



05 中期  
報告 |

泰山石化集團有限公司

## 公司資料

### 董事

#### 執行董事

蔡天真，主席

張震遠 太平紳士，行政總裁

黃少雄

李耀隆

#### 獨立非執行董事

劉鴻儒

譚惠珠 太平紳士，金紫荊星章

黃光漢 OBE，太平紳士

#### 非執行董事

章士強

### 審核委員會

劉鴻儒，委員會主席

譚惠珠 太平紳士，金紫荊星章

黃光漢 OBE，太平紳士

### 薪酬委員會

譚惠珠，委員會主席

黃光漢

蔡天真

### 公司秘書

屠忠道

### 註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

### 總辦事處及主要營業地點

香港

中環

金融街8號

國際金融中心二期6706室

### 主要往來銀行

荷蘭銀行

星展銀行

富通銀行

恒生銀行

香港上海匯豐銀行

德國北方銀行

馬來亞銀行

奧地利維也納中央合作銀行股份公司

渣打銀行

三井住友銀行

日本聯合銀行

大華銀行

### 核數師

安永會計師事務所

### 律師

齊伯禮律師行

Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP

立杰律師事務所

Conyers, Dill & Pearman

### 主要股份過戶登記處

The Bank of Bermuda Limited

Bank of Bermuda Building

6 Front Street

Hamilton HM 11

Bermuda

### 香港股份過戶登記分處

登捷時有限公司

香港

灣仔

告士打道56號

東亞銀行港灣中心地下

### 網址

[www.petrotitan.com](http://www.petrotitan.com)

# 摘要

	二零零五年 (百萬港元)	二零零四年 (百萬港元)	變動
營業額	<b>3,549</b>	1,338	<b>+165%</b>
期內溢利	<b>255</b>	155	<b>+65%</b>
每股盈利(港仙)	<b>5.259</b>	3.514	<b>+50%</b>

- 二零零五年上半年市況縱然較弱，石油運輸業務仍有強勁的溢利貢獻，而船隊載運量擴充後，已蓄勢待發，可望於下半年油輪運費出現季節性上升時受惠。
- 期內，總載運量增長31%至三百四十五萬噸，包括12艘超級油輪。
- 去年年底收購的石油供應業務在整合初段已有重大進展，使收入增長72%至十七億五千七百萬元，溢利貢獻增長627%至二千八百萬元。
- 中國石油倉儲項目進展理想。

本人欣然報告，在截至二零零五年六月三十日止之六個月，泰山的收入和溢利錄得大幅上升，儘管石油運輸市場出現比一般情況顯著的季節性回落。取得理想業績，反映本集團的石油運輸、倉儲、分銷及供應業務持續擴展。自第三季季初以來，市況已顯著改善，而我們預期全年業績會受惠於下半年之季節性升勢。本集團的資金充裕，並正一直投資於可迅速帶來收入的資產。

### 業績

此半年度內，本集團營業額為3,549,000,000港元，較二零零四年同期上升165%。期內溢利增長65%至255,000,000港元，包括出售一艘船舶所得的收益138,000,000港元。每股盈利增加50%至5.259港仙。然而本集團仍貫徹以股息及業務顯著之增長回饋股東的策略，並預期年底時將會一如既往派發股息，本集團不宣派中期股息。

### 業務回顧

在二零零五年上半年，本集團進一步實踐其業務目標，建立了綜合石油業務平台，涵蓋了石油運輸、倉儲、分銷（船舶加油）及採購和供應等不同業務。

### 運輸

石油運輸業務仍是本集團重要的溢利來源。此業務之收入在六個月內增長153%至742,000,000港元，溢利貢獻增長110%至335,000,000港元。

於二零零五年上半年，一般季節性回落情況較預期明顯。在二零零五年首季和第二季，超級油輪的平均運費分別約為航運指數109點及航運指數71點，二零零四年同期則分別為航運指數123點及航運指數111點。

# 行政總裁 報告

雖然二零零五年的溢利增幅難與去年的驕人成績相比，但下半年度的強勢將可抵銷上半年度相對的弱勢，為全年帶來可觀的增長。

然而，鑑於泰山的船隊大幅擴充，加上本集團致力改善船隊管理之生產力和競爭力，故抵銷了部分運費下跌的影響。在二零零五年上半年，泰山就四艘額外的超級油輪簽訂了購買協議，該等超級油輪已在期內全部交付。截至二零零五年六月三十日，泰山的船隊共有34艘船舶，包括12艘超級油輪，可用載運量已達3,450,000噸，相比去年年底之2,640,000噸，上升31%。（在二零零五年七月購買一艘超級油輪後，本集團現時的載運量為3,750,000噸。）

