

太平洋航運

構建融繫



2013 年報 股份代號：2343



Pacific Basin

共邁遠途

太平洋航運創立至今26年，已成功建立小靈便型乾散貨船船東的領導地位，並蛻變為直接向原材料及商品生產商及終端用戶提供服務的工業貨運供應商。

導覽符號

 連結至本年報內的相關詳情

 連結至我們的網站的相關詳情
www.pacificbasin.com

 連結至我們的網上年報
www.pacificbasin.com/ar2013

 關鍵績效指標

 經審核資料

 客戶及投資者心聲

本年報內常見詞彙的釋義，請參閱我們的網站

業務簡介

太平洋航運總部設於香港並於香港上市，共設有16間辦事處，擁有3,000名船員及380名岸上員工。我們在全球以下列品牌經營兩大海事業務：

太平洋乾散貨船



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

 [第10頁](#)
我們的核心業務資料

太平洋拖船



太平洋拖船主要在澳大利亞以PB Towage及PB Sea-Tow品牌營運，經營現代化的優質拖船船隊，為能源及基建項目提供港口拖船及離岸項目支援服務。

我們繼續完善報告制度

我們乃遵照國際綜合報告委員會新頒佈的國際綜合報告框架作出報告。

綜合報告 <IR>

我們力臻報告制度完善，已推行綜合報告，言簡意賅地將我們於策略及業務中

體現的集成思維反映出來，從而創造可持續的長期價值。

年內的主要革新在於呈報集團業績及創造價值方式，以及我們重視倚賴和贏得各種資源與融通—即集團的「資本」—的態度。

我們已重新編排「財務回顧」一節的內容。「集團表現」概要現以序言形式載入財務報表；「分部表現」分析納入業務回顧；以及「資金回報」獨立成章。

財務概要

	2013年 百萬美元	2012年 百萬美元
業績		
營業額*	1,708.8	1,443.1
毛利*	55.1	85.3
稅息折舊及攤銷前溢利 (不包括減值)	130.4	145.1
基本溢利 (KPI)	15.6	47.8
財務開支淨額*	(37.4)	(18.5)
已終止經營業務 – 年內虧損	(8.3)	(210.7)
股東應佔溢利 / (虧損)	1.5	(158.5)
資產負債表		
資產總額	2,537.4	2,470.3
借貸淨額	551.2	178.0
股東權益	1,304.3	1,332.0
現金及存款總額	486.1	753.5
資本承擔	479.1	235.9
現金流量		
經營	98.1	148.7
投資	(114.2)	(247.6)
融資	36.8	110.2
每股數據		
	港仙	港仙
每股基本盈利	0.6	(64)
股息	5	5
經營業務產生的現金 (KPI)	39	60
賬面淨值	522	534
年末股價	555	435
年末市值	107億港元	84億港元
比率		
淨溢利率	0.1%	(11%)
可供分派溢利派息率	>100%	>100%
平均股本回報率	0.1%	(11%)
股東總回報率	29%	40%
借貸淨額相對物業、機器 及設備賬面淨值比率	34%	14%
借貸淨額相對股東權益比率 (KPI)	42%	13%
利息覆蓋率 (不包括減值)	2.4倍	3.6倍

* 與持續經營業務有關

目錄

策略回顧

- 1 財務概要
- 2 共邁遠途
- 3 業務摘要
- 4 主席報告
- 6 行政總裁報告
- 8 資源應用
- 10 核心業務資料
- 12 我們的策略
- 14 履行策略

業務回顧

- 18 太平洋乾散貨船
- 26 太平洋拖船

資金

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

企業社會責任報告

- 38 企業社會責任
- 40 我們的企業社會責任策略
- 42 肩負責任
- 44 環境
- 46 工作場所及營商操守
- 48 社區

管治

- 50 風險管理
- 56 企業管治
- 64 董事及高級管理層
- 67 薪酬報告
- 71 董事會報告
- 77 投資者關係
- 80 新聞及成就
- 135 公司資料

財務報表

- 81 集團表現分析
- 82 經審核財務報表
- 133 獨立核數師報告
- 134 集團財務概要

共邁遠途

我們的業務乃以人為本，我們的成功有賴與客戶、供應商及其他業務夥伴保持緊密及優質的關係。

我們揉合卓有成效的以貨物為本及以客為先的乾散貨船業務模式、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。

16

PATRICK
CAMPBELL

德班
租賃部總經理



23

KAY
AFGHAHI

溫哥華
營運主任



31

江凱欣

財務部總經理



37

何顯波船長

大連
人事經理



48

VERGARA
HERNAN

貨船
「Columbia River」
總工程師



49

莫潔婷

風險管理總監兼
集團公司秘書



我們的立場

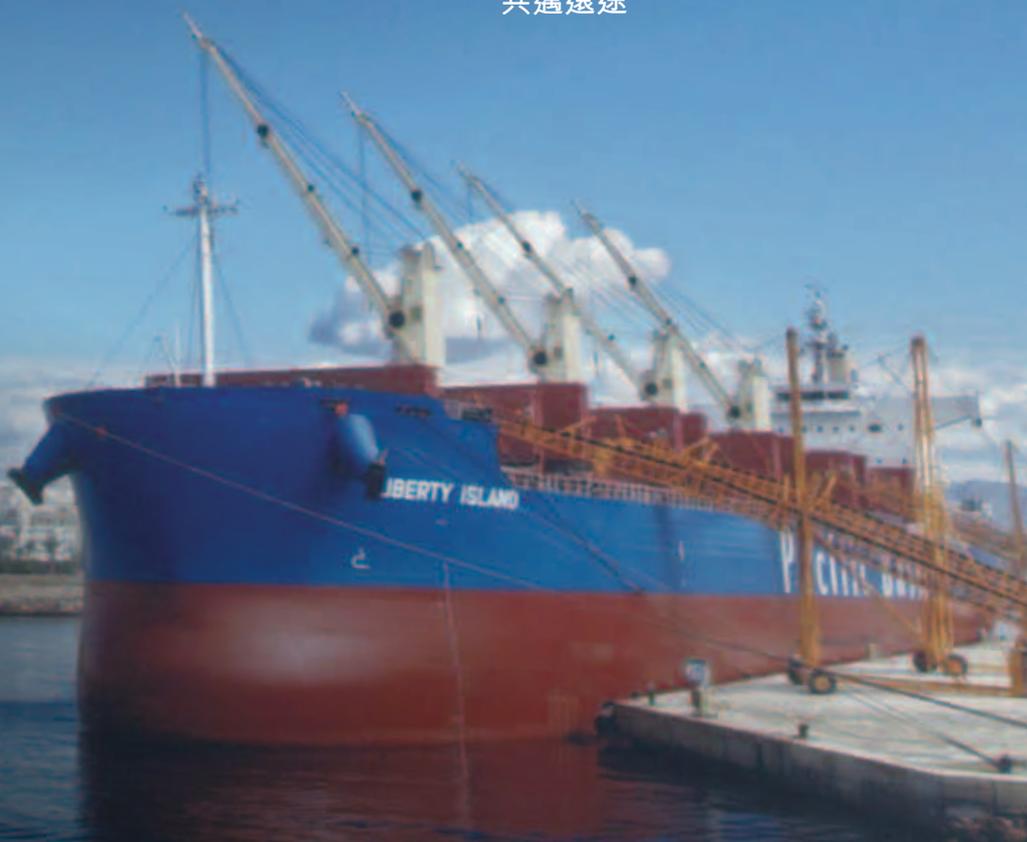
我們非常重視：

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

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

我們相信，集團於2013年的理念已圍繞這些故事的主題－「構建融繫」，而太平洋航運品牌的承諾可以集團標語概括：

共邁遠途



業務摘要

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

集團

於疲弱的市場中令人滿意的業績乃受以下因素影響：

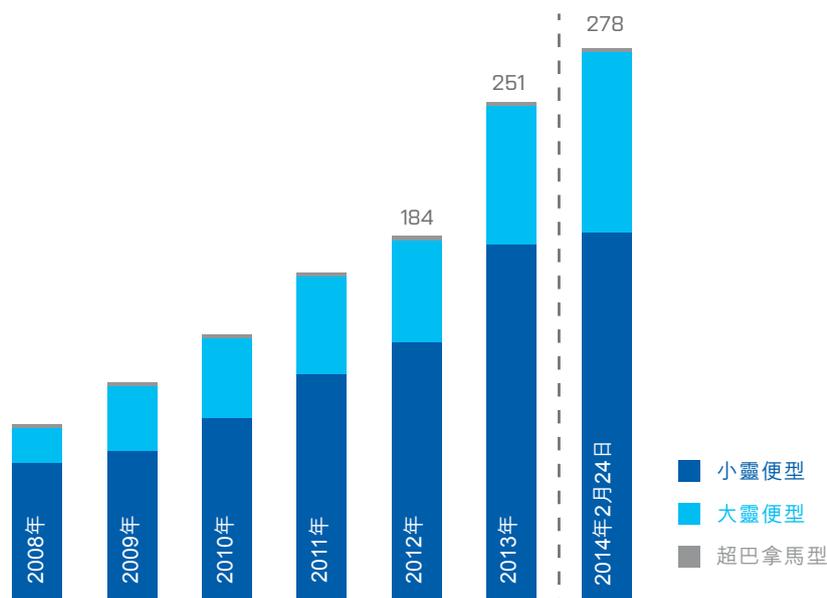
- 憑藉優越的業務模式，我們的小靈便型乾散貨船的租金表現較市場高出22%
- 我們的貨船開支控制得宜
- 上半年乾散貨運市場陷入自1986年以來的最低點
- 下半年市場表現增強但出現波動
- 太平洋拖船分部於下半年的盈利貢獻明顯減少
- 終止融資租賃的一次性費用

資產負債表顯示淨負債比率為34%，現金及存款共486,000,000美元

乾散貨船的資本承擔為525,000,000美元

本集團乾散貨船船隊發展

於年末的貨船數目(包括新建造貨船)



船隊

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

營運中自有的乾散貨船數目於2013年內由37艘增加至73艘

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

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

目前已承諾購買額外24艘貨船

二手小靈便型乾散貨船價值按年上升35%

展望

乾散貨運市場的週期性復甦已經開始，預期市場將於2014年轉強但波動

我們保持開放態度，選擇性地以合理的價格購買貨船，為轉強的市場作更好的準備

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

溢利淨額

1.5百萬美元
 ▲ (2012年：158百萬美元
 虧損淨額)

基本溢利 KPI

16百萬美元 ↓67%

現金水平

486百萬美元 ↓35%

每股盈利

0.6港仙
 ▲ (2012年：負64港仙)

每股股息 KPI

5港仙 →0%

主席報告

主席唐寶麟先生闡述本公司之現況 及前瞻性措施



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

在疲弱而波動的市場中創造價值

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

本年度亦是我們推動增長及創造價值的一個關鍵年頭。

我們實現了大力擴充乾散貨船船隊的目標，以歷史性的低價格購買設計優良的貨船

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

我們達至船隊擴充之目標，乃由於我們財政穩健、架構完善及為完成目標努力不懈

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

唐寶麟
主席

香港，2014年2月27日

股息

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

第79及122頁
股息政策及會計詳情

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

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

著眼可持續發展及長遠的增長

維持長遠關係而非短期利益是我們的重要營商原則。無論處於市場週期性低谷或高峰，這項原則同樣重要。我們本著此原則對待客戶、供應商、股東及員工，還有其他持份者如我們主

要營運點所在的社區和環境。於決策及營商過程中，我們以可持續發展為考慮因素，透過良好的企業管治、負責任的態度及對社會和環境具承擔的操守以創造長遠價值。

← 第8至15頁
創造價值及履行策略

← 第37頁
企業社會責任報告

強化董事會

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

← 第64頁
董事會成員

← 第56頁
企業管治

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

業務處於有利位置

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

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

基本溢利 KPI

15.6百萬美元 ↓ 67%

每股股息 KPI

5港仙 → 0%

借貸淨額相對物業、機器及設備
賬面淨值比率 KPI

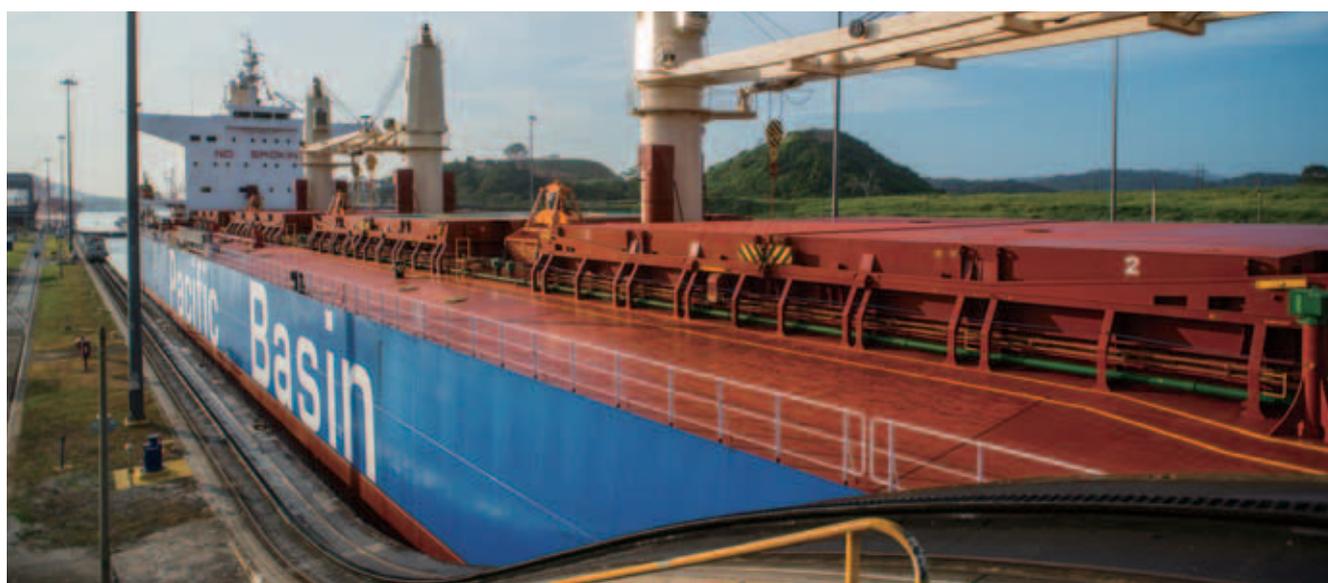
34%負債比率 ↑ 20%

二手小靈便型乾散貨船價值



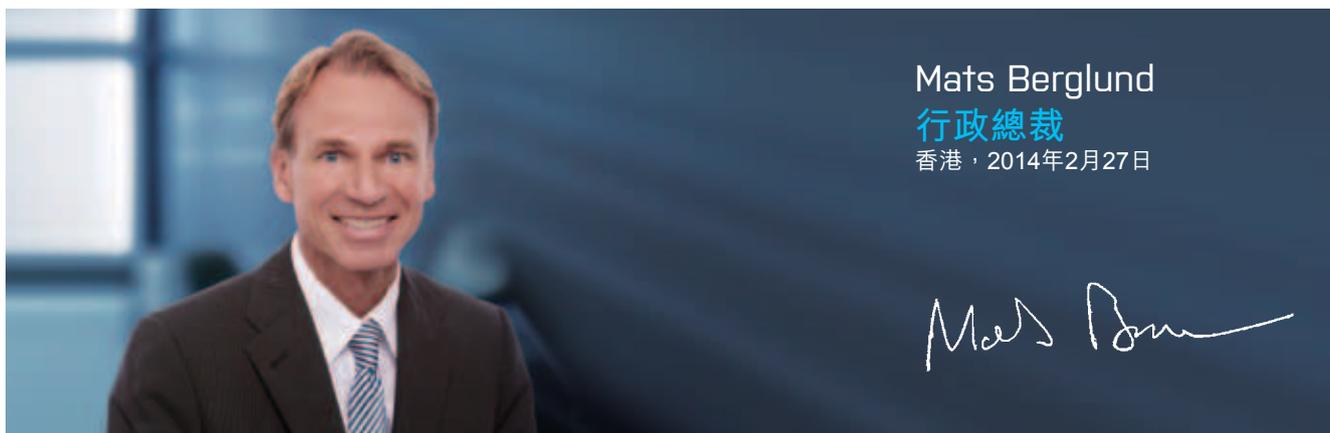
資料來源：Clarksons

太平洋航運恢復
購買貨船



行政總裁報告

我們的行政總裁Mats Berglund匯報本集團的表現及探討太平洋航運的前景與策略



財務業績

本集團錄得溢利淨額1,500,000美元(2012年：虧損158,000,000美元)及基本溢利16,000,000美元(2012年：48,000,000美元)。

本集團持續經營業務的每股基本盈利為0.6港仙，稅息折舊及攤銷前溢利(EBITDA)為130,000,000美元(2012年：145,000,000美元)。

我們的業績主要受到以下因素影響：

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

表現概況

乾散貨船分部

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

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

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

策略進展

以下是我們的乾散貨船業務所達成的2013年主要策略目標：

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

Mats Berglund

行政總裁

香港，2014年2月27日

- 我們逐步提供地區性的營運支援服務，提升客戶的滿意度。

拖船分部

太平洋拖船於2013年的表現好壞參半。

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

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

儘管太平洋拖船上半年錄得強勁表現，但由於格拉斯頓項目完成及Gorgon之業務量遞減而產生撤離費用且收入下

降，加上於紐卡斯爾及北領地展開新業務的開支，其下半年貢獻顯著減少。

滾裝貨船及非核心業務

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

我們陸續撤離及精簡餘下數個非核心業務，使我們能夠更集中資源於核心業務之上。

2013年的主要投資

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

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

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

於2013年，我們在營運中的自有乾散貨船船隊數目由37艘增加至73艘

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

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

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

展望

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

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

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

我們保持開放態度，為迎接市場穩定復甦選擇性地購買更多貨船。

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

現疲弱，而日後表現亦受我們於項目相繼完成後能否盡快獲得新的船隻僱用合約所影響。

2014年的策略

我們將於2014年致力於以下三個主要策略目標：

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

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

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

資源應用

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

我們的資本 – 本集團依賴的資源及關係

船隊資本

本集團船隊 – 330 艘*

		營運貨船	已預訂之 新建貨船	總計
乾散貨船	 小靈便型	160	27	187
	 大靈便型	79	10	89
	 超巴拿馬型	2	–	2
拖船	 拖船及駁船	52	–	52

www.pacificbasin.com
關於我們 > 船隊
船隊的詳盡資料

財務資本

資金：

- 源自經營業務及通過借貸、發行可換股債券及股票取得
- 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

16 間分布全球之辦事處

13 間乾散貨船辦事處

11 間租賃辦事處 – 讓我們可與客戶緊密聯繫



第 11 頁
核心業務資料
我們的世界地圖

社會資本及關係資本

我們與社區、持份者及其他網絡之間的關係

- 合作夥伴 – 客戶
- 供應商
- 監管機關及政策制訂者
- 本地社區

自然資本

- 所有可再生及不可再生環境資源及處理程序，為本集團目前及未來的業務帶來商機發展

智能資本

- 藉著經驗、教育文化及持續進步，以累積知識及開發工序和程序

我們的願景

成為航運業的領導者，以及客戶、員工、股東及其他持份者的首選理想夥伴

我們的使命

透過不斷提升服務水平及經營方式達至我們的願景

* 於2014年2月24日，包括最近購買但尚未交付的三艘二手小靈便型乾散貨船及兩艘二手大靈便型乾散貨船，但不包括四艘滾裝貨船



創造價值的方法

果效

規模及靈活互換性

具規模的船隊打造網絡及經濟優勢

為客戶提供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

優質的資產

投入資金以擴充及革新船隊

改良貨船的營運設計及效率

為客戶提供更可靠的船隊

內部技術營運部門

綜合技術服務團隊及船員經理

為客戶提供更可靠的服務

加強健康與安全、質量及成本控制

週密的財務活動

持續管理財務資源及資金

具備穩健的流動資金可作出投資及履行償付責任和契諾

資本來源取得平衡，為股東帶來裨益及提高回報

栽培員工

招攬人才、提供員工培訓、畢業生實習計劃、與僱員溝通及繼任接班規劃

保持及提高岸上和船上員工的質素、效率及團隊規模

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

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

面向全球

全球辦事處網絡及航線

掌握全面的市場情報及貨運商機

提供最理想的營運效能(貨運組合)及對船隊作出定位

與持份者溝通

經常與不同階層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

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

環境責任

在環境影響的準則上，採用符合或高於監管規定及行業標準

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

有效的業務模式及制度

原創的增值業務模式、制度、程序、專業知識及無形資產

提供業內首屈一指的服務

提高貨船租金收入及於週期的高低仍保持令人滿意的財務表現

建立良好的品牌及聲譽

核心業務資料

乾散貨運行業



運載乾散貨商品的乾散貨船

其他主流航運行業



運載集裝貨物的集裝箱船



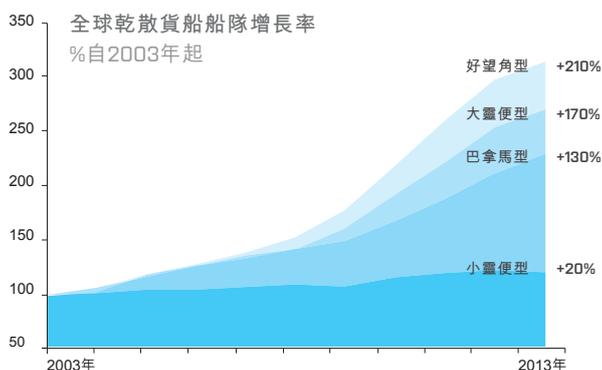
運載石油、天然氣及化學品的油輪

乾散貨船類別		佔全球乾散貨船運力百分比	靈活性	主要運載商品
大宗散貨船 (不設起重機)	好望角型 120,000以上載重噸	40%	靈活性 較低	大宗散貨 • 鐵礦石 • 煤炭
	巴拿馬型及超巴拿馬型 65,000至120,000載重噸	28%		
小宗散貨船 (設起重機)	大靈便型 40,000至65,000載重噸	22%	靈活性 較高	第二大宗散貨 • 穀物 • 鐵鋁氧石 • 鋁粉 小宗散貨 • 木材及林業產品 • 穀物及農業產品 • 肥料 • 水泥及水泥熟料 • 礦石 • 鋼材及廢五金 • 精礦 • 鋁粉 • 鹽 • 煤炭／焦炭 • 石油焦 • 糖 • 其他散貨
	小靈便型 25,000至40,000載重噸	10%		

我們的核心業務

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

本集團以運輸小宗散貨為核心業務的原因



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。

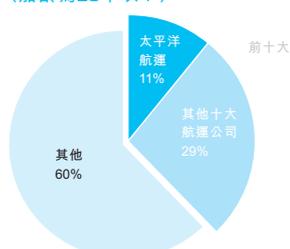
小宗散貨商品種類繁多，由大量客戶操縱，經全球眾多的港口運輸。此分部需要靈活多變並可自行裝卸貨物(擁有起重機)的「便靈」型貨船，以便駛入全球許多受淺水、水閘、狹窄的航道及河灣限制的港口。而大型船身的乾散貨船則只可經少數港口運載由少數貨物擁有人所操縱的少量商品，其前景亦相當易受中國鐵礦石或煤炭進口量變動所影響。

因此，儘管我們以特定分部及規模的貨船為重點，但我們的業務分布於不同地區，客戶層面廣及貨物多樣化，使我們能整合航程的三角點範圍，從而提高我們的貨船僱用率及租金收入。雖然我們未必會在市場飆升時賺取大型乾散貨船偶而高昂的貨運租金，但我們具備條件實現我們創造相對穩定及長遠的收入來源的主要目標，繼而在整個週期表現較市場優勝及在低迷的市況下仍錄得盈利。

對比大宗散貨船船隊較龐大的擴展，全球小靈便型乾散貨船過去十年的運力增長只有20%，進一步提高了我們的盈利可靠性。較為適度的新建造貨船訂單、貨船船齡高及全球小靈便型乾散貨船船隊報廢量可能增加，成為持續利好的供應基本因素。

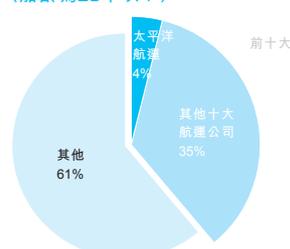
本集團的市場佔有率

小靈便型乾散貨船
(船齡為20年以下)



我們營運的船齡為20年以下的25-40,000載重噸小靈便型乾散貨船佔全球小靈便型乾散貨船船齡11%

大靈便型乾散貨船
(船齡為20年以下)



我們營運的船齡為20年以下的50-65,000載重噸大靈便型乾散貨船佔全球大靈便型乾散貨船船齡4%



第19頁
貨船訂單

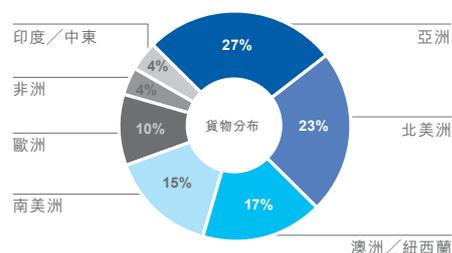
小靈便型乾散貨船船齡分布

我們的全球辦事處網絡及貿易地區



我們的全球辦事處網絡

- 13 間乾散貨船辦事處—包括：
- 11 間營業辦事處
- 3 間技術及船務處



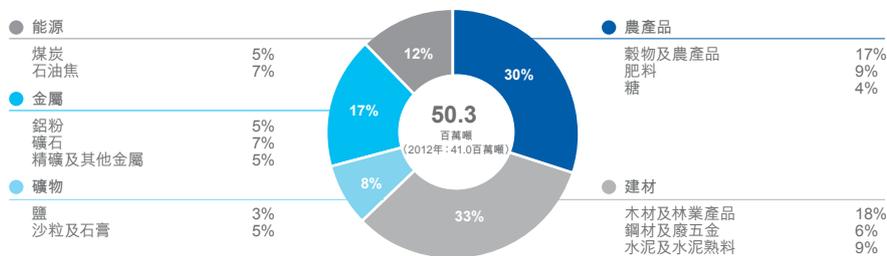
鎖定重點—帶來多元化發展的裨益

著眼於貨船分部及規模

業務分布於不同地區，以客為上及以貨物為本

- 全球客戶逾400名
- 最大客戶僅佔業務4%
- 25大客戶佔業務40%以下

2013年小靈便型及大靈便型乾散貨船貨運量



機會與挑戰

全球小宗散貨貿易量穩定增長

中國工業發展及美國工業復興帶動小宗散貨運輸需求穩步上升

有限度的供應增長

適度的新建造貨船交付量及貨船報廢量預期將於中期內推動小靈便型乾散貨船船隊錄得些微淨增長

分散的市場

小靈便型乾散貨船市場仍然甚為分散，而本集團繼續吸納已相當龐大的市場佔有率

市場週期及波動性

我們的業務模式、專業技術及對航運業週期的了解減低市場波動對盈利的影響，使我們能在整個週期期間做出較市場優勝的表現、管理財務狀況及以週期性的低價擴充和革新船隊。

環境因素及規例

我們對提高燃料效率的追求確保排放措施與我們的策略相配合，而我們獲獎的業務營運亦確保我們符合所有的監管要求及行業慣例

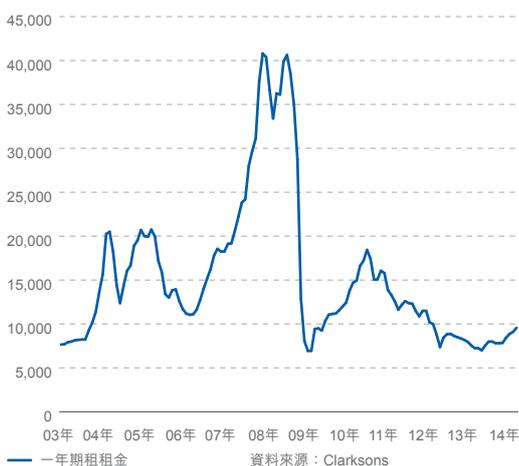
優秀的海上及岸上人員供應有限

我們的發展面對船員及船務行政人員供應短缺的挑戰，然而我們憑藉企業品牌、行業網絡及人事管理的優勢，招攬到所需的人才

小靈便型乾散貨船租金

反映航運業的週期性波動現象

百萬美元



我們的策略

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

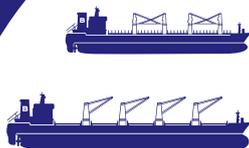
策略模式

大型及靈活的船隊

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

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

大型及靈活的船隊



穩健的公司架構及 財政實力

致力達至業內最高水平的內部及對外報告、透明度及企業管理

憑藉健全的財務架構構建穩健的資產負債表，使我們成為首選合作夥伴

我們具備有利的條件進行資本配置，在適當市況下選擇性地投資核心市場

對持份者利益負責，並承諾保持良好的企業管治及肩負起企業社會責任

穩健的公司架構



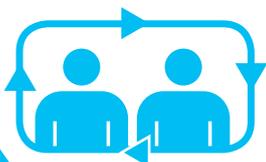
本著以客為先的宗旨 為客戶提供領先市場的服務

與客戶建立及維持長期合作關係乃本集團的首要目標

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

以客為先



全球辦事處網絡



我們覆蓋廣泛的 全球辦事處網絡

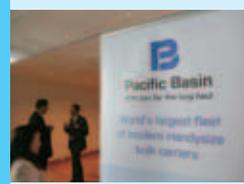
我們的營業及技術支援辦事處分布全球不同地區，提供更完善的綜合國際服務

融入地區使我們能清楚了解及回應客戶需要及提供首屈一指的個人化服務

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



「你們維持高效率的業務營運，提供全面而具競爭力的服務...物色比你們更出色的航運公司或服務並不容易。」



履行策略－我們的主要目標

我們採取綜合的方式經營業務，業務報告包含我們對就太平洋航運長遠成績及其業務和營運的可持續增長而言屬重要的事宜作出的評估。此項評估工作除對商機及風險和如何取得兩者平衡作出分析外，亦有助我們實現策略目標。

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

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

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

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

重點策略－我們履行策略的措施

1. 投資船隊				
2. 深化關係				
3. 培育人才				
4. 維護健康、安全及環境				
5. 提升公司架構及財政實力				
6. 完善管理及管治常規				

履行策略

本集團就重點策略採取的措施

1. 投資船隊

2013年的策略目標	2013年的策略進度及成果	2013年的挑戰	2014年的目標	風險管理措施
 <p>擴充乾散貨船船隊，以具吸引力的價格購買優質的小靈便型及大靈便型乾散貨船</p>	<p>以週期性的低價格購買43艘優質的小靈便型及大靈便型乾散貨船，包括26艘二手貨船及17艘新建造貨船。</p>	<p>能購買到物有所值的貨船的機會減少。</p> <p>增聘人手管理不斷擴展的船隊。</p>	<p>選擇性地購買及租賃貨船以進一步擴充小靈便型及大靈便型乾散貨船的自有及租賃船隊，但購買貨船的步伐可能放緩。</p>	<p>憑藉對船運週期的了解及行業網絡，確保我們處於有利位置把握在市場上以合理的價格購買的貨船的公開及非公開商機。</p>

