

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公布全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

# 太平洋航運集團有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 2343)

## 截至2012年12月31日止年度 的全年業績公布

太平洋航運集團有限公司(「太平洋航運」或「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2012年12月31日止年度的業績如下：

財務摘要	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
百萬美元		
營業額*	1,443.1	1,312.8
基本溢利	47.8	57.8
股東應佔(虧損)/溢利	(158.5)	32.0
經營業務產生的現金	148.7	159.4
每股基本盈利(港仙)	(64)	13
擬派每股末期(及全年)股息(港仙)	5 (5)	5 (10)
* 與持續經營業務有關(2011年的數字已作重述)		
<b>業務摘要</b>		
<b>本集團</b>		
<ul style="list-style-type: none"><li>■ 儘管年內乾散貨運市場陷入自1987年以來的谷底，集團仍然錄得基本溢利及穩健的現金流，可見我們的業務表現優勝</li><li>■ 業績乃受以下因素影響<ul style="list-style-type: none"><li>• 為滾裝貨船業務作出199,000,000美元之撇銷</li><li>• 乾散貨運市場的現貨租金相當疲弱</li><li>• 太平洋拖船為集團帶來38,000,000美元的可觀利潤</li></ul></li><li>■ 我們持有現金及存款共753,000,000美元，借貸淨額只有178,000,000美元，顯示我們的資產負債表仍具強大的購買力</li><li>■ 我們就16艘乾散貨船作出236,000,000美元的資本承擔，並且現已備有足夠資金應付該等承擔</li></ul>		
<b>船隊</b>		
<ul style="list-style-type: none"><li>■ 於2013年已獲訂約的29,760小靈便型乾散貨船收租日中，55%已按日均租金9,340美元(淨值)訂約(於2012年2月27日：28,240收租日中54%按日均租金11,480美元訂約)</li><li>■ 自2012年9月起，我們已購買八艘乾散貨船(其中一艘為獲轉售的新建造貨船)</li><li>■ 我們的船隊現有239艘貨船(包括新建造貨船)，由189艘乾散貨船、44艘拖船及六艘滾裝貨船所組成</li></ul>		
<b>展望</b>		
<ul style="list-style-type: none"><li>■ 預期乾散貨運市場將於2013年持續疲弱，但貨船供應的基本因素好轉將進一步限制小靈便型乾散貨船分部的下行形勢</li><li>■ 乾散貨運市場的整體狀況仍然充滿挑戰，並締造更多購買貨船的機會</li><li>■ 拖船業務前景仍然樂觀，我們因此在2013年致力發展拖船業務</li><li>■ 我們於滾裝貨船租賃市場所承受的風險已被消除，而我們的滾裝貨船業務已終止經營</li></ul>		

\* 僅供識別

# 主席報告書

## 我們已建立穩健根基迎接收成...

2012年是太平洋航運在專注目標及實現未來願景的發展過程中重要的一年。

儘管乾散貨運市場相當疲弱，但憑藉集團卓有成效的業務模式，配合適當的人才及設備得以實現規模效益，我們的租金表現繼續遠遠超越多個貨運市場指數，致力為集團客戶及其他持份者爭取利益。我們奉行穩當的策略，隨著市場週期調整船隊、為僱員提供所需設備及制定程序來提高集團服務水平和效率，及以專業和盡責的態度運作業務，為股東創造長遠價值。

本人觀察到以上策略現正付諸實行。我們的員工來自30個國家，團隊的多元性成為集團的優勢，而且員工上下一心，共同懷著一套合理的商業價值觀及肩負同一使命，不斷提升服務質素。為此，本人對太平洋航運全體海上及岸上員工致以無盡的感激。

## ...錄得基本溢利及穩健的現金流

本集團錄得虧損淨額158,000,000美元（2011年：溢利32,000,000美元）及基本溢利48,000,000美元（2011年：58,000,000美元）。

持續經營業務的每股基本盈利為21港仙，而每股總基本盈利為負64港仙，相關的股本回報率為負11%。經營業務產生的現金為149,000,000美元（2011年：159,000,000美元）。

年內業績受到以下因素影響：

- 就終止經營的滾裝貨船業務作出199,000,000美元之撇銷；
- 小靈便型及大靈便型乾散貨船市場的現貨租金相當疲弱，我們貨船的經營利潤亦隨之下跌；及
- 拖船業務持續增長，為集團帶來38,000,000美元的可觀利潤。

儘管年內乾散貨運市場陷入自1987年以來的谷底，集團仍然錄得基本溢利及穩健的現金流，部份原因是我們的乾散貨船業務有顯著突出的表現。

我們的小靈便型乾散貨船日均租金按年下調23%至每日10,460美元，仍較2012年市場租金指數7,245美元高出44%，並繼續彰顯我們專注工業客戶及以客為先的業務模式的價值及其帶來的貨運訂約。

我們的大靈便型乾散貨船租金較市場租金高出31%。但我們於蕭條的市場裡依賴租金相對昂貴的中期租賃貨船，令大靈便型乾散貨船業務的整體利潤不過不失。

太平洋拖船業務專注於服務活躍的澳洲市場，集團業績亦受惠於其強勁的表現。

一如我們預期，由於滾裝貨船租賃市場持續疲弱，我們的滾裝貨船業務於本年度再次錄得虧損。繼年內於中期業績對滾裝貨船的投資作出重大的減值及決定於中期內撤離該分部後，我們於9月份簽訂協議以遠期方式出售全數六艘滾裝貨船予Grimaldi集團，該集團亦於出售交易完成前以光船租賃方式租入該等貨船，我們得以消除於滾裝貨船現貨租賃市場所承受的風險。

為配合我們撤離非核心業務的策略目標，我們已出售於南京一個貨運碼頭所持的少數權益、取消對一項有關投資潔淨技術基金的資本承諾，以及去年3月份已公布，出售我們從事海事測量業務的PacMarine Services，讓我們能集中更多資源於核心業務。

## 股息

儘管2012年的業績出現虧損，但由於本集團經營業務產生的穩健現金流，董事會建議派發末期股息每股5港仙（2011年：末期股息5港仙，全年股息10港仙）。

## 市場持續疲弱，我們預料貨運市場復甦緩慢

我們預料乾散貨運市場於2012年的弱勢將於2013年持續，並需經過一段時間才會呈現明顯的復甦。雖然貨船供應的基本因素好轉，但市場需要較長時間消化近年大量新建貨船交付所形成的過剩供應，尤其是較大型的乾散貨船。新建造的小靈便型乾散貨船訂單較少，因此我們營運的貨船分部供求相對健康。而2013年的交付量預期將被報廢量所抵銷，進一步減低小靈便型乾散貨船現貨市場的下行空間。

乾散貨運的需求於2012年按年增長7%，而在中國原材料進口量穩步增長下，小靈便型乾散貨船分部將繼續有相當的支持。然而，整體市況很可能仍然充滿挑戰，並為船東締造更多購買貨船的機會。

展望2013年，澳大利亞的拖船市場及我們的太平洋拖船於當地的業務前景仍然樂觀。我們的港口拖船服務工作量持續增加，而服務建築項目的離岸拖船市場發展仍然蓬勃。根據目前已訂約的交易，可預見我們的拖船船隊於今年將繼續取得高僱用率。

## 我們增加於乾散貨船的投資

一如我們預期，乾散貨運市場於2012年持續疲弱加劇了對貨船價值的影響。繼一年的停止購買後，我們於9月份重返市場購買貨船，當時貨船價格已回落至上一個高增長周期開始前的水平。於過去的六個月，我們已購買六艘二手小靈便型乾散貨船、一艘新建造的小靈便型乾散貨船及一艘二手大靈便型乾散貨船。

我們相信當前是購買小靈便型及大靈便型乾散貨船（我們的首選類型）的好時機。我們先以二手貨船為優先考慮，因為按現時的價格，二手貨船能為我們帶來的價值比新建造貨船更高。縱使可供出售的合適貨船數目不多，然而過去數月我們成功購買多艘貨船，顯示我們處於能把握市場上公開及非公開的商機的有利位置。

於10月份，我們以具吸引力的融資成本發行一批可換股債券，籌集了124,000,000美元的資金，藉此進一步提高我們擴充小靈便型及大靈便型乾散貨船船隊的能力，同時為我們部分現有的可換股債券進行再融資。

於2012年12月31日，本集團的現金及存款共753,000,000美元，借貸淨額只有178,000,000美元。我們目前就16艘貨船作出236,000,000美元的資本承擔，將於未來兩年期間支付，這顯示集團的資產負債表仍擁有強大的購買力以進一步擴充船隊。

## 清晰明確的策略

於2012年，我們邀請客戶及投資者進行正式的意見調查，有關結果已用作強化及調整我們的發展方向，並藉此了解我們可以改善的範疇及提升服務水平的方法。集團亦依據該等寶貴的意見加強我們為員工提供的設備及工作程序，並反映於今年多個有關部門的新目標中。

本集團於2013年將專注於以下五個主要的策略性目標：

1. 把握最近開始浮現的商機，繼續有選擇性地購買價格具吸引力的小靈便型及大靈便型乾散貨船，從而進一步擴充我們優質的自有乾散貨船船隊；
2. 在擴充核心船隊的同時，擴大乾散貨船客戶及貨運組合；
3. 透過設立地區的營運支援服務，為客戶提供更貼身的服務；
4. 發展拖船業務；及
5. 考慮撤離其餘非核心業務。

去年，太平洋航運全體員工為應付業務上的挑戰與實現董事會所制定的策略性目標而努力。隨著近期購買八艘乾散貨船，及憑藉2013年及以後龐大已獲訂約的長期貨運量，本人相信我們的團隊將乘著以上勢頭，於本年再度昂首闊步實現集團的目標。

## 我們盡忠職守

我們創造長期價值的平台乃建基於良好的企業管治及可持續的營商手法。

- 企業管治為我們的決策及通訊程序構建框架及公信力。因此，我們致力維持有效的內部監控、高透明度及以問責的態度對待所有持份者。我們相信，良好的企業管治架構打造我們業務中各部分的基礎，並提高持份者對太平洋航運作為夥伴以及投資於太平洋航運的信心。
- 可持續的營商手法包含良好的企業社會責任。就此，我們的措施包括奉行優良的運作及營商手法、盡力減低我們的業務對海上及岸上環境的影響、與僱員生活及工作的社區交流，以及為員工們提供可施展所長的工作環境。

