-	-	-	-	-	15,245
出售	(18,867)	-	(93)	-	-	-	(18,960)
撇銷	(15,197)	-	-	-	(556)	-	(15,753)
持作出售資產(附註16)	(18,963)	-	-	-	-	-	(18,963)
匯兌差額	500	-	-	(44)	(37)	(3)	416
於2016年12月31日	499,614	-	59	3,809	8,147	29	511,658
賬面淨值							
於2016年12月31日	1,593,589	57,260	541	452	1,591	-	1,653,433

估計可使用年期

截至2016年及2015年止年度

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

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

- (a) 於2016年12月31日，貨船及貨船部件成本包括分別為數55,507,000美元（2015年：52,659,000美元）及27,087,000美元（2015年：25,242,000美元）的貨船部件成本的總成本及累計折舊。
- (b) 賬面淨值1,419,515,000美元（2015年：1,470,156,000美元）的若干自有貨船已抵押予銀行，作為本集團獲授的銀行貸款的抵押品（附註19(a)(i)）。
- 賬面淨值79,384,000美元（2015年：無）的若干自有貨船已實際上抵押予其他有抵押借貸為抵押品（附註19(b)），作為一旦違約時將對該等貨船的權利歸還出租人。
- (c) 年內，本集團就合資格資產將借貸成本1,995,000美元（2015年：964,000美元）作資本化（附註23）。借貸成本乃按本集團的一般借貸的加權平均利率4.3%（2015年：4.2%）作資本化。
- (d) 減值支出乃與剩餘拖船（8,062,000美元）及年結後出售的一艘超靈便型貨船（7,183,000美元）有關。減值資產的可收回金額按公平值減交易出售成本。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11「公平值級別」。
- (e) 於2015年，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為31,703,000美元。

財務報表附註 續

6 物業、機器及設備 (續)

會計政策

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

(i) 貨船及貨船部件成本

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

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

(ii) 建造中的貨船

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

(iii) 借貸成本

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

(iv) 其他物業、機器及設備

其他物業、機器及設備包括樓宇、租賃物業裝修、傢具、裝置及設備以及汽車，乃按成本扣除累計折舊及累計減值虧損列賬。

(v) 其後產生的成本

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

(vi) 折舊

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

(vii) 剩餘價值及可使用年期

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

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

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

(viii) 出售收益或虧損

出售收益或虧損乃通過將所得款項與賬面值比較而釐定，並在損益表中確認。

關鍵會計估計及判斷

物業、機器及設備的剩餘價值

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

- 敏感度分析：
倘所有其他變數維持不變，當剩餘價值較管理層所估計的增加／減少10%時，於下年度折舊開支將減少／增加1,600,000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13,400,000美元或增加21,200,000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。

自有小宗散貨船被分為兩個獨立的現金產生單位(小靈便型及超靈便型)，因在各現金產生單位內的貨船被視為可以互換調配。

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

評估使用價值所用的適用貼現率為6.8% (2015年：7.9%)。

- 敏感度分析：
倘所有其他變數保持不變，增加原來的估計的貼現率100個基點都不會帶來任何減值。

財務報表附註 續

7 投資物業

千美元	2016年	2015年
於1月1日	2,400	2,605
折舊	(34)	(66)
出售	(2,330)	-
匯兌差額	(36)	(139)
於12月31日	-	2,400
估計可使用年期	-	45年

本集團於年內已悉數出售其於中國之投資物業。投資物業屬公平值級別第三級別。有關各級別的定義，請參閱附註11「公平值級別」。

會計政策

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

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

8 土地使用權

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

千美元	2016年	2015年
於1月1日	2,686	2,894
攤銷	(38)	(73)
出售	(2,612)	-
匯兌差額	(36)	(135)
於12月31日	-	2,686

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	2016年	2015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

商譽的可收回金額乃按其可使用年期內的使用價值釐定，其計算乃基於一年預算及隨後四年展望，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6.8% (2015年：7.9%)，而此貼現率亦反映資金成本。

根據已進行的評估，沒有對商譽的賬面值計提減值撥備的需要。

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

10 於合營安排的權益

合營業務

本集團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	2016年	2015年
包含在營業額內的租金收入	4,376	4,598
包含在服務開支內的租金開支	(3,219)	(3,390)
	1,157	1,208

會計政策

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

11 可供出售財務資產

千美元	2016年			2015年		
	級別一	級別三	總計	級別一	級別三	總計
上市股票證券(a)	875	-	875	1,606	-	1,606
非上市股票證券(b)	-	-	-	-	529	529
	875	-	875	1,606	529	2,135

(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，其已於年內悉數減值。其公平值乃根據其資產淨值及管理層期望釐定。

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）。

會計政策

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

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

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

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

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

12 衍生資產及負債

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

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

在本集團持有的衍生資產及負債中，遠期外匯合約、利率掉期合約及燃料掉期合約的公平值乃根據於結算日由交易商所報的市價計算。

衍生資產及負債乃按估值方法進行分析。有關各級別的定義，請參閱附註11「公平值級別」。我們的衍生資產及負債屬級別二金融工具。

千美元	2016年 總計	2015年 總計
衍生資產		
不符合對沖會計處理方法的衍生資產		
燃料掉期合約(a)	3,800	—
總額	3,800	—
減：下列之非流動部分		
燃料掉期合約(a)	(969)	—
非流動部分	(969)	—
流動部分	2,831	—
衍生負債		
現金流量對沖		
遠期外匯合約(b)	21,506	22,314
利率掉期合約(c(i))	788	2,831
不符合對沖會計處理方法的衍生負債		
燃料掉期合約(a)	5,456	23,674
利率掉期合約(c(ii))	9	1,633
總額	27,759	50,452
減：下列之非流動部分		
遠期外匯合約(b)	(21,506)	(22,314)
利率掉期合約(c(i))	(788)	(1,811)
利率掉期合約(c(ii))	—	(1,633)
燃料掉期合約(a)	(2,566)	(8,039)
非流動部分	(24,860)	(33,797)
流動部分	2,899	16,655

財務報表附註 續

12 衍生資產及負債 (續)

(a) 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。

不符合對沖會計處理方法的燃料掉期合約

於2016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124,170公噸(2015年：114,950公噸)燃料。此等合約將於2021年12月(2015年：2021年12月)止期內屆滿。

