

# Deloitte.

## 德勤

敬啟者：

以下為吾等所編製有勇利航業集團有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（下文統稱「貴集團」）截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年（「往績紀錄期間」）的財務資料（「財務資料」）的報告，以供載入 貴公司就 貴公司股份於二零一一年六月二十一日就建議 貴公司股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市而刊發的文件（「文件」）。

貴公司於二零零五年四月五日在百慕達根據一九八一年百慕達公司法註冊成立為一間獲豁免有限公司。 貴公司於二零零五年十月十三日在新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）上市。

貴公司附屬公司於本報告日期的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及 日期	已發行及 繳足股本	貴公司應佔直接股本權益			本報告日期	主要業務
			二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日		
Airline Investment Corp.	巴拿馬共和國 二零零六年 十一月九日	100股每股面值 100美元的普通股	100%	100%	100%	100%	當前不活躍 出售(二零零九年六月及 之前：投資控股)
Ally Marine Co., Ltd. (「Ally」) <sup>(1)</sup>	英屬處女群島 (「英屬處女群島」) 二零零一年 一月三十一日	50,000股每股面值 1美元的普通股	100%	100%	100%	-	於二零零八年十一月 後不活躍並 於二零一一年二月 出售
Bravery Marine Holdings Inc.	巴拿馬共和國 二零零五年 十月二十四日	2股每股面值 100美元的普通股	100%	100%	100%	100%	提供海運服務

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及 日期	已發行及 繳足股本	貴公司應佔直接股本權益			本報告日期	主要業務
			二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日		
Cape Ore Marine Corp.	巴拿馬共和國 二零一零年 一月二十七日	2股每股面值 100美元的普通股	-	-	100%	100%	提供海運服務
Courage Marine Co. Ltd.	英屬處女群島 二零零三年 二月十九日	50,000股每股面值 1美元的普通股	100%	100%	100%	100%	提供海運服務
Courage Marine Holdings (BVI) Limited	英屬處女群島 二零零五年 二月二十一日	10,000股每股面值 1美元的普通股	100%	100%	100%	100%	投資控股
勇利航業(香港) 有限公司	香港 二零零四年 五月七日	100股每股面值 1港元的普通股	100%	100%	100%	100%	向集團公司提供行政服務
勇利航業(控股) 有限公司 (「勇利航業控股」)	香港 二零零一年六月一日	10,000股每股面值 1港元的普通股	100%	100%	100%	100%	投資控股
勇利航業物業 投資有限公司	香港 二零一零年六月一日	10,000股每股面值 1港元的普通股	-	-	100%	100%	物業投資
勇利航業技術服務公司	巴拿馬共和國 二零零四年九月六日	2股每股面值 100美元的普通股	100%	100%	100%	100%	向集團公司 提供技術管理服務
Courage-New Amego Shipping Agency Co. Ltd.	中華民國 二零零五年九月九日	9,000,000新台幣 的註冊資本	100%	100%	100%	100%	提供船隻代理服務

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及 日期	已發行及 繳足股本	貴公司應佔直接股本權益			本報告日期	主要業務
			二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日		
Courage-New Amego Shipping Corp.	巴拿馬共和國 二零零四年九月六日	2股每股面值 100美元的普通股	100%	100%	100%	100%	向集團公司 提供市場推廣 及營運服務
Harmony Century Group Limited (「Harmony」) <sup>(2)</sup>	英屬處女群島 二零一零年十月七日	1,000股每股面值 1美元的普通股	-	-	41.7%	41.7%	不活躍
Heroic Marine Corp.	巴拿馬共和國 二零零六年三月六日	2股每股面值 100美元的普通股	100%	100%	100%	100%	提供海運服務
Jeannie Marine Co., Ltd. (「Jeannie」) <sup>(3)</sup>	英屬處女群島 二零零零年一月七日	50,000股每股面值 1美元的普通股	100%	100%	100%	-	二零一零年八月後不活躍 並於二零一一年二月出售 (二零一零年八月 及之前：提供海運服務)
Midas Shipping Navigation Corp.	巴拿馬共和國 一九九五年 九月二十八日	100股每股面值 100美元的普通股	100%	100%	100%	100%	不活躍
New Hope Marine, S.A.	巴拿馬共和國 一九八一年 十一月十八日	10股每股面值 1,000美元的普通股	100%	100%	100%	100%	不活躍
Panamax Leader Marine Corp.	巴拿馬共和國 二零一零年 四月二十六日	2股每股面值 100美元的普通股	-	-	100%	100%	提供海運服務

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及 日期	已發行及 繳足股本	貴公司應佔直接股本權益			本報告日期	主要業務
			二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日		
Panamax Mars Marine Co., Ltd.	英屬處女群島 二零零四年七月六日	50,000股每股 1美元的普通股	100%	100%	100%	100%	當前不活躍(二零零九年 一月及之前： 提供海運服務)
Pointlink Investment Limited (「Pointlink」) <sup>(4)</sup>	英屬處女群島 二零零五年七月七日	1股每股面值 1美元的普通股	100%	100%	100%	-	不活躍並於二零一一年 二月出售
Raffles Marine Corp.	巴拿馬共和國 二零零四年 十二月十四日	2股每股面值 100美元的普通股	100%	100%	100%	100%	提供海運服務
Sea Pioneer Marine Corp.	巴拿馬共和國 二零零八年 十一月六日	100股每股面值 100美元的普通股	100%	100%	100%	100%	提供海運服務
Sea Valour Marine Corp.	巴拿馬共和國 二零零五年 十月二十五日	100股每股面值 100美元的普通股	100%	100%	100%	100%	提供海運服務
Zorina Navigation Corp.	巴拿馬共和國 二零零三年九月十日	100股每股面值 100美元的普通股	100%	100%	100%	100%	提供海運服務

附註：

- (1) Ally於二零一零年十二月三十一日以現金代價49,999美元向勇利航業控股購回其49,999股每股面值1美元的股份(「Ally股份」)。該購回完成後，勇利航業控股於二零一一年二月二十二日以現金代價1美元向一名獨立第三方出售1股Ally股份(相當於Ally全部已發行股份)。
- (2) 由於 貴集團已實際控制Harmony的董事會的表決權，故Harmony被視為 貴公司的附屬公司。
- (3) Jeannie於二零一零年十二月三十一日以現金代價49,999美元向勇利航業控股購回其49,999股每股面值1美元的股份(「JM股份」)。該購回完成後，勇利航業控股於二零一一年二月二十二日以現金代價1美元向一名獨立第三方出售1股JM股份(相當於JM全部已發行股份)。
- (4) 勇利航業控股於二零一一年二月二十二日以現金代價1美元向一名獨立第三方出售Pointlink全部已發行股份。

於往績紀錄期間及本報告日期，除 貴公司直接持有的Courage Marine Holdings (BVI) Limited，所有其他附屬公司均由 貴公司間接持有。

貴集團現旗下所有公司的財政年度結算日為十二月三十一日。

貴公司截至二零一零十二月三十一日止三個年度各年的經審核財務報表乃根據國際財務報告準則「國際財務報告準則」編製。 貴公司截至二零一零十二月三十一日止三個年度各年的財務報表乃由Deloitte & Touche LLP根據國際審計準則進行審核。

勇利航業(香港)有限公司及勇利航業控股截至二零一零十二月三十一日止三個年度各年的法定財務報表乃根據香港財務報告準則編製。吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則對勇利航業(香港)有限公司及勇利航業控股截至二零一零十二月三十一日止三個年度各年的法定財務報表進行審核。

由於勇利航業物業投資有限公司的首份法定財務報表涵蓋自其註冊日期二零一零年六月一日起至二零一零年十二月三十一日為止的期間，並未到期刊發，故並無就其編製經審核財務報表。

由於自Courage-New Amego Shipping Agency Co. Ltd.成立起，並無對其的法定審核要求，故於往績紀錄期間並無就該附屬公司編製經審核財務報表。

由於 貴集團旗下在英屬處女群島及巴拿馬共和國註冊成立／成立的其他公司各自的註冊成立／成立地並無法定審核要求，故並無就該等公司編製經審核財務報表。

貴公司於二零零五年十月十三日在新交所上市，並一直根據國際財務報告準則進行報告。根據國際財務報告準則編製的 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年的綜合財務報表（「相關財務報表」）均由Deloitte & Touche LLP根據國際審計準則編製。吾等已按香港會計師公會的建議根據核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」查核相關財務報表。

本報告所載 貴集團於往績紀錄期間的財務資料已按相關財務報表編製。概無吾等認為就編製報告以供載入文件而言必要的調整。

相關財務報表乃批准其刊發的該等公司的董事額責任。 貴公司董事對載入本報告的文件的內容負責。吾等的責任為自相關財務報表編製本報告所載的財務資料，就財務資料組成獨立意見，並向 閣下報告吾等的意見。