2. 深化關係

2013年的策略目標	2013年的策略進度及成果	2013年的挑戰	2014年的目標	風險管理措施
 <p>在擴充船隊的同時，亦擴大乾散貨船業務的客源及貨運組合，並透過與客戶更緊密的聯繫和進一步了解其所需，提升客戶的服務體驗。</p>	<p>客戶基礎擴大至逾400名客戶，貨船獲僱用的收租日數為73,000日。</p> <p>10間營業辦事處（現增加至11間）讓我們可與客戶緊密聯繫及深化雙方的合作關係。</p> <p>逐步提供地區性的營運支援服務，提升客戶的滿意度。</p>	<p>在深化關係的同時，亦要應付客源增加所帶來的需要及管理不斷擴展的船隊。</p>	<p>憑藉不斷擴展的營業團隊及辦事處網絡，我們繼續開拓乾散貨船業務的客源及貨運組合。</p>	<p>我們的業務模式重視與客戶緊密聯繫、了解他們的需要，以及藉著進行客戶意見調查與他們溝通，加深彼此的長期合作關係。</p>

3. 培育人才

2013年的策略目標	2013年的策略進度及成果	2013年的挑戰	2014年的目標	風險管理措施
 <p>擴大團隊以管理不斷擴展的船隊，以及培育積極和能幹的員工。</p>	<p>我們的船員人數增加43%至3,000人，岸上員工人數增加19%至380人。</p> <p>進行歷來最大規模的招募活動，聘請12名乾散貨船業務見習人員，並實行多項措施包括：推出「全方位」意見反饋調查、岸上跨部門培訓、促進團隊精神、培養互助和免責的海上文化。上述措施已提高僱員的歸屬感及滿足感。</p>	<p>當全球對人才渴求之時，我們大力擴充船隊及增聘富經驗的船上及岸上員工團隊及確保員工對工作的滿足感。</p>	<p>在擴充營運船隊的同時，繼續擴大、培訓及激勵團隊。</p>	<p>我們致力維持良好的僱主形象、強大的行業網絡及內部人事職能，使我們具備條件招攬勝任的人才。</p>

4. 維護健康、安全及環境

2013年的策略目標	2013年的策略進度及成果	2013年的挑戰	2014年的目標	風險管理措施
	<p>由於我們舉辦個人安全活動減少滑倒、絆倒及失足事故，因此工傷事故損失工時頻率下降40%。</p> <p>2013年檢查缺失率上升25%，然而我們仍為業內表現最佳的企業。</p>	<p>由於迅速擴展船隊規模，我們需要為近千名新船員提供太平洋航運營運及安全措施提供介紹和培訓。</p> <p>位於遠東地區的業務的缺失情況增加，即使其後證實情況良好亦會記錄在案。</p>	<p>繼續致力大幅減少工傷、航行及污染事故，減輕對環境的影響，以及促進健康和互助的海上及岸上工作環境。</p>	<p>我們不斷擴大海事及安全經理和培訓經理團隊，使我們能維持每名經理負責管理六艘貨船的比率，並憑藉我們完善的安全系統及持續進行培訓與維修計劃，以應付我們不斷擴展營運船隊對健康及安全形成的壓力。</p>

5. 提升公司架構及財政實力

2013年的策略目標	2013年的策略進度及成果	2013年的挑戰	2014年的目標	風險管理措施
	<p>儘管我們於2013年購買大量貨船，但仍謹慎地維持低水平的負債比率及取得理想的融資，因此我們具備穩健的資產負債表及持續的購買力。</p> <p>我們的財務穩健給予客戶及股東信心，打造出穩健的公司架構，使太平洋航運成為持份者的首選合作夥伴。</p>	<p>銀行放貸緊縮限制航運業之融資額度，但我們持有大量現金進行投資及取得理想的日本出口信用融資及銀行貸款。</p> <p>克服因市場陷入自1985年以來的最低點而形成之貿易挑戰。</p>	<p>維持達到負債比率之目標、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。</p>	<p>我們持續進行財務資源及資金管理，防止負債比率過高及流動資金不足。</p>

6. 完善管理及管治常規

2013年的策略目標	2013年的策略進度及成果	2013年的挑戰	2014年的目標	風險管理措施
	<p>我們加強重視管治措施，對風險管理總監之角色加以釐定。</p> <p>內部審核部門協助傳達風險意識及識別需要完善監控之範疇。</p> <p>本集團全面遵守香港上市規則及證券及期貨條例之相關規定。</p> <p>本集團就企業管治工作獲外界頒發多個獎項嘉許。</p>	<p>擴充船隊及業務交易的增加，加重本集團處理風險管理和管治事務的人力資源，以及收緊風險監控和管治措施之壓力。</p>	<p>進一步簡化管理層決策、風險監控及董事會管治的程序和考慮因素，以及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。</p> <p>保持業內最高水平的透明度及持份者信心。</p>	<p>由各業務部門進行內部評估以測試對主要風險之監控，從而識別、歸類及審視現有及新增風險，以及改善涉及決策之資料質素。</p>

我們的團隊

遠途伴侶

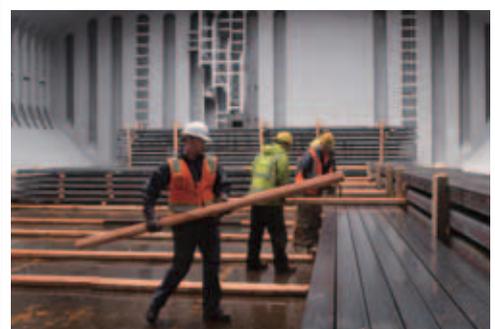
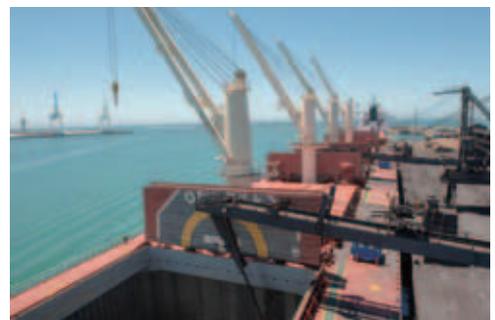
Patrick Campbell
太平洋乾散貨船分部
南非德班辦事處總經理

太平洋航運於2011年12月設立德班辦事處開展南非業務，這兩年是我投身航運業24年以來最豐盛的日子。

儘管近年市況困難及在區內設立營業辦事處面對挑戰，但我們這支德班新團隊藉著與太平洋航運全球同事緊密而具建設性的交流，已克服重重障礙及取得良好的進展。有賴分布於全球的營業辦事處的鼎力支持，讓我們已在南非及東非地區迅速發展成為領先業界的航運公司。

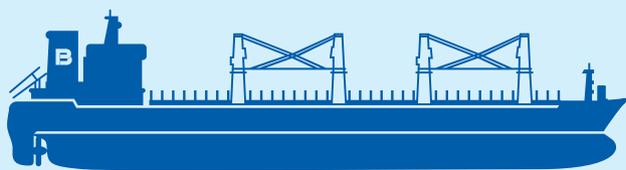
我們在非洲取得進展，亦由於我們與客戶建立夥伴關係及得到客戶的支持。重視較長期的合作關係是我們較競爭對手優勝的關鍵。我們不僅提供標準的現貨貨運服務，還致力與客戶有更深層和更密切的交流，通過見面以全面了解他們的需要，為他們提供富彈性的服務，並與他們攜手克服往往因非洲基建欠缺完善而遇到的挑戰及相應在物流上的挑戰。

太平洋航運的公司標語「共邁遠途」，總括了我們處理內部及對外業務的方針，並呼應我們共同奉行的理念，引領我們這支德班團隊竭盡所能，與我們身處不同地區的客戶、合作夥伴及同事維持長期的友好關係。



業務回顧

本集團的乾散貨船



- 現代化的小靈便型及大靈便型乾散貨船分別可運載達25,000至40,000公噸及40,000至65,000公噸的貨物
- 該等大小的貨船可駛入受淺水、水閘、狹窄的航道及狹小的河灣限制的港口
- 擁有四個貨物起重機，起重力達30噸，可於缺乏貨物裝卸設施的地區自行裝卸貨物
- 該等貨船為多功能貨船，適合運載多種類型的商品，主要為散貨，但亦包括袋裝或捆紮的貨物
- 我們的核心乾散貨船船隊(包括自有貨船及以一年或以上租賃期租入之貨船)的平均船齡為七年



創造價值

我們是全球最大的小靈便型乾散貨船船東及營運商，並已建立及繼續擴展於大靈便型乾散貨船市場之地位。我們相信，憑藉專注目標及擴大船隊規模，我們可以在由規模較小的船東及營運商佔主導的分散市場中向客戶提供領先業界的服務。

我們以擁有大型及可靈活互換的乾散貨船船隊的綜合船東及營運商的業務模式，為我們的自有船隊帶來遠高於市場導向的鋼材價值，並憑藉以下最佳組合，使我們能賺取可觀的貨船租金收入：

- 合約貨運與現貨貨運；及
- 貨運與合適的自有及租賃貨船。

本集團的拖船



- 太平洋拖船營運一支現代化的多功能拖船船隊，平均船齡為8年
- 我們的項目供應拖船適合支援澳大利亞資源開發行業的海上物流所需
- 我們拖船船隊船齡新及拖力強大，系纜拖力高達69噸，成為我們港口業務的支柱

2013年乾散貨運市場回顧

貨運市場概要

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

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

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

2013年被譽為貨運市場自1985年（引進指數的年份）以來其中最波

動的一年，僅次於2008年，當時市場經歷全球金融危機打擊，市況異常。

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

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

+7% ↑ 7,770美元（淨值）
小靈便型乾散貨船市場日均現貨租金

+9% ↑ 9,760美元（淨值）
大靈便型乾散貨船市場日均現貨租金

波羅的海乾散貨運現貨市場租金指數
美元／日（淨值）*



— 波羅的海小靈便型乾散貨船指數(BHSI)
— 波羅的海超靈便型乾散貨船指數(BSI)
* 美元貨運租金淨值已扣減5%佣金

資料來源：波羅的海交易所，於2014年2月5日的數據

供應因素

供應發展重點

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

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

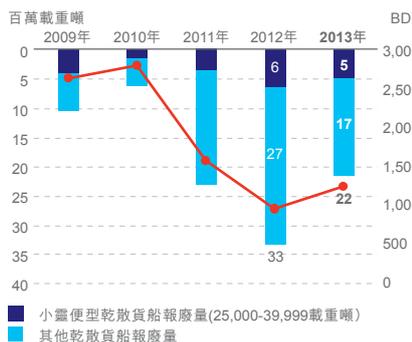
全球25,000至40,000載重噸小靈便型乾散貨船船隊的運力淨增長僅1%，乃由於新船交付量下降及持續大量貨船報廢所致。

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

+1% ↑
全球小靈便型乾散貨船運力

+6% ↑
乾散貨船整體運力

乾散貨船報廢量與BDI



資料來源：Clarksons、彭博，於2014年1月1日

影響貨船價值

貨船價值

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

+35% ↑ 21百萬美元
二手小靈便型乾散貨船價值

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

小靈便型乾散貨船價值



資料來源：Clarksons



「我們尋找的不是航運公司，我們尋找的是策略夥伴...我們認為太平洋航運了解我們的需要。」

需求發展重點

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

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

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

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

此等帶動需求增長的因素於2013年下半年對市場復甦起到支持作用。

整體乾散貨船需求

+9%

中國大宗散貨進口

+11% ↑ 煤炭

+10% ↑ 鐵礦石

中國小宗散貨進口

+34% ↑ 錳礦

+79% ↑ 鐵鋁氧石

-6% ↓ 肥料

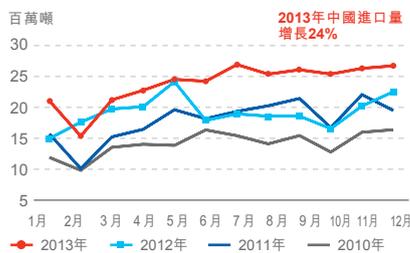
+19% ↑ 木材

乾散貨供求情況



資料來源：Clarksons、RS Platou

2013年中國小宗散貨進口



中國進口的七類小宗散貨包括木材、大豆、肥料、鐵鋁氧石、錳礦、銅精礦及錳礦。此七類商品佔我們貨運量的三分之一。

資料來源：彭博

貨船訂單

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

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

資料來源：Clarksons，於2014年2月1日的數據

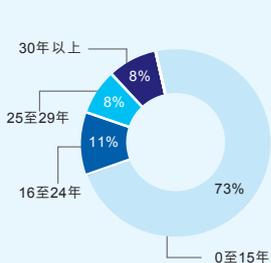
按年訂單



小靈便型乾散貨船訂單



小靈便型乾散貨船船齡分布



船型	訂單佔現有自船隊百分比	平均船齡	船齡25年以上	2013年報廢量佔2014年1月1日現有船隊百分比
小靈便型 (25,000至39,999載重噸)	21%	11	16%	7%
大靈便型 (40,000至64,999載重噸)	24%	9	5%	3%
巴拿馬型及超巴拿馬型 (65,000至119,999載重噸)	19%	8	2%	1%
好望角型 (120,000以上載重噸)	22%	8	2%	3%
乾散貨船總量 (10,000以上載重噸)	21%	11	4%	3%



太平洋乾散貨船 2013年的表現

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

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

乾散貨船溢利淨額

26.1百萬美元

稅息折舊及攤銷前溢利

115.0百萬美元

分部營運表現

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

關鍵績效指標 (KPI)

租金表現與市場比較

小靈便型

22% 表現較市場優勝



大靈便型

11% 表現較市場優勝



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

盈利能力

小靈便型

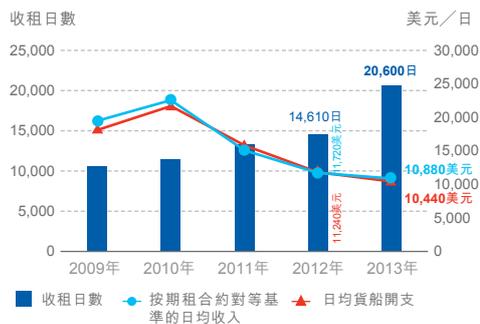
51.9百萬美元貢獻 ↓16%



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

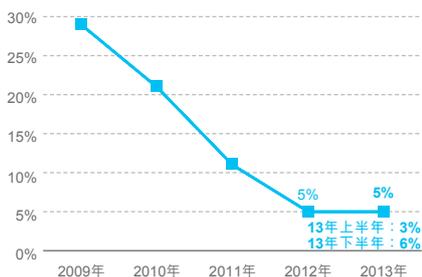
大靈便型

8.5百萬美元貢獻 ↑27%



資產淨值回報率

5% → 0%

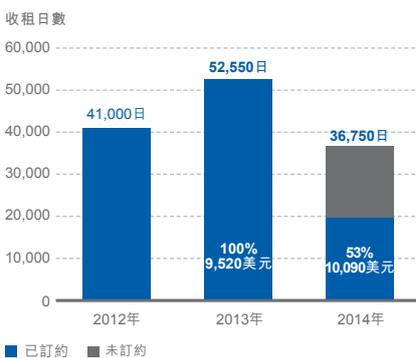


- 乾散貨船分部的資產淨值回報率為5%，與去年持平，在困難的市況下屬穩健的業績。
- 我們的目標為達至長期穩健的資產淨值回報，因此我們作出逆市投資，以備將來市場好轉時提高回報。

未來租金及已訂合約

小靈便型

53% 於2014年已訂合約
日均租金為10,090美元

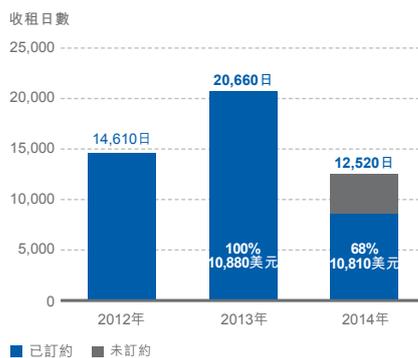


於全年業績公布日期時，於該年的已訂合約率
合約未計入租金與指數掛鈎的貨船的收租日數

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

大靈便型

68% 於2014年已訂合約
日均租金為10,810美元





「從貨船租賃到營運以至航程結算，太平洋航運都能確保事事順利。」

日均貨船開支分析

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

第36頁
貨船經營租賃承擔

小靈便型乾散貨船



大靈便型乾散貨船



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

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

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

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

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

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

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

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

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

我們的團隊

致力提供喜出望外的服務

Kay Afghahi

太平洋航運－溫哥華
高級營運主任

太平洋航運的願景是成為航運業的領導者，為此，我們不僅滿足客戶需要，更繼續為他們提供喜出望外的服務。

我作為營運主任及處理港口管理事務，會盡力以最安全、最高效率和最符合成本效益的方法統籌船運及優化貨物裝配。這需要作出謹慎的技術計算及貨船統籌，以及積極管理我們與客戶、搬運工作、代理及參與貨船安全裝卸及啟航過程的所有人士的關係。

我經常與客戶溝通及對話，確保全面了解他們需要，從而提供更切合的預訂服務。我亦會前往視察港口和貨船，以及與付貨人、船長、船員、代理和碼頭營運商見面，藉此建立穩固的合作關係，並加深對技術及營運事務的認識，為自我增值以防問題發生，以及當遇到問題時能作出有效的應變。

我在工作上亦需要與全球各地的同事們有良好的溝通。他們敬業樂業，從他們身上可得到具體的支持。我們在團隊合作及溝通過程中彼此學習各種專業知識，分享寶貴的技術及當地知識，以及確保彼此能夠迅速、有效及全天候解決營運上的挑戰。

歸根究底，讓客戶深刻體驗優質服務是我的滿足泉源。



太平洋乾散貨船 業務摘要

船隊擴充

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

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

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

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

深厚的合作關係

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

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

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

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

人力資源

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

健全的企業及財務狀況

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



第38頁
企業社會責任報告
我們對安全及環境的承諾



太平洋航運貨運量



第11頁
貨運量分析

市場展望－乾散貨船

+ 機會

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

- 威脅

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



乾散貨船業務的展望

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

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

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

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

策略

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

在擴充核心船隊的同時，我們亦將憑藉已擴大的營業辦事處網絡致力繼續開拓乾散貨船業務的客源及貨運組合，

並與客戶緊密合作，簽訂長期貨運合約，雙方藉此以合理的長期租金控制各自所面對的市場風險。

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

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

2013年拖船市場回顧

澳洲的拖船市場於2013年的業務量在競爭加劇的情形下大致上得以維持。

離岸拖船及基建支援服務

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

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

港口拖船服務

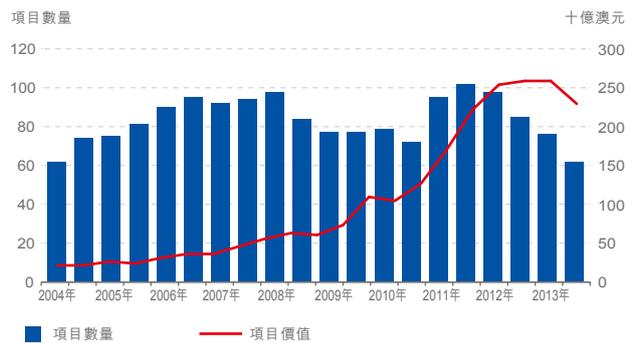
中國對礦產資源的強勁需求繼續促進澳洲散貨出口業發展及落實港口擴建工程，繼而提高市場對港口拖船服務的需求。中國對原材料需求龐大，在一定程度上受到澳元弱勢支持，令較小型的新採礦項目應運而生，並推動大型礦產生產商恢復運作。集裝箱吞吐量隨著整體經濟發展溫和穩步增長，對澳洲集裝箱港口的港口拖船業務量穩步增長起支持作用。

競爭環境

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

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

已承擔的澳洲資源及能源項目



太平洋拖船 2013年的表現

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

太平洋拖船溢利淨額
10.5百萬美元

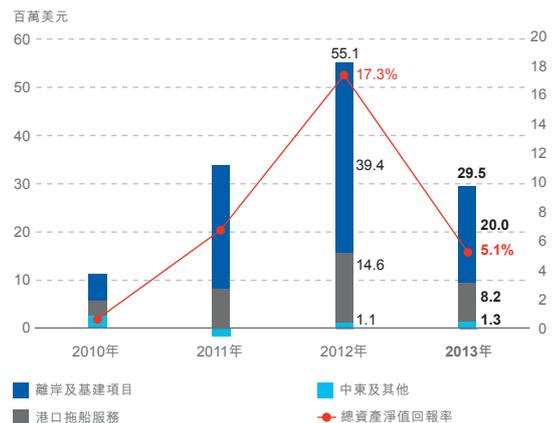
稅息折舊及攤銷前溢利
24.2百萬美元

分部營運表現

百萬美元	2013年 上半年	2013年 下半年	2013年	2012年	變動
離岸及基建項目	15.3	4.7	20.0	39.4	-49%
港口拖船服務	6.2	2.0	8.2	14.6	-44%
中東及其他	0.8	0.5	1.3	1.1	+18%
分部營運表現 (未計管理開支)	22.3	7.2	29.5	55.1	-46%
直接管理開支	(9.7)	(9.3)	(19.0)	(17.6)	-8%
分部溢利/(虧損)淨額	12.6	(2.1)	10.5	37.5	-72%
分部稅息折舊及攤銷前溢利	19.8	4.4	24.2	51.9	-54%
分部資產淨值	210.6	203.9	203.9	217.9	-6%



拖船分部營運表現 (未計管理開支)

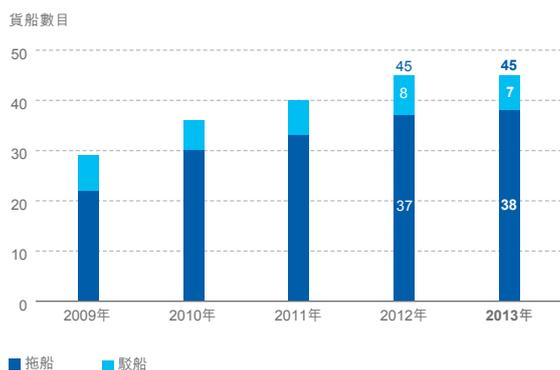


第92頁
有關拖船分部的詳情，
見財務報表附註4

關鍵績效指標 (KPI)

營運船隻數目

45 艘 (平均) → 0%



- 我們於2013年再度營運平均45艘拖船。
- 我們目前擁有52艘拖船，包括於2013年下半年購買的四艘駁船以經營位於澳洲北領地的新業務以及租賃額外的拖船。
- 我們現有31艘自有及九艘租賃拖船、10艘自有駁船、一艘租賃的客輪／補給船及一艘添油船。

船隊僱用率

91% 僱用率 (拖船船隊) ↓ 6%



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

資產淨值回報率

5% ↓ 12%



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

船隻營業額

2.9 百萬美元 每艘 ↓ 24%



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

船隻開支

2.2 百萬美元 每艘 ↓ 15%



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

太平洋拖船 業務摘要

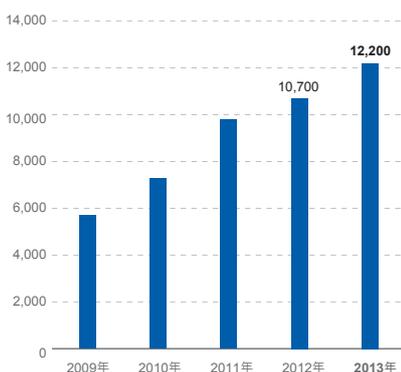


港口拖船服務

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

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

太平洋拖船港口服務的工作宗數



離岸拖船及基建項目支援服務

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

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

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

市場展望－拖船

+

機會

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

-

威脅

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



拖船業務的展望

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

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

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

策略

於2014年，太平洋拖船將繼續物色新項目及增長機會。

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

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

資金

我們的團隊



以透明度建立信心

江凱欣
財務部總經理

航運業本身是資本密集型及週期性行業，因此，能夠維持穩健的現金水平及取得長期融資以支持我們的業務營運及把握購買貨船的機會對我們極為重要。

對內，財務部門與高級管理層及其他職能部門緊密合作，就本集團的短期及長期現金需要作出預測。我們亦確保依時付款，致力提升太平洋航運為業內最可靠的交易夥伴之一的地位。

對外，我們積極與全球多間在業界

富經驗的金融機構建立及維持合作關係，讓我們得以擴大具競爭力的資金來源，包括傳統的貨船貸款、長期租賃、資本市場工具及獲政府支持的出口信用融資。

隨著資金充足比率及其他監管要求越趨收緊，銀行及金融機構現時更加嚴格篩選借款人及其業務夥伴。但我們相信，我們具透明度的作風，贏得合作銀行對我們的信心，正如投資者及其他持份者亦因著我們的透明度而增加對我們的信心一樣。因此，我們經常與銀行溝通，讓他

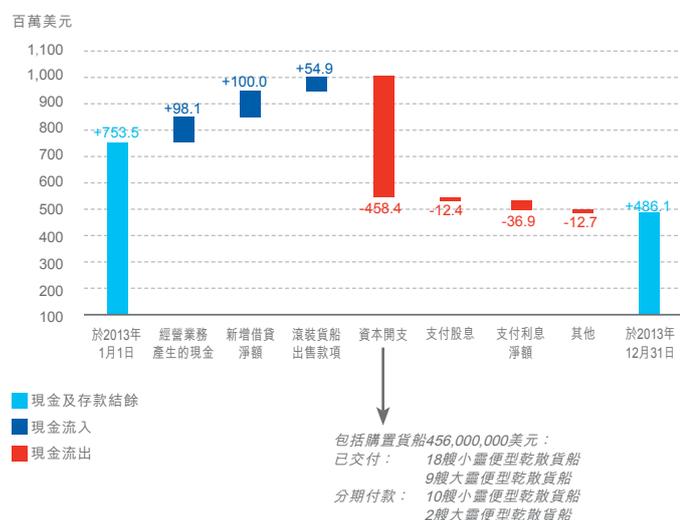
們深入了解我們的財務表現、業務模式、策略，及我們對業界和自身業務前景的展望，務求提升透明度。此外，我們確保遵從貸款及可換股債券的契約，以及就可能發生的問題主動與貸款人展開對話及作出應對方案。

我們全力協助集團內各業務部門，由履行其付款責任，以至成就其業務計劃。我們與太平洋航運其他部門團隊齊心協力，一起確保本公司在航運和經濟週期的任何階段，時刻均處於最有利的位置。

資金

現金流及現金

2013年集團現金流的來源及其運用



本集團的四種主要資本來源為經營業務的現金流、銀行借貸、可換股債券及股本。

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

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

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

現金流量

經營業務的現金流、購置乾散貨船、出售資產及支用與償還借貸為影響未來現金結餘的主要因素。本集團具備足夠現金資源及未被抵押貨船支付525,000,000美元的資本承擔。

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

現金及存款

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

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

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

流動及非流動的現金、存款及借貸的分析如下：

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

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

於2013年12月31日，本集團持有的現金及存款包括464,700,000美元、相當於14,900,000美元的澳元及相當於6,500,000美元的其他貨幣。該等現金及存款主要存放於為期三個月或以下的流動存款及儲蓄戶口，確保具備流動資金應付集團購買貨船的承擔及營運資金所需。

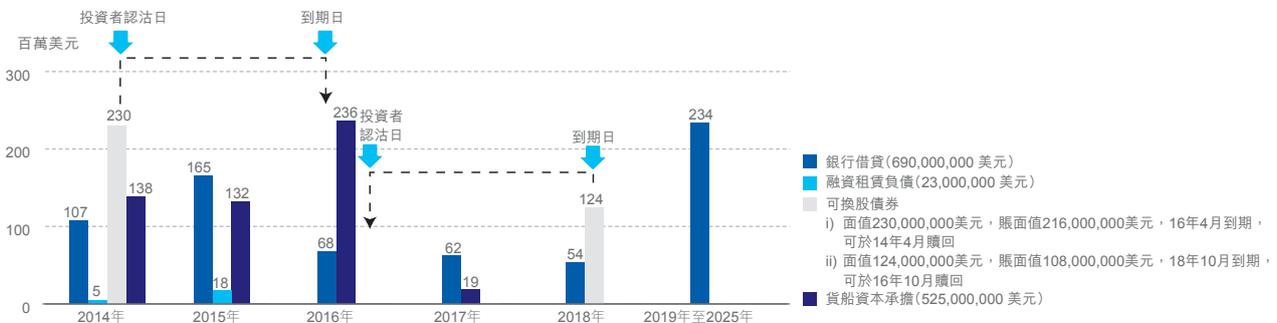
年內，財務部門就本集團的現金獲取1.5%的回報率。利息收入的目標基準回報率為三個月美元倫敦銀行同業拆息加50點，年內為0.8%。



「你們的公司透明度很高。」

債務

償還借貸及貨船資本承擔明細表



集團的財務部門透過資產負債表取得融資，以優化現金資源供應。債務包括：

- 銀行借貸；
- 可換股債券的負債部分；及
- 融資租賃負債。

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

銀行借貸

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

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

於2013年12月31日：

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

損益： 銀行借貸利息開支 (扣除資本化金額3,300,000美元後) 為11,300,000美元 (2012年：9,200,000美元)。部分銀行借貸為浮息借貸，但本集團透過訂立利率掉期合約管理此風險。

融資租賃負債

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

融資租賃負債已分配到資產所屬的乾散貨船分部。

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

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

可換股債券

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

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

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

財務開支

財務開支按性質分析

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

管理層用以評估借貸開支的關鍵績效指標為：

- 各借貸來源的平均利率(見上表)

• 集團利息覆蓋率	2013年	2012年
	2.4倍	3.6倍

集團利息覆蓋率乃按稅息折舊及攤銷前溢利除以財務開支總額計算

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

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

由2014年起，所有涉及目前的貨船承擔及將來購買貨船的融資成本和相關開支將在扣除利息收入後分配至相關的業務分部。小靈便型乾散貨船於2014年的每艘貨船日均財務開支預期將會因此輕微增加，而大靈便型乾散貨船被分配到之借貸將會增加，繼而增加2014年的日均財務開支，如同小靈便型乾散貨船於2013年發生的情況。此項分配亦將導致財務部門不再錄得任何財務開支淨額。

本集團致力於其長期借貸的浮動及固定利率之間取得平衡，故因應航運及利率週期不時於兩者之間作出調整，並於適當時使用利率掉期合約。利率掉期合約產生已變現開支5,800,000美元及未變現收益2,000,000美元，因此產生3,800,000美元掉期合約開支淨額。於2013年12月31日，本集團的長期借貸中有10%為浮動利息。

