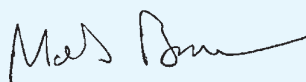


財務報表

綜合資產負債表

	附註	於12月31日	
		2018年 千美元	2017年 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	6	1,807,672	1,797,587
商譽	7	25,256	25,256
衍生資產	10	1,745	1,233
應收貿易賬款及其他應收款項	11	8,900	5,254
可供出售財務資產	9	-	569
有限制銀行存款	12	58	58
		1,843,631	1,829,957
流動資產			
存貨	13	85,488	71,774
衍生資產	10	214	4,834
持作出售資產	14	6,450	-
應收貿易賬款及其他應收款項	11	88,679	80,275
現金及存款	12	341,744	244,636
應收稅款		-	116
		522,575	401,635
資產總額		2,366,206	2,231,592
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	18	45,205	43,554
保留溢利	19	202,262	154,387
其他儲備	19	983,742	963,194
總權益		1,231,209	1,161,135
負債			
非流動負債			
衍生負債	10	9,912	5,790
長期借貸	17	737,377	776,876
有償契約撥備	16	-	12,731
應付貿易賬款及其他應付款項	15	5,537	10,203
		752,826	805,600
流動負債			
衍生負債	10	7,374	772
應付貿易賬款及其他應付款項	15	150,559	143,878
長期借貸的流動部分	17	223,716	104,092
應付稅項		522	-
有償契約撥備	16	-	16,115
		382,171	264,857
負債總額		1,134,997	1,070,457

董事會已於2019年2月28日批准發表本財務報表。



Mats H. Berglund
董事



Peter Schulz
董事

綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2018年 千美元	2017年 千美元
營業額	4, 8	1,591,564	1,488,019
服務開支	5, 8	(1,507,705)	(1,463,311)
毛利		83,859	24,708
間接一般及行政管理開支	5	(6,003)	(5,310)
其他收入及收益	20	30,459	20,431
其他開支	5	(2,416)	(4,226)
財務收入	21	3,513	3,651
財務開支	21	(35,866)	(35,998)
除稅前溢利		73,546	3,256
稅項(支出)/抵免	22	(1,262)	354
股東應佔溢利		72,284	3,610
股東應佔溢利的每股盈利(以美仙計)			
每股基本盈利	24(a)	1.64	0.09
每股攤薄盈利	24(b)	1.61	0.09

綜合全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2018年 千美元	2017年 千美元
股東應佔溢利	72,284	3,610
其他全面收益		
可能被重新分類至損益表內的項目		
現金流量對沖：		
— 轉撥至損益表	4,346	(10,356)
— 公平值(虧損)/收益	(5,744)	12,656
匯兌差額	(669)	771
因出售拖船資產時從儲備撥回至損益表的匯兌虧損	-	1,306
可能不被重新分類至損益表內的項目		
按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產/可供出售財務資產之公平值虧損	(275)	(306)
股東應佔全面收益總額	69,942	7,681

綜合權益變動結算表

	附註	截至12月31日止年度	
		2018年 千美元	2017年 千美元
於1月1日結餘		1,161,135	1,040,771
會計政策變動		(8,784)	-
重述		1,152,351	1,040,771
股東應佔全面收益總額		69,942	7,681
以貨船代價股份發行之股份，扣除發行開支	18(a)	18,076	46,074
派付股息	23	(14,315)	-
以股權支付的補償		5,265	4,301
股份獎勵計劃受託人購入的股份	18(b)	(110)	(1,233)
於配售新股份時發行的股份，扣除發行開支	18(c)	-	37,630
儲備之匯兌調整		-	25,849
沒收未領取股息		-	62
於12月31日結餘		1,231,209	1,161,135

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度	
		2018年 千美元	2017年 千美元
經營業務			
經營業務產生的現金	25(a)	190,174	125,601
已付香港利得稅		(207)	(555)
已付海外稅項		(412)	(306)
經營業務產生的現金淨額		189,555	124,740
投資活動			
購置物業、機器及設備	25(c)	(127,924)	(219,857)
出售物業、機器及設備		597	9,617
定期存款的減少		5,096	82,871
已收利息		3,513	3,651
來自Muchalat投資的分派		1,582	-
出售按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產／可供出售財務資產		294	158
投資活動中所用的現金淨額		(116,842)	(123,560)
融資活動			
支用銀行貸款及其他借貸	25(b)	634,074	188,601
償還銀行貸款及其他借貸	25(b)	(558,410)	(136,929)
已付利息及其他財務開支		(31,260)	(31,310)
派付股息	23	(14,315)	-
股份獎勵計劃受託人購入股份的付款	18(b)	(110)	(1,233)
配售新股份所得款項，扣除發行開支	18(c)	-	37,630
融資活動中產生的現金淨額		29,979	56,759
現金及現金等價物的增加淨額		102,692	57,939
現金及現金等價物之匯兌(虧損)／收益		(488)	422
於1月1日的現金及現金等價物		227,040	168,679
於12月31日的現金及現金等價物	12	329,244	227,040
於1月1日的定期存款	12	17,596	100,467
定期存款的減少		(5,096)	(82,871)
於12月31日的現金及存款	12	341,744	244,636

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運服務。

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2019年2月28日批准刊發。

第4-13頁

業務回顧

2018年表現及市場回顧



第96頁

公司資料

註冊辦事處地址



1.2 財務報表附註的呈列方式

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

與特定財務報表項目有關的資料已匯集於同一個附註。因此：

主要會計政策

並無獨立列示，但就該項目載入於附註或本年報的有關章節內，並以此灰色背景顯示。導覽表於附註2.3呈列。



關鍵會計估計及判斷

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



下列項目之披露資料收錄於本年報其他章節。經審核部分已清晰註明及列於下文：

- 「風險管理」一節之財務風險管理
 - 市場風險—第22頁
 - 信貸及交易對手風險—第24頁
 - 流動資金風險—第28頁
 - 資本管理風險—第28頁
- 薪酬報告內的僱員福利—第43至44頁

2 編製基準

2.1 目的及會計準則

本綜合財務報表的目的，為呈列及解釋本集團截至2018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所有適用之香港財務報告準則而編製。除了若干財務資產及財務負債(包括衍生工具)及持作出售資產按公平值列賬，財務報表乃按歷史成本法編製。

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



2.2 新訂會計政策的影響

以下新訂準則於2018年1月1日或之後開始的會計期間強制實行並與本集團之業務有關。

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之營業額

採納該等準則及新會計政策的影響於下文附註2.2(a)披露。其他於此會計期間生效的新訂準則，並無對本集團的會計政策產生任何影響，亦無須對財務報表作出任何調整。

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」)已頒佈但於2018年1月1日後開始的會計期間尚未生效。與本集團業務有關的新準則具體如下：

香港財務報告準則第16號	租賃
--------------	----

本集團已得出有關評估該等新準則所帶來影響的結論。預期香港財務報告準則第16號會帶來關鍵的變動。根據香港財務報告準則第16號，超過12個月的租入經營租賃將以使用權資產及租賃負債計入資產負債表。損益表中經扣除非租賃組成部分的經營租賃開支將由折舊及利息開支之組合替代。利息開支乃參照租賃隱含的利率計算(倘該利率難以釐定，則參照承租人的增量借貸利率)，並為租賃負債的餘款提供固定週期利率，而兩者均逐步降低。佔現有租入船隊逾50%的少於12個月的租入合約，則不受影響。

管理層斷定期租合約將租賃組成部分(即租賃光船)與非租賃組成部分(即技術管理服務)分開入賬。租賃組成部分與非租賃組成部分的代價乃參照獨立市價分配，而有關市價以取自業內報告的市場數據為基準。

2 編製基準 (續)

2.2 新訂會計政策的影響 (續)

(a) 會計政策變動

(i) 對本集團財務報表的影響

於採納新準則後(誠如上文所述)，本集團選擇使用經修訂追溯法以作過渡。新準則產生之重新分類及調整並不於2017年12月31日之資產負債表作重述，但於2018年1月1日期初結餘作調整。有關詳細解釋請參閱附註2(a)(ii)及2(a)(iii)。

下表載示就於各個別財務報表項目的期初結餘中確認之調整，其中不包括不受會計政策變動影響之項目。

資產負債表 (摘錄)

