

太平洋航運

竭誠服務













太平洋航運

歡迎您

在集團穩健的資產負債表支持下,我們於小宗散貨領域上的往續及市場份額已為我們贏得良好聲譽:

- a) 使我們成為貨運客戶及噸位供應商的首選合作夥伴,為我們締造長遠商機;及
- b) 使我們能與其他傑出的夥伴及持份者,包括造船廠、供應商、銀行、投資者及業內傑出人才合作無間。

導覽符號 連結至本年報內的相關詳情 www.pacificbasin.com 連結至我們的網站的相關詳情 www.pacificbasin.com/ar2012 連結至我們的網上年報 本年報內常見詞彙的釋義,請參閱我們的網站

我們的願景

成為航運業的領袖,以及客戶、員工、股 東及其他持份者的首選理想夥伴

我們的使命

透過不斷提升服務水平及經營標準達至我們的願景

我們的機會

小靈便型乾散貨船的市場非常零散,能滿足主要工業客戶對獲得可靠、靈活多變及具競爭力的乾散貨船服務的要求,以應付其可完全預測的長期貨運訂約量的大型乾散貨船營運商數目不足。只有寥寥可後數小靈便型乾散貨船營運商可承諾於往後數年於適當的地點及時間提供合適的貨船服務。我們或許已成為全球最大的小靈便型乾散貨船船東及營運商,但邁進實現太常就運目前願景之道,依然任重道遠。

我們的策略

藉著優化船隊,在我們經營業務的方式上 持續追求效率、責任感及專業性,以達至 可持續增長

2013年主要策略目標

- 繼續以具競爭力的價格投資於小靈便型及大靈便型乾散貨船,進一步擴充我們優質的自有貨船船隊
- 在擴充我們核心船隊的同時,亦開拓我們乾散貨船業務的客源及貨運組合
- 提供更多元化的營運支援服務,豐富客戶體驗
- 發展我們的拖船業務
- 考慮撤離餘下非核心業務的機會

绿

2012年財務摘要

虧損淨額

(158)百萬美元

基本溢利

48百萬美元 ₹17%

經營業務產生的現金

149百萬美元 ▶ 7%

現金狀況

753百萬美元 ▲ 22%

每股股息

5港仙 ◆ 50%

營運摘要

乾散貨船船隊規模

155_# **↑** 18.3%

小靈便型乾散貨船日均租金 10,460 美元/日

22.7%

2013年小靈便型乾散貨船 訂約率

55%



- 太平洋航運概覽

- 業務簡介
- 創造價值
- 業務運作方式



- 14 與行政總裁對話
- 16 太平洋乾散貨船
- 22 太平洋拖船
- 26 太平洋滾裝貨船



- 集團穩健性監控
- 29 綜合集團表現
- 34 資金及承擔



- 企業社會責任
- 我們的企業社會責任策略
- 環境
- 工作場所
- 社區 50



- 風險管理
- 企業管治
- 董事及高級管理層
- 董事會報告
- 投資者關係
- 新聞及成就
- 141 公司資料



- 綜合資產負債表
- 本公司資產負債表 88
- 綜合損益表
- 綜合全面收益表
- 綜合權益變動結算表
- 綜合現金流量表
- 92 財務報表附註
- 139 獨立核數師報告
- 140 本集團財務概要

財務概要

	2012 年 百萬美元	2011年 百萬美元 (重述)	2010年 百萬美元
業績			
營業額*	1,443.1	1,312.8	1,268.5
毛利*	81.9	108.4	159.3
税息折舊及攤銷前溢利(不包括減值)	145.1	218.7	214.7
基本溢利	47.8	57.8	119.8
財務開支淨額*	(18.5)	(28.8)	(31.2)
已終止經營業務 – 年內虧損	(210.7)	(90.6)	
股東應佔(虧損)/溢利	(158.5)	32.0	104.3
資產負債表			
資產總額	2,470.3	2,431.8	2,555.4
借貸淨額	178.0	160.8	156.0
股東權益	1,332.0	1,484.9	1,544.9
現金及存款總額	753.5	618.2	703.4
資本承擔	235.9	334.5	426.9
現金流量			
經營	148.7	159.4	198.6
投資	(225.0)	(35.0)	(462.2)
融資	110.2	(166.3)	(96.5)
現金變動	33.9	(42.0)	(360.1)
每股數據	港仙	港仙	港仙
每股基本盈利	(64)	13	42
股息	5	10	21.5
經營業務產生的現金	60	64	81
賬面淨值	534	597	621
年末股價	435	311	517
年末市值	84億港元	60億港元	100億港元
比率			
淨溢利率	(11%)	2%	8%
可供分派溢利派息率	>100%	78%	51%
平均股本回報率	(11%)	2%	7%
股東總回報率	40%	(36%)	(5%)
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率	14%	11%	10%
借貸淨額相對股東權益比率	13%	11%	10%
利息覆蓋率(不包括減值)	3.6倍	4.9倍	4.1倍

^{*} 與持續經營業務有關(2011年的數字已作重述)

業務摘要

儘管市場顯著轉差,但我們核心的乾散貨船業務的表現再次超越大市表現 太平洋拖船接續錄得盈利

太平洋滾裝貨船因疲弱的滾裝貨船市場而受創

本集團

業績乃受以下因素影響

- 為滾裝貨船業務作出199,000,000美 元之撇銷
- 乾散貨運市場的現貨和金相當疲弱
- 太平洋拖船為集團帶來38,000,000 美元的可觀利潤

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

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

船隊

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)

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)

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 船及六艘滚裝貨船所組成

展望

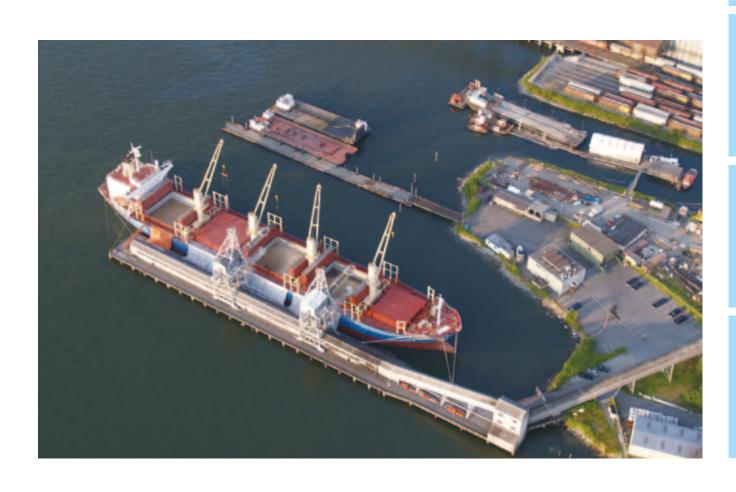
預期乾散貨運市場將於2013年持續 疲弱

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

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

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

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



我們的主席報告本集團的表現 及闡述太平洋航運的前景與策略



唐寶麟

主席

香港,2013年2月28日

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,部分原因是我們的 乾散貨船業務有顯著的突出表現。



第16及30頁

有關集團兩個核心分部的詳情, 見業務回顧及財務回顧

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 能投放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穩健的現金流, 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 勢將持續至2013年,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造貨船交付所 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。 儘管可供出售的合適貨船數目不多, 然而過去數月我們仍能成功購買多艘 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。

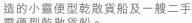
於2012年12月31日,本集團的現金及 存款共753,000,000美元,借貸淨額只 有178,000,000美元。我們目前就16艘 貨船作出236,000,000美元的資本承擔 ,將於未來兩年期間支付,這顯示集 團的資產負債表仍擁有強大的購買力 以谁一步擴充船隊。

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;



第83及128頁 股息政策及會計詳情

- 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。



企業社會責任報告



www.pacificbasin.com 關於我們>企業責任

我們對企業社會責任及企業管治的承諾

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。



第84百

新聞及成就

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。翻閱第 14頁,載有他就持份者近期感興趣或 所關注的若干發展提出的意見。

展望

儘管滾裝貨船的表現令人失望,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,向克盡己任的員工、 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。

共邁遠途

『我們上下員工群策群力,力臻提供卓越服務。本人深感本集團健全的核心 乾散貨船業務能扶搖直上,確實有賴卓有成效及以客為先的實業型乾散貨船 業務模式,以及一眾優秀、具才能及團隊精神的員工,並有共同及合理的 商業價值觀。」

-行政總裁Mats Berglund先生,2012年中期報告

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

我們相信,集團於2012年的理念已圍繞這些故事的主題...

竭誠服務

...太平洋航運品牌的工作態度及承諾可以集團標語概括。

我們的立場

ific Basin

我們對客戶、業務、員工及品牌充滿熱忱,因此我們非常重 視:

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







41 P.B Subbiah



50 Bienvenido C. Frias



51 Becky Wong







業務簡介

太平洋航運總部設於香港並於香港上市,共設有17間辦事處,擁有2,100名船 員及320名岸上員工,並在全球以下列品牌經營兩大海事業務:



太平洋乾散貨船

我們以長期貨運合約或現貨租賃, 為工業生產商及原材料及其他乾散 貨船商品客戶提供專業、可靠、以 客為先及具競爭力的貨運服務



太平洋拖船

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

太平洋滾裝貨船

我們正在撤離滾裝貨船行業,並將集中加強投放於兩項核心的海事業務上,我們現已視太平洋滾裝貨船為已終止 經營業務

我們的全球辦事處網絡



本集團船隊 於2013年2月25日

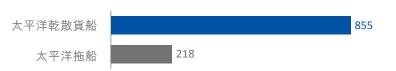
			營運貨船	已預訂之 新建造貨船	總數
		小靈便型	122	11	133
乾散貨船1		大靈便型	48	6	54
imi		超巴拿馬型	2	_	2
拖船		拖船及駁船	442	-	44
滚装貨船	A THE STATE OF THE	滾裝貨船	6	-	6
		總數	222 ³	17	239

1核心乾散貨船船隊的平均船齡:6.2年

2包括35艘拖船、7艘駁船、1艘客輪/補給船及1艘添油船



分部資產淨值 百萬美元 (於年末)





要為客戶提供出色的商業服務,高度 可靠的技術及優秀團隊是不可或缺 的。我和太平洋航運技術部各位同事 一樣,憑著個人於海上及岸上工作的 多年經驗,提供優質服務、有效的 管理,以及盡心為營運貨船的船員 提供最強支援。我們的主要職責在於 確保貨船的安全性及提供日常的技術 管理,與海上團隊、供應商及岸上的 服務提供者合作提供及保護可靠的硬 件,確保貨船可隨時供給營業部同事 僱用,繼而為全球客戶提供可靠的貨 運服務。

Tommy Hui 船隊管理部一技術 船隊經理

³包括4艘最近購置但未交付的二手乾散貨船

創造價值

我們的業務模式發揮四大特色優勢

大型而靈活的船隊

- 我們的優質乾散貨船船隊具規模,加上貨船具備可靈活互換的性質,使我 們可為客戶提供富彈性的服務,並能夠優化船隊航程從而提高貨船的使用 埊
- 我們現代化的拖船及駁船船隊於港口及為離岸項目提供可靠服務
- 內部技術營運部門確保提供最高質素的服務、我們的船員健康及營運貨船 安全;加上設立地區租務及營業辦事處,使我們能為客戶提供完善而綜合 的服務及支援

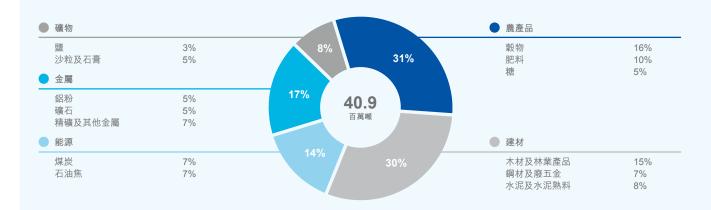


以客為先

- 與客戶建立及維持長期關係是我們經營及交流的法則
- 我們以客為先的精神,讓我們增加獲得現貨及長期貨運合約機會
- 我們以客戶認為我們是積極敏鋭、通情達理及善於變通而自豪



2012年乾散貨運量





雄厚的公司形象

- 太平洋航運於1987年創立,25年來樹立出優質營運、透明往績及高市佔率 的聲譽
- 健全的財務架構使我們擁有穩健的資產負債表,從而提升太平洋航運的企 業形象,使我們成為貨運客戶及噸位供應商的首選合作夥伴
- 我們已蓄勢待發,在最適當的市況下擴充業務
- 我們忠於責任,並將對保持良好的企業管治及企業社會責任的承諾體現於 日常營運及交流當中



我們的全球辦事處網絡

- 在地方層面上,我們清楚了解客戶需要,並能提供首屈一指的個人化服務
- 在國際層面上,我們掌握全面的市場情報,使我們能夠提供最理想的貨運 組合、加強營運效能及對船隊作出定位

我們的辦事處及營業地區



業務運作方式

以下為我們的主要策略元素及我們跟從的主要目標,讓我們抓緊機會及提升表現 ,為創造股東價值及邁向實現我們的願景

策略元素 及目標

藉著管理主要策略元素,讓我們健全的業務管理層得以在此平台上抓緊 機會及降低風險

投資於我們的船隊

- 於目前的下滑週期購買貨船以擴充乾散貨船船隊,締造龐大 的增長元素
- 以長期租賃租入小靈便型及大靈便型乾散貨船
- 確保船隊組合的靈活性(自有與租賃貨船比較)
- 獲取乾散貨船貨運訂單
- 因應港口拖船業務量及離岸項目需要擴充我們的拖船船隊
- 保持具競爭力的貨船日均開支
- 保持低於長遠目標的借貸淨額及資本負債比率
- 維持大量現金儲備

深化我們的關係

- 達致最高的客戶滿意程度
- 保持聲譽及持份者網絡
- 提高我們於拖船市場日益俱增的聲譽

栽培人才

- 提升員工的技能與經驗
- 才能及領導能力的發展
- 接班規劃
- 促進員工的參與度

保持業務的長期可持續性

- 提高安全度及可靠性
- 肩負管治責任及企業社會責任
- 提升企業形象及財政實力
- 評估及修正我們的內部管治常規
- 與持份者積極溝通

業績摘要-本集團

我們用以監察策略性目標進展的重要指標

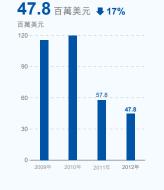
營業額及溢利淨額



現金狀況



基本溢利

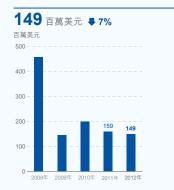


每股盈利及平均股本回報率

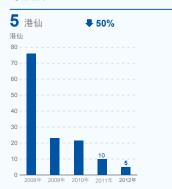


■ 每股盈利 → 平均股本回報率

經營業務產生的現金



每股股息



一乾散貨船

本集團乾散貨船船隊規模



小靈便型乾散貨船收租日數 及日均租金



已訂合約及租金一小靈便型乾散貨船



主要風險

可能導致我們偏離實現願景及影響股東價值的主要風險

財務表現

- 市場風險 -以下方面出現波動:
- 貨運或租賃市場
- 營運開支、利率及燃料價格
- 外幣匯率
- 貨船投資及僱用風險 不恰當的貨船投資時間及選擇、船隊組 合及貨船僱用
- 信貸及交易對手風險 交易對手違約或未有履行責任
- 保險風險 -保障海事風險的保險不足
- 流動資金風險 -維持足夠現金資源及償債能力,及符合主要貸 款相對資產值的規定
- 資本管理風險 溢利、營運現金及資本結構管理的合理性

我們各分部所面對風險的例子

- * 太平洋乾散貨船-擴充船隊同時卻未能增加長 期貨運訂單,因而面對較波動的現貨市場的風 險增加
- *太平洋拖船-澳大利亞拖船分部面對市場轉 移、競爭性威脅及成本上漲,因而對財務表現 造成不利影響
- * 太平洋滾裝貨船-單靠一名交易對手支付已售 貨船的款項

關係及客戶滿意度

- 客戶滿意度及聲譽風險 損害客戶及供應商對我們的信賴 及支持
- 銀行關係風險 我們與銀行及其他放債人的關係惡化
- * 太平洋乾散貨船-未能與造船廠及船東維繫密 切關係,可能嚴重限制購買最優質的小靈便型 及大靈便型乾散貨船的機會

員工及技能

- 僱員聘用風險 未能招納、僱用、培訓及挽留具有才能、勝 任及可靠的航運行政人員、船員及專業人員
- 繼任風險 不完善的接班規劃對策略勢頭及業務造成障礙
- * 太平洋拖船-澳洲緊絀及受規管的勞工市場及 資源匱乏,因而難以招納熟練的拖船船員及優 秀的岸上員工

投資者及持份者信心

- 企業管治風險 -企業管治架構不足,引致決策欠專業及打擊持份者對本集團的信心
- 投資者關係風險 -與外界溝通質素欠佳或不準確

安全、環境及可靠性

- 安全風險 貨船的安全、經營及培訓標準不足 及海盜威脅
- 環境風險 -減低對環境的影響的制度及措施不足
- 貨船及系統風險 未能營運及僱用可靠及優質的貨船、 設備及系統,導致貨船出現停租期



第18至19頁 第23頁 第28頁

太平洋拖船關鍵績效指標 集團關鍵績效指標

第82頁

太平洋乾散貨船關鍵績效指標 第46至48頁 企業社會責任關鍵績效指標 投資者關係關鍵績效指標

風險管理 第52頁

與行政總裁

對話

Mats Berglund先生自2012年6月1日加入太平洋航運後,對各個船務分部注入耳 目一新的領導作風及寶貴的高管經驗。在任九個月以來,Berglund先生已顯示 其魄力及做事風格。我們最近訪問了Berglund先生,談話內容摘錄如下。





Mats Berglund 行政總裁

問: 自加入太平 洋航運以 來,哪些問 題是你最關 注的?

- 答: 我的首要任務是全面了解太平洋航運的團隊和業務細 節,同時在四個主要業務範疇上落實具體的措施, 包括:
 - 重組太平洋滾裝貨船分部,爭取於中期內撤離業務;
 - 對我們的乾散貨船業務作出策略性審視,並制定投資 計劃,主要目標為提高我們船隊中的自有貨船數目;
 - 撤離其他非核心的業務;及
 - 分析太平洋航運在組織架構上的強弱之處。

對於我們團隊對董事會要求鞏固及精簡業務所作出的 回應,我感到十分欣慰。目前,我們大部分資源已投 放於乾散貨船及拖船業務,並始見成效。

問 : 從你在任九個月所見,太平洋 航運是否如你預期,而公司策 略方針是否正確?

答: 遠超我所預期,太平洋航運是一間架構穩健的公司。

我們的乾散貨船業務模式及策略目標相當明確,就是以客戶、貨運及分部作 為重心,這亦是我所重視的。我相信這是成功的關鍵,亦相信「業專於精」 這個道理。小靈便型乾散貨船分部繼續在這個充滿挑戰的市況中展現強大韌 力,憑藉集團的業務模式,讓我們的表現繼續超越市場指數。考慮到種種因 素,太平洋航運致力發展小靈便型及大靈便型乾散貨船業務正好切合我們需 要,因此成為我們投資計劃的軸心。

我們經營拖船業務已數年,目前錄得可觀回報,並於特定市場上建立其強大 地位。然而,我們的滾裝貨船業務卻不如理想,故董事會已於2012年決定 撤離滾裝貨船行業,使我們能夠致力實踐「業專於精」這理念。

所以,我們的策略方針絕對正確。

問 : 你會否應用於油輪方面的經 驗,為公司拓展相關業務?

答: 不會了,如我先前提及,董事會和我皆堅信「業專於精」,意指剔除在與我 們現時核心業務不關聯的範疇上的發展。反之,我們將努力不懈地鞏固現有 平台、進一步建立及擴展與客戶關係及爭取更多貨運訂約,並緊記取得龐大 貨運訂約及產生高效的貨船僱用率必先具備規模。

問: 自你上任行政總裁後,你才 於市場極低迷時期出售滾裝 貨船業務以鋪謀定計?

我們出售貨船的原因,是當我入職太平洋航運時,董事會明顯看見大型滾裝 貨船的前景出現重大變化,並在不久將來不會有所改善。因此看淡滾裝貨船 業務的前景,以及決定以符合經濟原則的方法撤離。由於滾裝貨船市場呈現 供求失衡,我們亦不預期能於短期內全面撤離;幸而,集團湊巧於我加入的 數個月後能與Grimaldi達成交易。這宗交易使我們全數的貨船能以光船租賃 方式獲得僱用及以遠期交付方式的購買責任出售,因而可全面配合我們撤離 滾裝貨船業務的策略。

問: 發行可換股債券的目的何在 及反應如何?

答: 我們繼續以三個外部來源取得資本,即股本、可換股債券及銀行借貸(包括 出口信貸)。藉著動用我們於2012年4月獲股東授予的一般授權,我們認為 有機會以具吸引力的資本成本的條款,更新以可換股債券取得的資金。由於 我們認為當時市況適合擴充我們的小靈便型及大靈便型乾散貨船船隊,驅使 我們把握這個機會;而我們亦繼續期待更多購買貨船的機會,並準備就緒, 進一步擴大於小靈便型及大靈便型乾散貨船的投資。

在發行股份或可換股債券的一般情況下,有些股東的即時反應可能是憂慮他 們於本公司所持有的股權被攤薄。然而,我們的股價自公布發債後的五個月 內升超過15%,並獲得投資者表示對發行可換股債券的理解與支持,加強了 我們為股東於中長期內創造價值的能力。

問: 你預期拖船業務將如何發展?

答: 太平洋拖船於2012年錄得驕人的成績。由於我們於持續發展的澳洲離岸能 源項目及港口拖船活動中有良好的競爭優勢,我們預期此業務在2013年會 為集團的表現帶來莫大的貢獻。澳洲是一個進入門檻嚴格的特殊市場,我們 於當地的地位亦十分穩固。我們冀盼太平洋拖船分部可配合此行業不斷增加 的活動而發展,然而我們會因應客戶的特定需要及項目發展機會作出審慎的 投資。

問: 你認為乾散貨運市場的發展 前景如何?

答: 我們預期乾散貨運市場於2012年的弱勢將於2013年延續,而持續的復甦情 況需要經過一段時間才會從市場租金中反映。儘管全球出現不景氣及國內生 產總值增長相當疲弱,但2012年乾散貨運需求仍呈現7%的健全增長,故需 求量仍然相對穩健。儘管全球乾散貨船船隊的整體淨增長預期較去年減少,

但近年供應過剩的情況仍將持續,並妨礙市場於2013年具意義的復甦。

由於持續的高報廢量(較大型的貨船更遠高於我們所預期)很可能大大抵銷 新建造的小靈便型乾散貨船的交付量,小靈便型乾散貨船於本年度的租金 表現將繼續超越較大型的貨船。小靈便型乾散貨船分部將有可能於2013年 錄得船隊淨增長倒退,並在中國小宗散貨進口量持續穩定增長下獲得合理支 持,從而令全球小靈便型乾散貨船船隊的僱用情況好轉。

大型乾散貨船於近年供應過剩的情況已導致貨船價值下降。展望將來,小靈 便型乾散貨船供應的基本因素正漸入佳境,我們認為目前是購買貨船及擴充 集團規模的適當時機,以迎接下個船運週期。從9月起,我們已購入八艘乾 散貨船,並預期將於2013年可以具吸引力的價格增購貨船。因此,我們計 劃擴充優質的自有貨船船隊,讓我們能夠憑藉集團規模及貨運組合,賺取超 越市場的和金。

2012年乾散貨運

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。

-28% - 7,245美元 (淨值) * 市場日均現貨租金:小靈便型乾散貨船

-34% - 8,980美元(淨值)* 市場日均現貨租金:大靈便型乾散貨船



- 波羅的海乾散貨綜合指數 (BDI) * 美元租金淨值已扣5%佣金
- 波羅的海小靈便型乾散貨船指數 (BHSI)
- 波羅的海好望角型乾散貨船指數 (BCI)

資料來源:波羅的海交易所,於2013年2月26日的數據

報廢

資料來源:Clarksons

供應發展重點

由於乾散貨船的報廢量只能將部 分新建造貨船的交付量抵銷,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。

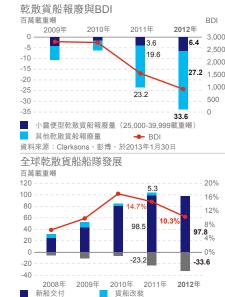
減速航行的情況普遍,令乾散貨船 於2012年的運力降低。

+3% 👚

全球小靈便型乾散貨船運力

+10% 1

乾散貨船整體運力



船隊按年淨增長

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%。

-13% - 17百萬美元

船齡五年的小靈便型乾散貨船的價值

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。

小靈便型乾散貨船價值



船齡五年的二手貨船 (32 000載重噸) 新建造貨船 (35,000載重噸) 資料來源: Clarksons

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%(見圖「中國 小宗散貨進口量」),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。

整體乾散貨船需求量

+7%

中國進口量-大宗散貨

+9%

鐵礦石

+58% 煤炭



資料來源: R.S. Platou、Clarksons

→ 雲求淨增長

中國進口量一小宗散貨

+35% 🔷 鎳

-5% 錳

+12% 大豆

-10% 木材

2012年中國小宗散貨進口量



以上七類商品共佔集團貨運量三分之一以上

資料來源:彭博

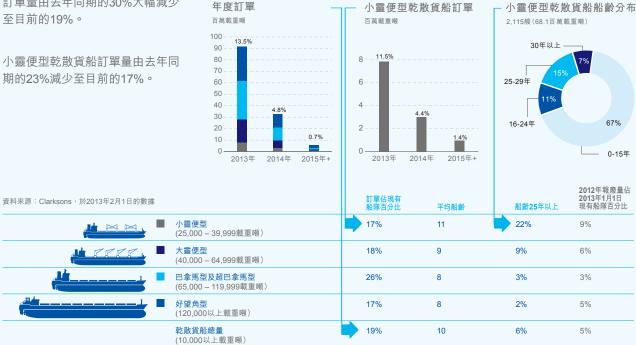
訂單

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

小靈便型乾散貨船訂單量由去年同

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。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。

乾散貨船溢利淨額

經營業務產生的現金

關鍵績效指標

租金表現與市場比較

44%

表現較市場優勝

小靈便型

表現較市場優勝

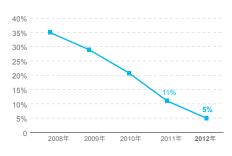
大靈便型





資產淨值回報率

資產淨值回報率



表現

我們的小靈便型及大靈便型乾散貨船賺取的日均租金分別較BHSI及BSI現貨市場指 數高出每日3,215元(44%)及2,740美元(31%)。業績表現令人滿意,反映我們專注 工業客戶及以客為先的業務模式及貨運訂約的價值。這亦反映我們船隊規模的價 值,以及我們全球乾散貨船團隊實現最佳貨運組合及為貨運及貨船作出適當配對的 能力。

乾散貨船分部的資產淨值回報率為5%; 在目前的市場環境下,管理層認為業績 強勁。雖然我們每年追蹤分部的資產值 回報,但我們的目標為達致穩健的長期 資產值回報。因此,我們於疲弱的市場 仍投資及擴大我們的資產基礎,以待將 來於乾散貨船市場重新取得健康的平衡 時取得更佳的回報。





第10頁 創浩價值 我們的業務模式的圖解



第29頁 財務回顧 詳盡表現分析

盈利能力

62百萬美元

46%

小靈便型



/百萬美元

243%

大靈便型



未來租金及已訂合約

55%

於2013年已訂合約的

日均租金為9.340美元

小靈便型



於2013年已訂合約的 日均租金為10,620美元

大靈便型



儘管市場狀況非常疲弱,我們的乾散貨船業務仍錄得令人滿 意的業績。我們的貨船經營利潤率下跌,但因小靈便型及大 靈便型乾散貨船收租日數分別增加25%及10%而抵銷了部分 的影響。

我們於2012年平均營運113艘小靈便型乾散貨船及40艘大靈 便型乾散貨船。

憑藉我們乾散貨船具韌力的業務模式,我們致力於任何市場 環境下均能賺取利潤。

2013年的小靈便型及大靈便型乾散貨船的收租日數分別有 55%及80%已以具盈利的租金訂約,為我們於本年充滿挑戰 的市場帶來可見的盈利。我們預期尚未訂約的2013年收租 日大部分將於現貨市場租出。已訂合約並不包括租金與相 關波羅的海乾散貨指數掛鈎的租賃貨船承擔。



第20及40頁

與指數掛鈎的小靈便型及大靈便型乾散貨船的租賃承擔

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。

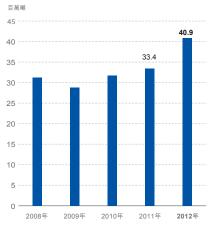
• 2012年下半年較佳的業績乃由於第三 季度的表現較為強勁及大靈便型乾散 貨船分部的業績有所改善所致。在疲 弱的市場下,大靈便型乾散貨船分部 以較低的租金續租或更新貨船租賃令 租賃船隊的成本逐漸減少。