本集團亦已出售最舊型的180,377噸蘇彝士級東方虎號，作價27,000,000美元（210,600,000港元），為本集團進賬138,000,000港元。是次出售不單作價理想，亦符合本集團對於在二零一零年前進行船隊升級及分階段棄用單殼舊船之計劃。

本集團繼續為石油運輸業務拓展客源，已與多家主要石油公司簽訂新的長期合約。本集團亦繼續發展成品油運輸業務，該業務使用較小型船隊營運，往返亞洲區內多個港口。在二零零五年上半年，本集團以長期租用形式，租用載運量分別為94,346噸和94,225噸的Elli號及Mare Dorico號，藉以落實本集團去年年底簽訂的燃油運輸合約。

### 倉儲

本集團現時的倉儲收入來自馬來西亞浮動油庫業務，於此六個月內，本業務的營業額為18,000,000港元，二零零四年同期則為22,000,000港元。其溢利貢獻為5,000,000港元，二零零四年首六個月則為7,000,000港元。

營業額及溢利貢獻減少是鑑於可用儲存量下降。於二零零四年首三個月，泰山營運兩個浮動油庫，後於二零零四年四月出售其中一個，因此於

二零零五年上半年，本集團僅營運一個浮動油庫。然而，於二零零五年七月，本集團增添第二個浮動油庫，使總儲存量增至約320,000噸。

本集團現正在中國的戰略位置，透過與當地合營夥伴組建的合營企業，發展三座大型陸上石油倉儲設施，日後將會改革本集團的倉儲業務。

在本年度上半年，三個項目全部進展理想。廣州南沙項目的第一期370,000立方米發展工程現正如期進行，三月已開始興建燃油倉儲區，六月開始試樁。

於二零零五年七月，合營公司鑑於本地市場對倉儲需求殷切，故決定開展第二及第三期項目。預期第一期項目將於二零零六年年中投入運作，而第二及第三期項目則較預期提前數月，將於二零零六年年底投入運作，工程完成後將增加總儲存量至1,000,000立方米。

位於福建省泉州的第二個項目，其石油倉儲區地盤平整工程已經完成，石化區已進行試樁，而液體石化碼頭泊位區已進行了預制樁的工程。此設施的初步儲存量為500,000立方米，鑑於市況良好，現計劃提前於二零零六年上半年啟用化工產品倉儲部分。

位於上海洋山的第三個項目，籌備工作正在推進，建築前期工作已經完成。此項目初步儲存量為400,000立方米，預期二零零七年年中建成。

### 分銷

於二零零四年六月，本集團進軍新加坡和香港龐大的船舶加油市場。二零零五年上半年，船舶加油業務對本集團之營業額及分類業績，分別作出1,032,000,000港元及11,000,000港元的貢獻。

期內，本集團嘗試尋求較相宜的供應來源，同時增加業務量以應對日益激烈的競爭，並委任新的管理層及進行重組以加強業務。

香港方面，本集團繼續發展新業務，租用了兩艘加油駁船應付市場所需。

### 供應

在此六個月內，本集團的石油採購及供應業務之業務量有顯著上升。二零零四年十二月向控股股東收購供應業務後，供應業務對本集團的營業額及溢利之貢獻，分別較二零零四年同期增加72%至1,757,000,000港元及627%至28,000,000港元。

在本年度上半年，本集團集中力量整合原有業務和新收購業務，構築全新的供應平台，使之與本集團的其他業務更為融合。

### 集團資金

本集團業務仍帶來強勁現金流量，惟為著加快拓展石油載運量和發展中國倉儲項目，本集團於二零零五年上半年決定募集額外資金用於投資。

於二零零五年三月，泰山發行400,000,000美元(31.2億港元)之定息有擔保優先票據(「票據」)，是亞洲區內最大型的投資級以下債券發行活動之一。票據獲標準普爾評定為B+級，獲穆迪評定為B1級。票據年期為七年，將於二零一二年到期，固定票息為8.5厘。是次發債超額認購五倍，來自環球投資者的資金達20億美元。

雖然除是次發行外，集團尚有其他集資方法，惟集團相信目前已有足夠資金應付持續經營業務及現時的擴展計劃。儘管是次發債已使本集團的負債資產比率升至0.58，惟鑑於所得款項有相當部分投資於可迅速帶來收入的資產，故預期負債資

產比率會逐步降低。於二零零五年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目結餘為1,123,000,000港元，已質押存款為16,000,000港元。