千美元	2017年 12月31日 (先前報告)	香港財務 報告準則 第15號 (附註(a)(ii))	香港財務 報告準則 第9號 (附註(a)(iii))	2018年 1月1日 (重述)
非流動資產				
FVOCI ¹	-	-	569	569
AFS ²	569	-	(569)	-
流動資產				
應收貿易賬款 及其他 應收款項 - 流動	80,275	(8,784)	-	71,491
權益				
保留溢利	154,387	(8,784)	1,619	147,222
其他儲備	963,194	-	(1,619)	961,575

¹ 「FVOCI」指「按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產」。

² 「AFS」指「可供出售財務資產」。

(ii) 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約之營業額」

由於採納香港財務報告準則第15號，本集團來自程租合約的租金收入的確認基準已由「卸貨至卸貨」改為「裝貨至卸貨」。

本集團選擇使用經修訂追溯法以作過渡，此法讓本集團如附註2(a)(i)所示確認此準則於2018年1月1日保留溢利和應收貿易賬款及其他應收款項的期初結餘之累計影響作調整，而比較數字不予重述。

財務報表之各項金額於採納香港財務報告準則第15號之前(即先前香港會計準則第18號仍生效時)及採納後的比較如下：

資產負債表 (摘錄)

千美元	於2018年12月31日		如報告
	採納香港 財務報告準則 第15號之前	採納香港 財務報告準則 第15號的效應	
應收貿易賬款及 其他應收款項 - 流動	98,852	(10,173)	88,679
保留溢利	212,435	(10,173)	202,262

損益表 (摘錄)

千美元	截至2018年12月31日止年度		如報告
	採納香港 財務報告準則 第15號之前	採納香港 財務報告準則 第15號的效應	
營業額	1,592,953	(1,389)	1,591,564

採納香港財務報告準則第15號對綜合現金流量表的經營、投資及融資活動產生的現金流量淨額並無影響。

(iii) 香港財務報告準則第9號「金融工具」

按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產 (「FVOCI」)

本集團已選擇於其他全面收益呈列其上市股票證券(以往分類為可供出售財務資產(「AFS」))(附註9)之公平值變動，因它們並非香港財務報告準則第9號項下之持作買賣亦非業務組合之或然代價。

根據此選擇，僅合格股息於損益確認(除非其明確代表重獲投資成本的一部分)。公平值變動於其他全面收益內確認並永不撥回損益。倘資產終止確認時，累計收益或虧損將重新分類至保留溢利。

誠如香港財務報告準則第9號允許，本集團已選擇豁免重述其比較數字。因此如附註2(a)(i)所示，比較數字繼續列賬為可供出售而其期初結餘則重新分類為按公平值列賬及其變動計入其他全面收益，並無對初期採納日期(即2018年1月1日)的賬面值作出調整。

應收貿易賬款及其他應收款項

本集團的減值方法及分類符合香港財務報告準則第9號之預期信貸虧損規定。因此，毋須作出調整。

衍生及對沖活動

遠期外匯合約及利率掉期合約繼續符合香港財務報告準則第9號之現金流量對沖。本集團的風險管理策略及對沖紀錄亦符合香港財務報告準則第9號之規定，因此毋須作出調整。

2.3 會計政策導覽 

會計政策	位置
持作出售資產	附註14
借貸	附註17
現金及現金等價物	附註12
綜合賬目	
合營業務	附註8
附屬公司	附註2.4
或然負債及或然資產	附註30
可換股債券	附註17(c)
即期及遞延所得稅	附註22
衍生金融工具及對沖活動：i) 現金流量對沖；及ii) 不符合對沖會計法的衍生工具	附註10
股息	附註23
僱員福利	薪酬報告(第44頁)
按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產(「FVOCI」)／可供出售財務資產(「AFS」)	附註9
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產	附註10
財務擔保合約	附註29
外幣換算	附註2.5
商譽	附註7
於i)投資及非財務資產及ii)應收貿易賬款及其他應收款項的減值	附註5
存貨	附註13
抵銷金融工具	附註10
本集團為出租人或承租人之經營租賃	附註26(b)
物業、機器及設備，包括： i) 貨船及貨船部件成本；ii) 建造中的貨船；iii) 借貸成本；iv) 其他物業、機器及設備； v) 其後產生的成本；vi) 折舊；vii) 剩餘價值及可使用年期；及viii) 出售收益或虧損	附註6
撥備	附註2.6
有償契約撥備	附註16
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18
應收貿易賬款	附註11
應付貿易賬款	附註15

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。

2 編製基準 (續)

2.4 綜合賬目

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

於評估本集團是否控制另一實體時,會考慮現時可行使或可轉換的潛在投票權的存在及其影響。

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、所產生負債及本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。

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。

2.5 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。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日的現行匯率折算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖外,結算此等交易的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣性資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧於損益表的「包括在服務開支的直接一般及行政管理開支」或「間接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FVOCI/AFS的股票證券)的換算差額計入投資估值儲備內。

(c) 集團公司

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

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

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

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

2.6 撥備

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

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

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

3 關鍵會計估計及判斷

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

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

關鍵會計估計及判斷	位置
(a) 物業、機器及設備的剩餘價值	附註6
(b) 貨船及貨船部件成本的可使用年期	附註6
(c) 貨船及建造中的貨船的減值	附註6
(d) 商譽減值	附註7
(e) 有償契約撥備	附註16
(f) 所得稅	附註22
(g) 租賃分類	附註26(b)

4 營業額及分部資料

本集團的營業額主要由提供國際乾散貨運服務產生，因此，我們不會按業務分部呈列資料。

由於管理層認為我們的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

管理層將本集團主要營運視為單一分部對其進行內部審閱並作出表現報告，此亦為管理層向董事會匯報之基準。

收入確認

收入包括於本集團日常業務中就提供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超靈便型乾散貨船。

小靈便型及超靈便型乾散貨船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(就航程以時間比例法釐定)逐步確認。

本集團來自程租合約的租金收入の確認基準已由「卸貨至卸貨」改為「裝貨至卸貨」。有關會計政策的變動，請參閱附註2(a)(ii)。

(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。

股息收入在本集團被確定有權收取股息時予以確認。

5 按性質分類的開支

千美元	2018年	2017年
貨船相關開支		
經營租賃的開支－貨船	467,527	471,259
港口開銷及其他航程開支	337,609	361,265
所耗燃料	382,706	338,507
折舊－自有貨船	114,537	107,603
僱員福利開支(附註)	97,829	90,747
貨船營運開支	41,373	38,499
所耗潤滑油	10,523	10,095
燃料掉期合約淨虧損／(收益)	1,796	(5,815)
減值虧損撥備－應收貿易賬款(附註11)	-	2,022
	1,453,900	1,414,182
一般及行政管理開支		
僱員福利開支(包括董事酬金)(附註)	48,389	43,386
經營租賃的開支－土地及樓宇	3,136	3,312
折舊－其他物業、機器及設備	1,798	1,684
核數師酬金		
－核數	858	823
－非核數	89	70
匯兌(收益)／虧損淨額	(43)	137
其他一般及行政管理開支	5,581	5,027
	59,808	54,439
其他開支		
撤銷貸款安排費用	1,623	-
減值虧損撥備／(撥回)		
－貨船	705	-
－其他應收款項	(7)	112
－持作出售資產	-	830
貨運期貨協議已變現虧損	58	48
出售物業、機器及設備虧損	37	539
辦公室搬遷開支	-	1,391
拖船匯兌虧損	-	1,306
	2,416	4,226
以上各項之總和與以下計入綜合損益表之類別一致。		
(i)「服務開支」、(ii)「間接一般及行政管理開支」及(iii)「其他開支」	1,516,124	1,472,847

附註： 合計僱員福利開支為146,200,000美元(2017年：134,100,000美元)(見薪酬報告第43頁)，包括船員薪金及其他開支97,800,000美元(2017年：90,700,000美元)，乃包含於服務開支中。

一般及行政管理開支總額

百萬美元	2018年	2017年
直接一般及行政管理開支 (包括於服務開支內)	53.8	49.1
間接一般及行政管理開支	6.0	5.3
一般及行政管理開支總額	59.8	54.4