■ 敏感度分析：

倘若所有其他變數維持不變，當本集團於結算日所持有的燃料掉期合約的平均遠期燃料費上升/下跌10%，則本集團的除稅後溢利及權益將增加/減少約4,000,000美元(2015年：2,500,000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) 利率掉期合約

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

■ 敏感度分析：

倘若所有其他變數維持不變，當本集團於結算日所持有的按浮動利率計息之借貸淨額(2015年：現金淨額)(撇除按固定利率計息之借貸後，但包括現金及存款扣除無對沖的有抵押貸款)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減少/增加約100,000美元(2015年：1,100,000美元增加/減少)。

(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
2016及2015年：			
2013年12月30日 及2014年1月21日	按攤銷基準計算為 178,000,000美元	美元三個月倫敦銀行同業拆息 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
2015年：			
2007年1月2日	20,000,000美元	美元六個月倫敦銀行同業拆息 掉期定息年利率約5.6%	合約將於2016年12月止 期內屆滿
2009年3月31日	20,000,000美元	美元三個月倫敦銀行同業拆息 掉期定息年利率約3.0%	合約將於2016年3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

於2007年1月2日開始，名義金額為40,000,000美元，只要美元六個月倫敦銀行同業拆息保持低於商定的上限水平6.0%，則以美元六個月倫敦銀行同業拆息掉期定息年利率約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%)。倘隨後美元六個月倫敦銀行同業拆息跌至低於6.0%，則轉回定息。該合約已於2017年1月屆滿。

(b) 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。

符合對沖會計法為現金流量對沖的遠期外匯合約

於2016年12月31日，本集團持有的未完成遠期外匯合約主要由與銀行訂立的合約構成，以購買約835,200,000丹麥克朗(2015年982,400,000丹麥克朗)，並同時出售約149,800,000美元(2015年：176,700,000美元)，此等合約將於2023年8月止期內屆滿。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中會計處理方法。

(d) 衍生工具的收入及開支分析

截至2016年12月31日止年度，本集團確認衍生工具收入淨額為7,100,000美元，列示如下：

百萬美元	已變現	未變現	2016年	2015年	
收入					
貨運期貨協議	-	-	-	0.2	
燃料掉期合約	5.6	22.5	28.1	26.0	
利率掉期合約	-	1.6	1.6	1.6	
遠期外匯合約	-	-	-	0.3	
	5.6	24.1	29.7	28.1	
開支					
貨運期貨協議	-	-	-	(0.5)	
燃料掉期合約	(17.7)	(0.5)	(18.2)	(44.9)	
利率掉期合約	(4.4)	-	(4.4)	(6.5)	
遠期外匯合約	-	-	-	(0.2)	
	(22.1)	(0.5)	(22.6)	(52.1)	
淨額					
貨運期貨協議	-	-	-	(0.3)	➔ 其他收入/其他開支
燃料掉期合約	(12.1)	22.0	9.9	(18.9)	➔ 服務開支
利率掉期合約	(4.4)	1.6	(2.8)	(4.9)	➔ 財務開支
遠期外匯合約	-	-	-	0.1	➔ 一般行政及管理開支
	(16.5)	23.6	7.1	(24.0)	

呈列於財務報表：

■ 年內完成合約的現金結算

■ 於未來年度結算的合約

■ 逆轉年內已完成合約於以前期間的未變現盈虧

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2016年12月31日產生未變現非現金淨收入23,600,000美元（2015年：8,800,000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

12 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超過十二個月後，該對沖活動的全部公平值將計入為非流動資產或負債。用作買賣的衍生工具則計入為流動資產或負債。

(i) 現金流量對沖

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

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

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

(ii) 不符合對沖會計法的衍生工具

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

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

抵銷金融工具

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

13 應收貿易賬款及其他應收款項

千美元	2016年	2015年
非流動應收款項		
預付款項	5,405	5,559
流動應收款項		
應收貿易賬款－總額	32,960	37,406
減：減值撥備	(1,685)	(2,749)
應收貿易賬款－淨額	31,275	34,657
其他應收款項	26,296	43,117
預付款項	23,369	9,712
	80,940	87,486

第19頁
履行策略及風險
信貸及交易對手風險



由於應收貿易賬款及其他應收款項於短期內到期，故其賬面值與其公平值相若。

應收貿易賬款及其他應收款項主要以美元計值。

會計政策－應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款主要包括應收運費及租賃貨船租金，初始時按公平值確認，其後則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。

於2016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	2016年	2015年
30日或以下	24,872	21,824
31－60日	800	3,270
61－90日	345	2,988
90日以上	5,258	6,575
	31,275	34,657

應收貿易賬款減值撥備的變動如下：

千美元	2016年	2015年
於1月1日	2,749	1,935
應收賬款減值撥備	976	2,123
過往年度超額撥備之撥回	(552)	(189)
自損益表扣除總額	424	1,934
年內撇銷的金額	(1,488)	(1,120)
於12月31日	1,685	2,749

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2016年及2015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

14 現金及存款

千美元	2016年	2015年
銀行及庫存現金	50,505	47,186
銀行存款	218,699	311,242
現金及存款總額	269,204	358,428
年末銀行存款平均實際利率	1.60%	0.84%
銀行存款平均剩餘到期時間	98日	68日
現金及現金等價物	168,679	199,737
定期存款	100,467	158,633
現金及存款	269,146	358,370
列入非流動資產的有限制 銀行存款	58	58
現金及存款總額	269,204	358,428

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

會計政策—現金及現金等價物

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

第24頁
資金
現金流及現金



15 存貨

千美元	2016年	2015年
燃料	52,375	41,128
潤滑油	10,117	9,657
	62,492	50,785

會計政策

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

16 持作出售資產

持作出售資產由四艘拖船構成。有關拖船之5,820,000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

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。

17 應付貿易賬款及其他應付款項

千美元	2016年	2015年
非流動應付款		
預收賬款	5,856	—
流動應付款		
應付貿易賬款	51,569	30,566
計提費用及其他應付款項	51,236	56,361
預收賬款	37,820	30,437
	140,625	117,364

於2016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	2016年	2015年
30日或以下	45,327	25,338
31—60日	670	372
61—90日	402	833
90日以上	5,170	4,023
	51,569	30,566

