

一般資料

本集團成員公司的經審核歷史財務資料載於以下附錄：

- 附錄一 (A) – 關於太平洋航運集團有限公司（初始公司）的會計師報告
- 附錄一 (B) – 關於 PB Management Holding Limited（管理公司）的會計師報告
- 附錄一 (C) – 關於各輪船公司的會計師報告

就在香港聯合交易所有限公司主板的首次上市，太平洋航運集團有限公司股份進行了集團重組，詳情見附錄六「法定及一般資料－公司重組」一節。與呈報財務資料有關的重組四個主要步驟如下：

- (a) 透過與初始投資者交換股份及現金代價方式將初始公司轉讓予本公司；
- (b) 透過與 Pembroke 交換股份方式將 Pembroke 旗下管理公司轉讓予 PB Management Holding Limited；
- (c) 本公司透過發行股份及現金代價方式收購 PB Management Holding Limited；及
- (d) 本公司透過發行股份及現金代價方式收購輪船公司。

上文 (a) 及 (b) 步驟概無涉及交易之前及交易之後控制權及／或擁有權的變動，符合會計實務準則第 27 條關於合併的嚴格要求。因此，有關本公司及初始公司的財務資料，及 PB Management Holding Limited 及管理公司的財務資料已按綜合基準分別呈列於附錄一 (A) 及附錄一 (B) 內。

上文 (c) 及 (d) 步驟並不符合會計實務準則第 27 條關於合併的嚴格會計處理標準。因此，此等會計師報告予以單獨呈列。合併上述實體的影響已按上市規則第 4.29 條，以未經審核備考財務資料的形式呈列於附錄二 (A)。

以下討論及分析應連同下列資料一併閱讀，即本招股章程附錄二(A) 所載備考綜合財務資料，以及附錄一 (A)、一 (B) 及一 (C) 所載有關太平洋航運集團有限公司（初始公司的控股公司）、PB Management Holding Limited（管理公司的控股公司）及各輪船公司（包括 Beckley Enterprises Limited、Eastern Venture Corporation、Foreview Holdings Limited、Investors Choice Limited、Keswick Holdings Limited、New Majestic International Limited 及 Riley Shipping (BVI) Limited）的財務報表及有關附註。

財務資料 – 一般資料

上述三個集團公司的關係概述如下：

於重組前，管理公司曾為 Pembroke 的附屬公司。Pembroke 從事貨船船東、貨船經營及貨船管理業務。管理公司根據商業及技術管理合約直接向船東（包括初始公司及輪船公司）提供貨船經營及貨船管理服務。

初始投資者直接擁有初始公司，而初始公司將由本公司擁有。輪船公司由獨立的投資者團體擁有，而這些投資者大多不只投資於一間輪船公司。輪船公司的股份權益大多數由 Pembroke 及其若干股東擁有。

所有的初始公司及輪船公司都是由 Pembroke 成立，而每間公司各自的投資者擁有本身的貨船。根據長期管理合約，上述每一間公司及其擁有的貨船一開始便由 Pembroke 管理。每艘貨船由一間特定用途公司擁有，並且透過董事會的組成及根據管理合約的條款，Pembroke 有能力控制貨船的經營。

除非另有註明，本文所載財務資料均按香港公認會計原則以美元列示。附錄一 (A)、一 (B) 及一 (C) 所載截至二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日止當日及該年度所有財務資料均經過審核。關於本公司財務報表若干考慮因素的進一步詳情，請參閱「風險因素—本公司在編製未經審核的備考綜合財務資料時曾作出若干重大假設」一節。除非另有註明，下文凡提及「二零零一年」、「二零零二年」及「二零零三年」，均指截至二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日止年度及當日。

關於經營業績及財務狀況的管理層討論及分析

公司概覽

本公司是全球領先的乾散貨海運公司之一，主要在亞太地區營運。本公司擁有規模龐大、規格統一的現代化淺吃水小靈便型乾散貨船隊，透過商業營運為客戶提供海上運輸服務及物流支援。本公司專門運輸小宗散貨商品，包括森林產品、鋼鐵產品、化肥、農產品及其他商品。本公司的營業額主要源於自有及租賃船隊。所有這些貨船（除其中兩艘外）透過 IHC 聯營體經營，由該聯營體按程租合約或短期期租合約基準租出各艘貨船。其他兩艘貨船的租期較長。根據期租合約，本公司在協定期限內逐日獲得付款，及承擔經營開支，而承租人則負責貨船的經營，支付經營成本及承擔與經營有關的風險。根據程租合約，本公司獲付從裝貨港運貨物至卸貨港的運費，並負責貨船的運作及支付經營開支及航程成本。於截至二零零三年十二月三十一日止年度，備考綜合營業額為 8,070 萬美元，其中約有 82.4% 源自上述業務。

財務資料 – 一般資料

本公司亦透過向第三方貨船提供商業及技術管理服務收取費用及佣金而賺取營業額，並利用自建的基礎設施支援自有及租賃船隊。在履行管理船隊的商業管理服務時，本公司管理貨船的日常營運及租賃安排。管理船隊所有貨船（其中一艘除外）都透過 IHC 聯營體經營，另外的一艘則不適合加入 IHC 聯營體。在履行技術管理服務時，本公司提供的服務包括僱傭及監督船員、對貨船進行技術勘測，及監管貨船的建造及入塢。此外，本公司亦提供海事顧問服務及供應若干海事易耗品。於截至二零零三年十二月三十一日止年度，約有 17.6% 的備考綜合營業額源自此類業務。

乾散貨海運行業概覽

乾散貨運應用於製造及建築等許多行業內。乾散貨海運行業的發展與全球宏觀經濟增長息息相關。乾散貨海運行業的表現與乾散貨商品的海運需求及貨船的供應緊密相連。本公司認為，現時小靈便型船的供求形勢有利，而中國對乾散貨商品的需求仍然強勁。如果美國、日本及西歐等經濟大國恢復過往的增長率，則對乾散貨商品的需求還會有進一步的增加。自一九九六年以來，PB 小靈便型船的供應不斷減少。本公司認為，目前建造 PB 小靈便型新貨船的空間有限，及全球船隊新貨船的交付情況不可能足以替代將於未來幾年內退役的舊貨船。

近期財務表現

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，備考綜合經營盈利及純利分別為 2,940 萬美元及 2,450 萬美元。本公司在二零零三年的財務表現反映年內投入營運的貨船數量大幅增長，以及小靈便型船及乾散貨海運市場的租船價格出現顯著改善。

二零零三年的備考綜合業績包括初始公司、管理公司及輪船公司。以下為初始公司、管理公司及本公司輪船公司於截至二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日止年度的業績：

(a) 初始公司

截至二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日止年度，經審核綜合營業額分別為 1,830 萬美元、2,790 萬美元及 5,420 萬美元；經審核綜合經營溢利分別為 800 萬美元、950 萬美元及 2,750 萬美元；經審核綜合純利／（虧損）分別為 330 萬美元、(200)萬美元及 2,270 萬美元。

(b) 管理公司

截至二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日止年度，經審核綜合營業額分別為 1,500 萬美元、1,810 萬美元及 3,100 萬美元；經審核綜合經營溢利分別為 360 萬美元、450 萬美元及 650 萬美元；經審核綜合純溢利分別為 300 萬美元、290 萬美元及 440 萬美元。

(c) 輪船公司

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，Beckley Group、Eastern Venture Corporation、Forview Holdings Limited 及 Keswick Group 的經審核營業額分別為 20 萬美元、零美元、280 萬美元及 140 萬美元；經審核經營溢利分別為 10 萬美元、60 萬美元、110 萬美元及 50 萬美元；經審核純溢利分別為 10 萬美元、60 萬美元、90 萬美元及 40 萬美元。截至二零零一年及二零零二年十二月三十一日止年度，除 Eastern Venture Corporation 於這兩年的經審核經營虧損及淨虧損均為 2 萬美元外，輪船公司概無任何業務。

根據過往經驗，乾散貨海運行業具有週期性。如果貨船運輸的供求發生變化，租船價格、盈利水準及資產價值會隨之波動。

影響本公司經營業績的因素

收入

本公司的收入主要來源於自有及租賃船隊的程租合約、短期期租合約及租船貨運合約。本公司的收入大部份倚賴賺取租船價格，而租船價格與 PB 小靈便型船的供求及本公司投入經營的自有及租賃船隊的貨船數目有關。對貨船的需求主要受全球及區域經濟增長、國際貿易發展、海運及其他運輸模式的變動、氣候模式、農作物豐收及失收以及自然災害等其他因素所影響。貨船的供應則取決於新貨船的交付以及舊貨船被廢棄、閒置、改變用途或耗失的數量。此外，政府及國際機構根據海運慣例所施加的規管亦可能對供應情況造成影響。

本公司船隊轄下所有貨船大都是透過 IHC 聯營體營運。將每艘貨船賺取的收入集合起來，經扣除航程費用後，而由此產生相當於期租合約的淨額收入則分配予有關船東，分配乃按比例分配予各貨船，該比例按貨船的規模、船齡、航速、消耗量及與聯營體內所有其他貨船有關的其他具體特點釐定。本公司相信，IHC 聯營體可令本公司為客戶提供更全面服務，擴闊本公司的市場覆蓋面及減少壓載天數，從而提高本公司自有船隊及租賃船隊的收入。此外，管理船隊轄下貨船（透過 IHC 聯營體營運）的船東向本公司支付的管理費用，亦為本公司的收入來源之一。

本公司透過第三方所獲取的商業及技術管理服務收入，是由固定及可變部份所構成。固定部份是指在管理合約期限之內按月向船東收取的管理費用；可變部份是指透過租賃及買賣活動所賺取的佣金。此類費用與本公司管理船隊轄下貨船的數量，及這些貨船的租船價格有關。

直接成本

貨船營運開支

本公司自有船隊的主要營運開支為：

- 船員開支及潤滑油、維修、保養、備件及船上備用品的開支，分別約佔二零零三年貨船營運開支總額的二分之一及四分之一。
- 其他主要貨船營運開支包括保險及入塢開支。在新建造貨船投入營運的首兩年，其平均日常營運開支通常較低，因為大部份維修均在保修之列。

租金開支

本公司是以期租合約租運租賃船隊。此等貨船的直接開支只有租船費用，因為貨船營運開支由船東承擔。因此，上述開支總額取決於所租用貨船的數量及每次租賃的價格。租船價格則取決於租賃期間的市況。於二零零三年，本公司平均租用五艘貨船。

一般及行政管理開支

一般及行政管理開支是指岸上間接費用，包括員工開支、租金、電力費用及差旅費。一般及行政管理開支主要是本公司在商業管理、租賃、技術管理及財務活動中僱用員工的開支。

財務開支

購船開支的大部份資金通常來自銀行借款，此類借款一般帶有浮動利率。本公司的現行政策是透過借款來解決約 60% 的購船開支成本，未來將視乎當時市況按浮動利率或固定利率進行舉債籌資。本公司的貸款利率一向為三個月倫敦銀行同業拆息率加約 1.5% 至 1.8%。