已交付貨船

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

		艘數	平均船齡 (年)	平均賬面淨值 (百萬美元)	賬面淨值總額 (百萬美元)
乾散貨船	小靈便型	62	7.6	16.7	1,034
乾散貨船	大靈便型	13	5.1	24.8	322
乾散貨船	超巴拿馬型	1	2.0	51.3	51
拖船	拖船及駁船	41	8.7	4.4	182

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



「我們非常重視靈活的服務，太平洋航運樂意配合我們對貨物裝卸日期提出更改的要求。」



貨船承擔

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

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

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

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

船隻購買選擇權

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

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

附註1：包括部分以日圓計價的購買選擇權。

附註2：另有三艘平均船齡為16年的融資租賃貨船附有購買選擇權，其平均行使價為9,200,000美元，並且現可行使。

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

貨船經營租賃承擔

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

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

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

不包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

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

2014年包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

本集團於2013年已完成及於2014年餘下的租賃期內以固定租金及與指數掛鈎的租金作出的承擔分析如下：

小靈便型乾散貨船

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

大靈便型乾散貨船

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

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

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

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

企業社會責任報告 →

我們的團隊



團結就是力量

何顯波船長
大連人事經理

我相信不斷增強海上及岸上團隊的陣容，便能向客戶提供最可靠的服務。

太平洋航運的團隊文化令我聯想起一句諺語：「同樂則樂倍之，財憂則憂半之」。太平洋航運各同事們私交甚篤，這種友好關係推動大家全力發揮高效的團隊精神，亦對於我們離鄉別井在充滿挑戰的海上環境工作尤其重要。

我們藉著分工合作分享知識與經驗，並可確保人員、客戶的貨物和環境安全無恙。優點和缺點，人皆有之。

但只要人人團結起來，便能消除缺點、增進優點。團隊合作亦能提升效率和觸發創意，從而為船隊及公司注入力量達至最高表現。

組織一支優秀的團隊需要積極和振奮人心的領導力，即透過培養互相尊重和啟迪的文化，以及發揮無畏無懼的精神，促進船員們及海上與岸上的團隊之間保持公開而有效的雙向溝通。

在太平洋航運，我們並不會為船員就日常營運工作作出任何決定，而是給予他們最好的岸上支持及指引，

讓他們能夠高效率地管理船上的工作。船上及岸上團隊互通信息，遇到任何事情及事故皆並肩尋找最佳的解決辦法。

太平洋航運為團隊中每一位成員提供理想的環境，好讓他們專心致志地達成目標，為太平洋航運向客戶提供最稱心滿意的服務。我們相信「無人完美，但團結就是力量」，我很感恩能夠成為這成功團隊的一份子，我會肩負起揀選、招攬及啟發船員的責任，確保貨船安全航行。

企業社會責任

長遠及全面的企業社會責任取向

太平洋航運擁有一支於全球營運的大型貨船船隊。作為一所具規模的企業，為創造價值，我們會利用資源及關係等多項資本，同時亦會對這些資本造成影響。

我們利用及影響的資本包括：

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

太平洋航運是航運業界具規模且持續擴展的營運商，對未來抱有宏願。我們確認對持份者、社區及環境的責任，有助我們的業務取得可持續的長遠發展。然而，我們相信我們所採取的多項責任措施，將來亦會提升我們的競爭力及提高我們的業務價值。

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

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



我們於2013年的影響

環境

於海洋中驅動貨船必須消耗多類資源或投放物，過程中會對環境造成影響。

已航行 **13,000,000** 海哩

工作場所及營運手法

團隊精神、健康的工作條件、發揮所長的機會、強烈的安全文化及負責任的操守，皆是太平洋航運經營業務的基礎。

3,000 名船員

社區

我們於船隻靠泊及員工生活和工作所在的社區為負責任的企業，於業內亦是有承擔的一員。

停泊 **369** 個分布於67個國家的港口

已購買 **785,000** 噸重燃料油

380 名岸上員工

全球設有 **16** 間辦事處

企業社會責任表現摘要

於2013年，我們在企業社會責任計劃的三大範疇—環境、工作場所及社區方面取得的主要成果，包括更有效及廣泛實行航速計劃Right Speed Programme及其他營運措施，從而減少燃料消耗及氣體排放，以及增聘多名安全及培訓經理，為我們的海上員工提供指導及輔導。

此外，我們已提高企業社會責任報告的水平，載述有關我們的資本、創造價值及策略三者之連繫。於2013年，我們重新設計網站，載入年報內公布的補充資料。藉著上述兩個媒體，公眾可更全面了解我們於全球各地所進行的企業社會責任活動及發展。

環境

過去六年的二氧化碳
碳排放量減少 **25%**

工作場所及營運手法

2013年舉辦 **5** 次培訓講座

每名安全及
培訓經理負責 **6** 艘貨船

社區

籌募及撥捐
公益的善款為 **80,000** 美元

32% 的岸上員工
已接受外部培訓

22 船員 = 22船東
「在船上管理貨船」



我們的企業社會責任策略

支持著我們可持續發展措施的策略目標涵蓋環境、工作場所與營運手法，以及集團船隻營運及員工生活和工作所在的社區。

環境方面

處理我們最主要的环境排放物。我們的可持續發展措施以降低我們對大氣及海洋環境的影響為主導；我們亦節約海上及岸上的資源，致力減少廢物。

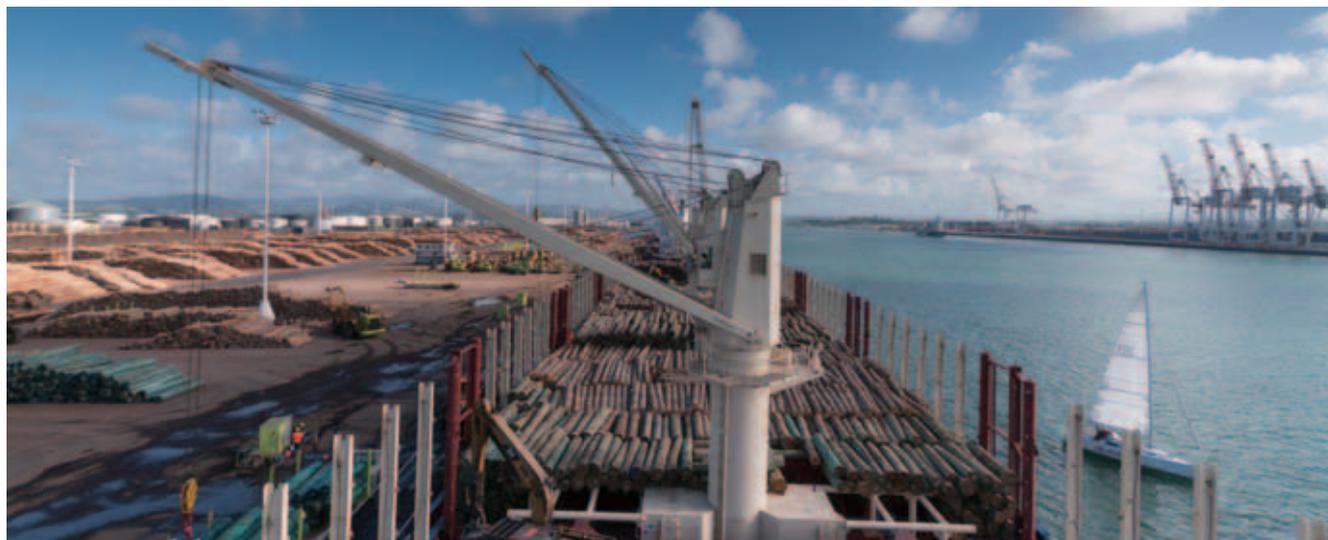
工作場所方面

我們致力建立所有活動皆注重安全、創新、成效、合作及滿足的文化，讓員工施展所長及發展事業。

社區方面

我們支持及參與從事或跟航運業務有關及位於我們經營點的團體及其他持份者；我們遵守業務操守及我們營運點所在司法權區的法律。

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





「你們的員工十分專業，十分了解我們的業務，服務周到，待人友善。」

匯報綱領及範圍

本報告及集團網站內有關企業社會責任的內容記載我們於環境、工作場所及社區方面的主要措施與表現，內容主要圍繞對我們業務及持份者視為重要的範疇。本報告依循香港聯合交易所《環境、社會及管治報告指引》編製，並參考了國際綜合報告委員會的國際綜合報告框架、聯合國全球契約(United Nation's Global Compact)及全球報告倡議組織(GRI)的可持續發展報告指引所載的指引及原則。

本報告涵蓋我們就環境、工作場所及社區所採取的措施，以減少集團業務對環境的影響、加強我們優良的安全文化、減低安全及環境風險、增強工作滿足感及促進以負責任的態度參與我們經營所在的社區。

我們的企業社會責任報告圍繞我們進行商業及自有及融資租賃貨船的技術管理。我們有權對這些貨船執行有關安全、質量、健康及環境(SQH&E)的政策及行動。我們的自有及融資租賃貨船於2013年平均有61艘(2012年：48艘)，到年末共有75艘。我們亦匯報與集團上下員工有關的措施及表現。於2013年12月31日，我們聘有3,000名船員及372名岸上人員。



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

企業社會責任的管治

董事會向行政總裁委以企業持續發展的責任，而其下屬負責特定範圍的可持續發展營運手法，團隊包括船隊及新船部門(包括技術營運、船隊人事及風險、安全及保安)、人力資源及行政部門的高級經理，以及風險及管理與企業部門的人員。

重要性列表及持份者的參與

太平洋航運保持與持份者(主要為客戶、供應商、僱員、股東、融資機構、業界協會及監管機關)積極的雙向溝通，讓我們能夠識別與我們的業務及持份者有最大關係的問題，以及企業社會責任報告內的主要議題。除與客戶日常聯絡外，我們定期邀請客戶及投資者進行深入的意見調查，使我們更深入觀察集團的業務運作及改善方法。我們亦積極與對業界的條例有影響力及發表迴響的組織交流。

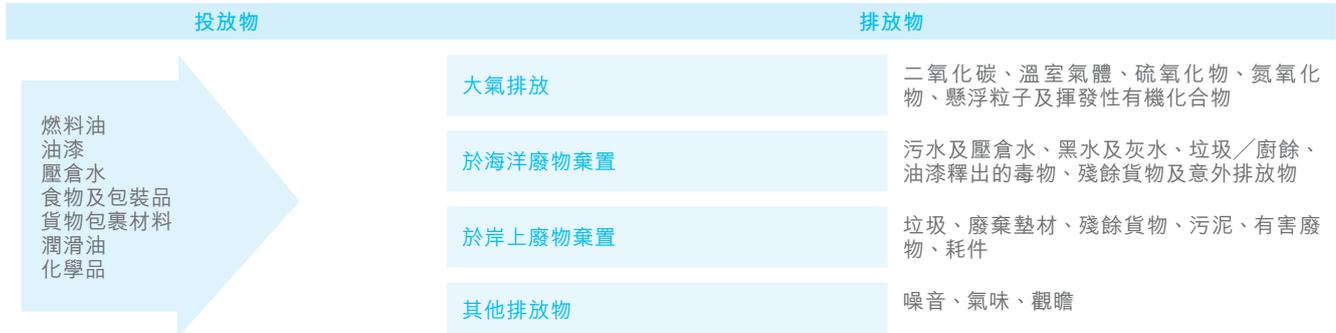
我們於2013年積極參與討論多項條例修訂，包括有關《防止船舶污染公約》附則V、垃圾管理、污水及洗艙的條例。

對持份者的影響程度	高	識別為需討論範疇： 其他氣體排放 於海洋廢物棄置 於岸上廢物棄置 廢物管理 工作條件 多元性及平等機會 負責任的工作方式 社區互動	識別為重要而要披露的範疇： 二氧化碳排放 海洋污染 健康及安全 僱員歸屬感
	中至低	識別為非重要而不需披露的範疇： 其他排放物 岸上環保措施 太平洋拖船的企業社會責任表現 (我們計劃將來匯報)	識別為需討論範疇： 未來綠色技術 燃料消耗(能源效率) 發展及培訓 反海盜措施
		中至低	高
		對我們業務的影響程度	

肩負責任

環境

於海洋中驅動貨船必須消耗許多資源，其排放物亦對環境造成影響。



我們透過採納高能源效益及環保的貨船設計、技術及海上及岸上實務方案，致力將我們對環境造成的影響降至最低。我們為降低對環境的影響而採取的主要措施概述於下文。



高燃料效益的營運措施

- 使用自動調節導航系統就負載特性及天氣狀況作自動調較，以減少不必要的舵擺及改善航線。
- 我們原創的航速計劃Right Speed Programme，以當時的貨船租金及燃料價格為基準釐定最佳的航行速度。
- 我們的最佳船隊航程配合高燃料效益的航程計劃縮短壓載航程，從而節省燃料開銷。



改良船體及推進器的水力推進

- 安裝螺旋槳螺帽葉片改良推進器的水力推進及降低軸扭力，從而提升燃料效益及減少排放量。
- 在較大的船體面積（夏季載重線以下）使用防污油漆，以減低貨船滿載時的水流阻力及提高燃料效益。
- 利用電腦輔助計算及定時監察船體狀況，以優化船體管理。
- 持續革新船隊引進具高燃料效益設計及機械的貨船，從而降低燃料消耗。



減少海洋排放

- 我們設有符合ISO 14001國際安全管理標準的安全管理系統，制定系統監控、程序保障措施及提供培訓，以防止及應對洩漏燃油事故。
- 油水分離器及排油監控設備可減低污水洩漏的意外。
- 我們符合國際海事組織標準的壓倉水管理計劃制定嚴格的壓載作業常規，減少水生生物種傳播。
- 我們遵守有關污水排放及有害的船體防污塗料的公約。



廢物管理

- 我們船上的垃圾壓縮機方便儲存營運產生的垃圾（不包括廚餘及殘餘貨物），以待上岸棄置。



提升引擎性能

- 燃油燃燒催化劑令燃燒過程完整及更潔淨，從而節省燃料及減少引擎檢修次數。
- 優化汽缸潤滑及機器檢查間距可減少潤滑油消耗。



岸上綠色事業

我們於各辦事處推行以下政策及實務：

- 節約用電、水及物資。
- 回收辦公廢料。
- 定時張貼及發布訊息、指引及傳訊。





「你們靈活處理事務的能力，扶持我們的發展，為雙方最終帶來長遠利益。」



工作場所及工作方式

員工乃為我們業務的核心。提供良好的工作條件、工作前景及就業機會讓員工發揮所長，是員工能投入工作的關鍵。我們相信，為海上和岸上的員工作出適度投資，不但可增進各人的知識、生產力、貢獻，並可加深他們的歸屬感。僱員的參與大致採取下列形式：

工作條件

- 高質素的辦公室及設施為僱員提供一個安全及舒適的工作環境，包括良好的照明及空調和符合人體工學設計的工作站。
- 我們鼓勵員工於家庭生活與工作之間取得健康的平衡。
- 我們透過公司通訊、通報、團體會議、開放政策及保持聯繫的機制如內聯網及即時通訊系統，維持僱員的參與度。



健康及安全

- 我們有關安全、質量、健康及環境(SQHE)的政策及太平洋航運管理制度確保聘用標準和認證符合海員培訓、發證和值班標準的規則(STCW)。
- 風險評估制度有助我們識別風險及制訂適當的保障及常規。
- 我們促進團隊合作及推行免責文化，因此我們具備出色的安全記錄。
- 我們的員工在高風險地區依循訓練、最佳常規及奉行「打擊海盜的最佳管理常規」，以減低海盜襲擊的威脅。



發展及培訓

- 我們投資於海上及岸上員工的教育及發展，從而提高僱員的安全性及生產力。
- 推動僱員並與他們交流是我們挽留人才的要害。
- 船員會議、培訓研討會及船員實習生計劃促進員工發展及合作，並為各層級的船員提供清晰的晉升路徑。



多元性及平均機會

- 我們聘請不同國籍與種族的員工。
- 我們致力保持員工的年齡及性別分布均衡。
- 我們致力保持穩健的岸上及海上船員留職率。
- 留職率反映我們為船員所提供的工作滿足感及岸上支援。
- 員工在任職期間不會受到性騷擾或種族騷擾及歧視的對待。



負責任的營運手法

- 我們兌現承諾。
- 我們悉心了解客戶及他們的業務，並全面遵從符合地方、地區及國際海事法律的交易慣例。
- 我們的員工必須遵守內部及外界的操守守則，不得行賄、詐騙、作出競爭行為及貪污。
- 向認可的供應商購買零件及備件。



社區

我們致力確保社區與太平洋航運享有共同利益；為實現此目標，我們：

- 定期與持份者及跟航運業及我們營業所在地點及司法權區相關聯的組織構通；
- 確保符合我們營業地點及司法權區的法律及規例；
- 留意我們的業務活動對社區及持份者的影響；及
- 向海員福利組織捐款回饋有需要的社區及與我們業務最緊密的事業。



環境

我們遵守一切相關環境法例，並在沒有替代主要乾散貨船燃料的情況下，我們以合理的方式，透過技術及營運措施及營運現代化及高燃料效益的貨船，進一步將我們業務對海、陸、空造成的影響降至最低。

其中一個做法是我們擴充或革新船隊時，選用設計及配置能提升效率的新一代現代化貨船。於2013年，我們為我們的核心營運中的現代化貨船船隊增加了27艘新購置貨船，將我們自有及融資租賃貨船的平均船齡降低至8年。這些新船包括一系列由江門市南洋船舶工程有限公司(JNS)建造的37,000載重噸設計經改良並具更高燃料效益的貨船，與JNS上一代32,000載重噸的貨船比較，新一代貨船每日可節省燃料3.5噸及提高載貨能力5,000噸。我們目前已訂購額外24艘日本製造具高效益及設計切合我們貿易業務需要的貨船，將於未來數年交付及加入我們的核心船隊。

我們亦加強及擴大推行航速計劃(Right Speed Programme)及其他營運措施，以進一步減少貨船的平均燃料消耗量與氣體排放量。



www.pacificbasin.com
企業社會責任 > 環境
我們的主要環保措施的詳情

關鍵績效指標 KPI

二氧化碳指數 (船隻排放)

7.55 每噸位航距的二氧化碳排放量 (以克計) ↓ 5.4%

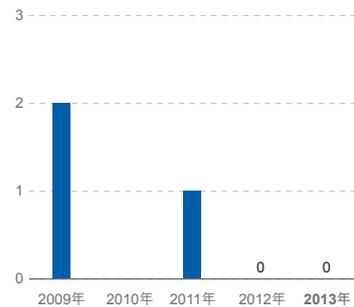


二氧化碳排放量指數

- 我們的二氧化碳排放量按年減少5.4%至每噸位航距的7.55克。
- 按照能源效能營運指標新的方法計算，我們每噸位航距的二氧化碳排放量為8.02克。
- 我們2013年的二氧化碳指數於過去六年下降25%。
- 於我們不斷擴展的核心船隊繼續採納可帶來顯著裨益的措施及技術，從而加強引擎及燃燒過程的效率、提高水力推進及完善運作方式。
- 開始於兩艘貨船試用「Mewis Duct」裝置以及新的矽質防污塗料，使用Green Plus綠能燃油燃燒催化劑及滑動燃油活門以優化燃燒過程及令引擎更潔淨。
- 我們於2013年的燃料消耗及氣體排放繼續減少，主要由於我們實行原創的航速計劃(Right Speed Programme)以當時的貨船租金及燃料價格為基準釐定最佳的航行速度。
- 2014年的目標：由於貨運市場好轉構成貨船航行提速的壓力，我們將以合理的方式盡量降低二氧化碳指數。

環境污染事故

0宗 → 0%



環境污染

- 我們的乾散貨船船隊實現零環境污染事故。
- 這績效反映我們積極提升安全及貨船質素的文化，並擁有太平洋航運管理制度，制定嚴格的系統監控及程序保障措施，以防止洩漏燃油。此外亦反映我們的管理人員專業地應對海上事故的能力。
- 2014年及每年的目標：任何時候實現零污染事故

* 我們將來監察及匯報的二氧化碳指數，乃採用能源效能營運指標(EEOI)所計算。EEOI指標適用於符合新行業標準的貨船，計算的公式引入更多可變因素，從而提高統計數據的相關性。我們應用新公式計算2013年的二氧化碳指數為8.02克，此數字將與我們下一年的績效作出比較。

其他環境績效指標

以下的環境準則旨在量化我們業務的其他主要氣體排放、廢物棄置及所帶來的影響。以下項目乃業內的一般排放物，我們已統計有關數據數年。

	單位	2013年	2012年
排放氣體			
海上			
氟氯化碳(「CFC」)	千克/月	2.91	1.42
岸上			
二氧化碳(總部辦事處活動的排放氣體*)	公噸	1,269	1,260 [#]
能源及燃料消耗			
海上			
重燃料油(已購入)	公噸	716,000	583,600
低硫燃料油(已購入)	公噸	69,500	33,200
船用汽油及船用柴油(已購入)	公噸	11,500	10,100
廢物			
陸上垃圾	立方米/月	13.78	2.61
海上棄置的垃圾	立方米/月	5.39	3.76
海上排放的引擎機房污水	立方米/月	8.71	10.10
焚化污泥	立方米/月	2.53	3.21

* 總部辦事處消耗及活動的排放氣體來源包括員工出入及乘搭飛機出差、空調、照明、電腦及辦公設備，以及紙張及食水的消耗(審核期間：2012年7月至2013年6月)

[#] 重述可與2013年作比較數字

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

太平洋航運管理制度(PBMS)乃一套專為量度及持續改善我們船隊營運各方面表現的綜合系統，為我們運作模式的依據。

由於加強引擎維修及減少滲漏，我們排放的污水減少；而由於使用更潔淨的燃料及減少燃料消耗，我們亦減少焚化污泥。氟氯化碳排放量增加，主要由於冷凍機械裝置曾發生一次故障導致氟氯化碳意外洩漏所致。陸上垃圾大幅增加，乃由於我們2013年的數字包括木材貨物的皮屑。此項計算與我們以往的慣例不相符，因此我們將於2014年將轉回使用之前的計算方法。

岸上的發展

我們分布於各地區的辦事處均存在可控制及不可控制的環境元素。我們以合理的方式減少對岸上環境的影響，並致力提高員工的環保意識，透過發布數據及審核結果盡力解決有關問題。

太平洋航運藉著量度及追蹤香港總部的排放物及能源消耗，以高於去年的分數再度獲得世界自然基金會頒發低碳辦公室計劃純銀標籤。

於2012/2013審核年度，我們對環境績效進行了一次獨立審核，結果顯示香港辦事處(為我們48%岸上員工的工作場所)的二氧化碳排放量為1,269公噸，即每名僱員產生約8噸二氧化碳當量(CO₂e)。

整體的績效大致上與去年持平，乃由於我們的電力及紙張消耗減少，但被商務出行的增加所抵銷。商務出行的增加主要與我們進行多個短期項目及技術及安全團隊往來我們規模迅速擴展的貨船船隊有關。

我們於2013年所採取的措施將推動2014年的績效改善。我們的員工人數不斷增加，香港辦事處規模亦持續擴展。新辦事處的裝置及設備加入環保元素，例如使用高能源效率的T5照明燈具，以及各辦事處單位減少30%照明設備。

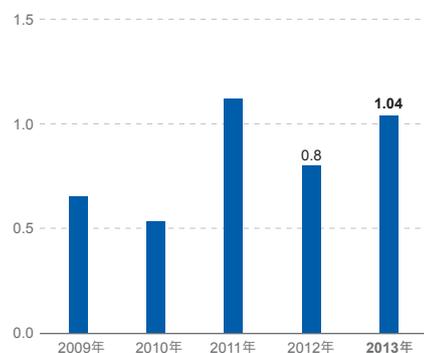
工作場所及營運操守

僱員的健康、安全及行為為我們經營各種業務的基礎，推動力來自政策、程序、團隊合作的文化以及我們對經營海上及岸上業務精益求精的精神。提供優良的工作條件、安全及互助的環境及於本公司晉升和發展的機會，是為員工帶來福祉及滿足感的關鍵，也是太平洋航運的成功之道。

關鍵績效指標 KPI

外部檢查缺失率

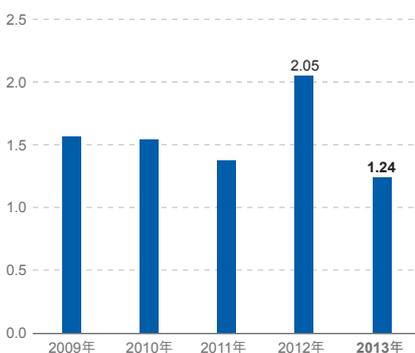
1.0 次 ↑ 30%



- 我們每次檢查出現缺失的平均數下降30%至1.04次
- 我們錄得零監管缺失的頻率為71% (2012年：75%)。
- 儘管我們的績效未如2012年般理想，但這些結果仍為業內最佳表現，尤其考慮到我們在遠東地區的業務活動增加。遠東地區的檢查通常提出較大量缺失情況，即使其後被證實為狀況良好，亦會記錄在案。
- 我們憑藉「22船員，22船東」(「22 crew, 22 owners™」) 概念及「通過良好的自我內部檢查保證外部檢查的零缺陷」的安全及維修實務計劃培訓員工。
- 2014年的目標：保持貨船的質素處於港口國監督(Port State Control)外部檢查所評定的極高水平，從而實現少於1.0次的檢查缺失率。

因工傷事故損失工時頻率(LTIF)*

1.2 ↓ 40%

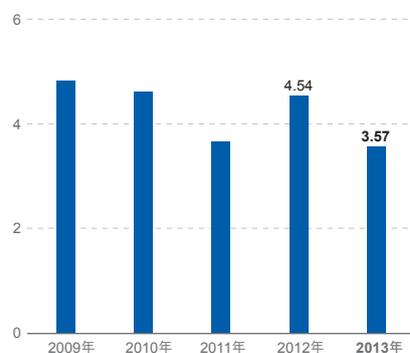


- 儘管我們的營運貨船數目增加，但我們的「因工傷事故損失工時頻率」(LTIF)由2012年的19宗按年減少40%至2013年的15宗。
- 我們的總可記錄事故頻率(TRCF)下降21%至3.57宗。
- 我們的安全績效有所改善，乃由於我們在2012年推行個人安全計劃致力糾正滑倒、絆倒及失足增加的情況，包括於貨船張貼安全通告、舉辦五次岸上培訓講座，以及將船隊培訓監督人數由四名增加至六名。我們目前共僱用12名安全及培訓經理。
- 2014年的目標：大幅減少我們的工傷事故宗數，以及在LTIF取得比2007年最佳0.85宗更佳的成績。

* LTIF為量度安全表現的主要方式，為每工時的損失工時工傷宗數(只計傷者失去工時至少8小時的工傷)乘以1,000,000。TRCF則量度每一百萬工時的所有可記錄工傷總宗數。

總可記錄事故頻率(TRCF)*

3.6 ↓ 21%



www.pacificbasin.com

關於我們 > 企業社會責任 > 工作場所

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



「船東能夠提供貫徹、可靠及準時的服務十分重要... 太平洋航運是我們的首選。」

健康及安全

我們把安全放在第一位，並為船上及岸上員工制定必須遵守的清晰的政策及程序予以遵守。我們的太平洋航運管理系統是我們記錄表現的重要元素及分析事故的機制。

儘管我們於2013年的營運貨船數目大幅增加，但年內總事故宗數及事故頻率皆有所下降。大部分事故為較輕微的滑倒、絆倒及失足意外，但發生一宗不幸意外，乃是一名站在指定安全位置的船員被一條正在裝船的木材擊中，結果失去一條下肢。該事故發生後，我們向船員發布安全告示，指示他們遠離裝貨區。

我們已推行個人安全計劃，提醒大家即使在進行最恒常的工作亦不能掉以輕心。除於各貨船發布安全通知、舉辦五個岸上培訓講座及增聘船隊培訓監督外，我們亦執行其他措施，例如為管理層船員舉行的以提出減少疏忽、意外及閃失事件的最有效的新建議為題的比賽。我們更與英國加地夫大學的船員國際研究中心合作，邀請該中心的研究員隨行我們其中兩艘貨船，就船上的安全及疏忽事件進行研究。

卓越的團隊合作是太平洋航運的成功之道。我們除了擁有一隊優秀的船員外，岸上技術部門的經理均曾任職船長及總工程師。這鼓勵共同解決問題及船員可依賴傑出而貫徹的岸上支援的文化。

我們提倡從他人的錯誤中學習等觀念，並推行多項標準以外之措施來減低風險，例如進行每項船上工作前作簡單的「3W」風險評估及有效管理船員的作息時間。

我們鼓勵匯報閃失事件，讓管理人員及船員形容可能已發生的小樁安全事故及閃失事件。有關事件成為向船員提供寶貴意見的基礎，以防止日後發生同類情況。於2013年，我們收到676宗相關的匯報（2012年：743宗）。

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

挽留僱員		培訓	
岸上員工	船員	岸上員工	船員
留任率84% (2012年：92%)	管理人員 81% (2012年：78%) 整體76% (2012年：72%)	已接受外部培訓佔32% (2012年：51%)	5個培訓講座 (2012年：5個)
參與長期獎勵計劃的岸上員工：37% (2012年：40%)		每名安全及培訓經理負責6艘船的船員入職前及在職培訓	每艘船隻駐有3名高級船員

我們於岸上及海上執行的太平洋航運管理制度，符合強制性的國際安全管理(ISM)規則及一系列由Lloyd's Register質量監管體系(LRQA)認證的自願性管理準則，包括：

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

招募、培訓及發展

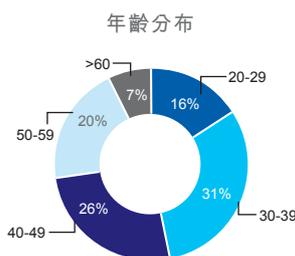
投資於我們海上及岸上員工的發展及培訓，是提高我們船員安全性和生產力，以及推動和挽留員工的要素。

我們的船員部門於2013年擴大招募及引入新船員的規模，並獲得人力資源團隊在各岸上事務方面全力配合，以聘請新員工管理我們迅速擴展的船隊。我們優越的網絡及僱主形象，是招納優秀人才的要素。我們年內聘請了12名年輕的岸上員工任職乾散貨船見習人員，人數為有史以來最高。

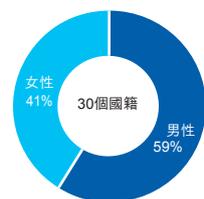
我們已實行一項全方位意見反饋計劃，據此多名高級行政人員獲得上級、下屬及同事評核其優點、缺點及建議改進的地方，讓他們取得有關其表現的不同觀點及其他有益的意見，從而促進其專業及個人發展。我們打算日後讓更多高級行政人員參與該計劃。此外，我們增加舉辦跨部門培訓活動，向專業人員介紹各部門更深入和重要的資料，以及本公司其他部門的主要挑戰與考慮。