第39及40頁 財務回顧 貨船購買及租賃承擔

- 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
- 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。

2008年至2012年太平洋航運貨運量



深化關係

• 我們最新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。



Harry Stapleton分享他獲太平洋航運栽培,由2006年於倫敦 任職見習生及於溫哥華任職租賃經理,後晉升為聖地牙哥地 區辦事處總經理的經歷。

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
- 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 深的不利影響
- 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。



未來租金及訂約率圖表

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。

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。

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。

澳洲石油及天然氣勘探支出



澳洲液化天然氣項目



資料來源:BG集團數據:公開報告、Wood Mackenzie



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,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。

太平洋拖船溢利淨額

37.7百萬美元

經營業務產生的現金

52.1_{百萬美元}

關鍵績效指標

營運船隻數目

17%

11%

資產淨值回報率

97%

船隊僱用率

拖船船隊

6%

船隻營業額

3.8百萬美元

每艘

19%

2.6百萬美元

船隻開支

每艘

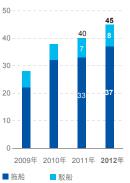
18%

貨船數目

平均

45艘

13%



20% 17% 16% - 7% 4% - 7% 2009年 2010年 2011年 2012年

表現

繼於西澳僱用額外兩艘租賃拖船、並於昆士蘭及澳大利亞的其他地區額外僱用平均三艘租賃拖船後,我們的平均營運拖船數目於2012年增加至45艘

溢利有所增加,資產淨值回報率為17%,反映高資產僱用率及租用租賃拖船輔足集團的自有資產

拖船船隊於港口的工作量及離岸項目支援服務的長期租賃增加,僱用增加至97%。駁船的僱用率增長至76%,乃由於格拉斯頓及中東的長期租賃增加所致

在船隻僱用率及工作量增加的情況下,我們獲僱用的拖船及駁船於2012年的平均營業額為每艘船3,800,000美元

我們的平均船隻開支為 2,600,000美元,反映 更多租賃船隻及貨船營 運開支按一般通脹增加

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。

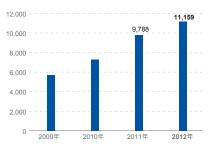
打撈支援服務

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。

太平洋拖船港口服務的工作宗數



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

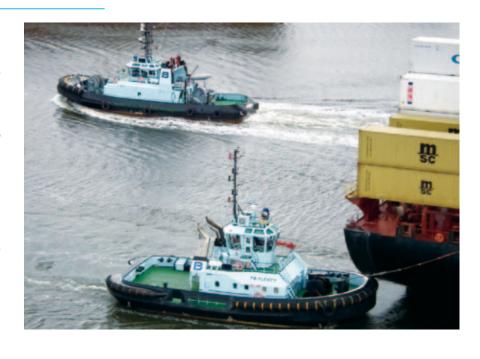
拖船業務的展望

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 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 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),並作出198,600,000美元的減值及匯兑虧損,反映以歐洲為主的滾裝貨船市場嚴重蕭條。

滾裝貨船分部虧損淨額

(12.1)_{百萬美元}

經營業務產生的現金

3.1百萬美元

業務摘要

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。

我們的太平洋滾裝貨船團隊一直致力取得上述可完全實現撒離的交易,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。



第33頁

有關滾裝貨船出售交易的財務影響詳情, 見財務回顧



我們的租務部是集團的銷售團隊。我們 深信,與客戶建立長期關係遠比賺取短 期利益更為重要,此信念亦成為我們的 服務基礎。因此,我與其他租務部同事 駐守遍佈於全球的10間租賃辦事處,深 入了解客戶的業務及需要,並能提供全 天候的個人服務及地方支援。

與客戶身處同一城市或時區,使我們能 於簽訂現貨或長期租賃貨運合約之前或 之後隨時照顧他們的需要。長期租賃貨 運合約通常是透過我們於在現貨市場提 供優質服務予客戶以建立聲譽,以及與 客戶會面磋商積極解決他們長期貨運需 要的方案所帶來的成果。

靈活多變也是另一關鍵要素。最近數 月,我們的聖地牙哥辦事處曾兩度為已 訂小型貨船貨運合約的客戶,按其喜好 將已委派的貨船更改至較大型貨船。

我們體會到客戶各有不同及不斷轉變的 需求,所以我們致力提供質量比合約條 款訂明更高的服務。不管貨運市場順逆 境,我們的使命始終如一,就是永遠把 滿足客戶的期望放在首位。

Harry Stapleton

太平洋乾散貨船分部 智利聖地牙哥辦事處總經理

財務 回顧



2012年集團虧損淨額 158) 百萬美元

基本溢利

百萬美元

股東權益 10分)回報率

經營業務 產生的現金

2012年財務摘要

- 非常疲弱的乾散貨運現貨市場租金 對我們的基本溢利表現造成的負面 影響最大,但貨運訂約繼續有助減 少盈利的波動
- 對滾裝貨船前景進行重新評估,導 致190,400,000美元非現金撇銷
- 其後出售該滾裝貨船亦導致 8.200,000美元的非現金匯兑虧損
- 太平洋拖船持續增長為集團作出強 勁的貢獻
- 儘管市場環境艱難,但乾散貨船分 部還是有利可圖,協助集團產生 149,000,000美元的經營業務現金流

集團維持強健的現金狀況及資產負債 表,使我們能夠積極投入航運週期的 下一個階段。我們的流動性是關鍵優 勢,以確保:

- 我們有能力作出現有資本承擔以外 的額外貨船投資,以擴充我們的自 有船隊
- 於貨船價值仍然低迷時,我們繼續 符合銀行所提出之貸款相對資產值 的規定

集團穩健性監控

集團關鍵績效指標

基本溢利

47.8百萬美元

■17%



借貸淨額相對物業、 機器及設備賬面淨值比率

14.0%

3.5%



每股股息

全年5港仙

\$50%



表現

基本溢利減少17%,主要由於i)本集團的小靈便型乾散貨船日均租金下降23%所致,但部分被綜合日均貨船營運開支下降11%所抵銷;及ii)太平洋拖船37,700,000美元的強勁貢獻。

14.0%仍然遠低於我們不高於50%的目標淨負債比率上限。此乃由於我們繼續具備大量現金資源抵銷所承擔的債務總額責任所致。

每股股息下降50%,乃由於滾裝貨船減值及疲弱的乾散貨運市場導致可供分派股息的溢利減少,但我們擁有強勁的經營業務產生的現金流,因此能建議派發末期股息,水平高於最少派發可供分派溢利50%的政策。

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%
分部溢利淨額	74.5	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%
基本溢利	47.8	57.8	-17%
未變現的金融工具開支	(3.3)	(1.6)	-106%
滾裝貨船減值及匯兑虧損	(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%
股東應佔(虧損)/溢利	(158.5)	32.0	-595%
經營業務產生的現金	148.7	159.4	-7%
税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%

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美元及累積匯兑儲備轉撥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)。

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

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



100頁

有關一般行政及管理開支及其他開支的詳情, 見財務報表附註5



第99頁

有關資產負債表的分部資料詳情, 見財務報表附註4

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), 其和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)。



第97頁 有關乾散貨船分部的詳情, 見財務報表附註4

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,分部的税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。



第97頁

有關拖船分部的詳情, 見財務報表附註4



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%
滾裝貨船匯兑虧損	-	(8.2)	(8.2)	_	-100%
	(190.0)	(8.6)	(198.6)	(80.0)	-148%
虧損淨額	(198.5)	(12.2)	(210.7)	(90.6)	-133%
經營業務產生的現金	(0.8)	3.9	3.1	9.8	-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期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兑儲備。每宗貨船出售交易將導致與各船東公司有關的累積匯兑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
匯兑虧損 - 未分配	(8.3)	(5.0)	_
總計	(8.0)	1.1	2.8

附註:匯兑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兑儲備。該累積的匯兑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歐元兑1.3231美元換算為美元。

資金及承擔

現金流及現金

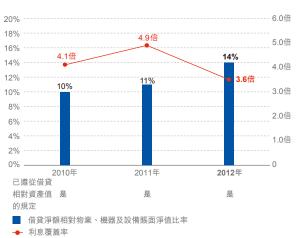
本集團的四種主要資本來源為股本、可換股債券、銀行借 貸及經營業務的現金流。

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。

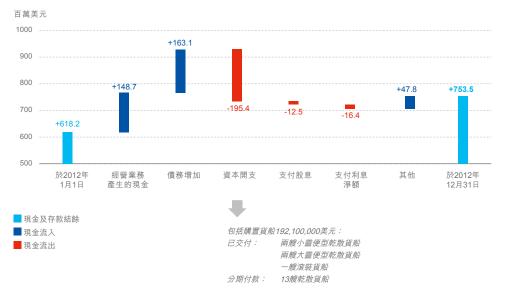
借貸淨額相對賬面淨值比率及利息覆蓋率



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。 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



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諾;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:

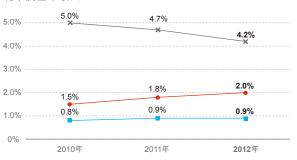
百萬美元	2012	2011	變動
有限制銀行存款-非流動	50.2	8.6	
有限制銀行存款-流動	70.2	11.2	
現金及存款	633.1	598.4	
現金及存款總額	753.5	618.2	+22%
長期借貸的流動部分	(77.8)	(65.3)	
長期借貸	(853.7)	(713.7)	
借貸總額	(931.5)	(779.0)	-20%
借貸淨額	(178.0)	(160.8)	-11%
借貸淨額相對物業、機器及 設備賬面淨值比率	14.0%	10.5%	
借貸淨額相對股東權益比率	13.4%	10.8%	



第97頁

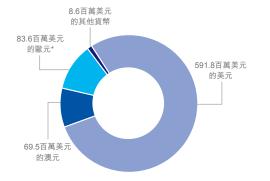
有關損益表所列的財務部門的詳情, 見財務報表附註4 年內,財務部門就本集團的現金獲取2.0%的回報率。利息 收入的基準回報率為三個月美元倫敦銀行同業拆息加50點。

利率及基準收入



- 🗙 平均利息支出
- → 平均利息收入
- ➡ 目標收入回報:3個月美元倫敦銀行同業拆息加50點

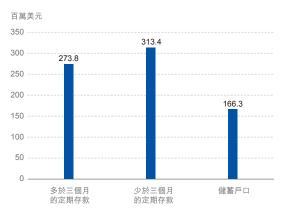
於2012年12月31日的貨幣,以美元列示



* 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



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:

- i) 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。
- ii) 本集團已遵從其所有借貸相對資產值的規定。
- iii) 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



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。

第121頁

第39頁

貨租承擔

有關兩批可換股債券

的條款詳情,見財務

報表附註22(c)

財務開支

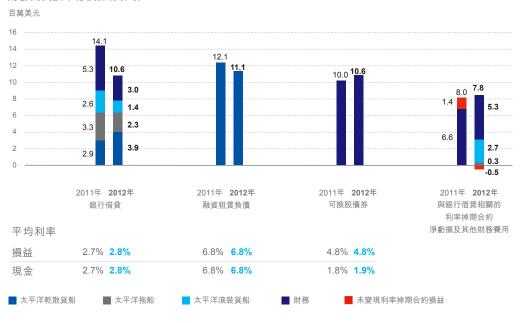
財務開支總計為40,100,000美元(2011年:44,200,000美元),包括繼續經營業務的財務開支36,000,000美元(2011年: 41,600,000美元)以及已終止經營的滾裝貨船業務的財務開支4,100,000美元(2011年:2,600,000美元)。 管理層用以評估借貸開支的主要指標為:

• 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」)

2012年 2011年 • 集團利息覆蓋率 3.6倍 4.9倍 集團利息覆蓋率乃按税息折舊及攤銷前溢利除以財務開支 總額計算。

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



償還借貸及貨船資本承擔明細表

百萬美元



- 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

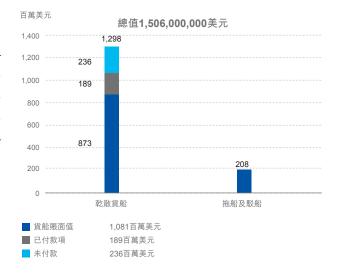
已交付貨船

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:

			平均賬面淨值
		艘數	(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。

於2012年12月31日的貨船賬面值及承擔的綜合分析





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
已訂約承擔				
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
已授權承擔				
小靈便型乾散貨船	2	34.7	_	34.7
於2012年12月31日之承擔	17	215.0	20.9	235.9
年結後的承擔改變				
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
於2013年2月25日之承擔總額	16	215.4	20.9	236.3

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

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:

於2012年12月31日

最早可予行使		艘	數		購買選擇權之
選擇權之年度	船隻類型	融資租賃	經營租賃	貨船之平均船齡 (年)	平均行使價 ¹ (百萬美元)
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。

貨船和賃承擔

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

		型乾散貨船 小靈便型乾散貨船 營租賃 融資租賃		大靈便型乾散貨船 經營租賃		
年度	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鈎。

與指數掛鈎的小靈便型及大靈便型乾散貨船租賃承擔

	小靈便型 乾散貨船	大靈便型 乾散貨船
年度	貨船日數	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





我們的全球人力資源及行政部為本公司的內部服務中心。我們為集團提供整體的人力資源服務,克盡己任,我們按集團需要招募及挽留勝任人才,在薪金開支與生產力之間取得適度的平衡、制訂人力資源政策與程序,且及早察覺並協助管理層解決問題。

然而,我們團隊日常的主要職責是為 集團內部的320名高級管理人員、部 門經理及僱員提供迅速、前瞻性及專 業的支援,使他們能在太平洋航運的 大家庭裡身心安康,發揮所長。太平 洋航運全球各辦事處的員工投入他們 過半時間在工作上,因此我們著重與 各員工保持緊密的接觸,亦竭盡所能 協助他們在太平洋航運享有一個愉快 及滿足的工作體驗,並以適當的設備 及態度處理工作。

我們懷著鍥而不捨、敬業樂業的精神 照顧同事們在工作上的需要,使他們 也能以同樣的態度致力為外部客戶服 務。謹願我們為手足們所付出的努 力,可讓他們能為客戶提供更稱心的 服務,令太平洋航運進一步邁向成為 客戶及員工們的首選理想夥伴。

P.B. Subbiah

人力資源及行政部總監

企業社會 責任報告



良好的企業管治及可持續 的營商手法是我們創造長 期價值的基礎。

可持續的營商手法包含良好的企業社 會責任。就此,我們的企業社會責 任措施包括:

- 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
- 為員工們提供可施展所長的工作 環境

我們在企業社會責任方面力求進步, 原因不只為履行應盡的道德義務, 更相信這些舉措可增強我們業務的 競爭優勢及為股東的長期價值帶來 利好影響。



www.pacificbasin.com 關於我們>企業責任 企業社會責任

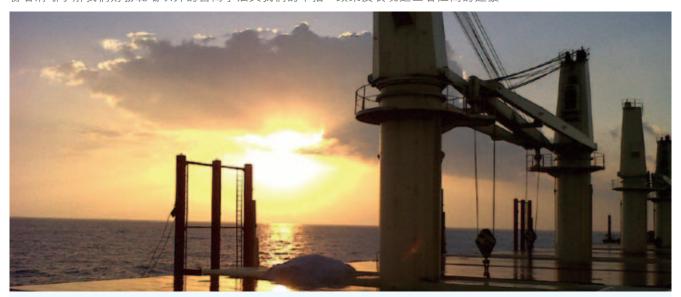
企業社會責任

長遠及全面的企業社會責任取向

太平洋航運於全球營運一支龐大的船隊會對環境帶來影響。因此,作為一所具規模的企業,我們皆認同必須肩負保護環 境的責任,並積極尋求方法把我們業務對大氣及海洋環境的污染減至最低。我們亦負起對員工、其工作場所質素以及我 們營運點所在社區的責任。

我們結合企業社會責任的工作於日常營運及營商手法中,因為我們所採取的措施不但有助業務持續發展,亦加強我們的 競爭優勢及提高業務將來的價值。

我們將企業社會責任的概念植入企業文化之中,並藉著於年報內的企業社會責任資料,提供透明公開的營運資訊,讓持 份者清晰了解我們財務範疇以外的營商手法與我們的舉措、政策及表現這三者之間的連繫。



我們於2012年的影響

於海洋中驅動貨船必須消耗多類資源 或投放物,過程中會對環境造成影響

工作場所及營運手法

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

社區

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

已航行9,000,000海哩

2,100 名船員

停泊357個分布於74個國家的港口

已購買**617,000**噸重燃料油 **320**名岸上員工

全球設有 17 間辦事處

企業社會責任表現摘要

於2012年,我們在企業社會責任計劃的三大範疇-環境、工作場所及社區方面取得的主要成果,包括更有效及廣泛實 行航速計劃Right Speed Programme及其他營運措施,從而減少燃料消耗及氣體排放,以及增加聘請培訓經理及為船員舉辦更多培訓講座。此外,為提高我們企業社會責任報告的水平,我們增添了量度準則,並於本年報及集團網站內公布更多補充資料。藉著上述兩個媒體,公眾可更全面了解我們於全球各地所進行的企業社會責任活動及發展。

環境

過去5年的二氧化碳排放量減少 20%

社區

籌募及撥捐公益的善款為

131,000港元

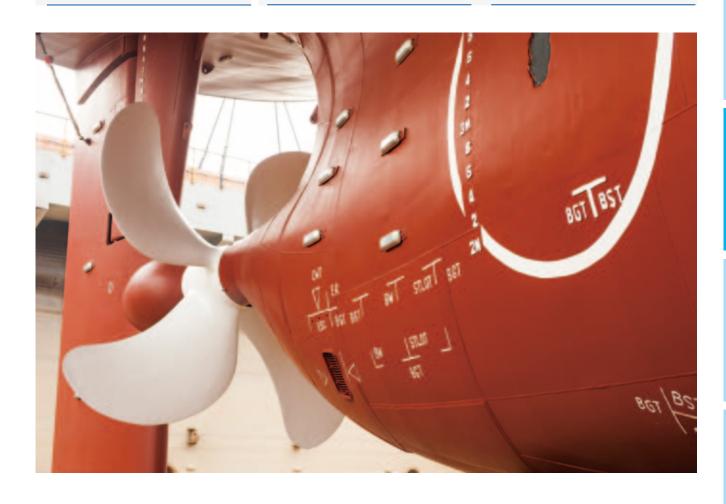
工作場所及營運手法

2012年舉辦 5次培訓講座

每名安全及培訓經理負責 6 艘貨船

51%的岸上員工已接受外部培訓

22船員=22船東「在船上管理貨船」



我們的企業社會責任策略

支持著我們可持續發展措施的策略目標涵蓋環境、工作場所與營運手法,以及集團船隻營運及員工生活和工作所在的社區。 在海上,可持續發展措施以降低我們對大氣及海洋環境的影響為主導。我們節約海上及岸上的資源,致力減少廢物。 在工作場所,我們致力建立所有活動和營運手法皆以安全第一為依歸的文化,並成為讓員工施展所長及發展事業 的地方。

在社區,我們支持及參與從事或跟航運業務有關的團體。

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















匯報綱領及範圍

本報告及集團網站內有關企業社會責任的內容記載我們於環保方面的措施與表現,內容主要圍繞對我們業務及持份者而言屬重要的範疇。本報告依循香港聯合交易所《環境、社會及管治報告指引》編製,並參考了國際綜合報告委員會的國際綜合報告框架及聯合國全球契約 (United Nation's Global Compact) 的十項原則。

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

我們的企業社會責任報告圍繞我們進行商業及技術管理的自有及融資租賃貨船。我們有權對這些貨船執行有關安全、質量、健康及環境(SQH&E)的政策及行動。我們的自有及融資租賃貨船於2012年平均有48艘(2011年:43艘)。我們亦匯報與集團上下員工有關的措施及表現。於2012年12月31日,我們聘有2,100名船員及320名岸上人員。

本報告所載的環保及安全關鍵績效指標,乃根據行業標準量度或計算,並由Lloyd's Register質量監管體系進行了ISO9001、ISO14001及OHSAS18001認證的審核。

企業社會責任的管治

董事會向行政總裁委以企業持續發展的責任,而其下屬負責企業社會責任特定範圍的工作,團隊包括船隊及新船部門(包括技術營運、船員及風險、安全及保安)、人力資源及行政部門及企業部門的高級經理。

重要性列表及持份者的參與

太平洋航運保持與持份者(主要為客戶、合作夥伴、 僱員、股東及監管機關)積極的雙向溝通。因此, 我們能夠識別對持份者及業務影響最大的問題, 以及企業社會責任報告內的主要範疇釐定基礎。

除與客戶日常聯絡外,我們定期邀請客戶及投資 者進行意見調查,使我們能深入了解集團的業務 運作及改善方法。我們亦積極與對業界的條例有 影響力的組織交流。

於2012年,我們積極參與討論多項條例修訂,包括有關《防止船舶污染公約》附則V、垃圾管理、洗艙及推行電子海圖顯示信息系統。

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

作為業內的領導者,我們在減低業務對海、陸、空的污染乃責無旁貸。其中一個做法是我們更新或擴充船隊時,選用設計及配置能提升效率的新一代現代化貨船。於2012年及2013年初,我們購買了七艘在營運中的現代化貨船,將我們自有及融資租賃貨船的平均船齡降低至8.2年。此外,我們已訂約購買另外16艘貨船,將於2013年至2015年交付。這些新船包括一系列由江門市南洋船舶工程有限公司(JNS)建造的37,000載重噸設計經改良並有更高燃料效益的貨船,與上一代同類型的貨船比較,新一代貨船預計可每日節省燃料3.5公噸及提高載貨能力5,000公噸。

我們亦擴大及加強推行航速計劃Right Speed Programme及其他營運措施,以減少營運船隊的燃料消耗量與氣體排放量。



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

關鍵績效指標

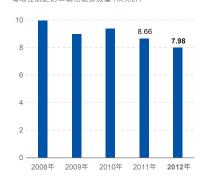
二氧化碳指數 (船隻排放)

環境污染事故

7.98每噸位航距的二氧化碳排放量(以克計)

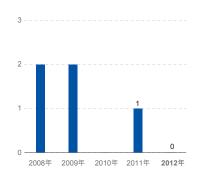
₹7.9%





□ 宗

100%



表現

我們的二氧化碳排放量按年減少8%至每噸位航距的7.98克。在過去五年期間我們的二氧化碳指數的減幅更達20%。

為減少氣體排放,我們推行各項加強引擎及燃燒過程的效率、提高水力推進及完善運作方式的措施,已有顯著的成效。然而,我們於2012年在燃料消耗及氣體排放的成績,主要有賴我們實行原創的航速計劃Right Speed Programme,以當時的貨船租金及燃料價格為基準釐定最佳的航行速度。

目的:在沒有乾散貨船主要替代燃料的情況下,我們要以合理的方式,透過採取技術及營運措施並經營一支現代化及高燃料效率的船隊,致力降低我們船用燃油的消耗及溫室氣體排放一尤其是二氧化碳。我們於2013年的目標乃超越2012年的表現,縱使部分推動力將來自市場疲弱而有減慢航速的需要。

我們的乾散貨船船隊實現零環境污染 事故。

有關成績反映我們積極提升安全及貨船質素的文化,並擁有符合國際安全管理(ISM)規則的太平洋航運管理制度,制定嚴格的系統監控及程序保障措施,以防止洩漏燃油。有關成績亦反映我們的管理人員能夠專業地應對偶爾發生的航行事故。

目的:任何時候實現零污染事故

新增環境績效指標

於本年度的企業社會責任報告中,我們新增數項環境準則,以量化我們業務的其他氣體排放、廢物棄置及所帶來的影響。以下項目乃業內的一般排放物。我們已統計有關數據數年。

	單位	2012年	2011年
排放氣體			
海上			
氟氯化碳(「CFCs」)	千克/月	1.42	3.92
岸上			
二氧化碳(總部辦事處活動的排放氣體*)	公噸	2,213	2,331
能源及燃料消耗			
海上			
重燃料油(已購入)	公噸	583,600	541,700
低硫燃料油(已購入)	公噸	33,200	10,200
船用汽油及船用柴油(已購入)	公噸	10,100	8,860
廢物			
陸上垃圾	立方米/月	2.61	1.73
海上棄置的垃圾	立方米/月	3.76	3.95
海上排放的引擎機房污水	立方米/月	10.10	9.42
焚化污泥	立方米/月	3.21	3.36

* 總部辦事處消耗及活動的排放氣體來源包括員工出入及乘搭飛機出差、空調、照明、電腦及辦公設備,以及紙張及食水的消耗(審核期間:2011年7月至2012年6月)

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

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

岸上的發展

於2011年,太平洋航運開始參與量度及追踪香港總部的排放物及能源消耗。於2011/2012審核年度,我們對環境績效進行了一次獨立審核,結果顯示香港辦事處的二氧化碳排放量為2,213公噸,即每名僱員產生14噸二氧化碳當量(CO₂e)。太平洋航運憑藉其措施及績效而獲得世界自然基金會頒發低碳辦公室計劃純銀標籤。我們分布於各地區的辦事處均存在可控制及不可控制的環境元素。因此,我們致力提高員工的環保意識,並透過發布數據及審核結果盡力解決有關問題。



我們貨船的主要投放物及排放物 以及對貨船採取的環保措施

工作場所及營運手法

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

因工傷事故損失工時頻率(LTIF)*

關鍵績效指標

0.8 次

■29%

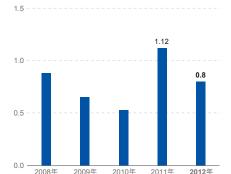
外部檢查缺失率

2.05

150%

總可記錄事故頻率(TRCF)*

4.54 • 24%







表現

我們每次檢查出現缺失的平均數下降 29%至0.8次,而檢查結果錄得零監管 缺失的頻率為75%。這些結果皆為業 界最佳表現,尤其考慮到我們在遠東 進行的檢查通常提出大量缺失情況, 即使其後缺失情況被證實為狀況良好 亦會記錄在案。

目的:我們保持貨船的質素在極高的水平。這可見於我們在港口國監督(Port State Control)外部檢查的表現。我們冀望可憑藉我們「22船員,22船東」(「22 crew, 22 owners™」)概念,以及「通過良好的自我內部檢查保證外部檢查的零缺陷」的政策,務求再提高我們2013年的外部檢查表現。

我們的「損失工時的工傷事故」由2011年的12宗按年升50%至2012年的19宗,而總可記錄事故頻率上升24%至4.54宗。我們的安全表現因滑倒、絆倒及失足宗數增加而受影響。有見及此,我們與Videotel合作製作了一套貨船安全的短片,作為減少上述事故的其中一項措施並協助航運業界。有關兩宗與工作無關死亡事故的披露,見第49頁。

目的:大幅減少我們的工傷事故宗數,以及在LTIF取得比2007年最佳0.85宗更佳的成績。

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



www.pacificbasin.com

關於我們>企業社會責任>工作場所

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

健康及安全

我們把安全放在第一位,並制定清晰的政策及程序給海上 及岸上員工遵守。我們的績效管理系統是我們記錄表現的 重要元素及分析事故的機制。

於2012年,我們發生兩宗工作以外的致命事件,其中一宗 為重大的安全事故。一宗致命事件為一名船員於船上自然 死亡。另一宗事故為一名休班船員於舷梯失足死亡。調查 發現原因有二:舷梯扶索未有繫妥及該船員的酒精測試結 果為陽性。發生事故後,我們傳閱兩份安全告示以加強繫 索舷梯的正確程序及警惕員工務必遵守我們的藥物及酒精 政策,任何違規行為均可遭停工或革職。我們的藥物及酒 精政策和其他工作場所與營運政策可於集團網站閱覽。我 們對他們的辭世深表惋惜難過,並已向其家屬致以深切慰問。

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

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

我們鼓勵匯報閃失事件,讓管理人員及船員形容可能已發 生的小樁安全事故。有關事件成為向船員提供寶貴意見的 基礎,以防止日後發生同類情況。於2012年,我們收到743 宗相關的匯報(2011年:675宗)。

工作場外安全、健康及聘用準則乃由我們內部制定及參考 業界及同業所訂定之最佳常規。船務為一個受高度監管的 行業,在任何情況下,太平洋航運均符合一切最低要求, 並在某些情況下高於地方、地區及業界規定的要求及客戶 的預期。

