

以下是太平洋航運集團有限公司的核數師及申報會計師羅兵咸永道會計師事務所（香港執業會計師）為本招股章程編製的報告全文。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

敬啟者：

以下吾等列出根據太平洋航運集團有限公司（「貴公司」）與 貴附屬公司的財務資料編製的報告，以備載入二零零四年六月三十日 貴公司首次將股票於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市刊發的招股章程（「招股章程」）內。

貴公司是根據百慕達一九八一年公司法，於二零零四年三月十日在百慕達註冊成立的一家豁免有限公司。IDB Carriers (BVI) Limited、Dry Bulk Shipping (BVI) Limited 和 Plymouth Shipping Investments Limited 通過置換股份，若干在第二節附註 23(a)所列的公司轉讓予 貴公司（「股份置換」）並於二零零四年三月三十日完成，因此， 貴公司已成為該等公司的控股公司。有關股份置換的詳情載於本招股章程附錄六「法定及一般資料」一節。

在股份置換完成之後， 貴公司又繼續進行了若干交易（「進一步收購」）以完成 貴公司的重組，有關詳情在本招股章程附錄六「法定及一般資料」一節中進行了詳細說明。該等交易主要包括收購附屬公司的權益，有關的附屬公司載於附註 23(b)。在本會計師報告中，由於該等進一步的收購到二零零四年三月三十一日方可生效，因此在截至二零零一年十二月三十一日、二零零二年十二月三十一日和二零零三年十二月三十一日止的年度（「有關期間」）內，該等被收購的公司並不被視為 貴公司的附屬公司。

在本會計師報告中，「太平洋航運集團」是包括 貴公司及在股份置換完成後、進一步收購進行前的附屬公司。

太平洋航運集團中的所有公司均採用十二月三十一日作為其財政年度的終止日期。

貴公司及太平洋航運集團中的某些公司在有關期間內並未編製經審核的帳目，因為該等公司為新註冊成立的公司，或該等公司註冊所在國家／司法轄區內並不存在法定的核數要求。

吾等已查核過現組成太平洋航運集團的所有公司在有關期間內或自公司註冊成立時間起（時間較短者）的經審核帳目或（倘適合）未經審核的管理帳目，在查核的過程中吾等依據香港會計師公會頒布的核數指引「招股章程及申報會計師」進行了必要的附加程序。

下文第一至第三節所載的財務資料（「財務資料」）乃根據太平洋航運集團所有公司的經審核帳目或（倘適合）未經審核的管理帳目進行編製，編製基礎載於下文第二節附註1，並經過適當調整。各集團的公司董事在有關期間內須負責編製其各自公司真實及公平的財務報表。在編製此等財務報表時，選擇適當的會計政策並貫徹應用是十分重要的。

貴公司董事須對財務資料負責。吾等的責任是根據吾等對財務資料的查核作出獨立意見並報告吾等的意見。

吾等認為就本報告而言，該等根據下文第二節附註1所述基準編製的財務資料，足以真實及公平地反映太平洋航運集團於二零零一年十二月三十一日、二零零二年十二月三十一日和二零零三年十二月三十一日的綜合狀況，及太平洋航運集團在有關期間內的綜合業績和綜合現金流量。

一 綜合財務報告

(a) 綜合盈虧帳

下表為太平洋航運集團在有關期間內的綜合盈虧帳概要，此概要在下文第二節附註 1 所列的基礎上，經適當調整後編製而成。

	附註	截至 12 月 31 日止年度		
		2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
營業額	3	18,257	27,924	54,188
直接開支				
貨船租金支出		—	(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)
		(10,022)	(18,397)	(26,214)
其他收入	3	75	37	2
一般及行政管理支出		(348)	(554)	(469)
其他營運收益		61	484	—
營運溢利	4	8,023	9,494	27,507
財務開支	6	(4,767)	(11,521)	(4,821)
年度溢利／（虧損）		3,256	(2,027)	22,686
股息	8	—	—	13,900

(b) 綜合資產負債表

下表為太平洋航運集團於二零零一年十二月三十一日、二零零二年十二月三十一日和二零零三年十二月三十一日的綜合資產負債表概要，此概要在下文第二節附註 1 所列的基礎上，經適當調整後編製而成。

	附註	於 12 月 31 日		
		2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
非流動資產				
固定資產	11	142,012	181,529	200,777
遞延貸款安排費用	12	369	550	633
有限制銀行存款	13	1,600	2,200	2,400
		<u>143,981</u>	<u>184,279</u>	<u>203,810</u>
流動資產				
存貨，按成本入帳		286	459	528
應收貿易帳款及其他應收款項	14	1,755	198	368
關連公司欠款	15	719	1,447	2,252
銀行結餘及現金		1,501	6,132	5,744
		<u>4,261</u>	<u>8,236</u>	<u>8,892</u>
流動負債				
應計項目及其他應付款項		4,018	2,301	3,656
應付給關連公司的款項	15	—	66	69
長期銀行貸款的流動部份	18	6,833	9,469	10,869
		<u>10,851</u>	<u>11,836</u>	<u>14,594</u>
流動負債淨額		<u>(6,590)</u>	<u>(3,600)</u>	<u>(5,702)</u>
資產總額減流動負債		<u>137,391</u>	<u>180,679</u>	<u>198,108</u>
資金來源：				
綜合股東權益		<u>25,094</u>	<u>23,068</u>	<u>31,855</u>
非流動負債				
股東貸款	17	22,606	30,348	31,259
長期銀行貸款	18	89,691	127,263	134,994
		<u>112,297</u>	<u>157,611</u>	<u>166,253</u>
		<u>137,391</u>	<u>180,679</u>	<u>198,108</u>