其他工作場所指標 (於2013年12月)

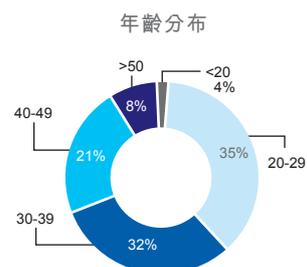
分布 (岸上人員)



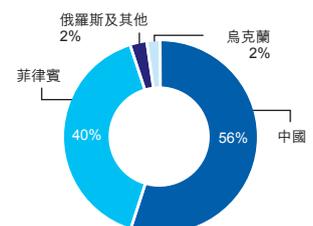
性別



分布 (船員—太平洋乾散貨船)



國籍



社區

太平洋航運鼓勵全體員工融入他們及太平洋航運所工作及居住的社區，以及參加與航運業相關的團體及協會。船員在海上生活並不簡單，也為航運事業付出不少功勞，因此我們大力支持並推動大眾支持船員福利事業。

我們亦鼓勵僱員參與強身健體及提升生活素質的活動及事情。

- 太平洋航運於2013年藉著贊助比賽以至擔任慈善大使而籌得善款80,000港元，造福社群。
- 太平洋航運積極就我們相信有利於航運業的法例、規例及營運方面的變更參與討論。
- 我們是波羅的海國際海運公會(BIMCO)、國際乾散貨船東協會(Intercargo)及香港船東會(HKSOA)的會員。
- 於2013年，我們的行政總裁加入香港船東會擔任行政委員會委員，而船隊總監則獲Standard P&I Club委任為亞洲安全防損顧問理事會主席，以及太平洋航運獲邀加入Standard P&I Club的安全防損顧問理事會歐洲委員會。
- 我們的人力資源總監為Sailor's Society的亞洲區大使，我們亦對這間專為全球船員及其家屬的福利服務的組織表示支持。
- 於2013年，我們向香港理工大學第三次提供獎學金，資助兩名大學生完成修讀國際航運及物流管理學士課程。首位獲頒獎學金的學生最近已加盟太平洋航運。

我們於2013年1月簽署的《乘風約章》延長期限一年。我們和其他貨船營運商藉著這項自願性計劃，承諾貨船在靠泊香港期間轉用低硫(0.5%)燃料。預期該約章可減少貨船於香港的硫排放，並推動政府加強管制香港及珠江三角洲的氣體排放。

這項措舉的進展良好，香港行政長官於2014年1月宣布，要求轉用低硫燃料的草擬規例可於2014年頒布及於2015年施行。《乘風約章》旨在推動政府詳盡商議將排放控制區的範圍由本港拓展至中國整個珠江三角洲地區。



www.pacificbasin.com
關於我們 > 企業社會責任 > 社區

我們的團隊



同事們手足情深

Hernan Vergara
貨船「Columbia River」
總工程師

我於2006年加入太平洋航運，擔任其第一艘船員全為菲籍的貨船的總工程師，自此一直為公司服務。這些年來，我遇過嚴峻的考驗，但憑藉我與一眾能幹的海上團隊、岸上同事及客戶所建立的良好和互信的關係，我可以更輕鬆地渡過難關。

只要互相扶持，團結同心，便能解決機械運行及維修上的問題。我們追求同一目標：貨船安全及有效運作。

我們的貨船及機器會有營運損耗，但我相信同事們以無價的真誠、誠信及互相尊重所構建的手足之情，能夠經得起時間考驗，而且更會日益深刻。

太平洋航運其中一項核心價值於我產生強烈的共鳴：以極為勤勉及謹慎的態度營運，並高度重視安全。此一原則配合我收集到富建設性的意見及我們面對的行業挑戰，激勵我從調查與研究中學習，自強不息。

我很重視岸上同事經常給予的悉心支援及技術和營運資源，加上經驗及不斷學習，可顯著提升工作場所的進步及成就。

給我最大滿足的莫過於團隊成就感，而團隊精神是成功的關鍵。感謝太平洋航運讓我成為團隊的一份子。

管治

我們的團隊



穩健的管治能加強持份者對我們的信任

莫潔婷
風險管理總監兼集團公司秘書

在太平洋航運擔任會計職務好些年後，我有機會於2005年積極參與集團的企業管治及風險管理職能的發展及規範化項目。對我來說這是一個難能可貴的發展，因為我必須對集團什麼，為什麼以及如何監控和管理業務活動跟相關的風險有更多，更深入的了解和關心，以及如何把這些信息有效地對內和對外傳達。在我們的開放和團隊精神的文化，及經驗豐富和從善如流的公司董事會的支持下，此艱鉅的規範化項目得以順利進行。

我的職務需要跟董事會緊密合作，以保障本公司的資產，業務和人員。這涉及為集團建立和保持適當的風險文化，並與各部門密切溝通，確保他們定立合時合理的政策和監控措施。我們的風險管理團隊如同一面鏡子，為各部門對相關政策和監控措施的效能和守規作出反映和協助。

能夠與不同部門和職能的同事們作定期交流，給予我莫大的滿足感。我享受參與廣泛的業務問題和規程，

協助公司鞏固於持續發展及與時並進的風險管理文化，從中得到莫大的裨益。

太平洋航運在管治範疇上的成績獲得不少本地和國際的認同，令我引以為榮，但我們並不應沾沾自喜。我期盼為符合或超越不斷發展的企業管治標準所帶來的一切挑戰，對我們的投資者和其他持份者承諾在各方面繼續保持勤勉。

風險管理

風險管理

風險管理旨在協助本集團達成長遠願景及使命，藉著識別和監察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能提升長遠的股東價值。

我們的業務面對多種風險，有關風險概述於本節下文。

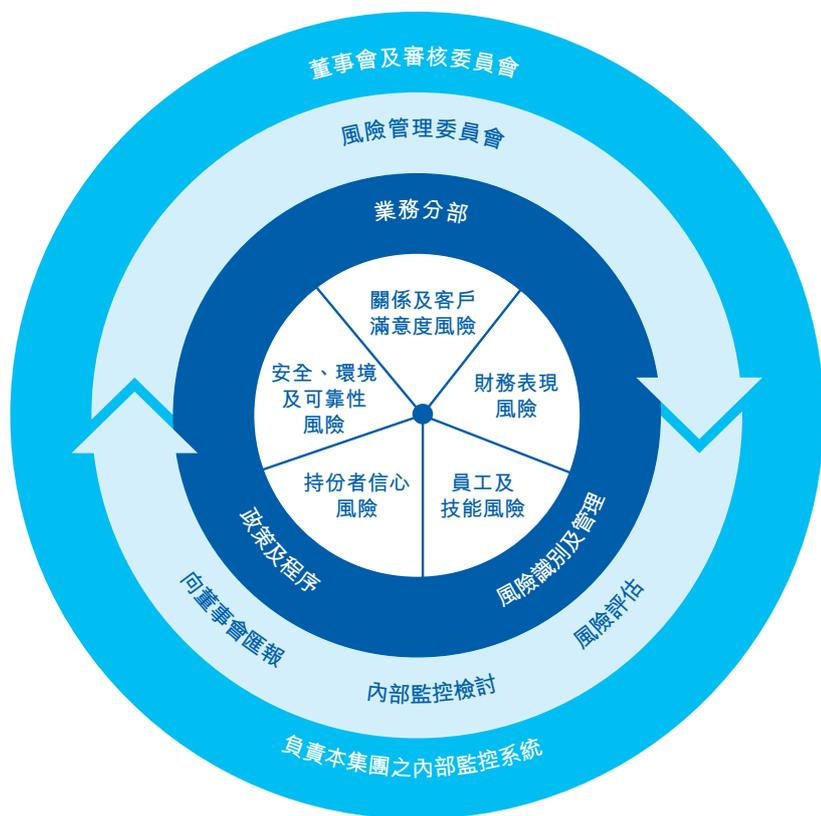
風險識別及風險管理架構

董事會全權負責風險之評估及管理以及本集團的內部監控系統。詳盡的風險識別及管理主要由有關業務主管負責。

風險管理委員會負責加強本集團的風險管理文化，確保全面及配合業務發展的風險管理架構，以及管理內部審核職能，並向審核委員會匯報。該委員會定期檢討風險評估和風險報告的完整性和準確性及監控措施是否恰當。

每年我們均進行年度評估以識別、評估及管理風險。已識別之風險及相應的監控措施記錄於風險記錄冊內。

風險管理委員會於年內舉行定期會議，以檢討風險管理工作的進度及結果，討論新識別之風險以及評核其監控措施。



風險管理內的符號

- ➡ 風險水平不變
- ⬆ 風險水平上升

➡ 第61頁
風險管理及內部監控

主要風險

本集團根據其資本及重點範疇將我們面對的不同風險分類如下。

影響財務表現的風險

風險／影響

市場風險

不利於財務表現的因素包括：

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

風險水平較去年變化：



第106頁

衍生資產及負債



風險監控措施

租金波動

- 我們為乾散貨船業務獲取至少一年的貨運合約；並為我們的離岸項目拖船業務獲取長期租賃合約，以穩定我們的主要租金來源。

開支波動

- 燃料佔開支的重大部分，故燃料價格波動將影響我們的財務業績。為管理此風險，對於長期貨運合約，我們將成本的波動轉嫁給長期貨運合約的客戶，以及訂立燃料掉期合約控制燃料價格的短期波幅。
- 對於計息銀行貸款的利率波動，我們透過維持均衡的浮息及定息貸款組合來管理部分有關風險。

匯率波動

- 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。

我們同時利用衍生金融工具來管理乾散貨船租金、燃料價格、利率及匯率的波動。

貨船投資及僱用風險

不恰當的貨船投資時間、投資方式及貨船僱用計劃可能導致成本上升及回報減少。

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

風險水平較去年變化：



我們根據當時所獲得相關的市場資訊，以及對未來租金和剩餘值的估計對潛在投資及撤資作出評估，務求為股東爭取最大回報。我們因應船運週期採納靈活的貨船擁有／租賃策略，並考慮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
- 積極簽訂乾散貨船長期租賃協議。

風險／影響

信貸及交易對手風險

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。此等交易對手包括：

- 乾散貨船及拖船租賃交易對手；
- 貨船賣家；
- 造船廠；
- 衍生金融工具交易對手；
- 銀行及金融機構；
- 合營夥伴；及
- 貨船買家。

風險水平較去年變化： →

← → 第111頁
應收貿易賬款及其他
應收款項

風險監控措施

本集團的全球辦事處網絡讓我們能與交易對手緊密聯繫，加深我們對其了解，從而減低交易對手違約的風險。此外，我們實行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。

「財務報表」一節已提及我們管理應收貿易賬款的措施及信貸政策。

保險風險

任何貨船意外均可危害我們的船員，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： →

← → 第47頁
健康及安全

我們實行安全措施，確保全公司及船隊安全運作，以提升我們的安全表現。

然而，意外是難免的，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、逾期費及抗辯保障保險等。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。

流動資金風險

財務資源（如銀行借貸融資）不足可令本集團不能應付到期的付款責任。

風險水平較去年變化： →

← → 第127頁
財務負債概要

財務部門根據財務政策積極地管理本集團的現金及債務，以確保：

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



「你們的員工十分專業。我們認為你們擁有良好的團隊架構，能有效地作出決策，有助我們能跟你們業務合作。」

風險／影響

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)我們向股東提供合理回報的能力；及(iii)其他持份者支持本集團的能力及意向。

風險水平較去年變化： →



第1頁

財務概要

風險監控措施

我們進行定期檢討，以求達到最理想的資本結構。我們檢討的項目如下：

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

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

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

影響關係及客戶滿意度的風險

風險／影響

客戶滿意度及聲譽風險

服務欠佳可能導致客戶流失以及對我們的品牌及聲譽造成不利的影響，減低我們獲取客戶、貨運、優質貨船、資金及人才的能力。

風險水平較去年變化： →

風險監控措施

本集團的全球辦事處網絡讓我們能與客戶更緊密聯繫，更可清晰瞭解他們的需要及提供高質素的地區化客戶服務。統一而大型的現代化船隊及全面的內部技術營運部門，使我們能提供優質及可靠的服務。經常與客戶交流可提高客戶的滿意度。有關舉措包括定期進行客戶意見調查，從而提升我們的服務質素。

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： →

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

影響員工及技能的風險

風險／影響

繼任風險

不完善的接班規劃可能延長挑選準繼任人的時間，妨礙策略勢頭及業務，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。本集團定期檢討高級管理層的接班規劃。

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

風險／影響**僱員聘用風險**

我們的成就能否邁進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，可影響我們達成長遠目標及擴展業務的能力。

風險水平較去年變化： 

因其他航運公司業務拓展，致力招攬本集團之員工

 [第47頁](#)

招聘、培訓及發展

風險監控措施

本集團的人力資源部門及船員部門專責招聘岸上及海上人員以及提高他們的工作能力及歸屬感。

- 我們運用分散的船員來源。
- 我們與航運行業的人才保持聯絡。
- 我們定期檢討本集團的薪酬架構，以保持其對人才的吸引力。
- 我們為岸上及海上員工提供定期培訓。
- 我們實行年度員工表現評審制度、獎勵計劃及其他人力資源措施，以鼓勵、挽留及提升員工表現，其中包括為部分執行董事及高層職員進行全方位的意見回饋程序，務求進一步促進專業及個人發展。

影響持份者信心的風險**風險／影響****企業管治風險**

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

風險水平較去年變化： 

 [第56頁](#)

企業管治

風險監控措施

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

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

投資者關係風險

低質素的投資者關係職能或與外界溝通透明度若有不足，可能會打擊持份者對本集團的信心。

風險水平較去年變化： 

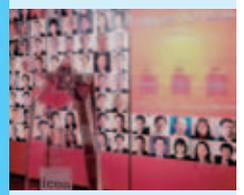
 [第77頁](#)

投資者關係

本集團設有專責的投資者關係職能，以及與公眾溝通及披露資料的政策與指引。最新的公司消息及財務資料均於我們的網站披露並定期獲得更新。



「企業社會責任及企業管治裨益良多。太平洋航運能夠以溢價交易，在一定程度上受益於企業管治。」



影響安全、環境及可靠性的風險

風險／影響

安全風險

海盜活動、不恰當的安全及營運標準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： ➡



第47頁

健康及安全

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。

環境風險

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

風險水平較去年變化： ➡



第44頁

環境

減排措施

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

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

污染責任

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

貨船及系統風險

營運表現的實力取決於貨船的有效僱用及各系統和技術的可靠性。

無法營運及僱用可靠的貨船、設備及系統，可能導致貨船停航、服務受阻及通信中斷。

風險水平較去年變化： ➡

貨船營運風險

我們營運由知名造船廠建造的優質貨船，並根據國際安全管理規則認可的「太平洋航運管理制度」，保持貨船處於高質量水平，以保證服務安全可靠。

系統風險

我們的資訊科技督導委員會定期開會，以監察本集團的資訊科技政策及程序，確保符合我們的資訊科技策略。我們設有防禦性或突發性措施，以減少系統失靈的風險及加快處理系統故障的情況。我們的資訊科技團隊與業務團隊緊密合作，深入了解業務所需，從而提供有效及針對性的資訊科技支援服務，並定期接受技術培訓，而一般員工亦定期獲得資訊科技政策更新及系統提升的訊息。

企業管治

高水平之企業管治乃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2013年12月31日止年度，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，包括已於2013年8月1日採納董事會多元化政策。除以下方面外，本集團繼續採納守則內的建議最佳常規：

- 相對於刊登季度財務業績，本集團只提供季度最新交易活動公告，讓股東能評估集團之表現、財務狀況及前景。本集團相信最新交易活動公告能為股東提供重要資料，讓其評估集團季度的業務發展情況；及
- 基於商業上的敏感度，本公司以合併基準提供其高級管理層之薪酬資料，並無披露各自的酬金及姓名。

董事會

董事會組成及職責

於本年報刊發日期，董事會包括主席、四名執行董事及四名獨立非執行董事，符合上市規則有關獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一的規定。

董事會共同負責統管及監督本公司的事務。每名董事會成員的角色及職責均清晰列明並載於本公司網站。他們的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層」一節內。

於截至2013年12月31日止年度內，各董事已向本公司確認，其對處理本公司的事務所付出的時間及關注均屬足夠。每名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職務承擔，並已披露所涉及的公眾公司或組織的名稱。

根據本公司的公司章程附則，於每屆股東週年大會上，當時在任董事的三分之一成員（若人數並非三的倍數，則上調人數）須輪席退任；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之要素。為達至此目標，董事會之思維需要通過平衡新的視野以及對船運週期有深遠了解的刺激。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19名成員，現時董事會有九名成員。下表顯示於過去五年內執行董事及獨立非執行董事之人數變動情況：

	於2009年 1月1日	變動		於2013年 12月31日
執行董事	6	-4	+3	5
非執行董事	4	0	0	4
	10	-4	+3	9

• 主席與行政總裁之正規角色獨立區分

主席監督高管團隊的運作，並與行政總裁一同討論公司的日常事務。他曾在管理層於突發的人事變動時補足其連續性，以維護長遠持續的管理領導能力。主席負責事先審查提交董事會的計劃議案。其審查考慮包括長遠目標和船隊增長，但同時顧及一些更迫切的問題包括相關的債務水平、現金流、現金結餘、風險評估、其他所需的資本開支及股東的需求。

行政總裁的職責則管理本集團一般日常事務及業務活動及策略性舉措的執行；制訂及建議集團策略及政策；以及確保董事會定時獲得適當資訊，好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

執行董事須投放其全部正常或約定的辦工時間於本集團之業務及事務，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之金融、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，加強了本集團有效的策略管理。獨立非執行董事對集團業務於船運週期之長遠發展提供高瞻遠矚的觀點，以及為克服市場短期波動作出意見。

• 獨立非執行董事之任期

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

• 委任新獨立非執行董事

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

• 評估獨立非執行董事之獨立性

本公司認為每名獨立非執行董事皆為獨立及符合上市規則有關獨立性之規定。四名獨立非執行董事已向本公司發出確認書，確認他們之獨立身份。在作出這些結論時，集團已考慮及確認各獨立非執行董事：

- 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；
- 並無於本公司擔任行政職位；
- 並無獲本公司提供董事袍金以外任何薪酬，亦無參與本集團之僱員獎勵計劃或退休金計劃；
- 並無獲第三方提供涉及董事職務關係之酬金；
- 與本集團、其管理層、顧問及業務之間並無及於近年來未曾發生任何直接的財務、業務、家屬或其他重大關係；
- 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；
- 持有本公司普通股不足1%；及
- 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

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變動的最新資訊。該等資訊已於年內舉行的其中一次董事會會議上提供。本公司亦已於年內物色到相關的培訓課程及參考資料，有關所有董事的培訓記錄已交予公司秘書保存。

董事會的評核工作

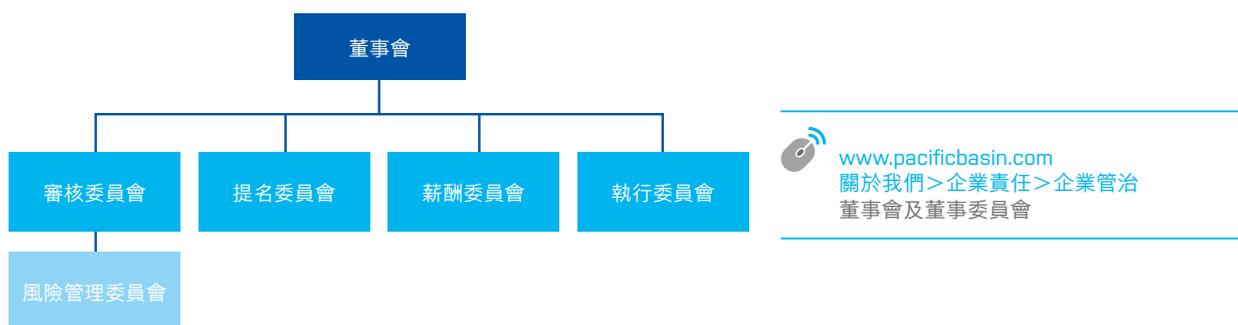
董事會於2013年11月進行其第二次自我表現評核，專注於評核多項主要範疇，包括跟進第一次評核時所發現的問題，以及邀請董事表達其對董事會有效性之意見。董事會認為其運作持續有效，但董事仍會對未來挑戰嚴陣以待，並繼續以繼任計劃為主要的焦點。

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 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

董事會已根據守則設立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，該三個董事委員會的全部成員均為獨立非執行董事。董事會亦透過執行委員會運作，以簡化本公司在若干情況下之決策流程。董事會及董事委員會所作的決定均以管理層進行之詳細分析為基礎，當中包括(i)每月進行的表現分析；(ii)定期提出對貨船及股權投資及撤離的建議；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。



2013年董事會會議、董事委員會會議及股東週年大會

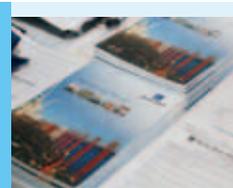
本公司提前一年規劃董事會會議及董事委員會會議之時間表，以促使董事會及董事委員會全體成員出席會議。董事會每年舉行四次定期會議，以討論業務策略、營運事宜及財務表現，而董事會於2013年內總共舉行了四次會議。各董事於董事會會議、董事委員會會議及股東週年大會之出席次數見下表。

	股東週年大會	董事會	審核委員會 ¹	薪酬委員會	提名委員會
執行董事					
唐寶麟	1	4/4			
Mats H. Berglund	1	4/4			
Jan Rindbo	0	4/4			
Andrew T. Broomhead	1	4/4			
Chanakya Kocherla	0	4/4			
王春林 (至2013年4月19日止)	0	1/1			
獨立非執行董事					
Patrick B. Paul	1	4/4	4/4	2/2	3/3
Robert C. Nicholson	1	4/4	4/4	2/2	3/3
Alasdair G. Morrison	1	4/4	4/4	2/2	3/3
Daniel R. Bradshaw	1	4/4	4/4	2/2	3/3
年內舉行會議的次數	1	4	4	2	3

¹ 外聘核數師的代表列席審核委員會所舉行的四次會議其中三次。



「你們致力迅速解決問題，達至雙方滿意的結果。」



審核委員會

成員名單

主席：Patrick B. Paul

成員：全部四名獨立非執行董事

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已完成的工作；
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. 監督企業管治工作；
6. 制定及審視本公司於企業管治方面的政策及常規，並向董事會提供建議；及
7. 審視獨立審核程序及內部審核功能之效能。

2013年已完成的工作

年內審核委員會共舉行了四次會議，其工作包括以下各項：

- 審閱外聘核數師向審核委員會所提交有關2012年全年審核及2013年中期審閱之報告；
- 審閱2012年年報及年度業績公布及2013年中期報告，並向董事會提出建議供其批准；
- 審閱所有獨立非執行董事的獨立性確認書；
- 審閱風險管理委員會的報告，以及審議內部審核要求；
- 檢討本集團有否投購足夠的海事保險；
- 檢討經修訂的企業傳訊政策及董事會多元化政策，並向董事會提出建議供其批准；
- 檢討及審議有關燃料對沖之新頒布會計準則及其商業效益；
- 審閱外聘核數師所發出之2013年審核策略備忘錄；
- 審視集團之稅務狀況；
- 檢討2013年內進行之關連人士交易；及
- 對風險管理委員會之職權範圍進行年度檢討。

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：全部四名獨立非執行董事

主要職責

1. 就本公司對所有董事及高級管理人員的薪酬政策及架構、與表現掛鈎之薪酬的適當性，以及就構建薪酬政策制訂正規而透明的程序，向董事會提供建議；
2. 根據董事會授權，釐定執行董事、高級管理人員及若干高新僱員的薪酬待遇；
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. 在董事及高級管理人員離職或被終止任命及因行為不當而被任免或撤職的情況下，於考慮合約權益後，向董事會提供建議以確保向董事及高級管理人員作出公平（而並非過度）賠款及適當安排；
5. 管理及監督本公司之2013年股份獎勵計劃及2004年長期獎勵計劃及本公司不時設立之其他股票或現金計劃，以及覆核及批准授出有限制獎勵予本集團任何職員；
6. 批准本公司有關董事與高級管理層薪酬之政策之披露聲明；及
7. 確保董事不會參與釐定本身薪酬的決定。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。

2013年已完成的工作

薪酬委員會於年內舉行了兩次會議，其工作包括下列各項：

- 批准授出有限制獎勵予執行董事及僱員；
- 批核一項為若干僱員而設的獎勵計劃；及
- 對執行董事、高級管理人員及若干高新僱員的表現進行年度評核，以及批准他們於2013年的年終花紅及年度薪金調整。

提名委員會

成員名單

主席：Robert C. Nicholson

成員：全部四名獨立非執行董事

主要職責

1. 每年至少一次審視董事會的架構、人數以及組成（包括成員之技能、知識及經驗），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成員是否符合香港聯交所之規則及指引；
3. 物色、甄選或向董事會提名勝任人士加入董事會；
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。

2013年已完成的工作

提名委員會於年內舉行了三次會議，其工作包括下列各項：

- 審閱繼任計劃中涉及本公司高級管理層主要職位之文件；
- 根據本公司業務需要和策略及聯交所的規例審視獨立非執行董事及董事會現時的整體架構、人數及成員；
- 執行董事會於2013年8月1日採納之董事會多元化政策；
- 批准委任新增獨立非執行董事及聘請一間招聘顧問公司物色合適人選；
- 評核每名獨立非執行董事之獨立性；及
- 檢討董事會成員之組成。

執行委員會

成員名單

主席：Mats H. Berglund

成員：全部五名執行董事

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. 設定合乎本集團正常業務的貨運合約水平；
5. 物色及簽訂合約金額超逾五百萬美元的貨船以外海上固定資產交易；
6. 批准若干新貸款及擔保；及
7. 根據董事會所設定的準則及股東已通過的限制行使本公司購回股份的一般授權。

2013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，包括下列各項：

- 購買多艘毋須根據上市規則公布的小靈便型及大靈便型乾散貨船；
- 批准簽訂多份長期乾散貨運合約；
- 批准長期租賃多艘新建造的小靈便型及大靈便型乾散貨船；
- 購買兩艘二手的雙螺旋槳拖船及四艘駁船，並訂立駁船轉運業務的僱用合約；
- 批准籌借四項總額為314,000,000美元之有抵押貸款融資，為購買新建造乾散貨船及二手貨船提供融資；
- 批准有關調整本集團於2016年到期票息1.75%可換股債券及於2018年到期票息1.875%可換股債券的轉換價的公布；及
- 批准訂立平倉協議以撤離本集團一項非核心的投資。



「你們在市場上的各類型活動並非投機取巧…而且能長期保持一貫表現。」

風險管理及內部監控

框架

董事會全權負責本集團的內部監控系統以及風險之評估及管理。審核委員會積極透過檢討本集團風險管理委員會已完成的工作評估內部監控的成效，並由風險管理委員會負責管理內部審核職能。

風險管理委員會在來自不同部門的合適職員協助下定期每年與總部及地區辦事處的分部主管及經理開會，了解最新的業務及營運事宜以及當中隱藏的新興風險，據此定出每年進行內部監控檢討的範疇及對新監控措施作出評價及建議。有關工作確保分部主管及經理獲提供其相關地區的風險及監控評估意見。每名員工均可透過本公司的內聯網認識新指引及公司政策。

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

• 監控環境

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

• 風險評估

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

• 監控活動

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

• 資訊及溝通

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

• 監察

本集團採用監控及風險的自行評估方法，透過內部評審及向僱員傳遞關鍵的監控程序，以持續監察其業務風險。

風險管理委員會

成員名單

主席：Mats H. Berglund

成員：首席財務總監、公司秘書、風險及內部審核經理

主要職責

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

2013年已完成的工作

風險管理委員會於年內舉行了三次會議，其工作包括下列各項：

- 評估及檢視本集團的風險；
- 審閱內部監控測試結果；
- 就年度風險評估及內部監控檢討與測試，每年向審核委員會匯報兩次；及
- 檢討風險管理委員會的成員架構及其職權範圍。

內部監控系統對於監察人為錯誤、重大錯誤陳述、損失、毀壞及詐騙提供合理而非絕對之保證。

年度評估

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

評估內部監控成效的標準，乃根據已記錄的監控程序是否於整個檢討期間皆有效運作而釐定，並識別任何監控不足之處。風險及內部審核經理代表風險管理委員會，負責協調本集團所有重大風險之監控程序之年度測試，並就其結果向風險管理委員會及審核委員會匯報。該等測試工作由風險及內部審核經理在來自不同部門負責職能監控測試的合適職員在並非自己所屬的部門協助下進行。

內部監控系統成效

審核委員會負責每年對風險管理委員會的工作至少作出兩次檢討，並持續因應本集團的發展評估其內部審核功能之要求。內部監控系統乃為識別及管理對達到本集團業務目標構成重大影響之風險。審核委員會負責檢討風險管理委員會就本集團內部監控系統成效所提出的結果及意見，並每年向董事會匯報。

就截至2013年12月31日止年度，董事會已檢討本集團的內部監控系統，並無發現重大事宜。

持份者調查

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

內幕消息之披露

就處理及發布內幕消息的程序及內部監控措施而言：

- 本集團處理事務時會充份考慮上市規則項下之披露規定及證券及期貨事務監察委員會於2012年6月頒布的「內幕消息披露指引」；
- 本集團已於年內修訂企業傳訊政策；
- 本集團透過財務報告、公布及其網站等途徑，向公眾廣泛及非獨家地披露資料，以實施及披露本身的公平披露政策；
- 本集團已在其操守守則內訂明嚴禁未經授權使用機密或內幕消息；及
- 就外界對本集團事務的查詢，本集團已訂立及執行回應程序，據此只有行政總裁、首席營運總監、首席財務總監、集團董事總經理－太平洋拖船及企業傳訊與投資者關係專員獲授權與外界人士溝通。

董事進行的證券交易

董事會已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。董事會在作出具體查詢後確認，董事於年內已全面遵守標準守則及其操守守則所載列有關董事進行證券交易的規定標準。

高級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採納規則（「買賣規則」）。本公司已個別通知該等高級經理及僱員，並提供買賣規則的文本。

於年內，本公司並無發現或獲報告該等高級經理及僱員違反買賣規則的情況。

董事及高級管理層－薪酬及股份擁有權

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

核數師酬金

已付本集團外聘核數師有關其於截至2013年12月31日止年度提供服務的酬金如下：

核數	非核數	千美元
		總計
1,226	1,424	2,650

本集團聘請了外聘核數師就一項探討撤離拖船業務的方案進行盡職審查工作，該項工作之費用為1,232,000美元，已計入非核數費用中。董事會認為，有關盡職審查工作(i)是出售交易當中典型的流程；及(ii)為一項有效的合規措施。此外，董事會乃按個別情況對承接此類工作之專業公司選擇作出考慮。本集團認為聘請本集團外聘核數師履行此項審查工作最為符合時間及成本效益。