我們一直加強企業管治及企業社會責任的架構，原因不只為履行應盡的道德義務，更相信此舉措可增強我們業務的競爭優勢及為股東的長遠價值帶來利好影響。

一如以往，我們在企業管治、投資者關係及安全與企業社會責任管理的水平均獲得肯定，年內在上述各範疇上榮膺多個獎項，包括International Bulk Journal的環保獎項，以及《財資雜誌》企業治理獎－社會及環境責任及投資者關係金獎。

## 高級管理團隊的才能

Mats Berglund先生已適應並彰顯其勝任行政總裁的職務。在他的帶領下，本集團的日常運作井井有條。

## 展望

儘管滾裝貨船表現令人失望，但於2012年能在這極疲弱的市場藉著努力取得不錯的基本溢利，我們仍感到滿意。我們預料2013年大部分時間的市況同樣嚴峻，但本人相信，我們具備所需的業務模式、策略、系統、聲譽、財政實力及不可或缺的團隊，在持續艱難的市場中為本集團的規模及競爭力繼續發揚光大。

本人聯同董事會，向盡克己任的員工、忠實的客戶及其他持份者於過去一年及日後對本公司給予的支持致謝。

唐寶麟  
主席

香港，2013年2月28日

## 業務回顧及展望

### 太平洋乾散貨船

#### 2012年乾散貨運市場回顧

##### 貨運市場概要

於2012年新建造貨船交付量過剩影響整體乾散貨船市場的租金，拖累波羅的海乾散貨綜合指數（「BDI」）創1987年以來的年度平均值新低。

小靈便型及大靈便型乾散貨船市場於2012年的日均現貨租金分別為7,245美元及8,980美元，按年下跌28%及34%。

如去年般，較小型的乾散貨船的租金下滑幅度及波動性相對於較大型、租金較為昂貴但功能較少的乾散貨船為低；然而，好望角型及巴拿馬型乾散貨船的日均租金卻不尋常地下挫至與小靈便型乾散貨船的日均租金看齊。

乾散貨船市場於2011年第四季度回穩後，由於年初大量新建造貨船交付，加上季節性天氣對貨運造成影響及中國春節假期來臨，令乾散貨船租金於2012年初急跌至26年來的低位。

儘管於第二及第三季度大型乾散貨船的租金持續消沉，但同期小靈便型及大靈便型乾散貨船的租金因市場回復暢旺而上升。於第四季度，小型乾散貨船的租金回落；至於好望角型乾散貨船的租金則由於中國的鐵礦石進口量增加及新船交付量隨季節減少而從極低位出現短暫反彈，但於12月份再度降至小靈便型乾散貨船的租金水平之下。

##### 供應發展重點

由於乾散貨船的報廢量只能將新建造貨船的交付量部分抵銷，故乾散貨船的供應淨增長按年顯著增加10%。於2012年，新建造貨船的交付量為98百萬載重噸，而報廢量創34百萬噸的歷史新高，佔現有船隊的5%。這過度的供應淨增長拖累2012年乾散貨船整體的租金。

相比之下，我們專注經營的25,000至40,000載重噸小靈便型乾散貨船的全球供應淨增長只有3%，乃由於交付量大幅減少、高報廢量及全球船隊的船齡分布更為理想所致。

大量新建造貨船交付的情況於第四季度明顯減慢，是2010年初以來交付量首次放緩。我們相信新船交付量的高峰期已經過去。

減速航行的情況普遍，令乾散貨船於2012年的運力降低。

##### 貨船價值

Clarksons估計，船齡五年32,000載重噸的指標小靈便型乾散貨船於2012年底的價值降至15,500,000美元，為2004年乾散貨運行業迅速發展前的水平；而現值為17,000,000美元，與去年同期比較下跌13%。

由於造船廠力求取得新合約令競爭加劇，新建造貨船價格按年下跌7%至21,000,000美元，目前同樣處於上一個高增長期前的水平。

##### 需求發展重點

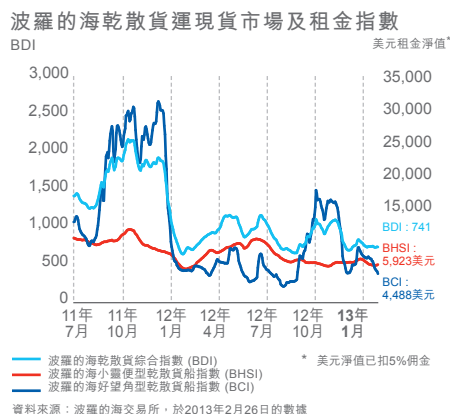
在全球經濟不景氣及國內生產總值增長低企下，R.S. Platou估計乾散貨運於2012年的運輸需求已按年穩步增加7%。大宗散貨貿易量增長逾5%，而中國鐵礦石及煤炭進口等高貿易量的航線的需求量更創下新記錄。

於2012年，中國七類主要小宗散貨進口量按年增長7%，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，但木材貿易量因中國房地產行業發展放緩而受到影響。

##### 訂單

2012年新乾散貨船預訂量按年下跌55%，以運力計只相當於2012年實際交付量的19%。新預訂量減少及大量新建造貨船交付導致乾散貨船訂單量由去年同期的30%大幅減少至目前的19%。

小靈便型乾散貨船訂單量由去年同期的23%減少至目前的17%。



造船行業面對以下問題：i)造船廠產能遠高於需求；ii)銀行借貸供應減少限制新船訂單量；iii)船東需保留資金解決過度的債務問題；及iv)貨船價值不斷下跌及貨運租金低企。

## 太平洋乾散貨船—2012年的表現

儘管市場疲弱及我們的船隊尚有多艘租金相對昂貴的租賃貨船，但我們的太平洋乾散貨船分部仍錄得溢利淨額39,300,000美元及經營業務產生的現金114,100,000美元。我們的小靈便型及大靈便型乾散貨船的日均租金較市場高出約每日3,000美元，分別高出約44%及31%。

業績令人滿意，反映我們專注工業客戶及以客為先的業務模式及相關貨運訂約的價值，而貨運訂約乃由我們全球其中一支規模最大的優質小靈便型及大靈便型乾散貨船船隊所履行。這亦反映我們全球乾散貨船團隊為貨運作出適當的貨船配對，確保我們在市場上具有競爭力的同時，亦可於市場低迷時期為船隊賺取不俗的租金。

## 太平洋乾散貨船—業務摘要

於2012年，我們的乾散貨船業務集中於兩個主要目標：i)透過以具競爭力的租金及價格租賃及購買二手貨船以擴充乾散貨船船隊；及ii)擴大我們全球的客戶及貨運合約組合，以應付我們所面對的市場風險。

### 船隊投資、結構及僱用

- 我們在客戶需求的支持下擴充營運船隊，乾散貨船的平均艘數由2011年的131艘增加至2012年的155艘，為成為全球最大的優質小靈便型乾散貨船營運商奠下根基，並鞏固我們於大靈便型乾散貨船市場上舉足輕重的地位。
- 我們主要透過增加租賃貨船擴充船隊，當中包括數艘根據與市場指數掛鈎的租約租入的貨船，藉此在擴展船隊規模及優化貨船及貨運組合以帶來協同效益的同時，亦可保持租賃開支與市場水平一致。我們擁有一支可靈活互換的大規模船隊，提高我們航運時間及次數的靈活性及發生延誤時調配替代貨船所帶來的航程可靠性，使客戶對我們的服務更感滿意。
- 2012年下半年較佳的業績乃由於第三季度的表現較為強勁及大靈便型乾散貨船分部的業績有所改善所致。在疲弱的市場下，大靈便型乾散貨船分部以較低的租金續租或更新貨船租賃令租賃船隊的成本逐漸減少。
- 於2012年9月，我們再度於市場購買貨船，當時貨船價格較年初回軟約30%。我們初步集中於二手貨船，至今已購買六艘小靈便型乾散貨船及一艘大靈便型乾散貨船，其中一艘已於2012年第四季度加入船隊，其餘貨船則預計於2013年上半年加入。我們亦已購買一艘獲轉售的新建造小靈便型乾散貨船，將於5月份交付。
- 我們同時已簽訂協議長期租賃多艘小靈便型乾散貨船，租賃期最長達七年。
- 我們目前尚有16艘自有及五艘租賃貨船(包括17艘新建造貨船)將於2013年至2015年期間交付。

### 深化關係

- 我們最近於北京及德班設立的兩間租賃辦事處現已投入營運逾一年，並已獲得新客戶、新長期貨運合約及新包裹及項目貨運貿易業務，補充我們傳統乾散貨運的活動。我們10間分布於六大洲的乾散貨船租賃辦事處網絡使我們能建立及促進穩健的客戶關係，以及開拓更多貨運商機以配合我們船隊的擴展計劃。

### 培育人才

- 我們於2012年推行乾散貨船見習人員計劃，近數月所舉辦的三次入職活動將有助七名年青後輩適應於香港、斯坦福、聖地牙哥、墨爾本、奧克蘭及倫敦的職位，令太平洋乾散貨船分部的精英團隊更人才濟濟。

## 市場展望—乾散貨船

### 機會

- 中國對小宗散貨商品的需求持續強勁
- 中國於全球散貨進口市場所佔的主導地位，引致國際貿易失衡及船隊使用率偏低
- 美國經濟復甦及北美洲工業復興的力量較預期強勁
- 造船廠減慢生產速度以延長訂單交付期，令新建造貨船的交付量減少
- 乾散貨船的報廢量持續高企
- 銀行放貸緊縮局限購置貨船資金，提高了行業進入門檻，為持有可用現金的船東締造更多機會

## 威脅

- 儘管乾散貨船供應已減少，但供應仍見過剩，船廠產能亦過剩
- 全球經濟復甦情況因歐洲財政及美國政府經費問題而受到更深的不良影響
- 船東過早的樂觀態度引致報廢量減少、新船預訂量增加及貨船價格上升
- 國家自我保護意識增強影響原材料的貿易
- 中國小宗散貨進口量增長可能因經濟及工業發展放緩而走弱

## 乾散貨船業務的展望

我們預期2013年乾散貨運市場整體上持續疲弱，但季度之間表現有所不同，第一季度為全年淡季，踏入第二季將呈現適度復甦。

儘管全球經濟持續疲弱，但乾散貨運的需求很大機會仍如去年般穩定。

供應基本因素持續好轉，尤其在小靈便型乾散貨船分部方面，我們預期本年度的船隊淨增長大致為零。然而，市場仍需要一段時間消化近年來大量新建造貨船交付所導致的較大型乾散貨船供應過剩問題，才會呈現明顯的復甦現象。

整體市況仍然充滿挑戰，為持有可用現金的船東締造更多購買貨船的機會。但船東過早的樂觀態度可能導致貨船價格上升，繼而減少價格具吸引力的貨船的供應，並影響我們本年度的主要策略目標。