吾等認為，就本報告而言，財政資料乃根據國際財務報告準則真實公平地反映 貴集團及 貴公司於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的事務狀況以及 貴集團於往績紀錄期間的綜合業績及綜合現金流量。

## A. 財務資料

## 綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
收益	7	75,660	27,939	46,521
服務成本		<u>(35,513)</u>	<u>(29,011)</u>	<u>(35,192)</u>
毛利(損)		40,147	(1,072)	11,329
其他收入	9	1,833	2,395	399
其他損益	10	3,215	1,863	973
行政開支		(3,961)	(2,599)	(3,487)
應佔聯營公司業績	20	(542)	(223)	–
財務成本	11	<u>(198)</u>	<u>(257)</u>	<u>(119)</u>
除所得稅前溢利		40,494	107	9,095
所得稅開支	12	<u>(11)</u>	<u>(32)</u>	<u>(71)</u>
年度溢利	13	40,483	75	9,024
其他全面收益				
貴集團海外業務換 算產生的匯兌差額		4	(49)	–
租賃土地及樓宇重估 盈餘		<u>–</u>	<u>–</u>	<u>152</u>
		<u>4</u>	<u>(49)</u>	<u>152</u>
貴公司擁有人應佔年 度全面收益總額		<u>40,487</u>	<u>26</u>	<u>9,176</u>
每股盈利				
基本	16	<u>3.82美仙</u>	<u>0.01美仙</u>	<u>0.85美仙</u>

## 綜合財務狀況表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	18	63,149	54,876	70,070
投資物業	19	—	—	1,671
聯營公司權益	20	2,787	—	—
就船舶入塢已付的按金		—	—	2,000
長期應收賬款	22	—	2,855	3,767
結構性存款	25	—	—	1,000
存款證	26	—	—	1,074
		<u>65,936</u>	<u>57,731</u>	<u>79,582</u>
<b>流動資產</b>				
貿易應收賬款	21	2,678	2,228	1,257
其他應收賬款、按金及預付款	22	5,401	11,690	3,382
持作買賣投資	23	526	—	742
應收稅款		—	—	58
已質押銀行存款	24	7,280	5,000	5,674
銀行結餘及現金	24	45,556	43,159	29,929
		<u>61,441</u>	<u>62,077</u>	<u>41,042</u>
列為持作買賣的資產	27	6,717	—	—
		<u>68,158</u>	<u>62,077</u>	<u>41,042</u>
<b>流動負債</b>				
其他應付款及應計款	28	5,886	2,769	2,607
銀行借款—一年內到期	29	3,200	3,200	3,600
		<u>9,086</u>	<u>5,969</u>	<u>6,207</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>59,072</u>	<u>56,108</u>	<u>34,835</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>125,008</u>	<u>113,839</u>	<u>114,417</u>
<b>非流動負債</b>				
銀行借款—一年後到期	29	6,800	3,600	—
		<u>118,208</u>	<u>110,239</u>	<u>114,417</u>
<b>資本及儲備</b>				
股本	30	19,059	19,059	19,059
儲備		99,149	91,180	95,358
		<u>118,208</u>	<u>110,239</u>	<u>114,417</u>



## 財務狀況表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
<b>非流動資產</b>				
於附屬公司的投資	36	14,217	14,217	14,217
應收附屬公司款項	36	63,682	71,682	61,492
		<u>77,899</u>	<u>85,899</u>	<u>75,709</u>
<b>流動資產</b>				
預付款	22	9	28	28
銀行結餘及現金	24	408	838	350
		<u>417</u>	<u>866</u>	<u>378</u>
<b>流動負債</b>				
應計款	28	1,305	508	828
應付附屬公司款項	36	209	9,897	–
		<u>1,514</u>	<u>10,405</u>	<u>828</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(1,097)</u>	<u>(9,539)</u>	<u>(450)</u>
		<u>76,802</u>	<u>76,360</u>	<u>75,259</u>
<b>資本及儲備</b>				
股本	30	19,059	19,059	19,059
儲備	37	57,743	57,301	56,200
		<u>76,802</u>	<u>76,360</u>	<u>75,259</u>

## 綜合權益變動表

	股本 千美元	股份溢價 千美元	貴公司擁有人應佔		留存溢利 千美元	總計 千美元
			物業 重估儲備 千美元	換算儲備 千美元		
<b>貴集團</b>						
於二零零八年一月一日	19,059	28,027	-	45	68,581	115,712
年度溢利	-	-	-	-	40,483	40,483
貴集團海外業務換算 產生的匯兌差額	-	-	-	4	-	4
全面收益總額	-	-	-	4	40,483	40,487
小計	19,059	28,027	-	49	109,064	156,199
股息	-	-	-	-	(37,991)	(37,991)
於二零零八年十二月三十一日	19,059	28,027	-	49	71,073	118,208
年度溢利	-	-	-	-	75	75
貴集團海外業務換算 產生的匯兌差額	-	-	-	(49)	-	(49)
全面收益總額	-	-	-	(49)	75	26
小計	19,059	28,027	-	-	71,148	118,234
股息	-	-	-	-	(7,995)	(7,995)
於二零零九年十二月三十一日	19,059	28,027	-	-	63,153	110,239
年度溢利	-	-	-	-	9,024	9,024
租賃土地及樓宇重估 盈餘	-	-	152	-	-	152
全面收益總額	-	-	152	-	9,024	9,176
小計	19,059	28,027	152	-	72,177	119,415
股息	-	-	-	-	(4,998)	(4,998)
於二零一零年十二月三十一日	19,059	28,027	152	-	67,179	114,417

## 綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
<b>經營活動</b>			
除所得稅前溢利	40,494	107	9,095
經調整：			
利息收入	(1,314)	(162)	(87)
利息開支	198	257	119
出售物業、廠房及設備的收益	(3,089)	–	(805)
持作買賣投資公平值變動	192	(274)	(154)
投資物業公平值變動	–	–	(82)
應收呆賬撥備	–	–	133
出售持作出售的資產的收益	–	(283)	–
出售聯營公司的收益	–	(1,252)	–
物業、廠房及設備折舊	6,699	10,591	9,138
應佔聯營公司業績	542	223	–
營運資金變動前的經營現金流量	43,722	9,207	17,357
貿易應收賬款減少	915	450	838
其他應收款項、按金及預付款項(增加)減少	223	(4,127)	3,646
其他應付款及應計款(減少)增加	(1,590)	548	(162)
持作買賣投資減少(增加)	–	800	(588)
經營所得現金	43,270	6,878	21,091
已收利息	1,314	162	73
已付所得稅	(11)	(32)	(129)
<b>經營活動所得現金淨額</b>	<b>44,573</b>	<b>7,008</b>	<b>21,035</b>
<b>投資活動</b>			
購買物業、廠房及設備	(28,732)	(5,983)	(33,962)
就船舶入塢已付的按金	–	–	(2,000)
出售物業、廠房及設備所得款項	1,500	5,750	14,337
收購投資物業	–	–	(1,589)
追加結構性存款	–	–	(1,000)
追加存款證	–	–	(1,060)
追加已質押存款	(7,280)	(5,000)	(674)
提取已質押存款	2,016	7,280	–
<b>投資活動(所用)所得現金淨額</b>	<b>(32,496)</b>	<b>2,047</b>	<b>(25,948)</b>
<b>融資活動</b>			
已付利息	(198)	(257)	(119)
已付股息	(37,991)	(7,995)	(4,998)
籌措銀行借貸	10,000	–	–
銀行借貸還款	(680)	(3,200)	(3,200)
<b>融資活動所用現金淨額</b>	<b>(28,869)</b>	<b>(11,452)</b>	<b>(8,317)</b>
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>	<b>(16,792)</b>	<b>(2,397)</b>	<b>(13,230)</b>
年初的現金及現金等價物	62,348	45,556	43,159
<b>年終的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金</b>	<b>45,556</b>	<b>43,159</b>	<b>29,929</b>

## 財務資料附註

### 1. 一般資料

貴公司於二零零五年四月五日根據一九八一年百慕達公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司，其註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。其主要營業地點位於香港干諾道中200號信德中心西翼18樓1801室。貴公司已在新加坡證券交易所有限公司主板上市。