我們的股東

於2013年12月31日，太平洋航運共有413名登記股東，其中354名或85.71%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
關於我們 > 企業責任 > 企業管治
政策及文件



股東大會

年內，本公司於2013年4月19日在香港中環八號碼頭，香港海事博物館舉行了一次股東大會，即股東週年大會，會上以投票表決方式通過及批准以下決議案：

- 省覽及採納截至2012年12月31日止年度的經審核財務報表以及董事會與核數師報告；
- 宣派截至2012年12月31日止年度的末期股息每股5港仙；
- 重選董事；
- 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2013年12月31日止年度的核數師，並授權董事會釐定其薪酬；
- 發行股份的一般授權；
- 購回股份的一般授權；及
- 授出特別授權為履行根據2013年股份獎勵計劃授出的獎勵而發行股份。



www.pacificbasin.com

傳媒 > 常見問題

有關股東大會及股東的問題

股東權利

股東如欲召開股東特別大會，必須按照本公司的公司章程附則召開。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，以處理有關要求中註明的任何事項。
- 已簽署的書面要求（須註明會議目的）須送達本公司的香港註冊辦事處。大會將於接獲要求後兩個月內舉行。倘董事會未能於接獲要求後21日內開始召開大會，則股東本人可根據百慕達1981年公司法第74(3)條規定自行召開大會。

股東如對董事會有任何諮詢，可發送電郵或致函至：

公司秘書
太平洋航運（香港）有限公司
香港中環
夏慤道10號
和記大廈七樓
電郵：companysecretary@pacificbasin.com

公眾持股量

於本年報日期，根據本公司可公開獲得之資料及就董事所知，約有98%本公司已發行的股本由公眾持有。

市值

年末	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
收市價（港元）	3.6	4.9	12.58	3.52	5.63	5.17	3.11	4.35	5.55
市值（百萬美元）	591	976	2,550	796	1,400	1,280	772	1,083	1,382

2014年財務日誌

擬訂日期

2月27日	2013年年度業績公布
3月14日	2013年年報
4月15日	第一季度交易活動最新公告
4月16日	2014年股東週年大會
4月22日	買賣附帶2013年末期股息權利之股份之最後一日
4月23日	除息日
4月24日 香港時間下午4時30分	收取2013年末期股息而遞交過戶文件之截止時間
4月25日	暫停辦理過戶登記及2013年末期股息之記錄日期
5月9日	2013年末期股息派付日
7月31日	2014年中期業績公布
8月12日	買賣附帶2014年中期股息權利之股份之最後一日
8月13日	除息日
8月14日 香港時間下午4時30分	收取2014年中期股息而遞交過戶文件之截止時間
8月15日	暫停辦理過戶登記及2014年中期股息之記錄日期
8月28日	2014年中期股息派付日
10月14日	第三季度交易活動最新公告



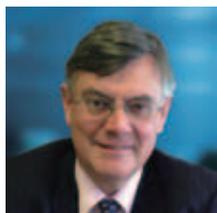
www.pacificbasin.com

投資者關係 > 財務日誌

財務日誌

董事及高級管理層

董事會



唐寶麟 58歲

主席

履歷：

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

學歷及資格：

畢業於劍橋大學，持有經濟學文學碩士學位。

任期：

於2006年5月獲委任為獨立非執行董事

於2008年1月獲委任為主席，並於2008年7月獲委任為執行董事
本屆任期於2014年5月或2014年股東週年大會屆滿

外部委任：

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

於香港上市的金沙中國有限公司及九龍倉集團有限公司擔任獨立非執行董事

委員會成員資格：

執行委員會



Mats Berglund 51歲

行政總裁

履歷：

Berglund先生於1986年加入瑞典家族式經營集團Stena。從1986年至2005年，他在Stena集團內於瑞典及美國的多個航運業務部門擔任管理和領導職位，包括擔任Stena Line之集團總監、Concordia Maritime及

StenTex (一間Stena與Texaco組成的合營公司) 之副總裁及財務總監、StenTex之總裁、以及Stena Rederi AB (所有有關Stena航運業務的母公司) 的副總裁及總裁。從2005年至2011年，他擔任紐約上市公司Overseas Shipholding Group原油運輸部門單位之高級副總裁及主管。於2011年3月至2012年5月期間，他於Chemoil Energy (一間於新加坡上市的全球船用燃油產品交易商) 擔任財務總監及營運總監。

學歷及資格：

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

2000年哈佛商學院高級管理專業課程

任期：

於2012年6月獲委任為執行董事

本屆任期於2015年5月或2015年股東週年大會屆滿

外部委任：

無

委員會成員資格：

執行委員會



Jan Rindbo 39歲

首席營運總監

履歷：

Rindbo先生於2001年被TORM派駐加入太平洋航運，負責領導太平洋航運的貨船租賃及商業營運業務。他於2004年獲本集團全職聘用，並於2010年1月獲委任為首席營運總監，負責本公司的乾散貨運業務，包括船舶資產管理 (買賣) 及本集團乾散貨船

船隊的技術及商業營運。Rindbo先生於丹麥船東及營運集團TORM (於哥本哈根及納斯達克上市) 任職七年，曾於丹麥、香港及美國擔任職務。

學歷及資格：

畢業於丹麥Naestved Business College

法國歐洲工商管理學院(INSEAD)國際行政人員發展課程

法國歐洲工商管理學院(INSEAD)全球虛擬團隊管理

(Managing Global Virtual Teams)課程

任期：

於2007年4月獲委任為執行董事

本屆任期於2015年股東週年大會屆滿

外部委任：

無

委員會成員資格：

執行委員會



Andrew T. Broomhead 52歲

首席財務總監

履歷：

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、企業管治及合規以及資訊科技。他於2012年7月辭退公司秘書一職。Broomhead先生曾任職

於德勤、Haskins & Sells、Samuel Montagu、International Finance Corporation、Bakrie Investindo及三和國際財務。他曾駐職英國、美國、新加坡、印尼及香港，並已於亞洲工作超過20年。

學歷及資格：

畢業於劍橋大學，持有自然科學文學碩士學位

香港會計師公會及英格蘭及威爾斯特許會計師公會的資深會員

IMD Business School高級行政人員課程

(Breakthrough Programme for Senior Executives)

任期：

於2010年9月獲委任為執行董事

本屆任期於2016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

董事會



Chanakya Kocherla 56歲
太平洋拖船分部集團董事總經理

履歷：

Kocherla先生於2000年12月透過本公司收購Jardine Ship Management加入太平洋航運，自2010年起擔任本公司太平洋拖船分部集團董事總經理。他曾為PB Maritime Services的董事總經理及船隊董事，負責太平洋航運自有船隊和技術管理船隊的運作

(包括技術營運、人力與培訓、貨船質量、衛生、安全及環境及新建造貨船)。他亦曾擔任本公司數間全資附屬公司及共同擁有實體之董事。Kocherla先生擁有逾30年之船務行業經驗，其中包括14年海上經驗，以及在海上及岸上不同類別貨船的工作經歷。

學歷及資格：

印度海事工程主管訓練學校：海事工程師
英國南開普敦海事研究學院：一級合格證書
香港、新加坡及IMD Business School多個行政人員發展課程

任期：

於2012年6月獲委任為執行董事
本屆任期於2015年6月屆滿或2015年股東週年大會屆滿

外部委任：

無

委員會成員資格：

執行委員會



Robert C. Nicholson 58歲
獨立非執行董事

履歷：

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(第一太平)董事會，並於2003年11月獲委任為第一太平執行董事。

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
本屆任期於2016年股東週年大會屆滿

外部委任：

第一太平執行董事及其附屬公司及聯營公司之副董事，包括Metro Pacific Investments Corporation、Philex Mining Corporation及Philex Petroleum Corporation之董事、Forum Energy plc之執行主席、PT Indofood Sukses Makmur Tbk.之專員
利福地產發展有限公司的獨立非執行董事

委員會成員資格：

薪酬委員會及提名委員會主席
審核委員會成員



Patrick B. Paul 66歲
獨立非執行董事

履歷：

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

學歷及資格：

畢業於牛津大學，持有文學碩士學位
為特許會計師

任期：

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

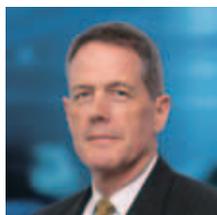
外部委任：

德昌電機控股有限公司獨立非執行董事
香港上海大酒店有限公司獨立非執行董事

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成員

董事會



Alasdair G. Morrison 65歲

獨立非執行董事

履歷：

Morrison先生曾任職怡和集團28年，並擔任多個高級職位，包括集團董事總經理。其後，他轉職摩根士丹利，先後擔任摩根士丹利添惠亞洲之董事總經理及主席，以及摩根士丹利亞洲之主席兼行政總裁。

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
本屆任期於2015年股東週年大會屆滿

外部委任：

花旗集團亞太區高級顧問
香港鐵路有限公司非執行董事
香港特別行政區金融發展局成員

委員會成員資格：

審核、薪酬及提名委員會



Daniel R. Bradshaw 67歲

獨立非執行董事

履歷：

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

學歷及資格：

畢業於紐西蘭威靈頓的維多利亞大學，持有法律學士學位及法律碩士學位

於英國及香港獲認許為律師

任期：

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

本屆任期於2014年股東週年大會屆滿

外部委任：

Euronav、鐵江現貨有限公司、嘉道理農場暨植物園世界、自然基金會香港分會及Greenship Offshore Manager Pte. Ltd.的董事會董事

委員會成員資格：

審核、薪酬及提名委員會

高級管理層



Charles G. Maltby 42歲

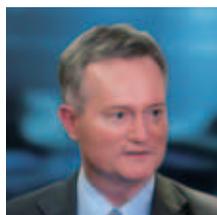
英國區董事總經理及大靈便型乾散貨船業務董事

履歷：

Maltby先生於2005年加入太平洋航運的倫敦辦事處，負責擴展本公司的大靈便型乾散貨船業務，現時負責本集團於大西洋的綜合乾散貨運業務及全球大靈便型／超巴拿馬型乾散貨船業務。他於Mobil Shipping開展其航運事業，其後加入BHP Transport的租賃團隊。他在澳洲擔任高級租賃主任的三年期間，負責小靈便型及大靈便型乾散貨船之租賃業務，直至2000年返回倫敦擔任好望角型及巴拿馬型乾散貨船之租賃要職。他於2001年轉往海牙，為BHP Billiton建立小靈便型及大靈便型乾散貨船的租賃及貿易部。

學歷及資格：

畢業於英國普利茅斯大學，持有海上商業理學士學位
法國歐洲工商管理學院(INSEAD)高級管理課程
船務經紀專業學會會員



Morten H. Ingebrigtsen 52歲

資產管理董事

履歷：

Ingebrigtsen先生於1989年1月加入香港的太平洋航運，並於1999年再次加入現時的太平洋航運，負責管理本集團的貨船資產及新建造貨船的項目。他於挪威主要的船務集團Wilh. Wilhelmsen開展其事業，累積了買賣貨船、有關散貨船及油輪之新項目

分析及投資者關係的經驗。

學歷及資格：

畢業於挪威管理學院，持有綜合商業碩士學位

薪酬報告

本薪酬報告載列本集團全體員工（包括執行董事、非執行董事及高級管理層）的薪酬政策及金額。第68至70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2013年12月31日，本集團聘用合共372名全職岸上員工（2012年：327名）。

本集團的薪酬政策

董事會透過薪酬委員會，致力招納及挽留具有成功管理及發展業務所需技能、經驗及資格的員工。以達致此目的，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，特別是僱員的個別表現及市場對其技能的需求。航運業務是一個具高度週期性的行業，因此採取直接的財政措施作出薪金調整及發放花紅的決定並不恰當，此舉可能令結果徒然，更可能造成負面影響。董事會在這方面致力於上述所有因素上取得平衡。

股權獎勵乃透過本公司的股份獎勵計劃提供，該計劃旨在向執行董事、高級管理層及其他僱員提供與不斷提升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一項鼓勵或獎勵。董事會並無及現時亦無意向全權管理該計劃的獨立非執行董事授予任何股權獎勵。

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

下表載列薪酬主要元素：

主要薪酬元素	全體員工及高級管理層	執行董事	非執行董事
固定基本薪金	薪金每年予以檢討。於評核薪金時會考慮當時市況及當地市場慣例，以及個別員工的職務、職責、經驗、責任及工作表現。		無
年度酌情現金花紅	花紅乃根據個別員工及本集團的整體表現釐定。執行董事及高級管理層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相當於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，並每年由薪酬委員會考慮授出新獎勵以維持獎勵期。		無
退休福利	符合市場慣例。		無
固定年度董事袍金	無	無	有

截至2013年12月31日止年度的薪酬 

	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	–	364	125	2	491	213	704
Mats Berglund	–	1,029	650	1	1,680	709	2,389
Jan Rindbo	–	563 ¹	400	1	964	297	1,261
Andrew T. Broomhead	–	470	250	2	722	329	1,051
Chanakya Kocherla	–	494	250	63	807	199	1,006
王春林 ²	–	348	721	70	1,139	(297) ²	842
	–	3,268	2,396	139	5,803	1,450	7,253
獨立非執行董事							
Robert C. Nicholson	90	–	–	–	90	–	90
Patrick B. Paul	96	–	–	–	96	–	96
Alasdair G. Morrison	83	–	–	–	83	–	83
Daniel R. Bradshaw	83	–	–	–	83	–	83
	352	–	–	–	352	–	352
董事薪酬總額	352	3,268	2,396	139	6,155	1,450	7,605
高級管理層	–	537	255	125	917	331	1,248
其他僱員	–	32,272	5,195	2,584	40,051	3,948	43,999
薪酬總額	352	36,077	7,846	2,848	47,123	5,729	52,852

附註：

(1) 包括董事袍金96,000美元。

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

本集團五名最高薪酬人士為五名執行董事(2012年：五名執行董事)。

年內，本集團並無向董事支付酬金以吸引或獎勵彼等加盟本集團。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58,000美元(2012年：58,500美元)。

若干其他僱員從一項盈利分配安排中獲益約1,029,000美元(2012年：3,160,000美元)。此款項連同上述薪酬總額，組成財務報表附註5所呈列的僱員福利開支總額。

截至2012年12月31日止年度的薪酬

	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	—	364	137	2	503	200	703
Mats Berglund ¹	—	632	350	—	982	442	1,424
Jan Rindbo	—	542 ²	300	1	843	341	1,184
Andrew T. Broomhead	—	470	225	2	697	241	938
王春林	—	364	106	35	505	248	753
Chanakya Kocherla ³	—	480	300	95	875	109	984
Klaus Nyborg ⁴	—	149	452	—	601	(644) ⁴	(43)
	—	3,001	1,870	135	5,006	937	5,943
非執行董事							
Richard M. Hext ⁵	10	—	—	—	10	—	10
獨立非執行董事							
Robert C. Nicholson	90	—	—	—	90	—	90
Patrick B. Paul	96	—	—	—	96	—	96
Alasdair G. Morrison	83	—	—	—	83	—	83
Daniel R. Bradshaw	83	—	—	—	83	—	83
	362	—	—	—	362	—	362
董事薪酬總額	362	3,001	1,870	135	5,368	937	6,305
高級管理層	—	525	167	108	800	287	1,087
其他僱員	—	26,404	4,790	2,010	33,204	3,444	36,648
薪酬總額	362	29,930	6,827	2,253	39,372	4,668	44,040

附註：

- (1) Berglund先生於2012年6月1日獲委任為執行董事兼行政總裁。
- (2) 包括董事袍金96,000美元。
- (3) Kocherla先生於2012年6月25日獲委任為執行董事。上表所列之薪酬為其於2012年全年之薪酬。
- (4) Nyborg先生於2012年3月15日辭任，故2,124,000股股份獎勵失效並計入損益表內。
- (5) Hext先生於2012年3月9日辭任。

僱員福利的會計政策

花紅

當有合約責任或因過往做法產生推定責任時，本集團就花紅確認負債及開支。

退休福利責任

• 強制性公積金計劃

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

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

• 其他界定供款計劃

本集團在香港以外地區亦設有多項根據當地法定要求的界定供款退休計劃。該等計劃的資產一般由獨立管理基金持有，一般由僱員及集團旗下有關公司作出供款。

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

以股權支付的補償

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

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

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

本公司向集團附屬公司的僱員授予以股權支付的補償被視為資本投入。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2013年12月31日止年度的董事會報告連同本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的經審核財務報表。

主要業務、營運分析及財務概要

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

業績及分配

本集團年內的業績載於第85頁的綜合損益表。經考慮本集團的表現、經營業務產生的現金流及當前財務狀況，董事建議就截至2013年12月31日止年度派付末期股息每股5港仙。並無宣派中期股息。

2013年的擬派末期股息為每股5港仙，將於2014年4月16日舉行的2014年股東週年大會上予以考慮。

儲備及可供分派儲備

根據百慕達1981年公司法計算本公司於2013年12月31日的可供分派儲備為666,500,000美元。

本集團及本公司的儲備變動載於財務報表附註24。

捐款

本集團於年內所作出的慈善及其他捐款為80,000美元。

物業、機器及設備

本集團的物業、機器及設備變動載於財務報表附註6。

股本及優先購買權

本公司的股本變動載於財務報表附註23。按本公司的公司章程附則，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22。

購買、出售或贖回證券

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

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

本公司於2004採納的長期獎勵計劃將於2014年7月屆滿。於2013年2月28日，董事會採納股份獎勵計劃替代長期獎勵計劃。股份獎勵計劃為一個單項股份獎勵計劃，並不可授出認股權。董事會已議決不再根據長期獎勵計劃進一步授出任何認股權或股份獎勵，但根據長期獎勵計劃已授出但未歸屬的所有獎勵將繼續有效，直至根據長期獎勵計劃的規則於2015年7月全面歸屬或失效為止。

股份獎勵計劃的目的及合資格參與者

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

最高股份數目

本公司根據股份獎勵計劃向股份獎勵計劃受託人就履行獎勵而可能或已發行或轉讓的股份總數合共不得超過於股份獎勵計劃年期內各個財政年度首日本公司已發行股本的10%(相當2014年1月1日的193,657,711股股份)。根據股份獎勵計劃及長期獎勵計劃下尚未行使的認股權及尚未歸屬的有限制獎勵分別為400,000份及27,810,000股，佔2014年2月27日本公司已發行股本的1.46%。

每名合資格參與者的上限

於任何時候授予的獎勵所涉及股份最高數目，合共不得超過(i)於本公司有關財政年度首日的本公司已發行股本之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本公司已發行股本之0.1%(就任何獨立非執行董事而言)。

將發行的新股份

董事會可於本公司的股東大會上取得股東的獨立批准或動用股東獲授予的一般授權，配發及發行用作履行已授出獎勵的股份數目（如包含新股份）。為符合本公司及股東之整體最佳利益，董事會已議決於股東大會上向股東徵求由2014年起授予特別授權，為履行獎勵而發行年度上限（可由股東在股東大會上每年續新）不得超過於股份獎勵計劃年期每個財政年度首日的本公司已發行股本1%（以往為不超過2%）之新股份。股東已於2013年4月19日舉行的本公司2013年股東週年大會上授予本公司一項特別授權，據此，本公司可為履行獎勵而發行最多38,731,542股新股（相當2013年1月1日本公司已發行股本總額之2%）。於授出任何獎勵後，本公司將盡快向聯交所申請批准該等將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及設立信託以持有本公司轉讓予受託人的資產（包括現金或股份）從而履行授出獎勵。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。

釐定長期獎勵計劃下的認股權行使價格的基準

根據長期獎勵計劃行使認股權的應付行使價格由董事會決定後，將通知各位承授人。行使價格不得低於下列三項中的較高者：(i)於認股權授出之日（必須為營業日）聯交所每日報價表所載股份的收市價格；(ii)緊接認股權授出日前五個營業日聯交所每日報價表所載股份每股收市價格的平均值；及(iii)股份的面值。所有行使認股權的通知須連同根據該通知認購股份的全數款項的匯款一併提交。

計劃期限

股份獎勵計劃自2013年2月28日起生效，實際為期十年。長期獎勵計劃於2014年7月屆滿。

已授出的獎勵

截至2013年12月31日止年度，股份獎勵計劃及長期獎勵計劃合共授出的長期獎勵詳情以及尚未行使的獎勵變動如下：

(i) 已授出有限制獎勵的歷史及變動

千股/千單位	首次獎勵日期	已獲授 總數	至今 已歸屬	於2013年 12月31日	於2013年 1月1日	期內 已授出	已歸屬 或失效 ²	於以下年度7月份歸屬		
								2014年	2015年	2016年
董事										
唐寶麟	2008年 8月5日	2,060	(963)	1,097	965	445	(313)	352	300	445
Mats H. Berglund	2012年 6月1日	3,483	(876)	2,607	2,628	855	(876)	876	876	855
Jan Rindbo	2007年 5月11日	4,221	(2,112)	2,109	1,885	672	(448)	503	934	672
Andrew T. Broomhead	2007年 5月11日	2,854	(1,163)	1,691	1,445	550	(304)	377	764	550
Chanakya Kocherla	2007年 5月11日	1,866	(771)	1,095	868	410	(183)	257	428	410
王春林(已退任)	2006年 3月9日	3,176	(1,892)	-	1,284	-	(1,284) ¹	-	-	-
		17,660	(7,777)	8,599	9,075	2,932	(3,408)	2,365	3,302	2,932
高級管理層		3,713	(1,935)	1,778	1,566	556	(344)	449	773	556
其他僱員				17,433	14,975	7,904	(5,446)	4,336	7,022	6,075
				27,810	25,616	11,392	(9,198)	7,150	11,097	9,563

附註：

- 1,284,000股股份已於2013年4月19日王先生退任後失效。
- 688,000股股份因兩名僱員身故而歸屬；140,000股股份因一名僱員之合約被終止而歸屬；以及1,008,000股股份因九名僱員於年內辭任而失效。

緊接2013年3月15日授出11,392,000股有限制獎勵前，本公司股份的收市價為4.80港元。

(ii) 長期獎勵計劃下的認股權及股份估值

認股權於2004年7月14日根據長期獎勵計劃授出，行使價為每股2.50港元。於2013年12月31日，其他僱員的已全數歸屬但未行使認股權為400,000份。每份認股權公平市值為0.834港元，乃根據一份按照「二項式」期權定價模式為基準以2005年7月14日至2014年7月13日之行使期計算。

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



www.pacificbasin.com
投資者關係 > 最新消息
2013年股份獎勵計劃

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

董事

下表載列直至本年報日期任職的董事¹資料：

	委任日期：					任期
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	執行委員會	
執行董事						
唐寶麟	2006年5月17日	-	-	-	2008年7月1日	三年，直至2014年股東週年大會為止
Mats H. Berglund	2012年6月1日	-	-	-	2012年6月1日	三年，直至2015年5月31日或2015年股東週年大會為止
Jan Rindbo	2007年4月1日	-	-	-	2008年1月23日	三年，直至2015年股東週年大會為止
Andrew T. Broomhead	2010年9月1日	-	-	-	2010年1月1日	三年，直至2016年股東週年大會為止
Chanakya Kocherla	2012年6月25日	-	-	-	2012年6月25日	三年，直至2015年6月24日或2015年股東週年大會為止
王春林（已退任）	2006年9月1日	-	-	-	2006年9月1日	已於2013年股東週年大會上退任
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2015年股東週年大會為止
Robert C. Nicholson	2004年3月25日	2004年5月18日	2004年6月10日	2004年11月30日	-	三年，直至2016年股東週年大會為止
Alasdair G. Morrison	2008年1月1日	2008年1月1日	2008年1月1日	2008年1月1日	-	三年，直至2015年股東週年大會為止
Daniel R. Bradshaw	2006年4月7日	2006年4月7日	2006年4月7日	2006年4月7日	-	三年，直至2014年股東週年大會為止

附註：(1) 根據本公司的公司章程附則第87(1)條，於每屆股東週年大會上，當時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。

根據本公司的公司章程附則第87(1)及(2)條，唐寶麟先生、Jan Rindbo先生及Daniel R. Bradshaw先生將於2014年股東週年大會上輪席退任，他們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2014年股東週年大會上膺選連任的董事均無與本公司簽訂任何於一年內不可予以終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事於重大合約中的利益

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

董事及高級管理層的履歷詳情

董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層」一節。

董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券的權益以及淡倉

於2013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(包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記入本公司存置的登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則規定之權益及淡倉如下：

董事姓名	個人權益	公司或 家族權益/ 信託及 類似權益	好倉/ 淡倉	股本衍生 工具下的相關 股份數目	股份 權益總額	約佔本公司已發行 股本的百分比	
						2013年	2012年
唐寶麟 ¹	1,559,000	3,621,873 ²	好倉	–	5,180,873	0.27%	0.24%
Mats H. Berglund ¹	3,904,651 ³	–	好倉	–	3,904,651	0.20%	0.16%
Jan Rindbo ¹	5,162,370	–	好倉	–	5,162,370	0.27%	0.23%
Andrew T. Broomhead ¹	1,995,000	2,309,528 ⁴	好倉	–	4,304,528	0.22%	0.19%
Chanakya Kocherla ¹	2,388,667	–	好倉	–	2,388,667	0.12%	0.10%
Patrick B. Paul	120,000	–	好倉	–	120,000	少於 0.01%	少於 0.01%
Daniel R. Bradshaw	–	386,417 ⁵	好倉	–	386,417	0.02%	0.02%

- 根據2013年股份獎勵計劃已獲授出有限制股份獎勵，有關詳情已於本年報第72頁內披露。
- 3,621,873股股份以面值為3,350,000美元於2016年到期的可換股債券的形式，由一項名為Bentley Trust (Malta) Limited的信託持有，而唐先生為該信託的創立人。
- Berglund先生的權益包括421,651股股份，以面值為390,000美元於2016年到期的可換股債券的形式持有。
- 2,309,528股股份乃透過由Broomhead先生及其妻子共同擁有的Paulatim Investments Limited持有，其中1,297,387股股份以面值為1,200,000美元於2016年到期的可換股債券的形式及316,437股股份以面值為200,000美元於2018年到期的可換股債券的形式持有。
- Bradshaw先生為持有Cormorant Shipping Limited及Goldeneye Shipping Limited已發行股本分別100%和50%的股東。他透過Cormorant Shipping Limited實益擁有353,241股股份，並被視為於Goldeneye Shipping Limited持有的33,176股股份中享有權益。

上述所有權益均為好倉。根據本公司按證券及期貨條例第352條備存的登記冊，於2013年12月31日，並無任何淡倉記錄。

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

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東登記冊顯示，於2013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	
				2013年	2012年
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	307,284,000	15.87%	16.02%
Canadian Forest Navigation Co. Ltd./ Compagnie De Navigation Canadian Forest Ltee. ¹	實益擁有人 及受其控制的法團 的權益	好倉	252,703,500	13.05%	13.05%
Michael Hagn	受其控制的法團 的權益	好倉	252,703,500	13.05%	13.05%
Mihag Holding Ltd.	受其控制的法團 的權益	好倉	252,703,500	13.05%	13.05%
Total Investments Inc.	受其控制的法團 的權益	好倉	103,256,654	5.33%	5.33%
Total Banking Corporation	實益擁有人	好倉	103,256,654	5.33%	5.33%
JP Morgan Chase & Co. ²	實益擁有人、 投資經理及託管公司／ 核准借貸代理	好倉 淡倉 借貸組別	117,389,743 1,000,000 96,664,854	6.06% 0.05% 4.99%	6.99% 0.23% 5.89%
Mondrian Investment Partners Limited	投資經理	好倉	115,813,000	5.98%	6.01%

(1) 由Canadian Forest Navigation Co. Ltd./Compagnie De navigation Canadian Forest Ltee持有的股份乃以實益擁有人的身份(涉及149,446,846股股份)及受其控制的法團的權益(涉及103,256,654股股份)的形式持有。

(2) JP Morgan Chase & Co. 所持有之股份好倉乃以實益擁有人(涉及14,689,800股股份)、投資經理(涉及6,035,089股股份)及託管公司／核准借貸代理(涉及96,664,854股股份)之身份持有。

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2013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

年內並無訂立或存在與本公司整體或任何重大部分之業務有關的管理及行政合約。

主要客戶及供應商

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

關連交易

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

遵守企業管治守則

本公司全年一直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。

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所載的企業管治報告。

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2014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。

承董事會命



莫潔婷

公司秘書

香港，2014年2月27日

投資者關係

投資者關係及企業傳訊

我們致力維持營運及業績高度透明化是我們在年度報告及投資者關係活動榮獲良好信譽的主要關鍵。因此，我們承諾定期向市場發放本公司之相關資訊，以讓現有及潛在的投資者對我們的業務、表現及前景作出評估。我們相信，與公眾人士之間的溝通不僅加強投資者對本公司及其發展之了解，最終更能提高股東價值。我們已制定股東通訊政策並定期作出檢討以確保其成效，詳情請參閱我們的網站。

於2013年，本集團除於商業船營運、技術船營運及安全方面贏獲四個獎項外，亦從各投資者關係及企業管治書刊及組織榮膺十個投資者關係及企業管治獎項，當中較觸目的包括《投資者關係》雜誌向我們的投資者關係團隊頒發全球50強銀獎，以及於2013年全球50強大獎中頒發的小型企業(市值少於50億美元)三甲獎。



與持份者交流

本公司積極地與機構與私人投資者以及與媒介和其他持份者進行交流。於2013年，我們首度推出**網上年報**，並重新設計網站為投資者、客戶及其他持份者帶來更全面的資訊，以配合我們的2012年綜合報告方式。我們亦進行**投資者意見調查**，更廣泛地探討投資者對我們投資者關係計劃及報告方面的意見。

www.pacificbasin.com/ar2013
2013年網上年報

溝通渠道—我們相信積極與持份者相互交流可提高透明度，增加我們品牌的認受性，最終提高股東價值。我們通過以下渠道達成相互交流：

財務報告

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

股東會議及熱線

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

貨船參觀

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

我們的首份網上綜合報告

我們製作HTML版本網上年報，讓持份者可選擇以環保的方式取閱年報及提供年報數據下載，以帶給他們更大的方便。這項措施反映我們致力提高報告的透明度及便利性，成為我們在投資者關係方面贏得公信的關鍵。

網上報告的優點：

- ✓ 提供試算表格式的財務數據表及其他資料
- ✓ 提供主要以供下載數字、明細分析及詳細解釋之超連結
- ✓ 綜合報告的連結令內容條理不紊，容易理解
- ✓ 響應環保