長遠而言，我們維持樂觀態度。我們預期貨船高水平的報廢量及有限的新船訂單量將壓抑乾散貨船供應的增長，並隨著新興經濟體系邁向工業化及不斷發展的同時，需求亦持續相對穩健。

## 策略

我們的首要任務，是發掘更多機會購買優質的小靈便型及大靈便型乾散貨船以擴充自有船隊。

在擴展集團核心船隊的同時，我們亦致力擴大乾散貨船客戶及貨運組合。

因貨運市場疲弱帶來的風險，部分將被我們已訂的貨運訂約所抵銷。目前，我們2013年小靈便型乾散貨船的收租日數有55%已訂約。

我們不斷採取措施以進一步提升客戶服務，如提供地區上的營運支援及加強與區內客戶交流，確保服務質素卓越，並使我們更進一步邁向成為業界領袖的願景。

我們繼續憑藉以客為先的業務模式、船隊的規模及靈活性、追求效率及穩健的資產負債表，從而確保我們以最佳狀態面對當前的挑戰，並把握機會及受惠於日後市況的改善。

## 太平洋拖船

### 2012年拖船市場回顧

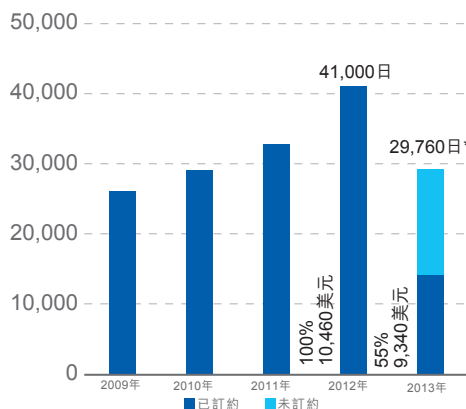
於2012年，我們主要經營的澳洲拖船市場持續增長。石油及天然氣基建項目對海上物流的需求持續強勁，多個液化天然氣項目處於不同的施工階段。港口拖船服務市場亦發展良好。

### 離岸拖船及基建支援服務

於2012年，澳洲西澳及昆士蘭的大型石油及天然氣發展項目繼續帶動離岸海上物流的需求上升。位於西北大陸架的其他液化天然氣項目進展至施工階段，因而令不斷增加的需求更見殷切。中東市場也呈現需求增長之勢，但由於供應過剩，市場仍然嚴峻。

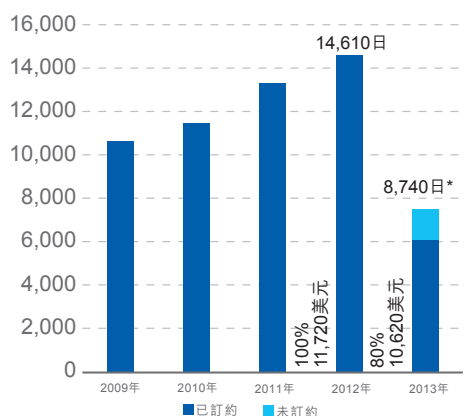
小靈便型乾散貨船訂約率

收租日



大靈便型乾散貨船訂約率

收租日



\* 2013年的訂約未計入與指數掛鈎的租賃承擔的收租日數

## 港口拖船服務

隨著主要遠洋貨船港口的吞吐量及市場佔有率提高，以及我們提供服務的乾散貨港口的商品出口量增加，澳洲港口拖船服務於2012年的活動量獲得支持。

## 供應

澳洲相對較高的經營成本仍是新從業公司進入澳洲本地市場的障礙，但由於現有營運商投資於新貨船，當地於2012年的競爭明顯加劇。國際拖船及駁船到澳洲的項目運輸市場同樣存在競爭的現象。

## 太平洋拖船－2012年的表現

太平洋拖船分部的溢利淨額為37,700,000美元及經營業務產生的現金52,100,000美元，反映我們在澳大利亞離岸拖船支援服務及港口拖船服務市場擁有更高競爭力的地位。

## 太平洋拖船－業務摘要

由於市況好轉及我們的市場地位及滲透度提升，太平洋拖船的業績表現蒸蒸日上。

## 澳大利亞的離岸拖船及支援業務量增加

近年來，離岸能源基建行業為帶動太平洋拖船增長的主要因素，2012年的重點包括：

- 主要透過合營公司OMSA增加於西澳離岸天然氣行業的工作量，於西澳僱用額外一艘調配的自有拖船及租賃兩艘拖船；
- 我們僱用平均額外兩艘船隻，繼續為位於昆士蘭格拉斯頓的兩個基建項目提供支援服務；及
- 與美國Crowley Solutions組成營銷聯盟，以結合兩間集團之實力及共同開拓東南亞及大洋洲地區的海上物流項目的商機。

## 港口拖船市場的發展

我們的港口拖船業務表現有所改善，拖船的工作量增加11%，反映市場增長及我們的市場佔有率增加。

我們已與歐洲Boluda Towage and Salvage簽訂合作協議，結合Boluda於液化天然氣碼頭業務的經驗以及本集團太平洋拖船於當地的專業知識，開拓液化天然氣碼頭拖船服務的商機。

我們最近落實計劃於2013年中旬於紐卡斯爾港開拓港口拖船業務。

## 中東地區充滿考驗的拖船服務環境

儘管中東地區的拖船分部整體上略見好轉，但由於船隻供應過剩，市場仍然充滿考驗。然而，我們於中東地區的船隻維持良好的僱用情況。

## 打撈支援服務

我們的拖船及駁船被指派協助於澳大利亞沿岸遇險的船隻，並曾參與「Rena」貨船的初期打撈工作。

## 鞏固組織架構措施

我們於2012年擴充太平洋拖船的團隊，以滿足客戶的營運需要及應付業務增加。

## 市場展望－拖船

### 機會

- 位於澳大利亞的項目活動增加，以及澳洲當地及國際對項目貨物運輸及基建運輸支援服務的相關需求增長
- 勘探及生產活動增加，刺激平台支援服務的需求
- 澳洲乾散貨出口量持續增長，帶動散貨港口的港口拖船工作量增加
- 從國際進口澳洲的運輸帶動了在集裝箱碼頭的港口拖船工作量增加

### 威脅

- 全球經濟復甦的不確定性，尤其是中國經濟發展放緩，影響澳洲的港口活動量
- 市場出現勞工短缺及成本上調壓力
- 匯率走勢影響澳洲於國際的競爭力



## 拖船業務的展望

太平洋拖船為注重安全及質量的營運商，並且擁有於港口拖船及離岸項目支援服務行業的強大客戶基礎。我們認為太平洋拖船具備良好的競爭優勢，可隨著澳洲及國際市場進一步發展把握業內商機。

自我們將業務擴展至拖船業務以來，太平洋拖船錄得的盈利一直有所增長，並預期將繼續成為本集團2013年業績的重要貢獻者。

## 策略

我們相信太平洋拖船擁有擴展能力。預期離岸發展活動及港口不斷增加的乾散貨運量將為我們締造增長機會，因而成為我們拖船業務於2013年主要發展的目標。

## 太平洋滾裝貨船

### 太平洋滾裝貨船－業務摘要

我們視太平洋滾裝貨船業務為已終止經營的業務，於2012年錄得分部淨虧損12,100,000美元（2011年：虧損10,600,000美元）及經營業務產生的現金3,100,000美元，並作出198,600,000美元的減值及匯兌虧損，反映以歐洲為主的滾裝貨船市場嚴重蕭條。

我們的滾裝貨船業務於2012年的三項主要目標為：i)爭取最佳的租約及提升僱用率；ii)實行嚴格的成本控制措施及精簡我們的滾裝貨船營運；及iii)把握機會以符合經濟原則的方法撤離行業。

### 滾裝貨船分部的策略變動

太平洋滾裝貨船的策略重點於2012年出現變動。本集團於年中重新評估滾裝貨船業務的前景，並因此作出一筆重大的非現金190,400,000美元減值及決定於中期內撤離行業。

### 精簡滾裝貨船業務管理

鑒於我們看淡滾裝貨船業務的前景，以及本集團對滾裝貨船分部作出策略上的變動，我們已終止經營管理滾裝貨船業務的合營公司Meridian，並設立內部商業及營運管理部門，以及將技術管理外判予一間經驗豐富的第三方貨船管理公司。

### 達成協議撤離滾裝貨船業務

於9月份，我們訂立協議以遠期交付方式出售我們全數六艘滾裝貨船予Grimaldi集團，而於過渡期間，買家以光船租賃方式租賃該等貨船。根據買賣協議，買家須於2013年6月底前購買其中至少一艘貨船，期後則每隔6個月購買至少一艘貨船，直至2015年底為止。

我們內部的太平洋滾裝貨船團隊一直致力取得上述可完全實現撤離的交易，並將繼續監督我們滾裝貨船的技術管理及商業僱用，直至我們的滾裝貨船交付至光船租賃及最終出售予Grimaldi完成止。

### 僱用情況

我們兩艘曾在英國閒置的滾裝貨船已於2012年10月開始光船租賃，另外三艘曾於北海及加勒比海營運的滾裝貨船則於2013年2月開始光船租賃。第六艘於地中海營運的滾裝貨船獲續租一年，並將於2014年3月開始光船租賃。我們的滾裝貨船船隊於2012年的僱用率為68%，於2,190總收租日數中，貨船出租日數為1,490日。

### 融資

我們已把現有的12年期162,000,000歐元滾裝貨船貸款轉換為約210,000,000美元的乾散貨船貸款，以進一步提高我們購買乾散貨船的能力。

### 滾裝貨船業務的展望

預期滾裝貨船租賃市場於2013年持續疲弱。但除將兩艘貨船從加勒比海遷往地中海所耗時間及開支外，透過我們出售滾裝貨船所簽訂的買賣交易，已大大消除我們於2013年起以後面對滾裝貨船租賃市場的風險。

## 財務回顧

### 集團綜合表現

#### 集團表現分析

百萬美元	2012年	2011年	變動
營業額	1,443.1	1,312.8	+10%
直接開支	(1,361.2)	(1,204.4)	-13%
毛利	81.9	108.4	-24%
<b>分部溢利淨額</b>	<b>74.5</b>	89.5	-17%
財務	(6.1)	(12.8)	+53%
已終止經營業務—滾裝貨船	(12.1)	(10.6)	-14%
非直接開支的一般行政及管理開支	(8.5)	(8.3)	-2%
<b>基本溢利</b>	<b>47.8</b>	57.8	-17%
未變現的金融工具開支	(3.3)	(1.6)	-106%
滾裝貨船減值及匯兌虧損	(198.6)	(80.0)	-148%
其他減值	(4.4)	—	-100%
出售Green Dragon Gas的股份的 收益	—	55.8	-100%
<b>股東應佔(虧損)/溢利</b>	<b>(158.5)</b>	32.0	-595%
經營業務產生的現金	148.7	159.4	-7%
稅息折舊及攤銷前溢利 (不包括減值)	145.1	218.7	-34%
淨溢利率	-11%	2%	-13%
平均股本回報率	-11%	2%	-13%