### 集團資源

泰山處於高速發展階段，管理層深明妥善管理業務發展的重要性。在本年度上半年，本集團繼續投資於人才和系統，此乃提升本集團至另一發展層次的要素。期內作出了多項重要委任，當中包括委任財務總裁和人力資源總裁，同時亦引入新的財務會計系統。這個增加人力資源、提升人才素質的過程，將會是本集團的一項重點工作。

### 展望

超級油輪市場在二零零五年上半年較預期疲弱，惟下半年石油需求通常較高，運費理應有較大增幅。超級油輪運費繼六月份經歷航運指數50點之低位後，最近已大幅回升。

泰山船隊蓄勢待發，可望受惠於超級油輪需求之季節性上揚。目前可用總載運量為3,750,000噸，二零零五年年初則為2,640,000噸。除因中東政局動盪引致任何主要供應受阻外，預期泰山將可因運輸量增加、運費更趨穩定而大為受益。我們亦將不斷擴充及提升船隊，及開始以新式雙殼超級油輪取代舊式的單殼型號。

同理，我們將繼續在運輸業務中加以分散業務至成品油運輸，憑藉兩艘Aframax級船舶之力，履行我們在現有合約下之責任，並尋求新訂供應協議。假以時日，此業務分散策略將可減輕運輸收入之波動。

預期新加坡的船運將會轉好，兩座浮動油庫的儲存量將會增加，我們的浮動倉儲業務應可從中受惠。就中國的陸上設施而言，南沙和福建設施的

建築工程連同採購鋼造油箱、樁基工程、碼頭泊位完工及揀選監控系統等工作將會繼續進行。上海方面，預期我們將可於年底前取得一切必要批文，展開建築工程。

儘管預期下半年度的需求將因第四季一般屬於旺季而有所上升，惟本集團在香港及新加坡兩地的船舶加油業務，競爭將會維持激烈。我們計劃逐步擴充船舶加油船隊，並以自有船舶取代租用船舶。

預期由於加油服務的典型季節性旺季需求，供應業務之業務量將有所增長，而供應業務的規模更大、更集中，將可提升集團供應業務的盈利能力。

回顧二零零四年集團業務取得超卓溢利增長，二零零五年要取得同等佳績殊非易事。儘管如此，我們預期下半年度業務表現強勁，足以抵銷二零零五年上半年度的相對弱勢，全年業務仍會有龐大升幅。同時，我們在全亞洲打造一個綜合石油服務平台，藉著更多元化的收入來源，為二零零六年及往後奠下進一步增長的基石。

行政總裁  
**張震遠** 太平紳士

香港，二零零五年八月四日

## 簡明綜合損益賬

		截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
	附註		
營業額	4	3,548,649	1,338,445
銷售成本		(3,260,056)	(1,208,844)
<b>毛利</b>		<b>288,593</b>	129,601
其他收入及收益		24,311	1,605
出售船舶收益		137,922	63,430
行政開支		(69,847)	(29,055)
<b>經營業務溢利</b>	5	<b>380,979</b>	165,581
財務成本	6	(120,486)	(9,877)
<b>除稅前溢利</b>		<b>260,493</b>	155,704
稅項	7	(5,636)	(1,004)
<b>期內溢利</b>		<b>254,857</b>	154,700
中期股息	8	無	無
<b>每股盈利</b>	9		
基本		5.259港仙	3.514港仙
攤薄		5.165港仙	3.512港仙

## 簡明綜合資產負債表

	附註	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
固定資產		3,663,446	1,401,684
無形資產		46,434	47,733
商譽		236,599	236,599
於聯營公司之權益		319,150	249,380
其他資產	10	162,945	92,572
		<b>4,428,574</b>	<b>2,027,968</b>
<b>流動資產</b>			
燃油		90,085	16,770
存貨		206,117	1,520
應收賬項	11	1,611,725	322,637
預付款項、按金及其他應收款項		349,767	119,270
進行中訂約		45,525	77,625
已質押存款		16,119	43,912
現金及現金等值項目		1,123,340	400,423
		<b>3,442,678</b>	<b>982,157</b>
<b>總資產</b>			
		<b>7,871,252</b>	<b>3,010,125</b>
<b>權益及負債</b>			
<b>權益</b>			
已發行股本	12	48,462	48,462
儲備		1,786,908	1,532,422
擬派股息		—	48,462
		<b>1,835,370</b>	<b>1,629,346</b>
<b>非流動負債</b>			
定息有擔保優先票據	13	3,120,000	—
附息銀行貸款		1,039,726	665,548
應付融資租賃		154,278	164,474
遞延稅項負債		14,107	14,163
		<b>4,328,111</b>	<b>844,185</b>
<b>流動負債</b>			
附息銀行貸款		264,521	240,642
應付賬項及應付票據	14	1,216,963	150,011
其他應付款項及應計費用		189,382	99,316
應付融資租賃		19,834	18,188
進度款項高於訂約成本		226	15,779
應繳稅項		16,845	12,658
		<b>1,707,771</b>	<b>536,594</b>
<b>總負債</b>			
		<b>6,035,882</b>	<b>1,380,779</b>
<b>總權益及負債</b>			
		<b>7,871,252</b>	<b>3,010,125</b>