投資者意見調查

我們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、企業傳訊及投資者關係與企業社會責任計劃的意見

社交媒體溝通



透過社交媒體網站發布公司新聞、短片、照片及活動資料

公司網站

www.pacificbasin.com 



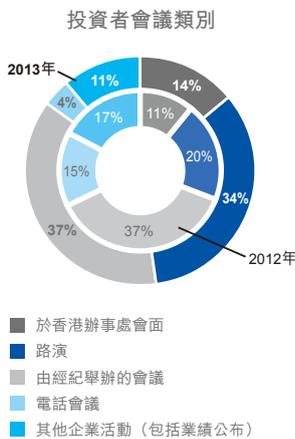
我們的企業網站及對外溝通現已採用綜合報告形式及提供以下資料：

- 本集團主要業務概況
- 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
- 董事會轄下委員會的職權範圍
- 財務資料Excel版本下載
- 傳媒資訊

路演—我們每季於發布業績公告及交易活動最新公告後舉行路演。於2013年，我們曾會見位於北美洲、歐洲及亞太區14個城市的投資者。



投資者會議—於2013年，我們曾透過以下途徑與558名(2012年：707名)股東及投資者會面：

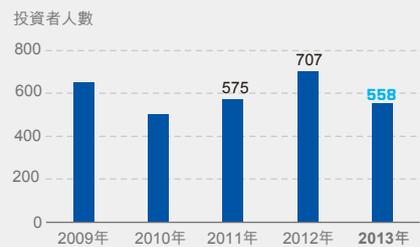


量度投資者關係表現的關鍵績效指標 (KPI)

與投資者交流

我們的股本由不同層面的機構、私人及公司企業的投資者持有，故我們認為與股東及投資大眾接觸可加深他們對我們業務的了解。每年跟我們會面的投資者人數是我們與他們交流的主要評估方法。

跟本公司會面的投資者人數



與財務分析員交流

維持太平洋航運獲得大量有力的研究報告是我們於航運業所佔地位的主要計算方法。

21 位分析員於2013年跟隨太平洋航運股票(2012年：22位)

>120 份有關太平洋航運的研究報告於2013年獲發表(2012年：>160份)

19 位分析員出席我們於2013年舉辦的分析員日(2012年：23位)

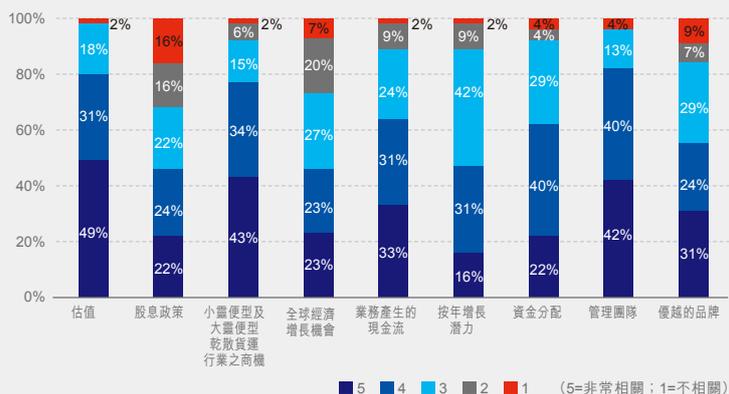
與財務分析員溝通—太平洋航運鼓勵分析員積極地發表其分析報告，以助投資者對本公司及其發展商機與事宜進行評估。我們定期及特別於業績公布後舉行簡報會、會議及電話會議，讓分析員可與管理層進行討論。本公司獲得眾多的主要經紀商支持，對我們的表現發表分析報告。

我們於5月在香港辦事處舉行分析員日。當日，管理層與分析員開誠對話，分享我們對業界及重要會計考慮因素的意見，以及審閱2012年年報及2013年第一季度交易活動最新公告內詳述的公司發展動向資訊。我們亦回答了分析員對公司的業務策略及企業社會責任措施上的問題。我們的首席營運總監、大靈便型乾散貨船營運主管及資產管理主管均應邀出席，與分析員分享他們對乾散貨運市場的看法。

投資者意見調查

我們每年進行投資者意見調查，以收集投資者對我們的年報及投資者關係計劃與集團策略的意見。

2013年投資者意見調查意見摘要
投資於太平洋航運的主要因素



其他因素：業務核心；資產淨值於未來兩至三年錄得增長之機會



「你們在過去年半的報告及訊息發布有很大的進步，還十分快捷...」



股份及可換股債券的資料

2013年公司股價表現與恒生指數比較



2013年可換股債券價格表現

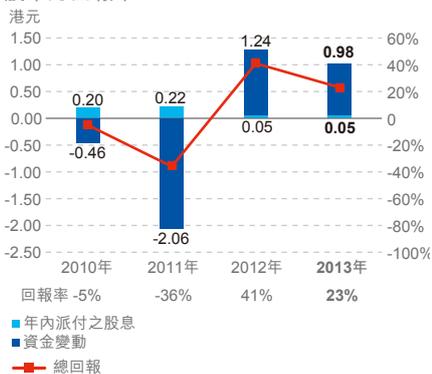


於2013年12月31日，本公司之已發行股份及可換股債券為：

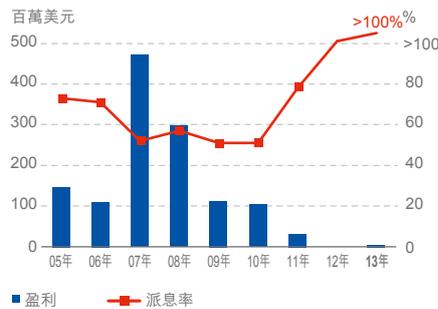
- 1,936,577,119股已發行普通股，每股面值0.10美元
- 230,000,000美元於2016年到期的1.75%年票息可換股債券
- 124,000,000美元於2018年到期的1.875%年票息可換股債券

本公司之股份為恒生分類指數及MSCI指數之成份股。

股東總回報率



自2005年以來溢利淨額與派息率的比較



www.pacificbasin.com
投資者關係 > 股票資料
股息記錄

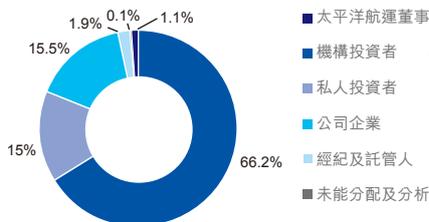
股息

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%。

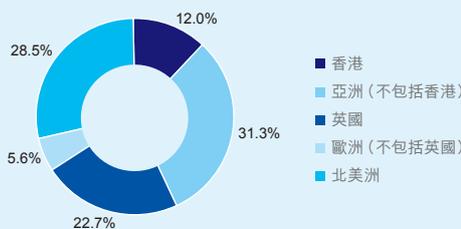
我們的股東

於2013年12月31日，納斯達克OMX對本公司股本中約99%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13億股股份，或佔我們股本65.5%。

股東類別



機構投資者的地區分布



我們的債券持有人

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



第115及116頁

有關可換股債券的條款及詳情，見財務報表附註22(c)

新聞及成就

2013年

1月

- 榮獲《財資雜誌》2012年企業治理獎 – 財務表現、企業管治、社會責任、環境責任及投資者關係金獎
- 江門市南洋船舶工程有限公司(JNS) 向我們交付第一艘新一代高性能及高燃料效益的37,000載重噸小靈便型乾散貨船
- 獲世界自然基金會低碳辦公室計劃頒發銀標籤

3月

- 推出全新的企業網站
- 登載首份網上年報

4月

- 取得85,200,000美元的日本出口信用融資
- 榮獲《亞洲企業管治》之Excellence Recognition Awards – 香港區最佳投資者關係獎 – 亞洲區企業社會責任獎

5月

- 榮獲香港海事處頒發以下2013年獎項 – 玉麟獎：港口國監督檢查中表現卓越的船舶管理公司

6月

- 榮獲2013年Seatrade Asia Awards – 最佳散貨營運商獎
- 榮獲《Corporate Governance Asia》之Recognition Awards – 亞洲企業管治典範獎

7月

- 榮獲《機構投資者》之亞洲行政人員獎 – Best CFOs – Transportation (Sell Side) – Andrew Broomhead – Best IR Professionals – Transportation (Sell Side) – Emily Lau – Best Investor Relations – 第二名
- 我們的2012年年報獲Report Watch (e.com)評選為全球400本最佳年報的第71名及香港B+級公司第二名。

8月

- 取得50,900,000美元的日本出口信用融資

10月

- Lloyd's List Global Awards 2013 – 貨船營運商獎

11月

- 榮獲2013年IBJ awards – Safety in Bulk Handling (Marine)
- 榮獲《投資者關係》雜誌2013年全球50最佳表現獎 – 最佳投資者關係 – 全球50最佳表現銀獎 – 全球小型企業(市值50億美元以下)三甲

12月

- IR Magazine Awards 2013 – Greater China《投資者關係》雜誌2013年獎項 – 大中華區 – 於運輸行業的最佳投資者關係獎 – 最佳投資者關係專員決賽入圍者 – Emily Lau

2014年1月

- 設立杜拜辦事處



財務報表

第82至132頁

集團表現分析

百萬美元	2013年	2012年	變動
營業額	1,708.8	1,443.1	+18%
直接開支	(1,653.7)	(1,357.8)	-22%
毛利	55.1	85.3	-35%
分部溢利淨額	36.0	78.0	-54%
財務	(4.4)	(6.1)	+28%
已終止經營業務 - 滾裝貨船	(0.5)	(12.1)	+96%
非直接開支的一般行政 及管理開支	(15.5)	(12.0)	-29%
基本溢利	15.6	47.8	-67%
未變現的衍生工具 收入／(開支)	1.8	(3.3)	+155%
滾裝貨船匯兌虧損及 減值	(7.8)	(198.6)	+96%
行使十項於融資租賃之 購買選擇權之開支	(15.3)	-	-100%
拖船匯兌收益	5.1	-	+100%
其他	2.1	(4.4)	+134%
股東應佔溢利／(虧損)	1.5	(158.5)	+101%
稅息折舊及攤銷前溢利 (不包括滾裝貨船減值)	130.4	145.1	-10%
淨溢利率	0%	-11%	+11%
平均股本回報率	0%	-11%	+11%

本集團2013年的業績的主要影響因素如下：

- 營業額增加18%，主要由於本集團的小靈便型和大靈便型乾散貨船收租日增加所致。
- 直接開支增加22%，主要由於本集團的乾散貨船船隊規模擴展令i)燃料及港口開銷；ii)租金開支；及iii)員工成本增加所致。
- 分部溢利淨額下跌，主要由於太平洋拖船分部於下半年的業績未如理想所致。
- 非直接開支的一般行政及管理開支增加29%，主要由於本集團探討出售太平洋拖船的可能性交易產生專業開支所致。
- 基本溢利下跌，乃由於乾散貨船及拖船分部之溢利淨額下跌所致，而受已終止經營的滾裝貨船營運虧損的影響較2012年為少。
- 股東應佔業績由2012年的虧損轉變為2013年的溢利，主要由於2012年業績受滾裝貨船減值190,000,000美元影響所致。
- 稅息折舊及攤銷前溢利為130,400,000美元（2012年：145,100,000美元），仍為經營現金流帶來正面的影響，而本集團於年末持有穩健的現金及存款共486,100,000美元（2012年：753,500,000美元）。

分部溢利淨額

百萬美元	2013年	2012年
太平洋乾散貨船	26.1	39.3
太平洋拖船	10.5	37.5
所有其他分部	(0.6)	1.2
分部溢利淨額	36.0	78.0

分部

管理層以兩個航運相關的報告分部分析本集團的業務表現：

- 太平洋乾散貨船
 - 太平洋拖船
- 未分配業務主要為：
- 財務部門
 - 太平洋滾裝貨船；我們於2012年9月已將滾裝貨船以遠期交付方式出售。因此，滾裝貨船分部已被歸類為已終止經營業務

基本溢利

包括：

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

不包括：

- 出售資產損益及減值
- 衍生工具於未來期間列賬的未變現非現金開支及收益

第95頁

財務報表附註5
一般行政及管理開支及其他開支

第91頁

財務報表附註4
分部資料

綜合資產負債表

	附註	於12月31日	
		2013年 千美元	2012年 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	6	1,622,297	1,270,202
投資物業	7	2,675	2,675
土地使用權	8	2,971	3,767
商譽	9	25,256	25,256
於合營公司的權益	11(a)	26,650	22,118
於聯營公司的投資	12	1,332	1,332
可供出售財務資產	13	4,894	4,729
衍生資產	14	13,175	5,075
應收貿易賬款及其他應收款項	15	65,975	58,039
有限制銀行存款	16	1,269	50,192
其他非流動資產	17	5,917	5,322
		1,772,411	1,448,707
流動資產			
存貨	18	104,006	79,102
衍生資產	14	2,238	1,747
應收貿易賬款及其他應收款項	15	142,374	106,044
有限制銀行存款	16	1,593	70,148
現金及存款	16	483,200	633,118
		733,411	890,159
已終止經營業務之資產分類為持作出售	20(a)	31,624	131,409
		765,035	1,021,568
資產總額	4(b)	2,537,446	2,470,275
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	23	193,237	193,605
保留溢利	24	526,582	537,456
其他儲備	24	584,475	600,960
總權益		1,304,294	1,332,021

	附註	於12月31日	
		2013年 千美元	2012年 千美元
負債			
非流動負債			
衍生負債	14	18,779	22,684
長期借貸	22	708,660	853,651
		727,439	876,335
流動負債			
衍生負債	14	4,580	2,449
應付貿易賬款及其他應付款項	19	166,475	174,884
長期借貸的流動部分	22	328,565	77,820
應付稅項		1,985	2,509
有償契約撥備	21	656	—
		502,261	257,662
已終止經營業務之負債分類為持作出售	20(a)	3,452	4,257
		505,713	261,919
負債總額	4(b)	1,233,152	1,138,254
流動資產淨額		259,322	759,649
資產總額減流動負債		2,031,733	2,208,356



第94頁

有關資產負債表內的分部資料，見附註4(b)

董事會已於2014年2月27日批准發表本財務報表。

Mats H. Berglund
董事

Andrew T. Broomhead
董事

本公司資產負債表

	附註	於12月31日	
		2013年 千美元	2012年 千美元
資產			
非流動資產			
於附屬公司的投資	10	828,853	835,918
流動資產			
預付款項及其他應收款項		140	136
應收附屬公司款項	10	642,136	974,839
現金及現金等價物	16	23	17
		642,299	974,992
資產總額		1,471,152	1,810,910
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	23	193,237	193,605
保留溢利	24	666,548	680,359
其他儲備	24	596,322	596,739
總權益		1,456,107	1,470,703
負債			
流動負債			
應計費用及其他應付款項		117	182
應付附屬公司款項	10	14,928	340,025
負債總額		15,045	340,207
流動資產淨額		627,254	634,785
資產總額減流動負債		1,456,107	1,470,703

董事會已於2014年2月27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	
		2013年 千美元	2012年 千美元
持續經營業務			
營業額	4(a)	1,708,792	1,443,086
直接開支	4(a), 5	(1,653,695)	(1,357,771)
毛利		55,097	85,315
一般行政及管理開支	4(a), 5	(17,558)	(14,286)
其他收入及收益	25	8,735	2,644
其他開支	5	(4,375)	(4,095)
財務開支淨額	26	(37,443)	(18,474)
應佔合營公司溢利減虧損	11	5,028	5,508
應佔聯營公司溢利減虧損	12	1,542	(2,767)
除稅前溢利		11,026	53,845
稅項	27	(1,168)	(1,624)
年內溢利		9,858	52,221
已終止經營業務			
年內虧損	20(b)	(8,335)	(210,693)
股東應佔溢利／(虧損)		1,523	(158,472)
股息	29	12,490	12,397
股東應佔溢利／(虧損)的每股盈利(以美仙計)			
每股基本盈利	30(a)		
來自持續經營業務		0.51	2.70
來自已終止經營業務		(0.43)	(10.90)
來自股東應佔溢利／(虧損)		0.08	(8.20)
每股攤薄盈利	30(b)		
來自持續經營業務		0.51	2.70
來自已終止經營業務		(0.43)	(10.69)
來自股東應佔溢利／(虧損)		0.08	(7.99)



第92頁

有關損益表內的分部資料，見附註4(a)

綜合全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2013年 千美元	2012年 千美元
股東應佔溢利／(虧損)	1,523	(158,472)
其他全面收益－可能被重新分類至損益內的項目：		
匯兌差額	(31,113)	(402)
於以下情況時從儲備撥回與海外業務有關的匯兌(收益)／虧損：		
－出售物業、機器及設備(附註20(c))	8,331	8,183
－附屬公司償還股東貸款	(5,146)	－
－出售一間合營公司	－	(3,131)
現金流量對沖：		
－公平值收益／(虧損)	7,126	(3,231)
－轉撥至損益表之財務開支	4,569	5,608
可供出售財務資產之公平值收益／(虧損)	165	(5,587)
股東應佔全面收益總額	(14,545)	(157,032)

綜合權益變動結算表

	附註	截至12月31日止年度	
		2013年 千美元	2012年 千美元
於1月1日結餘		1,332,021	1,484,915
股東應佔全面收益總額		(14,545)	(157,032)
已付股息	29	(12,397)	(12,479)
長期獎勵計劃及股份獎勵計劃受託人購入的股份	23	(6,514)	(7,369)
以股權支付的補償		5,729	4,668
已發行可換股債券的權益部分		－	19,318
於12月31日結餘		1,304,294	1,332,021

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度	
		2013年 千美元	2012年 千美元
經營業務			
經營業務產生的現金	31	99,593	150,053
已付香港利得稅		(664)	(168)
已付海外稅項		(787)	(1,148)
經營業務產生的現金淨額		98,142	148,737
投資活動			
購置物業、機器及設備		(458,360)	(190,028)
出售物業、機器及設備		3,133	–
出售滾裝貨船		54,920	13,708
就其他非流動資產的付款		(5,917)	(5,322)
定期存款的減少／(增加)		167,616	(22,616)
有限制銀行存款的減少／(增加)		117,473	(100,395)
購買一間合營公司		(17,999)	–
已收一間合營公司的股息		9,585	972
已收合營公司的償還貸款		205	957
出售一間合營公司		–	22,502
已收利息		7,328	16,742
出售應收票據及結構性票據		15,000	13,219
購買應收票據及結構性票據		(15,000)	–
收回融資租賃應收款項－資本部分		5,175	1,618
出售附屬公司		2,655	1,226
購買可供出售財務資產		–	(1,576)
就可供出售財務資產的退款		–	1,393
投資活動中所用的現金淨額		(114,186)	(247,600)
融資活動			
支用銀行貸款		287,491	118,269
償還銀行貸款		(59,071)	(60,791)
已付利息及其他財務開支		(44,272)	(33,250)
償還融資租賃負債－資本部分		(128,464)	(17,049)
向本公司股東支付股息		(12,397)	(12,479)
長期獎勵計劃及股份獎勵計劃受託人購入股份的付款	23	(6,514)	(7,369)
發行可換股債券的所得款項，扣除發行開支		–	122,850
融資活動中產生的現金淨額		36,773	110,181
現金及現金等價物的增加淨額		20,729	11,318
於1月1日的現金及現金等價物		390,502	378,501
現金及現金等價物之匯兌(虧損)／收益		(3,031)	683
於12月31日的現金及現金等價物	16	408,200	390,502
於12月31日的定期存款	16	75,000	242,616
於12月31日的現金及存款	16	483,200	633,118

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，以及於澳洲及紐西蘭提供港口及離岸拖船支援服務。此外，本集團透過財務活動以管理及投資本集團的現金及存款。

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

本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本財務報表已由董事會於2014年2月27日批准刊發。

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。

財務風險管理收錄於「風險管理」一節。已審核部分已清晰註明及列於下文：

- 市場風險(第51頁)
- 信貸及交易對手風險(第52頁)
- 流動資金風險(第52頁)
- 資本管理風險(第53頁)

2 編製基準

2.1 目的及會計政策

本綜合財務報表的目的，為解釋本集團截至2013年12月31日止年度的業績及於該日的財務狀況，以及提供相關比較資料。

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

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

2.2 新訂會計政策的影響

以下新訂準則及對準則之修訂及改善於2013年1月1日起的會計期間強制實行並與本集團之業務有關。

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈報
香港會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表
香港會計準則第28號 (2013年經修訂)	聯營公司及合營公司
香港財務報告準則第7號 (經修訂)	金融工具：披露
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	合營安排
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港財務報告準則第10、 11及12號(經修訂)	過渡指引
2011年度對香港財務報告準則之改善	

採納此等新訂準則及對準則之修訂及改善並無導致本集團的會計政策出現重大變動。

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2014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2013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32號(經修訂)	金融工具：呈列
香港會計準則第36號(經修訂)	資產減值
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港(國際財務報告詮釋 委員會)詮釋第21號	徵稅

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

2 編製基準(續)

2.3 會計政策導覽

會計政策	位置
已終止經營業務之資產及負債分類為持作出售	附註20
可供出售財務資產	附註13
借貸	附註22
現金及現金等價物	附註16
綜合賬目	
聯營公司	附註12
合營公司	附註11(a)
合營業務	附註11(b)
附屬公司	附註10
或然負債及或然資產	附註36
可換股債券	附註22(c)
即期及遞延所得稅	附註27
衍生金融工具及對沖活動：i) 現金流量對沖；及ii) 不符合對沖會計法的衍生工具	附註14
股息	附註29
僱員福利	薪酬報告(第70頁)
本集團為承租人之融資租賃	附註22(a)
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產	附註14
財務擔保合約	附註35
外幣換算	附註2.4
商譽	附註9
於附屬公司、合營公司及聯營公司的投資、非財務資產、可供出售財務資產及應收貿易賬款及其他應收款項的減值	附註5
存貨	附註18
投資物業	附註7
土地使用權	附註8
應收貸款及款項	附註15
本集團為出租人或承租人之經營租賃	附註32(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2.5
有償契約撥備	附註21
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23
應收貿易賬款及其他應收款項	附註15
應付貿易賬款	附註19

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。若干比較數字已重新編列，以符合本年度賬目之呈報方式。

財務報表附註續

2 編製基準(續)

2.4 外幣換算

(a) 功能及列賬貨幣

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

(b) 交易及結餘

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

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

(c) 集團公司

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

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

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

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

2.5 撥備

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

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

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

3 關鍵會計估計及判斷

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

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

關鍵會計估計及判斷	位置
(a) 物業、機器及設備的剩餘價值	附註6
(b) 貨船及貨船部件成本的可使用年期	附註6
(c) 貨船及建造中的貨船的減值	附註6
(d) 所得稅	附註27
(e) 租賃分類	附註32(b)

4 分部資料

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

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

「財務」部門管理本集團的現金及借貸。

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

會計政策—分部報告

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

會計政策—收入確認

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

(i) 運費及租金

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

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

(ii) 其他收入

海事管理服務收入於提供該等服務時確認列賬。

利息收入乃根據時間比例基準，按實際利息法確認。

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

股息收入在本集團被確定有權收取股息時予以確認。

財務報表附註續

4 分部資料(續)

(a) 損益表分部資料

截至2013年12月31日止年度

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

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

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

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

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

截至2012年12月31日止年度 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			總計	重新分類	如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他			
持續經營業務										
營業額	1,292,417	149,516	805	1,442,738	–	–	214	1,442,952	134	1,443,086
運費及租金	1,292,417 ¹	140,409	–	1,432,826	–	–	214 ¹	1,433,040	134 ¹	1,433,174
海事管理服務	–	9,107	805	9,912	–	–	–	9,912	–	9,912
燃料及港口開銷	(679,285) ²	(3,582)	–	(682,867)	–	–	(3,969) ²	(686,836)	686,836 ²	–
按期租合約對等基準的收入	613,132	–	–	–	–	–	–	–	–	–
直接開支	(558,927)	(112,008)	–	(670,935)	–	–	–	(670,935)	(686,836)	(1,357,771)
燃料及港口開銷	–	–	–	–	–	–	–	–	(686,836) ²	(686,836)
貨船租賃開支	(400,152)	(12,150)	–	(412,302)	–	–	–	(412,302)	–	(412,302)
貨船營運開支	(74,580)	(68,372)	–	(142,952)	–	–	–	(142,952)	–	(142,952)
貨船折舊	(48,910)	(13,864)	–	(62,774)	–	–	–	(62,774)	–	(62,774)
直接管理開支	(35,285)	(17,622)	– ³	(52,907)	–	–	–	(52,907)	–	(52,907)
毛利	54,205	33,926	805	88,936	–	–	(3,755)	85,181	134	85,315
一般行政及管理開支	–	–	–	–	(2,289)	–	(11,997) ³	(14,286)	–	(14,286)
其他收入及開支	–	–	51	51	32	–	(1,400)	(1,317)	(134) ¹	(1,451)
財務開支淨額	(14,930)	(953)	741	(15,142)	(3,781)	–	449 ⁵	(18,474)	–	(18,474)
應佔合營公司溢利減虧損	–	5,384	124	5,508	–	–	–	5,508	–	5,508
應佔聯營公司溢利減虧損	–	–	233	233	–	–	(3,000) ⁷	(2,767)	–	(2,767)
除稅前溢利／(虧損)	39,275	38,357	1,954	79,586	(6,038)	–	(19,703)	53,845	–	53,845
稅項	–	(880)	(744)	(1,624)	–	–	–	(1,624)	–	(1,624)
年內溢利／(虧損)	39,275	37,477	1,210	77,962	(6,038)	–	(19,703)	52,221	–	52,221
已終止經營業務										
年內虧損	–	–	–	–	–	(12,112)	(198,581) ⁶	(210,693)	–	(210,693)
股東應佔溢利／(虧損)	39,275	37,477	1,210	77,962	(6,038)	(12,112)	(218,284)	(158,472)	–	(158,472)

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

附註6：於2013年之「未分配其他」項下的8,300,000美元（2012年：8,200,000美元）為與於2013年開始光船租賃予買方的三艘（2012年：兩艘）滾裝貨船有關的匯兌儲備撥回。而於2012年之金額亦包括為滾裝貨船減值支出190,000,000美元（同見附註20）。

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

財務報表附註續

4 分部資料(續)

(b) 資產負債表分部資料

於2013年12月31日

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

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

於2012年12月31日

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

5 按性質分類的開支

千美元	2013年	2012年
所耗燃料	540,210	445,275
經營租賃的開支		
– 貨船	499,980	412,302
– 土地及樓宇	4,978	3,730
港口開銷及其他航程開支	326,391	245,202
折舊		
– 自有貨船	69,966	50,845
– 租賃貨船	10,910	11,929
– 其他自有物業、機器及設備	1,737	1,612
– 投資物業	67	65
土地使用權攤銷	113	115
僱員福利開支(包括董事酬金)(見薪酬報告)	53,881	47,200
所耗潤滑油	6,697	5,931
貨運期貨協議虧損	3,718	2,619
匯兌虧損淨額	2,160	592
減值虧損撥備		
– 應收貿易賬款	1,530	1,801
– 可供出售財務資產	–	1,400
有償契約撥備	656	–
核數師酬金		
– 核數	1,226	1,731
– 非核數	1,424	506
遠期外匯合約淨(收益)/虧損	(481)	482
燃料掉期合約淨虧損/(收益)	279	(4,566)
貨船及其他開支	150,186	147,381
(i)「直接開支」、(ii)「一般行政及管理開支」及(iii)「其他開支」總額	1,675,628	1,376,152

行政管理開支總額

行政管理開支分析如下：

百萬美元	2013年	2012年
直接管理開支	59.0	52.9
一般行政及管理開支	17.6	14.3
行政管理開支總額	76.6	67.2

直接管理開支增加6,100,000美元，主要由於集團擴充乾散貨船業務所致。一般及行政開支增加3,300,000美元，主要由於集團探討撤離拖船業務的方案而產生專業開支所致。

行政管理開支總額不包括滾裝貨船業務的相關開支，該開支已重新分類並成為已終止經營業務年內虧損的一部分。

經營租賃的開支

已付或然租賃款項為116,500,000美元(2012年：64,900,000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。

折舊

2012年的自有貨船折舊50,800,000美元不包括屬於滾裝貨船的折舊7,900,000美元。該折舊已重新分類並成為已終止經營業務年內虧損的一部分。2013年沒有滾裝貨船折舊。

其他開支

貨運期貨協議的公平值變動及付款為3,700,000美元(2012年：2,600,000美元)。若與包括於其他收入所列之2,500,000美元(2012年：2,500,000美元)的公平值變動及收款同時考慮，貨運期貨協議的公平值變動及付款淨額為開支1,200,000美元(2012年：100,000美元)。

財務報表附註續

5 按性質分類的開支(續)

會計政策－減值

投資及非財務資產的減值

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

貨船及建造中的貨船的公平值乃按市場估值或由獨立估值師釐定。

貨船的使用價值指持續使用貨船的估計未來現金流量。於評估減值時,資產按可獨立識別現金流量的最低層次組合。該層次組合稱為「現金產生單位」。有關資產構成現金產生單位之分組方式及現金產生單位相關之現金流量在某些情況下會影響減值虧損的計算。通常,資產分組越大,獨立現金流量組合越廣,則越不可能錄得減值虧損,因為一項現金流入的減少很有可能被同一現金產生單位內之其他現金流入增長所抵銷。

商譽以外出現減值之資產於各結算日會被審閱可能之減值回撥。

可供出售財務資產的減值

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

應收貿易賬款及其他應收款項的減值

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

6 物業、機器及設備

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

截至2013年及2012年止年度的
估計可使用年期

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

50年 4至5年或
剩餘租賃期
(如時間較短)

3至5年

4至5年

財務報表附註續

6 物業、機器及設備(續)

千美元	本集團						
	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2012年1月1日	1,669,357	184,888	3,237	3,650	7,226	216	1,868,574
添置	46,698	141,597	–	268	1,451	14	190,028
出售	–	–	–	(15)	(333)	–	(348)
出售附屬公司	–	–	–	(88)	(224)	–	(312)
撤銷	(6,930)	–	–	–	–	–	(6,930)
轉撥自其他非流動資產	4,400	–	–	–	–	–	4,400
轉撥至持作出售資產	(496,934)	–	–	–	–	–	(496,934)
匯兌差額	1,974	–	27	61	52	4	2,118
重新分類	142,913	(142,913)	–	–	–	–	–
於2012年12月31日	1,361,478	183,572	3,264	3,876	8,172	234	1,560,596
累計折舊及減值							
於2012年1月1日	315,212	19,961	314	3,001	4,731	170	343,389
年內折舊	70,647	–	98	285	1,192	37	72,259
減值支出	190,398	–	–	–	–	–	190,398
出售	–	–	–	(15)	(269)	–	(284)
出售附屬公司	–	–	–	(79)	(174)	–	(253)
轉撥至持作出售資產	(312,710)	–	–	–	–	–	(312,710)
撤銷	(6,930)	–	–	–	–	–	(6,930)
匯兌差額	4,422	–	3	46	52	2	4,525
重新分類	19,961	(19,961)	–	–	–	–	–
於2012年12月31日	281,000	–	415	3,238	5,532	209	290,394
賬面淨值							
於2012年12月31日	1,080,478	183,572	2,849	638	2,640	25	1,270,202