#### 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：

- 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月已將滾裝貨船出售。因此，滾裝貨船分部已被重新歸類為已終止經營業務

對本集團2012年的業績有影響力的主要因素如下：

- 營業額增加10%，乃由於本集團的小靈便型和大靈便型乾散貨船收租日增加21%所致。
- 直接開支增加13%，乃由於本集團的小靈便型和大靈便型乾散貨船收租日增加致使燃料及港口開銷增加所致。
- 分部溢利淨額下跌，乃由於i)本集團的小靈便型乾散貨船日均租金下跌23%所致，但部分被綜合日均貨船開支減少11%所抵銷；及ii)太平洋拖船37,700,000美元的強勁貢獻。
- 財務分部開支減少53%，乃由於未交付的新建造貨船資本化的利息增加，以及現金結餘增加令利息收入提高所致。
- 基本溢利下跌，乃由於分部溢利淨額下跌及因滾裝貨船市場的困境使已終止經營的滾裝貨船營運虧損增加所致。
- 股東應佔虧損增加，乃由於滾裝貨船減值190,400,000美元及累積匯兌儲備轉撥8,200,000美元所致。
- 經營業務產生的現金為148,700,000美元(2011年：159,400,000美元)，加上資本開支及償還和支用負債的現金，本集團於年末手持現金及存款753,500,000美元(2011年：618,200,000美元)。

#### 基本溢利

包括：

- 分部業績
- 已終止經營業務
- 財務部門的表現
- 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
- 金融工具於未來期間列賬的未變現非現金開支及收益

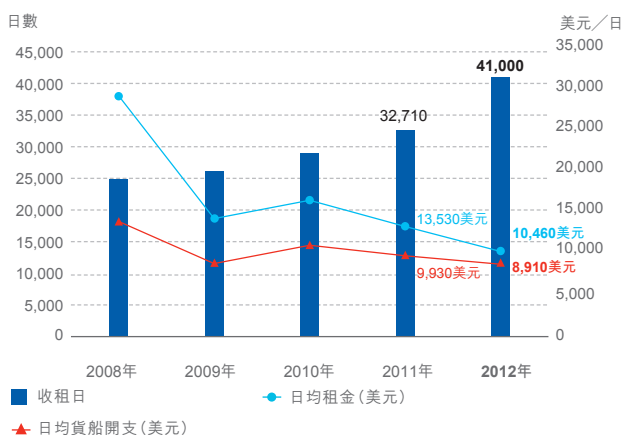
## 太平洋乾散貨船分部

### 分部營運表現

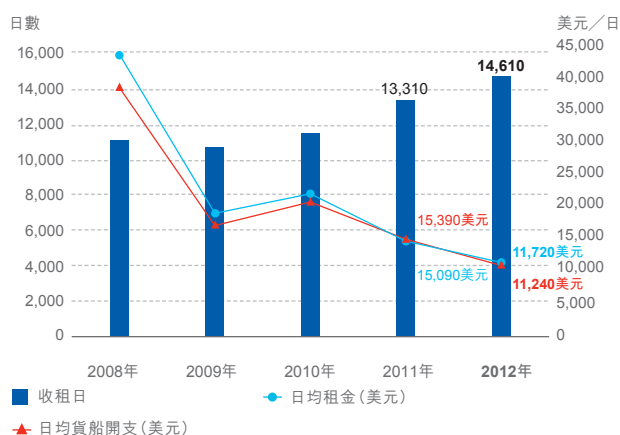
百萬美元	12年上半年	12年下半年	2012年	2011年	變動
小靈便型乾散貨船貢獻	22.8	39.2	62.0	115.2	-46%
大靈便型乾散貨船貢獻	(1.4)	8.1	6.7	(4.7)	+243%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.8	3.1	5.9	3.0	+97%
分部營運表現 (管理開支前)	24.2	50.4	74.6	113.5	-34%
直接管理開支	(16.7)	(18.6)	(35.3)	(32.1)	-10%
分部溢利淨額	7.5	31.8	39.3	81.4	-52%
分部經營業務產生的現金	38.1	76.0	114.1	138.1	-17%
分部資產淨值	767.5	855.3	855.3	700.1	+22%
資產淨值回報率 (百分比)	2%	7%	5%	11%	-6%

由於整個2012年乾散貨運市場遭受供過於求的影響而持續低迷，乾散貨船分部溢利淨額下降51.7%至39,300,000美元（2011年：81,400,000美元）。然而，按期租合約對等基準的日均租金回暖，加上昂貴的租賃合同已於年內到期以較低的租金續期使船隊成本下降，本集團下半年的業績從疲弱的上半年恢復過來。

#### 小靈便型乾散貨船表現



#### 大靈便型乾散貨船表現

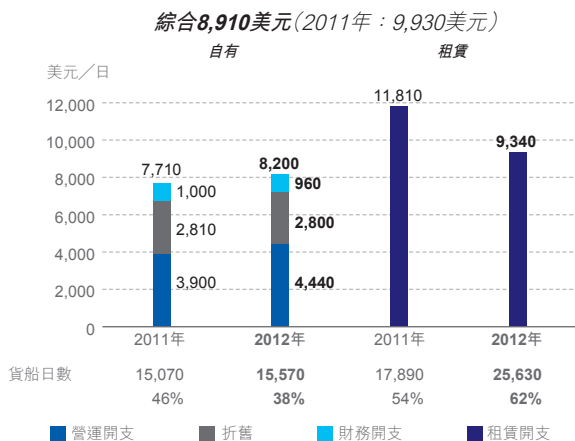


本集團的擴展中的乾散貨船船隊的分部營業額增加8.2%至1,292,400,000美元（2011年：1,195,000,000美元），佔本集團總營業額的89.6%（2011年：91.0%）。

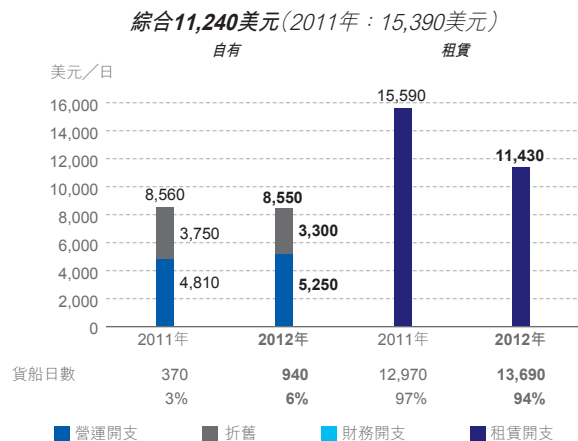
今年本集團的小靈便型及大靈便型乾散貨船業務規模大幅增長；小靈便型乾散貨船收租日數增加25.3%至41,000日（2011年：32,710日），而大靈便型乾散貨船收租日數增加9.8%至14,610日（2011年：13,310日）。增加乃由於短期租入的貨船數目增加所致。

由於投入國際市場的船隻持續過多，故本集團的小靈便型及大靈便型乾散貨船日均租金較2011年低。

小靈便型乾散貨船日均貨船開支



大靈便型乾散貨船日均貨船開支



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1,238,200,000美元(2011年：1,098,500,000美元)，佔直接開支總額的91.0%(2011年：91.2%)。

增加利用日均租金較低的第三方船舶參與現貨市場經營活動從而減少綜合日均貨船開支，在一定程度上減輕了市場疲弱對乾散貨船分部溢利淨額的負面影響。

小靈便型及大靈便型乾散貨船的綜合日均開支分別下降10.3%及27.0%，主要由於租賃開支減少所致。然而，由於船員的工資和差旅費用增加，加上較高的保養成本，小靈便型及大靈便型乾散貨船的日均營運開支分別增加13.8%及9.1%。

於2012年，以浮動租入價格營運的小靈便型及大靈便型乾散貨船日數分別為3,850日及1,870日(2011年：670日及780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。

於2012年，小靈便型乾散貨船的租入日數增加43.3%至25,630日(2011年：17,890日)，而大靈便型乾散貨船的租入日數增加5.6%至13,690日(2011年：12,970日)。租賃日數佔小靈便型及大靈便型乾散貨船總日數62.2%及93.6%，分別比去年增加7.9%和減少3.7%。

年內，本集團的自有及融資租賃乾散貨船船隊平均停租日相當於每艘貨船每年1.6日(2011年：1.2日)。

## 太平洋拖船分部

### 分部營運表現

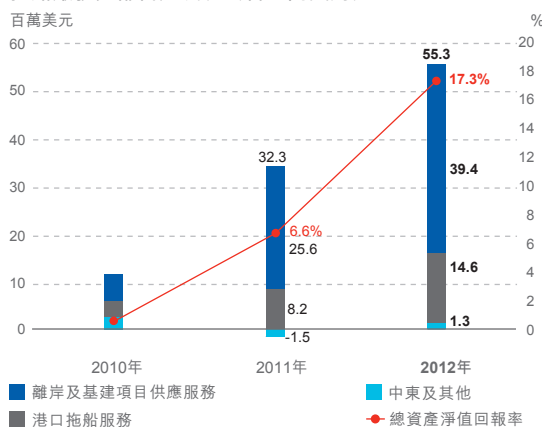
百萬美元	12年上半年	12年下半年	2012年	2011年	變動
離岸及基建項目	15.2	24.2	39.4	25.6	+54%
港口拖船服務	6.4	8.2	14.6	8.2	+78%
中東及其他	0.5	0.8	1.3	(1.5)	+187%
分部營運表現(管理開支前)	22.1	33.2	55.3	32.3	+71%
直接管理開支	(8.0)	(9.6)	(17.6)	(17.1)	-3%
分部溢利淨額	14.1	23.6	37.7	15.2	+148%
分部經營業務產生的現金	18.9	33.2	52.1	28.4	+83%
分部資產淨值	244.6	217.9	217.9	231.8	-6%
資產淨值回報率(百分比)	12%	22%	17%	7%	+11%