(c) 綜合權益變動結算表

下表為太平洋航運集團在有關期間內綜合權益變動結算表概要，此概要在下文第二節附註 1 所列的基礎上，經適當調整後編製而成。

	綜合股本 (附註 16)	資本儲備 (附註 16)	保留溢利	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元
於 2001 年 1 月 1 日	—	15,865	5,973	21,838
年度溢利	—	—	3,256	3,256
於 2001 年 12 月 31 日	—	15,865	9,229	25,094
年度虧損	—	—	(2,027)	(2,027)
附屬公司發行的股本	—	1	—	1
於 2002 年 12 月 31 日	—	15,866	7,202	23,068
年度溢利	—	—	22,686	22,686
附屬公司發行的股本	—	1	—	1
股息	—	—	(13,900)	(13,900)
於 2003 年 12 月 31 日	—	15,867	15,988	31,855

(d) 綜合現金流量表

下表為太平洋航運集團在有關期間內綜合現金流量表概要，此概要在下文第二節附註 1 所列的基礎上，經適當調整後編製而成。

	附註	截至 12 月 31 日止年度		
		2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
經營業務產生的現金淨額	19(a)	23,260	16,582	35,777
投資活動產生的現金流量				
購置固定資產		(83,228)	(54,003)	(27,138)
出售固定資產		—	7,311	—
已收利息		75	37	2
有限制銀行存款的增加		(900)	(600)	(200)
投資活動中使用的現金淨額		(84,053)	(47,255)	(27,336)
融資業務產生的現金流量				
償還銀行貸款	19(b)	(10,969)	(13,242)	(10,769)
支用銀行貸款	19(b)	61,125	47,250	19,900
新增股東貸款	19(b)	15,435	7,742	911
附屬公司發行股本		—	1	1
支付利息		(3,611)	(6,189)	(4,824)
支付股息		—	—	(13,900)
支付貸款安排費用	12	(287)	(258)	(148)
融資業務中產生／（使用）的現金淨額		61,693	35,304	(8,829)
現金及現金等價物的增加／（減少）淨額		900	4,631	(388)
於 1 月 1 日的現金及現金等價物		601	1,501	6,132
於 12 月 31 日的現金及現金等價物	19(c)	1,501	6,132	5,744

二 財務報表附註

1 綜合帳基準

本報告所包含的綜合盈虧帳和綜合現金流量表包括組成太平洋航運集團各公司的經營業績和現金流量情況，並假設 貴集團在股份置換完成後（但在進一步收購進行前）建立的架構在有關期間內一直存續，或自有關公司註冊成立日起至二零零三年十二月三十一日止的期間內一直存續（以較短的時間為準）。

太平洋航運集團於二零零一年十二月三十一日、二零零二年十二月三十一日和二零零三年十二月三十一日的綜合資產負債表反映在上述日期太平洋航運集團的財務狀況，假設 貴集團在股份置換完成後（但在進一步收購進行前）所建立的架構自二零零一年一月一日起一直存續。

集團間的重大交易及往來餘額已經在綜合計算帳目時抵銷。

2 主要會計政策

本報告所載的財務資料乃根據下文所述的會計政策進行編製，符合香港普遍採納的會計原則，並符合由香港會計師公會頒布的會計標準。有關財務資料按歷史成本法編製。

(a) 附屬公司

附屬公司是由 貴公司直接或間接擁有過半數投票權、有權控制其財務及營運政策、有權任命或撤換董事會大多數成員、或在董事會會議上有大多數投票權的公司。

(b) 外幣換算

以外幣為本位的交易，均按交易當日的匯率計算。於結算日以外幣顯示的貨幣資產與負債，則按結算日的匯率折算。由此產生的匯兌盈虧均計入綜合盈虧帳。

附屬公司以外幣顯示的資產負債表按結算日的匯率折算，而盈虧帳則按照平均匯率折算。相關匯兌盈虧作為儲備變動入帳。

(c) 固定資產

(i) 建造中的貨船

建造中的貨船均以成本入帳，而不計算折舊。

(ii) 貨船

貨船以成本值減除累計折舊及累計減值虧損後列帳。資產的成本值包括其購買價及將有關資產投放於現實營運環境中作任何擬定用途時所產生的任何直接應計成本。

貨船折舊率以直線法，在註銷成本減除累計減值虧損並酌留其預測報廢價值後，按照其估計可使用年期（一般自初次註冊的日期起計二十五年）計算。

(iii) 減值及出售盈虧

在每年結算日，均對內部和外部的資料來源進行考慮，以評估貨船的帳面值是否有減值虧損的跡象。如果有任何該等跡象存在，就會對相關資產的可回收價值進行估算，在適當的情況下，確認減值虧損，從而將相關資產的價值降低至其可回收價值。該等減值虧損會在綜合盈虧帳中確認入帳。

出售貨船的收益或虧損是指相關資產的出售收益淨值與其帳面值的差額，該等收益或虧損會在綜合盈虧帳中確認入帳。

(iv) 成本資本化

所有與貨船建造相關的直接開支（包括建造期內相關借貸資金的財務開支）均予以資本化為固定資產成本。

(d) 經營租賃

擁有資產之風險及回報，實質地由出租公司保留之租賃，皆作為經營租賃入帳。租賃款額在扣除自出租公司收取的任何獎勵金後，於租賃期內以直線法在盈虧帳內扣除。

(e) 存貨

存貨（包括潤滑油）在成本與可變現淨值兩者中，取較低者列帳。成本值乃根據先入先出法計算。可變現淨值是指集團董事所估計的使用存貨預計可變現的金額。

(f) 應收帳款

凡被視為屬呆帳的應收帳款，均提撥準備金。在資產負債表內列示的應收帳款已扣除有關準備金。

(g) 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金和銀行通知存款。

(h) 撥備

當太平洋航運集團因過往事件而須負法律或推定責任，很可能要作資源消耗去解除責任，並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。如果預計撥備會獲付還，則按可獲付還的款項確認為一項獨立資產，但亦只會在實際確定可獲付還款項時才確認入帳。