貴公司為投資控股公司。其附屬公司的主要業務為主要從事提供海運服務及船務管理服務。

財務資料乃以美元呈列，而美元為貴公司的功能貨幣。

### 2. 應用國際財務報告準則

為編製及呈列於往績紀錄期間的財務資料，貴集團於整段往績紀錄期間貫徹採納國際會計準則（「國際會計準則」）、國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）、修訂及詮釋（「國際財務報告詮釋委員會」），該等準則於整個往績紀錄期間於二零一零年一月一日開始的會計期間生效，惟國際財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）業務合併已應用於收購日期為二零一零年一月一日或之後的業務合併，而國際會計準則第27號（二零零八年經修訂）綜合及獨立財務報表已於二零一零年一月一日開始的會計期間應用。

於本報告日期，下列新訂及經修訂準則、修訂及詮釋已頒佈但尚未生效。貴集團並無於往績紀錄期間提早採納該等新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

國際財務報告準則（修訂本）	二零一零年的國際財務報告準則的改進 <sup>1</sup>
國際會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項：標的資產的回收 <sup>6</sup>
國際會計準則第24號（經修訂）	關連方披露 <sup>4</sup>
國際會計準則第27號（於二零一一年修訂）	單獨財務報表 <sup>7</sup>
國際會計準則第28號（於二零一一年修訂）	於聯營公司的投資及合資企業 <sup>7</sup>
國際會計準則第32號（修訂本）	供股的分類 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納者就國際財務報告準則第7號披露的比較資料所獲的有限豁免 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第1號（修訂本）	嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期 <sup>5</sup>
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露—金融資產轉讓 <sup>5</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>7</sup>
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>7</sup>
國際財務報告準則第11號	聯合協議 <sup>7</sup>
國際財務報告準則第12號	參與其他實體的披露 <sup>7</sup>
國際財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>7</sup>
國際財務報告詮釋委員會第14號（修訂本）	最低資金要求預付款 <sup>4</sup>
國際財務報告詮釋委員會第19號	以權益工具抵銷財務負債 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日（如適用）或以後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一零年二月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一零年七月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一一年一月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零一一年七月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>6</sup> 於二零一二年一月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>7</sup> 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效

國際財務報告準則第9號「財務工具」(於二零零九年十一月頒佈)對財務資產的分類及計量引入新規定。國際財務報告準則第9號「財務工具」(二零一零年十月經修訂)加入有關財務負債及取消確認的規定。

- 根據國際財務報告準則第9號，所有屬國際會計準則第39號「財務工具：確認及計量」範疇內的已確認財務資產，其後均按攤銷成本或公平值計量。尤其是，按商業模式持有而目的為收取合約現金流量的債務投資，以及僅為支付本金額及未償還本金額的利息的合約現金流量的債務投資，一般均於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均於其後會計期間結束時按公平值計量。
- 就財務負債而言，重大變動與指定為按公平值計入損益的財務負債有關。具體而言，根據國際財務報告準則第9號，就指定為按公平值計入損益的財務負債而言，因財務負債的信貸風險改變以致該負債的公平值變動額金額於其他全面收益呈列，惟於其他全面收益中呈列該負債的信貸風險變動影響將形成或加大損益的會計誤算除外。財務負債的信貸風險以致的公平值變動其後不會重新分類至損益。以往，根據國際會計準則第39號，指定為按公平值計入損益的財務負債的公平值變動整筆金額於損益呈列。

國際財務報告準則第9號適用於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間，並容許提早採納。新訂準則或會影響 貴集團於未來期間的財務資產分類及計量。

貴公司董事預期應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對 貴集團的業績及財務狀況產生重大影響。

### 3. 重大會計政策

財務資料以歷史成本為基準編製(惟若干財務工具、租賃土地及樓宇以及投資物業以公平值或重估金額計量除外)，詳情載於以下會計政策。

財務資料已根據下列會計政策編製，該等會計政策符合國際財務報告準則，並已於整個往績紀錄期間貫徹應用。另外，財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司條例規定的適用披露。

#### 綜合基準

財務資料包括 貴公司及由 貴公司控制實體(其附屬公司)的財務報表。當 貴公司有權支配一家實體的財務及經營政策並從其業務中獲益時，即視為對該實體有控制權。

附屬公司的財務報表於必要時會作出調整，令所採用的會計政策與 貴集團其他成員公司所採用者一致。

所有集團內公司間的交易、結餘、收益及開支均已於綜合賬目時對銷。

於綜合附屬公司資產淨值的非控股權益與其中的 貴集團權益分開呈列。

### 於聯營公司的投資

聯營公司為一家投資者可行使重大影響力的實體，但並非附屬公司或於合營企業的權益。重大影響力指參與(並非控制或共同控制)投資對象的財務及經營政策的決定。

聯營公司的業績與資產及負債，乃按權益會計法列入財務資料。根據權益法，於聯營公司的投資初步在綜合財務狀況表按成本確認，並於其後就確認 貴集團應佔該等聯營公司的損益及其他全面收益而作出調整。當 貴集團應佔一間聯營公司虧損超出 貴集團於該聯營公司的權益時(包括任何實際上構成 貴集團於聯營公司投資淨值其中部分的長期權益)， 貴集團會終止確認其應佔的進一步虧損。當 貴集團產生法定或推定責任或代表該聯營公司付款時，方會就額外應佔的虧損作出撥備及確認負債。

倘集團實體與 貴集團聯營公司交易，盈虧按 貴集團於相關聯營公司的權益程度對銷。

### 於附屬公司的投資

投資附屬公司在 貴公司的財務狀況表上均以成本值扣除任何可識別的減值虧損入賬。當 貴集團有權規管實體的財務及經營政策，以從其業務中獲取利益時，即擁有控制權。於評估控制權時，亦會計及目前可行使的潛在投票權。

### 被分類為持作出售的資產

倘資產的賬面值將主要透過銷售交易，而非透過持續使用收回，則該等資產將被分類為持作出售。此條件僅於出售機會相當高及資產可於現況下即時出售時方被視為符合。

被分類為持作出售的資產乃以資產的前賬面值及公平值減銷售成本兩者的較低者計量。

### 收益確認

收益乃按已收或應收代價的公平值計量。

船舶租賃及期租租約的收入按完成基準的百分比確認為收益，以致收益按各個別航程的時間比例基準。

船務管理收入於提供服務時確認。

經營租賃下的應收租金於相關租賃期間按直線基準在損益內確認。

金融資產的利息收入乃按時間基準，並參考尚餘本金及適用實際利率累計，實際利率即於金融資產的估計年期內，將估計未來現金收入準確折現至資產賬面淨值的比率。

投資的股息收入於確立股東收款權利時確認。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持作生產、供應貨物或服務或者行政用途的租賃土地及樓宇乃按成本或公平值減累計折舊及累計減損(如有)入賬。

持作生產、供應貨物或服務或者行政用途的租賃土地及樓宇乃以重估金額列入綜合財務狀況報表。重估金額即重估日期的公平值減任何其後累計折舊及任何其後累計減損。重估乃以足夠的規律性定期進行，以確保於報告期間結束時其賬面值與採用公平值釐定的面值不致出現重大差異。

任何租賃土地及樓宇產生的重估增值會於其他全面收益內確認，並累計列入重估儲備。倘某一資產的重估增值可抵銷同一資產過往於損益確認的重估減值，則該部分增值會以之前扣除的減額為限計入損益。已於損益內確認的賬面值，會先從有關該資產過往重估的重估儲備對銷，餘額(如有)則列作支出。在其後出售或停止使用一項重估資產時，其應佔重估盈餘會撥至留存溢利。

折舊乃採用直線法提撥準備，按物業、廠房及設備的估計可使用年期及計入其估計剩餘價值，以撇銷有關項目的成本或公平值。倘物業、廠房及設備項目部分的可使用年期不同，則每部分的成本分開折舊。

船舶折舊乃自船舶收購日期起於剩餘估計可使用年內經扣減董事估計的剩餘價值後使用直線法扣除，以撇銷船舶成本。各船舶的剩餘價值相等於其空載重量噸位乘以估計報廢率的積。

收購船舶時，識別需於下次入塢時更換或更新的船舶部件，彼等成本於該期間到下次估計入塢日期內(通常為2.5至5年)折舊。於該期間到下次估計入塢日期內，將船舶其後入塢產生的成本資本化及折舊。當於折舊期屆滿前產生重大入塢成本時，立即撇銷之前入塢的剩餘成本。

物業、廠房及設備項目投入營運後所產生的支出，如維修費及保養費一般於產生期間從損益內扣除。倘已符合確認條件，重大檢驗的開支會作為重置，於資產賬面值中資本化。

估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期間結束時審閱，任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

物業、廠房及設備項目乃於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時被取消確認。於取消確認該資產時產生的任何收益或虧損(以出售所得款項淨額與該項目賬面值的差額計算)乃計入於該項目被取消確認期間的損益內。