購置自有船隊貨船

新建造貨船： 購置新建造貨船時，本公司會在建造期間以支付首期或按進度付款的形式支出大量資金，而這些貨船在交付之前不會有任何收入。

二手貨船： 本公司若能物色到價格具吸引力的合適待售貨船，會不時從市場上收購二手貨船。

重要會計政策

為遵照香港公認會計原則編製財務報表，本公司須採納有關會計政策並作出足以影響財務報表所呈報金額的估計與假設。在採用這些會計政策時，本公司作出了主觀而複雜的判斷，經常需要估計不肯定的事項。這些政策、估計及有關判斷大部份為海運行業所常見，其他則是本公司的業務及經營所特有。以下各節將討論本公司認為是在最大程度上倚賴上述判斷及估計編製本公司財務報表所採用的會計政策。

IHC 聯營體的收入淨額

本公司收入主要從航運業務獲得，而航運業務在很大程度上是透過 IHC 聯營體進行。

IHC 聯營體以一支船隊的基礎上營運所有（其中三艘除外）貨船，將所有航程業績匯集為聯營盈利。根據此項聯營安排，每一艘貨船的租金收入按其所佔 IHC 聯營體的綜合航程業績份額計算，並按應計制確認。綜合航程業績是指綜合航程收入減除航程成本。由經營貨船聯營體而得的綜合航程業績在各成員間分享，按聯營體點數及每艘貨船的營運日釐定各成員的分派份額。每艘貨船的聯營體點數是根據貨船的載重噸、立體容量、船齡、船速及耗油量等多項因素計算。

總航運收入根據租賃租船各方的條款及條件於提供服務時確認，來自參加 IHC 聯營體的每艘貨船，及根據程租合約或期租合約各方計算。IHC 聯營體根據合約價格及每一航程的期限計算收入淨額。

航程費用包括港口費用、佣金及燃料消耗，並根據租賃各方的條款及條件於提供服務時確認。港口費用的確認是根據實際發生的費用報告（定期由代理商及船長提交）計算。

有關未完成航程的收入及開支

個別航程的收入及有關開支由 IHC 聯營體根據完成的階段確認，完成階段乃參照迄今為止已履行的日數佔航程中將履行的總日數的百分比釐定。至於未完成航程（於報告期結束時尚在進行中的航程），IHC 聯營體根據估計計算收入及開支。

在確認未完成航程的收入淨額時，其中的風險是可能由於天氣狀況及租賃各方容許偏離目的港而引致完成航程的實際日數與原先估計的數字不同。如遇惡劣天氣狀況引致航程逾期的，因逾期而招致的盈利損失由 IHC 聯營體承擔。招致的盈利損失將會減少 IHC 聯營體的綜合航程業績。如偏離目的港，承租人將向船東賠償因偏離而產生的全部額外開支，而此種情況將會對平均每日盈利率造成不利影響。

財務資料 – 一般資料

航程費用根據本公司有關預期航程持續時間、航程的目的港、有關燃料消耗的貨船統計、港口費用及其他有關因素估計值的經驗加以確認。原定航程的變動將影響航程費用。

有關未完成航程的估計基準的變動可能影響 IHC 聯營體未來期間的綜合航程業績。本公司將定期監控及更新上述討論的估計值。以往對未完成航程涉及的收益及費用的估計，並未對 IHC 聯營體的綜合淨航程業績及本公司於該聯營體業績中所佔比例造成重大影響。

船舶入塢

自有船隊貨船必須有計劃地作出入塢安排，以進行大修及保養，因在貨船營運時無法安排入塢維修。入塢維修的時間約為十天，每次入塢的相隔時間約為三十個月，視乎貨船的狀況、所需進行維修工作的性質、貨船的貿易模式及其他外部要求而定。完成入塢維修後，所有入塢費用均被計作經營開支。

貨船使用年限

自有船隊所有貨船的預計使用年限為自完工日期起為期二十五年。貨船的折舊乃按其估計殘值及估計剩餘使用年限以直線法計算。本公司認為，二十五年的折舊期與其他相應噸位貨船船東所採用的折舊期一致。

根據貨船狀況、市場狀況及其他監管規定，本公司定期對自有船隊貨船的使用年限進行評估。若貨船的預計使用年限被修訂或發生變動，則未來期間所記錄的折舊金額將有所變動。本公司以往並未經歷折舊開支的重大變動。

貨船帳面值

本公司船隊的帳面值乃按成本減累計折舊予以列示。透過業務合併所收購貨船的帳面值乃根據收購日期的估值予以釐定。這些船隊的折舊按其估計殘值及估計使用年限以直線法計算。

殘值乃按各貨船的空船重量乘以每噸殘值予以估計。若估計的殘值被修訂，則未來期間所記錄的折舊費用金額將有所變動。本公司以往並未經歷折舊費用重大變動。

本公司對帳面值及貨船折舊年限進行評估，以決定是否已發生任何事件，導致其帳面值或使用年限需要進行修訂。本公司根據顯示貨船的部份帳面值可能無法收回的事件及情況變化，對貨船的

財務資料 – 一般資料

價值定期進行檢討。於評估貨船的可收回性時，本公司會檢討若干潛在減值指標，如關於買賣價格的報告及一般市場狀況。

本公司船隊貨船的帳面成本也許未能代表其於任何時間內的公平市值，原因是二手貨船的市場價格往往在某程度上隨租賃價格及新建造貨船的成本變動而變化。

若估計未來現金流量或未來有關假設促使本公司相信其屬於長期性質，則可能需要對當時記錄的貨船減值入帳。

商譽

因收購若干附屬公司而使本集團產生的商譽，是指收購開支超出本集團應佔被收購實體於收購日的淨資產值的公允價值的部份。收購所產生的商譽計入無形資產，並採用直線法予以攤銷。本集團認為，商譽的可使用年限為十五年。

目前定期對商譽的可使用期限予以評估。如出現任何減值跡象，則即時撇減商譽的帳面值至可收回的金額，減值損失在綜合盈虧帳扣除。

財務資料 – 未經審核備考財務資料

備考綜合經營業績

下文為截至二零零三年十二月三十一日止的年度備考綜合盈虧帳（在假設於二零零三年一月一日進行重組的情況下編製），以及於二零零三年十二月三十一日的備考綜合資產負債表（在假設於該日進行重組的情況下編製）的若干資料及討論。

載於本招股章程附錄二(A)的未經審核的備考綜合財務資料乃提供本集團於重組後的綜合財務業績，猶如本集團已在上述日期進行重組。此綜合財務業績並不一定能反映出本集團若真的於上述日期實際發生有關交易時的財務業績或財務狀況，也不一定反映本集團的未來期間或日期的財務狀況或業績。關於下文所載備考調整的說明，請參閱附錄二(A)「未經審核的備考綜合財務資料」一節。

財務資料 – 未經審核備考財務資料

備考綜合盈虧帳數據

	太平洋 航運集團 有限公司	PB Management Holding Limited	Beckley Enterprises Limited	Eastern Venture Corporation	Foreview Holdings Limited	Investors Choice Limited	Keswick Holdings Limited	New Majestic International Limited	Riley Shipping (BVI) Limited	2003年 總額	備考調整	2003年 備考
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
營業額	54,188	30,983	207	—	2,805	—	1,381	—	—	89,564	(8,896)	80,668
其他收入	2	426	2	635	—	—	1	—	—	1,066	(635)	431
直接開支												
— 貨船租賃支出	(5,235)	(6,340)	—	—	—	—	—	—	—	(11,575)	—	(11,575)
— 折舊及攤銷	(7,890)	—	(27)	—	(450)	—	(202)	—	—	(8,569)	(2,081)	(10,650)
— 貨船營運支出	(13,089)	—	(40)	—	(1,116)	—	(618)	—	—	(14,863)	1,642	(13,221)
— 售出存貨成本及分銷開支	—	(2,032)	—	—	—	—	—	—	—	(2,032)	—	(2,032)
— 直接成本總額	(26,214)	(8,372)	(67)	—	(1,566)	—	(820)	—	—	(37,039)	(439)	(37,478)
一般及行政管理支出	(469)	(17,612)	(12)	(10)	(112)	—	(66)	—	—	(18,281)	3,073	(15,208)
其他經營收益	—	1,028	—	—	—	—	—	—	—	1,028	—	1,028
營運溢利	27,507	6,453	130	625	1,127	—	496	—	—	36,338	(6,897)	29,441
財務開支	(4,821)	—	(13)	—	(192)	—	(92)	—	—	(5,118)	—	(5,118)
除財務開支後的營運溢利	22,686	6,453	117	625	935	—	404	—	—	31,220	(6,897)	24,323
應佔共同控制實體的												
— 盈利減虧損	—	(306)	—	—	—	—	—	—	—	(306)	1,177	871
稅前溢利	22,686	6,147	117	625	935	—	404	—	—	30,914	(5,720)	25,194
稅項	—	(918)	—	—	—	—	—	—	—	(918)	260	(658)
稅後溢利	22,686	5,229	117	625	935	—	404	—	—	29,996	(5,460)	24,536
少數股東權益	—	(847)	—	—	—	—	—	—	—	(847)	847	—
股東應佔溢利	22,686	4,382	117	625	935	—	404	—	—	29,149	(4,613)	24,536

財務資料 – 未經審核備考財務資料

備考綜合資產負債表數據

	太平洋 航運集團 有限公司	PB Management Holding Limited	Beckley Enterprises Limited	Eastern Venture Corporation	Foreview Holdings Limited	Investors Choice Limited	Keswick Holdings Limited	New Majestic International Limited	Riley Shipping (BVI Limited)	2003年 總額	備考調整	2003年 備考
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
流動資產												
銀行結餘及現金	5,744	11,515	232	—	1,027	11	782	—	5	19,316	1	19,317
貿易、其他應收款項及 預付款項	368	10,248	6	41	3	—	22	—	285	10,973	(76)	10,897
存貨	528	3,471	46	—	38	—	50	—	—	4,133	—	4,133
其他流動資產	2,252	6,865	112	—	112	351	2	2,128	570	12,392	(5,230)	7,162
流動資產總額	8,892	32,099	396	41	1,180	362	856	2,128	860	46,814	(5,305)	41,509
固定資產	200,777	656	10,737	—	9,664	7,467	7,866	772	3,728	241,667	34,775	276,442
商譽	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25,794	25,794
於共同控制實體及一間 聯營公司的權益	—	652	—	2,900	—	—	—	—	—	3,552	3,617	7,169
其他長期資產	3,033	2,016	139	—	199	—	208	—	—	5,595	(1,700)	3,895
資產總額	212,702	35,423	11,272	2,941	11,043	7,829	8,930	2,900	4,588	297,628	57,181	354,809
流動負債												
長期銀行貸款的 流動部份	10,869	—	800	—	825	—	1,000	—	—	13,494	—	13,494
貿易、其他應付 及應計項目	3,656	21,686	150	—	202	—	326	—	—	26,020	(9)	26,011
應付稅項	—	1,611	—	—	—	—	—	—	—	1,611	(14)	1,597
其他流動負債	69	4,604	5	41	56	129	75	—	188	5,167	34,253	39,420
流動負債總額	14,594	27,901	955	41	1,083	129	1,401	—	188	46,292	34,230	80,522
長期銀行貸款	134,994	—	7,200	—	6,525	2,400	5,125	—	—	156,244	—	156,244
其他長期負債	31,259	19	—	—	—	—	—	—	—	31,278	(31,259)	19
少數股東權益	—	1,734	—	—	—	—	—	—	—	1,734	(1,734)	—
負債總額及少數 股東權益	180,847	29,654	8,155	41	7,608	2,529	6,526	—	188	235,548	1,237	236,785
股東資金	31,855	5,769	3,117	2,900	3,435	5,300	2,404	2,900	4,400	62,080	55,944	118,024
負債總額、權益及少數 股東權益	212,702	35,423	11,272	2,941	11,043	7,829	8,930	2,900	4,588	297,628	57,181	354,809