(i) 或然負債及或然資產

或然負債指產生於過往事件的可能責任，且其存在只能由太平洋航運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於過往事件的當前責任，但由於不需要經濟資源消耗，或由於責任的數額無法可靠地計算，有關負債未被確認入帳。

雖然或然負債未被確認入帳，但在帳目附註中得以披露。當出現資源外流的可能性變化，即有可能出現資源消耗時，有關負債將被確認為撥備。

或然資產指產生於過往事件的可能資產，且其存在只可能由太平洋航運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入帳，但當有可能收到經濟效益時在帳目附註中披露。當肯定收到經濟效益時，有關資產將確認入帳。

(j) 收入確認

根據聯營安排從租賃貨船中獲得的租金收益乃根據其佔聯營體收益比例計算，並按權責發生制確認入帳。

聯營體按航租或期租兩種方式出租貨船。來自程租合約的收益（包括貨運）以完成比率為基準確認入帳。來自期租合約的收益以時間比率為基準確認入帳。

利息收益乃根據時間基準，按尚未償還的本金及適用的息率計算入帳。

(k) 共同控制業務

共同控制業務指一種契約安排，根據有關安排，太平洋航運集團及其他各方整合其營運、資源和技術專長以進行一項經濟活動，其中每一方在有關經濟活動中分享收入並分擔成本，而有關份額乃根據契約安排釐定。

就太平洋航運集團在共同控制業務中的權益而言，綜合盈虧帳包括太平洋航運集團應佔共同控制業務產生的支出份額以及太平洋航運集團應佔共同控制業務獲得的收益份額。

(l) 貨船維修及檢查

貨船維修、檢查及船舶入塢費用在產生時作為營運支出扣除。

(m) 借貸成本

借貸成本是由一項必須經過較長時期準備方可作為擬定用途使用的資產的收購、建設或生產而直接產生，並予以資本化為該項資產成本的一部份。

貸款安排費用遞延入帳並按貸款期限在綜合盈虧帳中攤銷。

所有其他借貸成本在有關成本產生的年度於綜合盈虧帳內扣除。

(n) 分部報告

由於太平洋航運集團的收入、支出、資產、負債和資本支出主要關於提供貨船租賃服務，因此並無呈報太平洋航運集團的業務分部資料。

董事認為，貨船租賃服務的性質（貨船租賃服務在國際間經營）和成本的分配方法無法按照具體地理區域，對營運溢利進行有意義的分配。因此並未按照地理區域呈報貨船租賃服務的地區分部業績。

(o) 有關連人士

任何一方有能力直接或間接控制另一方，或對另一方的財務及營運決策發揮重大影響力者，被視為有關連人士。任何受到相同控制或相同人士重大影響的人士亦屬有關連人士。

3 營業額及收入

太平洋航運集團主要從事提供貨船租賃業務。營業額指貨船租賃租金收益總額扣除運輸費的金額。有關年度確認的收入如下表所示：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
營業額			
租金收益來源			
— 聯營安排的貨船	2,687	26,791	52,475
— 其他	15,570	1,133	1,713
	<u>18,257</u>	<u>27,924</u>	<u>54,188</u>
其他收入			
利息收益	75	37	2
總收入	<u>18,332</u>	<u>27,961</u>	<u>54,190</u>

4 營運溢利

營運溢利已計入／扣除下列項目：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
計入			
固定資產出售收益	—	327	—
扣除			
核數師酬金	30	37	65

5 共同控制業務

在二零零三年，太平洋航運集團與 PB Management Holding Limited 的附屬公司太平洋航運租賃有限公司就分租三艘貨船訂立了契約安排，根據有關契約安排，來自該等貨船分租的租金收益和支出在各方中平均分配。

就太平洋航運集團在這共同控制業務中的權益而言，盈虧累積金額確認如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
租金收益，列入營業額中	—	—	4,015
租金支出，列入直接開支中	—	—	(2,968)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,047</u>

6 財務開支

	截至 12 月 31 日止年度		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
銀行貸款利息支出	4,743	5,244	4,756
貸款安排費用攤銷 (附註 12)	24	77	65
匯兌虧損	—	6,200	—
	<u>4,767</u>	<u>11,521</u>	<u>4,821</u>

7 稅項

由於太平洋航運集團在有關期間內並無估計應課稅溢利，並未就香港利得稅提撥準備。

8 股息

自 貴公司註冊成立日起， 貴公司並無支付或宣派任何股息。在有關期間內派付的股息指由貴公司下列附屬公司向其當時的股東宣派的股息。

	截至 12 月 31 日止年度		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
Alderran Shipping (BVI) Limited	—	—	1,500
Bernard (BVI) Limited	—	—	1,000
Caterina (BVI) Limited	—	—	1,000
Delphic Shipping (BVI) Limited	—	—	2,200
Everclear Shipping (BVI) Limited	—	—	2,200
Francesca Shipping (BVI) Limited	—	—	1,000
Gwenyth Shipping (BVI) Limited	—	—	1,500
Helen Shipping (BVI) Limited	—	—	1,500
Judith Shipping (BVI) Limited	—	—	1,000
Labrador Shipping (BVI) Limited	—	—	1,000
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>13,900</u>