### 投資物業

投資物業為持作收取租金及／或資本增值的物業，起初以成本(包括交易成本)計量。於首次確認後時，投資物業按公平值計量。投資物業公平值變動所產生的損益乃於產生時列入該期間的損益。

當投資物業出售、永久不再使用或預期不會帶來經濟利益時，該投資物業會被取消確認。因取消確認而產生的任何收益或虧損(按該項資產的出售收入淨額及其賬面值的差額計算)會於項目取消確認期內的損益中入賬。

### 租賃

當租賃的條款轉讓絕大部分擁有權的風險及回報予承租人，租賃會被分類為融資租賃。所有其他租賃會被分類為經營租賃。

#### 貴集團作為出租人

經營租賃的租金收入於相關租賃期間以直線法於損益內確認。

#### 貴集團作為承租人

經營租約的付款乃按相關租約年期以直線法確認。因訂立一項經營租約作為獎勵的已收及應收福利乃以直線法按租約年期確認作租金費用減少。

### 租賃土地及樓宇

凡租賃包括土地及樓宇部分，貴集團以租賃資產的擁有權所承擔的絕大部份風險及回報是否已轉移 貴集團作為獨立評估其分類屬於融資或經營租賃的依據。具體而言，最低租賃款項(包括任何一次性預付款)被分配到的土地及樓宇部分的比例，以其租賃在開始時土地租賃權益和樓宇租賃權益的比例分配。

倘能可靠地分配租賃款項，則租賃土地的權益將作為「預付租賃款項」於綜合財務狀況表列賬，並按租賃年期以直線法轉出，根據公平值模型被分類及入賬列為投資物業的權益則除外。在租賃款項不能在土地及樓宇之間作可靠分配的情況下，全數租賃款項均被列為物業、廠房及設備的融資租賃入賬，除非兩部分均明確為經營租賃，在此情況下，全部租賃被分類為經營租賃。

### 借貸成本

與收購、建設或生產合資格資產(需要長時間方能作擬定用途或銷售的資產)直接相關的借貸成本，乃於資產大致可用作其擬定用途或銷售時方會加至該等資產的成本。就暫未用作合資格資產開支的特定貸款所作出臨時投資而賺取的投資收入，將自合資格撥充資本的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本乃於產生期間於損益內確認。



### 有形資產減值

於報告期間結束時，貴集團審閱其資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已蒙受減值虧損。倘估計資產的可收回金額低於其賬面值，則有關資產的賬面值將減至其可收回金額的水平。減值虧損乃即時確認為開支，除非有關資產按另一準則計算的重估金額列賬，於此情況下，減損被列為該準則項下的重估減少。

可收回金額是指資產的公平值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，預計未來現金流量乃按照反映當前市場對貨幣時間價值及該資產的特定風險評估的稅前貼現率折算至現值。

倘其後撥回減損，則有關資產的賬面值將增至重新修訂估計的可收回金額，增加後的賬面值不得超過假設該資產於過往年度並無確認減損時釐定的賬面值。減損撥回會即時確認為收入，除非有關資產按另一會計準則計算的重估金額列賬，於此情況下，減損撥回列為該項會計準則項下的重估增加。

### 外幣

於編製各獨立集團實體額財務報表時，以該實體的功能貨幣以外貨幣(外幣)進行的交易乃按交易當日的適用匯率折算為其功能貨幣(即該實體於主要經濟環境經營所使用的貨幣)記錄。於呈報期末，以外幣列值的貨幣項目按該日的適用匯率重新換算。按公平值入賬及以外幣列值的非貨幣項目按公平值釐定當日的適用匯率換算。以外幣按歷史成本計算的非貨幣項目不進行換算。

清償貨幣項目及換算貨幣項目產生的匯兌差額於其產生期間在損益內確認。按公平值入賬的非貨幣項目換算產生的匯兌差額列入該期間的損益內。

就呈列財務報表而言，貴集團及的海外業務資產及負債乃按報告期間結束時的適用匯率換算為貴集團及貴公司的呈列貨幣(即美元)，其收入及開支按該年度的平均匯率換算，除非於該期間內，匯率大幅波動。在此情況下，使用交易日期的適用匯率。產生的匯兌差額(如有)於其他全面收益內確認並在權益(匯兌儲備)中累計。於出售海外經營時，就貴公司所有人應佔經營而言，權益中累計的所有匯兌差額重新分類為利潤或虧損。

### 金融工具

當一家集團實體成為該工具合約條文的訂約方，金融資產及金融負債於綜合財務狀況報表內確認。金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本(按公平值計入損益的金融資產及金融負債除外)於初步確認時加入，或從金融資產或金融負債的公平值扣除(倘適用)。就按公平值計入損益的金融資產及金融負債的收購或發行而言，直接應佔的交易成本即時於損益內確認。

### 金融資產

貴集團的金融資產歸入經損益按公平值入賬的金融資產及貸款及應收賬款。所有定期購買或出售的金融資產乃按交易日基準確認或取消確認。定期購買或出售乃購買或出售必須按規則或市場慣例設定的時限付運額金融資產。

### 實際利息法

實際利息法是計算金融資產的攤銷成本以及於相關期間分配利息收入的方法。實際利率為於金融資產的預計年期或(如適用)較短期間內可將估計未來現金收入(包括構成整體實際利率的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確折現至初步確認賬面淨值的利率。

利息收入按債務工具的實際利率基準確認，惟分類為經損益按公平值入賬的金融資產除外，其利息收入計入損益。

### 經損益按公平值入賬的金融資產

經損益按公平值入賬的金融資產包括兩個細類：包括持作買賣用途的金融資產及指定為經損益按公平值入賬的金融資產，其利息收入計入損益。

倘符合以下因素，則金融資產會被列為持作買賣：

- 購入目的主要為於不久將來銷售；或
- 金融資產為 貴集團合併管理的金融工具的確定組合的一部份及具有最近實際短期獲利模式；或
- 金融資產為未被指定的衍生工具及可有效作為對沖工具。

倘屬於下列情況，持作買賣的金融資產以外的金融資產可於初步確認時指定為經損益按公平值入賬：

- 有關指定可對銷或大幅度減少如無進行此舉則可能產生的不一致計量或確認；或
- 金融資產為金融資產或金融負債組別或兩者的組成部份，而根據 貴集團的風險管理文件或投資策略，其乃按照公平值基準管理及評估表現，且有關分類資料會以該基準向內部提供；或
- 其為包括一項或多項嵌入式衍生工具的合約的組成部份，而國際會計準則第39號容許將全部合併合約(資產或負債)指定為經損益按公平值入賬。

經損益按公平值入賬的金融資產會按公平值計量，而公平值變動則於產生期間直接於損益中確認。於損益確認的收益或虧損包括於金融資產賺取的任何股息或利息。

### 貸款及應收賬款

貸款及應收賬款為並非於活躍市場報價而具有固定或可釐定付款的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收賬款乃利用實際利息法按攤銷成本扣除任何已識別減值虧損列賬(見下文金融資產的減值虧損的會計政策)。

### 金融資產的減值虧損

於各報告期間，金融資產(經損益按公平值入賬的金融資產除外)被評定是否有減值跡象。當有客觀證據顯示金融資產的預期未來現金流量因於初步確認該金融資產後發生的一項或多項事件出現而受到影響時，即對該金融資產確認減值。

就貸款及應收賬款而言，減值的客觀證據包括：

- 發行人或交易對手出現重大財政困難；或
- 違約，如未能繳付或拖欠利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組；或
- 金融資產的活躍市場由於財政困難而消失。

貿易應收賬款、資產等被評估為非個別減值的若干金融資產類別，其後按整體基準進行減值評估。應收賬款組合的客觀減值證據可包括 貴集團的過往收款經驗及與應收賬款逾期有關的全國或地方經濟狀況明顯改變。

就按已攤銷成本列值的金融資產而言，當有客觀證據顯示資產已減值時，減值虧損會於損益中確認，並以資產的賬面值與估計未來現金流量的現值(以金融資產的原本實際利率折現)間的差額計量。

金融資產的賬面值乃按適用於所有金融資產的減值虧損直接扣減，惟貿易應收賬款的賬面值透過撥備賬扣減除外。撥備賬賬面值的變動乃於損益確認。倘預計不能收回應收賬款，則有關金額於撥備賬撤銷。先前撤銷的金額若於其後收回，則計入損益。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，倘於隨後期間減值虧損的數額減少，而此項減少可客觀地與確認減值虧損後的某一事件發生聯繫，則先前確認的減值虧損於損益中予以撥回，惟於撥回減值當日的資產賬面值不得超逾假設未確認減值時的已攤銷成本。