財務資料 – 未經審核備考財務資料

未經審核備考綜合現金流量表數據

	太平洋 航運集團 有限公司	PB Management Holding Limited	Beckley Enterprises Limited	Eastern Venture Corporation	Foreview Holdings Limited	Investors Choice Limited	Keswick Holdings Limited	New Majestic International Limited	Riley Shipping (BVI) Limited	2003年 總額	備考調整 (# 9 調整)	2003年 備考
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
經營業務所得／ (所用) 現金淨額	35,777	5,681	146	—	1,682	(222)	1,024	—	823	44,911	(3,657)	41,254
投資業務現金流量												
購置固定資產	(27,138)	(397)	(10,764)	—	(10,114)	(7,467)	(8,068)	—	(3,018)	(66,966)	—	(66,966)
出售固定資產	—	12	—	—	—	—	—	—	—	12	—	12
已收利息	2	139	2	—	—	—	1	—	—	144	—	144
共同控制實體權益增加	—	(900)	—	—	—	—	—	—	—	(900)	—	(900)
聯營公司權益增加	—	(58)	—	—	—	—	—	—	—	(58)	—	(58)
有限制銀行存款增加	(200)	—	(100)	—	(150)	—	(150)	—	—	(600)	—	(600)
投資業務所用現金流量	(27,336)	(1,204)	(10,862)	—	(10,264)	(7,467)	(8,217)	—	(3,018)	(68,368)	—	(68,368)
融資業務現金流量												
償還銀行貸款	(10,769)	—	—	—	(450)	—	(250)	—	—	(11,469)	—	(11,469)
提取銀行貸款	19,900	—	8,000	—	7,800	2,400	6,375	—	—	44,475	—	44,475
股東額外貸款	911	—	—	—	—	—	—	—	—	911	—	911
發行股份	1	—	3,000	—	2,500	5,300	2,000	—	2,200	15,001	—	15,001
已付利息	(4,824)	—	(12)	—	(186)	—	(87)	—	—	(5,109)	—	(5,109)
已派股息	(13,900)	(2,015)	—	—	—	—	—	—	—	(15,915)	—	(15,915)
支付貸款安排費用	(148)	—	(40)	—	(55)	—	(63)	—	—	(306)	—	(306)
融資業務(所用)／ 所得現金淨額	(8,829)	(2,015)	10,948	—	9,609	7,700	7,975	—	2,200	27,588	—	27,588
現金及現金等值增加／ (減少) 淨額	(388)	2,462	232	—	1,027	11	782	—	5	4,131	(3,657)	474
於1月1日之現金及 現金等值	6,132	5,649	—	—	—	—	—	—	—	11,781	—	11,781
於12月31日之現金及 現金等值	5,744	8,111	232	—	1,027	11	782	—	5	15,912	(3,657)	12,255

截至二零零三年十二月三十一日止年度

營業額

二零零三年度的總營業額為 8,070 萬美元。

租賃收入——於二零零三年，自有船隊及租賃船隊旗下貨船的僱用收入為 6,650 萬美元，佔總營業額的 82.4%。其中 5,140 萬美元為自有船隊營運所得，佔租賃收入的 77.3%，其餘 1,510 萬美元的收入為租賃船隊營運所得。於二零零三年，自有船隊旗下的平均貨船數目約十四艘，而租賃船隊旗下的平均貨船數目約五艘。每艘貨船賺取的日均收益約 9,700 美元。

管理費及其他收益——於二零零三年，管理費收益為 1,420 萬美元，佔總營業額的 17.6%。管理費收益包括商業、技術管理及海運服務所得收益。

其他收入

於二零零三年，其他收益為 40 萬美元（主要包括船運有關的投資及利息收入）。

開支

直接開支——於二零零三年，直接成本達 3,750 萬美元，主要包括就租賃船隊支付的 1,160 萬美元租金、自有船隊的貨船經營開支 1,320 萬美元、自有船隊折舊（包括收購輪船公司時發生的公允市值調整所產生的折舊）為 1,070 萬美元及已售存貨成本與有關經銷成本 200 萬美元。貨船日均營運支出包括入塢費用約為 2,500 美元。

一般及行政管理支出——於二零零三年，一般及行政管理支出為 1,520 萬美元，主要包括員工開支 1,180 萬美元，佔一般及行政管理支出總額的 77.6%。於二零零三年，僱員平均人數約為 164 人。其他重要支出包括法律及專業費用 50 萬美元、差旅及市場推廣支出 50 萬美元（反映本集團業務的擴張及宣傳 IHC 聯營體的市場推廣力度加大）、諮詢費 20 萬美元（支付予向本公司提供海運諮詢業務有關服務的分包商）、本集團辦公室租賃開支 50 萬美元、貨船的相關行政支出 50 萬美元及其他開支 120 萬美元。

財務開支——於二零零三年，財務開支為 510 萬美元，其中主要包括自有船隊財務的銀行借款所支付的利息。截至二零零三年十二月三十一日，銀行借款總額為 1.697 億美元，其中 4,450 萬美元為新債務，用於另行購置五艘貨船及一艘在建貨船。在二零零三年，這些銀行貸款的利率約為 2.5% 至 3.9%。銀行貸款以本公司自有船隊的貨船按揭作為抵押。

流動資金及資本來源

本公司屬資本密集型行業，需要鉅額投資於產生收益的資產。本公司的短期流動資金需求主要是提供一般營運資本及入塢開支，而本公司的長期流動資金需求主要涉及擴充本公司自有船隊及其他資本開支。

一直以來，本公司主要倚賴經營產生的現金，提供營運資本及滿足與營運有關的資本需求，同時又倚賴投資者投入資金、經營產生的現金及銀行借款提供購置及更換貨船的資金。新建造貨船的購置價通常於交付前九至十八個月開始分期支付合約價的 10% 至 40%，餘額於交付貨船時支付。二手貨船的購置價通常分兩部份支付，10% 於簽訂購置協議時以可退還按金的方式支付，餘額於交付貨船時支付。交付前的分期付款及購置按金通常由內部資源提供資金，而交付款項則大部份以新銀行借款支付。本公司目前的借貸政策是務求借貸額約佔貨船購置價的 60%，借款金額將視乎個別情況而定。借款期限一般為八至十二年，並按等額分期償還，最後的一次償還款項乃為借貸額的 20% 至 35%。本公司一直以來均動用經營所得現金償還債務。

於二零零三年十二月三十一日，本公司主要流動資金來自銀行結餘及現金 1,930 萬美元。於二零零三年十二月三十一日，本公司營運資本為負 3,900 萬美元，包括應付予初始投資者、輪船公司股東合共 3,530 萬美元（作為重組的一部份的應付現金代價）及應付予各股東計至二零零三年十二月三十一日期間的股息合共 410 萬美元。上述款項將以現有現金及抵押貨船所獲額外借款予以支付。應付各間初始公司及輪船公司股東的現金代價，是指於二零零四年三月三十一日尚未償還之實際債項與經評值貨船公允市值的 60% 的差額。本公司股份的配發將按照被調整債項相等於 60% 的公允市值作為計算方法。本公司已就兩筆新貸款信貸獲得銀行承諾，這兩筆貸款的總額約為 3.10 億美元，將於上市時予以提供。重組後提取銀行貸款的目的是使本集團的所有貨船均能按一致的目標債項水準（約為貨船公允市值的 60%）、向初始投資者及輪船公司投資者支付現金代價及取得較低的借款利率。初始投資者初期透過長期股東貸款方式而非以股本權益方式為部份初始公司提供資金。該等股東貸款已轉作資本，反映了該資金的長期投資性。此舉亦會為各個初始公司提供上文所概述的一致資本架構（即 60% 的債項及 40% 的股本權益）。輪船公司及管理公司將會就截至重組日期止的股東應佔保留溢利向股東派發股息。而就輪船公司而言，此舉亦會為輪船公司提供上文所概述的一致

財務資料 – 未經審核備考財務資料

資本架構（60%的長期銀行貸款及40%股本）。上述款項將於上市日期後予以支付。本公司預期，現有財務資源以及未來經營活動產生的現金淨額將足以滿足本公司未來十二個月的財務需求。

本公司的銀行貸款包括各種財務及其他契諾。未經銀行書面同意，本公司不得(i)出售、轉讓、棄置或處置已按揭貨船或其中任何股份或權益；(ii)出租已按揭貨船以租期超過十二個月的轉讓租約或任何時間或連續程租合約；(iii)訂立任何協議或安排，使任何其他人士可據此分享已按揭貨船的盈利；(iv)另行委任已按揭貨船的管理人；或(v)容許就已按揭貨船作出任何新按揭或留置權。於二零零三年十二月三十一日，本公司一直遵守銀行貸款協議所載的各項契諾。

資本開支

於二零零三年，用於添購貨船的資本開支總額為6,660萬美元。本公司主要以投資者、經營活動及長期銀行貸款提供的現金支付添購貨船的款項。於二零零三年十二月三十一日，本公司持有承建造四艘小靈便型船及兩艘大靈便型船的不可撤銷合約，該六艘貨船將於二零零四年三月至二零零五年一月期間交付，未付開支合共約8,320萬美元。本公司預期以經營產生的現金約570萬美元、及長期債務財務約7,750萬美元，為本公司承擔的合約提供資金。

財務資料 – 初始公司

歷史經營業績 – 初始公司

初始投資者直接擁有初始公司的所有權。所有這些公司均由 Pembroke 組建，並擁有貨船。自註冊成立以來，上述各公司及其擁有的貨船均一直由 Pembroke 按照長期管理合約進行管理，並由 Pembroke 控制貨船的營運。

附錄一(A) 所載初始公司的控股公司太平洋航運集團有限公司的會計師報告摘要載於下文。

	2001年 千美元	2002年 千美元	2003年 千美元
盈虧帳			
營業額			
以下各項產生的租賃收益			
– 聯營安排項下的貨船	2,687	26,791	52,475
– 其他	15,570	1,133	1,713
總營業額	18,257	27,924	54,188
其他收入	75	37	2
直接開支			
貨船租賃支出	–	(423)	(5,235)
船員支出	(2,776)	(5,012)	(5,560)
折舊	(4,278)	(7,502)	(7,890)
備件及潤滑油	(1,070)	(2,004)	(2,823)
其他	(1,898)	(3,456)	(4,706)
直接開支總額	(10,022)	(18,397)	(26,214)
一般及行政管理支出	(348)	(554)	(469)
其他經營收益	61	484	–
營運溢利	8,023	9,494	27,507
財務開支	(4,767)	(11,521)	(4,821)
股東應佔溢利／(虧損)	3,256	(2,027)	22,686
股息	–	–	13,900
資產負債表			
流動資產			
銀行結餘及現金	1,501	6,132	5,744
貿易、其他應收款項及預付款項	1,755	198	368
存貨，按成本入帳	286	459	528
應收關連公司款項	719	1,447	2,252
小計	4,261	8,236	8,892
固定資產	142,012	181,529	200,777
遞延貸款安排費用	369	550	633
有限制銀行存款	1,600	2,200	2,400
資產總額	148,242	192,515	212,702
流動負債			
短期銀行貸款（包括長期貸款的流動部份）	6,833	9,469	10,869
應計及其他應付款項	4,018	2,301	3,656
應付關連公司款項	–	66	69
小計	10,851	11,836	14,594
長期銀行貸款（不包括流動部份）	89,691	127,263	134,994
股東貸款	22,606	30,348	31,259
負債總額	123,148	169,447	180,847
股東資金	25,094	23,068	31,855
負債總額及股本	148,242	192,515	212,702