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

• ISO 9001:2008

認可我們的質量管理系統

• ISO 14001:2004

認可我們的環保管理系統

• OHSAS 18001:2007

認可我們的職業安全及健康管理系統

培訓及發展

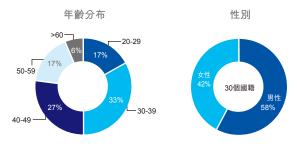
投資於我們海上及岸上員工的發展及培訓,是提高我們船 員及船隻安全性和生產力,以及推動和挽留員工的要素。 我們今年推行新準則以記錄船員及岸上僱員的留任情況。

船上與岸上員工溝通

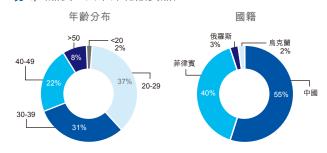
於2012年,我們於所有自有及融資租賃貨船設置電郵系統, 讓船員能匿名申訴或舉報船上的失當行為。船員必須於事 件發生後的24小時內作出舉報,我們會對有關事件進行徹 底調查及作適當處理。一般來說,船長會協助解決於海上 可處理的問題。我們於2012年收到10宗舉報,而相關事件 概無違反安全或環保規定或引致紀律處分。

新增工作場所準則(於2012年12月31日)

分布(岸上人員)



分布(船員-太平洋乾散貨船)





員工:40%

(2011年:30%)

訓經理負責6艘船隻的入職 前及在職培訓

每艘船隻駐有2至3名高級 船員

社區

太平洋航運鼓勵全體員工融入他們所工作及居住的社區,以及參加與航運業相關或支持船員福利事業的團體及協會。我們亦鼓勵僱員參與強身健體及提升生活素質的活動。於2012年,太平洋航運藉著贊助比賽、參與慈善委員會及擔任慈善大使而籌得善款131,000港元,造福社群。

太平洋航運勇於就我們相信有利於航運業的法例、規例及營運方面的變更發聲。除擔當波羅的海國際海運公會(BIMCO)、國際乾散貨船東協會(Intercargo)及香港船東會(HKSOA)會員外,我們於2013年獲邀加入Standard P&I Club的安全防損顧問理事會歐洲委員會。我們於2012年出席上述組織的會議時提出許多議案,而船員素質及提升航運界作業水平為我們最關注的議題。

於2012年,我們向香港理工大學提供 第二個名額的獎學金,資助兩名大學 生完成修讀國際航運及物流管理學士 課程。



www.pacificbasin.com 關於我們>企業社會責任>社區

於2013年1月,我們簽署《乘風約章》, 此乃亞洲首項同類的措舉,我們和其 他貨船營運商藉此承諾貨船。預知百 港期間轉用低硫(0.5%)燃料。預期 章可減少貨船於香港的硫排放,預期並推 動政府加強管制香港及珠江三角洲的 氣體排放。雖然我們的貨船並非社會 於香港靠泊自接造福太平洋航運在香港家園,感到自豪。



幾年前獲晉升為船長時,我聽取公司建議,別把船上發生的問題都自己扛,而應該與岸上的太平洋航運 團隊一同分擔。岸上團隊隨時為之們給予指引,使我仍然感到放心 太平洋航運推行的其他多項原創措 施,也令我感到安慰和鼓舞。

我們每位高級船員總會面對船期延 誤及突發問題,但太平洋航運貫徹 其免責文化,讓我們對船上工作建 立信心,並願意從錯誤中學習。

太平洋航運所提供的入職前培訓,確保新船員熟習崗位職責,使船上的營運更為安全,船員之間合作更 為暢順。

我們建議船員於發生問題後的24小時內向岸上團隊報告,以便公司於問題惡化前及早解決。

公司透過推行外部檢查通告及經驗 反饋措施,向高級船員及船員通報 船隊及業界的相關最新發展。

我認為太平洋航運在規模及船隊管理質素方面已逐步邁向成為業界領導者。我對能代表太平洋航運在及上工作,及與分布全球的港口及客戶進行業務,感到光榮。我相信憑藉太平洋航運一貫的團隊精神,我們可為公司客戶提供最盡善盡美的服務。

Bienvenido C. Frias 小靈便型乾散貨船 「Silver Lake」之船長



我們營運部的工作與客戶服務息息相 關。當租務部同事與客戶訂立貨運合 約後,我們的營運部同事和我便會負 責航程的統籌,致力維持貨船營運暢 順及準時抵達目的地,確保客戶稱心 滿意,甚至往往需要處理客戶倉促提 出的特別要求。

我們經常需要把同一批貨物於多個港 口卸貨,而客戶也往往在最後一刻才 提出調動卸貨港次序的要求。在這些 情況下,我們會立刻按照新的卸貨次 序查看靠泊時間、潮汐情況及其他港 口資料,並與租務部同事商議後,向 客戶清楚交代所需費用及其他考慮因 素,以便客戶決定是否落實調動卸貨 次序。

我們每位同事都需要負責數艘貨船的 營運,我們對於客戶急切的變動要求 及其他突如其來的難題已習以為常, 所以我日常的工作需要一心多用、講 求效率及懂得分配時間。我們用心工 作,一點一滴去換取客戶的信任和支 持,為我們帶來滿足感。優質的服務 好像一個已潤滑的機器,如果其中一 個齒輪停止運轉,整台機器便會一敗 塗地。我們的工作正是如此。營運部 是租賃部與技術團隊之間的橋樑,確 保我們所提供的服務能兑現承諾。

Becky Wong

太平洋乾散貨船分部營運部 高級營運主任

管治



良好的管治及務實的營商 手法是我們創造長期價值 的基礎。

此等基礎憑藉我們的操守守則及業務 原則構建,包括:

- 兑現承諾
- 以極為勤勉及謹慎的態度營運, 並高度重視海上及岸上員工的安
- 凡事先經過考慮
- 為內外客戶所面對的挑戰尋找合 適的解決方法
- 重視人際交流及個人關懷
- 憑著全情投入、自強不息及眾志 成城的精神力臻卓越
- 以寬厚和尊重之心待人
- 包容不同意見和文化



www.pacificbasin.com 關於我們>企業責任 **企業管治**



www.pacificbasin.com 關於我們>公司價值 太平洋航運業務方針

風險管理

風險管理

風險管理對於太平洋航運達至長遠願 景及使命扮演重要的角色。我們相信, 風險管理能提升長遠的股東價值,防 止我們各業務職能偏離本身的策略和

目標。

我們面對多種風險,有關風險概述於 本報告「集團簡介」一節。風險管理確 保管理層瞭解集團所面對的風險及在 適當情況下作出相應行動,從而維護 我們的業務、持份者、資產及資本。

風險識別及風險管理架構

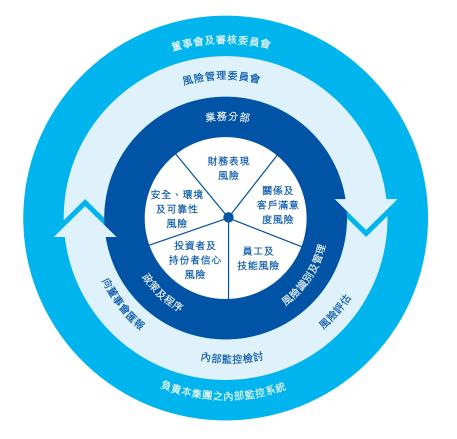
董事會全權負責風險之評估及管理以 及本集團的內部監控系統。風險識別 及管理主要由有關業務主管負責。

風險管理委員會負責加強本集團的風 險管理文化,確保全面及配合業務發 展的風險管理架構,以及管理內部審

核職能,並向審核委員會匯報。該委 員會定期檢討風險評估的完整性、準 確性並跟進有關風險報告及監控措施 是否恰當。

每年我們均進行年度評估以識別、評

估及管理風險。已識別之風險及相關 監控措施會記錄於我們的風險記錄冊內。 風險管理委員會於年內舉行四次會議, 以檢討風險管理工作的進度及結果, 討論新識別之風險以及評估其監控措施。



風險管理內的符號



經審核資料



風險水平不變



風險水平上升



第63頁 風險管理及內部監控

主要風險

本集團根據其主要業務發展因素將我們面對的不同風險分類如下。

影響財務表現的風險

風險/影響

市場風險

不利於財務表現的因素如下:

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

風險監控措施

租金波動

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

開支波動

- 燃料佔開支的重大部分,故燃料價格波動將 影響我們的財務業績。我們簽訂遠期協議, 以預先議定的價格購買燃料,以控制部分的 開支波動風險。
- 對於計息銀行貸款的利率波動,我們透過維持均衡的浮息及定息貸款組合來管理部分有關風險。

匯率波動

 本集團大部分營運公司的功能貨幣為美元, 乃因我們大多數交易以此貨幣計值。我們的 匯率風險大多源自購買以非美元計值貨幣之 貨船。

我們同時利用衍生金融工具來管理乾散貨船租金、燃料價格、利率及匯率的波動。

風險水平較去年變化 __▶





第112頁 衍生資產及負債

貨船投資及僱用風險

不恰當的貨船投資及僱用時間及 選擇可能導致成本上升及回報減 少。

我們的貨船價值或會隨著不同的 船運週期而顯著改變。我們需要 價格吸引和優質的貨船向客戶提 供服務。 我們根據當時所獲得相關的市場資訊,以及對 未來租金和剩餘值的估計對潛在投資及撤資 作出評估,務求為股東爭取最大回報。我們因 應船運週期採納靈活的貨船擁有/租賃策略, 並考慮採用以下措施維持積極的船隊革新計劃:

- 與領先、知名及財務可靠的造船廠訂立合約;
- 與信譽良好的交易對手進行二手貨船交易; 及
- 積極簽訂乾散貨船長期租賃協議。



信貸及交易對手風險

交易對手違約或未有履行其合約 責任可能導致本集團蒙受財務損 失。此等交易對手包括:

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

風險監控措施

經審核

經審核

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

- 與來自不同行業,兼有優良過往記錄及良好 信貸評級的對手交易;
- 積極評估交易對手的信譽; 及
- 要求造船廠提供退款保證。

「財務報表」一節已提及我們管理應收貿易賬 款的措施及信貸政策。

風險水平較去年變化



由於與出售滾裝貨船有關 之應收款項令風險更為集 中所致。



第117頁 應收貿易賬款

保險風險

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

我們實行安全措施,確保全公司及船隊 安全運作,以提升我們的安全表現。

然而,意外是難免的,因此我們購買價格 合理的海事保險產品,保險範圍包括船體 及機器、戰爭風險、保障及賠償保證、逾 期費及抗辯保障保險等。我們根據當時的 資產價值、銀行貸款契諾及內部政策,定 期評估保險範圍是否足夠以及調整有關保 險額。





第49頁 健康及安全

流動資金風險

財務資源(如銀行借貸融資)不足可令本集團不能應付到期的付款責任。

我們定期檢討本集團的財務政策,以確保:

- 具備足夠資金以應付現時及將來的財務承擔;及
- 遵守與銀行貸款、融資租賃及可換股債券相關的契諾。



由於銀行業界收緊信貸額度供應所致。



第133頁 財務負債概要

風險/影響

資本管理風險

倘若我們的財務管理能力及資本 不足,可能會影響我們持續經營、 向股東及其他持份者提供回報及 效益以支持本集團的穩定性及發 展。

風險監控措施

我們進行定期檢討,以求達到最理想的資本結構。我們檢討的項目如下:

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

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

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

風險水平較去年變化





第2頁 財務概要

影響關係及客戶滿意度的風險

客戶滿意度及聲譽風險

服務欠佳可導致客戶流失以及對 我們的品牌及聲譽造成不利的影響,減低我們獲取客戶、貨運、優 質貨船、資金及人才的能力。 本集團的全球辦事處網絡讓我們能與客戶更 緊密聯繫,更可清晰瞭解他們的需要及提供 高質素的地區化客戶服務。統一而大型現代 化船隊及全面的內部技術營運部門,使我們 能提供優質及可靠的服務。經常與客戶交流 亦可提高客戶的滿意度。



銀行關係風險

欠佳的銀行關係會減少我們獲取 資金的能力。 我們擁有專責財務部門,負責與全球知名的 銀行建立及維持關係。透過管理層定期聯絡 及履行貸款契諾,能有效鞏固此等關係。管理 層仍持續更新及評估此等關係。



影響員工及技能的風險

風險/影響

僱員聘用風險

我們的成就能否邁進願景取決於 我們岸上及海上員工的質素。主 要職員流失或未能招納、培訓或 挽留員工,可影響我們達成長遠 目標及擴展業務的能力。

風險監控措施

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

- 我們運用分散的船員來源。
- 我們為岸上及海上員工提供定期培訓。
- 我們實行年度員工表現評估制度及獎勵計劃 以及其他人力資源措施,以鼓勵、挽留及提 升員工表現。

風險水平較去年變化





第49頁 培訓及發展

繼任風險

不完善的接班規劃可導致需要長 時間進行準繼任人的挑選,妨礙 策略勢頭及業務,並可能打擊持 份者對本集團的信心。

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

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

因集團擴充而產生的新興 風險。

影響投資者及持份者信心的風險

企業管治風險

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

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

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





企業管治

投資者關係風險

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

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





第81頁 投資者關係

影響安全、環境及可靠性的風險

風險/影響

安全風險

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

風險監控措施

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

我們出色的安全記錄及近年屢獲安全相關獎 項,足以引證我們對安全的高度重視。

風險水平較去年變化





第49頁 健康及安全

環境風險

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

減排措施

我們於航運業內大力推行減排,已實行的減排措施包括提升引擎性能,改良船體及推進器的水力推進和採納節省燃料的營運措施。

污染責任

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





第46頁 環境

貨船及系統風險

營運表現的實力取決於貨船的有效僱用及各系統及技術的可靠性。 無法營運及僱用可靠的貨船、設備及系統,可能導致貨船停航、 服務受阻及通信中斷。

貨船營運風險

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

系統風險

我們的資訊科技管治委員會定期開會,以監察本集團的資訊科技政策及程序,確保符合我們的資訊科技策略。我們設有防禦性或突發性措施,以減少系統失靈的風險及加快處理系統故障的情況。我們的資訊科技團隊定期接受技術培訓,而一般員工亦定期獲得資訊科技政策更新及系統提升的訊息。



个業管治

太平洋航運董事會堅守企業管治理念,並致力達至及維持高水平之企業管治, 以符合業務及利益相關者之需要及要求,並符合香港聯合交易所有限公司(「聯 交所 |) 頒布之企業管治守則(「守則 |)。

截至2012年12月31日止年度整段期間,本集團已全面遵守 聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之守則(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。除了以下若干方面 外,本集團繼續採納守則的建議最佳常規:

- 公布及刊發季度財務業績-本集團未有刊發季度業績, 只提供季度最新交易活動,讓股東能評估其表現、財務 狀況及前景,因為本集團相信最新交易活動能為股東提 供重要資料,讓其評估集團季度的業務發展情況;及
- 本公司高級管理層的薪酬-本公司基於商業資料的敏感 度以合併基準提供,並無披露每名高級管理層的酬金及 姓名。



www.pacificbasin.com 關於我們>企業管治 董事會及董事委員會

董事會

董事會組成及職責

董事會共同負責統管並監督本公司事務以促進本公司成功。 年內,Mats H. Berglund先生於2012年6月1日加入董事會, 代替於2012年3月15日辭任的Klaus Nyborg先生出任行政總 裁兼執行董事。此外,Chanakya Kocherla先生於2012年6 月25日獲委任為執行董事。

於本年報刊發日期,董事會包括六名執行董事及四名非執 行董事,符合上市規則有關獨立非執行董事必須佔董事會 成員人數至少三分之一的新規定。

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

四名獨立非執行董事在保障股東利益方面攜手扮演關鍵角 色。他們均具備董事會所需之豐富而廣泛之金融、規管及 營商經驗與才能,可提供獨立、富建設性及有根據的意見, 有助本集團實踐有效的策略管理。

主席及行政總裁兩個職位分別由唐寶麟先生及Mats H. Berglund先生擔任,他們的角色及職責乃獨立並以書面列載。

每名董事會成員的角色及職責均清晰列明並載於本公司網 站。他們的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層」一節內。

於截至2012年12月31日止年度內,本公司已獲各董事確認, 其已付出足夠時間及精力以處理本公司的事務。每名董事 已向本公司披露其於香港或海外上市公司或組織所擔任的 職位數目及性質以及其他重大承擔,並已披露所涉及的公 眾公司或組織的名稱。

根據本公司的公司章程附則,於每屆股東週年大會上,當 時在任董事的三分一成員(如董事人數並非三的倍數,則上 調人數)須輪席退任,惟每名董事均須至少每三年退任一次。 有關董事會、各董事委員會之成員以及各董事之委任條款, 請參閱「董事會報告」一節。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已收到全部四名獨立非執行董事根據上市規則所須提供之獨立性確認書。董事會確認他們各人的獨立身份。

董事的持續專業發展

年內,在公司秘書的協助下,董事已參與持續專業發展,以發展並更新其知識及技能。新委任董事於委任生效前,已接受由外部所提供涵蓋香港上市公司董事相關合規及規管事宜以及法律、企業管治及最佳常規事宜之入職培訓。所有董事均提供有關相同事宜的最新資料,並於年內舉行的其中一次董事會會議上,獲提供有關本集團經營行業及市場的最新資訊,以及財務會計準則的變動。本公司亦已於年內物色到相關的培訓課程及參考資料,有關董事的培訓記錄已交予公司秘書保存。

董事會的評核工作

董事會已於年內進行自我表現的評核工作,旨在確保其職能持續改善,對業務發揮影響力和感染力。首次評核工作於 2012年10月在主席的領導下完成,有關結果顯示董事會已有效地運作,並已認定可進一步提升表現的行動,如認為有必 要為董事會制定繼任計劃。

董事會

責任對象	• 本公司股東
主要職責	 批核太平洋航運的長遠企業策略及宏觀政策 監督本集團的管理 批核預算及業務方案 編製本集團的賬目及財務報表 評估本集團的表現 定期評估董事會所訂目標的績效 企業管治最佳常規
批准項目	上市規則規定須知會股東或需要取得股東批准的收購,出售或其他交易本集團的策略性方針發展涉及主要股東或董事的利益衝突的事宜
權力轉授	董事委員會:詳細評估若干於本節下文概述之職責執行董事:監督本集團的業務營運,執行董事會所訂的策略;及作出日常的經營決策



主席 唐寶麟先生 職書:

- 與董事會共同考慮及批准本集團策略及政策,以及監督管理層隨後的執行工作
- 制訂本集團的管理原則,尤其在風險監控及整體管治方面
- 確保其及其代表遵守守則下的責任

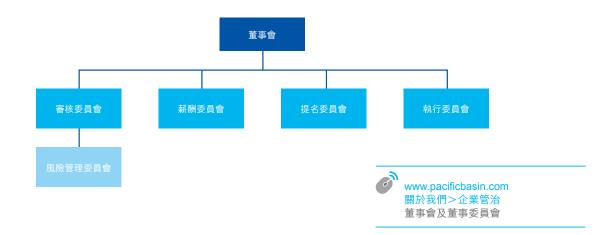


行政總裁 Mats H. Berglund先生 職責:

- 一般日常管理及本集團業務活動及 策略性舉措的執行
- 制訂及向董事會建議集團策略及政
- 確保定時傳達適當資訊,以便董事會成員可積極參與本 集團之發展

董事委員會

董事會已根據守則設立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會,該三個董事委員會的全部成員均為獨立非執行董事。董事會亦已成立執行委員會,以簡化本公司在若干情況下之決策流程。董事會及董事委員會所作的決定均以管理層進行之詳細分析為基礎,當中包括(i)每月進行的表現分析;(ii)定期提出對貨船及股權投資及撤離的建議;及(iii)定期舉行董事會會議,以評核管理策略重點。各董事委員會之職權範圍已於年內予以檢討及作出修改,並載於本公司網站。



2012年董事會會議、董事委員會會議及股東週年大會

董事會每年舉行四次定期會議,以討論業務策略、營運事宜及財務表現,而董事會於2012年內總共舉行了八次會議。各董事於董事會會議、其轄下委員會會議及股東週年大會之出席次數見下表。

	股東 週年大會	董事會	審核 委員會 ¹	薪酬 委員會	提名 委員會
執行董事					
唐寶麟	1	8/8			
Mats H. Berglund(自6月1日起)	不適用	6/6			
Jan Rindbo	0	8/8			
Andrew T. Broomhead	1	8/8			
王春林	0	8/8			
Chanakya Kocherla(自6月25日起)	不適用	3/4			
Klaus Nyborg(至3月15日止)	不適用	1/1			
獨立非執行董事					
Patrick B. Paul	0	8/8	4	2	2
Robert C. Nicholson	1	8/8	3	2	2
Alasdair G. Morrison	1	8/8	4	2	2
Daniel R. Bradshaw	1	8/8	4	2	2
年內舉行會議的次數:	1	8	4	2	2

¹ 外聘核數師的代表均有列席審核委員會所舉行的每次會議。

審核委員會

成員名單

主席: Patrick B. Paul

成員:全部四名獨立非執行董事

主要職責

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

2012年已完成的工作

年內審核委員會共舉行了四次會議,其工作包括以下各項:

- 審閱及討論外聘核數師有關2011年全年審核及2012年中 期審閱之審核委員會報告;
- 審閱2011年年報及年度業績公布及2012年中期報告,並 向董事會提出建議供其批准;
- 審閱所有獨立非執行董事的獨立性;
- 向董事會就董事委員會及執行委員會之職權範圍作出之 建議修訂提供建議,供其批准;
- 審閱風險管理委員會的報告,以及審議內部審核功能之 要求;
- 檢討本集團有否投購足夠的海事保險;
- 審視舉報政策,並向董事會提出建議供其批准;
- 檢討及審議若干融資租賃之會計處理方法;
- 審視股東通訊政策,並向董事會提出建議供其批准;
- 審閲對風險管理委員會之職權範圍所作出之建議修訂, 並向董事會提出建議供其批准;及
- 審閱及批准管理層對若干附屬公司之法律架構所提供之 建議。

年內,審核委員會與外聘核數師在沒有管理層在場的情況 下舉行了一次會議。

薪酬委員會

成員名單

主席: Robert C. Nicholson 成員:全部四名獨立非執行董事

主要職責

- 1 就本公司對所有董事及高級管理人員的薪酬政策及架構、 與表現掛鈎之薪酬的適當性,以及就構建薪酬政策制定 正規而透明的程序,向董事會提供建議;
- 2 根據董事會授權,釐定執行董事、高級管理人員及若干 高薪僱員的薪酬待遇;
- 3 於有需要時檢討委任董事之條款,並向董事會提供建議;
- 4 在董事及高級管理層離職或被終止任命及因行為不當而 被任免或撤職的情況下,於考慮合約權益後,向董事會 提供建議以確保向董事及高級管理人員作出公平(而並非 過度) 賠款及適當安排;
- 5 管理及監督本公司之長期獎勵計劃及本公司不時設立之 其他股票或現金計劃,以及清楚覆核及批准授出股份獎 勵予本公司任何職員;
- 6 批准本公司有關董事與高級管理層薪酬之政策及披露聲明;
- 7 確保董事不會參與釐定本身薪酬的決定。非執行董事之 薪酬乃由主席及行政總裁根據該成員的職責及當時國際 市場慣例釐定。

2012年已完成的工作

薪酬委員會於年內舉行了兩次會議,其工作包括下列各項:

- 評核執行董事、高級管理人員及若干高薪僱員的表現, 以及批准彼等於2011年及2012年的年終花紅及年度薪金 調整;
- 批准授出獎勵予執行董事及僱員;及
- 批准新委任執行董事及行政總裁的薪酬待遇。

提名委員會

成員名單

主席: Robert C. Nicholson 成員: 全部四名獨立非執行董事

主要職責

- 1 每年至少一次審視董事會的架構、人數以及成員(包括技能、知識及經驗),並向董事會提出任何輔助本集團實行企業策略的調動建議;
- 2 不時向董事會匯報董事會成員是否符合香港聯交所之規則及指引;
- 3 物色勝任人士加入董事會,以及甄選獲提名擔任董事的人選或向董事會提供甄選建議;
- 4 評核本公司獨立非執行董事之獨立性;及
- 5 根據對董事職位的範疇及職責所作出的評核及外部獵頭 顧問所提出的適當意見,就董事(尤其是主席及行政總裁) 之委任或連任及繼任計劃向董事會提供建議。

2012年已完成的工作

提名委員會於年內舉行了兩次會議,,其工作包括下列各項:

- 接納Klaus Nyborg先生辭任行政總裁職務;
- 批准委任Mats H. Berglund先生擔任本公司行政總裁兼執 行董事職務;
- 批准委任Chanakya Kocherla先生擔任本公司執行董事職務;
- 評核每名獨立非執行董事之獨立性;及
- 參考聯交所規例後檢討獨立非執行董事人數是否足夠。

執行委員會

成員名單

主席: Mats H. Berglund (自2012年6月1日起)

成員:全部六名執行董事

主要職責

- 1 按照董事會批准的準則物色及簽訂交易;
- 2 物色及簽訂買賣貨船的合約;
- 3 物色及簽訂長期租賃合約以租入貨船;
- 4 設定合乎本集團正常業務的貨運合約水平;
- 5 物色及簽訂合約金額不超逾五百萬美元的貨船以外海上 固定資產交易;
- 6 決定籌措貸款及提供擔保;及
- 7 根據董事會所設定的準則及股東已通過的限制行使本公司購回股份的一般授權。

2012年已完成的工作

執行委員會已根據管理層所提交的詳盡分析審議多項業務問題,包括下列各項:

- 購買多艘根據上市規則無須公布的貨船;
- 批准續訂五年期小靈便型乾散貨船的貨運合約;
- 批准簽訂多份貨運合約;
- 批准有關調整本集團於2016年到期票息1.75%可換股債券的轉換價的公布;
- 採納執行委員會的經修訂職權範圍;
- 批准一艘新建造貨船的長期租賃合約,以及審閱四艘自有新建造貨船已改良的規格;
- 批准訂立多份有關本集團獲授借貸融資額度之補充協議;
- 批准出售一間合營公司權益的購股協議;
- 批准與發行於2018年到期的可換股債券有關的協議及文件;及
- 批准發表若干例行及行政公布。

風險管理及內部監控

框架

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

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

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

• 監控環境

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

• 風險評估

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

• 監控活動

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

• 資訊及溝通

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

監察

本集團採用監控及風險的自行評估方法,透過內部監察 及向僱員傳遞關鍵的監控程序,以持續評估及管理其業 務風險。

風險管理委員會

成員名單

主席: Mats H. Berglund

成員:首席財務總監、公司秘書、庫務總監、風險經理

主要職責

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

2012年已完成的工作

風險管理委員會於年內舉行了季度會議,其工作包括下列 各項:

- 評估及檢視本集團的風險;
- 審閱內部監控測試結果;
- 就年度風險評估及內部監控檢討與測試,每年向審核委員會匯報兩次;
- 檢討風險管理委員會的成員架構及其職權範圍;
- 就符合於2012年生效的守則作出協調及準備;及
- 向員工傳達公司政策的訊息,如款客及合同權限的指引。

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



第52頁 風險管理

年度評估

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

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

內部監控系統成效

審核委員會負責至少每年對風險管理委員會的工作進行兩次檢討,並持續因應本集團的發展評估其內部審核功能之要求。內部監控系統乃為識別及管理對達到本集團業務目標構成重大影響之風險。審核委員會負責檢討風險管理委員會就本集團內部監控系統成效所提出的結果及意見,並每年向董事會匯報。

就截至2012年12月31日止年度,董事會已檢討本集團的內部監控系統,並無發現重大事宜。

持份者問卷

我們於年內進行客戶及投資者意見調查,並本著所得到的回饋進一步提高我們的服務水平及企業管治措施的質量。

內幕消息之披露

就處理及發布內幕消息的程序及內部監控措施而言:

- 本集團完全知悉上市規則項下的責任;
- 本集團處理事務時會充份考慮聯交所於2002年頒布的「股價敏感資料披露指引」,以及其後於2012年6月由證券及期貨事務監察委員會頒布的「內幕消息披露指引」;
- 本集團透過財務報告、公布及其網站等途徑,向公眾廣 泛及非獨家地披露資料,以實施及披露本身的公平披露 政策;
- 本集團已在其操守守則內訂明嚴禁未經授權使用機密或 內幕消息;及
- 就外界對本集團事務的查詢,本集團已訂立及執行回應程序,據此只有行政總裁、首席營運總監、首席財務總監及企業傳訊與投資者關係專員獲授權與外界人士溝通。

董事進行的證券交易

董事會已採納上市規則附錄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,董事於年內已全面遵守標準守則及其操守守則所載列有關董事進行證券交易的規定標準。

高級管理層及僱員進行的證券交易

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

於年內,本公司並無發現或獲報告該等高級經理及僱員違 反買賣規則的情況。

董事及高級管理層-薪酬及股份擁有權

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

核數師酬金

已付本集團外聘核數師有關其於截至2012年12月31日止年度提供服務的酬金如下:

		十美元
核數	非核數	總計
1,731	506	2,237

我們的股東

於2012年12月31日,太平洋航運共有454名登記股東,其中390名或85.90%股東之登記地址位於香港。

股東大會

年內,本公司於2012年4月19日在香港港麗酒店舉行一次股東大會,即股東週年大會,會上以投票表決方式通過及批准以下決議案:

- 接收及採納截至2011年12月31日止年度的經審核財務報 表以及董事會與核數師報告;
- 宣派截至2011年12月31日止年度的末期股息每股5港仙;
- 重選董事;
- 董事會釐定董事薪酬;
- 續聘羅兵咸永道會計師事務所為截至2012年12月31日止年度的核數師,並授權董事會釐定其薪酬;
- 發行股份的一般授權;
- 購回股份的一般授權;
- 更新長期獎勵計劃下發行授權2%年度上限之決議案;及
- 修訂及採納本公司的新公司章程附則。



修訂本公司的公司章程附則

於2012年股東週年大會上,股東通過特別決議案批准修訂本公司的公司章程附則,以反映(i)載於在2012年內生效的上市規則及包含於其附錄14內之守則之修訂;(ii)自本公司章程附則於2009年修訂後之公司法修改;及(iii)若干內務及行政上之修訂。

股東權利

股東如欲召開股東特別大會,必須按照本公司章程附則召開。概要如下:

- 持有不少於本公司已繳足股本十分一的股東可致函董事會或本公司秘書要求董事會召開股東特別大會,以處理有關要求中註明的任何事項。
- 已簽署的書面要求(須註明會議目的)須送達本公司的香港註冊辦事處。大會將於接獲要求後兩個月內舉行。倘董事會未能於接獲要求後21日內開始召開大會,則股東本人可根據百慕達1981年公司法第74(3)條規定自行召開大會。

股東如對董事會有任何諮詢,可發送電郵或致函至:

公司秘書

太平洋航運(香港)有限公司

香港中環

夏慤道10號

和記大廈七樓

電郵: companysecretary@pacificbasin.com

股東通訊政策

本公司已制定股東通訊政策,以便股東行使知情權及促進股東及投資大眾與本公司積極交流。董事會負責定期檢討股東通訊政策,確保政策發揮效能。政策詳情可登入本公司網站閱覽。



公眾持股量

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



市值

年末	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
收市價 (港元)	3.35	3.6	4.9	12.58	3.52	5.63	5.17	3.11	4.35
市值(百萬美元)	539	591	976	2,550	796	1,400	1,280	772	1,083

2013年財務日誌

擬訂日期

2月28日 2012年年度業績公布

3月15日 2012年年報

4月18日第一季度交易活動最新公布4月19日2013年股東週年大會

4月23日 買賣附帶2012年末期股息權利之股份之最後一日

4月24日 除息日

4月25日香港時間下午4時30分 收取2012年末期股息而遞交過戶文件之截止日期 4月26日至30日 暫停辦理過戶登記期間(包括首尾兩個營業日)

4月30日2012年末期股息之記錄日期5月8日2012年末期股息派付日8月1日2013年中期業績公布

8月13日 買賣附帶2013年中期股息權利之股之最後一日

8月14日 除息日

8月15日香港時間下午4時30分 收取2013年中期股息而遞交過戶文件之截止日期 8月15日至16日 暫停辦理過戶登記期間(包括首尾兩個營業日)

8月16日2013年中期股息之記錄日期8月28日2013年中期股息派付日10月18日第三季度交易活動最新公布



董事及高級管理層

董事會



唐寶麟 57歳

主席

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

任香港上海滙豐銀行有限公司、希慎興業有限公司及中國國際航 空股份有限公司之非執行董事。

學歷及資格

畢業於劍橋大學,持有經濟學榮譽學士學位

於2006年5月獲委任為獨立非執行董事

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

外部委任:

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

於香港上市的金沙中國有限公司擔任獨立非執行董事

Seabury Aviation and Aerospace Asia (Hong Kong) (Seabury Group LLC之附屬公司)之主席

委員會成員資格:

執行委員會



Jan Rindbo 38歲

首席營運總監

Rindbo先生於2001年被TORM派駐加入太 平洋航運,負責領導太平洋航運的貨船租 賃及商業營運業務。他於2004年獲本集團 全職聘用,並於2010年1月獲委任為首席營

運總監,負責本公司的乾散貨業務,包括船舶資產管理(買賣)及 本集團乾散貨船船隊的技術及商業營運。Rindbo先生於丹麥船東 及營運集團TORM(於哥本哈根及納斯達克上市)任職七年,曾於 丹麥、香港及美國擔任職務。

學歷及資格:

畢業於丹麥Naestved Business College

法國歐洲工商管理學院(INSEAD)國際行政人員發展課程 法國歐洲工商管理學院(INSEAD)全球虛擬團隊管理(Managing Global Virtual Teams)課程

任期:

於2007年4月獲委任為執行董事

本屆任期於2015年股東週年大會屆滿

外部委任:

委員會成員資格:

執行委員會



Mats Berglund 50歲

行政總裁

履歷:

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

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

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

2000年哈佛商學院高級管理專業課程

於2012年6月獲委任為執行董事

本屆任期於2015年5月屆滿,須於2013年股東週年大會接受重選 外部委任:

委員會成員資格:

執行委員會



Andrew T. Broomhead 51歲

首席財務總監

Broomhead先生於2003年加入太平洋航 運,出任本集團的首席財務總監及公司秘 書。他於2010年9月獲委任為執行董事, 負責本集團的財務及會計、投資者關係、

企業管治及合規以及資訊科技。他於2012年7月辭退公司秘書一 職。Broomhead先生曾任職於德勤、Haskins & Sells、Samuel 三和國際財務。他曾駐職英國、美國、新加坡、印尼及香港,已於 亞洲工作超過19年。

學歷及資格

畢業於劍橋大學,持有自然科文學碩士學位

香港會計師公會及英格蘭及威爾斯特許會計師公會的資深會員 IMD Business School高級行政人員課程 (Breakthrough Programme for Senior Executives)

於2010年9月獲委任為執行董事

本屆任期於2013年8月或2013年股東週年大會屆滿

外部委任:

委員會成員資格:

執行委員會



Chanakya Kocherla 55歲 太平洋拖船分部集團董事總經理

Kocherla先生於2000年12月透過本公司收 購Jardine Ship Management加入太平洋航 運,自2010年起擔任本公司太平洋拖船分 部集團董事總經理。他曾為PB Maritime

Services的董事總經理及船隊董事,負責太平洋航運自有船隊和技 術管理船隊的運作(包括技術營運、人力與培訓、貨船質量、衛生、 安全及環境及新建造貨船)。他亦曾擔任本公司數間全資附屬公司 及共同擁有實體之董事。Kocherla先生擁有逾30年之船務行業經驗, 其中包括14年海上經驗,以及在海上及岸上不同類別貨船的工作 經歷。

學歷及資格

印度海事工程主管訓練學校:海事工程師 英國南開普敦海事研究學院:一級合格證書

香港、新加坡及IMD Business School多個行政人員發展課程

任期:

於2012年6月獲委任為執行董事

本屆任期於2015年6月屆滿,須於2013年股東週年大會接受重選

外部委任:

無

委員會成員資格:

執行委員會



王春林 49歳 執行董事

王先生於2006年3月加入太平洋航運,其後 不久獲委任為執行董事,負責集團業務發 展,並以中國為重點。王先生自1986年加 入北京的中國外運集團以來,一直於航運

界工作。於1993年至1995年期間,他於中國外運的合營公司國際 集裝箱租賃有限公司出任董事總經理。於2002年,他晉升為中國 外運集團助理總裁及中外運航運有限公司之董事總經理。於2005 年,他加入萬邦集團,出任萬邦航運控股有限公司的董事總經理 及萬邦永躍船舶修造有限公司副主席。

學歷及資格:

畢業於北京對外經濟貿易大學

澳洲梅鐸大學工商管理碩士學位

香港理工大學國際航運及物流管理理學碩士學位

IMD Business School高級行政人員課程 (Breakthrough Programme for Senior Executives)

任期:

於2006年9月獲委任為執行董事

本屆任期於2013年股東週年大會結束時屆滿

外部委任:

委員會成員資格:

執行委員會



Robert C. Nicholson 57歳 獨立非執行董事

履歷:

Nicholson先生曾任齊伯禮律師行的高級合 夥人,期間成立企業及商務部。他其後出 任電訊盈科有限公司董事會之高級顧問。 他於2003年6月加入第一太平有限公司(第

一太平)董事會,並於2003年11月獲委任為第一太平執行董事。

學歷及資格:

畢業於肯特大學

持有英格蘭及威爾斯及香港的律師資格

於2004年3月獲委任為獨立非執行董事 本屆任期於2014年股東週年大會屆滿 外部委任

第一太平執行董事

Metro Pacific Investments Corporation Philex Mining Corporation 及Philex Petroleum Corporation之董事

Forum Energy plc之執行主席

PT Indofood Sukses Makmur Tbk.之專員

以上所有公司均為第一太平集團之聯營公司或受投資公司

QPL International Holdings Limited的獨立非執行董事

委員會成員資格:

薪酬委員會及提名委員會主席

審核委員會成員



Patrick B. Paul 65歲 獨立非執行董事

履歷:

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

學歷及資格:

畢業於牛津大學,持有文學碩士學位 為特許會計師

任期:

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

外部委任

德昌電機控股有限公司獨立非執行董事 香港上海大酒店有限公司獨立非執行董事

委員會成員資格:

審核委員會主席

薪酬委員會及提名委員會成員





Alasdair G. Morrison 64歳

獨立非執行董事

Morrison先生曾任職怡和集團28年,並擔任 多個高級職位,包括集團董事總經理。其 後,他轉職摩根士丹利,先後擔任摩根士 丹利添惠亞洲之董事總經理及主席,以及

摩根士丹利亞洲之主席兼行政總裁。

學歷及資格

畢業於劍橋大學,持有文學碩士學位

哈佛大學商學院管理發展課程

任期:

於2008年1月獲委任為獨立非執行董事

本屆任期於2015年股東週年大會屆滿

外部委任

花旗集團亞太區高級顧問

香港鐵路有限公司及英國Grosvenor Group Limited之非執行董事 香港金融發展局成員

委員會成員資格

審核、薪酬及提名委員會



Daniel R. Bradshaw 66歲

獨立非執行董事

Bradshaw先生已於孖士打律師行(現為 Mayer Brown JSM) 任職35年,曾任事務律 師、合夥人、該律師行船務業務的主管,

現任顧問。他曾擔任香港船東會副主席、香港港口及航運局委員 及香港航運發展局之成員。

學歷及資格:

畢業於紐西蘭威靈頓的維多利亞大學,持有法律學士學位及法律 碩士學位

於英國及香港獲認許為律師

任期:

於2006年4月獲委任為非執行董事兼副主席

於2008年1月辭任副主席,並於2010年9月獲調任為獨立非執行董

本屆任期於2014年股東週年大會屆滿

外部委任:

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

委員會成員資格:

審核、薪酬及提名委員會

高級管理層



Charles G. Maltby 41歲

英國區董事總經理及大靈便型乾散貨船業 務董事

履歷:

Maltby先生於2005年加入太平洋航運的倫 敦辦事處,負責擴展本公司的大靈便型乾 散貨船業務,現時負責本集團於大西洋的

綜合乾散貨運業務及全球大靈便型/超巴拿馬型乾散貨船業務。 他於Mobil Shipping開展其航運事業,其後加入BHP Transport的租 賃團隊。他在澳洲擔任高級租賃主任的三年期間,負責小靈便型 及大靈便型乾散貨船之租賃業務,直至2000年返回倫敦擔任好望 角型及巴拿馬型乾散貨船之租賃要職。他於2001年轉往海牙,為 BHP Billiton建立小靈便型及大靈便型乾散貨船的租賃及貿易部。 學歷及資格:

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



Morten H. Ingebrigtsen 51歲

資產管理董事

履歷:

Ingebrigtsen先生於1989年1月加入香港的 太平洋航運,並於1999年再次加入現時的 太平洋航運,負責管理本集團的貨船資產 及新建造貨船的項目。他於主要的挪威船

務集團Wilh. Wilhelmsen開展其事業,累積了買賣貨船、有關散貨 船及油輪之新項目分析及投資者關係的經驗。

學歷及資格

畢業於挪威管理學院,持有綜合商業碩士學位

薪酬報告

本薪酬報告載列本集團全體員工(包括執行董事、非執行董事及高級管理層)的薪酬政策及金額。第2、3及4節包括薪酬報 告的經審核部分,並屬於本集團財務報表的主體部分。

於2012年12月31日,本集團聘用合共327名全職岸上員工(2011年:389名)。

本集團的薪酬政策

董事會透過薪酬委員會,致力招納及挽留具有成功管理及發展業務所需技能、經驗及資格的員工,提供具競爭力的薪酬待遇、 符合市場慣例、獎勵短期及長期表現且符合股東利益。

股權獎勵透過本公司的長期獎勵計劃提供,該計劃旨在向執行董事、高級管理層及其他僱員提供與不斷提升股東價值一 致的長期性獎勵。

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

下表載列薪酬主要元素:

主要薪酬元素	全體員工及高級管理層	執行董事	非執行董事
固定基本薪金	薪金每年予以檢討。於評核薪金時會考慮當時市況及當 地市場慣例,以及個別員工的職務、職責、經驗、責任 及工作表現。		無
年度酌情現金花紅	花紅乃根據個別員工及本集團的整體表現釐定。執行董 事及高級管理層的花紅由薪酬委員會評核,而所有其他 員工的花紅則由行政總裁評核。		無
長期性股權獎勵	獎勵一般於三年內每年歸屬,並每年由薪酬委員會考慮 授出新獎勵以維持獎勵期。		無
退休福利	符合市場慣例。		無
固定年度董事袍金	無	無	有

截至2012年12月31日止年度的薪酬



	董事袍金 千美元	薪金 千美元	花紅 千美元	退休金 千美元	應付總額 千美元	以股權 支付的補償 千美元	應付及已 計入財務 報表的總額 千美元
執行董事							
唐寶麟	_	364	137	2	503	200	703
Mats Berglund ¹	_	632	350	_	982	442	1,424
Jan Rindbo	_	542 ²	300	1	843	341	1,184
Andrew T. Broomhead	_	470	225	2	697	241	938
王春林	_	364	106	35	505	248	753
Chanakya Kocherla ³	_	480	300	95	875	109	984
Klaus Nyborg ⁴	_	149	452	_	601	$(644)^4$	(43)
	_	3,001	1,870	135	5,006	937	5,943
非執行董事							
Richard M. Hext ⁵ 獨立非執行董事	10	-	-	-	10	_	10
Robert C. Nicholson	90	_	_	_	90	_	90
Patrick B. Paul	96	_	_	_	96	_	96
Alasdair G. Morrison	83	_	_	_	83	_	83
Daniel R. Bradshaw	83	_	_	_	83	_	83
	362	_	_	_	362	_	362
董事薪酬總額	362	3,001	1,870	135	5,368	937	6,305
高級管理層	_	525	167	108	800	287	1,087
其他僱員	_	26,404	4,790	2,010	33,204	3,444	36,648
薪酬總額	362	29,930	6,827	2,253	39,372	4,668	44,040

附註:

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

本集團五名最高薪酬人士為五名執行董事(2011年:四名執行董事及一名高級經理)。該名高級經理於2011年的酬金介乎6,500,001港元至7,000,000港元(833,333美元至897,436美元)的範圍內。

年內,本集團並無向董事支付酬金以吸引彼等加盟本集團。唐先生自發要求將其於2012年獲授予的有限制股份獎勵由618,000股減少至300,000股。其他董事並無於年內放棄或同意放棄任何酬金。

年內,僱員(不包括行政總裁)的薪金中位數為58,500美元。鑑於市況充滿挑戰及集團業績轉弱,故應付執行董事的現金 花紅已整體調減9%(2011年:33%),應付所有其他員工的現金花紅亦已調減20%(2011年:22%)。

此外,若干其他僱員從一項盈利分配安排中獲益約3,160,000美元(2011年:4,924,000美元)。此款項連同上述薪酬總額,組成財務報表附註5所呈列的僱員福利開支總額。

截至2011年12月31日止年度的薪酬



	董事袍金 千美元	薪金 千美元	花紅 千美元	退休 福利開支 千美元	應付總額 千美元	以股權支付 的補償 千美元	應付及 已計入財務 報表的總額 千美元
執行董事							
唐寶麟	_	349	160	2	511	199	710
Klaus Nyborg	_	695	406	2	1,103	413	1,516
Jan Rindbo	_	495 ¹	313	1	809	279	1,088
Andrew T. Broomhead	_	405	240	2	647	170	817
王春林	_	352	132	34	518	227	745
	_	2,296	1,251	41	3,588	1,288	4,876
非執行董事							
Richard M. Hext 獨立非執行董事	48	_	_	_	48	_	48
Robert C. Nicholson	89	_	_	_	89	_	89
Patrick B. Paul	94	_	_	_	94	_	94
Alasdair G. Morrison	83	_	_	_	83	_	83
Daniel R. Bradshaw	83	_	_	_	83	-	83
	397	_	_	_	397	_	397
董事薪酬總額	397	2,296	1,251	41	3,985	1,288	5,273
高級管理層	_	958	489	160	1,607	330	1,937
其他僱員	-	28,951	5,524	2,105	36,580	2,595	39,175
薪酬總額	397	32,205	7,264	2,306	42,172	4,213	46,385

附註:(1)包括董事袍金40,000美元。

僱員福利的會計政策

花紅

當有合約責任或因過往做法產生推定責任時,本集團就花紅確認負債及開支。

退任福利責任

• 強制性公積金計劃

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

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

• 其他界定供款計劃

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

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

以股權支付的補償

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

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

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

本公司向集團附屬公司的僱員授予以股權支付的補償被視為資本投入。收取僱員服務的公平值經參考授出日的公平值計量後在歸屬期內確認,作為對附屬公司投資的增加,並相應計入本公司賬目中權益。就附屬公司而言,此公平值於損益表確認為開支,並相應計入儲備。

董事會報告

董事會謹此欣然提呈截至2012年12月31日止年度的董事會報告連同本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的經審核財務報表。

主要業務、營運分析及財務概要

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

業績及分配

本集團年內的業績載於第89頁的綜合損益表。

經考慮本集團的表現、經營業務產生的現金流及當前財務 狀況,董事建議就截至2012年12月31日止年度派付末期股 息每股5港仙。並無宣派中期股息。

2012年的擬派末期股息為每股5港仙,將於2013年4月19日舉行的2013年股東週年大會上予以考慮。

儲備及可供分派儲備

根據百慕達1981年公司法計算本公司於2012年12月31日的可供分派儲備為537,400,000美元。

本集團及本公司的儲備變動載於財務報表附註24。

捐款

本集團於年內所作出的慈善及其他捐款為62.700美元。

物業、機器及設備

本集團的物業、機器及設備變動載於財務報表附註6。

股本及優先購買權

本公司的股本變動載於財務報表附註23。

按本公司的公司章程附則,本公司並無制定優先購買權條文,而百慕達法例亦無限制該等權利。

可換股債券

年內,本集團發行本金總額為123,800,000美元、年票息 1.875%及於2018年到期的有擔保可換股債券。扣除佣金及 開支後,該項發行之估計所得款項淨額將被本公司主要用 作增購小靈便型及大靈便型乾散貨船及用作一般營運資金。 有關該項發行之詳情及其他可換股債券之變動情況,於本 年報中「財務回顧」一節及財務報表附註22(c)(ii)內披露。

購買、出售或贖回證券

除如下文披露為履行根據長期獎勵計劃授出有限制股份獎 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。

長期獎勵計劃

根據本公司的長期獎勵計劃,執行董事、高級管理層及其他僱員可獲授予股份獎勵及認股權。

(a) 長期獎勵計劃的目的及合資格參與者

本公司可透過長期獎勵計劃授出股份獎勵及認股權予合資格的參與者(及其有關的信託及公司),主要為董事及僱員,作為對他們為本集團所作出的貢獻的一項鼓勵或獎勵。長期獎勵計劃通過將參與者的部分薪酬與本集團的成就掛鈎,激勵參與者的表現。該等獎勵價值與職級及對業務管理的貢獻有關。

(b) 最高股份數目

本公司根據長期獎勵計劃或任何其他計劃(i) 向長期獎勵計劃受託人就履行股份獎勵及(ii) 就已授出或將予授出的認股權而可能或已發行或轉讓的股份總數合共不得超過126,701,060股(相當於2013年2月28日的已發行股份6.54%)。根據長期獎勵計劃下尚未行使的認股權及尚未歸屬的有限制股份分別為400,000份及25,616,000股,佔2013年2月28日本公司已發行股本的1.34%。

(c) 每名合資格參與者的上限

每名合資格參與者於任何12個月期間內獲授出的認股權或股份獎勵,因行使其認股權或歸屬其股份獎勵(包括歸屬尚未歸屬的股份獎勵及已行使及尚未行使的認股權)而發行及將獲發行的股份總數,不得超過授出日期已發行股份的1%。

(d) 授出有限制股份獎勵的程序

董事會已訂立信託契據以委任受託人管理長期獎勵計劃下的股份獎勵及設立信託以持有本公司轉讓予受託人的資產(包括現金或股份)從而履行授出股份獎勵。按董事會的指示,受託人將根據長期獎勵計劃按面值向本公司認購新股份或於市場上購入現有股份。

(e) 釐定認股權行使價格的基準

根據長期獎勵計劃行使認股權的應付行使價格由董事會決定後,將通知各位承授人。行使價格不得低於下列三項中的較高者:(i)於認股權授出之日(必須為營業日)聯交所每日報價表所列載股份的收市價格;(ii)緊接認股權授出日前五個營業日聯交所每日報價表所列載股份每股收市價格的平均值;及(iii)股份的面值。

所有行使認股權的通知須連同根據該通知認購股份的全數款項的滙款。

(f) 長期獎勵計劃的剩餘期限

長期獎勵計劃將於2014年7月14日屆滿。董事會已於2013年2月28日議決採納一項全新的股份獎勵計劃替代長期獎勵計劃。並議決自該日起不再根據長期獎勵計劃進一步授出任何認股權或股份獎勵。有關股份獎勵計劃之詳情,請參閱第76頁。

(g) 已授出的獎勵

截至2012年12月31日止年度,長期獎勵計劃的授出詳情以及尚未行使的獎勵變動概要如下:

(i) 已授出有限制股份獎勵的歷史及變動

				於	於					
	首次	已獲授	至今	2012年	2012年	年內	已歸屬	於以	下年度 7 月份	歸屬
千股	獎勵日期	總數	已歸屬	12月31日	1月1日	已授出	或失效	2013年	2014年	2015年
董事										
唐寶麟1	2008年									
	8月5日	1,615	(650)	965	964	300	(299)	313	352	300
Mats H. Berglund ²	2012年									
	6月1日	2,628	-	2,628	-	2,628	-	876	876	876
Jan Rindbo	2007年									
	5月11日	3,549	(1,664)	1,885	1,436	934	(485)	448	503	934
Andrew T. Broomhead	2007年									
	5月11日	2,304	(859)	1,445	910	764	(229)	304	377	764
王春林	2006年									
	3月9日	3,176	(1,892)	1,284	1,136	615	(467)	315	354	615
Chanakya Kocherla ³	2007年									
	5月11日	1,456	(588)	868	377	685	(194)	183	257	428
Klaus Nyborg	2006年									
	9月19日	4,624	(2,500)	_	2,124	_	$(2,124)^4$	_	-	-
		19,352	(8,153)	9,075	6,947	5,926	(3,798)	2,439	2,719	3,917
高級管理層		3,157	(1,591)	1,566	1,237	773	(444)	344	449	773
其他僱員				14,975	12,334	9,430	(6,789)	3,681	4,165	7,129
				25,616	20,518	16,129	(11,031) ⁵	6,464	7,333	11,819

附註:

(1) 唐先生自發要求將其於2012年獲授予的有限制股份獎勵由618,000股減少至300,000股。

- (2) 2.628.000股股份乃於2012年6月1日Berglund先生加入本公司擔任行政總裁兼執行董事時向其授出。
- (3) Kocherla先生於2012年6月25日獲委任為執行董事,428,000股股份已於2012年下半年向其授出,並將於2015年7月14日歸屬。
- (4) 2,124,000股股份已於2012年3月15日Nyborg先生辭任後失效。
- (5) 1,882,000股股份因管理層於2012年2月收購本公司一間附屬公司而歸屬;41,000股股份因一名僱員退任而歸屬;109,000股股份因裁減一名僱員而歸屬;以及577,000股股份因若干僱員辭任而失效。

本公司股份於緊接以下授出前的收市價如下:

- (i) 緊接2012年6月1日授出13,753,000股有限制股份獎勵前,為3.47港元;
- (ii) 緊接2012年6月22日授出257,000股有限制股份獎勵前,為3.20港元;及
- (iii) 緊接2012年9月28日授出2,119,000股有限制股份獎勵前,為3.63港元。

(ii) 認股權及股份估值

認股權於2004年7月14日根據長期獎勵計劃授出,行使價為每股2.50港元。於2012年12月31日,其他僱員的已歸屬 但未行使認股權為400.000份。

根據華信惠悦顧問有限公司編製之報告,由2005年7月14日至2014年7月13日之行使期,於2004年7月14日授出的認股權按照「二項式 |期權定價模式為基準的每份認股權公平市值為0.834港元。

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

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

2013年股份獎勵計劃

本公司的長期獎勵計劃將於2014年7月屆滿。為此,董事會已於2013年2月28日議決採納一項全新的股份獎勵計劃替代長期獎勵計劃。股份獎勵計劃為一個單項股份獎勵計劃,並不可授出認股權。董事會此外已議決不再根據長期獎勵計劃進一步授出任何認股權或股份獎勵,但根據長期獎勵計劃已授出但未歸屬的所有獎勵將繼續有效,直至根據長期獎勵計劃的規則全面歸屬或失效為止。

股份獎勵計劃由2013年2月28日起計十年內有效及生效。並由董事會根據股份獎勵計劃的規則管理。受託人(其目前管理 長期獎勵計劃)將持有股份及根據信託契據的條款處理從中產生的收益。

本公司就履行根據股份獎勵計劃將授出之股份獎勵而可能發行或轉讓予受託人的股份總數合共不得超過本公司於股份獎勵計劃年期內各財政年度首日的已發行股本的10%,於2013年1月1日相等於193,657,711股。此整體的股份上限可以是自市場購入之現有股份或由本公司動用發行授權或另行於本公司的股東大會上向股東取得的特別授權按面值發行之新股份。董事會相信為符合本公司及股東之整體最佳利益,議決將於股東大會上向股東徵求特別授權為履行股份獎勵而發行的新股份不得超過於股份獎勵計劃年期每個財政年度首日的本公司已發行股本的2%之年度上限,於2013年1月1日相等於38,731,542股,而該年度上限可每年由股東在股東大會上予以續新。於授出任何以發行新股份方式作出的獎勵後,本公司

將盡快向聯交所申請批准該等將發行的新股份之上市及買賣。 請參閱本公司於2013年2月28日刊發的相關公布。



董事

下表載列直至本年報日期任職的董事1資料:

委仟日期:

		安性日期:					
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	執行委員會	任期	
執行董事							
唐寶麟	2006年 5月17日	-	-	-	2008年 7月1日	三年,直至2014年 5月17日或2014 股東週年大會為止	
Mats H. Berglund	2012年 6月1日	-	-	-	2012年 6月1日	三年,直至2015年 5月31日或2015年 股東週年大會為止	
Jan Rindbo	2007年 4月1日	_	_	-	2008年 1月23日	三年,直至2015年 股東週年大會為止	
Andrew T. Broomhead	2010年 9月1日	-	-	-	2010年 1月1日	三年 [,] 直至2013年 8月31日或2013年 股東週年大會為止	
王春林	2006年 9月1日	_	_	_	2006年 9月1日	直至2013年 股東週年大會為止	
Chanakya Kocherla	2012年 6月25日	-	-	-	2012年 6月25日	三年 [,] 直至2015年 6月24日或2015年 股東週年大會為止	
Klaus Nyborg	2006年 9月4日	_	_	_	2006年 9月4日	已於2012年 3月15日辭任	
獨立非執行董事							
Patrick B. Paul	2004年 3月25日	2004年 5月18日	2004年 6月10日	2004年 11月30日	-	三年,直至2015年 股東週年大會為止	
Robert C. Nicholson	2004年 3月25日	2004年 5月18日	2004年 6月10日	2004年 11月30日	_	三年,直至2014年 股東週年大會為止	
Alasdair G. Morrison	2008年 1月1日	2008年 1月1日	2008年 1月1日	2008年 1月1日	_	三年,直至2015年 股東週年大會為止	
Daniel R. Bradshaw	2006年 4月7日	2006年 4月7日	2006年 4月7日	2006年 4月7日	_	三年,直至2014年 股東週年大會為止	