經營租賃的開支

以上貨船經營租賃總開支467,500,000美元(2017年：471,300,000美元)包括已付或然租賃款項16,800,000美元(2017年：20,800,000美元)。該等款項與以指數掛鈎為基準所租入的貨船有關。

會計政策－減值

(i) 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(a)扣除出售成本後的資產公平值及(b)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」。

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。

(ii) 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到到期款項時，則確立應收貿易賬款及其他應收款項的減值撥備。債務人之重大財務困難、債務人可能破產或進行財務重組，以及拖欠或逾期付款均被視為是應收貿易賬款已減值的跡象。撥備的金額為該資產的賬面值與按原實際利率折現之估計未來現金流量的現值之差額。該資產的賬面值乃透過使用減值撥備賬目削減，而有關的虧損金額則於損益表內「服務開支」中確認。當一項應收貿易賬款無法收回時，則於減值撥備項目下撇銷。

6 物業、機器及設備

千美元	貨船及貨船 部件成本	樓宇	租賃 物業裝修	傢具、裝置 及設備	汽車	總計
成本						
於2018年1月1日	2,368,609	646	4,674	10,529	30	2,384,488
添置	132,110	-	949	1,197	-	134,256
出售	-	(652)	(53)	(72)	-	(777)
撤銷	(18,638)	-	(439)	(2,216)	-	(21,293)
轉移至持作出售資產(附註14)	(17,170)	-	-	-	-	(17,170)
匯兌差額	-	6	(57)	(74)	(2)	(127)
於2018年12月31日	2,464,911	-	5,074	9,364	28	2,479,377
累計折舊及減值						
於2018年1月1日	577,095	38	1,117	8,621	30	586,901
年內折舊	114,537	1	750	1,047	-	116,335
減值支出(d)	705	-	-	-	-	705
出售	-	(39)	(46)	(58)	-	(143)
撤銷	(18,638)	-	(439)	(2,216)	-	(21,293)
轉移至持作出售資產(附註14)	(10,720)	-	-	-	-	(10,720)
匯兌差額	-	-	(29)	(49)	(2)	(80)
於2018年12月31日	662,979	-	1,353	7,345	28	671,705
賬面淨值						
於2018年12月31日	1,801,932	-	3,721	2,019	-	1,807,672

(a) 於2018年12月31日，貨船部件成本包括分別為62,045,000美元(2017年：59,630,000美元)及31,606,000美元(2017年：29,683,000美元)的總成本及累計折舊。

(b) 賬面淨值1,581,652,000美元(2017年：1,518,309,000美元)的若干自有貨船已抵押予銀行，作為本集團獲授的銀行貸款的抵押品。

賬面淨值100,352,000美元(2017年：107,441,000美元)的若干自有貨船已實際上抵押予其他有抵押借貸為抵押品(附註17(b))，作為一旦違約時將對該等貨船的權利歸還出租人。

(c) 年內，本集團並無就合資格資產將借貸開支(2017年：373,000美元)作資本化(附註21)。2017年借貸開支乃按本集團的一般借貸的加權平均利率4.2%作資本化。

(d) 減值支出705,000美元乃與於2018年內訂約及2019年出售的一艘小靈便型乾散貨船有關。減值資產的可收回金額按公平值減交易出售成本。

(e) 小靈便型、超靈便型及超巴拿馬型乾散貨船的平均賬面淨值分別為14,700,000美元、21,300,000美元及41,300,000美元。

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2017年1月1日	2,093,203	57,260	600	4,261	9,738	29	2,165,091
添置	133,371	119,884	-	3,978	1,398	-	258,631
出售	(17,975)	-	-	(3,603)	(628)	-	(22,206)
撇銷	(17,134)	-	-	-	(29)	-	(17,163)
匯兌差額	-	-	46	38	50	1	135
重新分類	177,144	(177,144)	-	-	-	-	-
於2017年12月31日	2,368,609	-	646	4,674	10,529	30	2,384,488
累計折舊及減值							
於2017年1月1日	499,614	-	59	3,809	8,147	29	511,658
年內折舊	107,603	-	4	634	1,046	-	109,287
出售	(12,988)	-	-	(3,386)	(582)	-	(16,956)
撇銷	(17,134)	-	-	-	(29)	-	(17,163)
匯兌差額	-	-	(25)	60	39	1	75
於2017年12月31日	577,095	-	38	1,117	8,621	30	586,901
賬面淨值							
於2017年12月31日	1,791,514	-	608	3,557	1,908	-	1,797,587

估計可使用年期

截至2018年及2017年止年度

貨船：25年
貨船部件成本：至下一次入塢
的估計期間

50年

4至6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)

會計政策

有關減值的會計政策，請參閱附註5。 

(i) 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。

(ii) 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服務開支，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。

(iii) 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。

(iv) 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。

(v) 其後產生的開支

其後產生的開支在與該開支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開支的情況下，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。

(vi) 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。

(vii) 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。

(viii) 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。

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2,200,000美元。

貨船及貨船部件成本的可使用年期

本集團估計其貨船的可使用年期時，參考了相若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，以及隨著船運市場的變化或進步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17,000,000美元或增加29,200,000美元。

貨船及建造中的貨船的減值

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

自有小宗散貨船被分為兩個獨立的現金產生單位（小靈便型及超靈便型），因在各現金產生單位內的貨船被視為可以互換調配。

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。

評估使用價值所用的適用貼現率為7.3%（2017年：6.4%）。

■ 敏感度分析：

倘所有其他變數保持不變，由原來的估計的貼現率增加100個基點或減少貨船未來每日盈利的估計500美元將不會帶來任何減值。

7 商譽

千美元	2018年	2017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。

會計政策

商譽按成本減累計減值虧損列賬。出售公司的盈虧需包括與所出售的公司有關的商譽的賬面值在內。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撥回。

本集團每年檢討商譽有否減值，並在發生任何顯示商譽可能出現減值之事件或情況變化時作出更頻密的檢討。包含商譽之現金產生單位之賬面值與可收回金額作比較，可收回金額為使用價值與扣除出售成本後之公平值之間的較高者。任何減值即時確認為開支，且其後不予撥回。

關鍵會計估計及判斷－商譽之減值

商譽的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四年展望，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。第五年後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7.3%（2017年：6.4%），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。

倘所有其他變數保持不變，增加原來的估計的貼現率100個基點不會帶來任何減值。

8 於合營安排的權益

合營業務

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

千美元	2018年	2017年
包含在營業額內的租金收入	4,614	4,600
包含在服務開支內的租金開支	(3,389)	(3,388)
	1,225	1,212

會計政策

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

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

9 按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產(「FVOCI」)及可供出售財務資產(「AFS」)

千美元	公平值級別	FVOCI	AFS
		2018年	2017年
上市股票證券(a)	級別一	-	569

(a) 上市股票證券指本集團於Greka Drilling Limited(為一間於倫敦證券交易所另類投資市場上市之公司)之投資。年內，本集團出售其於Greka Drilling的股份，作為出售非核心活動的長遠措施之一部分。有關股份以294,000美元出售，累計虧損2,200,000美元已重新分類至保留溢利。

本集團於2018年1月1日採納香港財務報告準則第9號後，財務資產由AFS重新分類為FVOCI。有關會計政策的變動，請參閱附註2(a)(iii)。

財務資產乃按估值方法進行分析，有關公平值各級別的定義請見下文。

公平值級別

- 級別一：相同資產或負債在活躍市場之報價(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)。

會計政策

FVOCI財務資產為於業務模式中持有作為收取合約現金流量及銷售財務資產；其合約條款訂明在指定日期的現金流量只可用於支付未償還本金和利息。FVOCI並非指定為按公平值列賬及其變動計入損益的財務資產。

此類別的資產最初按公平值加上直接與購買該財務資產有關的應計交易成本確認，其後按公平值列賬。公平值變動於其他全面收益中確認。

至於來自FVOCI工具的股息，當本集團得到有關款項的權利確定時，繼續在損益表內確認為其他收入一部分。FVOCI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。

若劃分為FVOCI的證券已終止確認，累計收益及虧損將重新分類至保留溢利。減值虧損(及減值虧損回撥)不會與公平值變動分開報告。

10 衍生資產及負債

本集團面對貨運租金、燃料價格、利率以及匯率波動的風險。以下概括本集團運用的衍生工具管理相關風險及其公平值級別。

衍生工具	公平值級別
利率掉期合約	級別2
遠期外匯合約	級別2
燃料掉期合約	級別2
貨運期貨協議	級別1

利率掉期合約、遠期外匯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。貨運期貨協議通過結算所進行交易，其公平值乃使用於結算日的遠期運費釐定。