離岸及基建項目供應服務的業績因新增項目及現有離岸業務項目的擴展並帶動離岸拖船及駁船的需求而提升。

港口拖船服務的業績因進出澳洲集裝箱港口的貨船數量上升而提升。

年內，分部的稅息折舊及攤銷前溢利(不包括減值)為53,400,000美元(2011年：36,000,000美元)，與經營業務產生的現金流相符。

### 拖船服務分部營運表現(管理開支前)



## 已終止經營業務 – 太平洋滾裝貨船

### 營運表現

百萬美元	12年上半年	12年下半年	2012年	2011年	變動
太平洋滾裝貨船經營業績	(8.5)	(3.6)	(12.1)	(10.6)	-15%
滾裝貨船減值	(190.0)	(0.4)	(190.4)	(80.0)	-138%
滾裝貨船匯兌虧損	–	(8.2)	(8.2)	–	-100%
	(190.0)	(8.6)	(198.6)	(80.0)	-148%
<b>虧損淨額</b>	<b>(198.5)</b>	<b>(12.2)</b>	<b>(210.7)</b>	(90.6)	-133%
經營業務產生的現金	(0.8)	3.9	3.1	7.5	-59%
資產淨值	135.6	127.2	127.2	322.9	-61%

由於滾裝貨船市場的挑戰導致滾裝貨船的盈利及業務前景轉弱，本集團已於業績內對滾裝貨船作出190,400,000美元的非現金減值。

集團於2012年9月6日將全部六艘滾裝貨船出售，總代價為153,000,000歐元。買方須於截至2013年6月30日至2015年12月31日止期間每六個月期末前購買至少一艘貨船。

在簽訂買賣協議的同時，本集團亦簽署光船租賃合約，向買家以協定的租金出租該等貨船。當買家購買並獲交付貨船時，光船租賃合約即告屆滿。兩艘貨船的光船租賃合約已於2012年10月開始，而另外三艘貨船亦已於2013年2月開始。本集團預期最後一艘貨船的光船租賃將於2014年3月開始。

於買賣協議日起，貨船的賬面值已於資產負債表內被重新分類為持作出售資產。於光船租賃開始日起，貨船各自的持作出售資產的價值會於資產負債表內被終止確認。而相當於出售所得款項及租賃收益現值的應收貿易賬款會於資產負債表內確認。於2012年12月31日，六艘滾裝貨船的合併資產值為187,800,000美元，分別由在財務部門下列示、代表已開始光船租賃的兩艘滾裝貨船的其他應收賬款59,700,000美元，及在已終止經營業務—滾裝貨船下列示、代表四艘滾裝貨船的持作出售資產128,100,000美元所組成。應收款項總額與應收款項現值之間的差額於光船租賃期至預期買家支付出售代價當日之間內確認為反映金錢時間價值的利息收入。2012年700,000美元的光船利息收入於財務部門下列示。

本集團就換算船東公司以歐元計值的資產淨值至美元而產生匯兌儲備。每宗貨船出售交易將導致與各船東公司有關的累積匯兌儲備於光船租賃開始日轉撥至綜合損益表。於2012年變現的金額為8,200,000美元。

目前估計出售滾裝貨船的交易對未來的財務影響如下：

百萬美元	2013年	2014年	2015年
利息收入 – 財務分部	7.5	6.1	2.8
匯兌虧損 – 未分配	(8.3)	(5.0)	–
總計	(0.8)	1.1	2.8

附註： 匯兌虧損來自換算以歐元計價的滾裝貨船公司資產淨值為美元所產生的匯兌儲備。該累積的匯兌儲備將於光船租賃開始日轉撥至綜合損益表。以歐元計價的估計利息收入乃以2012年年末的匯率1 歐元兌1.3231 美元換算為美元。

## 資金及承擔

### 現金流及現金

本集團的四種主要資本來源為股本、可換股債券、銀行借貸及經營業務的現金流。

財務部門積極監管本集團的現金、借貸及承擔，以確保於不同船運週期皆具備充裕的資金及維持適當的流動資金水平應付其所有承擔。此乃本集團日常營運的一部分。

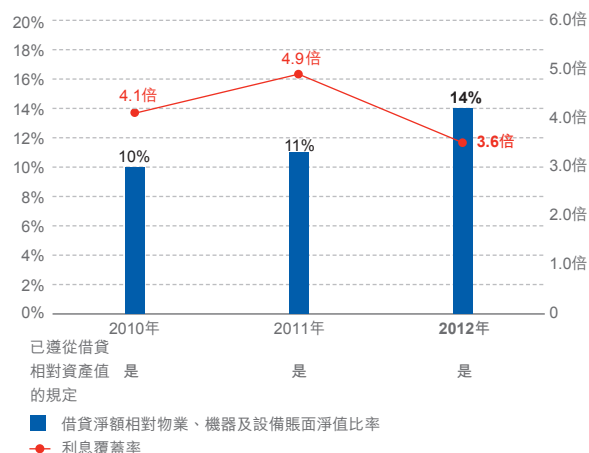
長遠而言，本集團將謹慎地維持借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值的綜合淨資本負債比率不高於50%的水平，相信此舉可持續應付不同船運週期所需。

於2012年12月31日，本集團的現金狀況穩健，持有現金753,500,000美元，淨負債比率為14.0%。本集團持有足夠現金資源支付於2012年12月31日的資本承擔235,900,000美元。

### 現金流量

經營業務的現金流、購置乾散貨船、出售資產與支用及償還借貸預期將繼續為影響未來現金結餘的主要因素。

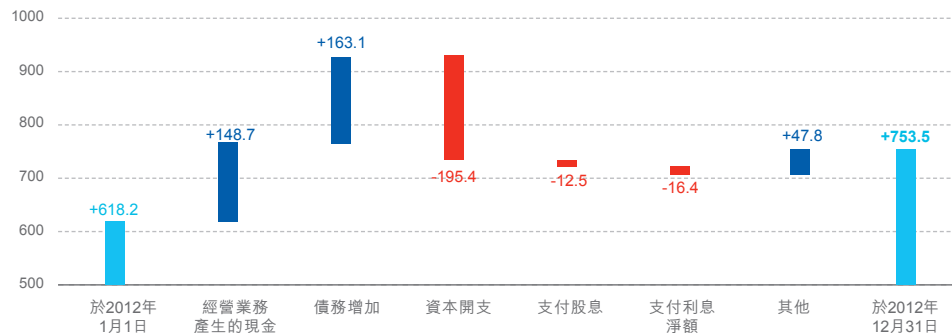
### 借貸淨額相對賬面淨值比率及利息覆蓋率



流動資金	現金及存款總額753,500,000美元(主要為美元) 尚未動用的銀行借貸融資額 6,900,000美元
營運資金淨額	759,600,000美元

### 2012年集團現金流的來源及其運用

百萬美元



- 現金及存款結餘
- 現金流入
- 現金流出



包括購置貨船192,100,000美元：  
已交付：兩艘小靈便型乾散貨船  
兩艘大靈便型乾散貨船  
一艘滾裝貨船  
分期付款：13艘乾散貨船

## 現金及存款

財務部門可在董事會通過的集團財務政策所訂下的額度內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，同時確保現金可適時用以應付本集團的承擔及需要。

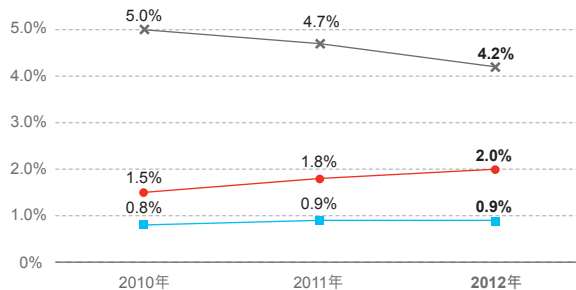
現金、存款及投資產品存放於主要位於香港的多家大型銀行。有限制銀行存款為i)向銀行提供額外抵押品以符合乾散貨船的借貸契約；及ii)就拖船分部的離岸及基建項目供應服務而發出的擔保。

流動及非流動的現金、存款及借貸的分佈列示如下：

百萬美元	2012年	2011年	變動
有限制銀行存款－非流動	50.2	8.6	
有限制銀行存款－流動	70.2	11.2	
現金及存款	633.1	598.4	
現金及存款總額	753.5	618.2	+22%
長期借貸的流動部分	(77.8)	(65.3)	
長期借貸	(853.7)	(713.7)	
借貸總額	(931.5)	(779.0)	-20%
借貸淨額	(178.0)	(160.8)	-11%
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率	14.0%	10.5%	
借貸淨額相對股東權益比率	13.4%	10.8%	

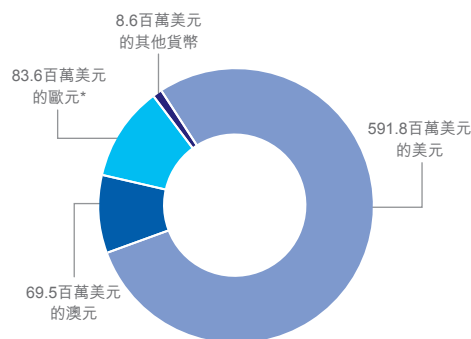
年內，財務部門就本集團的現金獲取2.0%的回報率。利息收入的基準回報率為三個月美元倫敦銀行同業拆息加50點。

### 利率及基準收入



✕ 平均利息支出  
 o 平均利息收入  
 ■ 目標收入回報：三個月美元倫敦銀行同業拆息加50點

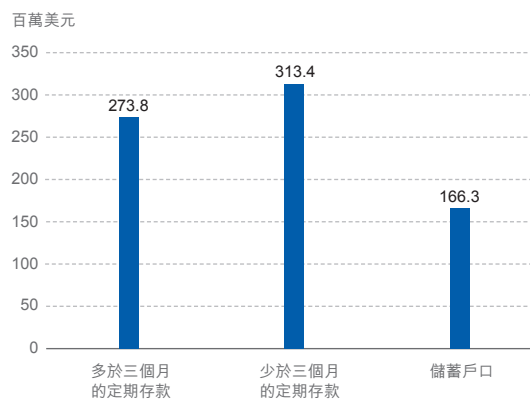
### 於2012年12月31日的貨幣，以美元列示



\* 79.6百萬美元的歐元已被對沖至美元

於2012年12月31日，本集團的753,500,000美元現金及存款總額投資於以下投資產品：

### 現金及存款投資



## 債務

財務部門透過本集團的資產負債表向外取得融資，以優化本集團的現金資源供應。債務包括：

- 銀行借貸；
- 融資租賃負債；及
- 可換股債券的負債部分。

本集團的債務總額為931,500,000美元（2011年：779,000,000美元）。除了相當於31,100,000美元（2011年：34,400,000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2012年12月31日結餘為465,100,000美元（2011年：405,500,000美元），其因年內以小靈便型乾散貨船作抵押支用借貸而增加。