附註: (1) 根據本公司章程附則第87(1)條,於每屆股東週年大會上,當時三分一之董事須輪席退任,惟每名董事均須至少每三年退任一次。

Mats H. Berglund先生及Chanakya Kocherla先生均為董事會於年內委任的執行董事,彼等須根據本公司的章程附則第 86(2)條於2013年股東週年大會退任。此外,根據本公司章程附則第87(1)及(2)條,Andrew T. Broomhead先生、王春林先 生及Robert C. Nicholson先生將於2013年股東週年大會上輪席退任。除王春林先生不會膺選連任外,所有其他退任董事均 符合資格並願意接受股東重選連任。

擬於應屆2013年股東週年大會上膺選連任的董事均無與本公司簽訂任何於一年內不可予以終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事於重大合約中的利益

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

董事及高級管理層的履歷詳情

董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層 | 一節。

4

第67頁

董事及高級管理層的履歷詳情

董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團的股份、 相關股份及債券的權益以及淡倉

於2012年12月31日,各董事及行政總裁於本公司及其相聯法團(按證券及期貨條例第XV部所賦予之涵義)的股份、相關股份及債券中擁有:(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉);或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記入本公司存置的登記冊內的權益及淡倉;或(c)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則規定之權益及淡倉如下:

		公司或					
		家族權益/		股本衍生		約佔本	公司已發行
		信託及		工具下的相關	股份	股本	的百分比
董事姓名	個人權益	類似權益	好倉/淡倉	股份數目	權益總額	2012年	2011年
唐寶麟1	1,114,000	3,581,960 ²	好倉	-	4,695,960	0.24%	0.08%
Mats H. Berglund ¹	3,045,003 3	_	好倉	_	3,045,003	0.16%	不適用
Jan Rindbo ¹	4,490,370	-	好倉	-	4,490,370	0.23%	0.18%
Andrew T. Broomhead ¹	1,445,000	2,291,402 4	好倉	_	3,736,402	0.19%	0.13%
王春林1	1,284,000	_	好倉	_	1,284,000	0.07%	0.06%
Chanakya Kocherla ¹	1,978,667	_	好倉	_	1,978,667	0.10%	不適用
Patrick B. Paul	80,000	_	好倉	_	80,000	少於 0.01%	少於 0.01%
Daniel R. Bradshaw	_	386,417 ⁵	好倉	_	386,417	0.02%	0.02%

附註:

- (1) 根據長期獎勵計劃已獲授出有限制股份獎勵,有關詳情已於本年報第75頁的長期獎勵計劃內披露。
- (2) 3,581,960股股份,以335個每個面值為10,000美元於2016年到期的可換股債券單位的形式,由一項名為Bentley Trust (Malta) Limited 的信託持有,而唐先生為該信託的創立人。
- (3) Berglund先生的權益包括417,003股股份,以39個每個面值為10,000美元於2016年到期的可換股債券單位的形式持有。
- (4) 2,291,402股股份乃透過由Broomhead先生及其妻子共同擁有的Paulatim Investments Limited持有,其中1,283,090股股份以120個每個面值為10,000美元於2016年到期的可換股債券單位的形式及312,608股股份以面值200,000美元於2018年到期的可換股債券單位的形式持有。
- (5) Bradshaw先生為持有 Cormorant Shipping Limited及Goldeneye Shipping Limited已發行股本分別100%和50%的股東。他透過 Cormorant Shipping Limited實益擁有353,241股股份,並被視為於 Goldeneye Shipping Limited持有的33,176股股份中享有權益。

上述所有權益均為好倉。根據本公司按證券及期貨條例第352條備存的登記冊,於2012年12月31日,並無任何淡倉記錄。

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

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東登記冊顯示,於2012年12月31日,本公司獲告知以下主要股東持有相當於本公司已發行股本5%或以上的權益及淡倉。

約佔本公司已發行 股本的百分比

				100 1 110	H 20 20
名稱	身份/權益性質	好倉/淡倉	股份數目	2012年	2011年
Aberdeen Asset Management Plc 及其聯繫人士(合稱「該集團」) 代表該集團管理的賬戶	投資經理	好倉	310,160,536	16.02%	9.13%
Canadian Forest Navigation Co. Ltd./ Compagnie De Navigation Canadian Forest Ltee. ¹	實益擁有人 及受其控制的法團 的權益	好倉	252,703,500	13.05%	13.05%
Michael Hagn	受其控制的法團 的權益	好倉	252,703,500	13.05%	13.05%
Mihag Holding Ltd.	受其控制的法團 的權益	好倉	252,703,500	13.05%	13.05%
Total Investments Inc.	受其控制的法團 的權益	好倉	103,256,654	5.33%	5.33%
Total Banking Corporation	實益擁有人	好倉	103,256,654	5.33%	5.33%
JP Morgan Chase & Co. ²	實益擁有人、 投資經理及託管公司/ 核准借貸代理	好倉 淡倉 借貸組別	135,433,884 4,500,000 113,976,854	6.99% 0.23% 5.89%	5.05% 0.31% 4.11%
Mondrian Investment Partners Limited	投資經理	好倉	116,351,000	6.01%	8.37%
英國保誠有限公司	受其控制的法團 的權益	好倉	97,037,000	5.01%	5.06%

附註:

- (1) 由Canadian Forest Navigation Co. Ltd./ Compagnie De Navigation Canadian Forest Ltee持有的股份以實益擁有人的身份(涉及149,446,846股股份)及受其控制的法團的權益(涉及103,256,654股股份)的形式持有。
- (2) JP Morgan Chase & Co. 所持有之股份好倉乃以實益擁有人(涉及13,741,030股股份)、投資經理(涉及7,716,000股股份)及託管公司 /核准借貸代理(涉及113,976,854股股份)之身份持有。

除上文披露外,據董事在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信,於2012年12月31日,並無其他人士(除本公司董事或行政總裁外)於本公司之股份或相關股份中持有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司及聯交所披露或已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊之權益或淡倉。

管理合約

年內並無訂立或存在與本公司整體或任何重大部分之業務 有關的管理及行政合約。

主要客戶及供應商

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

關連交易

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

遵守企業管治守則

本公司全年一直全面遵守上市規則附錄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)中所有的守則條文。請同時參閱本年報所載的企業管治報告。



審核及薪酬委員會

審核委員會及薪酬委員會的詳情載於本年報所載的企業管治報告。

核數師

財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核。該核數師任滿告退,並符合資格及願意於應屆2013年股東週年大會獲續聘。

公眾持股量

根據本公司所得的公開資料以及董事所知,於本年報日期,本公司已遵守上市規則須由公眾人士持有本公司已發行股本總額至少25%的規定。

承董事會命

Hesty Mell

莫潔婷

公司秘書

香港,2013年2月28日

投資者關係

投資者關係及企業傳訊

我們榮獲良好信譽的報告和投資者關 係活動主要關鍵是致力維持營運及業 績高度透明化。因此,我們保持向市場 發放本公司之相關資訊,以讓現有及 潛在的投資者對我們的業務、表現及

前景作出評估。

我們相信,與公眾人士之間的溝通不 僅加強公眾對本公司及其發展之了解, 最終更能提高股東價值。

於2012年,太平洋航運榮獲15個投資 者關係及企業管治獎項,標誌著我們 在透明化報告與披露及符合最佳常規 管治標準方面的努力,並廣獲地區及 國際組織的肯定。

與持份者交流

本公司積極地與機構及私人投資者以 及與媒介及其他持份者進行交流。 於2012年,我們舉辦了首個分析員日 並推行首次投資者意見調查,範疇包 括我們的投資者關係計劃及2011年年 報。我們還重新設計集團網站,已配 合新引入的綜合報告。於2013年,我 們製作了首份可於集團網站閱覽的網

上報告,讓持份者能以更方便及更環 保的方式取閱及下載資料。



www.pacificbasin.com/ar2012 2012年網上年報

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

財務報告



- 年度及中期報告
- •網上年報(2013年首度推出)
- 自願性季度交易活動最新公告
- •業務活動新聞稿

股東會議及熱線



- 小組會議及一對一會面
- 股東熱線及電郵:

電話: +852 2233 7000 電郵:ir@pacificbasin.com

貨船參觀



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

投資者意見調查(2012年首度推出)



我們聯絡投資者及分析員,聽取他們 對集團策略、高層管理、企業通訊、 年報及投資者關係計劃的意見

社交媒體溝通

透過社交媒體網站發布公司新聞、短 片、照片及活動







公司網站-www.pacificbasin.com 💣

我們的企業網站及對外溝通現已採用綜合報告形式及提供 以下資料:



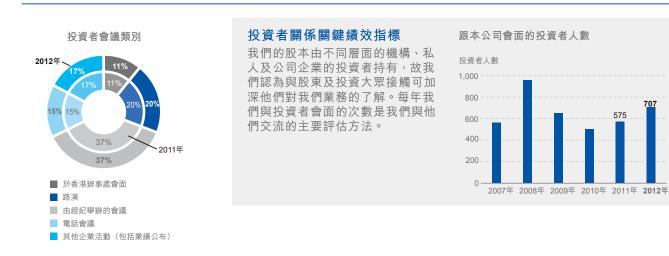
- 本集團主要業務
- 船隊資料
- 董事會及高級管理層履歷資料
- 企業管治、風險管理及企業社會責任
- 董事會轄下委員會的職權範圍
- · 財務資料Excel版本下載
- 傳媒資訊



路演-我們每季於發布業績公告及交易活動最新公告後舉行路演。於2012年,我們曾會見位於北美洲、歐洲及亞太區15個城市的投資者。



投資者會議一於2012年,我們曾透過以下途徑與707名(2011年:573名)股東及投資者會面:



與財務分析員溝通 - 太平洋航運鼓勵分析員積極地提出分析報告,以助投資者對本公司及其發展商機與事宜進行評估。 我們定期及特別於業績公布後舉行簡報會、會議及電話會議,讓分析員可與管理層進行討論。

我們於5月在香港辦事處舉行分析 員日,議題涵蓋公司2011年年報及 第一季度交易活動最新公告內發 布的重點資訊。我們亦回答了分析 員對公司的業務策略及企業社會 責任措施上的問題。技術部主管當 日亦對新型環保設計貨船提供講解。

財務分析員關鍵績效指標

維持太平洋航運獲得大量有力的研究報告是太平洋航運於航運業所佔地位的主要計算方法。

- 22 位分析員於2012年跟隨太平洋航運股票
- >160 份有關太平洋航運的研究報告於2012年獲發表
 - 23 位分析員出席我們於2012年舉辦的分析員日



股份及可換股債券的資料

普通股價格表現



可換股債券價格表現



於2012年12月31日:

- 本公司已發行普通股總數為 1,936,577,119股,每股面值0.10美元
- 本集團已發行於2016年到期的本金總 額為230,000,000美元的1.75%年票息 可換股債券
- 本集團已發行於2018年到期的本金總 額為124,000,000美元的1.875%年票 息可換股債券

本公司之股份為恒生分類指數及MSCI 指數之成份股。

股東總回報率



自2005年以來溢利淨額與派息率的比較





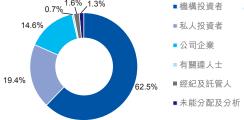
股息

我們的股息政策為派出不少於年度應佔溢利(不包括出售收益)的50%。

我們的股東

於2012年12月31日,湯森路透對本公司股本中約98.8%的擁有權進行分析。機構投資者仍佔本公司最大股東基礎,擁有近 12億股股份,或佔我們股本62.5%。

股東類別 1.6% 1.3% 0.7% 14.6%



機構投資者的地區分布



我們的債券持有人

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



第121頁

有關兩批可換股債券的條款及詳情,見財務報表附註22(c)

新聞及成就

2012年

1月

太平洋航運出售從事海事測量及諮詢業務的附 屬公司PacMarine Services

3月

- 榮獲《財資雜誌》企業治理獎-社會及環境責任
- 榮獲香港海事處2012年綠色環保獎

4月

- 榮獲《亞洲企業管治》之Asian Excellence Recognition Awards 2012 - 最佳企業社會責任
- 挪威船殼保險協會向朱乾淳船長於2011年發生 日本海嘯時操控「Port Pegasus」頒發榮譽獎
- 榮獲Seatrade Asia Awards的最佳散貨營運商 獎、企業社會責任獎,以及成為環保及船舶管 理組別的決賽入圍者

5月

- 太平洋航運舉辦分析員日,共有23名財務分析 員出席
- 太平洋航運於2012年舉行首屆太平洋航運六人 足球賽,獲16支球隊參賽

6月

- Mats Berglund加入太平洋航運,擔任行政總裁
- Charlie Kocherla獲委任加入董事會
- 榮獲《機構投資者》雜誌以下亞洲(不包括日 本) 行政人員獎項:
 - Best CFO Andrew Broomhead -Transportation (Sell Side)
 - Best Investor Relations Professional -Emily Lau –Transportation (Sell Side)

7月

- 提升及規範太平洋航運乾散貨運實習生計劃
- 太平洋航運發出全新的環保政策指引
- 榮獲《亞洲企業管治》之「The Best of Asia -
- 太平洋拖船與Boluda合作發展液化天然氣碼頭 拖船業務
- 「PB Leichhardt」及「PB Herbert」兩艘 駁船成為Australian Marine Environmental Protection Association成員

9月

- 向Grimaldi集團以遠期交付方式出售全部六艘 滾裝貨船,作價153,000,000歐元
- 太平洋航運發行於2018年到期1.875%年票息 的有擔保可換股債券
- 太平洋航運的2011年年報獲Report Watch (e.com)評選為全球100本最佳年報之一
- 太平洋航運於LinkedIn網站內推出公司網頁
- 獲得IR Global Rankings Awards頒發-亞太區 最佳五大投資者關係網站之一

10月

- 推行舉報政策
- 太平洋航運2011年年報於2012年ARC Awards 榮膺以下獎項:
 - 封面攝影/設計銀獎:海上運輸
 - 年報總體設計銅獎:海上運輸
 - 年報總體設計銅獎:海運服務
- Galaxy Awards 2012:
 - 年報(傳統)銅獎-亞太區
 - 運輸業銅漿

- 美國海岸警衛隊確認太平洋航運參與AMVER 系統(自動化互助船舶援助系統)
- 太平洋拖船贊助Mission to Seafarers Victoria,並頒發太平洋拖船首個People's Choice Award獎項
- Lloyd's List Shipping and Maritime Industry Awards對PB Towage Australia的安全性作出高
- 太平洋航運於IBJ Awards 2012榮獲環保獎項
- 出售南京貨運碼頭的少數股權
- 太平洋航運於香港會計師公會舉辦的2012年度 最佳企業管治資料披露大獎中獲頒「Special Mention」-獎項
- 於Lloyd's List Asia Award 2012中獲得在船舶 管理組別的高度表揚,並成為貨船營運商、安 全、培訓及環保組別的入圍決賽者

- 太平洋航運球員於Noble Cricket Sixes木球比 客中躋身三甲
- 太平洋航運於《投資者關係》雜誌2012年大中 華區評選中榮獲四個獎項:
 - 最傑出首席財務總監(香港)-Andrew Broomhead
 - 最傑出行政總裁(香港) Klaus Nyborg
 - 最佳企業管治及資料披露獎
 - 於工業、物流及運輸行業的最佳投資者關 係遊

亦成為以下四個組別的入圍決賽者:

- 小中企至尊大獎
- 香港企業組別的最佳投資者關係獎
- 最傑出投資者關係專員獎(香港) - Emily Lau
- 最佳企業報告獎

2013年

1月

- 江門市南洋船舶工程有限公司(JNS)向我們交 付第一艘新一代高性能及高燃料效益的37,000 載重噸小靈便型乾散貨船
- 獲世界自然基金會低碳辦公室計劃頒發銀標籤
- 太平洋航運參與《乘風約章》













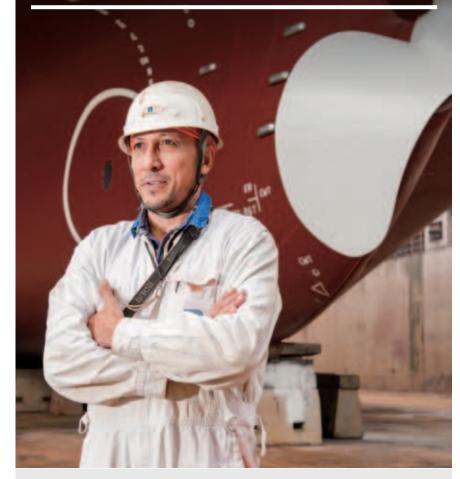






我們的團隊

精益求精



我們這支新建造貨船監督團隊竭力為 造船廠提供質量監控服務,目前船廠 正在建造新一代的小靈便型乾散貨 船,此乃我們承辦於這造船廠建造的 第二個系列貨船。我們再度與造船公 司及船級社攜手合作,確保集團的貨 船建造質量高及具可靠性,以符合貨 船的改良設計及規格。憑藉這份熱誠 及團隊精神,太平洋航運具備硬件元 素為客戶提供預期的頂級可靠服務。 我們與造船廠不只維持於督導關係。 太平洋航運的高級管理層、資產管理 及技術管理團隊與造船公司緊密聯 繫。我們視對方為合作夥伴,因此我 們預期大家均可從長久的互惠關係下 達到雙贏局面。

Cristinel Coman

太平洋航運駐中國廈門江門市 南洋船舶工程有限公司 新建造貨船船廠經理

財務報表



第86至138頁

綜合資產負債表 1,332百萬美元 資產淨值

現金及存款總額 753百萬美元

每股基本盈利 續經營業務0.21港元, 整體(0.64)港元

重新分類滾裝貨船分部

於簽訂買賣協議出售滾裝貨船後,太 平洋滾裝貨船的資產、負債及經營業 績已被重新分類,並於財務報表內獨 立列示為已終止經營業務。

www.pacificbasin.com/ar2012 從網上報告下載Excel版本的財務

綜合資產負債表

			12月31日	
	附註	2012 年 千美元	2011年 千美元	
資產				
非流動資產				
物業、機器及設備	6	1,270,202	1,525,185	
投資物業	7	2,675	2,734	
土地使用權	8	3,767	3,874	
商譽	9	25,256	25,256	
於共同控制實體的權益	11(a)	22,118	44,403	
於聯營公司的投資	12	1,332	4,411	
可供出售財務資產	13	4,729	11,533	
衍生資產	14	5,075	361	
應收貿易賬款及其他應收款項	15	58,039	5,175	
有限制銀行存款	16	50,192	8,566	
其他非流動資產	17	5,322	4,400	
		1,448,707	1,635,898	
流動資產				
存貨	18	79,102	66,873	
衍生資產	14	1,747	5,303	
結構性票據	19	_	12,913	
應收貿易賬款及其他應收款項	15	106,044	101,110	
有限制銀行存款	16	70,148	11,154	
現金及存款	16	633,118	598,501	
		890,159	795,854	
已終止經營業務之資產分類為持作出售	21(a)	131,409	_	
		1,021,568	795,854	
資產總額	4(b)	2,470,275	2,431,752	
權益				
股東應佔資本及儲備				
股本	23	193,605	193,658	
保留溢利	24	537,456	708,463	
其他儲備	24	600,960	582,794	
總權益	27	1,332,021	1,484,915	

			於12月31日
	附註	2012 年 千美元	2011年 千美元
負債			
非流動負債			
衍生負債	14	22,684	19,563
長期借貸	22	853,651	713,716
		876,335	733,279
流動負債			
衍生負債	14	2,449	1,298
應付貿易賬款及其他應付款項	20	174,884	144,798
長期借貸的流動部分	22	77,820	65,323
應付税項		2,509	2,139
		257,662	213,558
已終止經營業務之負債分類為持作出售	21(a)	4,257	_
		261,919	213,558
負債總額	4(b)	1,138,254	946,837
流動資產淨額		759,649	582,296
資產總額減流動負債		2,208,356	2,218,194



有關資產負債表分部資料的詳情,見附註4(b)

董事會已於2013年2月28日批准發表本財務報表。

Mats H. Berglund *董事* Andrew T. Broomhead 董事

Sale Bushard

本公司資產負債表

		於	12月31日
	附註	2012 年 千美元	2011年 千美元
資產		1 7 7 7	1 天九
非流動資產			
於附屬公司的投資	10	835,918	631,836
流動資產			
預付款項及其他應收款項		136	76
應收附屬公司款項	10	974,839	1,078,579
現金及現金等價物	16	17	13
		974,992	1,078,668
資產總額		1,810,910	1,710,504
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	23	193,605	193,658
保留溢利	24	680,359	695,977
其他儲備	24	596,739	599,331
總權益		1,470,703	1,488,966
負債			
流動負債			
應計費用及其他應付款項		182	206
應付附屬公司款項	10	340,025	221,332
負債總額		340,207	221,538
流動資產淨額		634,785	857,130
資產總額減流動負債			

董事會已於2013年2月28日批准發表本財務報表。

Mats H. Berglund *董事* Andrew T. Broomhead 董事

Stale Bushard

綜合損益表

	Π/↓ ≥ }		31 日止年度	
	附註	2012 年 千美元	2011年 千美元 (重述)	
持續經營業務				
營業額	4(a)	1,443,086	1,312,789	
直接開支	4(a), 5	(1,361,219)	(1,204,352)	
毛利		81,867	108,437	
一般行政及管理開支	4(a), 5	(10,838)	(10,754)	
其他收入及收益	25	2,644	67,173	
其他開支	5	(4,095)	(11,070)	
財務開支淨額	26	(18,474)	(28,785)	
應佔共同控制實體溢利減虧損	11	5,508	225	
應佔聯營公司溢利減虧損	12	(2,767)	(2,468)	
		53,845	122,758	
	27	(1,624)	(178)	
年內溢利		52,221	122,580	
已終止經營業務				
年內虧損	21(b)	(210,693)	(90,598)	
股東應佔(虧損)/溢利		(158,472)	31,982	
股息	29	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	30(a)			
來自持續經營業務 來自已終止經營業務		2.70 (10.90)	6.33 (4.68)	
來自股東應佔(虧損)/溢利		(8.20)	1.65	
每股攤薄盈利	30(b)			
來自持續經營業務 來自已終止經營業務		2.70 (10.69)	6.33 (4.68)	
來自股東應佔(虧損)/溢利		(7.99)	1.65	



有關損益表內分部資料的詳情,見附註4(a) 已終止經營的滾裝貨船業務已重新分類為 持作出售,故損益表內有關的比較數字已作重述

綜合全面收益表

	截至 12 月 2012 年 千美元	31 日止年度 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兑儲備之撥回:		
-物業、機器及設備 -一間共同控制實體	8,183 (3,131)	
現金流量對沖:		
- 轉撥至損益表之財務開支 - 公平值虧損	5,608 (3,231)	3,598 (7,196)
可供出售財務資產之公平值(虧損)/收益	(5,587)	22,884
匯 兑差額	(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)

綜合權益變動結算表

	附註	截至 12 月 2012 年 千美元	3 1 日止年度 2011年 千美元
於 1 月1日結餘		1,484,915	1,544,891
已發行可換股債券的權益部分		19,318	_
以股權支付的補償		4,668	4,213
長期獎勵計劃受託人購入的股份	23	(7,369)	(1,477)
已付股息	29	(12,479)	(53,435)
股東應佔全面收益總額		(157,032)	(9,277)
於12月31日結餘		1,332,021	1,484,915

綜合現金流量表

附註	2012年	31日止年度 2011年
	千美元 ————————————————————————————————————	千美元
經營業務 經營業務產生的現金 31	150,053	160,455
已付香港利得税	(168)	(949)
已付海外税項	(1,148)	(145)
經營業務產生的現金淨額	148,737	159,361
投資活動 購置物業、機器及設備	(190,028)	(170,120)
出售物業、機器及設備	-	3,261
出售滾裝貨船	13,708	_
就其他非流動資產的付款	(5,322)	(4,400)
有限制銀行存款的增加	(100,395)	(5,549)
定期存款的增加	(22,616)	(68,415)
出售一間共同控制實體	22,502	_
已收一間共同控制實體的股息	972	10,080
已收共同控制實體的償還貸款	957	7,090
已收利息	16,742	12,867
出售應收票據及結構性票據	13,219	124,773
購買應收票據及結構性票據	-	(87,718)
收回融資租賃應收款項-資本部分	1,618	1,440
購買可供出售財務資產	(1,576)	(2,378)
就可供出售財務資產的退款	1,393	1,954
出售可供出售財務資產	_	80,573
出售附屬公司	1,226	_
於一間聯營公司的投資	_	(6,968)
已收一間聯營公司的償還貸款	_	67
投資活動中所用的現金淨額	(247,600)	(103,443)
融資活動 發行可換股債券的所得款項,扣除發行開支	122,850	_
支用銀行貸款	118,269	184,400
[]	(60,791)	(138,685)
已付利息及其他財務開支	(33,250)	(35,949)
信還融資租賃負債—資本部分	(17,049)	(15,976)
向本公司股東支付股息	(12,479)	(53,435)
長期獎勵計劃受託人購入股份的付款 23	(7,369)	(1,477)
購回及註銷可換股債券的付款	(1,000)	(105,200)
融資活動中產生/(所用)的現金淨額	110,181	(166,322)
現金及現金等價物的增加/(減少)淨額	11,318	(110,404)
於1月1日的現金及現金等價物	378,501	488,151
現金及現金等價物之匯兑收益	683	754
於12月31日的現金及現金等價物 16		
於12月31日的現並及現並等頂物 16	390,502 242,616	378,501
水12万寸日以た州丁秋 10	242,010	220,000 598,501

財務報表附註

1緒言

1.1 一般資料

太平洋航運集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱 為「本集團」)主要從事提供國際乾散貨船貨運服務,以及向 澳洲及紐西蘭提供港口及離岸拖船支援服務。此外,本集 團透過庫務活動以管理及投資本集團的現金及存款。

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

本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本財務報表已由董事會於2013年2月28日批准刊發。

1.2 財務報表附註的呈列方式

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

與特定財務報表項目有關的資料已匯集於同一個附註。因 此:-

主要會計政策

並無獨立列示,但就該項目載入於附註或本年報的有關 章節內,並以此灰色背景顯示。導覽表於附註2.2呈列。

關鍵會計估計及判斷

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

財務風險管理收錄於「風險管理」一節。已審核部分已清晰 註明及列於下文:

- 市場風險(第53頁)
- 信貸及交易對手風險(第54頁)
- 流動資金風險(第54頁)
- 資本管理風險(第55頁)

2編製基準

2.1 目的及會計政策

本綜合財務報表的目的,為解釋本集團截至2012年12月31 日止年度的業績及於該日的財務狀況,以及提供相關比較 資料。

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

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



第52頁 風險管理

2編製基準(續)

2.2 會計政策導覽

會計政策	位置
已終止經營業務之資產及負債分類為持作出售	附註21
可供出售財務資產	附註13
借貸成本	附註6
借貸,包括可換股債券	附註22
現金及現金等價物	附註16
綜合賬目	
聯營公司	附註12
共同控制實體	附註11(a)
共同控制業務	附註11(b)
附屬公司	附註10
或然負債及或然資產	附註36
即期及遞延所得税	附註27
衍生金融工具及現金流量對沖之對沖活動及不符合對沖會計法的衍生工具	附註14
股息	附註29
僱員福利	薪酬報告 (第73頁)
融資租賃	
本集團為出租人	附註15(a)
本集團為承租人	附註22(a)
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產	附註14
財務擔保合約	附註35
外幣換算	附註2.4
商譽	附註9
於附屬公司、共同控制實體及聯營公司的投資、非財務資產、	
可供出售財務資產及應收貿易賬款及其他應收款項的減值	附註5
存貨	附註18
投資物業	附註7
土地使用權	附註8
貸款及應收款項	附註15
本集團為出租人或承租人之經營租賃	附註32(b)
物業、機器及設備,包括:	
i) 貨船及貨船部件成本;ii) 建造中的貨船;iii) 其他物業、機器及設備;	7/100
iv) 其後產生的成本;v) 折舊;vi) 剩餘價值及可使用年期;及vii) 出售收益或虧損	附註6
撥備	附註2.5
運費及租金及其他收入之收入確認	附註4
分部報告	附註4
股本	附註23
應收貿易賬款及其他應收款項	附註15
應付貿易賬款	附註20

除附註2.3所述者外,本集團的主要會計政策於本財務報表所呈列的各年度內貫徹應用。若干比較數字已重新編列,以符合本年度賬目之呈報方式。

財務報表附計續

2編製基準(續)