千美元	2018年12月31日		2017年12月31日	
	資產	負債	資產	負債
非流動部分				
現金流量對沖				
利率掉期合約(a)	1,055	(563)	432	-
遠期外匯合約(b)	21	(7,948)	-	(4,706)
不符合對沖會計處理方法的衍生資產				
燃料掉期合約(c)	669	(1,401)	801	(1,084)
非流動部分－總額	1,745	(9,912)	1,233	(5,790)
流動部分				
不符合對沖會計處理方法的衍生資產				
燃料掉期合約(c)	214	(7,374)	4,834	(748)
貨運期貨協議(d)	-	-	-	(24)
流動部分－總額	214	(7,374)	4,834	(772)
總額	1,959	(17,286)	6,067	(6,562)

(a) 利率掉期合約

我們所有的利率掉期合約符合對沖會計法之現金流量對沖

若干有抵押借貸乃以浮動利率計息，因此本集團透過訂立利率掉期合約來管理浮動利率波動風險。

生效日期	名義金額	掉期詳情	屆滿日期
2018年			
2018年12月	按攤銷基準計算為 40,000,000美元	美元六個月倫敦銀行同業拆息 掉期定息年利率約3.0%	合約將於2025年6月屆滿
2018年12月	按期末整付基準計算為 5,000,000美元	美元三個月倫敦銀行同業拆息 掉期定息年利率約2.9%	合約將於2025年6月屆滿
*2018年6月	按攤銷基準計算為 69,000,000美元	美元三個月倫敦銀行同業拆息 掉期定息年利率約2.0%	合約將於2020年12月屆滿
2018年及2017年			
2013年12月	按攤銷基準計算為 48,000,000美元	美元三個月倫敦銀行同業拆息 掉期定息年利率約2.1%	合約將於2021年12月屆滿
2017年2月	按攤銷基準計算為 9,000,000美元	美元一個月倫敦銀行同業拆息 掉期定息年利率約1.8%	合約將於2022年1月屆滿
2017年			
*2014年1月	按攤銷基準計算為 130,000,000美元	美元三個月倫敦銀行同業拆息 掉期定息年利率約1.9%	合約已於2018年6月重新訂立

* 130,000,000美元利率掉期合約已於2018年6月重新訂立(相關名義金額為69,000,000美元)。

■ 敏感度分析：

倘若所有其他變數維持不變，當本集團於2018年12月31日所持有的按浮動利率計息之借貸淨額(撇除按固定利率計息之借貸後，但包括現金及存款扣除無對沖的有抵押貸款)之平均利率上升/下跌50個基點，則本集團之除稅後溢利及權益將減少/增加約400,000美元(2017年：400,000美元)。

10 衍生資產及負債 (續)

(b) 遠期外匯合約

我們所有的遠期外匯合約符合對沖會計法之現金流量對沖

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。

於2018年12月31日，本集團持有的未完成遠期外匯合約主要由與銀行訂立的合約構成，以購買約554,400,000丹麥克朗(2017年：692,600,000丹麥克朗)，並同時出售約99,000,000美元(2017年：123,900,000美元)，此等合約將於2023年8月止期內屆滿。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。

(c) 燃料掉期合約

我們所有的燃料掉期合約不符合對沖會計處理方法

本集團就燃油及船用輕柴油訂立燃料掉期合約以主要管理與本集團貨運合約承擔有關之燃料價格波動的風險。我們亦利用燃料掉期合約，為一部分將裝配硫淨化器的超靈便型乾散貨船之部分估計燃料耗用量，鎖定低硫與高硫燃料之間的現行遠期差價。日後燃料價格的變動將反映於貨船的最終營運營業額，並預期將抵銷本集團於往後期間的除稅後溢利及權益的增加／減少。

於2018年12月31日，本集團擁有尚未完成之燃料掉期合約如下：

合約類型	燃料種類	數量(噸)	合約日均價格(美元)	至以下時間屆滿
2018年				
買入	燃油	135,228	352	2022年12月
買入	船用輕柴油	10,511	591	2021年12月
賣出	船用輕柴油	27,480	566	2022年12月
2017年				
買入	燃油	119,607	327	2021年12月
買入	船用輕柴油	11,095	544	2021年12月

■ 敏感度分析：

倘若所有其他變數維持不變，當本集團於結算日所持有的燃料掉期合約的平均遠期燃料費上升／下跌10%，則本集團的除稅後溢利將增加／減少約4,000,000美元(2017年：4,300,000美元)。倘若所有其他變數維持不變，當本集團於結算日所持有的燃料掉期合約的平均遠期船用輕柴油費上升／下跌10%，則本集團賣出合約的除稅後溢利將減少／增加約1,200,000美元(2017年：600,000美元)。

(d) 貨運期貨協議

我們所有的貨運期貨協議不符合對沖會計處理方法

本集團訂立貨運期貨協議，作為管理其小靈便型及超靈便型乾散貨船噸位及貨運承擔風險的方法。日後之租金變動將於貨船的最終營運收益反映出來，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。

於2018年12月31日，本集團並無擁有尚未完成之貨運期貨協議。於2017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	數量(日)	合約日均價格(美元)	至以下時間屆滿
2017年				
賣出	BHSI ¹	180	8,500	2018年12月

¹ 「BHSI」指「波羅的海小靈便型乾散貨船指數」。

會計政策

按公平值列賬及於損益表處理之財務資產

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

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

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

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

衍生金融工具及對沖活動

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

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

倘一項對沖項目的到期日為超過結算日十二個月後，該對沖衍生工具的全部公平值將計入為非流動資產或負債。

(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以曆月計算的合約期未能與實際合約期吻合。

抵銷金融工具

當本集團具有可依法強制執行的權利將財務資產及負債之已確認金額抵銷，並有意按淨額基準進行結算或同時變現資產及償還負債時，財務資產及負債予以抵銷，並將淨額呈報於資產負債表內。可依法強制執行的權利不可取決於未來發生之事件而定，且必須可於正常業務過程中及在本公司或交易對手違約、無力償債或破產的情況下強制執行。

11 應收貿易賬款及其他應收款項

千美元	2018年	2017年
非流動		
預付款項	-	54
購買貨船的訂金	8,900	5,200
	8,900	5,254
流動		
應收貿易賬款－總額	44,565	47,038
減：減值撥備	-	(2,368)
應收貿易賬款－淨額	44,565	44,670
其他應收款項	22,253	25,850
預付款項	21,861	9,755
	88,679	80,275

第24頁
履行策略及風險
信貸及交易對手風險



由於應收貿易賬款及其他應收款項於短期內到期，故其賬面值與其公平值相若。

應收貿易賬款及其他應收款項主要以美元計值。

會計政策－應收貿易賬款

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。



於2018年12月31日，應收貿易賬款淨額按發票日期計算的賬齡如下：

千美元	2018年	2017年
30日或以下	35,057	34,188
31－60日	3,609	3,749
61－90日	1,899	742
90日以上	4,000	5,991
	44,565	44,670

應收貿易賬款減值撥備的變動如下：

千美元	2018年	2017年
於1月1日	2,368	1,685
減值撥備，淨額	-	2,022
年內撇銷的金額	(2,368)	(1,339)
於12月31日	-	2,368

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，任何剩餘款項於完成卸貨及最終確定港口開銷、逾期索償或其他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，因此應收貿易賬款全部已逾期。

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2018年及2017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。

12 現金及存款

千美元	2018年	2017年
銀行及庫存現金	23,299	25,522
銀行存款	318,503	219,172
現金及存款總額	341,802	244,694
年末銀行存款平均實際利率	3.29%	2.06%
銀行存款平均剩餘到期時間	61日	25日
現金及現金等價物	329,244	227,040
定期存款	12,500	17,596
現金及存款	341,744	244,636
列入非流動資產的有限制 銀行存款	58	58
現金及存款總額	341,802	244,694

現金及存款主要以美元計值，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，以及原到期日為三個月或以下的銀行存款及其他短期高流動性投資。