銀行借貸以相關業務分部的功能貨幣支用。於出售滾裝貨船後，現有的162,000,000 歐元、12 年期的滾裝貨船借貸被轉換為約210,000,000 美元的乾散貨船借貸，從而進一步提升我們對乾散貨船的購買力。

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，或向放款人提供額外無抵押貨船作為抵押品。

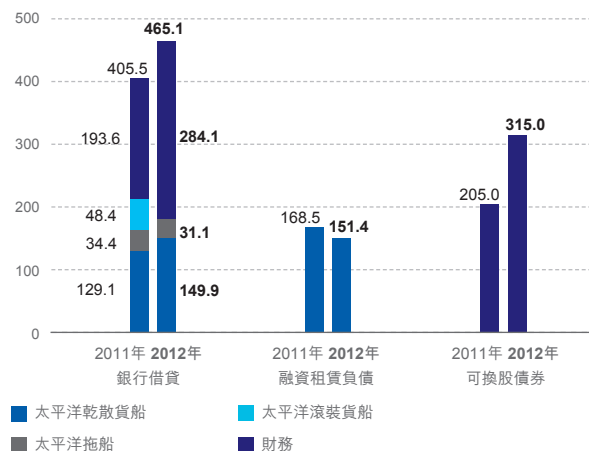
於2012年12月31日：

- 本集團的銀行借貸乃以45艘賬面淨值總額為695,600,000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42艘賬面淨值總額為383,200,000美元的貨船未被抵押。
- 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6,900,000美元。

損益：銀行借貸利息開支（扣除資本化後）減少3,500,000美元至10,600,000美元，主要由於未交付的新建造船隻的利息資本化由1,300,000美元增加至3,600,000美元所致。銀行借貸為浮息借貸，但本集團透過訂立利率掉期合約對沖部分相關風險。

### 借貸按來源及分部分析

百萬美元



### 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而減少。融資租賃負債已分配到資產所屬的分部。

於2012年12月31日，流動及長期融資租賃負債總額為151,400,000美元（2011年：168,500,000美元），涉及13艘小靈便型乾散貨船。該等光船租賃將於2015年至2017年期間到期。按季度定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11,100,000美元（2011年：12,100,000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2012年9月，本集團發行面值123,800,000美元、年票息為1.875%、於2018年到期的可換股債券。該批新債券可以現時的換股價4.96港元轉換為本公司之普通股。

於2012年12月31日，本集團於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315,000,000美元（2011年：205,000,000美元）。

損益：可換股債券利息開支為10,600,000美元，乃根據可換股債券的實質利率4.8%所計算。



## 財務開支

財務開支總計為40,100,000美元(2011年：44,200,000美元)，包括繼續經營業務的財務開支36,000,000美元(2011年：41,600,000美元)以及已終止經營的滾裝貨船業務的財務開支4,100,000美元(2011年：2,600,000美元)。

管理層用以評估借貸開支的主要指標為：

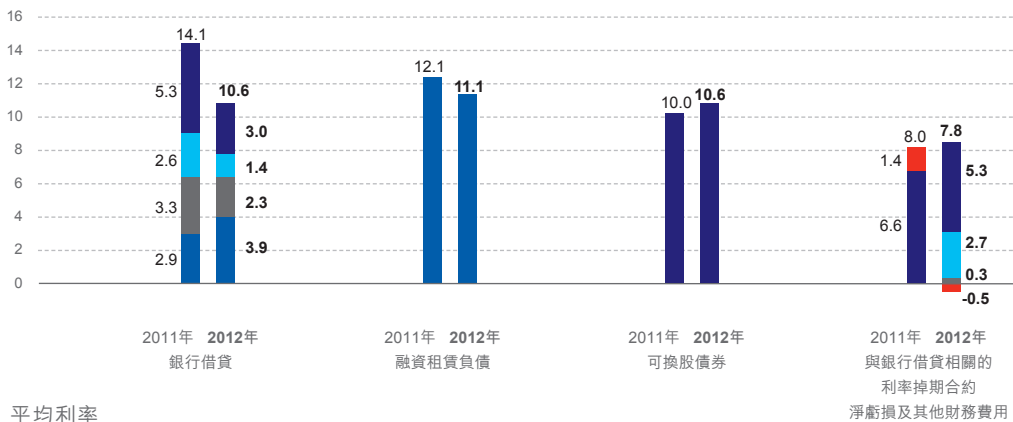
- 各借貸來源的平均利率(參照以下「財務開支按來源及分部分析」)

	<b>2012年</b>	2011年	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。
• 集團利息覆蓋率	<b>3.6倍</b>	4.9倍	

本集團旨在於其長期借貸的浮動及固定利率之間取得平衡，並於適當時使用利率掉期合約。於2012年12月31日，本集團的長期借貸中有8%為浮動利息。本集團對此作出監察，本着以上原則，因應船運及利率週期不時作出適當的調整。

### 財務開支按來源及分部分析

百萬美元



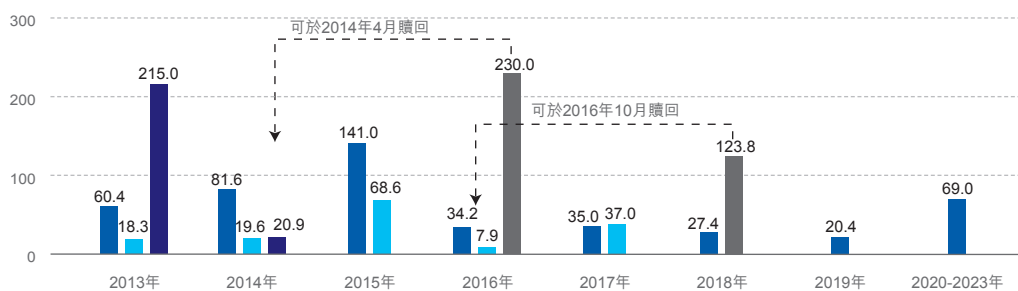
### 平均利率

損益	2011年	2012年	2011年	2012年	2011年	2012年
銀行借貸	2.7%	<b>2.8%</b>	6.8%	<b>6.8%</b>	4.8%	<b>4.8%</b>
現金	2.7%	<b>2.8%</b>	6.8%	<b>6.8%</b>	1.8%	<b>1.9%</b>

■ 太平洋乾散貨船   
 ■ 太平洋拖船   
 ■ 太平洋滾裝貨船   
 ■ 財務   
 ■ 未變現利率掉期合約損益

### 償還借貸及貨船資本承擔明細表

百萬美元



■ 銀行借貸(未扣除貸款安排費用)(469,000,000美元)：2015-2023年到期   
 ■ 融資租賃負債(151,000,000美元)：2015-2017年到期  
■ 可換股債券 i) 面值230,000,000美元，16年4月到期，可於14年4月贖回   
 ■ 於2012年12月31日的貨船資本承擔(236,000,000美元)  
 ii) 面值124,000,000美元，18年10月到期，可於16年10月贖回

## 已交付貨船

於2012年12月31日，本集團擁有賬面淨值（扣除滾裝貨船減值後）1,270,200,000美元的物業、機器及設備，涉及以下已交付貨船：

		艘數	平均賬面淨值 (百萬美元)
乾散貨船	小靈便型	44	16.6
乾散貨船	大靈便型	4	22.9
乾散貨船	超巴拿馬型	1	53.3
拖船	拖船及駁船	38	5.4

小靈便型乾散貨船繼續為本集團的主要資產，已交付的自有貨船平均船齡為8.4年。拖船及駁船乃以其功能貨幣澳元列賬；因此，該等資產的美元賬面值及承擔皆受到匯率變動的影響。

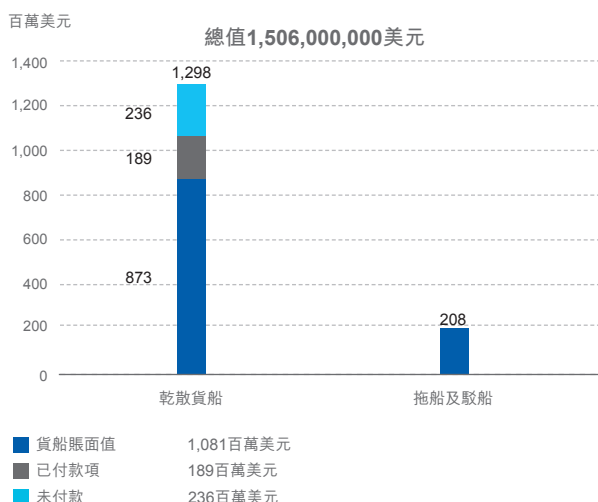
## 貨船承擔

於2012年12月31日，本集團有201,200,000美元不可撤銷的貨船承擔及34,700,000美元已授權的貨船承擔。這反映了自2012年9月以來購買八艘乾散貨船為121,800,000美元的成本。該等貨船預定於2013年1月至2014年1月期間如下表列示般交付予本集團。

百萬美元	艘數	2013年	2014年	總計
<b>已訂約承擔</b>				
小靈便型乾散貨船	10	78.2	20.9	99.1
大靈便型乾散貨船	5	102.1	—	102.1
	15	180.3	20.9	201.2
<b>已授權承擔</b>				
小靈便型乾散貨船	2	34.7	—	34.7
<b>於2012年12月31日之承擔</b>	17	215.0	20.9	235.9
<b>年結後的承擔改變</b>				
小靈便型乾散貨船	(2)	(12.0)	—	(12.0)
大靈便型乾散貨船	1	12.4	—	12.4
<b>於2013年2月25日之承擔總額</b>	<b>16</b>	<b>215.4</b>	<b>20.9</b>	<b>236.3</b>

此等承擔以及將來購置的貨船款項將一同從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。

於2012年12月31日的貨船賬面值及承擔的綜合分析



## 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。本集團的船隻現有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2012年12月31日			貨船之平均船齡 (年)	購買選擇權之 平均行使價 <sup>1</sup> (百萬美元)
		艘數	融資租賃	經營租賃		
2013年	小靈便型	13	3	10	13.7	
	拖船及駁船	–	5	4	4.1	
2016年	小靈便型	–	2	5	35.7	
	大靈便型	–	1	5	30.0	
	超巴拿馬型	–	1	5	61.8	
2017年	小靈便型	–	1	5	30.2	
2021年	小靈便型	–	2	7	33.3	
總計		13	15			