財務資料 – 初始公司

	2001年 千美元	2002年 千美元	2003年 千美元
其他			
資本開支	83,228	54,003	27,138
折舊及攤銷	4,302	7,579	7,955
經營活動產生的現金流量淨額	23,260	16,582	35,777
投資活動動用的現金淨額	(84,053)	(47,255)	(27,336)
融資業務產生／（動用）的現金流量淨額	61,693	35,304	(8,829)

截至二零零三年十二月三十一日止年度與截至二零零二年十二月三十一日止年度的比較

營業額

租賃收入。透過 IHC 聯營體從自有船隊及租賃船隊產生的租賃收入劃歸為「聯營安排項下的貨船租賃收入」，並將貨船直接（而非透過 IHC 聯營體）租予承租人產生的收益劃歸為「其他收益」。租賃收益由二零零二年的 2,790 萬美元增至二零零三年的 5,420 萬美元，增幅為 94.3%。租賃收益增長的主要原因在於本公司的自有及租賃貨船日均租船價位增加，以及直接出租及透過共同控制業務出租的貨船數目增多。貨船日均出租價位由二零零二年約 6,100 美元增至二零零三年約 9,800 美元。上述價位的上漲與市場價位的普遍上升一致。於二零零三年收購兩艘貨船後，自有和租入貨船的平均租出數目由二零零二年約十三艘增至二零零三年約十五艘。透過共同控制業務出租的平均貨船數目由二零零二年零艘增至二零零三年約一艘。於二零零三年，初始公司及管理公司簽訂共同控制業務的協定，據此協定，管理公司租入貨船，再予轉租。轉租貨船的租賃收入及開支由各方平分。約五成的租入貨船並非透過 IHC 聯營體租出，由此所產生的收入被歸為「其他收益」。

其他經營收益

二零零二年其他經營收益主要呈列為出售貨船所得收益。二零零三年其他經營收益減少的主要原因是因二零零二年出售了兩艘貨船，而二零零三年卻無出售任何貨船。

開支

直接開支——直接開支由二零零二年的 1,840 萬美元增至二零零三年的 2,620 萬美元，增幅為 42.4%。直接開支增加的主要原因在於租船支出由二零零二年的 40 萬美元增至二零零三年的 520 萬美元、貨船日均經營支出由二零零二年約 2,300 美元增至二零零三年約 2,800 美元，以及在較少程度上的自有貨船平均數目增加。租賃支出增加主要是因租賃貨船的加權平均數目由二零零二年約 0.2 艘（該貨船出租不滿一年）增加至二零零三年約二艘。貨船日均經營支出增加的主要原因在於所經營的新船在首兩年內的大部份維修均在保修內，該期間的支出因而通常較低。與初始公司有關的大多數自有船隊貨船包括在二零零一年及二零零二年交付的新造貨船。二零零三年，在平均大約十三艘自有貨船中，有五艘貨船的船齡為一至兩年，而於二零零二年，在平均大約十二艘貨船中，有九艘貨船的船齡為一至兩年。折舊開支由二零零二年的 750 萬美元增至二零零三年的 790 萬美元，增幅為 5.3%。折舊支出增加主要是由於平均貨船數目增加。

財務開支——財務開支由二零零二年的 1,150 萬美元減少至二零零三年的 480 萬美元，跌幅為 58.3%。財務開支減少的主要原因在於二零零二年產生一次性的外匯損失，數目為 620 萬美元。根據初始公司與銀行訂立的貸款協議，初始公司可酌情決定在貸款期間，將以美元為單位的銀行借款轉換成日圓，反之亦然。於二零零二年，本公司酌情將其若干銀行借款轉換成日圓，隨後又轉回美元。該等轉換產生了 620 萬虧損，並將其列入盈虧帳內。

溢利

該年度溢利由二零零二年虧損 200 萬美元增至二零零三年盈利 2,270 萬美元。年度盈利增長的主要原因在於自有船隊及租賃船隊規模擴大、二零零三年的貨船日均租船價格增加及二零零二年產生的外匯損失。

截至二零零二年十二月三十一日止年度與截至二零零一年十二月三十一日止年度的比較

營業額

租賃收入——租賃收入由二零零一年的 1,830 萬美元增至二零零二年的 2,790 萬美元，增幅為 52.5%。收益增長的主要原因在於自有及租賃貨船平均數目由二零零一年約七艘增至二零零二年約十三艘，而有關貨船的日均租船價位的下降在一定程度上抵銷了上述收益增長。上述貨船日均租船價格由二零零一年約 6,900 美元減至二零零二年約 6,100 美元。「聯營安排項目下的貨船租賃收益」由二零零一年的 270 萬美元增加至二零零二年的 2,680 萬美元，而「其他租賃收益」（直接而非透過 IHC 聯營體租予承租人的貨船）由二零零一年的 1,560 萬美元減少至二零零二年的 110 萬美元。「聯

財務資料 – 初始公司

營安排項目下的貨船租賃收益」增加及「其他租賃收益」減少是由於 IHC 聯營體於二零零一年十月創立後，有更多貨船於二零零二年在貨船租期屆滿時，加入 IHC 聯營體。

其他收入

其他收入全部呈列為銀行存款利息收益。二零零二年的其他收入減少主要是銀行存款利率下降所致。

其他經營收益

二零零二年的其他經營收益主要呈列為出售貨船所得收益。其他經營收益增加主要是因二零零二年出售了 2 艘貨船，而二零零一年卻無出售任何貨船。

開支

直接開支——直接開支由二零零一年的 1,000 萬美元增至二零零二年的 1,840 萬美元，增幅為 84.0%。直接二零零二年的開支增加的主要原因在於貨船營運支出及貨船數目增加。折舊支出由二零零一年的 430 萬美元增至 750 萬美元，增幅為 74.4%。折舊支出增加的主要原因在於貨船平均數目增加。貨船租賃支出增加的原因是二零零一年並無租賃任何貨船，而二零零二年的租賃貨船加權平均數約為 0.2 艘。

財務開支——財務開支由二零零一年的 480 萬美元增至二零零二年的 1,150 萬美元，增幅為 139.6%。財務開支增加的主要原因在於二零零二年產生一次性外匯損失，數目為 620 萬美元。

溢利

該年度溢利由二零零一年盈利 330 萬美元減少至虧損 200 萬美元。該年度溢利減少的主要原因在於二零零二年蒙受外匯損失 620 萬美元及租船價格較低，而貨船平均數目的增加在一定程度上減輕所受虧損。

截至二零零一年十二月三十一日止年度

營業額

租金收入——二零零一年平均有七艘貨船處於營運中，帶來 1,830 萬美元租金收入。這些貨船以日均約 6,900 美元的租船價格出租。

開支

直接開支——直接開支為 1,000 萬美元，而貨船日均經營支出約為 2,200 美元。平均營運中的七艘貨船（包括二零零一年交付的五艘新貨船）的總折舊支出為 430 萬美元。

財務資料 – 初始公司

財務開支——財務開支為 480 萬美元。

溢利

該年度溢利為 330 萬美元，全部來自與初始公司有關的貨船（平均 7 艘貨船）營運所得。

流動資金及資本來源

初始公司所屬行業為資本密集型行業，需要巨額投資來購置可產生收益的資產。上述公司的短期流動資金需求主要是提供一般營運資本及入塢開支，而其長期流動資金需求則主要涉及擴充自有船隊及其他資本開支。

一直以來，初始公司主要倚賴經營產生的現金，提供營運資本及滿足與營運有關的資本需求，同時倚賴投資者提供的資金、經營產生的現金及銀行貸款，提供購置及更換貨船的資金。新建造貨船的購置價通常於交付前九至十八個月開始分期支付合約價的 10% 至 40%，餘額則於交付貨船時支付。二手貨船的購置價通常分兩筆支付，首筆 10% 於簽訂購置協議時以可退還按金的方式支付，餘額則於交付貨船時支付。交付前的分期付款及購置按金通常由內部資源提供資金，且大部份交付款項均以新銀行借款支付。初始公司目前的借貸政策是務求借貸額約佔貨船購置價的 60%，借貸金額將視乎個別情況而定。借款期限一般為八至十二年，並按等額分期償還，最後一次的償還款額乃為借貸額的 20% 至 35%。初始公司一直以來均動用經營所得現金清償債務。

遞延貸款安排費用指財務銀行收取的銀行安排費用減攤銷。該等費用在貸款期間被撥作資本及予以攤銷。

貿易及其他應收款項及預付款由二零零一年 180 萬美元減少至二零零二年 20 萬美元。貿易及其他應收款項及預付款減少，主要是由於(a)二零零一年收到的 90 萬美元保險索償，該款項乃列為二零零一年應收款項；(b)大部份貨船於二零零二年加入 IHC 聯營體，導致本來在初始公司的帳目中確認的應收租金、港口預付款及其他應收承租人款項等應收款項，轉移到 IHC 聯營體的帳目中確認。

應計費用及其他應付款項由二零零二年的 230 萬美元增加至二零零三年的 370 萬美元。應計費用及其他應付款項增加，主要是由於在二零零三年十二月購買存貨及備用件，及於二零零三年購置二艘新貨船所致。應計費用及其他應付款項由二零零一年的 400 萬美元減少至二零零二年的 230 萬美元，主要原因在於(a)二零零二年倫敦銀行同業拆息率下調，令致銀行貸款利息的應計費用減少；(b)若干貨船於二零零二年加盟 IHC 聯營體，導致本來在初始公司帳目中確認事先收取的租金及港口開銷等應付費用，轉移到 IHC 聯營體的帳目（管理公司帳目的組成部份）中確認。

財務資料 – 初始公司

經營現金流量——於二零零三年、二零零二年及二零零一年，經營活動產生的現金淨額分別為 3,580 萬美元、1,660 萬美元及 2,330 萬美元。經營現金流量每年的變動通常與營運溢利變動相對應，惟二零零一年除外，該年度收到關於二零零零年十二月一艘貨船全損的 1,200 萬美元保險索償，致使該年度現金流量增加。

投資現金流量——於二零零三年，投資活動動用的現金淨額為 2,730 萬美元，主要用於購置價值 2,710 萬美元的固定資產。於二零零二年，投資活動動用的現金淨額為 4,730 萬美元，主要用於購置價值 5,400 萬美元的固定資產，而出售固定資產所得 730 萬美元在較小程度上彌補了上述動用的資金。於二零零一年，投資活動動用的現金淨額為 8,410 萬美元，主要用於購置價值 8,320 萬美元的固定資產。於二零零三年，購置固定資產動用的現金淨額減少主要歸因於已交付貨船數目減少。二零零三年交付二艘貨船，而二零零二年交付四艘貨船。二零零二年購置固定資產動用的現金淨額減少，主要原因是受到在建貨船及已交付貨船數目減少的綜合影響。於二零零二年，有二艘貨船在建及 4 艘貨船交付，而於二零零一年，有四艘貨船在建及五艘貨船交付。有一艘貨船於二零零二年出售。