(a) 貨船及貨船部件成本包括：

千美元	2013年		2012年	
	總成本	累計折舊	總成本	累計折舊
貨船部件成本	57,374	(28,318)	43,593	(26,596)
融資租賃貨船及貨船部件成本	53,591	(28,570)	241,699	(85,683)

(b) 賬面淨值1,225,336,000美元(2012年：697,086,000美元)的若干自有貨船已抵押予銀行，作為本集團若干附屬公司獲授的銀行貸款的抵押品(附註22(b)(i))。

(c) 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23,138,000美元(2012年：2,949,000美元)。

(d) 年內，本集團就合資格資產將借貸成本3,305,000美元(2012年：3,642,000美元)作資本化(附註26)。借貸成本乃按本集團的一般借貸的加權平均比率3.2%作資本化。

會計政策－物業、機器及設備

有關減值的會計政策，請參閱附註5。有關融資租賃固定資產的會計政策，請參閱附註22(a)。

貨船及貨船部件成本

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

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

建造中的貨船

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

借貸成本

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

其他物業、機器及設備

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

其後產生的成本

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

折舊

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

剩餘價值及可使用年期

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

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

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

出售收益或虧損

出售收益或虧損乃通過將所得款項與賬面值比較而釐定，並在損益表中確認。

財務報表附註續

6 物業、機器及設備(續)

關鍵會計估計及判斷一

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1,200,000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，參考了相若級別貨船的過往平均可使用年期、貨船的預期使用量、預期維修及保養計劃，以及隨著貨船市場的變化或改良而引致的技術或商業退化。

本集團估計其貨船部件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10,800,000美元或增加15,200,000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。

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

於2013年，評估太平洋拖船分部的使用價值所用的適用貼現率為7.2%(2012年：8.1%)。

• 敏感度分析：

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

7 投資物業

千美元	本集團 2013年	2012年
於1月1日	2,675	2,734
折舊	(67)	(65)
匯兌差額	67	6
於12月31日	2,675	2,675
估計可使用年期	45年	45年

投資物業經獨立合資格估值師按市值基準於2013年12月31日進行估值。投資物業之公平值約為4,310,000美元(2012年：4,192,000美元)。

會計政策

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

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

8 土地使用權

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

千美元	本集團 2013年	2012年
於1月1日	3,767	3,874
攤銷	(113)	(115)
匯兌差額	82	8
出售	(765)	—
於12月31日	2,971	3,767

會計政策

為土地使用權支付之預付款項，以直線法於租賃期內在損益表支銷，或於出現減值時，在損益表即時確認。有關減值的會計政策，請參閱附註5。

9 商譽

千美元	本集團 2013年	2012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。

與商譽有關的太平洋乾散貨船可收回金額乃按其可使用年期內的使用價值釐定，其計算乃基於一年預算及隨後兩年展望，而重要假設則基於過往業績及管理層對市場發展及一般通脹的預期訂立。超過三年期的現金流量乃假設沒有增長而現有業務範圍、業務環境及市況亦無重大變動的情況下計算而得。本集團現金流量預測使用的貼現率為7.4%（2012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。

會計政策

商譽按成本減累計減值虧損列賬。出售公司的損益包括與所出售的公司有關的商譽的賬面值。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。

10 附屬公司

千美元	本公司 2013年	2012年
非流動資產		
非上市投資，按成本列賬	828,853	835,918
流動資產		
應收附屬公司款項	642,136	974,839
流動負債		
應付附屬公司款項	(14,928)	(340,025)

應收及應付附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。由於應收及應付附屬公司款項於短期內到期，因此該等資產及負債的賬面值與其公平值相若。

於2013年12月31日，本集團主要附屬公司的詳情列載於附註38。

會計政策－綜合賬目

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

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

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

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

財務報表附註續

10 附屬公司(續)

會計政策－綜合賬目(續)

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

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

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

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

11 於合營安排的權益

(a) 合營公司

千美元	本集團	
	2013年	2012年
應佔資產淨值	18,505	18,892
商譽	5,133	—
借予一間合營公司的股本貸款 (附註)	3,012	3,226
	26,650	22,118

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

本集團實際所佔主要來自OMSA的合營公司的資產、負債、營業額及開支的分析載列如下：

千美元	本集團	
	2013年	2012年
資產		
非流動資產	10,444	10,103
流動資產	38,590	35,421
	49,034	45,524
負債		
非流動負債	(11,834)	(8,939)
流動負債	(18,695)	(17,693)
	(30,529)	(26,632)
資產淨值	18,505	18,892
營業額	146,276	107,521
開支	(141,248)	(102,013)
應佔業績	5,028	5,508

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

11 於合營安排的權益 (續)

(a) 合營公司 (續)

會計政策－合營公司

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

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

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

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

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

於2013年12月31日，由本公司間接持有本集團的主要合營公司詳情如下：

公司名稱	註冊成立／ 營運地點	已發行及 繳足股本	擁有權／表決權／ 應佔溢利	主要業務
太平洋拖船分部：				
Offshore Marine Services Alliance Pty Ltd (「OMSA」)	澳洲	300股股份，每股1澳元	50%	提供拖船物流服務
Seafuels Limited	紐西蘭	100股股份， 每股1紐西蘭元	50%	擁有及租賃添油船

(b) 合營業務

本集團於2013年與第三方訂立契約平均分佔一艘貨船租賃的經營盈虧（合營業務）。本集團於合營業務的權益中確認之收入及開支如下：

千美元	本集團	
	2013年	2012年
包含在營業額內的租金收入	4,593	4,604
包含在直接開支內的租金開支	(3,384)	(3,386)
	1,209	1,218

會計政策－合營業務

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

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

財務報表附註續

12 於聯營公司的投資

千美元	本集團 2013年	2012年
應佔資產淨值	1,332	1,332

本集團實際所佔聯營公司的資產、負債、營業額及開支的分析載列如下：

千美元	本集團 2013年	2012年
資產		
非流動資產	4,478	4,478
流動資產	351	351
	4,829	4,829
負債		
非流動負債	(1,933)	(1,933)
流動負債	(1,564)	(1,564)
	(3,497)	(3,497)
資產淨值	1,332	1,332

	2013年	2012年
營業額	-	725
開支	-	(492)
應佔業績	-	233

集團應佔聯營公司業績總額為溢利1,542,000美元(2012年：虧損2,767,000美元)主要為從Gold River海運碼頭項目之減值支出之撥回(2012年：減值支出3,000,000美元)。

於2013年12月31日，本公司間接持有本集團的主要聯營公司詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及 繳足股本	擁有權/表決權/ 應佔溢利	主要業務
Muchalat Industries Limited	加拿大 英屬哥倫比亞省	120股A類普通股股份， 每股1加元	44.2%	經營Gold River 海運碼頭

所有其他分部：

會計政策－聯營公司

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

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

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

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

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

13 可供出售財務資產

千美元	本集團			2012年 級別三	總計
	級別一	2013年 級別三	總計		
上市股票證券(附註a)	4,365	–	4,365	4,200	4,200
非上市股票證券(附註b)	–	529	529	–	529
	4,365	529	4,894	4,200	4,729

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

(b) 非上市股票證券指本集團於非上市可再生能源股票基金之投資。

可供出售財務資產乃按以上估值方法進行分析，有關級別界定如下：

公平值級別

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

截至2013年12月31日止年度級別三之金融工具(非上市股票證券)變動如下：

千美元	2013年	2012年
於1月1日	529	1,747
增加	–	1,576
資本退還	–	(1,394)
減值支出	–	(1,400)
於12月31日	529	529

會計政策—可供出售財務資產

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

此類別的資產最初按公平值加上交易成本確認，其後按公平值列賬。產生自公平值變動的收益及虧損於其他全面收益中確認。

若劃分為可供出售的證券已出售或減值，於權益中確認的累計公平值調整將撥回損益表。

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

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

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

財務報表附註續

14 衍生資產及負債

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

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

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

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

千美元	本集團					
	級別一	2013年 級別二	總計	級別一	2012年 級別二	總計
衍生資產						
現金流量對沖						
遠期外匯合約 (附註a(i))	-	12,638	12,638	-	4,447	4,447
利率掉期合約 (附註d(i))	-	177	177	-	-	-
不符合對沖會計處理方法的衍生資產						
遠期外匯合約 (附註a(ii))	-	-	-	-	6	6
燃料掉期合約 (附註b)	-	1,386	1,386	-	2,273	2,273
貨運期貨協議 (附註c)	1,212	-	1,212	96	-	96
總額	1,212	14,201	15,413	96	6,726	6,822
減：下列之非流動部分						
遠期外匯合約 (附註a(i))	-	(12,638)	(12,638)	-	(4,447)	(4,447)
利率掉期合約 (附註d(i))	-	(177)	(177)	-	-	-
燃料掉期合約 (附註b)	-	(360)	(360)	-	(628)	(628)
非流動部分	-	(13,175)	(13,175)	-	(5,075)	(5,075)
流動部分	1,212	1,026	2,238	96	1,651	1,747
衍生負債						
現金流量對沖						
遠期外匯合約 (附註a(i))	-	8,954	8,954	-	5,014	5,014
利率掉期合約 (附註d(i))	-	6,508	6,508	-	10,190	10,190
不符合對沖會計處理方法的衍生負債						
遠期外匯合約 (附註a(ii))	-	-	-	-	488	488
燃料掉期合約 (附註b)	-	1,275	1,275	-	2,354	2,354
貨運期貨協議 (附註c)	1,666	-	1,666	180	-	180
利率掉期合約 (附註d(ii))	-	4,956	4,956	-	6,907	6,907
總額	1,666	21,693	23,359	180	24,953	25,133
減：下列之非流動部分						
遠期外匯合約 (附註a)	-	(6,772)	(6,772)	-	(4,894)	(4,894)
利率掉期合約 (附註d(i))	-	(6,501)	(6,501)	-	(9,974)	(9,974)
燃料掉期合約 (附註b)	-	(551)	(551)	-	(909)	(909)
利率掉期合約 (附註d(ii))	-	(4,955)	(4,955)	-	(6,907)	(6,907)
非流動部分	-	(18,779)	(18,779)	-	(22,684)	(22,684)
流動部分	1,666	2,914	4,580	180	2,269	2,449

(a) 遠期外匯合約*(i) 符合對沖會計法為現金流量對沖的遠期外匯合約*

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

於2013年12月31日，本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約，以購買約1,290,300,000丹麥克朗(2012年：1,442,700,000丹麥克朗)，並同時出售約233,000,000美元(2012年：260,800,000美元)。此等合約將於2023年8月止期內屆滿。

於2013年12月31日，本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約，以購買約129,100,000美元(2012年：181,100,000美元)，並同時就本集團以歐元出售四艘(2012年：六艘)滾裝貨船之所得款項出售約100,000,000歐元(2012年：140,000,000歐元)。此等合約將於2015年12月止期內屆滿。

(ii) 不符合對沖會計處理方法的遠期外匯合約

於2012年12月31日，本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約，就本集團以歐元計值的現金購買約79,600,000美元，並同時出售約60,700,000歐元。此等合約已於2013年內屆滿。

• 敏感度分析：

倘若所有其他變數維持不變，當非功能貨幣項目的貨幣兌美元轉弱／轉強3%，則本集團主要因換算以澳元列值之現金及存款而帶來對除稅後溢利及權益將減少／增加600,000美元(2012年：2,300,000美元)。

(b) 燃料掉期合約

本集團訂立燃料掉期合約以管理與本集團貨運合約承擔有關之燃料價格波動的風險。

於2013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171,600公噸(2012年：201,150公噸)燃料。有關合約將於2018年12月(2012年：2017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%，本集團的除稅後溢利及權益將增加／減少約10,200,000美元(2012年：12,100,000美元)。日後燃料價格的變動將反映於貨船的最終經營業績，其將抵銷上述有關於本集團的除稅後溢利及權益的增加／減少。

(c) 貨運期貨協議

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

於2013年12月31日，本集團擁有尚未完成之貨運期貨協議如下：

合約類型	指數 ¹	數量(日)	合約每日價格 (美元)	至以下 時間屆滿
2013年				
買入	BHSI	360	8,750	2014年12月
賣出	BHSI	120	8,500至8,550	2014年3月
買入	BSI	420	9,900至12,300	2014年12月
賣出	BSI	810	8,500至12,750	2014年12月
2012年				
買入	BSI	90	9,000	2013年3月
賣出	BSI	135	6,950至9,250	2013年3月

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

• 敏感度分析：

倘若所有其他變數維持不變，當本集團於結算日持有的貨運期貨協議合約當中的平均遠期貨運租金上升／下跌20%，則本集團的除稅後溢利及權益將減少／增加約500,000美元(2012年：約100,000美元)。日後之租金變動將反映於貨船的最終營運業額，並將抵銷上述有關於本集團除稅後溢利及權益的減少／增加。

財務報表附註續

14 衍生資產及負債(續)

(d) 利率掉期合約

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

(i) 符合對沖會計法為現金流量對沖的利率掉期合約

生效日期	名義金額	掉期詳情	屆滿日期
2013年			
2013年3月28日 及2013年4月30日	5,400,000澳元	三個月澳洲金融市場協會銀行券參考利率 浮動利率掉期定息年利率約3.2%	合約將於2014年4月止期內屆滿
2013年12月30日 及2014年1月21日	按攤銷基準計算為 178,100,000美元	三個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期定息年利率約1.9%至2.1%	合約將於2021年12月止期內屆滿
2013年及2012年			
2007年1月2日	20,000,000美元	六個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期定息年利率約5.6%	合約將於2017年1月屆滿
2009年3月31日	100,000,000美元	三個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期定息年利率約2.9%至3.0%	合約將於2016年3月止期內屆滿
2012年			
2009年6月30日	19,000,000澳元	三個月澳洲金融市場協會銀行券參考利率 浮動利率掉期定息年利率約5.2%	合約已於2013年6月屆滿

(ii) 不符合對沖會計法的利率掉期合約

由2007年1月2日起，名義金額為40,000,000美元，只要六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率保持低於商定的上限水平6.0%，則以六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率掉期定息年利率約5.0%。倘現行六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率超過6.0%，則該定息轉為六個月定期折讓浮動利率（折讓約1.0%）。倘隨後六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率跌至低於6.0%，則轉回定息。該合約將於2017年1月屆滿。

• 敏感度分析：

倘若所有其他變數維持不變，當本集團於結算日持有的按浮動利率計息之現金淨額（包括現金及存款扣除無對沖的銀行貸款）之平均利率上升／下跌50個基點，則本集團之除稅後溢利及權益將增加／減少約1,900,000美元（2012年：3,400,000美元）。

截至2013年12月31日止年度，本集團確認衍生工具開支淨額為4,800,000美元，列示如下：

百萬美元	已變現	未變現	2013年	2012年
收入				
貨運期貨協議	1.1	1.4	2.5	2.5
燃料掉期合約	2.2	2.2	4.4	25.0
利率掉期合約	–	2.0	2.0	0.4
遠期外匯合約	–	0.5	0.5	–
	3.3	6.1	9.4	27.9
開支				
貨運期貨協議	(1.9)	(1.8)	(3.7)	(2.6)
燃料掉期合約	(2.7)	(2.0)	(4.7)	(20.4)
利率掉期合約	(5.8)	–	(5.8)	(5.4)
遠期外匯合約	–	–	–	(0.5)
	(10.4)	(3.8)	(14.2)	(28.9)
淨額				
貨運期貨協議	(0.8)	(0.4)	(1.2)	(0.1)
燃料掉期合約	(0.5)	0.2	(0.3)	4.6
利率掉期合約	(5.8)	2.0	(3.8)	(5.0)
遠期外匯合約	–	0.5	0.5	(0.5)
	(7.1)	2.3	(4.8)	(1.0)

呈列於分部資料：

營業額 ← 貨運期貨協議

燃料及港口開銷 ← 燃料掉期合約

直接開支
其他收入/其他開支 ← 利率掉期合約

財務開支 ← 遠期外匯合約

一般行政及管理

年內溢利

呈列於財務報表：

營業額
燃料及港口開銷
直接開支
其他收入/其他開支

財務開支

一般行政及管理

年內溢利

- 年內完成合約的現金結算
- 於分部業績內反映

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

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2013年產生未變現非現金淨收入2,300,000美元（2012年：開支3,800,000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

14 衍生資產及負債(續)

會計政策—按公平值列賬及於損益表處理之財務資產

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

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

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

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

衍生金融工具及對沖活動

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

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

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

(i) 現金流量對沖

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

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

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

(ii) 不符合對沖會計法的衍生工具

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

燃料掉期合約及貨運期貨協議不符合對沖會計法，主要由於該等衍生工具的合約期(以曆月計算)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。

15 應收貿易賬款及其他應收款項

千美元	本集團	
	2013年	2012年
非流動應收款項		
出售滾裝貨船之其他應收款項 (附註a)	65,975	58,039
總額	65,975	58,039
流動應收款項		
融資租賃應收款項－總額	—	5,392
減：未賺取融資租賃收入	—	(217)
融資租賃應收款項－淨額	—	5,175
應收貿易賬款－總額	46,949	40,765
減：減值撥備	(2,286)	(1,331)
應收貿易賬款－淨額(附註b)	44,663	39,434
其他應收款項	45,220	37,687
出售滾裝貨船之其他應收款項 (附註a)	34,932	1,699
預付款項	16,939	21,103
應收合營公司款項	620	946
總額	142,374	106,044

← 第52頁
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－應收貸款、應收貿易賬款及其他應收款項

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

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

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

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

(a) 出售滾裝貨船之其他應收款項

流動及非流動結餘相當於三艘(2012年：兩艘)已開始以光船租賃方式租予買家的滾裝貨船的出售所得款項淨額。非流動的其他應收款項預計將於2015年12月前全數收回。此等結餘為公平值，乃以6%借貸利率為基礎按已貼現的現金流計算。該貼現率代表於借入時的歐元借貸利率(包括相關的信貸息差)(見附註20)。

(b) 應收貿易賬款

於2013年12月31日，應收貿易賬款淨額按發票日期計算的賬齡如下：

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

應收貿易賬款減值撥備的變動如下：

千美元	本集團	
	2013年	2012年
於1月1日	1,331	615
應收賬款減值撥備	2,704	1,925
過往年度超額撥備之撥回	(1,174)	(124)
自損益表扣除總額	1,530	1,801
年內撇銷的撥備	(575)	(1,085)
於12月31日	2,286	1,331

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，任何剩餘款項於卸貨及最終確定港口開銷、逾期索償或與貨運相關的費用後結清。本集團一般不給予客戶任何信貸期。

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2013年及2012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

16 現金及存款

千美元	本集團 2013年	2012年
銀行及庫存現金	90,637	166,296
銀行存款	395,425	587,162
現金及存款總額	486,062	753,458
年末銀行存款實際利率	1.41%	1.87%
銀行存款平均剩餘到期時間	74日	72日
現金及現金等價物	408,200	390,502
定期存款	75,000	242,616
現金及存款	483,200	633,118
列入非流動資產的有限制 銀行存款(附註)	1,269	50,192
列入流動資產的有限制 銀行存款(附註)	1,593	70,148
現金及存款總額	486,062	753,458

附註：該等結餘作為向銀行就若干履約擔保提供之抵押。2012年之結餘包括6,000,000美元作為就若干銀行貸款提供之抵押品而持有。

於2013年12月31日，本公司擁有銀行現金23,000美元（2012年：17,000美元）。

現金及存款主要以美元列值，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、銀行存款以及原到期日為三個月或以下的其他短期高流動性投資。

17 其他非流動資產

千美元	本集團 2013年	2012年
添置貨船之預付款項	5,917	5,322

其他非流動資產乃以美元計值。有關減值的會計政策，請參閱附註5。

18 存貨

千美元	本集團 2013年	2012年
燃料	95,817	74,602
潤滑油	8,189	4,500
	104,006	79,102

會計政策

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

19 應付貿易賬款及其他應付款項

千美元	本集團 2013年	2012年
應付貿易賬款	76,094	67,197
計提費用及其他應付款項	55,839	62,914
預收賬款	34,542	40,970
應付合營公司款項(無抵押、 免息及須按要求償還)	—	3,803
	166,475	174,884

於2013年12月31日，應付貿易賬款按到期日計算的賬齡如下：

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

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。

20 已終止經營業務之資產及負債分類為持作出售

於2012年9月，本集團訂立一份協議出售六艘滾裝貨船。與滾裝貨船業務相關之資產及負債已呈列為「持作出售」。其中兩艘滾裝貨船之光船租賃於2012年10月開始，另外三艘之光船租賃於2013年2月開始。該項出售交易將於餘下一艘滾裝貨船之光船租賃開始（預期於2014年3月）時全面完成。

(a) 已終止經營業務之資產及負債

千美元	2013年	2012年
持作出售資產(附註)	31,166	128,078
存貨	31	240
其他流動資產	427	3,091
已終止經營業務之資產 分類為持作出售	31,624	131,409
應付貿易賬款及其他應付款項	(3,446)	(4,219)
其他流動負債	(6)	(38)
已終止經營業務之負債 分類為持作出售	(3,452)	(4,257)
資產淨值	28,172	127,152

附註：2013年之數字與一艘（2012年：四艘）於2013年12月31日未開始光船租賃的滾裝貨船有關。

(b) 已終止經營業務之業績分析

千美元	2013年	2012年
經營業績 營業額	6,577	23,215
直接開支(附註)	(7,057)	(30,798)
毛利	(480)	(7,583)
財務開支淨額	-	(4,162)
應佔合營公司及 聯營公司溢利減虧損	(12)	(324)
稅項	(8)	(43)
	(500)	(12,112)
滾裝貨船減值	-	(190,398)
滾裝貨船匯兌虧損	(7,835)	(8,183)
	(8,335)	(210,693)

附註：於2012年之直接開支包括滾裝貨船折舊支出7,900,000美元。折舊於2012年出售協議日期終止，因此2013年沒有滾裝貨船折舊。

(c) 與已終止經營業務相關並確認於其他全面收益之累積開支

千美元	2013年	2012年
從匯兌儲備之撥回	(8,331)	(8,183)

(d) 已終止經營業務應佔之現金流量淨額

千美元	2013年	2012年
經營現金流量	1,652	3,055
投資現金流量	-	(19,366)
融資現金流量	-	(9,132)
	1,652	(25,443)

會計政策－已終止經營業務之資產及負債分類為持作出售

當資產的賬面值將主要透過一宗出售交易收回，而該項出售被視為極可能發生時，該等資產即分類為持作出售資產，按賬面值與公平值減出售成本兩者之間的較低者列賬。

已終止經營業務為本集團業務一部分，作為出售獨立的主要業務或地區性業務之單一統籌計劃一部分，或純粹為作轉售而收購之附屬公司。已終止經營業務之營運及現金流該能明確地從本集團其他業務中區分出來。

當業務被分類為已終止經營業務時，於損益表內呈列單一數額，其包括已終止經營業務之除稅後損益，以及就計算已終止經營業務所涉及資產之公平值減出售成本或於出售該等資產時所確認之除稅後收益或虧損。

21 有償契約撥備

千美元	2013年
於1月1日	-
年內撥備	656
於12月31日	656

會計政策－有償契約撥備

當履行合約之責任所產生的不可避免的成本超出預期根據合約獲得之經濟利益時，確認有償契約撥備。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經營租賃契約賺取之運費與本集團有責任就租賃合約之餘下租期支出之日後租賃款項之間之差額，以確認為與本集團之期租賃船相關之不可撤銷營運租賃契約之撥備。

財務報表附註續

22 長期借貸

千美元	本集團 2013年	2012年
非流動		
融資租賃負債(附註a)	18,289	133,146
有抵押銀行貸款(附註b)	582,968	405,516
可換股債券(附註c)	107,403	314,989
	708,660	853,651
流動		
融資租賃負債(附註a)	4,680	18,287
有抵押銀行貸款(附註b)	107,438	59,533
可換股債券(附註c)	216,447	-
	328,565	77,820
長期借貸總額	1,037,225	931,471

長期借貸的公平值乃使用本集團於同類金融工具享有的當時市場利率將日後合約現金流量折現而估計。

長期借貸主要以美元計值。

會計政策－借貸

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

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

(a) 融資租賃負債

本集團於2013年透過行使十項於已列作融資租賃之租賃貨船的購買選擇權,以購買十艘貨船。本集團之綜合資產負債表內列示該十艘貨船之賬面淨值維持不變,並按該等貨船於融資租賃期間的相同方式,於其餘下可使用年期內予以折舊。

於2013年12月31日,本集團根據融資租賃租入三艘貨船。根據該等租賃的條款,本集團有權於租賃期內任何時間購買該等貨船。由於在出現違約的情況下,租賃貨船的權利將轉歸出租人,故租賃負債實際上已獲得抵押。

於2013年12月31日,融資租賃下的總負債、未來融資開支及負債淨額如下:

千美元	本集團 2013年	2012年
融資租賃的總負債		
一年以內	6,091	28,080
第二年	19,318	28,085
第三至第五年	-	124,586
	25,409	180,751
減: 融資租賃的未來融資開支	(2,440)	(29,318)
	22,969	151,433
融資租賃負債的平均實際利率	6.6%	6.8%

千美元	本集團 2013年	2012年
融資租賃的負債淨額		
一年以內	4,680	18,287
第二年	18,289	19,588
第三至第五年	-	113,558
	22,969	151,433
融資租賃負債的公平值	23,931	157,093

會計政策－融資租賃: 本集團為承租人

由承租人承擔資產擁有權的絕大部分風險及回報的租賃,皆分類為融資租賃。

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

(b) 有抵押銀行貸款

於2013年12月31日的銀行貸款以下列各項作抵押：

- (i) 賬面淨值為1,225,336,000美元(2012年：697,086,000美元)的若干自有貨船的按揭(附註6(b))；
- (ii) 貨船盈利及保險補償的轉讓；
- (iii) 從事拖船業務的若干本集團附屬公司的全部資產的固定及浮動押記；及
- (iv) 沒有抵押現金及存款(2012年：60,000,000美元)(附註16)。

本集團銀行貸款的還款期如下：

千美元	本集團	
	2013年	2012年
一年以內	107,438	59,533
第二年	165,475	60,384
第三至第五年	182,819	229,162
第五年以後	234,674	115,970
	690,406	465,049
銀行貸款的平均實際利率 (對沖前)	2.6%	3.0%

(c) 可換股債券

千美元	本集團			
	2013年		2012年	
	面值	負債部分	面值	負債部分
於2016年到期，年票息1.75%	230,000	216,447	230,000	210,584
於2018年到期，年票息1.875%	123,800	107,403	123,800	104,405
總額	353,800	323,850	353,800	314,989

(i) 可換股債券－2016年到期票息1.75%可換股債券

發行規模	230,000,000美元
發行日期	2010年4月12日
到期日	2016年4月12日(發行起計六年)
票息－現金成本	年利率1.75%，須每半年期末於4月12日及10月12日支付
實際利率	4.70%，自損益表扣除
贖回價	100%
轉換為股份的換股價	7.18港元(自2013年4月24日生效)(附註)
由債券持有人選擇轉換	(i) 直至2014年1月11日止，持有人僅可於本公司股份的收市價已連續五個交易日達到當時換股價最少溢價20%方可進行轉換。 (ii) 於2014年1月11日以後，持有人則不受溢價限制可隨時換股。
債券持有人認沽日期及價格	於2014年4月12日(發行起計四年)，每名債券持有人將有權要求本集團按本金額的100%贖回全部或部分債券。由於此乃無條件的認沽權，因此可換股債券須按會計準則的規定假設認沽日期為到期日。
發行人認購日期及價格	於2014年4月12日或之後，倘本公司股份的收市價已連續三十個交易日達到當時換股價最少溢價30%，則本集團可按相等於本金額100%的贖回價贖回全部債券。

附註：換股價需根據預先釐定的調整因素，就本公司所派付的現金股息而被調整。該調整於股份除息後首個買賣日生效。

財務報表附註續

22 長期借貸(續)

(c) 可換股債券(續)

(ii) 可換股債券—2018年到期票息1.875%可換股債券

發行規模	123,800,000美元
發行日期	2012年10月22日
到期日	2018年10月22日(發行起計六年)
票息—現金成本	年利率1.875%，須每半年期末於4月22日及10月22日支付
實際利率	5.17%，自損益表扣除
贖回價	100%
轉換為股份的換股價	4.90港元(自2013年4月24日生效)(附註)
由債券持有人選擇轉換	債券持有人可於2012年12月2日或之後隨時行使轉換權。
債券持有人認沽日期及價格	於2016年10月22日(發行起計四年)，每名債券持有人將有權要求本集團按本金額的100%贖回全部或部分債券。由於此乃無條件的認沽權，因此可換股債券須按會計準則的規定假設認沽日期為到期日。
發行人認購日期及價格	於2016年10月22日或之後，倘本公司股份的收市價已連續三十個交易日達到當時換股價最少溢價30%，則本集團可按相等於本金額100%的贖回價贖回全部債券。

附註：換股價需根據預先釐定的調整因素，就本公司所派付的現金股息而被調整。該調整於股份除息後首個買賣日生效。

會計政策—可換股債券

可換股債券按(i)負債部分及(ii)權益部分的總和入賬。

於初步確認時，可換股債券之負債部分的公平值乃利用等價的非可換股債券之市場利率釐定。所得款項的餘額分配至換股權作為權益部分，並在其他全面收益中確認列賬。

與發行可換股債券相關的交易成本按負債及權益部分所佔所得款項的比例分配。負債部分其後按攤銷成本使用實際利率法計算，直至可換股債券被兌換或到期而消除為止。

23 股本

	2013年		2012年	
	每股面值 0.1美元之 股份數目	千美元	每股面值 0.1美元之 股份數目	千美元
法定	3,600,000,000	360,000	3,600,000,000	360,000
已發行及繳足 於1月1日	1,936,049,119	193,605	1,936,576,305	193,658
長期獎勵計劃及股份獎勵計劃受託人購入的股份(附註a)	(10,692,000)	(6,514)	(13,955,186)	(7,369)
於授出有限制股份獎勵後轉予僱員之股份(附註a)	11,392,000	6,584	16,129,000	7,586
於有限制股份獎勵失效後轉回受託人之股份(附註a)	(2,292,000)	(438)	(2,701,000)	(270)
於12月31日	1,934,457,119	193,237	1,936,049,119	193,605

於2013年12月31日，本公司之已發行股本為1,936,577,119股(2012年：1,936,577,119股)股份。跟上表之股份數目相差的2,120,000股(2012年：528,000股)由受託人持有，金額為420,400美元(2012年：52,800美元)，並已記入股本的借方。

23 股本(續)

(a) 有限制股份獎勵

根據本公司之長期獎勵計劃及於2013年2月28日採納之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、高級管理層及若干僱員。長期獎勵計劃及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。

年內未歸屬有限制股份獎勵的數目變動如下：

千股	2013年	2012年
於1月1日	25,616	20,518
已授出	11,392	16,129
已歸屬	(6,906)	(8,330)
已失效	(2,292)	(2,701)
於12月31日	27,810	25,616