第14頁
資金
現金流及現金



13 存貨

千美元	2018年	2017年
燃料	73,168	60,228
潤滑油	12,320	11,546
	85,488	71,774

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。

14 持作出售資產

持作出售資產由一艘小靈便型乾散貨船構成。其賬面值6,450,000美元代表扣除出售成本後之估計公平值，並相應地自物業、機器及設備(附註6)重新分類。

會計政策

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。

15 應付貿易賬款及其他應付款項

千美元	2018年	2017年
非流動		
預收賬款	5,537	10,203
流動		
應付貿易賬款	54,530	56,554
計提費用及其他應付款項	58,300	52,271
預收賬款(a)	37,729	35,053
	150,559	143,878

(a) 預收賬款包括待完成貨運合約所收金額32,700,000美元(2017年：30,000,000美元)

於2018年12月31日，應付貿易賬款按到期日計算的賬齡如下：

千美元	2018年	2017年
30日或以下	49,930	50,729
31-60日	1,125	290
61-90日	157	221
90日以上	3,318	5,314
	54,530	56,554



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

應付貿易賬款及其他應付款項主要以美元計值。

會計政策－應付貿易賬款

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

16 有償契約撥備

千美元	2018年	2017年
於1月1日	28,846	51,918
年內動用(附註20) 	(16,115)	(20,273)
年內撥回(附註20) 	(12,731)	-
年內結算	-	(2,799)
於12月31日	-	28,846
撥備分析		
流動	-	16,115
非流動	-	12,731
	-	28,846

年內動用及撥回之有償契約撥備已計入其他收入。

會計政策

當履行合約之責任所產生的不可避免的成本超出預期根據合約獲得之經濟利益時，確認有償契約撥備。


關鍵會計估計及判斷－有償契約撥備

本集團以船隊為基準，按貨船類型，計算根據租賃收入總額及預期就租賃契約賺取之租金與本集團有責任就租賃合約之餘下租賃期支出之日後租賃款項之間之差額，以估計為與本集團租賃貨船之不可撤銷營運租賃契約之撥備。

預期租賃收入及租金乃根據(a)按當時已訂約的貨運合約而得出的已訂約營業額，再加上(b)管理層預期於未訂約期間通過參考近期的市場實際租金、貨運期貨協議之近期交易情況及於本報告日其他相關市場資料而得出的租金預測而成。

17 長期借貸

千美元	2018年	2017年
非流動		
有抵押銀行貸款(a)	703,114	619,177
其他有抵押借貸(b)	34,263	39,989
無抵押可換股債券(c)	-	117,710
	737,377	776,876
流動		
有抵押銀行貸款(a)	97,809	98,529
其他有抵押借貸(b)	5,726	5,563
無抵押可換股債券(c)	120,181	-
	223,716	104,092
長期借貸總額	961,093	880,968

有關長期借貸的對賬請參閱附註25(b)。 

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，並屬公平值級別第二級別。各級別的定義請參閱附註9(公平值級別)。



長期借貸主要以美元計值。

17 長期借貸 (續)

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) 有抵押銀行貸款

於2018年12月31日的本集團的有抵押銀行貸款以下列各項作抵押:

(i) 賬面淨值為1,588,102,000美元(2017年:1,518,309,000美元)的若干自有貨船的按揭;及

(ii) 貨船盈利及保險補償的轉讓。

該等有抵押銀行貸款的還款期如下:

千美元	2018年	2017年
一年以內	97,809	98,529
第二年	97,809	97,798
第三至第五年	286,275	314,997
第五年以後	319,030	206,382
	800,923	717,706
年末平均實際利率(對沖前)	4.0%	3.3%

(b) 其他有抵押借貸

本集團於2018年12月31日的其他有抵押借貸涉及賬面淨值為100,352,000美元(2017年:107,441,000美元)(附註6(b))的七艘自有貨船(2017年:七艘),其已出售並立即以租賃光船方式租回。根據租賃條款,本集團有選擇權於租賃期內以預先議定的時間購買該等貨船,並須於各項租賃屆滿時購買該等貨船。由於尚出現違約情況,租賃貨船的權利將轉歸出租人,故有關借貸實際上已獲得擔保。

該等其他有抵押銀行借貸的還款期如下:

千美元	2018年	2017年
一年以內	5,726	5,563
第二年	7,035	5,726
第三至第五年	23,614	21,749
第五年以後	3,614	12,514
	39,989	45,552
年末平均實際利率(對沖前)	4.9%	4.5%

(c) 無抵押可換股債券

千美元	2018年		2017年	
	面值	負債部分	面值	負債部分
於2021年到期,年票息3.25%	125,000	120,181	125,000	117,710

可換股債券的賬面值與公平值相若。

主要條款	2021年到期票息 3.25%
發行規模	125,000,000美元
發行日期	2015年6月8日
到期日	2021年7月3日(發行起計約6.1年)
票息—現金開支	年利率3.25%,須每半年期末於1月3日及7月3日支付
實際利率	5.70%,自損益表扣除
贖回價	100%
轉換為股份的換股價(附註)	3.03港元(自2018年8月9日生效)
由債券持有人選擇轉換	持有人可於2015年7月19日或之後隨時換股
債券持有人認沽日期及按本金額的100%贖回之價格	於2019年7月3日(發行起計約4.1年),每名債券持有人將有權要求本集團贖回全部或部分債券。由於此乃無條件的認沽權,因此會計準則要求本集團將可換股債券之認沽日期視為到期日。
發行人按本金額的100%贖回之日期	於2019年7月3日後,本集團可贖回全部債券,惟本公司股份的收市價須已連續30個交易日達到當時換股價最少溢價30%。

附註: 換股價須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交易日生效。

會計政策

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。

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

18 股本

	2018年		2017年	
	股份數目	千美元	股份數目	千美元
法定	36,000,000,000	360,000	36,000,000,000	360,000
已發行及繳足				
於1月1日	4,436,939,102	43,554	4,014,512,275	40,046
以貨船代價股份發行的股份(a)	69,746,012	697	216,903,274	2,169
於有限制股份獎勵授出後發行的股份(b)	21,150,000	212	23,115,000	231
以有限制股份獎勵授予僱員的股份(b)	6,948,000	1,190	11,607,000	2,325
於有限制股份獎勵失效後轉回受託人的股份(b)	(1,887,000)	(338)	(10,925,000)	(1,853)
股份獎勵計劃受託人購入的股份(b)	(377,000)	(110)	(5,213,000)	(1,233)
配售新股份而發行的股份(c)	-	-	186,939,553	1,869
於12月31日	4,532,519,114	45,205	4,436,939,102	43,554

於2018年12月31日，本公司之已發行股本為4,533,167,114股(2017年：4,442,271,102股)股份。跟上表之股份數目相差的648,000股(2017年：5,332,000股)股份相當於受託人所持有與有限制股份獎勵有關的股份，金額為126,900美元(2017年：869,100美元)，並已記入股本的借方。

(a) 以貨船代價股份發行的股份

於2018年5月14日，本集團就收購四艘貨船訂立合約，總購買代價88,500,000美元透過結合：(i)向賣方以發行價為每股2.036港元發行170,760,137股股份(「貨船代價股份」)合共44,300,000美元；及(ii)現金44,200,000美元所支付。於2018年，本集團獲交付兩艘貨船時發行合計69,746,012股股份，及於2019年1月及2月本集團獲交付餘下兩艘貨船時發行合計101,014,125股股份。

第45頁
董事會報告
股本及優先購買權



於2017年8月2日，本集團就收購五艘貨船訂立貨船合約，總購買代價104,600,000美元透過結合：(i)向售船商以發行價為每股1.660港元發行216,903,274股股份(「貨船代價股份」)合共46,100,000美元；及(ii)現金58,500,000美元所支付。本集團於獲交付貨船後於2017年年底發行有關股份。

(b) 有限制股份獎勵

根據本公司之2013年股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，有限制股份獎勵已授出予執行董事及若干僱員。股份獎勵計劃根據香港財務報告準則被視為本公司之特別功能機構。