融資現金流量——於二零零三年，融資業務動用的現金淨額為 880 萬美元，主要用於派付 1,390 萬美元的股息。於二零零二年，融資業務提供的現金淨額為 3,530 萬美元，主要來自 3,400 萬美元的銀行貸款增加淨額。於二零零一年，融資業務提供的現金淨額為 6,170 萬美元，主要來自 5,020 萬美元的銀行貸款增加淨額及 1,540 萬美元的股東貸款。過往均依據特定的時間安排償付銀行貸款，但二零零二年的銀行貸款償還數額增加，主要是因還清一艘出售貨船的全部未償還銀行貸款所致。於二零零三年及二零零二年，提取銀行貸款及源自股東提供額外貸款的現金額減少，主要是由於所交付的貨船數目因應上述「投資現金流量」項下的資本開支縮減而減少所致。

於二零零三年十二月三十一日，主要流動資金來源為 570 萬美元的銀行結餘及現金。於二零零三年十二月三十一日，初始公司的營運資本為負 570 萬美元。出現負營運資本的原因是長期銀行貸款到期部份的 1,090 萬美元被確認為流動負債。現有財務資源加上經營活動產生的現金淨額，預期足以滿足本公司未來十二個月的財務需求。

於二零零三年十二月三十一日，初始公司共有未清償債務 1.771 億美元，其中銀行貸款為 1.459 億美元，股東貸款為 3,120 萬美元。於二零零三年，上述銀行貸款的利率約為 2.5% 至 3.9%。銀行貸款以初始公司貨船的按揭為抵押。股東貸款為無抵押及免息，且已於二零零四年三月三十日轉化為資本。

財務資料 – 初始公司

銀行貸款包括各種財務及其他契諾。未經銀行書面同意，初始公司不得(i)出售、轉讓、棄置或處置已按揭貨船或其中任何股份或權益；(ii)以租期超過十二個月的轉讓租約或任何時間或連續的程租合約出租已按揭貨船；(iii)訂立任何協議或安排，使任何其他人士可據此分享已按揭貨船的盈利；(iv)另行委任已按揭貨船的管理人；或(v)批准就已按揭貨船作出任何新按揭或附加留置權。於二零零三年十二月三十一日，初始公司一直遵守銀行貸款協議所載的各項契諾。

資本開支

於二零零三年、二零零二年及二零零一年，用於添購貨船的資本開支總額分別為 2,710 萬美元、5,400 萬美元及 8,320 萬美元。

於二零零三年十二月三十一日，初始公司持有建造二艘小靈便型船的不可撤銷合約承擔，這二艘貨船將於二零零四年五月交付，未付開支合共約 2,820 萬美元。未付開支已扣除進度付款及預付款。預定付款將於二零零四年支付。用於上述貨船合約的資金須來自經營產生的現金及額外長期借款（如有需要）。日後可能用作貨船資金承擔的經營所得現金，有賴於貨船可獲得的租船價位。除合約規定者外，撤銷這些合約可能導致全部或部份預付定金及進度付款被沒收，且可能需要就船廠因撤銷合約而招致的任何損失向船廠作出賠償。

財務資料 – 管理公司

於重組前，管理公司為 Pembroke 的附屬公司，Pembroke 從事貨船擁有權、貨船營運及貨船管理業務。管理公司根據商業與技術管理合約直接參與向船東（包括初始公司及貨船公司）提供貨船營運及貨船管理服務。該等公司由 Pembroke 組建，自註冊成立以來，一直由 Pembroke 按照長期管理合約進行管理。附錄一 (B) 所載管理公司的控股公司 PB Management Holding Limited 的會計師報告摘要載於下文。

歷史經營業績 – 管理公司

	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
盈虧帳			
營業額			
商業管理費	6,491	6,912	11,852
技術管理費及海運服務收入	8,528	10,862	11,426
租金及有關收入	—	368	7,705
總營業額	15,019	18,142	30,983
其他收益	545	392	426
直接開支			
貨船租賃開支	—	(353)	(6,340)
已售存貨開支	(1,271)	(1,146)	(859)
經銷開支	(419)	(863)	(1,173)
直接開支總額	(1,690)	(2,362)	(8,372)
一般及行政管理開支	(10,117)	(11,683)	(17,612)
其他營運（開支）／收入	(117)	(3)	1,028
經營溢利	3,640	4,486	6,453
財務開支	—	—	—
應佔共同控制實體溢利減虧損	—	—	(306)
稅前溢利	3,640	4,486	6,147
稅項	(349)	(632)	(918)
稅後溢利	3,291	3,854	5,229
少數股東權益	(320)	(964)	(847)
股東應佔溢利	2,971	2,890	4,382
股息	2,491	2,654	1,321

財務資料 – 管理公司

	2001年 千美元	2002年 千美元	2003年 千美元
資產負債表			
流動資產			
銀行結餘及現金（包括有限制現金）.....	3,806	6,149	11,515
貿易、其他應收款項及預付款項.....	3,344	5,610	10,248
存貨.....	1,302	2,747	3,471
借予一位股東的貸款.....	—	—	800
應收關聯公司到期款項.....	3,105	1,158	6,065
小計.....	11,557	15,664	32,099
固定資產.....	541	511	656
於共同控制實體的權益.....	—	—	594
於一間聯營公司的權益.....	—	—	58
投資證券.....	—	200	200
退休金資產.....	7	74	116
借予一位股東的貸款.....	—	2,500	1,700
資產總額.....	12,105	18,949	35,423
流動負債			
貿易及其他應付款項.....	7,419	10,938	21,686
應付稅項.....	478	1,011	1,611
應付關聯公司款項.....	819	2,740	4,604
小計.....	8,716	14,689	27,901
其他長期負債及少數股東權益.....	390	1,558	1,753
負債總額及少數股東權益.....	9,106	16,247	29,654
股東資金.....	2,999	2,702	5,769
總負債額、股本及少數股東權益.....	12,105	18,949	35,423
其他			
資本開支.....	521	181	397
折舊及攤銷.....	154	208	247
經營活動產生的現金流量淨額.....	1,541	8,011	5,681
投資活動所動用的現金流量淨額.....	(394)	(2,747)	(1,204)
融資業務所動用的現金流量淨額.....	(1,359)	(2,921)	(2,015)

截至二零零三年十二月三十一日止年度與截至二零零二年十二月三十一日止年度的比較

營業額

總營業額由二零零二年的 1,810 萬美元增至二零零三年的 3,100 萬美元，增幅為 71.3%。

商業管理收入。商業管理收入由二零零二年的 690 萬美元（包括來自初始公司和輪船公司貨船的 160 萬美元及來自第三方貨船的 530 萬美元）增至二零零三年的 1,190 萬美元（包括來自初始公司和輪船公司貨船的 230 萬美元及來自第三方貨船的 960 萬美元），增幅為 72.5%。商業管理收入含

財務資料 – 管理公司

有固定及可變成份。固定成份指每月管理費，而可變成份指按總運費徵收的租賃佣金及就出售及購置旗下管理的貨船所得款項徵收的買賣佣金。商業管理收益的增長主要歸因於三個因素：(i) 二零零三年出售或購置十四艘（二零零二年為九艘）貨船，導致出售及購置佣金增加，使收益由二零零二年的 70 萬美元增至二零零三年的 310 萬美元；(ii) 旗下管理的貨船數目從二零零二年平均三十二艘增加至二零零三年平均三十八艘，管理費隨著增加；及(iii) IHC 聯營體從二零零二年平均二十四艘擴充至二零零三年平均三十四艘及平均每日期租租金價格從二零零二年約 6,100 美元上升至二零零三年約 9,800 美元，致使租賃佣金增加。

技術管理及海運服務收入。技術管理及海運服務收入由二零零二年的 1,090 萬美元（包括來自初始公司和輪船公司貨船的 110 萬美元及來自第三方貨船的 980 萬美元）增至二零零三年的 1,140 萬美元（包括來自初始公司和輪船公司貨船的 140 萬美元及來自第三方貨船的 1,000 萬美元），增幅為 4.6%。由於終止管理合約的貨船多於新簽定管理合約的貨船，致使旗下管理的貨船平均數目由二零零二年約六十二艘減少至二零零三年約五十四艘，減幅為 12.9%。由此，導致每月技術管理費收益減少，但員工安排及諮詢費的增加彌補了上述收入的減少。

租金收入及有關收益。租金收入及有關收益由二零零二年的 40 萬美元增至二零零三年的 770 萬美元，增長原因是租入貨船的平均數目由二零零二年約 0.1 艘增至二零零三年約三艘。

支出

直接開支 —— 直接開支由二零零二年的 240 萬美元增至二零零三年的 840 萬美元，增幅為 250.0%。直接開支增加的主要原因在於租賃支出由二零零二年的 40 萬美元增至二零零三年的 630 萬美元。

一般及行政管理支出 —— 一般及行政管理支出由二零零二年的 1,170 萬美元增至二零零三年的 1,760 萬美元，增幅為 50.4%。增長的原因在於平均人數從二零零二年約 148 名增加至二零零三年約 171 名，以致員工及其它開支上升 270 萬美元所致。餘下的增長主要在於二零零一年及二零零二年股東承擔了若干員工開支。於二零零三年一月一日，這些員工的僱傭合約被管理公司的新合約取代，以使支出與有關收益吻合。二零零三年的員工開支佔一般及行政管理支出總額的 75.0%。

其他經營（支出）／收益 —— 於二零零三年，其他經營收益為 100 萬美元，而二零零二年為零美元。其他經營收益增加的原因是二零零三年撥回船員培訓費撥備。

溢利

該年度溢利由二零零二年的 290 萬美元增至二零零三年的 440 萬美元。該年度溢利增長的原因是商業管理的貨船數量增加、航運市場環境改善及租入業務增加。

財務資料 – 管理公司

截至二零零二年十二月三十一日止年度與截至二零零一年十二月三十一日止年度的比較

營業額

營業額由二零零一年的 1,500 萬美元增至二零零二年的 1,810 萬美元，增幅為 20.7%。

商業管理收入 —— 商業管理收入由二零零一年的 650 萬美元（包括來自初始公司和輪船公司貨船的 140 萬美元及來自第三方貨船的 510 萬美元）增至二零零二年的 690 萬美元（包括來自初始公司和輪船公司貨船的 160 萬美元及來自第三方貨船的 530 萬美元），增幅為 6.2%。

技術管理及海運服務收入 —— 技術管理及海運服務收入由二零零一年的 850 萬美元（包括來自初始公司和輪船公司貨船的 30 萬美元及來自第三方貨船的 820 萬美元）增至二零零二年的 1,090 萬美元（包括來自初始公司和輪船公司貨船的 110 萬美元及來自第三方貨船的 980 萬美元），增幅為 28.2%。主要原因是旗下管理的貨船平均數目由二零零一年約四十七艘增至二零零二年約六十二艘，增幅為 31.9%。