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。

18 有償契約撥備

千美元	2016年	2015年
於1月1日	79,582	100,906
年內動用(附註22)	(27,664)	(21,324)
於12月31日	51,918	79,582
撥備分析		
流動	20,354	27,664
非流動	31,564	51,918
	51,918	79,582

年內動用之有償契約撥備已計入其他收入。

會計政策

當履行合約之責任所產生的不可避免的成本超出預期根據合約獲得之經濟利益時，確認有償契約撥備。

關鍵會計估計及判斷 — 有償契約撥備

本集團以船隊為基準，按貨船類型，計算根據租賃收入總額及預期就租賃契約賺取之租金與本集團有責任就租賃合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。

預期租賃收入及租金乃根據(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租金預測而成。

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租金較管理層所估計的增加／減少5%，有償契約撥備將減少／增加14,000,000美元。

19 長期借貸

千美元	2016年	2015年
非流動		
有抵押銀行貸款(a)	599,102	519,783
其他有抵押借貸(b)	29,033	—
無抵押可換股債券(c)	115,372	113,443
	743,507	633,226
流動		
有抵押銀行貸款(a)	91,734	73,684
其他有抵押借貸(b)	4,001	—
無抵押可換股債券(c)	—	219,055
	95,735	292,739
長期借貸總額	839,242	925,965

長期借貸的公平值乃使用本集團於同類金融工具享有的當時市場利率將日後合約現金流量折現而估計，並屬公平值級別第二級別。各級別的定義請參閱附註11(公平值級別)。

長期借貸主要以美元計值。

會計政策 — 借貸

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

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

財務報表附註 續

19 長期借貸 (續)

(a) 有抵押銀行貸款

於2016年12月31日的本集團的有抵押銀行貸款以下列各項作抵押：

- (i) 賬面淨值為1,419,515,000美元(2015年：1,470,156,000美元)的若干自有貨船的按揭(附註6(b))；及
- (ii) 貨船盈利及保險補償的轉讓。

該等有抵押銀行貸款的還款期如下：

千美元	2016年	2015年
一年以內	91,734	73,684
第二年	88,944	78,899
第三至第五年	303,226	254,381
第五年以後	206,932	186,503
	690,836	593,467
年末平均實際利率(對沖前)	3.0%	2.8%

(c) 無抵押可換股債券

千美元	2016年		2015年	
	面值	負債部分	面值	負債部分
於2021年到期，年票息3.25%	125,000	115,372	125,000	113,443
於2016年到期，年票息1.75%(i)	-	-	105,590	105,140
於2018年到期，年票息1.875%(ii)	-	-	123,800	113,915
總額	125,000	115,372	354,390	332,498

- (i) 於2016年4月12日到期日，本集團贖回及註銷總面值為105,600,000美元之1.75%票息可換股債券的100%本金額，並確認14,800,000美元之權益變動計入保留溢利。

於2015年內，本集團購回並註銷總面值為104,000,000美元之相同債券，代價為103,300,000美元包括應計利息。於終止確認相關負債及權益部分時，於損益表中確認100,000美元之虧損並從確認14,000,000美元之權益變動計入保留溢利。

- (ii) 於2016年10月24日，1.875%票息可換股債券的所有債券持有人行使彼等的權利要求本集團悉數贖回彼等的債券。據此，總面值為123,800,000美元的所有債券按100%本金額贖回並於同日註銷，使得500,000美元之收益於損益表中確認及11,400,000美元之權益變動計入保留溢利。

(b) 其他有抵押借貸

本集團於2016年12月31日的其他有抵押借貸涉及賬面淨值為79,384,000美元(2015年：無)(附註6(b))的五艘自有貨船，其已於年內出售並立即以租賃光船方式租回。根據租賃條款，本集團有選擇權於租賃期內以預先議定的時間購買該等貨船，並須於各項租賃屆滿時購買該等貨船。由於倘出現違約情況，租賃貨船的權利將轉歸出租人，故有關借貸實際上已獲得擔保。

該等其他有抵押銀行借貸的還款期如下：

千美元	2016年
一年以內	4,001
第二年	4,124
第三至第五年	15,123
第五年以後	9,786
	33,034
年末平均實際利率(對沖前)	4.6%

可換股債券的賬面值與公平值相若。

主要條款	2021年到期票息 3.25%
發行規模	125,000,000美元
發行日期	2015年6月8日
到期日	2021年7月3日(發行起計約6.1年)
票息－現金成本	年利率3.25%，須每半年期末於1月3日及7月3日支付
實際利率	5.70%，自損益表扣除
贖回價	100%
轉換為股份的換股價(附註)	3.07港元(自2016年5月30日生效)
由債券持有人選擇轉換	持有人可於2015年7月19日或之後隨時換股
債券持有人認沽日期及按本金額的100%贖回之價格	於2019年7月3日(發行起計4.1年)，每名債券持有人將有權要求本集團贖回全部或部分債券。由於此乃無條件的認沽權，因此會計準則要求本集團將可換股債券之認沽日期視為到期日。
發行人按本金額的100%贖回之日期	於2019年7月3日後，本集團可贖回全部債券，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%。

附註：換股價須根據2016年內以供股方式發行股份(附註20(b))作出調整。換股價亦須根據預先釐定的調整因素，就本公司所派付的任何現金股息而被調整。倘有股息獲分派，該調整本應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。

財務報表附註 續

20 股本

	2016年		2015年	
	股份數目	千美元	股份數目	千美元
法定	36,000,000,000	360,000	3,600,000,000	360,000
已發行及繳足				
於1月1日	1,945,855,119	194,480	1,933,666,119	191,781
股本削減(a)	—	(175,117)	—	—
供股(b)	1,946,823,119	19,468	—	—
就租賃開支扣減而補償船東所發行的股份(c)	79,979,037	800	—	—
股份獎勵計劃受託人購入的股份(d)	(16,413,000)	(1,809)	(1,452,000)	(530)
以有限制股份獎勵授予僱員之股份(d)	17,951,000	2,173	4,205,000	2,463
因供股調整所致及於有限制股份獎勵授出後發行的股份(d)	41,688,000	417	9,846,000	985
於有限制股份獎勵失效後轉回受託人之股份(d)	(1,371,000)	(366)	(410,000)	(219)
於12月31日	4,014,512,275	40,046	1,945,855,119	194,480