股息率及有權享有股息的股份數目並未呈報，因為有關資料對本會計師報告的目的而言沒有任何意義。

9 每股盈利

每股盈利資料並未呈報，因為業績按合併基準重組與呈報，故每項資料為假設性質，如附註 1 所述。

10 董事及五位最高薪人士的酬金

貴公司的任何董事均未或不會就其在有關期間內為太平洋航運集團提供的服務收取任何費用或酬金。除各位董事外，太平洋航運集團僅根據短期僱傭合約僱用船員，該等船員在有關期間內並不被視為太平洋航運集團的全職員工。

11 固定資產

	貨船 (附註 a) 千美元	建造中的貨船 (附註 b) 千美元	總計 千美元
成本			
於 2001 年 1 月 1 日	54,884	10,252	65,136
添置	—	83,228	83,228
重新分類	80,284	(80,284)	—
於 2001 年 12 月 31 日	135,168	13,196	148,364
添置	—	54,003	54,003
出售	(8,417)	—	(8,417)
重新分類	65,697	(65,697)	—
於 2002 年 12 月 31 日	192,448	1,502	193,950
添置	10,151	16,987	27,138
重新分類	15,414	(15,414)	—
於 2003 年 12 月 31 日	218,013	3,075	221,088
累計折舊			
於 2001 年 1 月 1 日	2,074	—	2,074
年內支出	4,278	—	4,278
於 2001 年 12 月 31 日	6,352	—	6,352
年內支出	7,502	—	7,502
出售	(1,433)	—	(1,433)
於 2002 年 12 月 31 日	12,421	—	12,421
年內支出	7,890	—	7,890
於 2003 年 12 月 31 日	20,311	—	20,311
帳面淨值			
於 2001 年 12 月 31 日	128,816	13,196	142,012
於 2002 年 12 月 31 日	180,027	1,502	181,529
於 2003 年 12 月 31 日	197,702	3,075	200,777

附註：

- (a) 所有貨船已經質押給銀行，作為向太平洋航運集團提供銀行貸款的抵押（附註 18）。
- (b) 於二零零三年十二月三十一日，在建貨船的建造合約總金額為 31,234,000 美元（其中二零零二年為 30,547,000 美元，二零零一年為 79,475,000 美元），該等合約由 貴公司、IDB Carriers (BVI) Limited、Dry Bulk Shipping (BVI) Limited 和 Plymouth Shipping Investments Limited 等公司的股東聯合就合約的適當履行向第三方提供擔保。

12 遞延貸款安排費用

	於 12 月 31 日		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
於 1 月 1 日	106	369	550
年內添置	287	258	148
攤銷支出 (附註 6)	(24)	(77)	(65)
於 12 月 31 日	<u>369</u>	<u>550</u>	<u>633</u>

13 有限制銀行存款

銀行結餘已經質押給銀行，作為向太平洋航運集團提供銀行貸款的抵押（附註 18）。

14 應收貿易帳款及其他應收款項

	於 12 月 31 日		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
應收貿易帳款	379	—	—
預付款項、按金及其他應收款項	1,376	198	368
	<u>1,755</u>	<u>198</u>	<u>368</u>

太平洋航運集團在貨船租賃業務中並未給予其客戶任何信貸期。

應收貿易帳款的帳齡如下表所示：

	於 12 月 31 日		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
30 日或以下	200	—	—
31 至 60 日	7	—	—
61 至 90 日	2	—	—
90 日以上	170	—	—
	<u>379</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

15 關連公司欠款／應付給關連公司的款項

	於 12 月 31 日		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
關連公司欠款			
－ PB Management Holding Limited 及其附屬公司	719	1,447	2,252
應付給關連公司的款項			
－ PB Management Holding Limited 及其附屬公司	—	(66)	(69)

關連公司欠款／應付給關連公司的款項為無抵押、免息及無固定還款期。 貴公司董事認為該等結餘產生於太平洋航運集團的一般及正常商業活動。

16 綜合股本及資本儲備

於二零零三年十二月三十一日， 貴公司尚未註冊成立，亦無已發行股本。於二零零一年十二月三十一日、二零零二年十二月三十一日和二零零三年十二月三十一日的綜合股本及資本儲備為組成太平洋航運集團的附屬公司的股本和股份溢價。發行股本指股份置換前當時附屬公司股東的出資額。

17 股東貸款

	於 12 月 31 日		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
股東貸款			
－ IDB Carriers (BVI) Limited	10,046	13,487	13,892
－ Dry Bulk Shipping (BVI) Limited	12,056	16,184	16,670
－ Plymouth Shipping Investments Limited	504	677	697
	22,606	30,348	31,259

所有結餘為無抵押且免息。根據股份置換的要求，在二零零三年十二月三十一日後該等貸款已資本化為相關附屬公司的已繳足資本。

18 長期銀行貸款

	於 12 月 31 日		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
毋須在五年內悉數清償的有抵押銀行貸款	96,524	136,732	145,863
長期銀行貸款的流動部份	(6,833)	(9,469)	(10,869)
	<u>89,691</u>	<u>127,263</u>	<u>134,994</u>

銀行貸款以下列方式作抵押：

- (i) 貨船（附註 11）和銀行結餘（附註 13）的按揭。
- (ii) 貨船盈利、保險和徵用補償的轉讓。
- (iii) 對各擁有貨船公司股份的抵押（附註 23）。

於二零零三年十二月三十一日，銀行貸款中 5,980,000 美元（二零零二年：6,620,000 美元，二零零一年：7,260,000 美元）由 貴公司的股東：IDB Carriers (BVI) Limited、Dry Bulk Shipping (BVI) Limited 和 Plymouth Shipping Investments Limited 作擔保。