## 簡明綜合權益變動表

	匯率						
	已發行股本 千港元	股份溢價賬 千港元	繳入盈餘 千港元	波動儲備 千港元	保留溢利 千港元	擬派股息 千港元	總額 千港元
於二零零五年一月一日(經審核)	48,462	996,391	18,261	40	517,730	48,462	1,629,346
匯兌調整	—	—	—	(371)	—	—	(371)
期內純利	—	—	—	—	254,857	—	254,857
宣派二零零四年末期股息	—	—	—	—	—	(48,462)	(48,462)
於二零零五年六月三十日(未經審核)	48,462	996,391*	18,261*	(331)*	772,587*	—	1,835,370

	匯率						
	已發行股本 千港元	股份溢價賬 千港元	繳入盈餘 千港元	波動儲備 千港元	保留溢利 千港元	擬派股息 千港元	總額 千港元
於二零零四年一月一日(經審核)	39,335	325,986	18,261	—	165,734	—	549,316
發行新股	6,346	441,040	—	—	—	—	447,386
收購附屬公司	—	—	—	(45)	—	—	(45)
期內純利	—	—	—	—	154,700	—	154,700
於二零零四年六月三十日(未經審核)	45,681	767,026*	18,261*	(45)*	320,434*	—	1,151,357

\* 此等儲備賬目包括簡明綜合資產負債表內的綜合儲備1,786,908,000港元(二零零四年：1,105,676,000港元)。

## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
經營業務之現金流入／(流出)淨額*	(247,866)	139,626
投資活動之現金流出淨額	(2,351,867)	(317,425)
融資活動之現金流入淨額	3,295,228	499,845
<b>現金及現金等值項目之增加</b>	<b>695,495</b>	<b>322,046</b>
期初之現金及現金等值項目	444,335	101,332
匯率變動之淨影響	(371)	—
<b>期終之現金及現金等值項目</b>	<b>1,139,459</b>	<b>423,378</b>
<b>現金及現金等值項目之結餘分析</b>		
現金及現金等值項目	1,123,340	303,692
於購入時距離到期日不足三個月之存款， 已質押作為貿易融資之抵押品	16,119	119,686
	<b>1,139,459</b>	<b>423,378</b>

\* 此現金流出淨額乃由於管理層決定動用本集團之現金而非一般銀行信貸以應付供應業務之營運資金之暫時需要，以充份利用尚未投資之現金，從而減省成本。倘若動用銀行信貸，則現金流出淨額將會變成現金流入淨額270,000,000港元。

## 簡明綜合財務報表附註

### 1. 重大會計政策

本集團於本期間之未經審核簡明綜合中期財務報表乃遵照由香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之適用披露規則而編製。

編製本未經審核簡明綜合中期財務報表所採納之會計政策與本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核財務報表所採納者一致，惟因有多項全新／經修訂香港財務申報準則、香港會計準則及詮釋（本文內統稱為全新香港財務申報準則），按照一般情況，於二零零五年一月一日或其後開始之會計期間生效，故本集團已更改若干會計政策及採納新的會計政策。

### 2. 全新香港財務申報準則的影響

本集團已採納與業務及未經審核簡明綜合中期財務報表有關的香港財務申報準則第3號「業務合併」、香港會計準則第36號「資產減值」、香港會計準則第38號「無形資產」及香港會計準則第39號「財務工具：確認與計量」。

此等全新香港財務申報準則訂定了新的會計計量方法及新的披露規定。採納此等全新香港財務申報準則對本集團會計政策及未經審核簡明綜合中期財務報表所披露數額之主要影響概述如下：

採納香港財務申報準則第3號、香港會計準則第36號及香港會計準則第38號，導致有關商譽的會計政策有變。在採納之前，收購附屬公司所產生之商譽乃於綜合損益賬以直線法在不超過二十年期內攤銷，並於各個結算日評定商譽有否減值。於採納香港財務申報準則第3號、香港會計準則第36號及香港會計準則第38號後，本集團自二零零五年一月一日起已不再攤銷商譽，而於二零零五年一月一日就收購附屬公司產生的商譽之累計攤銷，已與該日的商譽成本對銷。於二零零五年十二月三十一日止年度起，每年測試商譽減值，並於有跡象出現減值時予以測試。本集團估計，對二零零五年一月一日開始的會計期間，就採納香港財務申報準則第3號、香港會計準則第36號及香港會計準則第38號後，不再攤銷商譽，截至二零零五年六月三十日止六個月的溢利將增加約6,000,000港元。