於2016年12月31日，本公司之已發行股本為4,015,313,275股（2015年：1,946,823,119股）股份。跟上表之股份數目相差的801,000股（2015年：968,000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107,100美元（2015年：202,700美元），並已記入股本的借方。

(a) 股本削減

根據本公司股東於2016年5月27日舉行之股東特別大會上通過之特別決議案，已註銷實繳股本每股0.09美元，致使賬面值由每股0.10美元削減至每股0.01美元。股本削減已於2016年5月27日生效。

名為「實繳盈餘」的新儲備（附註21）指由本公司於2016年5月27日生效的股本重組所致的股本削減之金額，該等金額轉撥自股本及股份溢價賬。

根據百慕達1981年公司法（經修訂），實繳盈餘可供分派，惟於以下情況下，本公司不得以實繳盈餘作出分派：(i)本公司當時或於分派後將無法償付其到期負債；或(ii)本公司資產之可變現值將因而低於其負債。

(b) 供股

根據本公司股東於2016年5月27日舉行之股東特別大會上通過之普通決議案，股東已批准按每持有1股現有股份可獲1股供股股份之基準，以每股0.6港元之價格配售1,946,823,119股供股股份之供股。供股已於2016年6月27日完成。

(c) 就租賃開支扣減而發行的股份

於2016年10月31日，10名船東或彼等之代理人獲發合共79,979,037股每股價格1.218港元之股份，以作為12,600,000美元長期租賃開支扣減（「租賃開支扣減」）的回報。

(d) 有限制股份獎勵

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

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

年內未歸屬有限制股份獎勵的數目變動如下：

千股	2016年	2015年
於1月1日	26,409	23,540
已授出	59,639	14,051
已歸屬	(17,421)	(10,772)
已失效	(1,371)	(410)
於12月31日	67,256	26,409

年內，合共59,639,000股（2015年：14,051,000股）有限制股份獎勵授出予若干僱員。接著本公司的供股（附註(b)），我們已根據股份獎勵計劃的規定對已授出的獎勵作出調整。因此，年內已授出的獎勵已包括年度授出的獎勵以及就於2016年、2017年及2018年歸屬的獎勵作出的調整。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41頁
董事會報告

見已授出有限制獎勵的歷史及變動



已授出股份獎勵的來源及其導致股本與僱員福利儲備之間的相對變動如下：

已授出股份獎勵的來源	2016年		2015年	
	已授出股份獎勵數目	相對變動 千美元	已授出股份獎勵數目	相對變動 千美元
發行股份	41,688,000	417	9,012,000	901
由股份獎勵計劃的受託人以本公司提供的資金於聯交所購入的股份	16,413,000	1,809	1,452,000	530
轉讓自受託人的股份	1,538,000	364	3,587,000	2,017
	59,639,000	2,590	14,051,000	3,448

於2016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		
		2017年7月14日	2018年7月14日	2019年7月14日
2014年5月5日	9,778,000	9,778,000	–	–
2014年8月13日	666,000	666,000	–	–
2015年4月17日	23,858,000	1,704,000	22,154,000	–
2016年8月12日	32,954,000	2,332,000	2,332,000	28,290,000
	67,256,000	14,480,000	24,486,000	28,290,000

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。

財務報表附註 續

21 儲備

千美元	其他儲備							小計	保留溢利	總計
	股份 ^(a) 溢價	合併 ^(b) 儲備	可換股 債券儲備	僱員 福利儲備	對沖儲備	匯兌儲備	實繳盈餘			
於2016年1月1日	604,821	(56,606)	47,920	(2,580)	(25,145)	(5,185)	-	563,225	213,233	776,458
資本扣減(附註20(a))	(604,821)	-	-	-	-	-	779,938	175,117	-	175,117
供股，扣除發行開支(附註20(b))	123,304	-	-	-	-	-	-	123,304	-	123,304
股東應佔虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(86,547)	(86,547)
就租賃開支扣減而補償船東所發行的股份 (附註20(c))	11,736	-	-	-	-	-	-	11,736	-	11,736
贖回/購回可換股債券時終止 確認權益部分	-	-	(34,148)	-	-	-	-	(34,148)	26,182	(7,966)
以股權支付的補償(見薪酬報告)	-	-	-	4,207	-	-	-	4,207	-	4,207
股份獎勵之授出(附註20(d))	-	-	-	(1,257)	-	-	-	(1,257)	75	(1,182)
因供股調整所致及於有限制股份獎勵授出後 發行的股份(附註20(d))	4,500	-	-	(2,757)	-	-	-	1,743	(2,160)	(417)
股份獎勵之失效(附註20(d))	-	-	-	366	-	-	-	366	-	366
股份獎勵悉數歸屬	347	-	-	(347)	-	-	-	-	-	-
現金流量對沖										
- 轉撥至損益表之財務開支	-	-	-	-	3,549	-	-	3,549	-	3,549
- 公平值虧損	-	-	-	-	(699)	-	-	(699)	-	(699)
出售拖船資產時從匯兌儲備之撥回	-	-	-	-	-	2,815	-	2,815	-	2,815
匯兌差額	-	-	-	-	-	(16)	-	(16)	-	(16)
於2016年12月31日	139,887	(56,606)	13,772	(2,368)	(22,295)	(2,386)	779,938	849,942	150,783	1,000,725

(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。

千美元	其他儲備							小計	保留溢利	總計
	股份 ^(a) 溢價	合併 ^(b) 儲備	可換股 債券儲備	僱員 福利儲備	對沖儲備	投資 估值儲備	匯兌儲備			
於2015年1月1日	604,104	(56,606)	48,755	(4,373)	(12,439)	1,102	(1,664)	578,879	231,086	809,965
現金流量對沖										
— 公平值虧損	—	—	—	—	(18,885)	—	—	(18,885)	—	(18,885)
— 轉撥至損益表之財務開支	—	—	—	—	6,179	—	—	6,179	—	6,179
股東應佔虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	(18,540)	(18,540)
已發行可換股債券的權益部分	—	—	13,772	—	—	—	—	13,772	—	13,772
行使可換股債券沽權時終止 確認權益部分	—	—	(14,607)	—	—	—	—	(14,607)	14,045	(562)
已付股息(附註25)	—	—	—	—	—	—	—	—	(12,368)	(12,368)
以股權支付的補償(見薪酬報告)	—	—	—	4,749	—	—	—	4,749	—	4,749
股份獎勵之授出(附註20(d))	—	—	—	(2,463)	—	—	—	(2,463)	—	(2,463)
於有限制股份獎勵授出後發行 之股份(附註20(d))	—	—	—	(985)	—	—	—	(985)	—	(985)
股份獎勵之失效(附註20(d))	—	—	—	219	—	—	—	219	—	219
股份獎勵悉數歸屬	717	—	—	273	—	—	—	990	(990)	—
匯兌差額	—	—	—	—	—	—	(2,497)	(2,497)	—	(2,497)
可供出售財務資產之公平值虧損	—	—	—	—	—	(1,102)	—	(1,102)	—	(1,102)
於以下情況時從匯兌儲備之撥回：										
— 附屬公司償還股東貸款	—	—	—	—	—	—	(669)	(669)	—	(669)
— 出售一間合營公司	—	—	—	—	—	—	(355)	(355)	—	(355)
於2015年12月31日	604,821	(56,606)	47,920	(2,580)	(25,145)	—	(5,185)	563,225	213,233	776,458