租賃收入及有關收益 —— 租賃收入及有關收益由二零零一年的零美元增至二零零二年的 40 萬美元，原因是於二零零二年底方開始租賃貨船。

開支

直接開支 —— 直接開支由二零零二年的 170 萬美元增至二零零三年的 240 萬美元，增幅為 41.2%。直接開支增長的原因是經銷開支增加及開展租入業務。

一般及行政管理支出 —— 一般及行政管理支出由二零零一年的 1,010 萬美元增至二零零二年的 1,170 萬美元，增幅為 15.8%，主要原因是平均人數由二零零一年約 111 人增至二零零二年約 148 人。

溢利

二零零二年的年度溢利為 290 萬美元，與二零零一年的 300 萬美元相差無幾。

截至二零零一年十二月三十一日止年度

營業額

營業額為 1,500 萬美元。

商業管理收入。商業管理收入約為 650 萬美元（包括來自初始公司和輪船公司貨船的 140 萬美元及來自第三方貨船的 510 萬美元）。

技術管理及海運服務收入。技術管理及海運服務收入為 850 萬美元（包括來自初始公司和輪船公司貨船的 30 萬美元及來自第三方貨船的 820 萬美元）。旗下平均管理的貨船數目約為四十七艘。

支出

直接支出——直接開支為 170 萬美元。

一般及行政管理支出——一般及行政管理支出為 1,010 萬美元，主要為員工開支，佔總額的 68.7%。平均人數約為 111 人。

溢利

該年度溢利為 300 萬美元。

流動資金及資本來源

一直以來，管理公司倚賴經營所得現金作為營運資本。

經營現金流量——二零零三年經營活動產生的現金淨額為 570 萬美元，二零零二年經營活動產生的現金淨額為 800 萬美元，二零零一年經營活動產生的現金淨額則為 150 萬美元。二零零三年經營活動產生的現金淨額比二零零二年為少，主要原因是公司就新船專案投資的貨幣對沖向銀行質押 290 萬美元按金。二零零二年經營活動產生的現金淨額比二零零一年有所增加，主要原因是一間關連公司欠款減少。

投資現金流量——二零零三年投資活動動用 120 萬美元現金淨額，以收購 40 萬美元固定資產及向一間從事租賃業務的共同控制實體投資 90 萬美元。二零零二年投資活動動用的現金淨額為 270 萬美元，主要為向一間關連公司提供貸款。二零零一年投資活動動用的現金淨額為 40 萬美元，主要用於派發該年度股息。

融資現金流量——二零零三年融資業務動用的現金淨額為 200 萬美元，用於派發該年度股息。二零零二年融資業務動用的現金淨額為 290 萬美元，用於派發該年度股息。二零零一年融資業務動用的現金淨額為 140 萬美元，用於派發該年度股息。

於二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日，未質押現金結餘分別為 330 萬美元、560 萬美元及 810 萬美元。預期當前財務資源加上經營活動將產生的現金淨額，足以滿足未來十二個月的財務需求。於二零零三年十二月三十一日止，營運資本為 420 萬美元。

於二零零三年十二月三十一日，管理公司並無任何未清償債務。

資本開支

於二零零三年十二月三十一日，管理公司並無任何資本開支。

財務資料 – 輪船公司

歷史經審核財務資料摘要 – 輪船公司

各輪船公司均由 Pembroke 組建，而每間公司各自的投資者擁有本身的貨船。自註冊成立以來，該等輪船公司及其擁有的貨船均一直由 Pembroke 按照長期管理合約進行管理。Pembroke 透過董事會的組成或管理合約控制貨船的營運。

	Beckley	Eastern Venture			Foreview	Keswick	Investors	New	Riley Shipping	
	Group	Corporation			Holdings	Group	Choice	Majestic	(BVI) Limited	
	2003年	2001年	2002年	2003年	2003年	2003年	2003年	2003年	2002年	2003年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
盈虧帳										
營業額										
來自聯營體安排的租賃收益	207	—	—	—	2,805	992	—	—	—	—
其他租金收益	—	—	—	—	—	389	—	—	—	—
總營業額	207	—	—	—	2,805	1,381	—	—	—	—
股息收益	—	—	—	635	—	—	—	—	—	—
其他收入	2	—	—	—	—	1	—	—	—	—
直接開支										
船員支出	(17)	—	—	—	(344)	(160)	—	—	—	—
折舊	(27)	—	—	—	(450)	(202)	—	—	—	—
備件及潤滑油	—	—	—	—	(227)	(119)	—	—	—	—
其他	(23)	—	—	—	(545)	(339)	—	—	—	—
直接開支總額	(67)	—	—	—	(1,566)	(820)	—	—	—	—
一般及行政管理支出	(12)	(16)	(15)	(10)	(112)	(66)	—	—	—	—
營運溢利 / (虧損)	130	(16)	(15)	625	1,127	496	—	—	—	—
財務開支	(13)	—	—	—	(192)	(92)	—	—	—	—
股東應佔盈利 / (虧損)	117	(16)	(15)	625	935	404	—	—	—	—
資產負債表										
流動資產										
銀行結餘及現金	232	—	—	—	1,027	782	11	—	—	5
貿易、其他應收款項 及預付款項	6	—	—	41	3	22	—	—	75	285
存貨，以開支計	46	—	—	—	38	50	—	—	—	—
應收一名股東款項	—	—	—	—	—	2	—	—	1,186	570
應收關聯公司款項	112	—	—	—	112	—	351	2,128	257	—
小計	396	—	—	41	1,180	856	362	2,128	1,518	860
固定資產	10,737	—	—	—	9,664	7,866	7,467	772	710	3,728
於一間共同控制實體的投資	—	2,900	2,900	2,900	—	—	—	—	—	—
遞延貸款安排費用	39	—	—	—	49	58	—	—	—	—
有限制銀行存款	100	—	—	—	150	150	—	—	—	—
資產總額	11,272	2,900	2,900	2,941	11,043	8,930	7,829	2,900	2,228	4,588
流動負債										
短期銀行貸款 (包括長期貸款 的流動部份)	800	—	—	—	825	1,000	—	—	—	—
應計及其它應付款項	150	—	—	—	202	326	—	—	28	—
應付一名股東款項	—	—	—	—	5	—	—	—	—	—
應付一間關聯公司款項	5	16	31	41	51	75	129	—	—	188
小計	955	16	31	41	1,083	1,401	129	—	28	188
長期銀行貸款 (不包括 流動部份)	7,200	—	—	—	6,525	5,125	2,400	—	—	—
負債總額	8,155	16	31	41	7,608	6,526	2,529	—	28	188
股東資金	3,117	2,884	2,869	2,900	3,435	2,404	5,300	2,900	2,200	4,400
總負債額及股本	11,272	2,900	2,900	2,941	11,043	8,930	7,829	2,900	2,228	4,588
其他										
資本開支	10,764	不適用	不適用	不適用	10,114	8,068	7,467	772	710	3,018
折舊及攤銷	28	不適用	不適用	不適用	456	207	不適用	不適用	不適用	不適用
經營活動產生 / (動用) 的 現金流量淨額	146	不適用	不適用	不適用	1,682	1,024	(222)	不適用	不適用	823
投資活動動用的現金淨額	(10,862)	不適用	不適用	不適用	(10,264)	(8,217)	(7,467)	不適用	不適用	(3,018)
財務活動產生的現金流量 淨額	10,948	不適用	不適用	不適用	9,609	7,975	7,700	不適用	不適用	2,200

財務資料 – 輪船公司

歷史經營業績 – Beckley Group

附錄一(C)所載 Beckley Enterprises Limited 的會計師報告概要載於下文。

	2003 年 千美元
盈虧帳	
營業額 – 來自聯營體安排的租賃收益	207
其他收入	2
直接開支	(67)
一般及行政管理支出	(12)
	130
營運溢利	130
財務開支	(13)
	117
	117
資產負債表	
流動資產	
銀行結餘及現金	232
貿易、其他應收款項及預付款項	6
存貨，以開支計	46
應收關聯公司的款項	112
	396
小計	396
固定資產	10,737
遞延貸款安排費	39
有限制銀行存款	100
	11,272
資產總額	11,272
流動負債	
短期銀行貸款（包括長期銀行貸款的流動部份）	800
應計及其它應付款項	150
應付一間關聯公司的款項	5
	955
小計	955
長期銀行貸款（不包括流動部份）	7,200
	8,155
負債總額	8,155
股東資金	3,117
	11,272
負債總額及股本	11,272
其他	
資本支出	10,764
折舊及攤銷	28
經營活動產生的現金流量淨額	146
投資活動動用的現金淨額	(10,862)
財務活動產生的現金流量淨額	10,948

財務資料－輪船公司

Beckley Group擁有一艘Apollo Bay號貨船(見業務部份的自有船隊第18項的船隊清單)。Beckley Group的股東及彼等於本公司的持股量載於附錄六第A 4(g)節。

截至二零零三年十二月三十一日止年度

營業額

租賃收入——租賃收入為20萬美元。Apollo Bay號貨船於二零零三年十二月十六日交付，經營日均租船價格約為14,200美元。

支出

直接開支——直接開支為10萬美元。交貨後期間的貨船日均經營開支約為2,700美元。

溢利

該期間溢利為10萬美元，全部來自經營貨船。

流動資金及資本來源

經營現金流量——二零零三年經營活動產生的現金淨額為10萬美元。

投資現金流量——二零零三年投資活動動用現金淨額為1,090萬美元，主要為購置貨船。

財務現金流量——二零零三年財務活動產生的現金淨額為1,090萬美元，主要來自發行股份所得300萬美元及就購置貨船所借的銀行貸款800萬美元。

於二零零三年十二月三十一日，該公司的主要流動資金來源為20萬美元銀行結餘及現金。於二零零三年十二月三十一日，該公司的營運資本為負60萬美元。營運資本為負數是因為長期銀行貸款到期部份的80萬美元被確認為流動負債。預期該公司的當前財務資源加上經營活動將產生的現金淨額足以滿足未來十二個月的財務需求。

於二零零三年十二月三十一日，該公司未清償債務總額為800萬美元。該筆銀行貸款於二零零三年的息率約為2.8%。銀行貸款以貨船按揭為抵押。

銀行貸款包括各種財務及其它契諾。未經銀行書面同意，該公司不得(i)出售、轉讓、棄置或處置已按揭貨船或其中任何股份或權益；(ii)以租期超過十二個月的轉讓租約或任何時間或連續的程租合約，出租已按揭貨船；(iii)訂立任何協定或安排，使任何其他人士據此可分享已按揭貨船的盈利；

財務資料－輪船公司

(iv)另行委任已按揭貨船的管理人；或(v)批准就已按揭貨船作出任何新按揭或附加留置權。於二零零三年十二月三十一日止，該公司一直遵守銀行貸款協定所載的各項契諾。

資本開支

於二零零三年十二月三十一日，該公司並無任何資本開支。

財務資料 – 輪船公司

歷史經營業績 – Eastern Venture Corporation

附錄一(C)所載 Eastern Venture Corporation 的會計師報告概要載於下文。

	2001年 千美元	2002年 千美元	2003年 千美元
盈虧帳			
股息收入	—	—	635
一般及行政管理開支	(16)	(15)	(10)
股東應佔盈利	(16)	(15)	625
資產負債表			
流動資產			
貿易、其他應收款項及預付款項	—	—	41
於一間共同控制實體的投資	2,900	2,900	2,900
資產總額	2,900	2,900	2,941
流動負債			
應付一間關聯公司的款項	16	31	41
負債總額	16	31	41
股東資金	2,884	2,869	2,900
負債總額及股本	2,900	2,900	2,941