此外，本集團亦已根據香港會計準則第38號的條文，重新評估其無形資產的可使用年期。此項評估並無導致任何調整。

本集團亦採納香港會計準則第39號以就對沖安排作出會計處理。採納香港會計準則第39號已導致按公允值確認衍生財務工具，並就對沖活動予以確認及計量。衍生工具無作用部分之任何盈虧或公允值之任何變動，隨即在損益賬內確認。

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 3. 分類資料

本集團營運的業務按照其不同的業務性質及提供的產品與服務，予以組織及管理。本集團旗下的每個業務分類代表不同的策略性業務單位，其個別提供的產品及服務均有獨立的風險及回報，與其他業務單位不同。本集團主要從事石油產品供應、提供包括石油運輸及石油倉儲在內的物流服務，以及提供船舶加油服務。下表顯示本集團按業務分類之收入及業績。

	石油產品供應		提供物流服務				提供船舶加油服務		對銷		綜合	
	石油運輸		石油運輸		石油倉儲		石油運輸		石油運輸		石油運輸	
	截至六月三十日止 六個月											
	二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元										
分類收入：												
對外客戶銷售額	1,756,850	1,022,451	741,657	293,717	18,030	22,277	1,032,112	—	—	—	3,548,649	1,338,445
分類間收入	66,769	336	35,569	6,104	1,277	3,276	161,815	—	(265,430)	(9,716)	—	—
	1,823,619	1,022,787	777,226	299,821	19,307	25,553	1,193,927	—	(265,430)	(9,716)	3,548,649	1,338,445
分類業績	28,004	3,852	334,698	159,435	4,974	7,497	11,026	—	—	—	378,702	170,784
利息收入及未分配收益											21,166	541
未分配開支											(18,889)	(5,744)
經營業務溢利											380,979	165,581
財務成本											(120,486)	(9,877)
除稅前溢利											260,493	155,704
稅項											(5,636)	(1,004)
期內溢利											254,857	154,700

### 4. 營業額

營業額指期內售出貨品之發票值減去退貨及貿易折扣後之淨額，以及期內提供船舶加油服務之收入以及提供石油運輸服務及石油倉儲業務之收入總額。本集團內公司間之所有重大交易已於綜合賬目時對銷。

### 5. 經營業務溢利

本集團之經營業務溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
已售存貨成本	2,732,581	1,016,214
提供服務成本	527,475	192,630
折舊及攤銷	135,260	29,157
利息收入	(18,321)	(564)

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 6. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
須全部償還之銀行貸款之利息：		
五年內	8,649	3,886
五年後	18,980	131
信託收據貸款利息	—	1,466
應付融資租賃利息	12,634	2,176
定息有擔保優先票據利息	76,613	—
其他借貸成本	3,610	2,218
	<b>120,486</b>	<b>9,877</b>

### 7. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
本期 — 香港		
期內稅項	106	356
過往年度超額撥備	(530)	—
本期 — 其他地區		
期內稅項	6,060	820
遞延稅項	—	(172)
期內稅項支出	<b>5,636</b>	<b>1,004</b>

香港利得稅乃以於本期間內在香​​港產生之估計應課稅溢利，按稅率17.5%(二零零四年：17.5%)計提撥備。其他地區之應課稅溢利稅項根據本集團經營所在國家之現有法律、詮釋及慣例按當時之稅率計算。其餘附屬公司大都於新加坡註冊，現行稅率為20%(二零零四年：20%)。

### 8. 中期股息

董事會不建議派發中期股息(二零零四年：無)。

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 9. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本期間的未經審核溢利254,857,000港元(二零零四年：154,700,000港元)及期內已發行普通股4,846,240,202股(二零零四年：加權平均股數4,402,332,472股)計算。

期內之每股攤薄盈利乃根據本期間的未經審核溢利254,857,000港元(二零零四年：154,700,000港元)計算。該項計算所採用之普通股數目乃用作計算每股基本盈利之期內已發行普通股4,846,240,202股(二零零四年：加權平均股數4,402,332,472股)；以及假設所有購股權已在期內行使而以無償方式發行之普通股加權平均數87,695,637股(二零零四年：2,646,813股)。

### 10. 其他資產

	附註	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
掉期抵押品	(i)	78,000	—
遞延開支	(ii)	84,212	—
船舶租賃按金		733	92,572
		<b>162,945</b>	<b>92,572</b>