年內，合共11,392,000股(2012年：16,129,000股)有限制股份獎勵授出予若干僱員。有限制股份獎勵於授出日期的市值相當於該等股份的公平值。

← 第72頁
董事會報告

已授出股份獎勵的來源及其導致股本與員工福利儲備之間的相對變動如下：

已授出股份獎勵的來源	2013年		2012年	
	已授出股份獎勵數目	相對變動千美元	已授出股份獎勵數目	相對變動千美元
由長期獎勵計劃及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	10,692,000	6,514	13,955,186	7,369
自受託人所持股份轉讓的股份	700,000	70	2,173,814	217
	11,392,000	6,584	16,129,000	7,586

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		
		2014年 7月14日	2015年 7月14日	2016年 7月14日
2011年5月20日	4,456,000	4,456,000	—	—
2012年6月1日	10,797,000	1,362,000	9,435,000	—
2012年6月22日	257,000	257,000	—	—
2012年9月28日	1,617,000	515,000	1,102,000	—
2013年3月15日	10,683,000	560,000	560,000	9,563,000
	27,810,000	7,150,000	11,097,000	9,563,000

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

23 股本(續)

(b) 認股權

根據長期獎勵計劃，55,500,000份認股權已於2004年7月14日授出予執行董事、高級管理層及若干僱員，該等認股權可按每股2.5港元的價格予以行使，並於2007年7月14日全數歸屬及將於2014年7月14日到期。於2013年及2012年12月31日，所有400,000份尚未行使的認股權均可予以行使。於本年度，尚未行使認股權之數目並無變動。

24 儲備

千美元	本集團							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	其他儲備 僱員 福利儲備	對沖 儲備	投資估值 儲備	匯兌 儲備			
於2013年1月1日	599,846	(56,606)	51,620	(3,107)	(9,055)	1,705	16,557	600,960	537,456	1,138,416
於以下情況時										
從匯兌儲備之撥回：										
– 出售物業、機器 及設備	-	-	-	-	-	-	8,331	8,331	-	8,331
– 附屬公司償還 股東貸款	-	-	-	-	-	-	(5,146)	(5,146)	-	(5,146)
可供出售財務資產 之公平值虧損	-	-	-	-	-	165	-	165	-	165
現金流量對沖										
– 公平值虧損	-	-	-	-	7,126	-	-	7,126	-	7,126
– 轉撥至損益表 之財務開支	-	-	-	-	4,569	-	-	4,569	-	4,569
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(31,113)	(31,113)	-	(31,113)
股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	1,523	1,523
以股權支付的補償 (見薪酬報告)	-	-	-	5,729	-	-	-	5,729	-	5,729
股份悉數歸屬	2,204	-	-	(2,204)	-	-	-	-	-	-
於授出及有限制 股份獎勵失效後 股份轉變(附註23)	-	-	-	(6,146)	-	-	-	(6,146)	-	(6,146)
已付股息(附註29)	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,397)	(12,397)
於2013年12月31日	602,050	(56,606)	51,620	(5,728)	2,640	1,870	(11,371)	584,475	526,582	1,111,057
代表：										
2013年擬派末期股息									12,490	
其他									514,092	
於2013年12月31日 之保留溢利									526,582	

24 儲備(續)

千美元	本集團							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	其他儲備 僱員 福利儲備	對沖 儲備	投資估值 儲備	匯兌 儲備			
於2012年1月1日	597,124	(56,606)	32,302	2,207	(11,432)	7,292	11,907	582,794	708,463	1,291,257
出售以下項目時從匯兌 儲備之撥回：										
—物業、機器及設備	-	-	-	-	-	-	8,183	8,183	-	8,183
—一間合營公司	-	-	-	-	-	-	(3,131)	(3,131)	-	(3,131)
可供出售財務資產 之公平值虧損	-	-	-	-	-	(5,587)	-	(5,587)	-	(5,587)
現金流量對沖										
—公平值虧損	-	-	-	-	(3,231)	-	-	(3,231)	-	(3,231)
—轉撥至損益表 之財務開支	-	-	-	-	5,608	-	-	5,608	-	5,608
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(402)	(402)	-	(402)
股東應佔虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(158,472)	(158,472)
以股權支付的補償 (見薪酬報告)	-	-	-	4,668	-	-	-	4,668	-	4,668
已發行可換股債券 的權益部分	-	-	19,318	-	-	-	-	19,318	-	19,318
股份悉數歸屬	2,722	-	-	(2,666)	-	-	-	56	(56)	-
於授出及有限制 股份獎勵失效後 股份轉變(附註23)	-	-	-	(7,316)	-	-	-	(7,316)	-	(7,316)
已付股息(附註29)	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,479)	(12,479)
於2012年12月31日	599,846	(56,606)	51,620	(3,107)	(9,055)	1,705	16,557	600,960	537,456	1,138,416
代表：										
2012年末期股息									12,397	
其他									525,059	
於2012年12月31日之 保留溢利									537,456	

(a) 股份溢價主要為扣除計入股本之股份面值後之發行所得款項淨額。

(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，即列入本集團的合併儲備。

財務報表附註續

24 儲備(續)

千美元	本公司				
	其他儲備		小計	保留溢利	總計
	股份溢價	僱員福利儲備			
於2013年1月1日	599,846	(3,107)	596,739	680,359	1,277,098
股東應佔溢利(附註28)	-	-	-	(1,414)	(1,414)
以股權支付的補償(見薪酬報告)	-	5,729	5,729	-	5,729
於授出及有限制股份獎勵失效後股份之轉變(附註23)	-	(6,146)	(6,146)	-	(6,146)
股份悉數歸屬	2,204	(2,204)	-	-	-
已付股息(附註29)	-	-	-	(12,397)	(12,397)
於2013年12月31日	602,050	(5,728)	596,322	666,548	1,262,870
代表：					
2013年擬派末期股息				12,490	
其他				654,058	
於2013年12月31日之保留溢利				666,548	
於2012年1月1日	597,124	2,207	599,331	695,977	1,295,308
股東應佔虧損(附註28)	-	-	-	(3,083)	(3,083)
以股權支付的補償	-	4,668	4,668	-	4,668
於授出及有限制股份獎勵失效後股份之轉變(附註23)	-	(7,316)	(7,316)	-	(7,316)
股份悉數歸屬	2,722	(2,666)	56	(56)	-
已付股息(附註29)	-	-	-	(12,479)	(12,479)
於2012年12月31日	599,846	(3,107)	596,739	680,359	1,277,098
代表：					
2012年末期股息				12,397	
其他				667,962	
於2012年12月31日之保留溢利				680,359	

25 其他收入及收益

千美元	2013年	2012年
收益		
附屬公司償還股東貸款之匯兌收益	5,146	-
貨運期貨協議收益	2,510	2,485
出售附屬公司之收益	554	127
出售物業、機器及設備之收益	525	-
結構性票據公平值虧損撥回	-	32
	8,735	2,644

26 財務收入及開支

千美元	2013年	2012年
財務收入		
銀行利息收入	(7,109)	(16,045)
融資租賃利息收入	(217)	(1,435)
其他利息收入	(7,353)	–
財務收入總額	(14,679)	(17,480)
財務開支		
於五年內全數償還的借貸		
銀行貸款的利息	4,951	5,178
融資租賃的利息	5,830	11,034
可換股債券的利息	15,227	9,623
並非於五年內全數償還的借貸		
銀行貸款的利息	9,692	7,639
可換股債券的利息	–	1,003
其他財務費用(附註)	15,934	142
利率掉期合約淨虧損	3,793	4,977
	55,427	39,596
減：資本化的金額(附註6(d))	(3,305)	(3,642)
財務開支總額	52,122	35,954
財務開支淨額	37,443	18,474

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

27 稅項

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

自綜合損益表扣除／(計入)的稅項為：

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

2013年稅項支出減少，主要由於太平洋拖船之應課稅溢利下降所致。

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	2013年	2012年
除稅前溢利	11,026	53,845
減：應佔合營公司溢利減虧損	(5,028)	(5,508)
加：應佔聯營公司溢利減虧損	(1,542)	2,767
	4,456	51,104
按適用稅率計算之稅項	63	4,846
毋須課稅的收入	(108,810)	(105,902)
不能扣稅的開支	107,739	104,614
產生／(使用)沒有確認遞延所得稅資產的稅項虧損	2,369	(1,693)
過往年度超額撥備	(193)	(241)
稅項開支	1,168	1,624
加權平均適用稅率	1.4%	9.5%

本集團並未就稅項虧損合共36,503,000美元(2012年：28,604,000美元)而確認遞延所得稅資產10,951,000美元(2012年：8,581,000美元)。有關的稅項虧損並無到期日。

財務報表附註續

27 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1,985,000美元的所得稅撥備乃管理層估計最可能向稅務當局支付的稅額。倘若最終的稅務結果與起初入賬之金額不同，該等差額將影響稅務釐定期內之所得稅撥備。

會計政策－即期所得稅

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

會計政策－遞延所得稅

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

遞延所得稅資產是就很有可能未來應課稅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。

28 股東應佔虧損

於本公司的財務報表內處理的股東應佔虧損為1,414,000美元(2012年：3,083,000美元)。

29 股息

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

擬派末期股息須待至2014年4月16日於股東週年大會上由股東批准。

會計政策

分派股息予本公司股東乃於本公司股東或董事(如適用)批准股息期間在本集團財務報表確認為負債。

年結後宣派的股息並無於該年度的財務報表中反映為應付股息，但將在下個年度反映為保留溢利的分配。

30 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以年內已發行普通股(不包括本公司長期獎勵計劃及股份獎勵計劃之受託人所持有的股份(附註23(a)))的加權平均數所計算。

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

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以就可換股債券和認股權(附註23(b))對普通股的具潛在攤薄影響作出調整後的年內已發行普通股(但不包括本公司長期獎勵計劃及股份獎勵計劃之受託人所持有的股份(附註23(a)))的加權平均數所計算。

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

財務報表附註續

31 綜合現金流量表附註

除稅前溢利與經營業務產生的現金對賬表：

千美元	2013年	本集團	2012年
除稅前溢利／(虧損)	2,699		(156,805)
已就以下各項作調整：			
資產及負債調整：			
折舊	82,680		72,324
土地使用權攤銷	113		115
減值虧損撥備			
— 應收貿易賬款	1,530		1,801
— 物業、機器及設備	—		190,398
— 可供出售財務資產	—		1,400
有償契約撥備	656		—
出售附屬公司之收益	(554)		(127)
出售物業、機器及設備之收益	(525)		—
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)／虧損淨額	(304)		4,237
結構性票據的公平值變動	—		(32)
資本及資金調整：			
以股權支付的補償	5,729		4,668
業績調整：			
財務開支淨額	37,443		22,636
應佔合營公司溢利減虧損	(5,016)		(5,185)
應佔聯營公司溢利減虧損	(1,542)		2,767
與滾裝貨船有關的匯兌虧損	8,331		8,183
與拖船有關的匯兌收益	(5,146)		—
匯兌差額	1,759		592
營運資金變化前的除稅前溢利	127,853		146,972
存貨增加	(24,798)		(12,488)
應收貿易賬款及其他應收款項的增加	(14,814)		(5,437)
應付貿易賬款及其他應付款項的增加	11,352		21,006
經營業務產生的現金	99,593		150,053

32 承擔

(a) 資本承擔

千美元	本集團 2013年	2012年
已訂約但未備付 — 購買貨船及建造貨船合約	339,360	201,171
已授權但未訂約 — 購買貨船及建造貨船合約	139,750	34,700
	479,110	235,871

本集團於一年或以內到期的資本承擔為114,600,000美元（2012年：215,000,000美元）。

於2013年及2012年12月31日，本公司並無資本承擔。

(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	拖船	貨船總計	土地及樓宇	總計
於2013年12月31日					
一年以內	161,211	7,170	168,381	4,467	172,848
第二年至第五年	474,783	455	475,238	10,516	485,754
第五年以後	210,459	—	210,459	1,707	212,166
	846,453	7,625	854,078	16,690	870,768
於2012年12月31日					
一年以內	135,753	2,525	138,278	3,508	141,786
第二年至第五年	295,360	475	295,835	3,339	299,174
第五年以後	139,046	—	139,046	324	139,370
	570,159	3,000	573,159	7,171	580,330

財務報表附註續

32 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔(續)

(i) 本集團作為承租人－付款(續)

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

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 ^(a)	拖船	貨船總計	投資物業	總計
於2013年12月31日					
一年以內	19,327	7,381	26,708	–	26,708
第二年至第五年	63,619	2,594	66,213	–	66,213
第五年以後	71,401	–	71,401	–	71,401
	154,347	9,975	164,322	–	164,322
於2012年12月31日					
一年以內	19,426	17,571	36,997	89	37,086
第二年至第五年	63,619	1,852	65,471	–	65,471
第五年以後	87,295	–	87,295	–	87,295
	170,340	19,423	189,763	89	189,852

(a) 本集團作為乾散貨船出租人的經營租賃承擔主要包括來自兩艘超巴拿馬型乾散貨船的承擔150,900,000美元(2012年：166,800,000美元)。

本集團之經營租賃年期介乎1年以下至16年。

會計政策－經營租賃：本集團為出租人

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

33 財務負債概要

本附註應連同「管治－風險管理」一節所載的流動資金風險(第52頁)一併閱讀。

本集團財務負債、以淨額結算衍生金融工具及以總額結算衍生金融工具的到期情況，乃以於結算日至合約到期日之餘下期間作為基準，所披露的金額為合約現金流量，當中包括本金及利息部分(如適用)。

千美元	一年以內		第二年		第三至第五年		第五年以後		總計	
	2013年	2012年	2013年	2012年	2013年	2012年	2013年	2012年	2013年	2012年
長期借貸										
－融資租賃總負債	6,091	28,080	19,318	28,085	—	124,586	—	—	25,409	180,751
－有抵押銀行貸款	127,247	74,098	183,464	73,682	229,261	253,845	264,883	130,949	804,855	532,574
－可換股債券	6,346	6,346	6,346	6,346	362,777	243,001	—	126,121	375,469	381,814
衍生金融工具										
(i) 結算淨額(附註a)										
－利率掉期合約	7,412	5,678	5,095	5,339	3,430	6,213	1,575	—	17,512	17,230
－燃料掉期合約	725	1,446	340	492	210	416	—	—	1,275	2,354
－貨運期貨協議	1,666	180	—	—	—	—	—	—	1,666	180
(ii) 結算總額(附註b)										
遠期外匯合約										
－現金流量對沖：										
－流出	60,950	127,392	124,532	93,213	77,657	177,234	98,995	123,949	362,134	521,788
－流入	(63,362)	(127,126)	(131,695)	(94,127)	(80,416)	(180,121)	(110,431)	(131,459)	(385,904)	(532,833)
流出／(流入)淨額	(2,412)	266	(7,163)	(914)	(2,759)	(2,887)	(11,436)	(7,510)	(23,770)	(11,045)
流動負債										
應付貿易賬款及 其他應付款項	131,933	133,914	—	—	—	—	—	—	131,933	133,914

(a) 以淨額結算衍生金融工具指按衍生負債之條款以淨額機制結算，例如結算財務負債合約的價格與市場價格之間的差異。

(b) 以總額結算衍生金融工具指衍生資產或負債未按上述淨額機制結算。

本公司於二零一三及二零一二年度未有面對任何個別重大流動資金風險。

財務報表附註續

34 重大關連人士交易

本集團在正常業務過程中按公平基準進行之重大關連人士交易如下：

(a) 出售服務

千美元	2013年	2012年
來自OMSA的租金收入 (附註i)	26,564	27,142
來自OMSA的管理服務費收入 (附註ii)	8,118	7,800

- (i) 本集團租出若干貨船予OMSA (合營公司)。
 (ii) 本集團向OMSA提供技術及其他管理服務。

(b) 主要管理層薪酬

有關主要管理層薪酬的詳情 (包括高級管理層及董事酬金) 及僱員福利的會計政策，請參閱薪酬報告 (於第67至70頁)。



35 財務擔保

於2013年12月31日，本公司已為於太平洋乾散貨船及太平洋拖船分部內之若干附屬公司就該等附屬公司獲授之貸款融資作出最大額度為671,200,000美元 (2012年：440,700,000美元) 之企業擔保。

會計政策

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

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

36 或然負債及或然資產

於2013年及2012年12月31日，本公司並無或然負債及或然資產。

會計政策

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

雖然或然負債未被確認列賬，但在財務報表附註中須予以披露。當經濟資源可能外流時，有關負債將被確認為撥備。

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

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

37 結算日後事項

於2013年12月31日後，本集團與第三方訂約購買一艘小靈便型乾散貨船及一艘大靈便型乾散貨船，代價總額約為45,400,000美元。



第35頁
本集團的貨船承擔

38 主要附屬公司

於2013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
			2013年 %	2012年 %	
直接持有股份：					
其他：					
PB Vessels Holding Limited	英屬處女群島	701,118,775股股份， 每股1美元	100	100	投資控股
PB Management Holding Limited	英屬處女群島	12,313股股份，每股1美元	100	100	投資控股
PB Issuer (No. 2) Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	100	可換股債券發行
PB Issuer (No. 3) Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	100	可換股債券發行
間接持有股份：					
太平洋乾散貨船：					
Astoria Bay Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Baker River Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	—	貨船擁有及租賃
Baltic Sea Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Barrow Shipping Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Bass Strait Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Bell Bay Shipping Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Bernard (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	5,100,100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Bonny Shipping Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Bright Cove Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Cape York Shipping Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Champion Bay Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Cherry Point Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Chiloe Shipping Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Corio Bay Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Delphic Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	100股股份，每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
鷹峯貿易有限公司	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Eastern Cape Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Elizabay Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Elizabeth Castle Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船租賃
Elizabeth River Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	—	貨船擁有及租賃
Esperance Bay Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Everclear Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	3,100,100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Finest Solution Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	—	貨船擁有及租賃
Francesca Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	3,000,100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Future Sea Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Gold River Vessel Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Good Shape Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Hainan Island Limited	香港	1股股份，1港元	100	—	貨船擁有
Helen Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	100股股份，每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Imabari Logger Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有
Impression Bay Limited	香港	1股股份，1港元	100	—	貨船擁有
Indigo Lake Limited	香港	1股股份，1港元	100	—	貨船擁有
Jamaica Bay Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
James Bay Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Jericho Beach Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Jervis Bay Shipping Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Jiangmen Trader Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Judith Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	3,800,100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Jules Point Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Jumeirah Beach Limited	香港	1股股份，1港元	100	—	貨船擁有
Kaiti Hill Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Kanda Logger Limited	香港	1股股份，1港元	100	—	貨船擁有
Key West Shipping Limited	香港	1股股份，1港元	100	—	貨船擁有

財務報表附註續

38 主要附屬公司 (續)

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益		主要業務
			2013年 %	2012年 %	
Kodiak Island Limited	香港	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有
Kultus Cove Limited	香港	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有
Labrador Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	3,800,100股股份, 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Lake Stevens Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Liberty Vessel Limited	英屬處女群島/國際	1股股份, 1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Luzon Strait Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1股股份, 1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Matakana Island Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Mega Fame Limited	英屬處女群島/國際	1股股份, 1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Mount Adams Limited	英屬處女群島/國際	1股股份, 1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Mount Aso Limited	香港	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有
Mount Baker Shipping Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有及租賃
Mount Hikurangi Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有及租賃
Mount Rainier Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Mount Seymour Limited	香港	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有
Newman Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	2,600,100股股份, 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Nobal Sky Limited	英屬處女群島/國際	1股股份, 1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Oak Bay Shipping Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Olive Bay Limited	香港	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有
Orange River Shipping Limited	香港	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有
Osaka Bay Limited	香港	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有
Otago Bay Limited	香港	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有
Othello Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	2,659,300股股份, 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Oyster Bay Limited	香港	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有
Pacific Basin Chartering Limited	英屬處女群島/國際	10股股份, 每股1美元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 1) Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 2) Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 3) Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 4) Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 5) Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 6) Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 7) Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 8) Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 9) Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 10) Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 11) Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 12) Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 13) Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船租賃
Port Alberni Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有及租賃
Port Alfred Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Port Alice Limited	英屬處女群島/國際	1股股份, 1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Port Angeles Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Port Botany Limited	英屬處女群島/國際	1股股份, 1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Puget Sound Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有及租賃
Supreme Effort Group Limited	英屬處女群島/國際	1股股份, 1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Swan River Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有及租賃
Tampa Bay Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Uhland Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	100股股份, 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Verner Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	100股股份, 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
West Bay Shipping Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	100	貨船擁有及租賃
White Bay Limited	香港/國際	1股股份, 1港元	100	—	貨船擁有及租賃
Zhoushan Shipping Limited	英屬處女群島/國際	1股股份, 1美元	100	100	貨船擁有及租賃

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
			2013年 %	2012年 %	
太平洋拖船分部：					
AMS Salvage and Towage Pty. Ltd.	澳洲	100股股份，每股1澳元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Maritime Services (Australia) Pty. Ltd.	澳洲	1股無面值之股份	100	100	貨船管理服務
PB Offshore (No.2) Limited	庫克群島／國際	10股股份，每股1美元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Pearl Limited	庫克群島／國際	2股股份，每股1美元	100	100	拖船及駁船擁有及租賃
PB Pride Limited	庫克群島／國際	2股股份，每股1美元	100	100	拖船及駁船擁有及租賃
PB Progress Limited	庫克群島／國際	2股股份，每股1美元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Sea-Tow Asia Pte. Ltd.	新加坡	1股股份，1美元	100	100	拖船租賃
PB Sea-Tow (Australia) Pty Ltd	澳洲	1股股份，1澳元	100	100	貨船管理服務
PB Sea-Tow (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	1股股份，1美元	100	100	貨船管理服務
PB Sea-Tow Crewing (NZ) Limited	紐西蘭	1股無面值之股份	100	100	船員管理服務
PB Sea-Tow Niugini Pte. Ltd.	新加坡	1股股份，1坡元	100	100	拖船租賃及營運
PB Sea-Tow (NZ) Limited	紐西蘭	1股無面值之股份	100	100	貨船管理服務
PB Sea-Tow Operations (NZ) Limited	紐西蘭	1股無面值之股份	100	100	貨船管理服務
PB Towage (No.1) Limited	庫克群島／國際	2股股份，每股1美元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage (No.2) Limited	庫克群島／國際	2股股份，每股1美元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage (No.3) Limited	庫克群島／國際	2股股份，每股1美元	100	100	駁船擁有及租賃
PB Towage (No.4) Limited	庫克群島／國際	2股股份，每股1美元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage (No.5) Limited	庫克群島／國際	2股股份，每股1美元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage Asset (No.1) Limited	庫克群島／國際	2股股份，每股1美元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage Asset (No.2) Limited	庫克群島／國際	2股股份，每股1美元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage Assets #3 Pty Ltd	澳洲	1股股份，1澳元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage Assets #4 Pty Ltd	澳洲	1股股份，1澳元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage Assets Holdings Pty Ltd	澳洲	1股股份，1澳元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage Australia (Onslow) Pty Ltd	澳洲	1股股份，1澳元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage (Australia) Holdings Pty Ltd	澳洲	57,589,338股股份， 每股1澳元	100	100	拖船擁有及租賃
PB Towage (Australia) Pty Ltd	澳洲	1,390,100股股份， 每股2.34澳元	100	100	貨船管理服務
PB Towage Middle East Limited	庫克群島／國際	2股股份，每股1美元	100	100	貨船管理服務
太平洋滾裝貨船分部：					
Dover Sole Limited	英屬處女群島／國際	1股股份，1美元	100	100	貨船租賃
Gibraltar Strait Limited	英屬處女群島／國際	1股股份，1美元	100	100	貨船租賃
Prospect Number 59 Limited	英格蘭及威爾斯	1股股份，1英鎊	100	100	貨船租賃
Prospect Number 60 Limited	英格蘭及威爾斯	1股股份，1英鎊	100	100	貨船租賃
其他：					
亞太資本發展有限公司	香港	1股股份，1港元	100	100	物業持有
太平洋航運代理有限公司	香港／國際	1股股份，1港元	100	100	日本分公司之控股公司
Pacific Basin Handymax Limited	香港	1股股份，1港元	100	100	貨船管理服務
Pacific Basin Handymax (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	1股股份，1英鎊	100	100	貨船管理服務
Pacific Basin Handysize Limited	英屬處女群島／香港	10股股份，每股1美元	100	100	貨船管理服務
Pacific Basin Handysize (HK) Limited	香港	1股股份，1港元	100	100	貨船管理服務
Pacific Basin Handysize (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	2股股份，每股1英鎊	100	100	貨船管理服務

財務報表附註續

38 主要附屬公司 (續)

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益		主要業務
			2013年 %	2012年 %	
Pacific Basin Shipping (Australia) Pty Ltd ¹	澳洲	1股股份，1澳元	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Canada) Limited	加拿大英屬哥倫比亞省	1股無面值之普通股	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Chile) Limitada	智利聖地牙哥	智利比索相等於6,000美元 (註冊股本)	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping, Denmark ApS	丹麥	800股股份， 每股100丹麥克朗	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Germany) GmbH	德國	1股股份，25,000歐元	100	100	船務諮詢服務
太平洋航運(香港)有限公司	香港	2股股份，每股10港元	100	100	貨船代理服務
Pacific Basin Shipping Middle East DMCC ¹	杜拜多種商品 交易中心(DMCC)	500股股份，每股1,000 阿聯酋迪拉姆	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (New Zealand) Limited ¹	紐西蘭	100股無面值之股份	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (South Africa) Pty Ltd	南非共和國	120股無面值之股份	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	2股股份，每股1英鎊	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (USA) Inc.	美國	100股股份，每股10美元	100	100	貨船管理服務
PB Commerce Limited	英屬處女群島/香港	1股股份，1美元	100	100	投資控股
PB Maritime Personnel Inc. ¹	菲律賓	1,730,000股股份， 每股10菲律賓比索	100	100	船員服務
PBS Corporate Secretarial Limited	香港	1股股份，1港元	100	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	100	貨船代理及管理服務

(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8,356,000美元(2012年：12,574,000美元)及虧損521,000美元(2012年：溢利45,000美元)。

(2) 該等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。

獨立核數師報告

致太平洋航運集團有限公司股東
(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第82至132頁太平洋航運集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於2013年12月31日的綜合和公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動結算表及綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製綜合財務報表,以令綜合財務報表作出真實而公平的反映,及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制,以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見,並按照百慕達《1981年公司法》第90條僅向整體股東報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審計,以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制,以設計適當的審計程序,但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性,以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

意見

我們認為,該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於2013年12月31日的事務狀況,及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量,並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。



羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港, 2014年2月27日

本集團財務概要

千美元	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年	
業績						
持續經營業務						
業績	1,708,792	1,443,086	1,312,789	1,268,542	950,477	
毛利	55,097	85,315	108,437	159,329	152,796	
除稅前溢利	11,026	53,845	122,758	104,791	112,001	
稅項	(1,168)	(1,624)	(178)	(453)	(1,723)	
年內溢利	9,858	52,221	122,580	104,338	110,278	
已終止經營業務¹						
年內虧損	(8,335)	(210,693)	(90,598)	–	–	
股東應佔符合派息資格之溢利／(虧損)	1,523	(158,472)	31,982	104,338	112,800	
資產負債表						
總資產	2,537,446	2,470,275	2,431,752	2,555,388	2,469,893	
總負債	(1,233,152)	(1,138,254)	(946,837)	(1,010,497)	(1,014,326)	
總權益	1,304,294	1,332,021	1,484,915	1,544,891	1,455,567	
借貸／(現金)淨額	551,163	178,013	160,818	156,029	(229,084)	
現金及存款總額	486,062	753,458	618,221	703,437	1,105,662	
現金流量						
經營業務中產生	98,142	148,737	159,361	198,577	145,337	
投資活動中產生	(114,186)	(247,600)	(103,443)	(462,154)	(177,776)	
其中投資於貨船之總額	(456,497)	(188,295)	(167,592)	(540,612)	(279,543)	
融資活動中產生	36,773	110,181	(166,322)	(96,532)	55,718	
其他數據						
每股基本盈利	美仙	0.1	(8)	2	5	6
每股股息 ²	美仙	1	1	1	3	3
派息率(符合派息資格之溢利)		>100%	>100%	78%	51%	51%
每股經營業務所得之現金流	美仙	5	8	8	10	8
每股賬面淨值	美仙	67	69	77	80	76
股息	千美元	12,490	12,397	24,895	53,441	57,184

¹ 2009年及2010年度截至12月31日止的年度財務資料，乃摘錄自該年度的年度報告中本集團財務概要。這些財務資料並沒有就2013年的已終止經營業務而追溯重述。

² 2013年股息為擬派末期股息每股5港仙。



www.pacificbasin.com

投資者關係 > 財務概要及下載
自上市以來本集團之財務概要

公司資料

董事會

執行董事

唐寶麟先生 (主席)
Mats H. Berglund先生 (行政總裁)
Jan Rindbo先生 (首席營運總監)
Andrew T. Broomhead先生 (首席財務總監)
Chanakya Kocherla先生

獨立非執行董事

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



第64頁

董事及高級管理層履歷

主要董事委員會

執行委員會

Mats H. Berglund先生 (主席)
唐寶麟先生
Jan Rindbo先生
Andrew T. Broomhead先生
Chanakya Kocherla先生

審核委員會

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

薪酬及提名委員會

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

主要營業地點

香港
中環夏慤道10號
和記大廈七樓
電話：+852 2233 7000 傳真：+852 2865 2810

註冊地址

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

全球辦事處

香港、北京、大連、德班、馬尼拉、東京、奧克蘭、紐卡斯爾、悉尼、墨爾本、費利曼圖、杜拜、倫敦、斯坦福、聖地牙哥及溫哥華

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17M樓
電話：+852 2862 8555 傳真：+852 2865 0990
電郵：hkinfo@computershare.com.hk

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

律師

孖士打律師行
史密夫•斐爾律師事務所
張葉司徒陳律師事務所

公司秘書

莫潔婷女士, CPA
電郵：companysecretary@pacificbasin.com

網頁

<http://www.pacificbasin.com>



上市地點／上市日期

香港聯合交易所有限公司
(「聯交所」)／2004年7月14日

股份代號

聯交所：2343.HK
彭博：2343 HK
路透：2343.HK

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

已發行股份總數

於2013年12月31日為1,936,577,119股

筆記



Pacific Basin



太平洋航運集團有限公司*
香港中環夏慤道10號和記大廈7樓
電話: +852 2233 7000
傳真: +852 2865 2810
www.pacificbasin.com

概念及設計: Accruefulton.com | 製作: 資本財經印刷有限公司
*僅供識別



請掃描此處
進入本公司網站



此年報由 FSC® 認證的印刷用紙
印製。紙漿無氧氣漂染及不含酸
性。FSC® 標誌表示產品所含的木料
來自管理良好的森林, 該等森林根據
Forest Stewardship Council® 的
規例獲得認可。

請登入



及 與我們建立聯繫