附註1：包括部分以日圓計價的購買選擇權。

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17,000,000美元及18,500,000美元。

## 貨船租賃承擔

下表列示根據經營租賃及融資租賃租入之小靈便型及大靈便型乾散貨船於餘下租賃期內各年度的日均合約租金及總貨船日數（假設購買選擇權直至租賃合約到期前不會行使）。

### 小靈便型及大靈便型乾散貨船租賃承擔

年度	小靈便型乾散貨船 經營租賃		小靈便型乾散貨船 融資租賃		大靈便型乾散貨船 經營租賃	
	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)	貨船日數
2013年	9,460	9,380	5,950	4,750	11,510	3,500
2014年	10,710	6,270	5,940	4,750	13,720	1,360
2015年	10,800	5,700	5,910	2,590	14,500	780
2016年	10,660	4,310	5,970	1,830	14,650	730
2017年	10,710	3,960	5,840	610	14,650	730
2018年	10,810	3,290	–	–	14,780	730
2019年	11,150	2,640	–	–	14,790	730
2020年	12,920	1,120	–	–	14,900	730
2021年	14,000	310	–	–	15,120	20
總計		36,980		14,530		9,310
經營租賃承擔總額		389.9百萬美元				124.5百萬美元

貨船經營租賃承擔為573,200,000美元（2011年：573,400,000美元），其中：小靈便型乾散貨船佔389,900,000美元；大靈便型乾散貨船佔124,500,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔55,800,000美元；及拖船佔3,000,000美元。經營租賃承擔大致維持不變，乃由於較低的小靈便型及大靈便型乾散貨船日均租金被增加的租賃日數所抵銷。小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數增加11.1%至36,980日（2011年：33,300日），而大靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數增加2.8%至9,310日（2011年：9,060日）。

貨船融資租賃承擔被列為物業、機器及設備的一部分。

除上述者外，部分小靈便型及大靈便型乾散貨船的經營租賃承擔的租金分別與波羅的海小靈便型乾散貨船指數及波羅的海超靈便型乾散貨船指數掛鉤。

### 與指數掛鉤的小靈便型及大靈便型乾散貨船租賃承擔

年度	小靈便型 乾散貨船 貨船日數	大靈便型 乾散貨船 貨船日數
2013年	7,970	1,270
2014年	3,400	180
2015年	1,080	–
總計	12,450	1,450

## 綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2012年 千美元	2011年 千美元 (重述)
<b>持續經營業務</b>			
營業額		1,443,086	1,312,789
直接開支		(1,361,219)	(1,204,352)
毛利		81,867	108,437
一般行政及管理開支		(10,838)	(10,754)
其他收入及收益		2,644	67,173
其他開支		(4,095)	(11,070)
財務開支淨額		(18,474)	(28,785)
應佔共同控制實體溢利減虧損		5,508	225
應佔聯營公司溢利減虧損		(2,767)	(2,468)
除稅前溢利	4	53,845	122,758
稅項	5	(1,624)	(178)
年內溢利		52,221	122,580
<b>已終止經營業務</b>			
年內虧損		(210,693)	(90,598)
股東應佔(虧損)/溢利		(158,472)	31,982
股息	6	12,482	24,895
股東應佔(虧損)/溢利的每股盈利(以美仙計)			
每股基本盈利	7(A)		
來自持續經營業務		2.70	6.33
來自已終止經營業務		(10.90)	(4.68)
股東應佔(虧損)/溢利		(8.20)	1.65
每股攤薄盈利	7(B)		
來自持續經營業務		2.70	6.33
來自已終止經營業務		(10.69)	(4.68)
股東應佔(虧損)/溢利		(7.99)	1.65

有關損益表內分部資料的詳情，見附註3(A)。  
已終止經營的滾裝貨船業務已重新分類為持作出售，有關的比較數字已作重述。

## 綜合全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2012年 千美元	2011年 千美元
股東應佔(虧損)/溢利	(158,472)	31,982
其他全面收益		
出售以下項目時從匯兌儲備之撥回：		
—物業、機器及設備	8,183	—
—一間共同控制實體	(3,131)	—
現金流量對沖：		
—轉撥至損益表之財務開支	5,608	3,598
—公平值虧損	(3,231)	(7,196)
可供出售財務資產之公平值(虧損)/收益	(5,587)	22,884
匯兌差額	(402)	(953)
出售可供出售財務資產時從投資估值儲備之撥回	—	(60,502)
自損益表扣除的可供出售財務資產減值	—	910
股東應佔全面收益總額	(157,032)	(9,277)

# 綜合資產負債表

於12月31日

	附註	2012年 千美元	2011年 千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		1,270,202	1,525,185
投資物業		2,675	2,734
土地使用權		3,767	3,874
商譽		25,256	25,256
於共同控制實體的權益		22,118	44,403
於聯營公司的投資		1,332	4,411
可供出售財務資產		4,729	11,533
衍生資產		5,075	361
應收貿易賬款及其他應收款項	8	58,039	5,175
有限制銀行存款		50,192	8,566
其他非流動資產		5,322	4,400
		<b>1,448,707</b>	<b>1,635,898</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		79,102	66,873
衍生資產		1,747	5,303
結構性票據		—	12,913
應收貿易賬款及其他應收款項	8	106,044	101,110
有限制銀行存款		70,148	11,154
現金及存款		633,118	598,501
		<b>890,159</b>	<b>795,854</b>
已終止經營業務之資產分類為持作出售		131,409	—
		<b>1,021,568</b>	<b>795,854</b>
<b>資產總額</b>		<b>2,470,275</b>	<b>2,431,752</b>
<b>權益</b>			
<b>股東應佔資本及儲備</b>			
股本		193,605	193,658
保留溢利		537,456	708,463
其他儲備		600,960	582,794
<b>總權益</b>		<b>1,332,021</b>	<b>1,484,915</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
衍生負債		22,684	19,563
長期借貸		853,651	713,716
		<b>876,335</b>	<b>733,279</b>
<b>流動負債</b>			
衍生負債		2,449	1,298
應付貿易賬款及其他應付款項	9	174,884	144,798
長期借貸的流動部分		77,820	65,323
應付稅項		2,509	2,139
		<b>257,662</b>	<b>213,558</b>
已終止經營業務之負債分類為持作出售		4,257	—
		<b>261,919</b>	<b>213,558</b>
<b>負債總額</b>		<b>1,138,254</b>	<b>946,837</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>759,649</b>	<b>582,296</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>2,208,356</b>	<b>2,218,194</b>

有關資產負債表內分部資料的詳情，見附註3(B)。

附註：

## 1. 一般資料及編製基準

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。

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。

## 2. 採納新訂／經修訂之香港財務報告準則

若干新訂準則及對準則之修訂及改善於2012年1月1日起的會計期間強制實行。但採納此等新訂準則及對準則之修訂及改善並不導致本集團的會計政策出現重大變動。

## 3. 分部資料

本集團乃按部門管理業務。報告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，以及向澳洲及紐西蘭提供港口及離岸拖船支援服務而產生。

港口項目及海事管理服務活動的業績未達至香港財務報告準則所建議的水平，故此納入「所有其他分部」。

「財務」部門管理本集團的現金及借貸，故相關的財務收入及開支分配往此「財務」項下。

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。

### 3. 分部資料(續)

#### (A) 損益表分部資料

截至 2012 年 12 月 31 日止年度

千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 <sup>1</sup> 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			總計	重新分類	如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他			
<b>持續經營業務</b>										
營業額	1,292,417	149,516	805	1,442,738	-	-	214	1,442,952	134	1,443,086
運費及租金	1,292,417 <sup>2</sup>	140,409	-	1,432,826	-	-	214 <sup>2</sup>	1,433,040	134 <sup>2</sup>	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) <sup>3</sup>	(3,582)	-	(682,867)	-	-	(3,969) <sup>3</sup>	(686,836)	686,836 <sup>3</sup>	-
按期租合約對等基準的收入	613,132	-	-	613,132	-	-	-	613,132	-	613,132
直接開支	(558,927)	(112,008)	(3,448)	(674,383)	-	-	-	(674,383)	(686,836)	(1,361,219)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(686,836)	(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)	(3,448)	(56,355)	-	-	-	(56,355)	-	(56,355)
毛利	54,205	33,926	(2,643)	85,488	-	-	(3,755)	81,733	134	81,867
一般行政及管理開支	-	-	-	-	(2,289)	-	(8,549) <sup>4</sup>	(10,838)	-	(10,838)
其他收入及開支	-	-	51	51	32	-	(1,400) <sup>5</sup>	(1,317)	(134) <sup>2</sup>	(1,451)
財務開支淨額	(14,930)	(953)	741	(15,142)	(3,781)	-	449 <sup>6</sup>	(18,474)	-	(18,474)
應佔共同控制實體溢利減虧損	-	5,384	124	5,508	-	-	-	5,508	-	5,508
應佔聯營公司溢利減虧損	-	233	-	233	-	-	(3,000) <sup>7</sup>	(2,767)	-	(2,767)
除稅前溢利/(虧損)	39,275	38,590	(1,727)	76,138	(6,038)	-	(16,255)	53,845	-	53,845
稅項	-	(880)	(744)	(1,624)	-	-	-	(1,624)	-	(1,624)
年內溢利/(虧損)	39,275	37,710	(2,471)	74,514	(6,038)	-	(16,255)	52,221	-	52,221
<b>已終止經營業務</b>										
年內虧損	-	-	-	-	-	(12,112) <sup>9</sup>	(198,581) <sup>9</sup>	(210,693)	-	(210,693)
股東應佔溢利/(虧損)	39,275	37,710	(2,471)	74,514	(6,038)	(12,112)	(214,836)	(158,472)	-	(158,472)

- (1) 繼出售PacMarine及FBSL之結業後，「太平洋能源及基建服務」分部名稱已更改為「太平洋拖船」。PacMarine及FBSL之業績現屬「所有其他分部」項下。
- (2) 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其他開支。相關的衍生資產及負債亦屬「未分配其他」項下。
- (3) 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亦屬「未分配其他」項下。
- (4) 為企業管理開支。
- (5) 為非上市股票證券減值支出1,400,000美元。
- (6) 為未變現利率掉期合約收益及開支淨額。
- (7) 為Gold River碼頭項目減值支出3,000,000美元。
- (8) 為2011年出售於Green Dragon Gas Limited之投資的收益55,800,000美元。
- (9) 已終止經營的滾裝貨船業務已重新分類為持作出售，有關的比較數字已作重述。於「未分配其他」項下的金額為與該出售交易有關的減值支出190,400,000美元(2011年：80,000,000美元)及匯兌虧損8,200,000美元(2011年：無)。