附註：

- (i) 結餘乃就掉期交易支付之按金。掉期交易主要作對沖利率用途。
- (ii) 結餘乃將有關定息有擔保優先票據及銀行貸款之包銷成本及其他開支資本化。遞延開支以直線法按票據及銀行貸款之期限攤銷。

### 11. 應收賬項

本集團一般給予長期客戶介乎30日至90日之信貸期。根據銷售確認之日期，於結算日之應收賬項在扣除撥備後之賬齡分析如下：

	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
1-3個月	1,597,163	318,491
4-6個月	9,585	1,070
7-12個月	2,432	3,076
12個月以上	2,545	—
	<b>1,611,725</b>	<b>322,637</b>

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 12. 已發行股本

	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
法定股本： 10,000,000,000股每股面值0.01港元普通股	100,000	100,000
已發行及繳足股本： 4,846,240,202股每股面值0.01港元普通股	48,462	48,462

本公司之已發行股本於期內並無任何變動。

### 13. 定息有擔保優先票據

根據本公司連同旗下若干附屬公司與 Deutsche Bank Trust Company Americas (作為受託人) 於二零零五年三月十七日訂立之雙聯契約，本公司發行本金總額達400,000,000美元之票據。除非票據根據其條款提早贖回，否則將於二零一二年三月十八日到期，並須一次過還款。該等票據按年息8.5厘計息，自二零零五年九月十八日起，於每年三月十八日及九月十八日半年期終時支付利息。

### 14. 應付賬項及應付票據

本集團一般可獲供應商給予30日至90日之信貸期。根據購買貨品收據之日期，於結算日之應付賬項及應付票據之賬齡分析如下：

	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
1-3個月	1,199,457	138,861
4-6個月	9,483	6,655
7-12個月	4,778	3,033
12個月以上	3,245	1,462
	1,216,963	150,011

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 15. 承擔

於各個結算日，本集團之資本承擔如下：

	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但未撥備：		
有關成立合營公司之出資額	—	16,286
收購超級油輪	—	619,515
	—	635,801

於二零零五年六月三十日，本集團之聯營公司就建造油輪停泊及石油倉儲設施而有資本承擔約人民幣37,000,000元(約相當於34,000,000港元)(於二零零四年十二月三十一日：人民幣41,000,000元(約相當於38,000,000港元))。

於二零零五年六月三十日，本集團一間聯營公司就石油倉儲及碼頭設施而成立聯營公司，因而有出資額承擔3,025,000美元(約相當於23,595,000港元)(於二零零四年十二月三十一日：3,025,000美元(約相當於23,595,000港元))，本集團須出資之部分約為4,438,000港元(於二零零四年十二月三十一日：約9,438,000港元)。

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 16. 經營租賃安排

本集團根據經營租賃安排租用船舶及若干租賃土地及樓宇。船舶之租期經磋商協議為期三個月至六年，而該等租賃土地及樓宇之租期則為期一至三年。

於各個結算日，本集團根據不可撤銷之經營租賃須於下列期間應付之未來最低租金總額如下：

	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
船舶		
一年	388,833	246,689
第二至第五年(包括首尾兩年)	979,701	889,557
五年後	1,638	107,289
	<b>1,370,172</b>	1,243,535
租賃土地及樓宇		
一年內	7,369	7,836
第二至第五年(包括首尾兩年)	5,524	9,173
	<b>12,893</b>	17,009
	<b>1,383,065</b>	1,260,544

### 17. 或然負債

於二零零五年六月三十日，本公司就若干附屬公司所獲銀行信貸向銀行作出擔保，而有關銀行信貸已動用約1,772,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：944,000,000港元)。

於二零零五年六月三十日，本公司就一間附屬公司所獲融資租賃安排作出174,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：183,000,000港元)擔保。

於二零零五年六月三十日，本公司就一間附屬公司使用的船舶加油業務向供應商作出擔保，但此擔保並沒有被動用(二零零四年十二月三十一日：21,000,000港元)。

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 18. 關連人士交易

於期內，本集團已付本公司最終控股公司之經營租賃租金為480,000港元，此乃根據現行市價計算(二零零四年六月三十日：無)。

於二零零五年六月三十日，本公司之最終控股公司及本公司一名董事已就本集團若干銀行信貸作出擔保，其中已動用825,598,000港元(二零零四年六月三十日：219,960,000港元)。

此外，本公司一名主要股東將持有500,000,000股本公司普通股，作為若干銀行信貸的抵押品，有關銀行信貸於二零零五年六月三十日已動用額為210,986,000港元(二零零四年六月三十日：200,070,000港元)。