於十二月三十一日，太平洋航運集團的應償付銀行貸款情況如下表所示：

	於 12 月 31 日		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
1 年以內	6,833	9,469	10,869
第 2 年	6,833	9,469	10,869
第 3 至第 5 年	20,499	28,404	32,604
第 5 年以後	62,359	89,390	91,521
	<u>96,524</u>	<u>136,732</u>	<u>145,863</u>

19 綜合現金流量表附註

(a) 年度溢利／（虧損）與營運業務的現金淨額的對帳表：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
年度溢利／（虧損）.....	3,256	(2,027)	22,686
利息收益	(75)	(37)	(2)
利息支出	4,743	5,244	4,756
貸款安排費用攤銷	24	77	65
折舊	4,278	7,502	7,890
貸款轉換匯兌虧損（附註 19（b））.....	—	6,200	—
出售固定資產收益	—	(327)	—
營運資金變化前的營運溢利	12,226	16,632	35,395
應收貿易帳款及其他應收款項的減少／（增加）.....	12,353	521	(170)
其他應計款項及應付款項的增加／（減少）.....	517	(772)	1,423
存貨增加	(152)	(173)	(69)
關連公司欠款淨額的（增加）／減少.....	(1,684)	374	(802)
經營業務的現金淨額.....	23,260	16,582	35,777

(b) 年度融資變化分析

	銀行貸款 千美元	股東貸款 千美元	資本儲備 千美元
	千美元	千美元	千美元
於 2001 年 1 月 1 日	46,368	7,171	15,865
現金流入／（流出）			
支用銀行貸款	61,125	—	—
償還銀行貸款	(10,969)	—	—
新增股東貸款	—	15,435	—
於 2001 年 12 月 31 日	96,524	22,606	15,865
於 2002 年 1 月 1 日	96,524	22,606	15,865
現金流入／（流出）			
支用銀行貸款	47,250	—	—
償還銀行貸款	(13,242)	—	—
貸款轉換匯兌虧損	6,200	—	—
附屬公司發行股本	—	—	1
新增股東貸款	—	7,742	—
於 2002 年 12 月 31 日	136,732	30,348	15,866

	銀行貸款 千美元	股東貸款 千美元	資本儲備 千美元
於 2003 年 1 月 1 日	136,732	30,348	15,866
現金流入／（流出）			
支用銀行貸款	19,900	—	—
償還銀行貸款	(10,769)	—	—
附屬公司發行股本	—	—	1
新增股東貸款	—	911	—
於 2003 年 12 月 31 日	<u>145,863</u>	<u>31,259</u>	<u>15,867</u>

(c) 現金及現金等價物分析

	於 12 月 31 日		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
銀行結餘及現金	3,101	8,332	8,144
扣除：有限制銀行存款	(1,600)	(2,200)	(2,400)
	<u>1,501</u>	<u>6,132</u>	<u>5,744</u>

20 承擔

(a) 就建造中的貨船作出的資本承擔

	於 12 月 31 日		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
已訂約但未撥備	<u>68,165</u>	<u>29,066</u>	<u>28,173</u>

(b) 經營租賃承擔

(i) 經營租賃承擔 — 太平洋航運集團作為租戶

在有關期間內，太平洋航運集團曾簽訂兩項貨船租賃協議，租賃兩艘貨船。根據上述協議，太平洋航運集團有權按相關協議中規定的價格購買相關的貨船。上述購買選擇權可在租賃期限第三年結束時行使。

不可撤銷經營租賃項目未來的累計最低期租合約付款列表如下：

	於 12 月 31 日		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
不遲於 1 年	—	2,255	5,895
遲於 1 年但不遲於 5 年	—	1,722	20,440
遲於 5 年	—	—	938
	<u>—</u>	<u>3,977</u>	<u>27,273</u>

(ii) 經營租賃承擔 – 太平洋航運集團作為出租人

太平洋航運集團的貨船加入了 IHC 聯營體（「IHC 聯營體」）。根據聯營安排，太平洋航運集團根據其佔 IHC 聯營體收益的份額收取租金收益。太平洋航運集團在至少九十日前作出書面通知後可在任何時間將其任何貨船撤出 IHC 聯營體。

由於來自 IHC 聯營體的租金收益取決於 IHC 聯營體的收益，本報告並未包括 IHC 聯營體貨船租賃的未來累計最低期租合約應收款項。

21 有關連人士交易

除綜合財務報表其他章節所披露內容之外，根據 貴公司各位董事意見，下表所列為在太平洋航運集團正常業務過程中進行的重大有關連人士交易：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2001 年 千美元	2002 年 千美元	2003 年 千美元
向 PB Management Holding Limited 的一家附屬公司			
支付的管理費用（附註 a）.....	(347)	(1,117)	(1,270)
由 PB Management Holding Limited 的一家附屬公司			
管理的 IHC 聯營體獲得的租金收益淨額（附註 b）...	2,687	26,791	53,721
向 Sun Hing Insurance Brokers Limited			
支付的保費（附註 c）.....	(13)	(72)	(70)

22 貴公司的資產負債表

貴公司於二零零四年三月十日在百慕達註冊成立，因此在有關期間並未呈報任何 貴公司的資產淨額或可分配儲備。

附註：

- (a) 太平洋航運集團與 PB Management Holding Limited 的一家附屬公司 IndoChina Ship Management (BVI) Limited 訂立了技術性貨船管理協議，根據該協議，每月收取的管理費由雙方協商確定。
- (b) 太平洋航運集團的各貨船加入由 PB Management Holding Limited 的一家附屬公司 International Handybulk Carriers Management Limited 管理的 IHC 聯營體。根據聯營安排，太平洋航運集團就其應佔 IHC 聯營體盈利收取租金收益，並扣除按盈利 1.25% 計算的代理費及聯營貨船每船每日管理費 50 美元。
- (c) 太平洋航運集團為其貨船透過 Sun Hing Insurance Brokers Limited 為訂立了若干保險合約，Sun Hing Insurance Brokers Limited 是太平洋航運集團的一家關連公司，該公司 35% 的股權由 Pembroke Shipping Limited 的董事長李國賢先生間接持有。根據 貴公司董事的意見，保險經紀服務的條款乃按照 Sun Hing 公司普通條款並在其正常業務過程中決定並達成一致。
- (d) 在有關期間內，當時之股東無償負責若干監理和管理職能。