### 3. 分部資料(續)

#### (A) 損益表分部資料(續)

截至 2011 年 12 月 31 日止年度 (重述) 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 <sup>1</sup> 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			總計	重新分類	如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他			
<b>持續經營業務</b>										
營業額	1,194,971	102,513	14,665	1,312,149	-	-	900	1,313,049	(260)	1,312,789
運費及租金	1,194,971 <sup>2</sup>	93,837	-	1,288,808	-	-	900 <sup>2</sup>	1,289,708	(260) <sup>2</sup>	1,289,448
海事管理服務	-	8,676	14,665	23,341	-	-	-	23,341	-	23,341
燃料及港口開銷	(536,180) <sup>3</sup>	(2,843)	-	(539,023)	-	-	(1,159) <sup>3</sup>	(540,182)	540,182 <sup>3</sup>	-
按期租合約對等基準的收入	658,791									
直接開支	(562,300)	(84,391)	(15,448)	(662,139)	-	-	-	(662,139)	(542,213)	(1,204,352)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(540,182)	(540,182)
貨船租賃開支	(420,951)	(3,508)	-	(424,459)	-	-	-	(424,459)	(2,031)	(426,490)
貨船營運開支	(63,395)	(48,684)	-	(112,079)	-	-	-	(112,079)	-	(112,079)
貨船折舊	(45,808)	(15,061)	-	(60,869)	-	-	-	(60,869)	-	(60,869)
直接管理開支	(32,146)	(17,138)	(15,448)	(64,732)	-	-	-	(64,732)	-	(64,732)
毛利	96,491	15,279	(783)	110,987	-	-	(259)	110,728	(2,291)	108,437
一般行政及管理開支	-	-	-	-	(2,479)	-	(8,275) <sup>4</sup>	(10,754)	-	(10,754)
其他收入及開支	-	(85)	(1,885)	(1,970)	(21)	-	55,803 <sup>8</sup>	53,812	2,291 <sup>2</sup>	56,103
財務開支淨額	(15,071)	(2,950)	941	(17,080)	(10,320)	-	(1,385) <sup>6</sup>	(28,785)	-	(28,785)
應佔共同控制實體溢利減虧損	-	5,783	(5,558)	225	-	-	-	225	-	225
應佔聯營公司溢利減虧損	-	(2,468)	-	(2,468)	-	-	-	(2,468)	-	(2,468)
除稅前溢利/(虧損)	81,420	15,559	(7,285)	89,694	(12,820)	-	45,884	122,758	-	122,758
稅項	-	(371)	193	(178)	-	-	-	(178)	-	(178)
年內溢利/(虧損)	81,420	15,188	(7,092)	89,516	(12,820)	-	45,884	122,580	-	122,580
<b>已終止經營業務</b>										
年內虧損	-	-	-	-	-	(10,598) <sup>9</sup>	(80,000) <sup>9</sup>	(90,598)	-	(90,598)
股東應佔溢利/(虧損)	81,420	15,188	(7,092)	89,516	(12,820)	(10,598)	(34,116)	31,982	-	31,982



### 3. 分部資料 (續)

#### (B) 資產負債表分部資料

於 2012 年 12 月 31 日					未分配			如財務報表所示
千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 <sup>1</sup> 拖船	所有 其他分部	分部總計	財務	太平洋 滾裝貨船	其他	
資產總額	1,292,280	273,161	18,677	1,584,118	744,584	131,409	10,164 <sup>2,3</sup>	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
於共同控制實體的權益	-	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 <sup>2,3</sup>	1,138,254
包括：								
長期借貸	301,272	31,079	-	332,351	599,120	-	-	931,471
於 2011 年 12 月 31 日								
資產總額	1,106,582	289,512	55,666	1,451,760	595,774	375,226	8,992 <sup>2,3</sup>	2,431,752
包括：								
物業、機器及設備	936,136	213,565	5,495	1,155,196	-	369,989	-	1,525,185
—包括物業、機器及 設備的添置	120,244	8,982	2,528	131,754	-	38,366	-	170,120
於共同控制實體的權益	-	13,974	26,507	40,481	-	594	3,328	44,403
於聯營公司的投資	-	4,411	-	4,411	-	-	-	4,411
—包括於聯營公司的 投資的增加	-	-	-	-	-	6,968	-	6,968
現金及存款總額	3,843	33,529	69	37,441	580,735	-	45	618,221
負債總額	406,436	57,751	4,464	468,651	400,876	52,299	25,011 <sup>2,3</sup>	946,837
包括：								
長期借貸	297,682	34,362	-	332,044	398,603	48,392	-	779,039

## 4. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項後列示：

千美元	2012年	2011年 (重述)
所耗燃料	445,275	367,120
折舊		
—自有貨船	50,845	49,436
—租賃貨船	11,929	11,433
—其他自有物業、機器及設備	1,612	1,503
—投資物業	65	64
土地使用權攤銷	115	113
貸款利息		
—銀行貸款	12,817	12,784
—融資租賃	11,034	12,129
—可換股債券	10,626	10,009
所耗潤滑油	5,931	5,900
利率掉期合約淨虧損	4,977	6,931
燃料掉期合約淨收益	(4,566)	(14,906)
遠期外匯合約淨虧損	482	—
貨運期貨協議淨虧損／(收益)	134	(259)
結構性票據的公平值變動	(32)	32

## 5. 稅項

自綜合損益表扣除／(計入)的稅項為：

千美元	2012年	2011年 (重述)
即期稅項		
—香港利得稅，按稅率16.5%(2011年：16.5%)計算撥備	476	469
—海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	1,389	1,296
過往年度超額撥備	(241)	(1,587)
	1,624	178

## 6. 股息

	每股港仙	2012年 每股美仙	千美元	每股港仙	2011年 每股美仙	千美元
中期股息	—	—	—	5.0	0.6	12,416
擬派末期股息	5.0	0.6	12,482	5.0	0.6	12,479
	5.0	0.6	12,482	10.0	1.2	24,895
年內派付股息	5.0	0.6	12,479	21.5	2.7	53,435

擬派末期股息須待至2013年4月19日於股東週年大會上由股東批准。

## 7. 每股盈利

### (A) 每股基本盈利

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

		2012年	2011年 (重述)
持續經營業務之溢利	(千美元)	52,221	122,580
已終止經營業務之虧損	(千美元)	(210,693)	(90,598)
股東應佔(虧損)/溢利	(千美元)	(158,472)	31,982
已發行普通股的加權平均數	(千股)	1,932,750	1,934,084
每股基本盈利			
— 持續經營業務	(美仙)	2.70	6.33
— 已終止經營業務	(美仙)	(10.90)	(4.68)
	(美仙)	(8.20)	1.65
相等於			
— 持續經營業務	(港仙)	20.96	49.36
— 已終止經營業務	(港仙)	(84.57)	(36.48)
	(港仙)	(63.61)	12.88

### (B) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本集團股東應佔溢利除以就根據本公司之長期獎勵計劃所授出的具潛在攤薄影響的股份數目作出調整的年內已發行普通股的加權平均數(但不包括本公司長期獎勵計劃之受託人所持的股份)所計算。

		2012年	2011年 (重述)
持續經營業務之溢利	(千美元)	52,221	122,580
可換股票據之利息開支	(千美元)	1,003	—
用以釐定每股攤薄盈利之溢利	(千美元)	53,224	122,580
已終止經營業務之虧損	(千美元)	(210,693)	(90,598)
股東應佔(虧損)/溢利	(千美元)	(157,469)	31,982
已發行普通股的加權平均數	(千股)	1,932,750	1,934,084
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)	137	161
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	(千股)	1,970,425	1,934,245
每股攤薄盈利			
— 持續經營業務	(美仙)	2.70	6.33
— 已終止經營業務	(美仙)	(10.69)	(4.68)
	(美仙)	(7.99)	1.65
相等於			
— 持續經營業務	(港仙)	20.96	49.36
— 已終止經營業務	(港仙)	(82.96)	(36.48)
	(港仙)	(62.00)	12.88

## 8. 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項包括應收貿易賬款淨額，其賬齡如下：

千美元	2012年	2011年
30日或以下	27,468	31,371
31-60日	5,257	8,212
61-90日	1,547	2,069
90日以上	5,162	3,361
	39,434	45,013

其他應收款項中包括有關於2012年之滾裝貨船出售交易59,738,000美元之款項。該款項相當於兩艘已開始以光船租賃方式租予買家的滾裝貨船的購買代價淨額。此款項將於2015年12月前全數收回。其公平值是以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)。

## 9. 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項包括應付貿易賬款，其賬齡如下：

千美元	2012年	2011年
30日以下	61,970	45,314
31-60日	213	201
61-90日	829	75
90日以上	4,185	6,010
	67,197	51,600

## 購買、出售或贖回證券

除為履行根據本公司的長期獎勵計劃授出的有限制股份獎勵外，本公司或其任何附屬公司於年內均無購買、出售或贖回本公司任何股本或可換股債券。

## 遵守有關董事進行證券交易的操守守則

董事會已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄10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，董事已於年內全面遵守標準守則所載列的規定標準及其操守守則。

## 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14所載之企業管治守則(自2012年4月1日起生效)及先前的企業管治常規守則(生效至2012年3月31日止)內的所有守則條文。

## 審核委員會審閱

本公司的審核委員會已審閱此份本公司截至2012年12月31日止年度的全年業績公布及2012年度年報。

## 末期股息及截止過戶

董事會已建議派發截至2012年12月31日止年度每股5港仙之末期股息，倘該股息於本公司2013年股東週年大會上獲股東批准，預期將於2013年5月8日或前後派付予於2013年4月30日名列本公司股東名冊之股東。

本公司股東名冊將由2013年4月26日至2013年4月30日(包括首尾兩日)期間暫停辦理本公司的股份過戶登記。所有股份過戶文件連同有關股票，須於2013年4月25日下午4時30分前遞交本公司的香港股份過戶登記分處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，方有資格收取擬派之末期股息。末期股息的除息日為2013年4月24日。

## 年報及在聯交所網站的資料披露

此份全年業績公布載有上市規則附錄16第45(1)至45(8)段規定的所有資料，並已於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.pacificbasin.com登載。

本公司2012年度年報將在不遲於2013年3月15日或前後寄發予選擇收取印刷本之股東當日，在本公司網站www.pacificbasin.com登載。

## 董事

於本公布刊發日期，本公司之執行董事為唐寶麟、Mats Henrik Berglund、Jan Rindbo、Andrew Thomas Broomhead、王春林及Chanakya Kocherla，本公司之獨立非執行董事為Patrick Blackwell Paul、Robert Charles Nicholson、Alasdair George Morrison及Daniel Rochfort Bradshaw。

註：本業績公布之中英文版如有歧義，概以英文版為準。