### 19. 結算日後事項

於二零零五年七月二十八日，本集團訂立協議備忘錄，向獨立第三方收購一艘超級油輪，代價為89,000,000美元(約694,000,000港元)。於批准本未經審核簡明綜合中期財務報表當日，本集團就收購事項支付按金，相當於總代價10%。

### 20. 比較數據

若干比較數據已重新分類，藉以切合本期間之呈報方式。

## 資本架構及流動資金

本集團以內部所得現金流量、發行票據及由香港及新加坡之銀行提供之有期貸款與貿易融資信貸作為大部份營運資金。於二零零五年六月三十日，本集團之現金及現金等值項目為1,123,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：400,000,000港元)及已質押存款16,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：44,000,000港元)，包括1,117,000,000港元等值之美元、17,000,000港元等值之新加坡元、300,000港元等值之人民幣及5,000,000港元。

於二零零五年六月三十日，本集團有付息銀行貸款1,304,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：906,000,000港元)，全為浮息美元借款。於二零零五年六月三十日，本集團265,000,000港元之銀行貸款將於一年內到期。

於二零零五年六月三十日，本集團之銀行信貸以16,000,000港元現金存款、賬面值2,049,000,000港元之船舶、本集團一家全資附屬公司之已發行股份、本公司一名董事簽立的個人擔保、由Titan Oil Pte. Ltd. (「Titan Oil」)簽立的無限制公司擔保、及由Great Logistics Holdings Limited (「Great Logistics」)持有之500,000,000股本公司普通股作為擔保。

於二零零五年六月三十日，3,120,000,000港元票據以若干附屬公司的股份作抵押。

於二零零五年六月三十日，本集團之流動資產為3,443,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：982,000,000港元)。於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動比率為1.83，於二零零五年六月三十日則改善至2.02。於二零零五年六月三十日，本集團之總資產為7,871,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：3,010,000,000港元)，銀行貸款總額為1,304,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：906,000,000港元)，應付融資租賃則為174,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：183,000,000港元)，票據3,120,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：無)。本集團之負債資產比率(以銀行貸款總額、應付融資租賃及票據除以總資產計算)於二零零五年六月三十日為0.58(二零零四年十二月三十一日：0.36)。負債資產比率之變動，主要為期內收購超級油輪之銀行信貸及發行票據所致。

本集團之業務合約主要以美元結算。本集團之申報貨幣為港元，由於年內美元兌港元之滙兌穩定，因此董事認為本集團並無任何重大外滙波動風險。期內，本集團訂立利率掉期合約及遠期貨運合約以對沖利率及運費波動風險。本集團並無使用財務工具作投機用途。

## 僱員

於二零零五年六月三十日，本集團在新加坡、香港及中國內地僱用約160名僱員，而在本集團船隊及浮動油庫僱用約700名職員和船員。酬金方案(包括底薪、花紅及實物利益)乃參考市場薪酬指標及個人資歷而釐定，並根據個人表現評估每年進行檢討。此外，本集團於去年內向本集團若干僱員及董事授出購股權。

## 董事及主要行政人員之權益及淡倉

於二零零五年六月三十日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」))之股份、相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部及上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)，及本公司記錄在根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊之權益及淡倉如下：

### (i) 於股份之好倉：

姓名	身份	持有之 股份數目	股權概約 百分比
蔡天真先生	受控制公司之權益	2,736,600,202(附註1)	56.47

附註1：2,736,600,202股股份由 Great Logistics 持有。蔡天真先生(「蔡先生」)因持有 Great Logistics 之最終控股公司 Titan Oil 之股權而被視作於 Great Logistics 所持有之股份中擁有權益。Great Logistics 之已發行股本由 Titan Oil 全資實益擁有，而 Titan Oil 則由蔡先生及蔡玉意女士(蔡先生之配偶)分別擁有95%及5%權益。蔡先生亦是 Titan Oil 及 Great Logistics 的董事。

### (ii) 根據本公司購股權計劃尚未行使的購股權：

姓名	身份	持有相關股份 (已授出購股權)之總數	股權概約 百分比
李耀隆先生	實益擁有人	5,000,000(附註2)	0.10
黃少雄先生	實益擁有人	5,000,000(附註2)	0.10

附註2：根據由本公司於二零零二年五月三十一日採納的購股權計劃，上述各董事於二零零四年六月二十五日分別獲可認購5,000,000股本公司普通股的購股權。黃少雄先生亦為 Titan Oil 的行政總裁。

除上文所披露者外，董事或主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)之股份、相關股份或債券中擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊，或根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部及標準守則而須以其他方式知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