Eastern Venture Corporation 持有 Pacific Basin Bulker (No.103) Limited (一間從事貨船擁有權業務的公司) 63.5%B類股份, Pembroke 與另一投資者共同控股此擁有貨船的公司(分別持有 50%A類股份)。該等 A類股份股東享有投票權, 並按照所持 B類股份比例分派利潤。由於股東之間的商務安排, 導致投票權與股本權益並不成比例。該共同控制實體擁有一艘 Captain Corelli 號貨船(見業務部份船隊清單自有船隊第 12 項)。Eastern Venture Corporation 的股東及彼等於本公司的持股量載於附錄六第 A 4(g)節。二零零三年, 共同控制實體派發 100 萬美元股息, 該公司獲得其中 63.5% 的股息。二零零二年及二零零一年, 共同控制實體並無派發任何股息。

流動資金及資本來源

於二零零三年十二月三十一日的營運資本為零。預期該公司當前財務資源加上經營活動將產生的現金淨額足以滿足未來十二個月的財務需求。

資本開支

於二零零三年十二月三十一日, 該公司並無作出任何資本開支。

財務資料 – 輪船公司

歷史經營業績 – Foreview Holdings Limited

附錄一(C)所載 Foreview Holdings Limited 的會計師報告概要載於下文。

	2003 年 千美元
盈虧帳	
營業額	
來自聯營體安排的租金收益	2,805
直接開支	
船員支出	(344)
折舊	(450)
備件及潤滑油	(227)
其他	(545)
直接開支總額	(1,566)
一般及行政管理支出	(112)
營運溢利	1,127
財務開支	(192)
股東應佔溢利	935
資產負債表	
流動資產	
銀行結餘及現金	1,027
貿易、其他應收款項及預付款項	3
存貨，以開支計	38
應收一間關連公司的款項	112
小計	1,180
固定資產	9,664
遞延貸款安排費	49
有限制銀行存款	150
資產總額	11,043
流動負債	
短期銀行貸款（包括長期銀行貸款的流動部份）	825
應計及其它應付款項	202
應付一位股東的款項	5
應付一間關連公司的款項	51
小計	1,083
長期銀行貸款（不包括流動部份）	6,525
負債總額	7,608
股東資金	3,435
負債總額及股本	11,043
其他	
資本支出	10,114
折舊及攤銷	456
經營活動產生的現金流量淨額	1,682
投資活動動用的現金淨額	(10,264)
財務活動產生的現金流量淨額	9,609

財務資料－輪船公司

Foreview Holdings Limited 擁有一艘 Stewart Island 號貨船（見業務部份的自有船隊第 16 項的船隊清單）。Foreview Holdings Limited 的股東及彼等於本公司的持股量載於附錄六 A 第 4(g)節。

截至二零零三年十二月三十一日止年度

營業額

租賃收益——收益為 280 萬美元。Stewart Island 號貨船於二零零三年二月二十二日交付後隨即投入運營，日均租船價格約為 8,900 美元。

開支

直接開支——直接開支為 160 萬美元。交貨後期間的貨船日均經營開支約為 3,600 美元，包括入塢開支。折舊開支則為 50 萬美元。

財務開支——財務開支為 20 萬美元。

溢利

該期間溢利為 90 萬美元，全部來自經營貨船。

流動資金及資本來源

經營現金流量——二零零三年經營活動產生的現金淨額為 170 萬美元。

投資現金流量——二零零三年投資活動動用的現金淨額為 1,030 萬美元，主要為購置貨船。

財務現金流量——二零零三年財務活動產生的現金淨額為 960 萬美元，主要來自發行股份所得 250 萬美元及就購置貨船所借的銀行貸款 780 萬美元。

於二零零三年十二月三十一日，該公司的主要流動資金來源是 100 萬美元銀行結餘及現金。二零零三年十二月三十一日，營運資本為 10 萬美元。預期該公司的當前財務資源加上經營活動將產生的現金淨額足以滿足未來十二個月的財務需求。

於二零零三年十二月三十一日，未清償債務總額為 740 萬美元。該筆銀行貸款於二零零三年的息率約為 2.8%。銀行貸款以貨船按揭為抵押。

該等銀行貸款包括各種財務及其它契諾。未經銀行書面同意，該公司不得(i)出售、轉讓、棄置或處置已按揭貨船或其中任何股份或權益；(ii)以租期超過十二個月的轉讓租約或任何時間或連續的程租合約，出租已按揭貨船；(iii)訂立任何協定或安排，使任何其他人士據此可分享已按揭貨船的盈

財務資料－輪船公司

利；(iv)另行委任已按揭貨船的管理人；或(v)批准就已按揭貨船作出任何新按揭或附加留置權。於二零零三年十二月三十一日止，該公司一直遵守銀行貸款協定所載的各項契諾。

資本開支

於二零零三年十二月三十一日，該公司並無作出任何重大額外資本開支。

財務資料 – 輪船公司

歷史經營業績 – Keswick Group

附錄一(C)所載 Keswick Holdings Limited 的會計師報告概要載於下文。

	<u>2003年</u> 千美元
盈虧帳	
營業額	
聯營體安排產生的租金收入	992
其他租金收入	389
總營業額	1,381
其他收益	1
直接開支	
船員開支	(160)
折舊	(202)
備件及潤滑油	(119)
其他	(339)
直接開支總額	(820)
一般及行政管理開支	(66)
經營盈利	496
財務開支	(92)
股東應佔盈利	404
資產負債表	
流動資產	
銀行結餘及現金	782
貿易、其他應收款項及預付款項	22
存貨，以開支計	50
應收一位股東款項	2
小計	856
固定資產	7,866
遞延貸款安排費	58
有限制銀行存款	150
資產總額	8,930
流動負債	
短期銀行貸款（包括長期銀行貸款的流動部份）	1,000
應計及其它應付款項	326
應付關連公司的款項	75
小計	1,401
長期銀行貸款（不包括流動部份）	5,125
負債總額	6,526
股東資金	2,404
負債總額及股本	8,930
其他	
資本支出	8,068
折舊及攤銷	207
經營活動產生的現金流量淨額	1,024
投資活動動用的現金淨額	(8,217)
財務活動產生的現金流量淨額	7,975

財務資料－輪船公司

Keswick Group 擁有一艘 Priory Bay 號貨船（見業務部份的自有船隊第 19 項的船隊清單）。Keswick Group 的股東及彼等於本公司的持股量載於附錄六第 A 4(g)節。

截至二零零三年十二月三十一日止年度

營業額

租賃收益——收益為 140 萬美元。Priory Bay 號貨船於二零零三年八月八日交付後隨即投入營運，日均租船價格約為 9,500 美元。

開支

直接開支——直接開支為 80 萬美元。交貨後期間的貨船日均營運開支約為 4,200 美元，包括入塢開支。折舊費為 20 萬美元。

財務開支——財務開支為 10 萬美元。

溢利

該期間溢利為 40 萬美元，全部來自貨船營運所得。

流動資金及資本來源

經營現金流量——二零零三年經營活動產生的現金淨額為 100 萬美元。

投資現金流量——二零零三年投資活動動用的現金淨額為 820 萬美元，主要為購置貨船。

財務現金流量——二零零三年財務活動提供的現金淨額為 800 萬美元，主要來自發行股份所得 200 萬美元及就購置貨船所借的銀行貸款 640 萬美元。

於二零零三年十二月三十一日，該公司的主要流動資金為 80 萬美元銀行結餘及現金。於二零零三年十二月三十一日，營運資本為負 50 萬美元。營運資本為負數是因為長期銀行貸款到期部份的 100 萬美元被確認為流動負債。預期該公司的當前財務資源加上經營活動將產生的現金淨額足以滿足未來十二個月的財務需求。

於二零零三年十二月三十一日，未清償債務總額為 610 萬美元。該筆銀行貸款於二零零三年的息率約為 2.8%。銀行貸款以貨船按揭為抵押。

該等銀行貸款包括各種財務及其它契諾。未經銀行書面同意，該公司不得(i)出售、轉讓、棄置或處置已按揭貨船或其中任何股份或權益；(ii)以租期超過十二個月的轉讓租約或任何時間或連續的程租合約，出租已按揭貨船；(iii)訂立任何協定或安排，使任何其他人士據此可分享已按揭貨船的盈

財務資料－輪船公司

利；(iv)另行委任已按揭貨船的管理人；或(v)批准就已按揭貨船作出任何新按揭或附加留置權。於二零零三年十二月三十一日止，該公司一直遵守銀行貸款協定所載的各項契諾。

資本開支

於二零零三年十二月三十一日，該公司並無任作出何重大額外資本開支。

財務資料 — 輪船公司

歷史經營業績 — Investors Choice Group

附錄一(C)所載 Investors Choice Limited 的會計師報告摘要載於下文。

	2003 年 千美元
資產負債表	
流動資產	
銀行結餘及現金	11
應收一間關連公司款項	351
小計	362
固定資產	7,467
資產總額	7,829
流動負債	
應付一間關連公司款項	129
長期銀行貸款	2,400
負債總額	2,529
股東資金	5,300
負債及股本總額	7,829
其他	
資本開支	7,467
經營活動動用的現金淨額	(222)
投資活動動用的現金淨額	(7,467)
財務活動產生的現金流量淨額	7,700

Investors Choice Group Limited 及其全資附屬公司除就兩份造船合約（Xiamen Sea 號及 Xiamen Hull XSI - 401B 號，見業務部份船隊清單中新建造貨船船隊第 46 及 47 項）投資 750 萬美元及獲得有關財務外，概無參與任何重大業務交易。Investors Choice Group 的股東及彼等於本公司的持股量載於附錄六第 A 4(g)節。

流動資金及資本來源

經營現金流量 —— 經營活動動用的現金淨額為 20 萬美元。

投資現金流量 —— 於二零零三年，投資活動動用的現金淨額為 750 萬美元，主要用於分期支付在建貨船款項。

財務現金流量 —— 於二零零三年，財務活動提供的現金淨額為 770 萬美元，主要為發行股份的 530 萬美元，及在交付在建貨船前所借銀行貸款的 240 萬美元。

於二零零三年十二月三十一日，尚未償還的債務總額為 240 萬美元。該等銀行貸款的利率於二零零三年約為 2.9%，並以本公司造船合約轉讓書及船塢退款保證作擔保。於二零零三年十二月三十一日招致的銀行貸款利息已撥作資本計入該貨船的資產。

財務資料－輪船公司

該等銀行貸款包括各種財務及其它契諾。未經銀行書面同意，該公司不得(i)出售、轉讓、處置或建立有關造船合約或其中任何股份或權利的任何抵押；(ii)大幅更改造船合約的條文或在建貨船的規格，以致大幅改變貨船的開支及／或延遲交付貨船；或(iii)將未來盈利轉讓予財務銀行以外的其他方。於二零零三年十二月三十一日，該公司一直遵守銀行貸款協定所載的各項契諾。