### 金融負債及權益

集團實體發行的金融負債及權益工具乃根據所訂立的合約安排的內容以及金融負債及權益工具的定義分類。權益工具為於扣除所有負債後顯示 貴集團資產帶有剩餘利益的任何合約。就金融負債及股本工具而採納之會計政策載列如下。

### 實際利息法

實際利息法是計算金融負債的攤銷成本及於相關期間分配利息開支的方法。實際利率為於金融負債預計年期或(如適用)較短期間內可將估計未來現金付款(包括構成整體實際利率的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確折現至初步確認賬面淨值的利率。

債務工具的利息開支按實際利率基準確認。

### 金融負債

金融負債(包括其他應付款、應付附屬公司款項及銀行借貸)其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

### 權益工具

相關集團實體發行的權益工具乃按所收取的所得款項扣除直接發行成本入賬。

### 財務擔保合同

財務擔保合同乃規定發行人在由於某欠債人未能按照某債務工具的原有或修訂條款在到期時付款而出現虧損時向持有人作出具體償付的合同。貴集團發行的財務擔保合同倘不作為按損益後的公平值，則初步以其於發行時公平值減與發行財務擔保合同直接有關的交易成本之餘額確認記帳。初步確認後，貴集團按下列較高者衡量該財務擔保合同：(i)按國際會計準則37號「提撥或然負債及或然資產」釐定的金額；及(ii)初步確認金額減(如適用)按國際會計準則18號「收入」確認的累計攤銷。

### 取消確認

若從資產收取現金流量的權利已到期，或金融資產已轉讓及貴集團已將其於金融資產擁有權的絕大部分風險及回報轉移，則金融資產將被取消確認。於取消確認金融資產時，資產的賬面值與已收及應收代價加已直接於其他全面收益中確認額累計損益之和之差額將於損益中確認。

金融負債於有關合約的特定責任獲解除、取消或到期時被取消確認。取消確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之差額乃於損益中確認。

### 稅項

所得稅開支乃指目前應付稅項及遞延稅項的總和。

目前應付稅項乃根據年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與損益中呈報的溢利有別，乃由於應課稅溢利剔除其他期間的應課稅或可扣減的收入或開支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅的項目。貴集團於即期稅項的負債乃使用於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃就財務資料的資產與負債賬面值與計算應課稅溢利採用的相應稅基的差異確認。遞延稅項負債通常就全部應課稅暫時差異確認。當可能出現應課稅溢利以抵銷可供動用可扣稅暫時差異時，則遞延稅項資產通常就全部可扣減暫時差異確認。倘初次確認某項交易的資產及負債產生的暫時差異並不影響應課稅溢利及會計溢利時，則不會確認該等資產及負債。

除非 貴集團可控制有關臨時差額的回撥及臨時差額在可見將來都不能回撥，否則將就投資附屬公司及聯營公司產生的應課稅臨時差額確認遞延稅項負債。與該等投資及權益相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產僅在動用暫時差額利益時有足夠的應課稅溢利且預期在可見將來其將被撥回時，方可確認。

遞延稅項資產的賬面值會於報告期間結束時審閱，並作出撇減，惟以將不再有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產為限。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，按於清償負債或變現資產的期間預期適用的稅率計量。遞延稅項負債及資產的計量反映按照 貴集團預期的方式，於報告期間結束時收回或清償其資產及負債的賬面值的稅務影響。遞延稅項於損益中確認，惟當其涉及於其他全面收益中或直接於權益確認的項目，於該情況下遞延稅項亦分別於其他全面收益中或直接於權益確認。

#### 退休福利成本

於僱員提供授予其供款的服務時，界定退休福利計劃供款於到期時作開支扣除。

#### 4. 估計不明朗因素的主要來源

於應用 貴集團的會計政策的過程中(闡述於附註3)，管理層對目前無法從其他來源得悉的資產及負債賬面值作出多項估計及假設。該等估計乃基於過往經驗、對未來的預期及被視為相關的其他資料而作出。實際結果可能與該等估計有所分別。

估計及相關假設乃按持續基準審閱。如對會計估計的修訂只影響該期間，有關修訂乃於修訂有關估計的期間確認，或倘有關修訂影響當前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

以下為有關未來的主要假設以及於報告期間結束時的估計不明朗因素的其他主要來源，其帶有對下一個財政年度內的資產及負債賬面值造成重大調整的重大風險。

#### 估計不明朗因素的主要來源

##### **物業、廠房及設備剩餘價值與可使用年限**

誠如附註3所述，物業、廠房及設備乃按直線基準按其估計剩餘價值的估計可使用年期折舊。貴集團為其所有船舶釐定估計剩餘價值。該項估計乃根據所有相關因素(包括參考活躍市場上現時鋼鐵廢料的價值)於各釐定日期作出。貴集團定期評估物業、廠房及設備的剩餘價值及可使用年期，而倘預期有別於原來估計，有關差額將會影響有關估計已經變動的年度的折舊。

##### **物業、廠房及設備減值**

貴集團根據其會計政策定期評估物業、廠房及設備是否出現任何減值跡象。貴集團按船舶的在用價值檢討船舶的賬面值。該等計算需要使用判斷及估計。根據以上基準，貴集團認為毋須就物業、廠房及設備減值。貴集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的物業、廠房及設備的賬面值分別為63,081,000美元、53,643,000美元及66,397,000美元。

##### **貿易應收賬款減值**

當有減值虧損的客觀證據時，貴集團會考慮未來現金流量的估計。減值虧損金額按該項資產賬面值與按該金融資產的原實際利率(即於初步確認時計算的實際利率)貼現的估計未來現金流量的現值(不包括並未產生的未來信貸虧損)的差額計量。倘實際未來現金流量低於預期，則可能產生重大減值虧損。貿易應收賬款的賬面值於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日分別為2,678,000美元、2,228,000美元及1,257,000美元。

#### **5. 資本風險管理**

貴集團管理其資本，以確保貴集團內的實體將能夠繼續持續，同時透過優化債務及權益結餘盡量提高股東回報。

貴集團的資本架構包括債務，當中包括於附註29所披露的銀行借貸，以及貴公司擁有人應佔權益，包括股本、股份溢價、物業重估儲備及留存盈利。

貴集團的管理層持續檢討資本架構，考慮的事項包括資本成本及資本所涉及的風險。貴集團將透過發行新股、購回股份及新增債項或贖回現有債項平衡其整體資本架構。貴集團亦確保於往績紀錄期間，其將淨值和資本資產比率維持在一個設定的範圍內，以遵守銀行加以的貸款契約。

貴集團的整體策略與上年度相同。

## 6. 金融工具

## a. 金融工具類別

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
<b>貴集團</b>			
<b>金融資產</b>			
持作買賣投資	526	–	742
指定為經損益按公平值入賬 貸款及應收賬款(包括現金 及現金等價物)	–	–	1,000
	<u>60,745</u>	<u>64,797</u>	<u>40,857</u>
<b>金融負債</b>			
攤銷成本	<u>13,771</u>	<u>7,698</u>	<u>3,639</u>
<b>貴公司</b>			
<b>金融資產</b>			
貸款及應收賬款(包括現金 及現金等價物)	<u>64,090</u>	<u>72,520</u>	<u>61,842</u>
<b>金融負債</b>			
攤銷成本	<u>209</u>	<u>9,897</u>	<u>–</u>

## b. 金融風險管理目標及政策

貴集團及貴公司的主要金融工具包括長期應收賬款、存款證、貿易應收賬款及其他應收賬款、存款、持作買賣投資、結構性存款、已質押銀行存款、應收(付)附屬公司款項、銀行結餘及現金、其他應付款及銀行借貸。該等金融工具的詳情於個別附註內披露。與該等金融工具有關的風險及如何減輕該等風險的政策於下文載列。管理層管理及監管該等風險，以確保按及時及有效的方式推行適當措施。

於整個往績紀錄期間，貴集團所承擔的金融風險或貴集團管理及計量風險的方式並無重大變動。

**外匯風險**

貴集團的經營主要以相關集團公司的觀念貨幣美元進行，而所產生的經營開支乃以美元計值，並有小部分以新台幣、港元及新加坡元計值。所有收益乃以美元計值。倘貴集團的銷售及開支並無以相同的貨幣自然配對或倘開票及收款／付款之間存在時差，則貴集團將面臨貨幣換算(相關功能貨幣除外)產生的外匯損益。因此，貴集團的業績或會受到影響。誠如附註23所披露者，於二零零八年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日的持作買賣投資分別以港元及新台幣計值。以人民幣計值的存款證及以外幣計值的若干銀行結餘分別於附註26及24中披露，且就貴集團而言為微不足道。