於授出有限制股份獎勵時，相關數目的股份會合法地轉讓或發行予受託人，並由受託人為承授人的利益而持有。於有限制股份獎勵歸屬前，承授人不會就股份享有投票、收取股息(董事會在其酌情下授予承授人收取股息權利除外)或任何其他股東權利。倘股份失效或被沒收，有關股份將由受託人持有，並可用於作出未來的獎授。於有限制股份獎勵歸屬前，就承授人所獲授股份向彼等支付的股息會視作僱用開支，並直接於損益表中扣除。

18 股本 (續)**(b) 有限制股份獎勵 (續)**

年內未歸屬有限制股份獎勵的數目變動如下：

千股	2018年	2017年
於1月1日	74,006	67,256
已授出	28,098	34,722
已歸屬	(23,287)	(17,047)
已失效	(1,887)	(10,925)
於12月31日	76,930	74,006

於2018年12月31日及根據歸屬時間表，在76,930,000股未歸屬有限制股份獎勵中，27,071,000股、27,110,000股及22,749,000股將分別於2019年7月14日、2020年7月14日及2021年7月14日歸屬。

第45至46頁
董事會報告

已授出有限制獎勵的變動



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。年內已授出的有限制股份獎勵之加權平均公平值為1.7港元(2017年：1.5港元)。

已授出股份的來源及其導致股本與僱員福利儲備之間的相對變動如下：

已授出股份獎勵的來源	2018年		2017年	
	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元
發行股份	21,150,000	212	23,115,000	231
由股份獎勵計劃的受託人以本公司提供的資金於聯交所購入的股份	377,000	110	5,213,000	1,233
轉讓自受託人的股份	6,571,000	1,080	6,394,000	1,092
	28,098,000	1,402	34,722,000	2,556

(c) 股份配售

根據日期為2017年8月2日的配售協議，本公司於2017年8月10日發行186,939,553股每股面值0.01美元的股份，價格為每股1.59港元，較股份於2017年8月2日(即配售協議日期)在聯交所報收市價每股1.72港元折讓約7.56%。經扣除發行開支約400,000美元後，配售所得款項為37,600,000美元(或293,800,000港元)或每股淨價1.57港元。配售由配售代理向超過六名獨立人士、公司、機構或其他專業投資者悉數包銷。籌集之款項用以撥付於2017年收購五艘貨船(見上文附註(a))的部分現金代價。

會計政策

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

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

就以權益償付的以股權支付的交易而言(不包括第44頁所詳述來自僱員的服務及其他類似服務)，本集團按已收貨物或服務的公平值作為計量權益的相應增長。已收貨物或服務的公平值若不能可靠估計，本集團會參考所授出股本工具的公平值以間接計量權益的相應增長。

19 儲備

千美元	其他儲備										
	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	匯兌儲備	實繳盈餘 ^(c)	小計	保留溢利	總計
於2018年1月1日	224,567	(56,606)	13,772	(3,716)	5,854	(306)	(309)	779,938	963,194	154,387	1,117,581
會計政策變動(附註2.2(a)(i))	-	-	-	-	-	(1,619)	-	-	(1,619)	(7,165)	(8,784)
於2018年1月1日重述總權益	224,567	(56,606)	13,772	(3,716)	5,854	(1,925)	(309)	779,938	961,575	147,222	1,108,797
股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72,284	72,284
以貨船代價股份發行的股份， 扣除發行開支(附註18(a))	17,379	-	-	-	-	-	-	-	17,379	-	17,379
派付股息(附註23)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,315)	(14,315)
現金流量對沖											
— 轉撥至損益表	-	-	-	-	4,346	-	-	-	4,346	-	4,346
— 公平值虧損	-	-	-	-	(5,744)	-	-	-	(5,744)	-	(5,744)
以股權支付的補償 (見薪酬報告)	-	-	-	5,265	-	-	-	-	5,265	-	5,265
股份獎勵之授出(附註18(b))	-	-	-	(461)	-	-	-	-	(461)	(729)	(1,190)
股份獎勵之失效(附註18(b))	-	-	-	338	-	-	-	-	338	-	338
於有限制股份獎勵授出後 發行的股份(附註18(b))	5,347	-	-	(5,559)	-	-	-	-	(212)	-	(212)
股份獎勵悉數歸屬	2,658	-	-	(2,658)	-	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(669)	-	(669)	-	(669)
FVOCI之公平值虧損	-	-	-	-	-	(275)	-	-	(275)	-	(275)
終止確認FVOCI	-	-	-	-	-	2,200	-	-	2,200	(2,200)	-
於2018年12月31日	249,951	(56,606)	13,772	(6,791)	4,456	-	(978)	779,938	983,742	202,262	1,186,004

(a) 股份溢價主要為扣除計入股本之面值後之發行股份所得款項淨額。



(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，即為合併儲備。

(c) 實繳盈餘指由於本公司於2016年5月27日生效之股本重組所致的股本削減金額，該等金額轉撥自股本及股份溢價賬目。根據百慕達1981年公司法(經修訂)，實繳盈餘可供分派，惟於以下情況下，本公司不得以實繳盈餘作出分派：(i)本公司當時或於分派後將無法償付其到期負債；或(ii)本公司資產之可變現值將因而低於其負債。


19 儲備(續) 

千美元	其他儲備									小計	保留溢利	總計
	股份 ^(a) 溢價	合併 ^(b) 儲備	可換股 債券儲備	僱員 福利儲備	對沖儲備	投資估值 儲備	匯兌儲備	實繳盈餘 ^(c)				
於2017年1月1日	139,887	(56,606)	13,772	(2,368)	(22,295)	-	(2,386)	779,938	849,942	150,783	1,000,725	
以貨船代價股份發行之股份， 扣除發行開支(附註18(a))	43,905	-	-	-	-	-	-	-	43,905	-	43,905	
於配售新股份時發行之股份， 扣除發行開支(附註18(c))	35,761	-	-	-	-	-	-	-	35,761	-	35,761	
現金流量對沖												
— 儲備之匯兌調整	-	-	-	-	25,849	-	-	-	25,849	-	25,849	
— 轉撥至損益表	-	-	-	-	(10,356)	-	-	-	(10,356)	-	(10,356)	
— 公平值收益	-	-	-	-	12,656	-	-	-	12,656	-	12,656	
以股權支付的補償(見薪酬報告)	-	-	-	4,301	-	-	-	-	4,301	-	4,301	
股份獎勵之授出(附註18(b))	-	-	-	(1,411)	-	-	-	-	(1,411)	(914)	(2,325)	
股份獎勵之失效(附註18(b))	-	-	-	1,853	-	-	-	-	1,853	-	1,853	
於有限制股份獎勵授出後發行之 股份(附註18(b))	5,014	-	-	(5,245)	-	-	-	-	(231)	-	(231)	
股份獎勵悉數歸屬	-	-	-	(846)	-	-	-	-	(846)	846	-	
股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,610	3,610	
出售拖船資產時從匯兌虧損 之撥回	-	-	-	-	-	-	1,306	-	1,306	-	1,306	
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	771	-	771	-	771	
AFS之公平值虧損	-	-	-	-	-	(306)	-	-	(306)	-	(306)	
沒收未領取股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62	62	
於2017年12月31日	224,567	(56,606)	13,772	(3,716)	5,854	(306)	(309)	779,938	963,194	154,387	1,117,581	

20 其他收入及收益

千美元	2018年	2017年
動用有償契約撥備(附註16) 	16,115	20,273
撥回有償契約撥備(附註16) 	12,731	-
來自Muchalat投資的分派	1,582	-
貨運期貨協議之收益	31	-
出售可供出售財務資產之收益	-	158
	30,459	20,431

21 財務收入及開支

千美元	2018年	2017年
財務收入		
銀行利息收入	(3,511)	(3,651)
其他利息收入	(2)	-
財務收入總額	(3,513)	(3,651)
財務開支		
借貸利息		
有抵押銀行貸款	26,343	26,375
無抵押可換股債券	6,534	6,400
其他有抵押借貸	2,154	2,149
利率掉期合約淨(收益)/虧損	(187)	919
其他財務費用	1,022	528
	35,866	36,371
減：資本化為物業、機器及設備的金額(附註6(c)) 	-	(373)
財務開支總額	35,866	35,998
財務開支淨額	32,353	32,347