## 購股權計劃

於截至二零零五年六月三十日止六個月，本公司根據二零零二年五月三十一日採納的購股權計劃授出之購股權變動如下：

參與者名稱 或類別	於二零零五年				於二零零五年		授出日期*	行使期	每股行使價** (港元)
	一月一日	期內授出	期內行使	期內註銷	期內失效	六月三十日			
董事									
李耀隆先生	5,000,000	—	—	—	—	5,000,000	二零零四年 六月二十五日	二零零六年 六月二十五日至 二零零八年 六月二十五日	0.450
黃少雄先生	5,000,000	—	—	—	—	5,000,000	二零零四年 六月二十五日	二零零六年 六月二十五日至 二零零八年 六月二十五日	0.450
	10,000,000	—	—	—	—	10,000,000			
僱員合計	155,920,000	—	—	—	(5,800,000)	150,120,000	二零零四年 六月二十五日	二零零六年 六月二十五日至 二零零八年 六月二十五日	0.450
其他合計	32,800,000	—	—	—	—	32,800,000	二零零四年 六月二十五日	二零零六年 六月二十五日至 二零零八年 六月二十五日	0.450
合計	198,720,000	—	—	—	(5,800,000)	192,920,000			

\* 購股權於授出日期即時歸屬予承授人。本公司股份於二零零四年六月二十四日之收市價為0.430港元。

\*\* 購股權之行使價會因應供股或發行紅股，或本公司股本之其他類似變動而調整。

## 董事購買股份或債券之權利

除於上文「董事及主要行政人員之權益及淡倉」及「購股權計劃」各段披露者外，於本期間內本公司並無授予任何董事、或其各自配偶或未滿十八歲之子女任何透過購買本公司股份或債券而獲取利益之權利；以上人士於本年度內亦無行使所述任何權利。本公司、其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司亦無參與任何安排，致令各董事或其各自配偶或未滿十八歲之子女於任何其他法人團體獲得此等權利。

## 主要股東之權益及淡倉

於二零零五年六月三十日，據本公司董事及主要行政人員所悉，下列人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有須記錄在本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之權益登記冊內，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部及上市規則規定須予披露之權益或淡倉：

名稱	身份	持有之 股份數目	股權概約 百分比
Great Logistics	實益擁有人	2,736,600,202 (上文附註1)	56.47
Titan Oil	受控制公司之權益	2,736,600,202 (附註3)	56.47
蔡玉意女士	配偶權益	2,736,600,202 (附註4)	56.47
HSBC Trustee (C.I.) Limited	受託人	529,042,509	10.92
Nederlandse Financierings- Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V.	持有本公司股份 作為證券權益	356,971,112	7.37
荷蘭	受控制公司之權益	356,971,112 (附註5)	7.37
謝麗卿女士	實益擁有人	280,000,000	5.78
謝賢團先生	配偶權益	280,000,000 (附註6)	5.78

附註3：Titan Oil 實益擁有 Great Logistics 之全部已發行股本，因此，Titan Oil 被視為於 Great Logistics 持有之2,736,600,202股股份中擁有權益。

附註4：蔡玉意女士實益擁有 Titan Oil 之5%已發行股本，而 Titan Oil 擁有 Great Logistics 之全部已發行股本。蔡先生實益擁有 Titan Oil 之95%已發行股本之權益。蔡玉意女士為蔡先生之配偶，因此，蔡玉意女士被視作於 Great Logistics 所持有之2,736,600,202股股份中擁有權益。

附註5：荷蘭政府通過其在 Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. 的股權而於該等權益中擁有權益。

附註6：謝賢團先生為謝麗卿女士之配偶，因此，謝賢團先生被視作於謝麗卿女士持有之280,000,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，據本公司董事及主要行政人員所知(本公司之董事及主要行政人員除外)，概無任何人士於本公司股份或相關股份中擁有本公司須記錄在根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊，或根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部及上市規則規定須予披露之權益或淡倉。

### **購買、出售或贖回本公司上市證券**

期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

### **企業管治常規守則**

據本公司董事所知，概無任何資料可合理顯示本公司在回顧期間並無遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)。

### **證券交易的標準守則**

本公司已採納上市規則的標準守則作為董事買賣本公司證券的行為守則。根據向本公司董事作出的具體查詢，董事在本回顧期間內已遵守標準守則所規定的標準。

### **薪酬委員會**

本公司已根據企業管治守則規定成立薪酬委員會。薪酬委員會由兩位獨立非執行董事及一位執行董事組成，並由獨立非執行董事譚惠珠女士出任委員會主席。

### **審核委員會**

本公司已根據企業管治守則規定更新了審核委員會之權責範圍。審核委員會已審閱本集團於本回顧期間之未經審核簡明綜合中期財務報表。