財務報表附註 續

22 其他收入及收益

千美元	2016年	2015年
動用有償契約撥備(附註18)	27,664	21,324
出售其他物業、機器及設備之收益	1,188	372
完成出售合營公司OMSA的調整	650	4,610
出售投資物業之收益	469	–
出售一間合營公司之收益	–	3,514
港口拖船業務撥備撥回	–	1,522
貨運期貨協議收益(附註12(d))	–	234
	29,971	31,576

23 財務收入及開支

千美元	2016年	2015年
財務收入		
銀行利息收入	(2,748)	(2,925)
其他利息收入	(2)	(1,544)
財務收入總額	(2,750)	(4,469)
財務開支		
借貸		
有抵押銀行貸款的利息	19,154	15,861
無抵押可換股債券的利息	12,353	17,149
其他有抵押借貸的利息	510	–
融資租賃負債的利息	–	1,030
利率掉期合約淨虧損	2,823	4,893
其他財務費用	1,080	1,826
	35,920	40,759
減：資本化為物業、機器及設備的金額(附註6(c))	(1,995)	(964)
財務開支總額	33,925	39,795
財務開支淨額	31,175	35,326

24 稅項

根據本集團經營所在國家適用的稅務條例，國際乾散貨運貿易的船運收入毋須或免除納稅。拖船的船運收入及非船運收入須按經營業務所在國家的適用稅率納稅。

自綜合損益表扣除／(計入)的稅項為：

千美元	2016年	2015年
即期稅項		
香港利得稅，按稅率16.5%(2015年：16.5%)計算撥備	715	665
海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	319	438
就過往年度作出調整	(49)	76
稅項支出	985	1,179

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	2016年	2015年
除稅前虧損	(85,562)	(17,361)
加：應佔一間合營公司的溢利	—	(178)
	(85,562)	(17,539)
按適用稅率計算之稅項	(14,734)	(2,146)
毋須課稅的收入	(93,435)	(118,295)
不能扣稅的開支	109,203	121,544
就過往年度作出調整	(49)	76
稅項支出	985	1,179
加權平均適用稅率	17.2%	12.2%

會計政策

即期所得稅

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

遞延所得稅

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

遞延所得稅資產是就很有可能未來應課稅溢利而就此可使用暫時差異而確認。

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

財務報表附註 續

24 稅項 (續)

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1,054,000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。

25 股息

並無就截至2016年及2015年12月31日止年度分派末期股息。我們於2015年內就每股股份5港仙或0.6美仙的2014年末期股息合共支付12,368,000美元。

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。

26 每股盈利

每股基本盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以年內已發行普通股(但不包括本公司之股份獎勵計劃之受託人所持的股份及未歸屬有限制股份(附註20(d)))的加權平均數所計算。

每股攤薄盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以就具攤薄性的可換股債券及未歸屬有限制股份所產生的潛在攤薄普通股的數目作出調整後的年內已發行普通股(但不包括本公司股份獎勵計劃之受託人所持的股份(附註20(d)))的加權平均數所計算。

計算每股盈利所用加權平均股數已就於2016年6月(附註20(b))完成的供股之紅利部分作出調整，而去年的比較數字亦已為反映該調整作出重述。

		2016年 基本及攤薄	2015年 基本及攤薄 (重述)
股東應佔虧損	(千美元)	(86,547)	(18,540)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	3,285,006	2,643,000
每股盈利	(美仙)	(2.63)	(0.70)
相等於	(港仙)	(20.44)	(5.44)

截至2016年及2015年12月31日止年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，此乃由於可換股債券潛在可轉換的普通股及未歸屬有限制股份具有反攤薄影響。

27 綜合現金流量表附註

除稅前虧損與經營業務產生的現金對賬表：

千美元	2016年	2015年
除稅前虧損	(85,562)	(17,361)
已就以下各項作調整：		
資產及負債調整：		
折舊	98,801	100,012
土地使用權攤銷	38	73
動用有償契約	(27,664)	(21,324)
不符合對沖會計處理方法的衍生工具(不包括利率掉期合約)之未變現收益淨額	(22,018)	(7,224)
完成出售合營公司OMSA的調整	(650)	(4,610)
出售一間合營公司的收益	-	(3,514)
減值虧損撥備		
— 貨船	15,245	-
— 可供出售財務資產	1,260	889
— 應收貿易賬款	424	1,934
港口拖船業務撥回撥備	-	(1,522)
出售物業、機器及設備之虧損	3,776	307
出售投資物業的收益	(469)	-
資本及資金調整：		
以股權支付的補償	4,207	4,749
業績調整：		
財務開支淨額	31,175	35,326
應佔一間合營公司溢利	-	(178)
匯兌虧損淨額	3,182	2,305
營運資金變化前的除稅前溢利	21,745	89,862
存貨(增加)/減少	(11,707)	28,712
應收貿易賬款及其他應收款項的減少	12,764	19,326
應付貿易賬款及其他應付款項的增加/(減少)	28,229	(38,171)
經營業務產生的現金	51,031	99,729