由於 貴集團並無重大外幣交易及結餘，故並無呈列外幣敏感度分析。

### 利率風險

貴集團的風險有與於二零零八年十二月三十一日的定息已質押銀行存款及於二零一零年十二月三十一日的定息存款證。 貴集團的風險亦有主要與於報告期間結束時若干已質押銀行存款及銀行結餘、結構性存款及銀行借貸(以浮息入賬)有關的現金流量利率風險，分別於附註24、25及29披露。 貴集團並無使用任何利率調期以減輕其與利率風險有關波動相關的風險。然而，管理層監察利率風險，並於預期有重大利率風險時考慮必要行動。

二零一零年四月， 貴集團已敘做一項結構性存款，誠如附註25所載者，其中票面息率取決於美元三個月倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)。鑑於該項結構性存款結餘微小， 貴公司的董事認為該項結構性存款產生的利率風險亦微小。

貴集團有關金融負債的利率風險於流動資金風險詳述。 貴集團的現金流量利率風險主要集中於來自 貴集團浮息銀行借貸的倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)。

下文的敏感度分析乃按於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的浮息銀行借貸有關的非衍生工具的利率風險釐定。管理層認為銀行存款及結構性存款利率的變動對 貴集團並無影響，且該等結餘的利率風險的敏感度分析並無呈列。分析乃假設於報告期間結束時尚未清償的金融工具於整個報告年度尚未清償而編製。100個基點的增加或減少乃使用，因為其代表管理層對利率合理可能變動的評估。倘利率增加／減少100個基點及所有其他可變因素維持不變， 貴集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的溢利將會分別減少／增加100,000美元、68,000美元及36,000美元。

### 信貸風險

於各報告期間結束時， 貴集團因對手方未能履行責任而將會導致 貴集團蒙受現財務虧損的最高信貸風險乃自綜合財務狀況表所載各個已確認金融資產的賬面值產生。

於各報告期間結束時， 貴公司因對手方未能履行責任而將會導致 貴集團蒙受現財務虧損的最高信貸風險乃自綜合財務狀況表所載各個已確認金融資產的賬面值及與 貴公司提供的財務擔保有關的或然負債款項(誠如附註34所披露者)產生。



由於 貴集團已製定政策，要求若干客戶與履行程租租約前預付全部租金收入及預定期租約的租金收入，故於報告期間結束時的貿易應收賬款結餘通常較低。 貴集團的管理層通常僅授予具有良好的信貸評級的客戶信貸，同時密切監察逾期貿易債務。未付的貿易應收賬款有財務部持續監察並跟進。管理定期各項應收賬款的可收回金額，確保採取跟進措施收回逾期債務以及將充足的減值虧損(如有)確認為不可收回金額。就此而言，管理層認為 貴集團的信貸風險得到大幅減輕。

貴集團的信貸風險主要源自貿易應收賬款。 貴集團擁有集中信貸風險，乃由於於二零零八年、二零零九年及二零一零年貿易應收賬款總額的92%、54%及79%乃應收 貴集團最大客戶款項及於二零零八年、二零零九年及二零一零年貿易應收賬款總額的99%、95%及100%乃應收 貴集團五大客戶款項。該等客戶在 貴集團擁有良好的結算記錄，並且由於彼等乃在不同國家從事煤炭貿易業務、建造及建築、電力供應及物流服務的有口皆碑的公司，故被視為信貸質量良好。此外， 貴集團檢討於報告期間結束時各個別貿易債務的可收回金額，確保就不可收回金額作出充足的減值虧損。就此而言， 貴公司的董事認為 貴集團的信貸風險已顯著減少。

就出售船舶及於附註22披露的聯營公司權益產生的遞延代價的集中信貸風險而言， 貴集團的管理密切監察對手方的財務狀況，根據協定的還款安排跟進結算，以及將考慮在必要時提供減值。

管理層認為，流動資金、存款證及結構性存款的信貸風險偏低，原因是對手方為由國際評級機構給予高度信貸評級的銀行。

於 貴公司層面，應收附屬公司款項主要指應收附屬公司股息。預期沒有重大信貸風險，乃由於相關附屬公司將產生持續的利潤，以及附屬公司將作出現金結算支付應收附屬公司款項。鑑於附屬公司的盈利能力及良好的財務狀況，董事認為信貸風險敞口較低。就應收附屬公司款項的集中信貸風險而言， 貴公司管理層將密切監察附屬公司的財務狀況，以及將考慮在必要時提供減值。

誠如附註34所披露者， 貴公司向一間附屬公司提供企業擔保，以獲取銀行的銀行貸款融通個。該貸款融通額以 貴集團的船舶擔保， 貴公司認為 貴公司的信貸風險極小。

### 價格風險

貴集團的權益價格風險產生自被分類為持作買賣投資的權益投資。 貴集團預期價格風險產生的影響不大，乃由於該筆投資對 貴集團而言並不重大。

### 流動資金風險

為管控流動資金風險， 貴集團監察及維持管理層視為足夠之現金及現金等值物水平，以撥資進行 貴集團之營運，減低現金流量波動的影響。管理層監控銀行借貸的取用，確保遵守借貸契諾。

下表詳列 貴集團及 貴公司的非衍生金融負債的餘下合約到期情況。該表乃根據 貴集團可被要求還款的最早日期而釐定的金融負債未貼現現金流量得出。下表包括利息及本金的現金流量。倘在利息按浮動利率計算的情況下，則未貼現金額則按報告期間結束時的利率計算所得。

### 貴集團

	加權 平均利率 %	按需或 6個月 或更少 千美元	6-12個月 千美元	1-2年 千美元	2-5年 千美元	未貼 現現金 流量總額 千美元	總賬面值 千美元
於二零零八年十二月三十一日							
其他應付款	-	3,771	-	-	-	3,771	3,771
銀行借貸-變動利率	5.42	1,865	1,819	3,508	3,732	10,924	10,000
		<u>5,636</u>	<u>1,819</u>	<u>3,508</u>	<u>3,732</u>	<u>14,695</u>	<u>13,771</u>
於二零零九年十二月三十一日							
其他應付款	-	898	-	-	-	898	898
銀行借貸-浮息	2.28	1,675	1,655	3,655	-	6,985	6,800
		<u>2,573</u>	<u>1,655</u>	<u>3,655</u>	<u>-</u>	<u>7,883</u>	<u>7,698</u>
於二零一零年十二月三十一日							
其他應付款	-	39	-	-	-	39	39
銀行借貸-浮息	2.29	1,637	2,019	-	-	3,656	3,600
		<u>1,676</u>	<u>2,019</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,695</u>	<u>3,639</u>

倘浮息與該等於報告期間結束時釐定的估算利率出現差異，則計入上述非衍生財務負債的浮息工具的金額將會變動。

貴公司

	加權 平均利率 %	按需或 6個月 或更少 千美元	6-12個月 千美元	1-2年 千美元	2-5年 千美元	未貼 現現金 流量總額 千美元	總賬面值 千美元
於二零零八年十二月三十一日							
應付附屬公司款項	-	209	-	-	-	209	209
財務擔保合同	-	1,600	1,600	3,200	3,600	10,000	10,000
		<u>1,809</u>	<u>1,600</u>	<u>3,200</u>	<u>3,600</u>	<u>10,209</u>	<u>10,209</u>
於二零零九年十二月三十一日							
應付附屬公司款項	-	9,897	-	-	-	9,897	9,897
財務擔保合同	-	1,600	1,600	3,600	-	6,800	6,800
		<u>11,497</u>	<u>1,600</u>	<u>3,600</u>	<u>-</u>	<u>16,697</u>	<u>16,697</u>
於二零一零年十二月三十一日							
應付附屬公司款項							
財務擔保合同	-	1,600	2,000	-	-	3,600	3,600
		<u>1,600</u>	<u>2,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,600</u>	<u>3,600</u>

計入上述財務擔保合同的金額乃擔保的對手方作出申索，貴公司根據安排可取得用作償還全數擔保金額的最高金額。根據報告期間結束時的預期，貴公司認為很大可能毋須根據安排支付款項。然而，上述估計將視乎對手方根據擔保提出申索的可能性而有變，而提出申索的可能性則取決於對手方所持獲擔保財務應收款項出現信貸虧損的可能性。

c. 公平值

金融資產及金融負債之公平值釐定如下：

- 於活躍市場中買賣的持作買賣投資公平值乃參考所報市場賣盤價釐定；及
- 結構性存款乃使用基於相關利率的適用收益曲線的貼現現金流量分析計量，及
- 其他金融資產及金融負債的公平值，按現時可觀察市場交易價格或利率輸入數據以貼現現金流量分析並以公認定價模式而釐定。