資本開支

於二零零三年，用於添購貨船的資本開支合共為 750 萬美元，主要以股東股本及長期債務方式籌集資金。於二零零三年十二月三十一日，該公司持有建造二艘大靈便型船的不可撤銷的合約承擔，貨船將於二零零四年九月與二零零五年一月期間交付，未付開支合共約 2,860 萬美元，預期將以已安排的長期債務籌集所需資金。

除合約有規定外，撤銷該合約可能會導致所有或部份預付首期款項及已付進度款項被沒收，並可能要補償造船廠因撤銷合約而可能遭受的一切損失。

財務資料 – 輪船公司

歷史經營業績 – New Majestic Group

附錄一(C)所載 New Majestic International Limited 的會計師報告摘要載於下文。

	<u>2003年</u> <u>千美元</u>
資產負債表	
流動資產	
應收一間關連公司款項	2,128
固定資產	772
資產總額	<u>2,900</u>
股東資金	<u>2,900</u>
其他	
資本開支	772

New Majestic International Limited 及其全資附屬公司除就建造 1 艘貨船 (Hakodate Hull 797 號，見業務部份船隊清單中新建造貨船船隊第 45 項) 支付約 80 萬美元外，概無參與任何重大業務交易。New Majestic International Limited 的股東及彼等於本公司的持股量載於附錄六第 A4(g) 節。

資本開支

於二零零三年，用於添購貨船的資本開支合共為 80 萬美元，主要以股東權益股本方式籌集資金。於二零零三年十二月三十一日，該公司持有建造一艘小靈便型船的不可撤銷合約承擔，貨船將於二零零四年八月交付，未付開支合共約 1,490 萬美元，本公司預期將以股東股本及長期債務（如有需要）籌集所需資金。除合約有規定外，撤銷該合約可能會導致所有或部份預付首期款項及已付進度款項被沒收，並可能要補償造船廠因撤銷合約而可能遭受的一切損失。

財務資料 – 輪船公司

歷史經營業績 – Riley Shipping (BVI) Limited

附錄一(C)所載 Riley Shipping (BVI) Limited 的會計師報告摘要載於下文。

	2002 年 千美元	2003 年 千美元
資產負債表		
流動資產		
銀行結餘及現金	—	5
貿易、其他應收款項及預付款項	75	285
應收一名股東款項	1,186	570
應收一間關連公司款項	257	—
小計	1,518	860
固定資產	710	3,728
資產總額	2,228	4,588
流動負債		
應計款項及其它應付款項	28	—
應付一間關連公司的款項	—	188
負債總額	28	188
股東資金	2,200	4,400
負債及股本總額	2,228	4,588
其他		
資本開支	710	3,018

Riley Shipping (BVI) Limited 除就一份造船合約（Sun Ruby 號，見業務部份的船隊清單中自有船隊第 1 項）支付合共 370 萬美元外，概無參與任何重大業務交易。Riley Shipping (BVI) Limited 的股東及彼等於本公司的持股量載於附錄六第 A 4(g)節。

流動資金及資本來源

於二零零三年十二月三十一日，營運資本為 70 萬美元。該公司的現有財務資源加計經營活動將予產生的現金淨額，預期將足以應付其於未來十二個月的財務需求。

於二零零三年十二月三十一日，該公司並無任何尚未償還的債務。

資本開支

於二零零三年，用於添購貨船的資本開支合共為 300 萬美元，主要以股東股本籌集資金。於二零零三年十二月三十一日，該公司擁有建造一艘小靈便型船的不可撤銷合約承擔，貨船將於二零零

財務資料－輪船公司

四年三月交付，未付開支合共約 1,160 萬美元，預期將以股東股本及長期債務（如有需要）籌集所需資金。除合約有規定外，撤銷該合約可能會導致所有或部份預付首期款項及已付進度款項被沒收，並可能要補償造船廠因撤銷合約而可能遭受的一切損失。

市場風險的定量及描述性披露

本集團已達成多項外匯交易，以對沖外匯波動產生的風險。

儘管本集團活動遍布全球，但國際船運業的功能貨幣為美元，因此，本集團的所有收益及大多數經營開支均已並預期將繼續以美元計值。不過，本集團開支總額（包括資本開支）中，部份以其他貨幣計值。此外，付運人是否能夠支付以美元計值的運費，亦可能影響到船運服務的需求。故此，本集團貨船營運所在的司法管轄區的匯率波動或實施外匯控制均有可能對本集團的經營業績帶來不利影響。

本集團亦面臨利率波動帶來的市場風險，利率波動或會影響本集團的經營業績。於二零零三年十二月三十一日，1.697 億美元的銀行貸款按照倫敦銀行同業拆息率加固定息差計息。

債項

借款

於最後可行日期二零零四年四月三十日，就本債項陳述而言，本集團有尚未償還貸款合共約 2.437 億美元，其中包括有抵押銀行貸款約 1.808 億美元、到期應付予初始投資者及輪船公司原股東及管理公司的款項合共約 6,290 萬美元。

按揭及押記

於二零零四年四月三十日，本集團的銀行財務貸款額約為 2.198 億美元，乃以下列各項作為擔保：

- (i) 本集團的帳面淨值約 2.87 億美元的貨船按揭及約 300 萬美元的限制性銀行結餘。
- (ii) 轉讓貨船的有關盈利及保險。
- (iii) 押記若干擁有貨船的附屬公司股份。

於二零零四年四月三十日，本集團亦有約 100 萬美元的外匯融資額，由約 10 萬美元的質押銀行保證金作為擔保。

或然負債

於二零零四年四月三十日，本集團本無任何重大或然負債。

董事會對本集團可動用營運資本的意見

董事會相信，在計入全球發售估計所得款項淨額（請參閱「未來計劃及所得款項用途」項下「所得款項用途」一節），由兩項新貸款財務產生共約 3.10 億美元的新增借款淨額（該等貸款將於上市

財務資料 – 附加資料

後取得) 及本集團的內部籌集的資金後，本集團擁有足夠的營運資本應付於本招股章程日期後未來十二個月的需要。

資本承擔

下表列載本集團於二零零四年四月三十日的備考綜合資本承擔。

	不超過 1 年	超過 1 年 但不超過 5 年	合計
	千美元	千美元	千美元
資本承擔			
— 新建造貨船合約	61,153	—	61,153
— 收購新貨船 (附註).....	81,201	37,299	118,500
	<u>142,354</u>	<u>37,299</u>	<u>179,653</u>

附註：本集團已簽訂協議購買數艘貨船，總代價約為 118,500,000 美元，惟須待完成股份上市後才作實。

可供分配儲備

本公司於二零零四年三月十日於百慕達註冊成立。於二零零三年十二月三十一日，本公司並無可供分配予股東的儲備。

免責聲明

除上文所披露者外及除集團內債項外，於最後可行日期營業結束時，本公司及其附屬公司概無任何按揭、押記、公司債券或其他貸款資本或銀行透支、貸款或類似債項或任何租購承擔、擔保或任何其他重大或有負債。

財務資料 – 附加資料

未經審核調整備考綜合有形資產淨值

本集團下列未經審核的經調整備考綜合有形資產淨值報表是根據本集團於二零零三年十二月三十一日未經審核備考綜合資產負債表的摘要資料，如本招股章程附錄二 A 所載，並經調整如下：

	於 2003 年 12 月 31 日 的未經審核備考 綜合資產及負債	扣除無形 資產	全球發售 估計所得 款項淨額	首次公開 發售新得 款項用途	未經審核 經調整備考 綜合有形 資產淨值
	千美元	千美元 (附註 a)	千美元 (附註 b)	千美元 (附註 c)	千美元
非流動資產	313,300	(25,794)		118,500	406,006
流動資產	41,509		74,486	(47,400)	68,595
流動負債	(80,522)				(80,522)
非流動負債	(156,263)			(71,100)	(227,363)
	<u>118,024</u>				<u>166,716</u>
每股未經審核的經調整備考綜合有形資產淨值 (附註 d)					<u>1.03 港元 (0.132 美元)</u>

附註：

- a. 扣除商譽。
- b. 全球發售估計所得款項淨額乃經扣除本公司應付的包銷費用及其他有關開支後計算而得。全球發售估計所得款項淨額以每股發售價 2.55 港元為基準計算，即建議發售價範圍每股 2.20 港元至 2.90 港元的中間價。
- c. 本集團已簽訂協定，以約 1.185 億美元的總代價購買若干貨船，惟須待完成股份上市後方可作實。該代價將部份以全球發售所得款項支付，及部份以銀行新借款支付。
- d. 每股未經審核的經調整備考綜合有形資產淨值乃根據本節經調整及基於 1,267,010,609 股已發行股份及未行使超額配股權而計算得出。

股息政策

本公司董事會在考慮本公司營運、盈利、財務狀況、現金需求、可動用現金，及彼等當時認為可能有關的其他因素後，可能宣派股息。所宣派股息的派付及金額將受公司章程附則及公司法所規限。目前，本公司預期維持一般政策，即自完成重組開始，每個財政年度將有不少於 50% 的可供分派盈利，以中期及末期股息的形式分派予本公司股東。由於本公司截至二零零四年十二月三十一日止年度上市尚不足一整年，因此，本公司二零零四年度的末期股息，將按照自二零零四年六月一日起至二零零四年十二月三十一日止期間的業績派付盈利。

本公司已就重組事宜，同意將自二零零四年四月一日起至二零零四年五月三十一日止期間本公司的未分配經營盈利全額分派予本公司股東。該等中期股息將以本公司內部資源及／或本公司經營活動產生的現金派付，且須待至上市日期後方予以派付。該等股息與上市日期前一段期間的盈利有

財務資料 – 附加資料

關，因此不按照上述本公司股息政策釐定。全球發售股份的購買者無權分享該等股息。此外，截至二零零四年三月三十一日止期間，根據重組成為本集團成員公司的股東亦預期可獲派付若干股息。請參閱附錄六「公司重組」一節。

上市規則第 13.11 至 13.16 條

董事會確認，彼等並無知悉有任何情況須根據上市規則第 13.11 至 13.16 條的規定予以披露。

預測截至二零零四年十二月三十一日止財政年度的盈利

如附錄一(A) 會計師報告所述詳情，本公司收購管理公司及輪船公司的經濟權益，是從二零零四年三月三十一日起開始生效。

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的業績將包括初始公司的全年業績與管理公司及輪船公司自二零零四年四月一日起至二零零四年十二月三十一日止期間的業績。因此，本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的盈利預測乃依據附錄三列載的相同基準及假設編製。

董事會相信，依據附錄三列載的基準及假設，及不考慮尚未預見的各種情況，本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的除稅與扣除少數股東權益後、及未計入非經常項目的盈利將不少於 6,500 萬美元。

美元

截至 2004 年 12 月 31 日止年度除稅與扣除少數股東權益後、 及未計入非經常項目的預測盈利 ¹	65,000,000
每股加權平均預測盈利 ²	0.060

無重大不利變動

除本招股章程所披露者外，董事會相信，自二零零三年十二月三十一日起，本集團的財務或經營狀況或前景概無出現重大不利變動。

附註：

1. 上述盈利預測的編製基準及假設列載於附錄三。
2. 每股加權平均預測盈利乃依據截至二零零四年十二月三十一日止年度的除稅與扣除少數股東權益後、及未計入非經常項目的預測盈利，及該年度已發行及發行在外的 1,079,225,270 股股份的加權平均數計算。是項計算假設超額配股權不會獲行使。