財務報表附註 續

28 承擔

(a) 資本承擔

千美元	2016年	2015年
已訂約但未備付 — 購買貨船及建造貨船合約	119,054	273,787

本集團於一年或以內到期的資本承擔為119,100,000美元 (2015年：171,400,000美元)。

第26及27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。

(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	土地及樓宇	總計
於2016年12月31日			
一年以內	157,497	3,612	161,109
第二年至第五年	340,404	8,037	348,441
第五年以後	51,491	2,268	53,759
	549,392	13,917	563,309
於2015年12月31日			
一年以內	154,329	3,517	157,846
第二年至第五年	428,331	3,458	431,789
第五年以後	92,733	908	93,641
	675,393	7,883	683,276

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

會計政策 — 經營租賃：本集團為承租人

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

(ii) 本集團作為出租人 — 收入

本集團不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃收入列表如下：

千美元	乾散貨船	拖船	總計
於2016年12月31日			
一年以內	22,475	—	22,475
第二年至第五年	57,670	—	57,670
第五年以後	29,719	—	29,719
	109,864	—	109,864
於2015年12月31日			
一年以內	19,133	2,197	21,330
第二年至第五年	63,619	—	63,619
第五年以後	39,570	—	39,570
	122,322	2,197	124,519

本集團經營租賃的年期延續至未來15年，而其主要為來自兩艘超巴拿馬型乾散貨船的收入總計103,300,000美元（2015年：119,100,000美元）。

會計政策 — 經營租賃：本集團為出租人

當本集團按經營租賃租出資產時，該等資產會列入資產負債表，且（如適用）按附註6「物業、機器及設備」所載的本集團折舊政策予以折舊。按經營租賃出租資產產生的收入於租賃期內以直線法予以確認。

第22頁
履行策略及風險

提升公司架構及財政實力



財務報表附註 續

29 財務負債概要

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

千美元	一年以內		第二年		第三至第五年		第五年以後		總計	
	2016年	2015年	2016年	2015年	2016年	2015年	2016年	2015年	2016年	2015年
長期借貸										
– 有抵押銀行貸款	114,868	92,812	110,936	97,082	351,829	296,333	231,283	200,511	808,916	686,738
– 其他有抵押借貸	5,550	–	5,532	–	18,096	–	10,503	–	39,681	–
– 無抵押可換股債券	4,063	236,980	4,063	4,062	129,063	133,125	–	–	137,189	374,167
衍生金融工具										
(i) 結算淨額 (a)										
– 利率掉期合約	923	4,136	238	576	(376)	(211)	–	(43)	785	4,458
– 燃料掉期合約	2,890	15,635	1,270	5,057	1,296	2,798	–	184	5,456	23,674
(ii) 結算總額 (b)										
遠期外匯合約										
– 現金流量對沖：										
– 流出	25,960	24,638	26,922	25,873	75,261	72,116	31,603	51,833	159,746	174,460
– 流入	(20,340)	(19,636)	(21,339)	(20,887)	(60,171)	(58,687)	(25,454)	(42,711)	(127,304)	(141,921)
流出淨額	5,620	5,002	5,583	4,986	15,090	13,429	6,149	9,122	32,442	32,539
流動負債										
應付貿易賬款及 其他應付款項	102,807	86,927	–	–	–	–	–	–	102,805	86,927

(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。

30 重大關連人士交易

本集團在正常業務過程中按公平基準進行之重大關連人士交易（並不符合上市規則第14A章所界定之關連交易或持續關連交易之定義）是主要管理層薪酬。有關主要管理層薪酬的詳情（包括董事酬金）及僱員福利的會計政策，請參閱薪酬報告（於第38至第40頁）。↔

31 財務擔保

於2016年12月31日，本公司已為若干附屬公司就本集團之貸款融資作出最大額度為705,000,000美元（2015年：666,100,000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。

32 或然負債及或然資產

於2016年及2015年12月31日，本集團並無或然負債及或然資產。

會計政策

或然負債指產生自過往事件的可能責任，且其存在只能由本集團無法完全控制的一個或多個不確定未來事件的發生或不發生而確認。或然負債還有可能是產生自過往事件的當前責任，但由於未必需要消耗經濟資源，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。

33 結算日後事項

於2016年12月31日後，

- (a) 本集團已與第三方訂立合約以約12,000,000美元購買一艘船齡7年的超靈便型貨船；
- (b) 本集團已與第三方訂立合約出售一艘船齡12年的較小型超靈便型貨船，並已收取現金所得款項淨值約5,000,000美元；及
- (c) 本集團已與第三方訂立合約以出售一艘拖船，並已收取現金所得款項淨額約2,000,000美元。

財務報表附註 續

34 主要附屬公司

於2016年12月31日，本公司於下列主要附屬公司擁有直接及間接權益：

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益 %	主要業務
直接持有股份：				
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. 4) Limited	英屬處女群島	1美元	100	可換股債券發行
間接持有股份：				
乾散貨船：				
Astoria Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船租賃
Baker River Limited	香港／國際	1港元	100	貨船租賃
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	貨船租賃
Cherry Point Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Chiloe Shipping Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Columbia River Shipping Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Corio Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Cramond Island Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Delphic Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
鷹峯貿易有限公司	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Eastern Cape Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Elizabay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Elizabeth Castle Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船租賃
Elizabeth River Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Esperance Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Everclear Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	31,001美元	100	貨船擁有及租賃
Finest Solution Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Francesca Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	30,001美元	100	貨船擁有及租賃
Future Sea Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Gold River Vessel Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Good Shape Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Hainan Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Helen Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Honey Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Illovo River Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Imabari Logger Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Impression Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Incheon Bay Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Indian Ocean Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Indigo Lake Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Isabela Island Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Jamaica Bay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
James Bay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jericho Beach Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jervis Bay Shipping Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jiangmen Trader Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Judith Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	38,001美元	100	貨船擁有及租賃
Jules Point Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jumeirah Beach Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Kaiti Hill Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃

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
Kanda Logger Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
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/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Labrador Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	38,001美元	100	貨船擁有及租賃
Lake Stevens Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Liberty Vessel Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Longview Logger Limited	香港/國際	1港元	100	貨船租賃
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/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Baker Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Hikurangi Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Rainier Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Seymour Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Newman Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	26,001美元	100	貨船擁有及租賃
Nobal Sky Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Oak Bay Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Olive Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Orange River Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船租賃
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/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering Limited	英屬處女群島/國際	10美元	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 1) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 2) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 3) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 4) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 5) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 6) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 7) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 8) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 9) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 10) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Alberni Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Alfred Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Alice Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Port Angeles Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Botany Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Puget Sound Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Supreme Effort Group Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Swan River Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Tampa Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Uhland Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Verner Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
West Bay Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
White Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Zhoushan Shipping Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃

財務報表附註 續

34 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
其他：				
太平洋航運代理有限公司	香港／國際	10港元	100	日本分公司之控股公司
Pacific Basin Supramax Limited	香港	10港元	100	貨船管理及航運服務
Pacific Basin Handymax (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	1英鎊	100	貨船管理服務
Pacific Basin Handysize Limited	英屬處女群島／香港	10美元	100	貨船管理及航運服務
Pacific Basin Handysize (HK) Limited	香港	10港元	100	貨船管理及航運服務
Pacific Basin (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	2英鎊	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Australia) Pty Ltd ¹	澳洲	1澳元	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Canada) Limited	加拿大英屬哥倫比亞省	1股無面值之普通股	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Chile) Limitada	智利聖地牙哥	智利比索相等於 6,000美元	100	船務諮詢服務
太平洋航運(香港)有限公司	香港	20港元	100	貨船代理服務
Pacific Basin Shipping Middle East DMCC ¹	杜拜多種商品 交易中心	500,000阿聯酋迪拉姆	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (New Zealand) Limited	紐西蘭	100股無面值之股份	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (South Africa) Pty Ltd ¹	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. ¹	菲律賓	17,300,000菲律賓比索	100	船員服務
PB Offshore (No. 2) Limited	庫克群島／國際	10美元	100	拖船擁有及租賃
PB Progress Limited	庫克群島／國際	2美元	100	拖船擁有及租賃
PB 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 Middle East Limited	庫克群島／國際	2美元	100	貨船管理服務
PBS Corporate Secretarial Limited	香港	10港元	100	秘書服務
太華船務(北京)有限公司 ^{1及2}	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6,067,000美元(2015年：溢利5,951,000美元)及溢利556,000美元(2015年：虧損462,000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。

35 本公司資產負債表及儲備變動

(a) 本公司資產負債表

	附註	於12月31日	
		2016年 千美元	2015年 千美元
資產			
非流動資產			
於附屬公司的投資		1,321,582	1,320,620
流動資產			
預付款項及其他應收款項		89	72
應收附屬公司款項		288,015	141,155
現金及現金等價物		67	36
		288,171	141,263
資產總額		1,609,753	1,461,883
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	20	40,046	194,480
保留溢利		638,064	635,938
其他儲備		917,457	602,241
總權益		1,595,567	1,432,659
負債			
流動負債			
應計費用及其他應付款項		398	666
應付附屬公司款項		13,788	28,558
負債總額		14,186	29,224

董事會已於2017年2月28日批准發表本財務報表。



Mats H. Berglund
董事



Andrew T. Broomhead
董事

財務報表附註 續

35 本公司資產負債表及儲備變動 (續)

(b) 本公司儲備變動

千美元	其他儲備			小計	保留溢利	總計
	股份溢價	僱員福利儲備	實繳盈餘			
於2016年1月1日	604,821	(2,580)	-	602,241	635,938	1,238,179
資本扣減 (附註20(a))	(604,821)	-	779,938	175,117	-	175,117
供股，扣除發行開支 (附註20(b))	123,304	-	-	123,304	-	123,304
因供股調整所致及於有限制股份獎勵授出後發行的股份 (附註20(d))	4,500	(2,757)	-	1,743	(2,160)	(417)
就租賃開支扣減而補償船東所發行的股份 (附註20(c))	11,736	-	-	11,736	-	11,736
以股權支付的補償 (見薪酬報告)	-	4,207	-	4,207	-	4,207
股份獎勵之授出 (附註20(d))	-	(1,257)	-	(1,257)	75	(1,182)
股份獎勵之失效 (附註20(d))	-	366	-	366	-	366
股份獎勵悉數歸屬	347	(347)	-	-	-	-
股東應佔虧損	-	-	-	-	4,211	4,211
於2016年12月31日	139,887	(2,368)	779,938	917,457	638,064	1,555,521
於2015年1月1日	604,104	(4,373)	-	599,731	651,206	1,250,937
已付股息 (附註25)	-	-	-	-	(12,368)	(12,368)
以股權支付的補償 (見薪酬報告)	-	4,749	-	4,749	-	4,749
股份獎勵之授出 (附註20(d))	-	(2,463)	-	(2,463)	-	(2,463)
股份獎勵之失效 (附註20(d))	-	219	-	219	-	219
股份獎勵悉數歸屬	717	273	-	990	(990)	-
於有限制股份獎勵授出後發行的股份 (附註20(d))	-	(985)	-	(985)	-	(985)
股東應佔虧損	-	-	-	-	(1,910)	(1,910)
於2015年12月31日	604,821	(2,580)	-	602,241	635,938	1,238,179

於本公司的財務報表內處理的股東應佔虧損為4,211,000美元 (2015年：1,910,000美元)。

獨立核數師報告

致太平洋航運集團有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

太平洋航運集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第52至94頁的綜合財務報表，包括：

- 於2016年12月31日的綜合資產負債表；
- 截至該日止年度的綜合損益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動結算表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於2016年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 乾散貨船賬面值
- 有償契約撥備

獨立核數師報告 續

關鍵審計事項

乾散貨船賬面值

請參閱綜合財務報表附註6。

於2016年12月31日，貴集團擁有一支總值1,651百萬美元的大型乾散貨船船隊。自有小宗散貨船分為兩個現金產生單位(小靈便型及超靈便型)，因各現金產生單位之所屬貨船被視為可以互換調配。

本集團於2016年12月31日的資產淨值多於其市值。此因素及加上充滿挑戰的市況被視為減值跡象。管理層因此對貴集團的乾散貨船進行減值評估。

根據各現金產生單位的未來貼現現金流量計算得出的使用價值足以支持乾散貨船的賬面值。

管理層認為根據評估結果乾散貨船並無減值。評估涉及預測僱用率、按期租合約對等基準的日均租金、通脹率及適用於未來現金流的貼現率之重要判斷。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們透過評估有關估值方法、使用價值模型所用的未來貼現現金流量及其制定過程以評估管理層的減值評估，包括比較最新的董事會批准預算及評估包括下列相關假設：