22 稅項

本集團於國際營運乾散貨運的船運收入，根據營運所在國家適用的稅務條例，毋須或免除納稅。非船運業務收入須按經營業務所在國家的適用稅率納稅。

自綜合損益表扣除／(計入)的稅項為：

千美元	2018年	2017年
即期稅項		
香港利得稅，按稅率16.5% (2017年：16.5%) 計算撥備	726	323
海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	410	348
就過往年度作出調整	126	(1,025)
稅項支出／(抵免)	1,262	(354)

本集團除稅前溢利之稅項與採用適用稅率(即本集團經營業務所在國家的適用稅率的加權平均數)而計算之理論稅項有異，詳情如下：

千美元	2018年	2017年
除稅前溢利	73,546	3,256
按適用稅率計算之稅項	12,676	642
毋須課稅的收入	(152,929)	(125,759)
不能扣稅的開支	141,389	125,788
就過往年度作出調整	126	(1,025)
稅項支出／(抵免)	1,262	(354)
加權平均適用稅率	17.2%	19.7%

會計政策

即期所得稅

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

遞延所得稅

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

遞延所得稅資產是就很有可能未來應課稅溢利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅就投資於附屬公司、合營公司及聯營公司產生之暫時差異而撥備，但假若本集團可以控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異在可預見將來有可能不會被撥回則除外。

關鍵會計估計及判斷－所得稅

本集團須繳納多個司法管轄區的所得稅。在我們訂立的部分交易中，最終稅務釐定及分類可能難以於未來明確肯定，撥備所得稅時須作出重大判斷。倘若該等交易的最終稅務結果與目前入賬之金額不同，該等差額將影響稅務釐定於未來期間之所得稅撥備。

23 股息

	2018年			2017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	2.5	0.3	14,315	-	-	-
擬派末期股息	3.7	0.5	22,018	-	-	-
	6.2	0.8	36,333	-	-	-
年內派付中期股息	2.5	0.3	14,315	-	-	-

擬派末期股息須待至2019年4月17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。

24 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(但不包括本公司之股份獎勵計劃之受託人所持的股份及未歸屬有限制股份(附註18(b))的加權平均數所計算。

		2018年	2017年
股東應佔溢利	(千美元)	72,284	3,610
已發行普通股的加權平均數	(千股)	4,397,925	4,079,791
每股基本盈利	(美仙)	1.64	0.09
相等於	(港仙)	12.88	0.69

(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具攤薄性的可換股債券及未歸屬有限制股份所產生的潛在攤薄普通股的數目作出調整後的年內已發行普通股(但不包括本公司股份獎勵計劃之受託人所持的股份)的加權平均數所計算(附註18(b))。

		2018年	2017年
股東應佔溢利	(千美元)	72,284	3,610
已發行普通股的加權平均數	(千股)	4,397,925	4,079,791
就計算未歸屬有限制股份的每股攤薄盈利的調整	(千股)	84,222	80,542
每股攤薄盈利的普通股加權平均數	(千股)	4,482,147	4,160,333
每股攤薄盈利	(美仙)	1.61	0.09
相等於	(港仙)	12.64	0.68

25 綜合現金流量表附註**(a) 除稅前溢利與經營業務產生的現金對賬表**

千美元	2018年	2017年
除稅前溢利	73,546	3,256
已就以下各項作調整		
資產及負債調整		
折舊及攤銷	116,335	109,287
動用有償契約撥備	(16,115)	(20,273)
撥回有償契約撥備	(12,731)	-
不符合對沖會計處理方法的衍生工具之未變現虧損／(收益)淨額	11,669	(5,434)
租賃開支扣減	4,743	6,158
減值虧損撥備／(撥回)		
- 貨船	705	-
- 其他應收款項	(7)	112
- 應收貿易賬款	-	2,022
- 持作出售資產	-	830
撤銷貸款安排費用	1,623	-
來自Muchalat投資的分派	(1,582)	-
出售物業、機器及設備虧損	37	539
拖船匯兌虧損	-	1,306
可供出售財務資產之出售收益	-	(158)
資本及資金調整		
以股權支付的補償	5,265	4,301
業績調整		
財務開支淨額	32,353	32,347
匯兌(收益)／虧損淨額	(43)	135
營運資金變化前的除稅前溢利	215,798	134,428
存貨增加	(13,715)	(9,282)
應收貿易賬款及其他應收款項的增加	(14,029)	(12,123)
應付貿易賬款及其他應付款項的增加	2,120	12,578
經營業務產生的現金	190,174	125,601

(b) 長期借貸的對賬表

千美元	2018年	2017年
於1月1日	880,968	839,242
現金流量		
- 支用銀行貸款及其他借貸	634,074	188,601
- 償還銀行貸款及其他借貸	(558,410)	(136,929)
- 可換股債券票息付款	(4,063)	(4,063)
外匯調整	(1,782)	(9,779)
其他非現金變動		
- 貸款安排費用變動	3,772	(2,504)
- 應計可換股債券票息	6,534	6,400
於12月31日	961,093	880,968

(c) 重大非現金交易

有關通過發行新股份以購買貨船的非現金交易，詳情請參閱附註18(a)。



26 承擔**(a) 資本承擔**

千美元	2018年	2017年
已訂約但未備付 — 購買貨船及貨船機器合約	70,247	32,335

第13頁
貨船經營租賃承擔及貨船資本承擔

**(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，及不可合理肯定有關租賃安排附帶的購買權（如有）將獲行使，該租賃將會列為經營租賃。

(i) 本集團作為承租人－付款

本集團之不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃應付款列表如下：

千美元	貨船	土地及樓宇	總計
於2018年12月31日			
一年以內	153,999	2,261	156,260
第二年至第五年	151,644	8,236	159,880
第五年以後	11,502	408	11,910
	317,145	10,905	328,050
於2017年12月31日			
一年以內	135,808	2,420	138,228
第二年至第五年	238,012	7,892	245,904
第五年以後	22,643	470	23,113
	396,463	10,782	407,245

本集團貨船之經營租賃年期介乎1年以下至10年（2017年：1年以下至10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。

26 承擔 (續)**(b) 經營租賃承擔 (續)****(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貨船未來累計最低租賃收入列表如下：

千美元	2018年	2017年
於2018年12月31日		
一年以內	32,408	32,294
第二年至第五年	38,253	47,579
第五年以後	16,560	23,130
	87,221	103,003

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。按經營租賃租出資產產生的收入於租賃期內以直線法予以確認。

本集團經營租賃的年期介乎1年以下至15年，而其主要為來自兩艘超巴拿馬型貨船的收入總計70,700,000美元(2017年：86,600,000美元)。

27 財務負債概要

本附註應連同第28頁所載的流動資金風險一節一併閱讀。本集團的財務負債、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，以於結算日至合約到期日之餘下期間作為基準金額的有關到期情況概述如下。當中為合約現金流量，包括本金及利息部分(如適用)。

千美元	一年以內		第二年		第三至第五年		第五年以後		總計	
	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年
長期借貸										
—有抵押銀行貸款	131,144	124,930	126,350	121,813	347,644	361,565	349,683	238,556	954,821	846,864
—其他有抵押借貸	7,784	7,186	8,825	7,171	26,730	24,541	3,638	13,231	46,977	52,129
—無抵押可換股債券	129,063	4,063	—	4,063	—	133,125	—	—	129,063	141,251
衍生金融工具										
(i) 結算淨額 (a)										
—利率掉期合約	(544)	7	(221)	117	244	(584)	41	3	(480)	(457)
—燃料掉期合約	7,374	748	354	653	1,047	431	—	—	8,775	1,832
—貨運期貨協議	—	24	—	—	—	—	—	—	—	24
(ii) 結算總額 (b)										
遠期外匯合約										
—現金流量對沖：										
—流出	24,839	25,114	25,093	26,003	55,768	67,646	—	13,215	105,700	131,978
—流入	(21,238)	(22,431)	(21,671)	(23,277)	(48,487)	(61,009)	—	(12,040)	(91,396)	(118,757)
流出淨額	3,601	2,683	3,422	2,726	7,281	6,637	—	1,175	14,304	13,221
流動負債										
應付貿易賬款及其他應付款項	112,830	108,825	—	—	—	—	—	—	112,830	108,825

(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。

28 重大關連人士交易

本集團在正常業務過程中按公平基準進行之重大關連人士交易(並不符合上市規則第14A章所界定之關連交易或持續關連交易之定義)僅包括主要管理層薪酬。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42至第44頁)。