貴公司董事認為按已攤銷成本於報告期間結束時的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

**於綜合財務狀況表內確認的公平值計量**

下表分析初步按公平值確認後計量的金融工具按可觀察公平值程度分為一至三級。

- 第一級公平值計量乃自己識別資產或負債於活躍市場中所報未調整價格得出。
- 第二級公平值計量乃除第一級計入之報價外，自資產或負債可直接(即價格)或間接(自價格衍生)觀察輸入數據得出。
- 第三級公平值計量乃計入並非根據可觀察市場數據(無法觀察輸入數據)之資產或負債之估值方法得出。

	於二零一零年十二月三十一日		
	第一級 千美元	第二級 千美元	第三級 千美元
<b>經損益按公平值入賬的金融資產</b>			
持作買賣投資	742	-	742
指定為按公平值入賬的金融 資產的結構性存款	-	1,000	1,000
<b>總計</b>	<b>742</b>	<b>1,000</b>	<b>1,742</b>

	於二零零八年十二月三十一日		
	第一級 千美元	第二級 千美元	第三級 千美元
<b>經損益按公平值入賬的金融資產</b>			
持作買賣投資	526	-	526

於往績紀錄期間第一級與第二級之間並無轉撥。

**7. 收益**

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
海運服務收入			
— 程租租約	63,491	24,494	31,787
— 期租租約	12,029	3,085	14,470
	75,520	27,579	46,257
船務管理收入	140	360	264
	75,660	27,939	46,521

## 8. 分類資料

國際財務報告準則第8號「經營分類」規定，確定經營分類的基準應與主要經營決策者（董事會）就分配資源至分類及評估其表現定期審閱有關 貴集團組成部分的內部報告相同。

貴集團的經營活動源自單一經營分類，集中於提供海運服務。此經營分類以根據符合國際財務報告準則的會計政策進行編製的內部管理報告為基準進行識別，由董事會定期檢討。董事會為作出資源分配及表現評估，根據不同規模的乾散貨船程租租約及期租租約服務收入及其使用率，監察海運服務的收益。然而，除收益分析外，並無經營業績及其他分立的財務資料可供資源分配及表現評估使用。船務管理服務活動的業績對於 貴集團乃屬輕微，主要經營決策者不會對其進行定期檢討。董事會審閱 貴集團整體於該年度的利潤，進行表現評估。概無呈列分類資產或分類負債分析，乃由於該等分析並非定期提交給董事會。

不同規模的乾散貨船收益分析如下：

## 截至二零零八年十二月三十一日止年度

	程租租約 千美元	期租租約 千美元	總計 千美元
乾散貨船			
— 小靈便型	35,023	856	35,879
— 大靈便型	10,097	1,613	11,710
— 巴拿馬型	18,371	9,560	27,931
	<u>63,491</u>	<u>12,029</u>	<u>75,520</u>

## 截至二零零九年十二月三十一日止年度

	程租租約 千美元	期租租約 千美元	總計 千美元
乾散貨船			
— 小靈便型	8,466	133	8,599
— 大靈便型	6,079	749	6,828
— 巴拿馬型	9,949	2,203	12,152
	<u>24,494</u>	<u>3,085</u>	<u>27,579</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	程租租約 千美元	期租租約 千美元	總計 千美元
乾散貨船			
—好望角型	1,213	1,643	2,856
—小靈便型	10,446	2,644	13,090
—大靈便型	11,502	1,297	12,799
—巴拿馬型	8,626	8,886	17,512
	<u>31,787</u>	<u>14,470</u>	<u>46,257</u>

由於提供船舶租賃服務(在國際進行)的性質，故董事認為提供有關收益及 貴集團非流動資產的地理財務資料並無意義。因此，概無呈列有關地理區域的財務資料。

#### 主要客戶的資料

產生自向於往績紀錄期間各自為 貴集團總收入貢獻10%以上的客戶提供船舶租賃服務的收益如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
客戶甲	13,724	— <sup>1</sup>	— <sup>1</sup>
客戶乙	13,642	14,587	11,135
客戶丙	— <sup>2</sup>	— <sup>2</sup>	7,134
	<u>27,366</u>	<u>14,587</u>	<u>18,269</u>

<sup>1</sup> 截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度，客戶甲貢獻的收益低於 貴集團當年總收入的10%。

<sup>2</sup> 截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，客戶乙貢獻的收益低於 貴集團當年總收入的10%。

#### 9. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
租金收入	—	—	14
來自銀行的利息收入	1,314	162	73
來自存款證的利息收入	—	—	14
保險賠付	479	2,203	252
雜項收入	40	30	46
	<u>1,833</u>	<u>2,395</u>	<u>399</u>

## 10. 其他損益

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
出售物業、廠房及設備的收益	3,089	–	805
出售被分類為持作出售的資產的收益(附註27)	–	283	–
投資物業公平值變動	–	–	82
持作買賣投資公平值變動	(192)	274	154
出售聯營公司的收益(附註20)	–	1,252	–
匯兌收益淨額	318	54	65
應收呆賬撥備	–	–	(133)
	<u>3,215</u>	<u>1,863</u>	<u>973</u>

## 11. 財務成本

財務成本指於五年內全部償還的銀行借貸的利息。

## 12. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
即期稅項：			
香港利得稅	–	–	41
中華人民共和國(「中國」)所得稅	–	–	4
中華民國所得稅	11	32	26
	<u>11</u>	<u>32</u>	<u>71</u>

截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，並無就香港利得稅計提撥備，原因是貴集團於往績紀錄期內的收入並非來自及源自香港。香港利得稅按附屬公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的估計應課稅溢利的16.5%計算。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，中國所得稅按位於中國上海的代表處應課稅溢利的25%計算。

中華民國所得稅按於往績紀錄期間附屬公司的應課稅溢利的25%計算。

貴公司董事認為，並無於其他司法權區產生任何稅項。

年度稅項可與除所得稅前溢利對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
除所得稅前溢利	40,494	107	9,095
按適用所得稅率16.5%計算 的稅項(附註)	6,682	18	1,501
不應課稅收入的稅務影響	(7,140)	(558)	(2,166)
不可扣稅開支的稅務影響	422	552	644
於其他司法權區的附屬公司的不同 稅率之影響	(3)	11	10
並無確認的稅項虧損	48	8	42
其他	2	1	40
年度所得稅開支	11	32	71

附註：香港利得稅用於稅項對賬，乃由於 貴集團的主要營業地點實質上位於香港。

並無就遞延稅項計提撥備，原因是 貴集團於往績紀錄期間及於各報告期間結束時並無任何重大暫時性差異。

### 13. 年度溢利

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
年度溢利乃經扣除以下各項後得出：			
核數師酬金	219	201	280
海員開支	4,142	3,974	5,035
營運租賃項下最低租賃付款	195	219	191
物業、廠房及設備折舊	6,699	10,591	9,138
員工成本(包括董事酬金)			
—薪金及其他福利	2,029	1,130	1,453
—退休福利計劃供款	31	29	31
	2,060	1,159	1,484



## 14. 董事酬金

於往績紀錄期間已付或應付各董事的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
董事袍金	307	90	179
董事酬金			
— 基本薪金及津貼	354	351	280
— 酌情花紅	240	—	61
— 退休福利計劃供款	—	—	—
總計	<u>901</u>	<u>441</u>	<u>520</u>

  

	董事袍金 千美元	基本薪金 及津貼 千美元	酌情花紅 千美元	退休福利 計劃供款 千美元	總計 千美元
截至二零零八年十二月三十一日止年度					
執行：					
吳超寰	40	130	60	—	230
邱啟順	20	107	30	—	157
陳信用	40	117	60	—	217
吳超平	20	—	30	—	50
非執行：	—				
許志堅	40	—	60	—	100
獨立非執行：					
陳文安	56	—	—	—	56
朱文元	42	—	—	—	42
呂春建	49	—	—	—	49
	<u>307</u>	<u>354</u>	<u>240</u>	<u>—</u>	<u>901</u>
截至二零零九年十二月三十一日止年度					
執行：					
吳超寰	—	130	—	—	130
邱啟順	—	104	—	—	104
陳信用	—	117	—	—	117
吳超平	—	—	—	—	—
非執行：					
許志堅	—	—	—	—	—
獨立非執行：					
陳文安	34	—	—	—	34
朱文元	26	—	—	—	26
呂春建	30	—	—	—	30
	<u>90</u>	<u>351</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>441</u>