2.3 新訂會計政策的影響

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善並不導致本集團的會計政策出現重大變動。

若干新訂及經修訂準則及對香港財務報告準則之改善(「新準則」)於2012年1月1日後開始的會計期間強制實行。本集團毋須在截至2012年12月31日止年度的財務報表內採納該等新準則。與本集團業務有關的新準則具體如下:

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈報
香港會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表
香港會計準則第28號(2012年經修訂)	聯營公司及合資經營
香港會計準則第32號(經修訂)	金融工具:呈列
香港財務報告準則第7號(經修訂)	金融工具:披露
香港財務報告準則第7及9號(經修訂)	強制生效日期及過渡披露
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	合營安排
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港財務報告準則第10、11及12號(經修訂)	過渡指引
2011年度對香港財務報告準則之改善	

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

2.4 外幣換算

(a) 功能及列賬貨幣

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

(i) 太平洋拖船分部:澳元、紐西蘭元及美元

(ii) 已終止經營的太平洋滾裝貨船分部:以歐元為主

(b) 交易及結餘

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

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

2編製基準(續)

2.4 外幣換算(續)

(c) 集團公司

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

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

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

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

2.5 撥備

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

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

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

3 關鍵會計估計及判斷

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

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

關錠	關鍵會計估計及判斷 位置						
(a)	物業、機器及設備的剩餘價值	附註6					
(b)	貨船及貨船部件成本的可使用年期	附註6					
(c)	貨船及建造中的貨船的減值	附註6					
(d)	租賃分類	附註15(a)及32(b)					
(e)	所得税	附註27					

財務報表附註續

4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「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。

會計政策-分部報告

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

會計政策-收入確認

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

(i) 運費及租金

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

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

(ii) 其他收入

海事管理服務收入於提供該等服務時確認列賬。

利息收入乃根據時間比例基準,按實際利息法確認。

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

股息收入在本集團被確定有權收取股息時予以確認。

4分部資料(續)

(a) 損益表分部資料

截至 2012 年 12 月 31 日止年度						未分配				
千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 ¹ 拖船	所有 其他分部	分部總計	財務	太平洋 滾裝貨船	其他	總計	重新分類	如財務 報表所示
持續經營業務	+U/A/ 9/7/H	18/14	7(10)3 HP)J HPMONTI	743-320	ACC SCIA	7(10	Wey M I	<u> </u>	TK-PC//I-3
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	1,292,4172	140,409	_	1,432,826	_	_		1,433,040	1342	1,433,174
海事管理服務	_	9,107	805	9,912	_	_	_	9,912	_	9,912
燃料及港口開銷按期租合約對等基準的收入	(679,285) ³ 613,132	(3,582)	-	(682,867)	-	-	(3,969)3	(686,836)	686,836³	-
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)4	(10,838)	_	(10,838)
其他收入及開支	-	_	51	51	32	_	(1,400)5	(1,317)	(134)2	(1,451)
財務開支淨額	(14,930)	(953)	741	(15,142)	(3,781)	_	449 ⁶	(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)7	(2,767)	_	(2,767)
除税前溢利/(虧損)	39,275	38,590	(1,727)	76,138	(6,038)	_	(16,255)	53,845	_	53,845
税項	-	(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
已終止經營業務										
年內虧損	_	_	-	-	_	(12,112)9	(198,581)9	(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)及匯兑虧損8,200,000美元(2011年:無)。詳情請參見附註21。

財務報表附註續

4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						未分配				
(重述) 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 ¹ 拖船	所有 其他分部	分部總計	財務	太平洋 滾裝貨船	其他	總計	重新分類	如財務 報表所示
	10/3/(5/7)#	,0//	7 1033 HF	75 HF///011	743-333	770-2003-0714	7,10	mora i	<u></u>	110 00771-3
營業額	4 404 074	100 510	44.005	4 040 440			000	1 212 010	(000)	4 242 700
宮耒祖 運費及租金	1,194,971 1,194,971 ²	102,513 93,837	14,665	1,312,149 1,288,808	_			1,313,049 1,289,708	` '	1,312,789 1,289,448
海事管理服務									(200)	
	-	8,676	14,665	23,341			-	23,341		23,341
燃料及港口開銷 按期租合約對等基準的收入	(536,180) ³ 658,791	(2,843)	_	(539,023)	_	_	(1,159) ³	(540,182)	540,1823	_
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)4	(10,754)	_	(10,754)
其他收入及開支	_	(85)	(1,885)	(1,970)	(21)	_	55,803 ⁸	53,812	2,2912	56,103
財務開支淨額	(15,071)	(2,950)	941	(17,080)	(10,320)	_	(1,385)6	(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)
除税前溢利/(虧損)	81,420	15,559	(7,285)	89,694	(12,820)	_	45,884	122,758	-	122,758
税項	_	(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
已終止經營業務										
年內虧損	_	_	_	_	_	(10,598) ⁹	(80,000)9	(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

4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		
~ * -	太平洋	太平洋1	所有	A → P (A+ → 1)	D.1.76	太平洋	++ 61.	如財務
千美元 ————————————————————————————————————	乾散貨船	拖船	其他分部	分部總計	財務	滚裝貨船	其他	報表所示
	・ 已交付及建造・ 商譽	中的貨船	・ 物業 ・ 融資租賃		• 本集團的未分	<i>配現金</i>	• 衍生資產	
	- 1012		應收款項		•		•	
資產總額	1,292,280	273,161	18,677	1,584,118	744,584	131,409	10,164 2, 3	2,470,275
物業、機器及設備 -包括物業、機器及	1,056,981	207,777	5,444	1,270,202	-	-	-	1,270,202
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
		・加拿大(海運碼頭 ・OMSA ・紐西蘭的	₹					
負債總額	437,013	55,276	1,597	493,886	617,827	4,257	22,284 2, 3	1,138,254
包括:								
長期借貸	30 <mark>1</mark> ,272	31,079	_	332,351	59 <u>9</u> ,120	_	-	931,471
	・銀行貸款 ・融資租賃負債	・銀行貸款		本集團的一般 • 可換股債券 • 為未來擴張而	₩		• 衍生負債	

於 2011 年 12 月 31 日						未分配		
	太平洋	太平洋 1	所有			太平洋		如財務
千美元	乾散貨船	拖船	其他分部	分部總計	財務	滾裝貨船	其他	報表所示
資產總額	1,106,582	289,512	55,666	1,451,760	595,774	375,226	8,992 2, 3	2,431,752
包括:								
物業、機器及設備 -包括物業、機器及	936,136	213,565	5,495	1,155,196	_	369,989	-	1,525,185
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 -包括於聯營公司的	_	4,411	_	4,411	-	_	-	4,411
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 ^{2, 3}	946,837
包括:								
長期借貸	297,682	34,362	_	332,044	398,603	48,392	_	779,039

財務報表附註續

5 按性質分類的開支

千美元 	2012年	2011年 (重述)
所耗燃料	445,275	367,120
經營租賃的開支		
- 貨船	412,302	426,490
一土地及樓宇	3,730	3,753
港口開銷及其他航程開支	245,202	189,155
折舊		
一自有貨船	50,845	49,436
-租賃貨船	11,929	11,433
- 其他自有物業、機器及設備 - 12.24 to 18.25	1,612	1,503
-投資物業 	65	64
土地使用權攤銷	115	113
僱員福利開支(包括董事酬金)(見薪酬報告)	47,200	51,309
所耗潤滑油	5,931	5,900
燃料掉期合約淨收益	(4,566)	(14,906)
貨運期貨協議虧損	2,619	9,067
減值虧損撥備/(撥備撥回)		
一應收貿易賬款	1,801	(620)
- 可供出售財務資產	1,400	1,887
核數師酬金		
- 核數	1,731	1,439
一非核數	506	247
匯 兑 虧 損 淨 額	592	2,526
遠期外匯合約淨虧損	482	_
結構性票據的公平值虧損	_	32
貨船及其他開支	147,381	120,228
(i)「直接開支」、(ii)「一般行政及管理開支」及(iii)「其他開支」總額	1,376,152	1,226,176

一般行政及管理開支

本集團產生的行政管理開支總額為68,100,000美元 (2011年:77,200,000美元)。行政管理開支總額包括i)直接管理開支57,300,000美元 (2011年:66,400,000美元) (當中有900,000美元 (2011年:1,800,000美元) 從已終止經營業務產生) 及ii)一般行政及管理開支10,800,000美元 (2011年:10,800,000美元)。直接管理開支減少9,100,000美元,主要由於出售PacMarine業務所致。

折舊

自有貨船折舊50,800,000美元(2011年:49,400,000美元)不包括屬於滾裝貨船的折舊7,900,000美元(2011年:11,000,000美元)。該折舊已重新分類並成為已終止經營業務年內虧損的一部分。

其他開支

貨運期貨協議的公平值變動及付款為2,600,000美元(2011年:9,000,000美元)。若與包括於其他收入所列之2,500,000美元(2011年:9,300,000美元)的公平值變動及收款同時考慮,貨運期貨協議的公平值變動及付款淨額為開支100,000美元(2011年:收入300,000美元)。

5 按性質分類的開支(續)

會計政策-減值

投資及非財務資產的減值

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

貨船及建造中的貨船的公平值乃按市場估值或由獨立 估值師釐定。

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

商譽以外出現減值之資產於各結算日會被審閱可能之 減值回撥。

可供出售財務資產的減值

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

應收貿易賬款及其他應收款項的減值

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

財務報表附註續

6 物業、機器及設備

				本集團			
千美元	貨船及貨船 部件成本	建造中的 貨船	樓宇	租賃 物業裝修	傢具、裝置 及設備	汽車	總計
成本							
於2012年1月1日	1,669,357	184,888	3,237	3,650	7,226	216	1,868,574
添置	46,698	141,597	_	268	1,451	14	190,028
出售			_	(15)	(333)	_	(348)
出售附屬公司	_	_	_	(88)	(224)	_	(312)
撇銷	(6,930)	_	_			_	(6,930)
轉撥自其他非流動資產	4,400	_	_	_	_	_	4,400
轉撥至持作出售資產	(496,934)	_	_	_	_	_	(496,934)
匯兑差額	1,974	_	27	61	52	4	2,118
重新分類	142,913	(142,913)	_	_	_	_	_
於2012年12月31日	1,361,478	183,572	3,264	3,876	8,172	234	1,560,596
累計折舊及減值							
於2012年1月1日	315,212	19,961	314	3,001	4,731	170	343,389
年內折舊	70,647	-	98	285	1,192	37	72,259
減值支出	190,398	-	_	-	_	-	190,398
出售	_	_	_	(15)	(269)	_	(284)
出售附屬公司	_	-	_	(79)	(174)	-	(253)
轉撥至持作出售資產	(312,710)	-	-	_	-	-	(312,710)
撇銷	(6,930)	_	-	_	_	-	(6,930)
匯兑差額	4,422	_	3	46	52	2	4,525
重新分類	19,961	(19,961)	-	-	_	-	_
於2012年12月31日	281,000	_	415	3,238	5,532	209	290,394
於 2012年12月31 日	1,080,478	183,572	2,849	638	2,640	25	1,270,202
截至2012年止年度的 估計可使用年期	滾裝 建造中的貨 貨船部件	貨船:25年 拖船:30年 貨船:30年 貨船:不適用 ・成本:期間	50年	4至5年 或剩餘租 賃期(如 時間較短)	3至5年	4至5年	

6 物業、機器及設備(續)

				本集團			
千美元	貨船及貨船 部件成本	建造中的 貨船	樓宇	租賃 物業裝修	傢具、裝置 及設備	汽車	總計
成本							
於2011年1月1日	1,380,865	335,939	3,148	3,515	4,942	212	1,728,621
添置	81,447	86,145	_	141	2,387	_	170,120
撇銷	(8,844)	_	_	_	_	_	(8,844)
出售	(3,867)	_	_	_	(106)	_	(3,973)
匯兑差額	(22,992)	5,552	89	(6)	3	4	(17,350)
重新分類	242,748	(242,748)	_	_	_	_	_
於2011年12月31日	1,669,357	184,888	3,237	3,650	7,226	216	1,868,574
累計折舊及減值 於2011年1月1日	180,691	22,500	205	2,683	3,789	121	209,989
年內折舊	71,911	_	89	325	1,042	47	73,414
撇銷	(8,844)	_	_	_	_	_	(8,844)
出售	(607)	_	_	_	(105)	_	(712)
減值支出	50,665	29,335	_	_	_	_	80,000
匯兑差額	(8,497)	(1,981)	20	(7)	5	2	(10,458)
重新分類	29,893	(29,893)	_	_	_	_	_
於2011年12月31日	315,212	19,961	314	3,001	4,731	170	343,389
賬面淨值 於 2011年12月31 日	1,354,145	164,927	2,923	649	2,495	46	1,525,185
截至2011年止年度的 估計可使用年期	滚裝 建造中的貨 貨船部件	貨船:25年 拖船:30年 貨船:30年 貨船:不適用 水本主 的估計期間	50年	4至5年 或剩餘 租賃期(如 時間較短)	3至5年	4至5年	

自2011年7月1日起,拖船的估計可使用年期由25年改為30年。可使用年期的改變減低2012年之折舊2,478,000美元(2011年:1,336,000美元)。

於2012年12月31日:

(a) 貨船及貨船部件成本

		2012年		2011年
千美元	總成本	累計折舊	總成本	累計折舊
貨船部件成本	43,593	(26,596)	41,844	(21,734)
融資租賃貨船及貨船部件成本	241,699	(85,683)	240,870	(78,105)

- (b) 賬面淨值695,556,000美元(2011年:548,532,000美元)的若干自有貨船已抵押予銀行,作為本集團若干附屬公司獲授的銀行貸款的抵押品(附註22(b)(i))。
- (c) 建造中的貨船包括本集團就尚未開始建造的貨船已支付的金額2,949,000美元(2011年:73,778,000美元)。
- (d) 年內,本集團就合資格資產將借貸成本3,642,000美元(2011年:1,280,000美元)作資本化。借貸成本乃按本集團未分配至兩個業務分部的未對沖借貸的加權平均比率3.2%作資本化(附註26)。

財務報表附註續

6 物業、機器及設備(續)

會計政策-物業、機器及設備

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

貨船及貨船部件成本

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

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

建造中的貨船

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

借貸成本

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

其他物業、機器及設備

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

其後產生的成本

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

折舊

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

剩餘價值及可使用年期

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

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

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

出售收益或虧損

出售收益或虧損乃通過將所得款項與賬面值比較而釐 定,並在損益表中確認。

6 物業、機器及設備(續)

關鍵會計估計及判斷-

物業、機器及設備的剩餘價值

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

• 敏感度分析:

倘所有其他變數維持不變,當剩餘價值較管理層所估計的增加/減少10%時,於下年度折舊開支將減少/增加800,000美元。

貨船及貨船部件成本的可使用年期

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

本集團估計其貨船部件成本的可使用年期時,參考了同 齡貨船的過往平均入塢週期以及貨船直至下次入塢前的 預期使用量。

• 敏感度分析:

倘所有其他變數維持不變,當可使用年期較管理層所估計的增加/減少三年時,於下年度折舊開支將減少9,300,000美元或增加13,600,000美元。

貨船及建造中的貨船的減值

本集團按照投資及非財務資產的減值的會計政策(附註5) 測試貨船及建造中的貨船的賬面值是否出現任何減值。 評估公平市值及使用價值時,本集團會檢討潛在減值跡 象,如報告的買賣價格、市場需求及一般市場狀況,以 及具有領先地位、獨立及國際知名的船舶經紀公司的市 場估值。

貨船使用價值涉及對貨船未來盈利及適當貼現率的假設及估計,以作出該等盈利現值的評估。使用的貼現率根據與現金產生單位相關的行業風險及現金產生單位的資產負債比率釐定。於2012年,各分部未來現金流量所使用的適用貼現率如下:

- i) 太平洋乾散貨船: 7.9% (2011年: 8.7%)
- ii) 太平洋拖船:8.1%(2011年:8.7%)
- 敏感度分析:

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

7 投資物業

	本缜	長
千美元	2012年	2011年
於1月1日	2,734	2,664
折舊	(65)	(64)
匯兑差額	6	134
於12月31日	2,675	2,734

估計可使用年期 **45**年 45年

投資物業經獨立合資格估值師按市值基準於2012年12月31日進行估值。投資物業之公平值約為4,192,000美元(2011年:4,092,000美元)。

會計政策

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

有關減值的會計政策,請參閱附註5。

財務報表附計續

8 土地使用權

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

	本集團		
千美元	2012年	2011年	
於1月1日	3,874	3,815	
攤銷	(115)	(113)	
匯兑差額	8	172	
於12月31日	3,767	3,874	

會計政策

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

9 商譽

	本集	專
千美元	2012年	2011年
於1月1日/12月31日	25,256	25,256

商譽指收購附屬公司的購買成本超出本集團於收購當日應 佔該等公司可識別淨資產的公平值之部分。

與商譽有關的太平洋乾散貨船可收回金額乃按其可使用年期內的使用價值釐定,其計算乃基於一年預算及隨後兩年展望,而重要假設則基於過往業績及管理層對市場發展及一般通脹的預期訂立。超過三年期的現金流量乃假設沒有增長而現有業務範圍、業務環境及市況亦無重大變動的情況下計算而得。本集團現金流量預測使用的貼現率為7.9%(2011年:8.7%),而此貼現率亦反映資金成本。

根據已進行的評估,沒有對商譽的賬面值計提減值撥備的需要。

會計政策

商譽按成本減累計減值虧損列賬。出售公司的損益包括與所出售的公司有關的商譽的賬面值。商譽根據附註5內的減值會計政策每年作減值測試。商譽的減值虧損不可回撥。

10 附屬公司

	本公司		
千美元	2012年	2011年	
非流動資產 非上市投資,按成本列賬	835,918	631,836	
流動資產 應收附屬公司款項	974,839	1,078,579	
流動負債 應付附屬公司款項	(340,025)	(221,332)	

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

於2012年12月31日,本集團主要附屬公司的詳情列載於附註38。

會計政策-綜合賬目

附屬公司指由本集團有權控制其財務及營運政策的所有公司(包括特別功能機構),通常擁有其過半數投票權的股權。

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

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

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

10 附屬公司(續)

會計政策-綜合賬目(續)

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

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

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

有關減值的會計政策,請參閱附註5。

11 於合資經營的權益

(a) 共同控制實體

	本集團		
千美元	2012年	2011年	
應佔資產淨值	18,892	40,220	
借予一間共同控制實體的 股本貸款(附註)	3,226	4,183	
	22,118	44,403	

附註:借予Seafuels Limited的股本貸款為無抵押、免息及並無固 定還款期,且本集團不擬要求其於十二個月內償還。

本集團實際所佔共同控制實體的資產、負債、營業額及開支的分析載列如下:

	本集團		
千美元	2012年	2011年	
資產			
非流動資產	10,103	57,151	
流動資產	35,421	32,406	
	45,524	89,557	
負債			
長期負債	(8,939)	(23,400)	
流動負債	(17,693)	(25,937)	
	(26,632)	(49,337)	
資產淨值	18,892	40,220	
千美元	2012年	2011年 (重述)	
營業額	107,521	84,046	
開支	(102,013)	(83,821)	
應佔業績	5,508	225	

本集團於共同控制實體的權益並無任何或然負債,而共同 控制實體本身亦無任何或然負債或承擔。

南京貨運碼頭已於2012年出售。

11 於合資經營的權益(續)

(a) 共同控制實體(續)

會計政策-共同控制實體

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

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

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

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

有關減值的會計政策,請參閱附註5。

於2012年12月31日,由本公司間接所持本集團的主要共同控制實體詳情如下:

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及 繳足股本	擁有權/表決權/ 應佔溢利	主要業務
太平洋拖船分部: Offshore Marine Services Alliance Pty Ltd (「OMSA」)	澳洲	300股股份,每股1澳元	331/3%	提供拖船物流服務
Seafuels Limited	紐西蘭	100股股份, 每股1紐西蘭元	50%	擁有及租賃添油船

(b) 共同控制業務

本集團於2012年與第三方訂立契約平均分佔一艘貨船租賃的經營盈虧(共同控制業務)。本集團於共同控制業務的權益中確認之收入及開支如下:

	本負	[團
千美元	2012年	2011年
包含在營業額內的租金收入	4,604	2,933
包含在直接開支內的租金開支	(3,386)	(2,155)
	1,218	778

會計政策-共同控制業務

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

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

12 於聯營公司的投資

	本賃	美 團
千美元	2012年	2011年
應佔資產淨值	1,332	2,955
借予一間聯營公司的 股本貸款(附註)	_	1,456
	1,332	4,411

附註:借予聯營公司Muchalat Industries Limited的股本貸款為無抵押、免息及並無固定還款期。

本集團實際所佔聯營公司的資產、負債、營業額及開支的 分析載列如下:

	本缜	美 團
千美元	2012年	2011年
非流動資產	4,478	4,455
流動資產	351	3,170
	4,829	7,625
負債		
長期負債	(1,933)	(1,975)
流動負債	(1,564)	(2,695)
	(3,497)	(4,670)
資產淨值	1,332	2,955
千美元	2012年	2011年 (重述)
營業額	725	728
開支	(3,492)	(3,196)
應佔業績	(2,767)	(2,468)

會計政策-聯營公司

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

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

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

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

有關減值的會計政策,請參閱附註5。

於2012年12月31日,本公司間接持有本集團的主要聯營公司詳情如下:

 註冊成立/
 已發行及
 擁有權/表決權/

 公司名稱
 營運地點
 繳足股本
 應佔溢利
 主要業務

太平洋拖船分部:

Muchalat Industries Limited

加拿大 英屬哥倫比亞省 120股A類普通股股份, 每股1加元 44.2%

經營Gold River 海運碼頭

13 可供出售財務資產

	本集團						
	2012 年				2011年		
千美元	級別一	級別三	總計	級別一	級別三	總計	
上市股票證券(附註a)	4,200	_	4,200	9,786	_	9,786	
非上市股票證券(附註b)	_	529	529	_	1,747	1,747	
	4,200	529	4,729	9,786	1,747	11,533	

可供出售財務資產以美元列值。

- (a) 指本集團於Greka Drilling Limited (為一間於倫敦證券交易所另類投資市場上市之公司) 之投資。
- (b) 指本集團於非上市可再生能源股票基金之投資。

可供出售財務資產乃按以上估值方法進行分析,有關級別界定如下:

公平值級別

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

截至2012年12月31日止年度級別三的金融工具(非上市股票證券)變動如下:

千美元	2012年	2011年
· 於1月1日	1,747	2,300
增加	1,576	2,378
資本退還	(1,394)	(1,954)
減值支出	(1,400)	(977)
於12月31日	529	1,747

會計政策一可供出售財務資產

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

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

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

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

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

有關減值的會計政策,請參閱附註5。

14 衍生資產及負債

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

	本集團							
千美元	級別一	2012 年 級別二	總計	級別一	2011年 級別二	總計		
荷生資產 現金流量對沖 遠期外匯合約(附註a(i))	_	4,447	4,447	_	_	_		
不符合對沖會計處理方法的衍生資產 遠期外匯合約(附註a(ii))	_	6	6	_	_	_		
燃料掉期合約(附註b)	_	2,273	2,273	_	5,262	5,262		
貨運期貨協議(附註c)	96	-	96	402	_	402		
總額	96	6,726	6,822	402	5,262	5,664		
減:下列之非流動部分 遠期外匯合約(附註a(i))	_	(4,447)	(4,447)	_	_	_		
燃料掉期合約(附註b)	_	(628)	(628)	_	(361)	(361)		
非流動部分	_	(5,075)	(5,075)	_	(361)	(361)		
流動部分	96	1,651	1,747	402	4,901	5,303		
衍生負債 現金流量對沖 遠期外匯合約(附註a(i))	_	5,014	5,014	_	154	154		
利率掉期合約(附註d(i))	_	10,190	10,190	_	11,278	11,278		
不符合對沖會計處理方法的衍生負債 遠期外匯合約(附註a(ii))	_	488	488	_	_	_		
燃料掉期合約(附註b)	_	2,354	2,354	_	1,374	1,374		
貨運期貨協議(附註c)	180	_	180	700	_	700		
利率掉期合約(附註d(ii))	_	6,907	6,907	_	7,355	7,355		
總額	180	24,953	25,133	700	20,161	20,861		
減:下列之非流動部分 遠期外匯合約(附註a)	_	(4,894)	(4,894)	_	(154)	(154)		
利率掉期合約(附註d(i))	_	(9,974)	(9,974)	_	(11,278)	(11,278)		
燃料掉期合約(附註b)	_	(909)	(909)	-	(776)	(776)		
利率掉期合約(附註d(ii))	_	(6,907)	(6,907)	_	(7,355)	(7,355)		
非流動部分		(22,684)	(22,684)	_	(19,563)	(19,563)		
流動部分	180	2,269	2,449	700	598	1,298		

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

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

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

14 衍生資產及負債(續)

(a) 遠期外匯合約

(i) 符合對沖會計法為現金流量對沖的遠期外匯合約

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

於2012年12月31日,本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約,以購買約1,442,700,000丹麥克朗(2011年:無),並同時出售約260,800,000美元(2011年:無)。此等合約將於2023年8月止期內屆滿。

於2011年12月31日,本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約,以購買約615,800,000丹麥克朗,並同時出售約82,700,000歐元。此等合約原定於2023年2月止期內屆滿,但已於2012年內被終止。

於2012年12月31日,本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約,以購買約181,100,000美元(2011年:無),並同時就本集團以歐元出售六艘滾裝貨船之所得款項出售約140,000,000歐元(2011年:無)。此等合約將於2015年12月止期內屆滿。

(ii) 不符合對沖會計處理方法的遠期外匯合約

於2012年12月31日,本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約,就本集團以歐元計值的現金購買約79,600,000 美元(2011年:無),並同時出售約60,700,000歐元(2011年:無)。此等合約將於2013年7月止期內屆滿。

• 敏感度分析:

當所有其他變數維持不變,倘若非功能貨幣項目的貨幣兑美元轉弱/轉強3%,則本集團主要因換算以澳元列值之現金及存款而帶來對除稅後溢利及權益將減少/增加2,300,000美元(2011年:2,700,000美元)。

(b) 燃料掉期合約

本集團訂立燃料掉期合約以管理與本集團長期貨運合約承 擔有關之燃料價格波動的風險。 於2012年12月31日,本集團擁有尚未完成之燃料掉期合約, 購買約201,150公噸(2011年:140,000公噸)燃料。有關合 約將於2017年12月(2011年:2016年6月)止期內屆滿。

• 敏感度分析:

當所有其他變數維持不變,倘若本集團於結算日所持有的燃料掉期合約的平均遠期燃料費上升/下跌10%,本集團的除税後溢利及權益將增加/減少約12,100,000美元(2011年:8,300,000美元)。日後燃料價格的變動將反映於貨船的最終經營業績,其將抵銷上述有關於本集團的除税後溢利及權益的增加/減少。

(c) 貨運期貨協議

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

於2012年12月31日,本集團擁有尚未完成之貨運期貨協議如下:

合約類型	指數1	數量(日)	合約每日價格	至以下 時間屆滿
2012 年 買入	BSI	90	9,000美元	2013年3月
賣出	BSI	135	6,950美元至9,250美元	2013年3月
2011 年 買入			11,925美元至12,700美元	2012年12月
賣出	BSI	360	12,000美元至12,750美元	2012年12月
買入	BHI	270	9,000美元至9,550美元	2012年12月

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

• 敏感度分析:

當所有其他變數維持不變,倘若本集團於結算日持有的 貨運期貨協議合約當中的平均遠期貨運租金上升/下 跌20%,則本集團的除税後溢利及權益將減少/增加約 100,000美元(2011年:增加/減少500,000美元)。日後之 租金變動將反映於貨船的最終營運營業額,並將抵銷上述 有關於本集團除稅後溢利及權益的減少/增加。

14 衍生資產及負債(續)

(d) 利率掉期合約

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

(i) 符合對沖會計法為現金流量對沖的利率掉期合約

生效日期	名義金額	掉期詳情	屆滿日期
2012年及2011年			
2007年1月2日	20,000,000美元	六個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期定息年利率約5.6%	合約將於2017年1月屆滿
2009年3月31日	100,000,000美元	三個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期定息年利率約2.9%至3.0%	合約將於2016年3月止期內屆滿
2009年6月30日	19,000,000澳元	三個月澳洲金融市場協會 銀行券參考利率浮動利率 掉期定息年利率約5.2%	合約將於2013年6月屆滿
2011年			
2010年5月4日	9,000,000澳元	三個月澳洲金融市場協會 銀行券參考利率浮動利率 掉期定息年利率約4.8%	合約已於2012年5月屆滿

(ii) 不符合對沖會計法的利率掉期合約

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

• 敏感度分析:

當所有其他變數維持不變,倘若本集團於結算日持有的按浮動利率計息之現金淨額(包括現金及存款扣除無對沖的銀行貸款)之平均利率上升/下跌50個基點,則本集團之除税後溢利及權益將增加/減少約3,400,000美元(2011年:2,600,000美元)。

14 衍生資產及負債(續)

截至2012年12月31日止年度,本集團確認衍生工具開支淨額為1,000,000美元,列示如下:

	百萬美元		已變現	未變現	2012年	2011年	
	收入						
	貨運期貨協	義	1.7	8.0	2.5	9.3	
	燃料掉期合	約	22.2	2.8	25.0	21.1	
	利率掉期合	約	_	0.4	0.4	_	
			23.9	4.0	27.9	30.4	
	開支						
	貨運期貨協	義	(2.0)	(0.6)	(2.6)	(9.0)	
	燃料掉期合	約	(13.7)	(6.7)	(20.4)	(6.2)	
	利率掉期合	约	(5.4)	_	(5.4)	(6.9)	
	遠期外匯合:	約	_	(0.5)	(0.5)	_	
			(21.1)	(7.8)	(28.9)	(22.1)	
呈列於分部資料:	淨額						呈列於財務報表:
營業額	貨運期貨協	義	(0.3)	0.2	(0.1)	0.3	<i>營業額</i> 燃料及港口開銷
燃料及港口開銷 仁 」 直接開支	燃料掉期合	约	8.5	(3.9)	4.6	14.9	直接開支
其他收入/其他開支	利率掉期合	约	(5.4)	0.4	(5.0)	(6.9)	其他收入∕其他開支 財務開支
財務開支	遠期外匯合	约	-	(0.5)	(0.5)	_	一般行政及管理
一般行政及管理 ← □ `			2.8	(3.8)	(1.0)	8.3	年內溢利
年內溢利		• 年內完成合約的現	見金結算	• 於未來年月	度結算的合約		
		• 於分部業績內反明			己結算的合約於	以前	
				• 不在分部	業績內反映		

採納香港會計準則第39號「金融工具:確認及計量」導致於未來期間到期的衍生工具合約之估計影響轉移至本年度,於2012年產生未變現非現金淨開支3,800,000美元(2011年:1,600,000美元)。而此等合約相關的現金流量將會在未來的報告年度發生。

14 衍生資產及負債(續)

會計政策一

按公平值列賬及於損益表處理之財務資產

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

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

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

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

衍生金融工具及對沖活動

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

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

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

(i) 現金流量對沖

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

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

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

(ii) 不符合對沖會計法的衍生工具

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

燃料掉期合約及貨運期貨協議不符合對沖會計法,主要由於該等衍生工具的合約期(以曆月計算)未能與實際合約期吻合,而其中一份利率掉期合約及三份遠期外匯合約的條款亦不符合對沖會計法。

15 應收貿易賬款及其他應收款項

	本鎮	長
千美元	2012年	2011年
非流動應收款項 融資租賃應收款項-總額 減:未賺取融資租賃收入	_	5,392 (217)
融資租賃應收款項-淨額(附註a)	_	5,175
出售滾裝貨船之其他應收款項 (附註b)	58,039	_
總額	58,039	5,175
流動應收款項 融資租賃應收款項-總額 減:未賺取融資租賃收入	5,392 (217)	2,315 (697)
融資租賃應收款項-淨額(附註a)	5,175	1,618
應收貿易賬款-總額 減:減值撥備	40,765 (1,331)	45,628 (615)
應收貿易賬款-淨額(附註c)	39,434	45,013
其他應收款項	37,687	34,302
預付款項	21,103	17,837
出售滾裝貨船之其他應收款項 (附註b)	1,699	_
應收共同控制實體款項 (無抵押、免息及須按要求償還)	946	2,340
總額	106,044	101,110

由於應收貿易賬款及其他應收款項於短期內到期,故其賬面值與其公平值相若。

應收貿易賬款及其他應收款項主要以美元計值。

會計政策一應收貸款、應收貿易賬款及其他應收款項

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

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

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

有關減值的會計政策,請參閱附註5。

(a) 融資租賃應收款項

於2012年12月31日,本集團貨船中的其中一艘以融資租賃租出。根據該租賃的條款,承租人有責任於租賃期終結時購買該貨船。

於2012年12月31日,應收款項總額、未賺取融資租賃收入 及應收款項淨額如下:

	本集團	
千美元	2012年	2011年
融資租賃應收款項總額 一年以內	5,392	2,315
第二年	_	5,392
	5,392	7,707
減:未賺取的未來融資租賃收入	(217)	(914)
	5,175	6,793
融資租賃應收款項淨額 一年以內	5,175	1,618
第二年	_	5,175
	5,175	6,793
融資租賃應收款項的實際利率	11.3%	11.3%

會計政策-融資租賃:本集團為出租人

當承租人承擔資產擁有權的絕大部分風險及回報時,即融資租賃發生。

當資產按融資租賃出租,租賃款項的現值乃確認為應收款項。應收款項的總額與其現值的差額確認為未賺取融資租賃利息收入。租賃利息收入於租賃年期採用投資淨額法予以確認,以反映固定的定期回報率。

關鍵會計估計及判斷-租賃分類

本集團按照香港會計準則第17號「租賃」的精神、意向 及應用,把其租賃分類為融資租賃或經營租賃。

管理層於評估租賃的分類時,會因應訂立租賃時的市況、租賃的年期及行使租賃隨附的購買權(如有)的可能性而決定。如根據租賃條款於租賃期滿將轉讓該等資產的擁有權予本集團,或租賃隨附的購買權(如有)有足夠吸引力可獲合理行使,管理層會將其列為融資租賃。

15 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(b) 出售滾裝貨船之其他應收款項

該結餘與於2012年之滾裝貨船出售交易有關,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。非流動的其他應收款項將於2015年12月前全數收回。其他應收款項的公平值以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)。

(c) 應收貿易賬款

於2012年12月31日,應收貿易賬款淨額的賬齡如下:

	本集團	
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

應收貿易賬款減值撥備的變動如下:

	本集團	
千美元	2012年	2011年
於1月1日	615	3,003
應收賬款減值撥備	1,925	1,135
年內撇銷未能收回的應收賬款	(1,085)	(1,768)
未動用金額撥回	(124)	(1,755)
於12月31日	1,331	615

信貸政策

應收貿易賬款主要包括與貨運相關的應收貿易賬款。根據業界慣例,貨運租金於完成裝貨時按租金的95%至100%支付,任何剩餘款項於卸貨及最終確定港口開銷、逾期索償或與貨運相關的費用後結清。本集團一般不給予客戶任何信貸期。

本集團擁有大量國際客戶,因此其應收貿易賬款的信貸風 險並不集中。

於2012年及2011年12月31日,應收貿易賬款淨額全部已逾期但預期沒有客戶將面對重大的財政困難,因此無減值的需要。而應收貿易賬款及其他應收款項內的所有其他項目則沒有包含逾期或減值資產。



第54頁

信貸及交易對手風險

16 現金及存款

	本集團	
千美元	2012年	2011年
銀行及庫存現金	166,296	114,458
短期銀行存款	587,162	503,763
現金及存款總額	753,458	618,221
年末存款實際利率	1.87%	1.96%
銀行存款平均剩餘到期時間	72日	95日
現金及現金等價物	390,502	378,501
定期存款	242,616	220,000
現金及存款	633,118	598,501
列入非流動資產的有限制 銀行存款(附註)	50,192	8,566
列入流動資產的有限制 銀行存款(附註)	70,148	11,154
現金及存款總額	753,458	618,221

附註:該等結餘作為向銀行就若干履約擔保提供之抵押及就若干 銀行貸款提供之抵押品而持有。

於2012年12月31日,本公司擁有銀行現金17,000美元(2011年:13,000美元)。

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

會計政策-現金及現金等價物

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

17 其他非流動資產

	本集團	
千美元	2012年	2011年
添置貨船之預付款項	5,322	4,400

其他非流動資產乃以美元計值。有關減值的會計政策,請參閱附註5。

18 存貨

	本集團	
千美元	2012年	2011年
燃料	74,602	62,308
潤滑油	4,500	4,565
	79,102	66,873

會計政策

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

19 結構性票據

結構性票據為本集團財務政策的投資,乃分類為按公平值列賬及於損益表處理之財務資產,有關會計政策請參閱附註14。

於2012年12月31日的公平值乃根據香港財務報告準則第7號: 「金融工具:披露」所界定的公平值架構級別計量為級別三。 有關各級別的定義,請參閱附註13「公平值級別」。

截至2012年12月31日止年度的變動如下:

	本集團	
千美元	2012年	2011年
於1月1日	12,913	_
增加	_	43,301
出售	(13,219)	(30,356)
公平值變動	32	(32)
匯兑差額	274	_
於12月31日	_	12,913

20 應付貿易賬款及其他應付款項

	本集團	
千美元	2012年	2011年
應付貿易賬款	67,197	51,600
計提費用及其他應付款項	62,914	61,309
預收賬款	40,970	28,085
應付共同控制實體款項 (無抵押、免息及 須按要求償還)	3,803	3,804
	174,884	144,798

於2012年12月31日,應付貿易賬款的賬齡如下:

	本集團	
千美元	2012年	2011年
30日或以下	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

由於應付貿易賬款及其他應付款項於短期內到期,因此該等負債的賬面值與其公平值相若。

應付貿易賬款及其他應付款項主要以美元計值。

會計政策-應付貿易賬款

應付貿易賬款主要包括應付運費及租賃貨船租金,最初乃按公平值確認,其後則以實際利息法按攤銷成本列賬。

21 已終止經營業務之資產及負債分類為持作出售

於2012年9月,本集團訂立一份協議出售六艘滾裝貨船。與滾裝貨船業務相關之資產及負債已呈列為「持作出售」。該項出售交易將於餘下四艘滾裝貨船之光船租賃開始時完成。其中三艘滾裝貨船之光船租賃已於2013年2月開始,餘下一艘則預期於2014年3月開始。

(a) 已終止經營業務之資產及負債

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

附註:與四艘於2012年12月31日未開始光船租賃的滾裝貨船有關。

(b) 已終止經營業務之業績分析

千美元	2012年	2011年
經營業績		
營業額	23,215	29,746
直接開支(附註)	(30,798)	(30,537)
毛利	(7,583)	(791)
財務開支淨額	(4,162)	(2,547)
應佔共同控制實體及 聯營公司溢利減虧損	(324)	(7,241)
税項	(43)	(19)
	(12,112)	(10,598)
滾裝貨船減值	(190,398)	(80,000)
滾裝貨船匯兑虧損	(8,183)	_
	(210,693)	(90,598)

附註:包括滾裝貨船折舊支出7,900,000美元(2011年:11,000,000 美元)。

(c) 與已終止經營業務相關並確認於其他全面收益之累積開支

千美元	2012年	
從匯兑儲備之撥回	(8,183)	

(d) 已終止經營業務應佔之現金流量淨額

千美元	2012年	2011年
經營現金流量	3,055	9,759
投資現金流量	(19,366)	(36,304)
融資現金流量	(9,132)	(7,878)
	(25,443)	(34,423)

會計政策-已終止經營業務之資產及負債分類為持作出售

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

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

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



第33頁

見財務回顧

已終止經營業務-太平洋滾裝貨船

22 長期借貸

	本集團				
千美元	2012年	2011年			
非流動 融資租賃負債(附註a)	133,146	151,432			
有抵押銀行貸款(附註b)	405,516	357,297			
可換股債券(附註c)	314,989	204,987			
	853,651	713,716			
流動					
融資租賃負債(附註a)	18,287	17,050			
有抵押銀行貸款(附註b)	59,533	48,273			
	77,820	65,323			
長期借貸總額	931,471	779,039			

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

長期借貸主要以美元計值。

會計政策-借貸

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

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

(a) 融資租賃負債

於2012年12月31日,本集團根據融資租賃租入若干貨船。 根據該等租賃的條款,本集團有權於租賃期內任何時間購 買該等貨船。由於倘出現違約情況,租賃貨船的權利將轉 歸出租人,故租賃負債實際上已獲得抵押。

於2012年12月31日,融資租賃下的總負債、未來融資開支 及負債淨額如下:

	本集團				
千美元	2012年	2011年			
融資租賃的總負債 一年以內	28,080	28,096			
第二年	28,085	28,086			
第三至第五年	124,586	113,617			
第五年以後	_	39,036			
	180,751	208,835			
減:融資租賃的未來融資開支	(29,318)	(40,353)			
	151,433	168,482			
融資租賃負債的平均實際利率	6.8%	6.8%			
千美元	本 2012 年	集團 2011年			
融資租賃的負債淨額 一年以內	18,287	17,050			
第二年	19,588	18,286			
第三至第五年	113,558	96,057			
第五年以後	_	37,089			

會計政策-融資租賃:本集團為承租人

融資租賃負債的公平值

由承租人承擔資產擁有權的絕大部分風險及回報的租賃,皆分類為融資租賃。

151,433

157,093

168,482

172,952

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

22 長期借貸(續)

(b) 有抵押銀行貸款

於2012年12月31日的銀行貸款以下列各項作抵押:

- (i) 賬面淨值為695,556,000美元(2011年:548,532,000美元)的若干自有貨船的按揭(附註6);
- (ii) 貨船盈利及保險補償的轉讓;
- (iii) 從事拖船業務的若干本集團附屬公司的全部資產的固 定及浮動押記;及
- (iv) 現金及存款合共60,000,000美元(2011年:無)。

本集團銀行貸款的還款期如下:

	本集團				
千美元	2012年	2011年			
一年以內	59,533	48,273			
第二年	60,384	49,065			
第三至第五年	229,162	230,330			
第五年以後	115,970	77,902			
	465,049	405,570			
銀行貸款的平均實際利率 (對沖前)	3.0%	2.6%			

(c) 可換股債券

	本集團					
	20)12年	2	2011年		
千美元	面值	負債部分	面值	負債部分		
於2016年到期,年票息1.75%	230,000	210,584	230,000	204,987		
於2018年到期,年票息1.875%	123,800	104,405	_	_		
總額	353,800	314,989	230,000	204,987		

(i) 可換股債券-2016年到期票息1.75%可換股債券

發行規模 230,000,000美元 發行日期 2011年4月12日

到期日 2016年4月12日(發行起計六年)

票息-現金成本 年利率1.75%, 須每半年期末於4月12日及10月12日支付

實際利率 4.70%, 自損益表扣除

贖回價 100%

轉換為股份的換股價 7.26港元(自2012年4月24日生效)(附註)

由債券持有人選擇轉換 (i) 直至2014年1月11日止,持有人僅可於本公司股份的收市價已連續五個交

易日達到當時換股價最少溢價20%方可進行轉換。

(ii) 於2014年1月11日以後,持有人則不受溢價限制可隨時換股。

債券持有人認沽日期及價格 於2014年4月12日(發行起計四年),每名債券持有人將有權要求本集團按本

金額的100%贖回全部或部分債券。

發行人認購日期及價格 於2014年4月12日或之後,倘本公司股份的收市價已連續三十個交易日達到

當時換股價最少溢價30%,則本集團可按相等於本金額100%的贖回價贖回

全部债券。

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

22 長期借貸(續)

(c) 可換股債券(續)

(ii) 可換股債券-2018年到期票息1.875%可換股債券

發行規模 123,800,000美元 發行日期 2012年10月22日

到期日 2018年10月22日(發行起計六年)

票息-現金成本 年利率1.875%,須每半年期末於4月22日及10月22日支付

實際利率 5.17%, 自損益表扣除

贖回價 100%

轉換為股份的換股價 4.96港元(附註)

由債券持有人選擇轉換 債券持有人可於2012年12月2日或之後隨時行使轉換權。

債券持有人認沽日期及價格 於2016年10月22日(發行起計四年),每名債券持有人將有權要求本集團按

本金額的100%贖回全部或部分債券。

發行人認購日期及價格 於2016年10月22日或之後,倘本公司股份的收市價已連續三十個交易日達到

當時換股價最少溢價30%,則本集團可按相等於本金額100%的贖回價贖回

全部債券。

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

會計政策-可換股債券

可換股債券按(i)負債部分及(ii)權益部分的總和入賬。

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

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

23 股本

	20 每股面值 0.1 美元之 股份數目	12 年 千美元	每股面值 0.1美元之 股份數目	2011年 千美元
法定	3,600,000,000	360,000	3,600,000,000	360,000
已發行及繳足於1月1日	1,936,576,305	193,658	1,931,641,305	193,164
長期獎勵計劃受託人購入的股份(附註a)	(13,955,186)	(7,369)	(2,561,000)	(1,477)
於授出有限制股份獎勵後轉予僱員之股份(附註a)	16,129,000	7,586	3,167,000	1,538
於授出有限制股份獎勵後發行及轉予僱員之股份(附註a)	_	_	4,699,000	470
於有限制股份獎勵失效後轉回受託人之股份(附註a)	(2,701,000)	(270)	(370,000)	(37)
於12月31日	1,936,049,119	193,605	1,936,576,305	193,658

23 股本(續)

(a) 有限制股份獎勵

根據本公司之長期獎勵計劃,有限制股份獎勵已授出予董事、高級管理層及若干僱員。長期獎勵計劃根據香港財務報告 準則被視為本公司之特別功能機構。年內,13,753,000股、257,000股及2,119,000股(2011年:7,886,000股)有限制股份獎 勵已分別於2012年6月1日、2012年6月22日及2012年9月28日授出並轉讓給若干僱員。有限制股份獎勵於授出日期的市值 相當於該等股份的公平值。

已授出股份獎勵的來源及其導致股本與員工福利儲備之間的相對變動如下:

		2012 年		2011 年
已授出股份獎勵的來源	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元
由長期獎勵計劃的受託人於聯交所購入的股份	13,955,186	7,369	2,561,000	1,477
自受託人所持股份轉讓的股份	2,173,814	217	606,000	61
以每股面值 0.1 美元發行的股份	_	_	4,699,000	470
	16,129,000	7,586	7,866,000	2,008

未歸屬有限制股份獎勵的歸屬期間及授出日期如下:

		异 _{—————} 歸屬期間					
授出日期	未歸屬股份 獎勵數目	2013 年 7月14日	2014 年 7月14日	2015 年 7月14 日			
2010年5月14日	4,237,000	4,237,000	_	_			
2011年5月20日	5,322,000	199,000	5,123,000	_			
2011年11月4日	70,000	70,000	_	_			
2011年12月30日	68,000	68,000	_	_			
2012年6月1日	13,543,000	1,413,000	1,413,000	10,717,000			
2012年6月22日	257,000	_	257,000	_			
2012年9月28日	2,119,000	477,000	540,000	1,102,000			
	25,616,000	6,464,000	7,333,000	11,819,000			

有關年內未歸屬有限制股份獎勵數目的變動,請參閱「董事會報告」中「股本」分節(第75頁)。



於2012年12月31日,餘下528,000股(2011年:814股)股份由受託人持有,金額為52,800美元(2011年:100美元),並已記 入股本的借方。

會計政策

普通股歸類為權益。因發行新股份或認股權而增加的直接成本於權益中列為扣減所得款項的項目。

倘任何集團公司購買本公司的權益股本,所支付的代價(包括任何增加的直接成本(扣除所得税))自權益中扣除,直 至股份被註銷、重新發行或出售為止。倘有關股份其後被售出或重新發行,則所收取的任何代價(扣除任何增加的直 接交易成本及有關的所得税)計入權益內。

(b) 認股權

根據長期獎勵計劃,55,500,000份認股權已於2004年7月14日授出予董事、高級管理層及若干僱員,該等認股權可按每股2.5 港元的價格予以行使,並於2007年7月14日全數歸屬及將於2014年7月14日到期。於2012年12月31日,所有400,000份(2011 年:400,000份)尚未行使的認股權均可予以行使,平均行使價為2.50港元。於本期間,尚未行使認股權之數目並無變動。

24 儲備

		本集團								
				其他儲備						
千美元	股份 ^(a) 溢價	合併 ^(b) 儲備	可換股 債券儲備	僱員 福利儲備	對沖 儲備	投資估值 儲備	匯兑 儲備	小計	保留 溢利	總計
於2012年1月1日 出售以下項目時 從匯兑儲備之撥回 一物業、機器 及設備	597,124	(56,606)	32,302	2,207	(11,432)	7,292	11,907 8,183	582,794 8,183	708,463	1,291,257 8,183
-一間共同控制 實體	_	_	_	_	_	_	(3,131)	(3,131)	_	(3,131)
可供出售財務資產 之公平值虧損	_	_	_	_	_	(5,587)	_	(5,587)	_	(5,587)
現金流量對沖 一公平值虧損 一轉撥至損益表 之財務開支	-	-	-	-	(3,231)	-	-	(3,231)	-	(3,231)
正	_				5,608		(402)	5,608 (402)	_	5,608 (402)
股東應佔虧損							(402)	(402)	(158,472)	(158,472)
以股權支付的補償 (見薪酬報告)	_	_	_	4,668	_	_	_	4,668	-	4,668
已發行可換股債券 的權益部分	_	_	19,318	_	_	_	_	19,318	_	19,318
股份悉數歸屬	2,722	_	_	(2,666)	_	_	_	56	(56)	_
於授出及有限制 股份獎勵失效後 股份轉變(附註23)	_	_	_	(7,316)	_	_	_	(7,316)	_	(7,316)
已付股息(附註29)	_	_	_	_	_	_	_	_	(12,479)	(12,479)
於2012年12月31日	599,846	(56,606)	51,620	(3,107)	(9,055)	1,705	16,557	600,960	537,456	1,138,416
代表: 2012年擬派末期股息	ļ								12,482	
其他									524,974	
於2012年12月31日之	保留溢利								537,456	

24 儲備(續)

4	栗	粤

				其他儲備						
千美元	股份 ^(a) 溢價	合併 ^(b) 儲備	可換股 債券儲備	僱員 福利儲備	對沖 儲備	投資估值 儲備	匯兑 儲備	小計	保留 溢利	總計
於2011年1月1日 出售可供出售財務 資產時從投資 估值儲備之撥回	594,727	(56,606)	41,409	2,362	(7,834)	44,000 (60,502)	12,860	630,918 (60,502)	720,809	1,351,727
可供出售財務資產						(00,302)		(00,302)		(00,302)
之公平值收益	_	_	_	_	_	22,884	_	22,884	_	22,884
自損益表扣除的 可供出售財務 資產減值	_	_	_	_	_	910	_	910	_	910
現金流量對沖 一公平值虧損 一轉撥至損益表	_	_	-	_	(7,196)	_	-	(7,196)	_	(7,196)
之財務開支	_	_	_	_	3,598	_	_	3,598	_	3,598
匯兑差額	_	_	_	_	_	_	(953)	(953)	_	(953)
股東應佔溢利	_	_	_	_	_	_	_	_	31,982	31,982
以股權支付的補償 (見薪酬報告)	_	_	_	4,213	_	_	_	4,213	_	4,213
購回及註銷可換 股債券時取消確認 權益部分	_	_	(9,107)	_	_	_	_	(9,107)	9,107	_
股份悉數歸屬	2,397	_	_	(2,397)	_	_	_	_	_	-
於授出及有限制 股份獎勵失效後 股份轉變(附註23)	_	_	_	(1,971)	_	_	_	(1,971)	_	(1,971)
已付股息(附註29)	_	_	_	_	_	_	_	_	(53,435)	(53,435)
於2011年12月31日	597,124	(56,606)	32,302	2,207	(11,432)	7,292	11,907	582,794	708,463	1,291,257
代表: 2011年末期股息									12,479	
其他									695,984	
於2011年12月31日之	保留溢利								708,463	

(a) 股份溢價主要為扣除計入股本之股份面值後之發行所得款項淨額。

(b) 在本公司股份於2004年在聯交所上市前,本公司通過股份轉換的方式取得PB Vessels Holding Limited及其附屬公司的控制股權,而 所收購的附屬公司股份面值與本公司發行股份的面值之間的差額,即列入本集團的合併儲備。

24 儲備(續)

			本公司		
	其他	也儲備			
4.4		僱員			
千美元	股份溢價 	福利儲備	小計	保留溢利	總計
於2012年1月1日	597,124	2,207	599,331	695,977	1,295,308
股東應佔虧損(附註28)	_	_	_	(3,083)	(3,083)
以股權支付的補償(見薪酬報告)	_	4,668	4,668	_	4,668
於授出及有限制股份獎勵失效後 股份之轉變(附註23)	_	(7,316)	(7,316)	_	(7,316)
股份悉數歸屬	2,722	(2,666)	56	(56)	_
已付股息(附註29)	_	_	-	(12,479)	(12,479)
於2012年12月31日	599,846	(3,107)	596,739	680,359	1,277,098
代表: 2012年擬派末期股息				12,482	
其他				667,877	
於2012年12月31日之保留溢利				680,359	
於2011年1月1日	594,727	2,362	597,089	701,032	1,298,121
股東應佔溢利(附註28)	_	_	_	48,380	48,380
以股權支付的補償(見薪酬報告)	_	4,213	4,213	_	4,213
於授出及有限制股份獎勵 失效後股份之轉變(附註23)	_	(1,971)	(1,971)	_	(1,971)
股份悉數歸屬	2,397	(2,397)	_	_	_
已付股息(附註29)	_	_	_	(53,435)	(53,435)
於2011年12月31日	597,124	2,207	599,331	695,977	1,295,308
代表: 2011年末期股息				12,479	
其他				683,498	
於2011年12月31日之保留溢利				695,977	

25 其他收入及收益

千美元	2012年	2011年 (重述)
	2,485	9,326
出售附屬公司之收益	127	_
出售可供出售財務資產之收益	_	55,816
結構性票據公平值虧損撥回	32	_
動用有償契約撥備	_	2,031
	2,644	67,173

26	財	務	收り	人及	開	支
----	---	---	----	----	---	---

千美元	2012年	2011年 (重述)
財務收入 銀行利息收入	16,045	11,981
融資租賃利息收入	1,435	869
財務收入總額	17,480	12,850
財務開支 於五年內全數償還的借貸 銀行貸款的利息 融資租賃的利息 可換股債券的利息	5,178 11,034 9,623	5,198 6,882 10,009
並非於五年內全數償還的借貸 銀行貸款的利息 融資租賃的利息 可換股債券的利息	7,639 - 1,003	7,586 5,247 –
其他財務費用	142	1,062
利率掉期合約淨虧損	4,977	6,931
	39,596	42,915
減:資本化的金額(附註6)	(3,642)	(1,280)
財務開支總額	35,954	41,635
財務開支淨額	18,474	28,785

27 税項

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

自綜合損益表扣除/(計入)的税項為:

千美元	2012年	2011年 (重述)
即期税項 香港利得税,按税率16.5%(2011年:16.5%)計算撥備 海外税項,按該等國家的適用税率計算撥備	476 1,389	469 1,296
過往年度超額撥備	(241)	(1,587)
	1,624	178

本集團除税前溢利之税項與採用適用税率(即本集團經營業務所在國家的適用税率的加權平均數)而計算之理論税項有異,詳情如下:

千美元	2012年	2011年 (重述)
除税前溢利	53,845	122,758
減:應佔共同控制實體溢利減虧損	(5,508)	(225)
加:應佔聯營公司溢利減虧損	2,767	2,468
	51,104	125,001
按適用税率計算之税項	4,846	21,302
毋須課税的收入	(105,902)	(97,428)
不能扣税的開支	104,614	75,103
(使用)/產生沒有確認遞延所得税資產的税項虧損	(1,693)	2,787
過往年度超額撥備	(241)	(1,586)
税項開支	1,624	178
加權平均適用税率	9.5%	17.0%

本集團並未就稅項虧損合共28,604,000美元 (2011年:36,735,000美元) 而確認遞延所得稅資產8,581,000美元 (2011年:10,274,000美元)。有關的稅項虧損並無到期日。

27 税項(續)

關鍵會計估計及判斷-所得税

本集團須繳納多個司法管轄區的所得税。所訂立的若干交易的税務釐定及分類均難以明確肯定,撥備所得税時須作出重大判斷。目前於資產負債表內2,509,000美元的所得税撥備乃管理層估計最可能向税務當局支付的税額。倘若最終的税務結果與起初入賬之金額不同,該等差額將影響稅務釐定期內之所得稅撥備。

會計政策一即期所得税

即期所得税開支根據本公司及其附屬公司、共同控制實體及聯營公司經營及產生應課税收入的國家於結算日已頒布或實質頒布的税務法例計算。管理層就適用税務條例詮釋所規限的情況定期評估報税表的狀況,並在適當情況下按預期須向稅務機構支付的税款設定撥備。

會計政策一遞延所得税

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

遞延所得税資產是就很有可能有未來應課税溢利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得税就投資於附屬公司、共同控制實體及聯營公司產生之暫時差異而撥備,但假若本集團可以控制暫時差異之 撥回時間,而暫時差異在可預見將來有可能不會撥回則除外。