29 財務擔保

於2018年12月31日,本公司已為若干附屬公司就本集團之貸款融資作出最大額度為828,500,000美元(2017年:734,000,000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。

30 或然負債及或然資產

於2018年及2017年12月31日,本集團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,但由於未必構成經濟資源流失,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。

31 主要附屬公司

於2018年12月31日，本公司於下列主要附屬公司擁有直接及間接權益：

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益 %	主要業務
直接持有股份				
PB Vessels Holding Limited	英屬處女群島	1,191,118,775美元	100	投資控股
PB Management Holding Limited	英屬處女群島	12,313美元	100	投資控股
PB Issuer (No.4) Limited	英屬處女群島	1美元	100	可換股債券發行
間接持有股份				
乾散貨船				
Astoria Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船租賃
Baker River Limited	香港／國際	1港元	100	貨船租賃
Baltic Sea Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Barrow Shipping Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Bass Strait Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Bell Bay Shipping Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Bernard (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	51,001美元	100	貨船擁有及租賃
Bonny Shipping Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Bright Cove Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Cape York Shipping Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Champion Bay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船租賃
Cherry Point Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Chiloe Shipping Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Columbia River Shipping Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Cooper Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Corio Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Cramond Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Delphic Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
鷹峯貿易有限公司	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Eastern Cape Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Elizabay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Elizabeth Castle Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船租賃
Elizabeth River Limited	香港／國際	1港元	100	貨船租賃
Esperance Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Everclear Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	31,001美元	100	貨船擁有及租賃
Finest Solution Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Francesca Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	30,001美元	100	貨船擁有及租賃
Future Sea Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Gharapuri Island Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Gold River Vessel Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Good Shape Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Goodwyn Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Grande Island Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Hainan Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Helen Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Honey Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Illovo River Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Imabari Logger Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Impression Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Ince Point Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Incheon Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Indian Ocean Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Indigo Lake Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Ipanema Beach Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Isabela Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Iwagi Island Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Jamaica Bay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
James Bay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jericho Beach Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	持有權益		主要業務
		已發行及繳足股本	%	
Jervis Bay Shipping Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jiangmen Trader Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Judith Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	38,001美元	100	貨船擁有及租賃
Jules Point Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jumeirah Beach Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Kaiti Hill Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Kanda Logger Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Key West Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Kodiak Island Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Kultus Cove Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Labrador Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	38,001美元	100	貨船擁有及租賃
Lake Stevens Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Liberty Vessel Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Longview Logger Limited	香港/國際	1港元	100	貨船租賃
Luzon Strait Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Marsden Point Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Matakana Island Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mega Fame Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Mount Adams Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Mount Aso Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Baker Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Hikurangi Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Rainier Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Seymour Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Taranaki Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Newman Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	26,001美元	100	貨船擁有及租賃
Nobal Sky Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船租賃
Oak Bay Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Olive Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Olympia Logger Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Orange River Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船租賃
Osaka Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Otago Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Otago Harbour Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Othello Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	26,593美元	100	貨船擁有及租賃
Oyster Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering Limited	英屬處女群島/國際	10美元	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 1) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 2) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 3) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 4) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 5) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 6) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 7) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 8) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 9) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 10) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Paqueta Island Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pearl Island Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pelican Island Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Penguin Island Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Alberni Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Alfred Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Alice Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Port Angeles Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Botany Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Puget Sound Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Shakespeare Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Sharp Island Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃

31 主要附屬公司 (續)

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益 %	主要業務
Swan River Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Tampa Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Uhland Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Verner Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
West Bay Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
White Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Zhoushan Shipping Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
其他				
太平洋航運代理有限公司	香港/國際	10港元	100	日本分公司之控股公司
Pacific Basin Supramax Limited	香港	10港元	100	貨船管理及航運服務
Pacific Basin Handymax (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	1英鎊	100	貨船管理服務
Pacific Basin Handysize Limited	英屬處女群島/香港	10美元	100	貨船管理及航運服務
Pacific Basin Handysize (HK) Limited	香港	10港元	100	貨船管理及航運服務
Pacific Basin (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	2英鎊	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Australia) Pty Ltd ¹	澳洲	1澳元	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Canada) Limited	加拿大英屬哥倫比亞省	1股無面值之普通股	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Chile) Limitada	智利聖地牙哥	相等於6,000美元的 智利比索	100	船務諮詢服務
太平洋航運(香港)有限公司	香港	20港元	100	貨船代理服務
Pacific Basin Shipping (New Zealand) Limited	紐西蘭	100股無面值之股份	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (South Africa) (Pty) Ltd ¹	南非共和國	120股無面值之股份	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	2英鎊	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (USA) Inc.	美國	1,000 美元	100	船務諮詢服務
PB Maritime Personnel Inc. ¹	菲律賓	17,300,000菲律賓比索	100	船員服務
PB Towage Middle East Limited	庫克群島/國際	2美元	100	貨船管理服務
PBS Corporate Secretarial Limited	香港	10港元	100	秘書服務
太華船務(北京)有限公司 ^{1&2}	中國	4,000,000美元 (註冊股本)	100	代理及貨船管理服務

(1) 該等附屬公司的財務報表尚未由羅兵咸永道會計師事務所審核。該等附屬公司之淨資產總額及本集團股東應佔年內業績淨額分別約為5,945,000美元(2017年：5,784,000美元)及溢利416,000美元(2017年：虧損73,000美元)。


(2) 該附屬公司乃為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。

32 本公司資產負債表及儲備變動

(a) 本公司資產負債表

	附註	於12月31日	
		2018年 千美元	2017年 千美元
資產			
非流動資產			
於附屬公司的投資		1,323,176	1,321,861
流動資產			
預付款項及其他應收款項		143	80
應收附屬公司款項		378,567	372,141
現金及現金等價物		107	19
		378,817	372,240
資產總額		1,701,993	1,694,101
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	18	45,205	43,554
保留溢利		619,698	635,921
其他儲備		1,023,098	1,000,789
總權益		1,688,001	1,680,264
負債			
流動負債			
應計費用及其他應付款項		225	69
應付附屬公司款項		13,767	13,768
負債總額		13,992	13,837

董事會已於2019年2月28日批准發表本財務報表。



Mats H. Berglund
董事



Peter Schulz
董事

32 本公司資產負債表及儲備變動 (續)**(b) 本公司儲備變動**

千美元	其他儲備				保留溢利	總計
	股份溢價	僱員福利儲備	實繳盈餘	小計		
於2018年1月1日	224,567	(3,716)	779,938	1,000,789	635,921	1,636,710
以貨船代價股份發行的股份， 扣除發行開支(附註18(a))	17,379	-	-	17,379	-	17,379
派付股息(附註23)	-	-	-	-	(14,315)	(14,315)
以股權支付的補償(見薪酬報告)	-	5,265	-	5,265	-	5,265
股份獎勵之授出(附註18(b))	-	(461)	-	(461)	(729)	(1,190)
股份獎勵之失效(附註18(b))	-	338	-	338	-	338
於有限制股份獎勵授出後發行的股份 (附註18(b))	5,347	(5,559)	-	(212)	-	(212)
股份獎勵悉數歸屬	2,658	(2,658)	-	-	-	-
股東應佔虧損	-	-	-	-	(1,179)	(1,179)
於2018年12月31日	249,951	(6,791)	779,938	1,023,098	619,698	1,642,796
於2017年1月1日	139,887	(2,368)	779,938	917,457	638,064	1,555,521
以貨船代價股份發行之股份， 扣除發行開支(附註18(a))	43,905	-	-	43,905	-	43,905
於配售新股份時發行的股份， 扣除發行開支	35,761	-	-	35,761	-	35,761
以股權支付的補償(見薪酬報告)	-	4,301	-	4,301	-	4,301
股份獎勵之授出(附註18(b))	-	(1,411)	-	(1,411)	(914)	(2,325)
股份獎勵之失效(附註18(b))	-	1,853	-	1,853	-	1,853
於有限制股份獎勵授出後發行的股份 (附註18(b))	5,014	(5,245)	-	(231)	-	(231)
股份獎勵悉數歸屬	-	(846)	-	(846)	846	-
股東應佔虧損	-	-	-	-	(2,137)	(2,137)
沒收未領取股息	-	-	-	-	62	62
於2017年12月31日	224,567	(3,716)	779,938	1,000,789	635,921	1,636,710

於本公司的財務報表內處理的股東應佔虧損為1,179,000美元(2017年：2,137,000美元)。