- 按期租合約對等基準的預期日均租金與長期歷來實際結果及已公佈的外部行業預測比較；
- 營運開支通脹率及一般行政及管理開支通脹率與經濟預測比較；
- 預測僱用率與歷來實際結果比較；
- 貼現率以我們對業內貼現率及可比較機構的專業知識作出評估；
- 我們評估以往預算及預測的合理性，包括比較去年使用價值模型所用的預測僱用率、租入貨船的租金及營運開支與今年的業務實際表現；
- 我們根據我們對業務及行業的知識就上述假設進行敏感度分析。

基於現有證據，我們認為貴集團於減值評估中使用的判斷及假設合理。

關鍵審計事項**有償契約撥備**

請參閱綜合財務報表附註18。

貴集團已訂立多項租賃合約，因此須承擔可觀的未來租賃付款。

倘有關責任的成本超過預期該等租賃獲得的經濟效益，則須就未來租賃責任作出撥備。隨著市況下行，市場貨運租金仍停留於低位，故管理層對 貴集團的租賃合約進行評估，以識別任何可能需要作出撥備的有償契約。

有償契約的評估以船隊為基準。租賃乾散貨船船隊分為兩類，分別為小靈便型及超靈便型，此乃由於各類別中的船隻被視為可以互換調配。管理層將預期未來現金流入及就租賃合約所需承擔的營運成本進行比較，得出於2016年12月31日需要撥備52百萬美元的有償契約的結論。該結論是根據以包括剩餘租賃期的預期日均租金及僱用率確定的未來現金流入所計算得出的預期經濟效益的重大判斷而得出的。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及治理層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布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們評估有償契約撥備的程序包括：

- 根據於本年度損益表中已扣除的租入貨船的租賃開支檢查用於編製有償契約評估的租賃承擔表的完整性。
- 以抽樣方式核對租賃承擔表中租賃合約的細節，例如租船租金及租賃期。
- 評估關鍵假設的合理性，包括於乾散貨船減值評估中所使用的按期租合約對等基準的預期日均租金及僱用率。
- 根據預期未來現金流入與所承擔成本之差額檢查有關撥備的計算。

基於現有證據，我們認為 貴集團於有償契約評估中使用的判斷及假設屬合理。

獨立核數師報告 續

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)按照百慕達1981年《公司法》第90條報告，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。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和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，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是Gayle Donohue。



羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2017年2月28日

本集團財務概要

千美元	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年	
業績						
持續經營業務						
營業額	1,087,371	1,260,291	1,718,454	1,708,792	1,443,086	
(毛損) / 毛利	(54,325)	(4,111)	(39,624)	55,097	85,315	
除稅前 (虧損) / 溢利	(85,562)	(17,361)	(278,525)	11,026	53,845	
稅項	(985)	(1,179)	(1,217)	(1,168)	(1,624)	
年內 (虧損) / 溢利	(86,547)	(18,540)	(279,742)	9,858	52,221	
已終止經營業務						
年內虧損	-	-	(5,222)	(8,335)	(210,693)	
股東應佔符合派息資格之 (虧損) / 溢利	(86,547)	(18,540)	(284,964)	1,523	(158,472)	
資產負債表						
總資產	2,107,225	2,145,735	2,307,516	2,537,446	2,470,275	
總負債	(1,066,454)	(1,174,797)	(1,305,770)	(1,233,152)	(1,138,254)	
總權益	1,040,771	970,938	1,001,746	1,304,294	1,332,021	
借貸淨額	570,038	567,537	636,319	551,163	178,013	
現金及存款總額	269,204	358,428	363,425	486,062	753,458	
現金流量						
經營業務中產生	49,521	98,615	93,652	98,142	148,737	
投資活動中產生	(98,643)	(54,852)	(131,683)	(114,186)	(247,600)	
其中投資於貨船之總額	(181,340)	(146,408)	(194,472)	(456,497)	(188,295)	
融資活動中產生	18,112	(100,420)	(112,536)	36,773	110,181	
其他數據						
每股基本盈利 ²	美仙	(3)	(1)	(15)	0.1	(8)
每股股息 ^{1及2}	美仙	-	-	1	1	1
派息率 (符合派息資格之溢利) ²		-	-	>100%	>100%	>100%
每股經營業務所得之現金流 ²	美仙	2	4	5	5	8
每股公司賬面淨值 ²	美仙	26	36	52	67	69
股息	千美元	-	-	12,368	12,385	12,397

¹ 2016年無擬派末期股息。

² 2012年至2014年度截至12月31日止的年度「其他數據」，乃摘錄自該等年度的年度報告中本集團財務概要，並沒有就2016年6月的供股作出之調整追溯重述。

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



公司資料

董事會及主要董事委員會

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

C – 主席 M – 成員

第36頁 — 董事：董事履歷



主要營業地點

有效至2017年5月3日：

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

自2017年5月4日起生效：

香港

黃竹坑香葉道二號

One Island South 31樓

註冊地址

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11

Bermuda

全球辦事處

香港、大連、德班、馬尼拉、東京、奧克蘭、墨爾本、倫敦、斯坦福、聖地牙哥、里約熱內盧及溫哥華

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

上市地點及上市日期

香港聯合交易所有限公司

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

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2016年12月31日為4,015,313,275股

網址

http://www.pacificbasin.com



社交媒體渠道



Facebook、Twitter、LinkedIn、YouTube及微信





共邁遠途



2016 網上年報



兩份報告可透過以下網址瀏覽
www.pacificbasin.com/ar2016



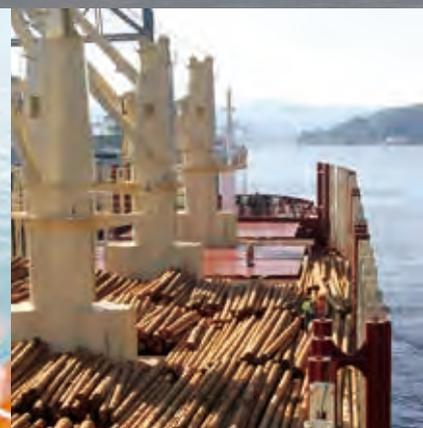
歡迎使用網上意見表格給我們提出建議

2016 企業社會責任報告





太平洋航運集團有限公司*



Pacific Basin

自2017年5月4日起，新辦事處地址為：
香港黃竹坑
香葉道2號
One Island South 31樓

電話：+852 2233 7000
傳真：+852 2865 2810

www.pacificbasin.com

* 僅供識別



請掃描此處進入本公司網站

請登入



概念及設計：accruefulton.com
製作：資本財經印刷有限公司