28 股東應佔虧損/溢利

於本公司的財務報表內處理的股東應佔虧損為3,083,000美元(2011年:溢利48,380,000美元)。

29 股息

		2012年			2011年	
	每股港仙	每股美仙	千美元	每股港仙	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。

會計政策

分派股息予本公司股東乃於本公司股東或董事(如適用)批准股息期間在本集團財務報表確認為負債。 年結後宣派的股息並無於該年度的財務報表中反映為應付股息,但將在下個年度反映為保留溢利的分配。

30 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以年內已發行普通股的加權平均數(不包括本公司長期獎勵計劃之受託人所持的股份(附註23(a)))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 一持續經營業務 一已終止經營業務	(美仙) (美仙)	2.70 (10.90)	6.33 (4.68)
	(美仙)	(8.20)	1.65
相等於 一持續經營業務 一已終止經營業務	(港仙) (港仙) (港仙)	20.96 (84.57) (63.61)	49.36 (36.48) 12.88

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以就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(附註23(a)))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
可換股債券之利息開支	(千美元)	1,003	_
用以釐定每股攤薄盈利之溢利	(千美元)	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: 一假定轉換可換股債券 一認股權	(千股) (千股)	37,538 137	_ 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 一持續經營業務 一已終止經營業務	(美仙)	2.70 (10.69)	6.33 (4.68)
In the VI	(美仙)	(7.99)	1.65
相等於持續經營業務已終止經營業務	(港仙) (港仙)	20.96 (82.96)	49.36 (36.48)
	(港仙)	(62.00)	12.88

31 綜合現金流量表附註

除税前溢利與經營業務產生的現金對賬表

		本集團
千美元	2012年	2011年
除税前溢利	(156,805)	32,179
已就以下各項作調整: 資產及負債調整: 減值虧損撥備/(撥回)		
一物業、機器及設備	190,398	80,000
一應收貿易賬款	1,801	(620)
- 可供出售財務資產 	1,400	1,887
折舊	72,324	73,478
土地使用權攤銷	115	113
不符合對沖會計處理方法的衍生工具(不包括利率掉期合約) 之未變現虧損淨額	4,237	259
出售附屬公司之收益	(127)	_
結構性票據的公平值變動	(32)	32
出售可供出售財務資產之收益	_	(55,816)
有償契約撥備動用	_	(2,031)
資本及資金調整: 以股權支付的補償	4,668	4,213
業績調整: 財務開支淨額	22,636	31,332
應佔聯營公司溢利減虧損	2,767	9,992
應佔共同控制實體溢利減虧損	(5,185)	(508)
與滾裝貨船有關的匯兑虧損	8,183	_
匯兑差額	592	2,526
營運資金變化前的除税前溢利	146,972	177,036
存貨增加	(12,488)	(27,127)
應付貿易賬款及其他應付款項的增加	21,006	16,327
應收貿易賬款及其他應收款項的增加	(5,437)	(5,781)
經營業務產生的現金	150,053	160,455

32 承擔

(a) 資本承擔

	本鎮	[]
千美元	2012年	2011年
已訂約但未備付 一購買貨船及建造貨船合約	201,171	322,428
- 向非上市股票證券投資	_	12,100
	201,171	334,528
已授權但未訂約 -購買貨船及建造貨船合約	34,700	_
	235,871	334,528

本集團於一年或以內到期的資本承擔為215,000,000美元 (2011年:181,200,000美元)。

於2012年及2011年12月31日,本公司並無資本承擔。

(b) 經營租賃承擔

會計政策-經營租賃

由出租人保留資產擁有權的絕大部分風險和回報的租賃,皆分類為經營租賃。

關鍵會計估計及判斷-租賃分類

本集團按照香港會計準則第17號「租賃」的精神、意向 及應用,把其租賃分類為融資租賃或經營租賃。

管理層於評估租賃的分類時,會因應訂立租賃時的市況、租賃的年期及行使租賃隨附的購買權(如有)的可能性而決定。如管理層認為租賃將不會根據租賃條款於租賃期滿轉讓該等資產的擁有權予本集團,及不可合理肯定租賃附帶的購買權(如有)將獲行使,該租賃將會列為經營租賃。

(i) 本集團作為承租人 - 付款

本集團之不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃應付款列表如下:

135,753 295,360 139,046 570,159	2,525 475 –	138,278 295,835 139,046	3,508 3,339 324	141,786 299,174 139,370
295,360 139,046		295,835	3,339	299,174
139,046	475 -			
	-	139,046	324	139,370
570 159				
010,100	3,000	573,159	7,171	580,330
188,666	973	189,639	3,615	193,254
250,259	_	250,259	5,404	255,663
133,507	_	133,507	822	134,329
	973	573,405	9,841	583,246
	250,259 133,507	250,259 –	250,259 - 250,259 133,507 - 133,507	250,259 - 250,259 5,404 133,507 - 133,507 822

32 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔(續)

(i) 本集團作為承租人 - 付款(續)

已付或然租賃款項為57,065,000美元(2011年:44,150,000美元)。該等款項與以指數掛鈎為基準所租入的乾散貨船有關。 有關租賃年期介乎1至11年。若干租賃附帶租金向上調整條款、續約權及購買選擇權。

會計政策-經營租賃:本集團為承租人

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

(ii) 本集團作為出租人 - 收入

本集團不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃收入列表如下:

千美元	乾散貨船 ^(a)	滾裝貨船	拖船	貨船總計	投資物業	總計
於2012年12月31日						
一年以內	19,426	_	17,571	36,997	89	37,086
第二年至第五年	63,619	_	1,852	65,471	_	65,471
第五年以後	87,295	_	-	87,295	-	87,295
	170,340	_	19,423	189,763	89	189,852
於2011年12月31日						
一年以內	24,626	10,226	7,266	42,118	117	42,235
第二年至第五年	63,619	_	_	63,619	_	63,619
第五年以後	103,189	_	_	103,189	_	103,189
	191,434	10,226	7,266	208,926	117	209,043

⁽a) 本集團作為乾散貨船出租人的經營租賃承擔主要包括來自兩艘超巴拿馬型乾散貨船的承擔166,800,000美元(2011年: 182,700,000美元)。

本集團之經營租賃年期介乎1年以下至16年。

會計政策-經營租賃:本集團為出租人

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

33 財務負債概要





本集團財務負債、以淨額結算衍生金融工具及以總額結算衍生金融工具的到期情況,乃以於結算日至合約到期日之餘下 期間作為基準,所披露的金額為合約現金流量,當中包括本金及利息部分(如適用)。

	-	年以內	第	二年	第三	至第五年	第五	年以後		總計
千美元	2012年	2011年	2012年	2011年	2012年	2011年	2012年	2011年	2012年	2011年
長期借貸 一融資租賃總負債	28,080	28,096	28,085	28,086	124,586	113,617	_	39,036	180,751	208,835
-有抵押銀行貸款	74,098	61,018	73,682	58,532	253,845	251,608	130,949	87,431	532,574	458,589
-可換股債券	6,346	4,025	6,346	4,025	243,001	240,063	126,121	_	381,814	248,113
衍生金融工具 (i) 結算淨額(附註a) -利率掉期合約	5,678	4,456	5,339	5,594	6,213	8,971	_	10	17,230	19,031
-燃料掉期合約	1,446	599	492	602	417	173	_	_	2,355	1,374
- 貨運期貨協議	180	700	-	_	_	_	-	_	180	700
(ii) 結算總額(附註b) 遠期外匯合約 - 現金流量對沖: - 流出 - 流入	127,392 (127,126)	14,233 (14,039)	93,213 (94,127)	13,817 (13,653)	177,234 (180,121)	39,021 (38,773)	123,949 (131,459)	64,686 (65,219)	521,788 (532,833)	131,757 (131,684)
流出/(流入)淨額	266	194	(914)	164	(2,887)	248	(7,510)	(533)	(11,045)	73
流動負債 應付貿易賬款及 其他應付款項	133,914	116,713	_	_	_	_	_	_	133,914	116,713

- (a) 以淨額結算衍生金融工具指按衍生負債之條款以淨額機制結算,例如結算財務負債合約的價格與市場價格之間的差異。
- (b) 以總額結算衍生金融工具指衍生資產或負債未按上述淨額機制結算。

34 重大有關連人士交易

本集團在正常業務過程中按公平基準進行之重大有關連人士交易如下:

(a) 購買服務

千美元	2012年	2011年
已付Meridian Shipping的管理費及佣金(附註i)	1,404	1,098
已付Meridian Marine Management的管理費及 佣金 (附註ii)	1,670	1,063

- (i) 本集團支付有關商業管理服務的管理費及佣金予共同控制實體 Meridian Shipping •
- (ii) 本集團支付有關技術管理服務的管理費及佣金予共同控制實體 Meridian Marine Management •

34 重大有關連人士交易(續)

(b) 出售服務

千美元	2012年	2011年
來自OMSA的租金收入(附註i)	27,142	19,366
來自OMSA的管理服務費 收入(附註ii)	7,800	7,957
來自NGB的租金收入(附註iii)	_	8,452

- (i) 本集團租出若干貨船予OMSA(共同控制實體)。
- (ii) 本集團向OMSA提供技術及其他管理服務。
- (iii) 本集團租出若干貨船予NGB(聯營公司)。

(c) 主要管理層薪酬

有關主要管理層薪酬的詳情(包括董事酬金)及僱員福利的會計政策,請參閱薪酬報告(於第70至73頁)。▲

35 財務擔保

於2012年12月31日,本公司已為於太平洋乾散貨船及太平洋拖船分部內之若干附屬公司就該等附屬公司獲授之貸款融資作出最大額度為440,700,000美元(2011年:368,800,000美元)之企業擔保。

會計政策

財務擔保合約是指要求擔保發行人(即擔保人)須就由 於指定債務人未能根據債務工具的條款於到期日還款 給擔保受益人(即持有人)所帶來的虧損而向持有人作 出特定補償的合約。

財務擔保合約於初始按公平值確認,其後按以下較高者計量:(i)起初確認的金額減累計攤銷;及(ii)擔保人於結算日就財務擔保合約須清償的款項。

36 或然負債及或然資產

於2012年及2011年12月31日,本公司並無或然負債及或然 資產。

會計政策

或然負債指產生自過往事件的可能責任,且其存在只能由本集團無法完全控制的一個或多個不確定未來事件的發生或不發生而確認。或然負債還有可能是產生自過往事件的當前責任,但由於不需要消耗經濟資源,或由於責任的數額無法可靠地計算,有關負債未被確認列賬。

雖然或然負債未被確認列賬,但在財務報表附註中須予以披露。當經濟資源可能外流時,有關負債將被確認為 撥備。

或然資產指產生自過往事件的可能資產,且其存在只可能由本集團無法完全控制的一個或多個不確定未來事件的發生或不發生而確認。

雖然或然資產未被確認列賬,但當很有可能收到經濟效益時會在財務報表附註中披露。當肯定收到經濟效益時, 有關資產將確認列賬。

37 結算日後事項

於2012年12月31日後,

- (a) 本集團與一名第三方訂約購買一艘大靈便型乾散貨船, 代價約為15,500,000美元;
- (b) 董事會授權本集團與一名第三方訂約,以代價約 21,300,000美元購買一艘小靈便型乾散貨船。



第39頁

見本集團的貨船承擔

38 主要附屬公司

於2012年12月31日,本公司於下列主要附屬公司擁有直接及間接權益:

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本		權益 2011年 %	主要業務
直接持有股份:					
其他:					
PB Vessels Holding Limited	英屬處女群島	701,118,775股股份,	100	100	投資控股
PB Management Holding Limited PB Issuer (No. 2) Limited PB Issuer (No. 3) Limited	英屬處女群島 英屬處女群島 英屬處女群島	每股1美元 12,313股股份,每股1美元 1股股份,1美元 1股股份,1美元	100 100 100	100 100 –	投資控股 可換股債券發行 可換股債券發行
間接持有股份:					
太平洋乾散貨船:					
Astoria Bay Limited Barrow Shipping Limited	香港 英屬處女群島	1股股份,1港元 1股股份,1美元	100 100	100 100	貨船擁有 貨船擁有
(前稱「Niagara River Limited」) Bernard (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	5,100,100股股份, 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Bonny Shipping Limited (前稱「Hondo River Limited」)	英屬處女群島	1股股份,1美元	100	100	貨船擁有
Bright Cove Limited Cape York Shipping Limited Champion Bay Limited Cherry Point Limited Chiloe Shipping Limited	香港/國際 英屬處女群島/國際 英屬處女群島/國際 香港 英屬處女群島	1股股份,1港元 1股股份,1美元 1股股份,1美元 1股股份,1港元 1股股份,1美元	100 100 100 100 100	100 100 100 - 100	貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃 貨船擁有 貨船擁有
(前稱「Pigeon River Limited」) Delphic Shipping (BVI) Limited 鷹峯貿易有限公司 Eastern Cape Limited (前稱「Olympic River Limited」)	英屬處女群島/國際 香港/國際 英屬處女群島	100股股份,每股0.01美元 1股股份,1港元 1股股份,1美元	100 100 100	100 100 100	貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃 貨船擁有
Elizabay Limited Elizabeth Castle Limited Esperance Bay Limited Everclear Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際 英屬處女群島 香港/國際 英屬處女群島/國際	1股股份,1美元 1股股份,1美元 1股股份,1港元 3,100,100股股份, 每股0.01美元	100 100 100 100	100 100 100 100	貨船擁有及租賃 貨船租賃 貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃
Foreview (HK) Limited	香港/國際	10股A類股份, 每股1美元, 2,500,000股B類股份, 每股1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Francesca Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	3,000,100股股份, 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Future Sea Limited Gold River Vessel Limited Good Shape Limited Helen Shipping (BVI) Limited Imabari Logger Limited Jamaica Bay Limited (前稱「Grain Mountain Limited」)	香港/國際 香港/國際 香港/國際 英屬處女群島/國際 英屬處女群島 英屬處女群島	1股股份,1港元 1股股份,1港元 1股股份,1港元 100股股份,每股0.01美元 1股股份,1美元 1股股份,1美元	100 100 100 100 100 100	100 - 100 100 - 100	貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃 貨船擁有 貨船擁有 貨船擁有
James Bay Limited (前稱「Coal Mountain Limited」)	英屬處女群島	1股股份,1美元	100	100	貨船擁有
Jericho Beach Limited (前稱「Phosphate Mountain Limited」)	英屬處女群島	1股股份,1美元	100	100	貨船擁有
Jervis Bay Shipping Limited (前稱「Petcoke Mountain Limited」)	英屬處女群島	1股股份,1美元	100	100	貨船擁有

38 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本	持有 2012 年 %	權益 2011年 %	主要業務
Jiangmen Trader Limited	英屬處女群島	1股股份,1美元	100	100	貨船擁有
(前稱「Alumina Mountain Limited」) Judith Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	3,800,100股股份,	100	100	貨船擁有及租賃
Jules Point Limited (前稱「Wheat Mountain Limited」)	英屬處女群島	每股0.01美元 1股股份,1美元	100	100	貨船擁有
Kaiti Hill Limited Labrador Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際 英屬處女群島/國際	1股股份,1美元 3,800,100股股份,	100 100	100 100	貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃
Lake Stevens Limited Liberty Vessel Limited (前稱「Olympic Harbour Limited」)	香港/國際 英屬處女群島/國際	每股0.01美元 1股股份,1港元 1股股份,1美元	100 100	100 100	貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃
Luzon Strait Shipping (BVI) Limited Matakana Island Limited Mega Fame Limited Mount Adams Limited Mount Rainier Limited Newman Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際 香港/國際 英屬處女群島/國際 英屬處女群島/國際 香港/國際 香港/國際 英屬處女群島/國際	1股股份,1美元 1股股份,1港元 1股股份,1美元 1股股份,1美元 1股股份,1港元 2,600,100股股份,	100 100 100 100 100 100	100 100 100 100 100 100	貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃 貨船擁有及租赁賃 貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃
Nobal Sky Limited Oak Bay Shipping Limited Othello Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際 香港 英屬處女群島/國際	每股0.01美元 1股股份,1美元 1股股份,1港元 2,659,300股股份, 每股0.01美元	100 100 100	100 - 100	貨船擁有及租賃 貨船擁有 貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering Limited Pacific Basin Chartering (No. 1) Limited Pacific Basin Chartering (No. 2) Limited Pacific Basin Chartering (No. 3) Limited Pacific Basin Chartering (No. 4) Limited Pacific Basin Chartering (No. 5) Limited Pacific Basin Chartering (No. 6) Limited Pacific Basin Chartering (No. 7) Limited Pacific Basin Chartering (No. 7) Limited Pacific Basin Chartering (No. 8) Limited Pacific Basin Chartering (No. 10) Limited Pacific Basin Chartering (No. 11) Limited Pacific Basin Chartering (No. 12) Limited Pacific Basin Chartering (No. 13) Limited Pacific Basin Chartering (No. 14) Limited Pacific Basin Chartering (No. 15) Limited Pacific Basin Chartering (No. 16) Limited Pacif	香港/國際	10股股份份价价价价价价价价价的股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股	100 100 100 100 100 100 100 100 100 100	100 100 100 100 100 100 100 100 100 100	貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨貨有有有有
太平洋拖船分部:					
AMS Salvage and Towage Pty. Ltd. PB Diamantina Limited PB Maritime Services (Australia) Pty. Ltd. PB Offshore (No.2) Limited	澳洲/國際 庫克群島/國際 澳洲 庫克群島/國際	100股股份,每股1澳元 2股股份,每股1美元 1股無面值之股份 10股股份,每股1美元	100 100 100 100	100 100 100 100	拖船擁有及租賃 拖船擁有及租賃 貨船管理服務 拖船擁有及租賃

38 主要附屬公司(續)

公司名稱	營運地點	已發行及繳足股本	持有 2012 年 %		主要業務
PB Pearl Limited PB Pride Limited PB Progress Limited PB Sea-Tow Asia Pte. Ltd. PB Sea-Tow (Australia) Pty Ltd PB Sea-Tow (Awanuia) Limited PB Sea-Tow (Forewing (NZ) Limited PB Sea-Tow Crewing (NZ) Limited PB Sea-Tow Niugini Pte. Ltd. PB Sea-Tow Niugini Pte. Ltd. PB Sea-Tow Operations (NZ) Limited PB Sea-Tow Operations (NZ) Limited PB Sea-Tow Projects (Australia) Pty Ltd PB Towage (No.1) Limited PB Towage (No.2) Limited PB Towage (No.3) Limited PB Towage (No.4) Limited PB Towage (No.5) Limited PB Towage Asset (No.1) Limited PB Towage Asset (No.1) Limited PB Towage Assets #3 Pty Ltd PB Towage Assets #4 Pty Ltd PB Towage (Australia) Holdings Pty Ltd PB Towage (Australia) Pty Ltd	庫庫庫新澳紐英紐新紐紐澳庫庫庫庫庫庫澳澳澳澳東克克克加洲西屬西加西西洲克克克克克克克洲洲洲州群群群群 蘭處蘭坡蘭蘭 群群群群群群群 開島島島島島島島島島島島島島國國國國國國國國國國國國國國國國國	2股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股票,,,,面,自由,1之地及的分价价价价价价价价价的价价的价价的价价价价价价价价价价价价价价价价价价价价	100 100 100 100 100 100 100 100 100 100	100 100 100 100 100 100 100 100 100 100	推拖拖拖拖貨船貨船拖貨貨貨拖拖駁拖拖拖拖拖拖拖拖拖 貨船船船船員船員船船船船船船船船船船船船船船船船船船船船船船
PB Towage Middle East Limited	庫克群島/國際	2股股份,每股1美元	100	100	貨船管理服務
太平洋滾裝貨船分部:					
Dover Sole Limited Gibraltar Strait Limited Illuminous Limited Kumberstar Limited Prospect Number 59 Limited Prospect Number 60 Limited	英屬處女群島/國際 英屬處女群島/國際 英屬處女群島/國國際 英屬處女群島/國國際 英格蘭及威爾斯 英格蘭及威爾斯	1股股份,1美元 1股股份,1美元 1股股份,1美元 1股股份,1美元 1股股份,1英鎊 1股股份,1英鎊	100 100 100 100 100 100	100 100 100 100 100 100	貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃 貨船擁有及租賃
其他:					
亞太資本發展有限公司 漢隆企業管理諮詢(武漢)有限公司 ^{1及2} 太平洋航運代理有限公司 Pacific Basin Handymax Limited Pacific Basin Handymax (UK) Limited Pacific Basin Handysize Limited Pacific Basin Handysize (HK) Limited Pacific Basin Handysize (UK) Limited	香港 中國 香港/國際 香港 英格蘭及威爾斯 英屬處女群島/香港 英格蘭及威爾斯	1股股份,1港元 2,900,000美元(註冊股本) 1股股份,1港元 1股股份,1港元 1股股份,1英鎊 10股股份,每股1美元 1股股份,1港元 2股股份,每股1英鎊	100 100 100 100 100 100 100	100 100 100 100 100 100 100 100	物業持有物業持有 物業持有 日本分公司之控股公司 貨船管理服務 貨船管理服務 貨船管理服務 貨船管理服務 貨船管理服務

註冊成立/

38 主要附屬公司(續)

公司名稱		註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本	持有 2012 年 %	權益 2011年 %	主要業務
Pacific Basin Shipping Pty Ltd ¹	(Australia)	澳洲	1股股份,1澳元	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping Pacific Basin Shipping		加拿大英屬哥倫比亞省 智利聖地牙哥	1股無面值之普通股 智利比索相等於6,000美元 (註冊股本)	100 100	100 100	船務諮詢服務 船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping	, Denmark ApS	丹麥	800股股份,每股100丹麥克朗	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping 太平洋航運(香港)有	艮公司	德國 香港	1股股份,25,000歐元 2股股份,每股10港元	100 100	100 100	船務諮詢服務 貨船代理服務
Pacific Basin Shipping DMCC ¹		杜拜多種商品 交易中心(DMCC)	500股股份,每股1,000 阿聯酋迪拉姆	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping Limited ¹	(New Zealand)	紐西蘭	100股無面值之股份	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping Pty Ltd	(South Africa)	南非共和國	120股無面值之股份	100	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping Pacific Basin Shipping PB Commerce Limited PB Maritime Personne	(USA) Inc.	英格蘭及威爾斯 美國 英屬處女群島/香港 菲律賓	2股股份,每股1英鎊 100股股份,每股10美元 1股股份,1美元 1,730,000股股份,	100 100 100 100	100 100 100 100	船務諮詢服務 貨船管理服務 投資控股 船員服務
PBS Corporate Secret 太華船務(北京)有限公		香港中國	每股10菲律賓比索 1股股份,1港元 4,000,000美元(註冊股本)	100 100	100 100	秘書服務 貨船代理及管理服務

⁽¹⁾ 該等附屬公司的財務報表並非由羅兵咸永道會計師事務所審核。該等附屬公司之淨資產總額及本集團股東應佔業績淨額分別約為 12,574,000美元(2011年:12,977,000美元)及溢利45,000美元(2011年:虧損248,000美元)。

⁽²⁾ 該等附屬公司乃於中國成立的外商獨資企業,本集團已悉數繳足其註冊資本。

獨立核數師報告

致太平洋航運集團有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第86至138頁太平洋航運集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於2012年12月31日的綜合和公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動結算表及綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製綜合財務報表,以令綜合財務報表作出真實而公平的反映,及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制,以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見,並按照百慕達《1981年公司法》第90條僅向整體股東報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審計,以合 理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制,以設計適當的審計程序,但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性,以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

意見

我們認為,該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於2012年12月31日的事務 狀況,及 貴集團截至該日止年度的虧損及現金流量,並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

維共成水與實訊即事份別 *執業會計師*

香港,2013年2月28日

本集團財務概要

千美元	2012年	2011年 (重述)	2010年	2009年	2008年
業績					
持續經營業務 業績 毛利	1,443,086 81,867	1,312,789 108,437	1,268,542 159,329	950,477 152,796	1,690,948 358,597
除税前溢利 税項	53,845 (1,624)	122,758 (178)	104,791 (453)	112,001 (1,723)	412,408 (3,618)
年內溢利	52,221	122,580	104,338	110,278	408,790
已終止經營業務1年內虧損	(210,693)	(90,598)	_	_	_
股東應佔符合派息資格之溢利	(158,472)	31,982	104,338	112,800	297,911
應佔: 股東權益 非控制性權益	(158,472) -	31,982 -	104,338	110,278 –	409,119 (329)
	(158,472)	31,982	104,338	110,278	408,790
資產負債表					
總資產 總負債	2,470,275 (1,138,254)	2,431,752 (946,837)	2,555,388 (1,010,497)	2,469,893 (1,014,326)	2,330,505 (1,111,803)
總權益	1,332,021	1,484,915	1,544,891	1,455,567	1,218,702
借貸/(現金)淨額 現金及存款總額	178,013 753,458	160,818 618,221	156,029 703,437	(229,084) 1,105,662	(175,929) 1,023,741
現金流量					
經營業務中產生 投資活動中產生 其中投資於貨船之總額 融資活動中產生	148,736 (224,983) (188,295) 110,181	159,361 (35,028) (167,592) (166,322)	198,577 (462,154) (540,612) (96,532)	145,337 (177,776) (279,543) 55,718	459,083 (244,496) (316,757) 110,754
年內現金及現金等價物變動	33,934	(41,989)	(360,109)	23,279	325,341
其他數據					
每股股基本盈利 美仙 每股股息² 美仙 派息率(符合派息資格之溢利)³ 姜仙 每股經營業務所得之現金流 美仙 每股賬面淨值 美仙 股息 千美元	(8) 1 >100% 8 69 12,482	2 1 78% 8 77 24,896	5 3 51% 10 80 53,441	6 3 51% 8 76 57,184	24 10 57% 27 70 170,142

²⁰⁰⁸年至2010年度截至12月31日止的年度財務資料,乃摘錄自該年度的年度報告中本集團財務概要。這些財務資料並沒有就2012年的已終止經營業務而追溯重述。

^{3 2008}年中期報告及之前,符合派息資格之溢利包括期內所有應佔溢利,但自2008年中期報告後的符合派息資格之溢利不包括出售貨船收益。



^{2 2012}年股息包括擬派末期股息每股5港仙。

公司資料

董事會

執行董事

唐寶麟先生(主席)

Mats H. Berglund先生(行政總裁) Jan Rindbo先生(首席營運總監)

Andrew T. Broomhead先生(首席財務總監)

王春林先生

Chanakya Kocherla先生

獨立非執行董事

Patrick B. Paul先生 Robert C. Nicholson先生 Alasdair G. Morrison先生 Daniel R. Bradshaw先生



第67頁

董事及高級管理層履歷

主要董事委員會

執行委員會

Mats H. Berglund先生(主席)

唐寶麟先生 Jan Rindbo先生

Andrew T. Broomhead先生

王春林先生

Chanakya Kocherla先生

審核委員會

Patrick B. Paul先生(主席) Robert C. Nicholson先生 Alasdair G. Morrison先生 Daniel R. Bradshaw先生

薪酬及提名委員會

Robert C. Nicholson先生(主席)

Patrick B. Paul先生 Alasdair G. Morrison先生 Daniel R. Bradshaw先生

主要營業地點

香港 中環夏慤道10號 和記大廈七樓

電話: +852 2233 7000 傳真: +852 2865 2810

註冊地址

Clarendon House 2 Church Street Hamilton HM11 Bermuda

全球辦事處

香港、北京、大連、德班、馬尼拉、東京、奧克蘭、悉尼、墨爾本、費利曼圖、杜拜、哥本哈根、巴特埃森、倫敦、斯坦福、聖地牙哥及溫哥華

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東183號 合和中心17M樓

電郵: hkinfo@computershare.com.hk

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

律師

好士打律師行 年利達律師事務所 張葉司徒陳律師事務所

公司秘書

莫潔婷女士, CPA

電郵: companysecretary@pacificbasin.com

網頁

http://www.pacificbasin.com

上市地點/上市日期

香港聯合交易所有限公司 (「聯交所」)/2004年7月14日

公共及投資者關係

本公司

電郵:ir@pacificbasin.com

股份代號

聯交所: 2343 彭博: 2343 HK 路透: 2343.HK

已發行股份總數

於2012年12月31日為1,936,577,119股













太平洋航運集團有限公司* 香港中環夏慤道10號和記大廈7樓

電話: +852 2233 7000 傳真: +852 2865 2810 www.pacificbasin.com







此年報由 FSC™ 認證的印刷用紙 印製。紙槳無氯氣漂染及不含酸 性。FSC™ 標誌表示產品所含的木 料來自管理良好的森林; 該等森林根 據 Forest Stewardship Council™ 的規例獲得認可。