23 附屬公司的詳情

在本報告編製日期，貴公司在下列附屬公司中擁有直接或間接權益，所有該等附屬公司均為私營公司，或如果該等公司在香港以外註冊成立，則基本具有與在香港註冊成立的私營公司相同的特點。

(a) 下表所列為貴公司在股份置換完成後全資擁有的附屬公司：

公司名稱	附註	註冊成立 地點及時間	已發行及 繳足股本	主要業務
<i>直接持有股份：</i>				
PB Vessels Holding Limited	(1)	英屬處女群島 2004年3月19日	7,950,170 股股份， 每股 1 美元	投資控股
<i>間接持有股份：</i>				
* Bernard (BVI) Limited	(2)	英屬處女群島 1999年7月2日	2,266,710.86 股 A 類 股份，每股 0.01 美元 2,720,053.16 股 B 類 股份，每股 0.01 美元 113,335.95 股 C 類 股份，每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃
* Caterina (BVI) Limited	(2)	英屬處女群島 1999年7月2日	1,111,155.45 股 A 類股份，每股 0.01 美元 1,333,386.58 股 B 類股份，每股 0.01 美元 55,557.97 股 C 類股份， 每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃
* Delphic Shipping (BVI) Limited . . .	(2)	英屬處女群島 1999年7月8日	44.4445 股 A 類股份， 每股 0.01 美元 53.3333 股 B 類股份， 每股 0.01 美元 2.2222 股 C 類股份， 每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃
* Everclear Shipping (BVI) Limited . .	(2)	英屬處女群島 1999年7月8日	1,377,822.04 股 A 類 股份，每股 0.01 美元 1,653,386.56 股 B 類股 份，每股 0.01 美元 68,891.35 股 C 類股份， 每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃

公司名稱	附註	註冊成立 地點及時間	已發行及 繳足股本	主要業務
間接持有股份：(續)				
* Francesca Shipping (BVI) Limited	(2)	英屬處女群島 1999年7月8日	1,333,377.65 股 A 類 股份，每股 0.01 美元 1,600,053.23 股 B 類 股份，每股 0.01 美元 66,669.12 股 C 類 股份，每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃
* Gwenyth Shipping (BVI) Limited . .	(2)	英屬處女群島 1999年7月8日	44.4445 股 A 類股份， 每股 0.01 美元 53.3333 股 B 類股份， 每股 0.01 美元 2.2222 股 C 類股份， 每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃
Helen Shipping (BVI) Limited	(2)	英屬處女群島 1999年7月20日	44.4445 股 A 類股份， 每股 0.01 美元 53.3333 股 B 類股份， 每股 0.01 美元 2.2222 股 C 類股份， 每股 0.01 美元	貨船租賃
* Judith Shipping (BVI) Limited	(2)	英屬處女群島 1999年8月9日	1,688,933.17 股 A 類 股份，每股 0.01 美元 2,026,719.87 股 B 類 股份，每股 0.01 美元 84,446.96 股 C 類 股份，每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃
* Kia Shipping (BVI) Limited	(2)	英屬處女群島 1999年12月8日	1,155,599.86 股 A 類 股份，每股 0.01 美元 1,386,719.91 股 B 類 股份，每股 0.01 美元 57,780.20 股 C 類 股份，每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃

公司名稱	附註	註冊成立 地點及時間	已發行及 繳足股本	主要業務
間接持有股份：(續)				
* Labrador Shipping (BVI) Limited . .	(2)	英屬處女群島 1999 年 12 月 8 日	1,688,933.17 股 A 類 股份，每股 0.01 美元 2,026,719.87 股 B 類 股份，每股 0.01 美元 84,446.96 股 C 類 股份，每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃
* Mirs Shipping (BVI) Limited	(2)	英屬處女群島 1999 年 12 月 8 日	933,377.68 股 A 類 股份，每股 0.01 美元 1,120,053.26 股 B 類 股份，每股 0.01 美元 46,669.05 股 C 類 股份，每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃
* Newman Shipping (BVI) Limited . .	(2)	英屬處女群島 1999 年 12 月 8 日	1,155,599.89 股 A 類 股份，每股 0.01 美元 1,386,719.91 股 B 類 股份，每股 0.01 美元 57,780.20 股 C 類 股份，每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃
* Othello Shipping (BVI) Limited . . .	(2)	英屬處女群島 2000 年 11 月 24 日	1,181,903.33 股 A 類 股份，每股 0.01 美元 1,418,284.04 股 B 類 股份，每股 0.01 美元 59,095.38 股 C 類 股份，每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃
* Quincy Shipping (BVI) Limited . . .	(2)	英屬處女群島 2001 年 7 月 30 日	44.4445 股 A 類股份， 每股 0.01 美元 53.3333 股 B 類股份， 每股 0.01 美元 2.2222 股 C 類股份， 每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃

公司名稱	附註	註冊成立 地點及時間	已發行及 繳足股本	主要業務
間接持有股份：(續)				
Spencer Shipping (BVI) Limited . . .	(1)	英屬處女群島 2002 年 1 月 31 日	44.4445 股 A 類股 份，每股 0.01 美元 53.3333 股 B 類股 份，每股 0.01 美元 2.2222 股 C 類股 份，每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃
Thompson Shipping (BVI) Limited	(1)	英屬處女群島 2003 年 1 月 7 日	44.4445 股 A 類股 份，每股 0.01 美元 53.3333 股 B 類股 份，每股 0.01 美元 2.2222 股 C 類股 份，每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃
Uhland Shipping (BVI) Limited . . .	(1)	英屬處女群島 2002 年 12 月 30 日	44.4445 股 A 類股 份，每股 0.01 美元 53.3333 股 B 類股 份，每股 0.01 美元 2.2222 股 C 類股 份，每股 0.01 美元	貨船租賃
Verner Shipping (BVI) Limited . . .	(1)	英屬處女群島 2002 年 12 月 30 日	44.4445 股 A 類股 份，每股 0.01 美元 53.3333 股 B 類股 份，每股 0.01 美元 2.2222 股 C 類股 份，每股 0.01 美元	貨船租賃
* Wharton Shipping Limited	(2)	英屬處女群島 2003 年 3 月 26 日	44.4445 股 A 類股 份，每股 0.01 美元 53.3333 股 B 類股 份，每股 0.01 美元 2.2222 股 C 類股 份，每股 0.01 美元	貨船擁有及租賃

公司名稱	附註	註冊成立 地點及時間	已發行及 繳足股本	主要業務
間接持有股份：(續)				
Alderran Shipping (BVI) Limited . .	(1)	英屬處女群島 1999年5月27日	44.4445 股 A 類股 份，每股 0.01 美元 53.3333 股 B 類股 份，每股 0.01 美元 2.2222 股 C 類股 份，每股 0.01 美元	不活躍
Iliad Shipping (BVI) Limited	(1)	英屬處女群島 1999年7月20日	44.4445 股 A 類股 份，每股 0.01 美元 53.3333 股 B 類股 份，每股 0.01 美元 2.2222 股 C 類股 份，每股 0.01 美元	不活躍

* 該等附屬公司股份已經作為貸款保證金質押給銀行（附註 18）。

(b) 下表所列為進一步收購完成後成為 貴公司附屬公司的公司。該等公司在本報告編製日期由 貴公司董事視為 貴公司的附屬公司，這是由於該等公司的經濟權益已經於二零零四年三月三十一日有效轉讓給 貴公司。該等轉讓的法律手續將在稍後完成，即在包銷商根據包銷協議的條款規定有權終止包銷協議的期限屆滿之後。

公司名稱	註冊成立 地點及時間	已發行及 繳足股本	主要業務
直接持有股份：			
PB Management Holding Limited . . .	英屬處女群島 2003年11月28日	1 股，每股 1 美元	投資控股
間接持有股份：			
IHC Chartering Limited	英屬處女群島 2001年8月22日	10 股，每股 1 美元	提供貨船 管理服務
# IndoChina Ship Management Holdings Limited	英屬處女群島 2000年11月22日	378 股，每股 1 美元	投資控股

附註：

1. 該等附屬公司在有關期間內並未編製單獨的經審核帳目。
2. 該等公司的帳目已經過羅兵咸永道會計師事務所審核。

公司名稱	註冊成立 地點及時間	已發行及 繳足股本	主要業務
間接持有股份：（續）			
International Handybulk Carriers Management Limited	英屬處女群島 2001 年 5 月 4 日	10 股， 每股 1 美元	提供貨船 管理服務
Pacific Basin (UK) Limited	英國 1998 年 12 月 2 日	2 股， 每股 1 英鎊	提供貨船 諮詢服務
Pacific Basin Chartering Limited	英屬處女群島 2003 年 7 月 4 日	10 股， 每股 1 美元	貨船租賃
Pacific Basin Shipping & Trading Co. Limited	英屬處女群島 2001 年 4 月 19 日	10 股， 每股 1 美元	提供貨船 管理服務
PBST Co. Ltd	百慕達 1998 年 9 月 25 日	12,000 股， 每股 1 美元	不活躍
Pacific Basin Shipping (HK) Limited (前身為 Pacific Basin Agencies Limited)	香港 1997 年 10 月 8 日	2 股， 每股 10 港元	提供貨船 中介服務
Pacific Basin (HK) Limited	香港 2003 年 2 月 4 日	2 股， 每股 1 港元	投資控股
Pacific Basin Agencies Limited (前身為 PB (HK) Limited)	香港 2004 年 4 月 8 日 (於 2004 年 5 月 12 日轉讓給 PB Management Holding Limited)	1 股，1 港元	不活躍
PB Supervisory Limited	英屬處女群島 1999 年 5 月 26 日	1 股，0.01 美元	提供貨船 管理服務
Taylor Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島 2002 年 12 月 4 日	10 股， 每股 1 美元	貨船租賃
# IndoChina Ship Management (HK) Ltd.	香港 1964 年 2 月 11 日	100 股， 每股 1,000 港元	提供貨船 管理服務
# IndoChina Ship Management, Inc. . .	菲律賓 1991 年 5 月 13 日	250,000 股， 每股 10 披索	提供船員 配備服務
# Majestic Carriers, Inc.	利比里亞共和國 1970 年 2 月 26 日	1,000 股， 每股 1 美元	提供船員 配備服務
# IndoChina Marine Services Limited .	香港 1980 年 8 月 8 日	2 股， 每股 1 港元	出售化工 產品
# IndoChina Marine Services, Inc.	菲律賓 1995 年 6 月 13 日	5,000 股， 每股 100 披索	出售化工 產品
# IndoChina Ship Management Limited	英屬處女群島 2000 年 11 月 22 日	10 股， 每股 1 美元	投資控股

公司名稱	註冊成立 地點及時間	已發行及 繳足股本	主要業務
間接持有股份：（續）			
# Pacific Basin Shipping (USA) Inc. （前身為 IndoChina Ship Management (USA) Inc.）	美國 1996 年 5 月 22 日	100 股， 每股 10 美元	提供貨船 管理服務
# PacMarine Services (HK) Limited . . .	香港 2000 年 9 月 1 日	2 股， 每股 1 港元	提供測量及 諮詢服務
# PacMarine Services Pte Ltd（前身為 PMS Surveying Services (Pte) Limited）	新加坡 1985 年 1 月 10 日	1,000 股， 每股 1 新加坡元	提供測量及 諮詢服務
# PacMarine Services (UK) Limited . . .	英國 1993 年 8 月 3 日	1,000 股， 每股 1 英鎊	提供測量及 諮詢服務
# PacMarine Services Limited	英屬處女群島 2000 年 11 月 20 日	10 股， 每股 1 美元	投資控股
Beckley Enterprises Limited	英屬處女群島 2003 年 1 月 2 日	3,000,000 股普通股， 每股 1 美元	投資控股
Beckley (HK) Limited	香港 2003 年 9 月 11 日	10 股 A 類股份， 每股 1 美元 3,000,000 股 B 類 股份，每股 1 美元	貨船擁有及 租賃
Keswick Holdings Limited	香港 2003 年 6 月 27 日	2,000,000 股普通股， 每股 1 美元	投資控股
Keswick Shipping (HK) Limited	香港 2003 年 6 月 27 日	10 股 A 類股份， 每股 1 美元 2,000,000 股 B 類 股份，每股 1 美元	貨船擁有及 租賃
Foreview Holdings Limited	香港 2003 年 2 月 7 日	2,500,000 普通股， 每股 1 美元	投資控股
Foreview (HK) Limited	香港 2003 年 2 月 4 日	10 股 A 類股份， 每股 1 美元 2,500,000 股 B 類股份， 每股 1 美元	貨船擁有及 租賃

公司名稱	註冊成立 地點及時間	已發行及 繳足股本	主要業務
間接持有股份：（續）			
New Majestic International Limited . .	英屬處女群島 2002 年 12 月 10 日	10 股 A 類股份， 每股 1 美元 430 股 B 類股份， 每股 6,744.19 美元	投資控股
Good Future International Holdings Limited	英屬處女群島 2002 年 12 月 11 日	1 股普通股， 面值 1 美元	貨船擁有
Riley Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島 2002 年 3 月 8 日	10 股 A 類股份， 每股 1 美元 440 股 B 類股份， 每股 10,000 美元	貨船擁有及 租賃
Investors Choice Limited	英屬處女群島 2003 年 2 月 18 日	10 股 A 類股份， 每股 1 美元 1,060 股 B 類股份， 每股 5,000 美元	投資控股
Everable Assets Limited	英屬處女群島 2003 年 3 月 28 日	10 股普通股， 每股 1 美元	貨船擁有
Great Strength Assets Limited	英屬處女群島 2003 年 3 月 28 日	10 股普通股， 每股 1 美元	貨船擁有
Eastern Venture Corporation	利比里亞共和國 2000 年 11 月 6 日	10 股 A 類股份， 每股 1 美元 58 股 B 類股份， 每股 50,000 美元	投資控股

該等附屬公司 33.33% 的權益由 貴公司直接持有，其餘 66.67% 的權益由 貴公司全資擁有的附屬公司 PB Management Holding Limited 持有。

24 結算日後事項

下列重大事項於二零零三年十二月三十一日以後發生：

貴公司為準備將 貴公司股票在聯交所上市進行了集團重組（「重組」）的初始階段，有關情況載於本招股章程「法定及一般資料」一節。下文概要說明重組過程包括的重要步驟：

(i) 二零零四年三月三十日，IDB Carriers (BVI) Limited、Dry Bulk Shipping (BVI) Limited 和 Plymouth Shipping Investments Limited 置換了的附屬公司中的股份（列載於附註 23(a)中），以換取 貴公司發行約 795,017,000 股股份以及 24,231,000 美元應付款項。

(ii) 二零零四年三月三十一日， 貴公司有效收購了 Beckley Enterprises Limited、Foreview Holdings Limited、Investors Choice Limited、Keswick Holdings Limited、New Majestic International

Limited、Eastern Venture Corporation 和 Riley Shipping (BVI) Limited 的股份，代價總額包括約 140,703,000 股股份和約 11,116,000 美元的現金。

(iii) 二零零四年三月三十一日，貴公司收購了 Pembroke Shipping Limited 在 PB Management Holding Limited 中持有的股份及 Jardine Shipping Limited 在 IndoChina Management Holdings Limited 中持有的 33.33% 權益，代價總額約為 81,291,000 股股份。

自二零零三年十二月三十一日起至本報告編製之日，組成太平洋航運集團的若干附屬公司向當時的股東宣派總計 31,465,000 美元的期中股息。

此外，貴集團已簽署協議購買四艘貨船及兩筆新建造貨船協議，代價總額約為 118,500,000 美元現金，該交易視貴公司股票上市完成而定。

三 結算日後的財務報表

貴公司或其附屬公司並無編製二零零三年十二月三十一日以後期間的經審核財務報表。此外除在第二節綜合帳附註 24 中所披露外，貴公司或其附屬公司並無在二零零三年十二月三十一日以後期間支付或宣派股息或作其他分配。

此致

太平洋航運集團有限公司
高盛（亞洲）有限責任公司
列位董事 台照

羅兵咸永道會計師事務所
香港執業會計師
謹啟

二零零四年六月三十日