	董事袍金 千美元	基本薪金 及津貼 千美元	酌情花紅 千美元	退休福利 計劃供款 千美元	總計 千美元
截至二零一零年十二月三十一日止年度					
執行：					
吳超寰	10	130	15	-	155
邱啟順(於二零一零年四月二十七日辭職)	2	33	4	-	39
陳信用	10	117	15	-	142
吳超平(於二零一零年四月二十七日辭職)	2	-	4	-	6
非執行：					
許志堅	10	-	15	-	25
孫賢隆(於二零一零年八月十三日任命)	2	-	4	-	6
張順吉(於二零一零年八月十三日任命)	2	-	4	-	6
獨立非執行：					
陳文安	55	-	-	-	55
朱文元	39	-	-	-	39
呂春建	47	-	-	-	47
	<u>179</u>	<u>280</u>	<u>61</u>	<u>-</u>	<u>520</u>

## 附註：

- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，許志堅先生放棄了80,000美元董事袍金。於往績紀錄期間，概無其他董事放棄任何袍金。
- 酌情花紅按各個別表現評估每年釐定，此經薪酬委員會批准。

## 15. 僱員酬金

貴集團五位最高薪人士中，三位為 貴公司於往績紀錄期間各年的董事，其薪酬詳情如上述所披露者。其餘兩位人士的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
薪金、津貼及實物福利	269	183	235
退休福利計劃供款	6	4	4
	<u>275</u>	<u>187</u>	<u>239</u>

兩位最高薪人士(董事除外)的薪酬如下：

	僱員人數		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
零至1,000,000港元	1	2	1
1,000,001港元至1,500,000港元	1	-	1
	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>

於往績紀錄期間，貴集團概無向任何五名最高薪人士支付酬金，作為吸引彼等加盟或加入貴集團時的獎金或離職賠償。

#### 16. 每股盈利

於往績紀錄期間，貴公司擁有人應佔每股盈利按以下數據計算：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
	貴公司擁有人應佔年度溢利	<u>40,483</u>	<u>75</u>
	千股	千股	千股
股份數目	<u>1,058,829</u>	<u>1,058,829</u>	<u>1,058,829</u>

於往績紀錄期間及各報告期間結束時概無潛在普通股，故並無就往績紀錄期間呈列每股攤薄盈利。

#### 17. 股息

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
	年內確認為分派的股息	<u>37,991</u>	<u>7,995</u>

以下股息於二零零八年宣派及派付：

- (i) 就截至二零零七年十二月三十一日止年度的25,994,000美元末期股息，相當於每股普通股2.45美仙；及
- (ii) 就截至二零零八年十二月三十一日止年度的11,997,000美元中期股息，相當於每股普通股1.13美仙。

以下股息於二零零九年宣派及派付：

- (i) 就截至二零零八年十二月三十一日止年度的7,995,000美元末期股息，相當於每股普通股0.755美仙。

以下股息於二零一零年宣派及派付：

- (i) 就截至二零零九年十二月三十一日止年度的4,998,000美元末期股息，相當於每股普通股0.472美仙。

二零一一年二月十八日，董事建議就截至二零一零年十二月三十一日止財政年度派付每股普通股0.71美元的末期股息。派付的估計股息總額約為7,518,000美元。

#### 18. 物業、廠房及設備

	租賃土地 及樓宇 千美元	租賃改良 千美元	船舶 千美元	傢俬、固定 裝置及設備 千美元	總計 千美元
成本或估值					
於二零零八年一月一日	-	185	58,516	105	58,806
添置	-	1	32,137	11	32,149
出售	-	-	(3,332)	(1)	(3,333)
重新分類為持作出售(附註27)	-	-	(11,568)	(1)	(11,569)
於二零零八年十二月三十一日	-	186	75,753	114	76,053
添置	-	-	1,000	1,318	2,318
於二零零九年十二月三十一日	-	186	76,753	1,432	78,371
添置	2,437	131	31,360	34	33,962
出售	-	(45)	(11,676)	(11)	(11,732)
估值盈餘	126	-	-	-	126
於二零一零年十二月三十一日	2,563	272	96,437	1,455	100,727
包括					
按成本	-	272	96,437	1,455	98,164
按二零一零年估值	2,563	-	-	-	2,563
	2,563	272	96,437	1,455	100,727
折舊					
於二零零八年一月一日	-	137	11,296	46	11,479
本年度準備	-	24	6,648	27	6,699
出售時撇銷	-	-	(4,821)	(1)	(4,22)
重新分類為持作出售(附註27)	-	-	(4,851)	(1)	(4,852)
於二零零八年十二月三十一日	-	161	12,672	71	12,904
本年度準備	-	24	10,438	129	10,591
於二零零九年十二月三十一日	-	185	23,110	200	23,495
本年度準備	26	9	8,824	279	9,138
出售時撇銷	-	(45)	(1,894)	(11)	(1,950)
重估時撇銷	(26)	-	-	-	(26)
於二零一零年十二月三十一日	-	149	30,040	468	30,657
賬面值					
於二零零八年十二月三十一日	-	25	63,081	43	63,149
於二零零九年十二月三十一日	-	1	53,643	1,232	54,876
於二零一零年十二月三十一日	2,563	123	66,397	987	70,070

以上物業、廠房及設備使用直線法並考慮其估計剩餘價值按以下年度折舊：

租賃土地及樓宇	50年或租期，以較短者為準
租賃改良	5年
船舶(全新)	自造船廠最初付運日期起30年，入塢及若干其他組件除外，該等根據入塢的水平折舊2.5年或5年(中級：2.5年，特別：5年)
船舶(二手)	自收購日期起5到10年剩餘可使用年期入塢及若干其他組件除外，該等根據入塢的水平折舊2.5年或5年(中級：2.5年，特別：5年)
傢俬、固定裝置及設備	5年

樓宇位於香港，座落於根據中期租賃持有的土地上。

租賃土地及樓宇部分無法進行可靠的分配，因此土地的租賃權益入賬為物業、廠房及設備。

貴集團租賃土地及樓宇於二零一零年十二月三十一日的公平值已按永利行評值顧問有限公司(「永利行」)於當日進行估值的基準達至，永利行擁有合適的資質及對相關地區內類似物業進行估值的最新經驗。永利行的地址為香港尖沙咀星光行1010室。有關該等物業的估值報告經永利行董事(其乃香港測量師學會成員)簽署，並採用直接比較法及參考當前市場情況下類似地區及條件的類似物業的最近交易達至。估值產生的收益152,000已於其他全面收益中確認，並於權益中累計。

於二零一零年十二月三十一日，倘並無重估租賃土地及樓宇，則彼等將按歷史成本減2,411,000美元的累計折舊列入綜合財務狀況表。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，貴集團的船舶賬面值分別為16,000,000美元、13,150,000美元及10,301,000美元，根據於附註29披露的授予附屬公司的銀行貸款進行質押。

## 19. 投資物業

	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
於一月一日	-	-	-
添置	-	-	1,589
於損益中確認的公平值的增加	-	-	82
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>82</u>
於十二月三十一日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,671</u>

貴集團的投資物業位於香港，座落於根據中期租賃持有的土地上。

貴集團的投資物業乃持作賺取租金或資本增值用途，使用公平值模型計量，被分類及入賬為投資物業。

貴集團的投資物業於二零一零年十二月三十一日的公平值已按永利行評值顧問有限公司(「永利行」)於當日進行估值的基準達至。有關該等物業的估值報告經永利行董事(其乃香港測量師學會成員)簽署，並採用直接比較法及參考當前市場情況下類似地區及條件的類似物業的最近交易達至。

## 20. 於聯營公司的投資

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
於聯營公司的投資的成本	3,390	-	-
應佔收購後虧損	(603)	-	-
	<u>2,787</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

於二零零八年十二月三十一日 貴集團聯營公司的詳情如下：

聯營公司名稱	註冊成立 及經營地點	擁有人 權益比例	主營業務
中興航空股份有限公司 (「中興」)	中華民國	25%	經營一般及民用 航空運輸、入口及 銷售分級及零件

### 附註

二零零七年八月，貴公司的附屬公司Courage-New Amego Shipping Corp. (「Courage-New Amego」)向獨立第三方張曉翼收購11,200,420股中興股份，相當於中興已發行股本的25%，代價為111,444,179新台幣(約合3,390,000美元)。就購買該等股份而言，賣方已授予Courage-New Amego認股期權，藉此，Courage-New Amego有權於完成收購後兩年內(即二零零九年八月前)以原始買價(另加年利率6%合共123,609,896新台幣(約合3,767,000美元))向賣方出售已購買的股份。Courage-New Amego於二零零九年五月行使及賣方於二零零九年七月接受該認沽期權。於行使該認沽期權時，貴集團喪失參與中興財務及經營政策決策的權力。貴集團擁有該聯營公司的權益至出售日期。中興並非貴集團的重要聯營公司，且其財務報表經中華民國安永會計師事務所審核。

有關 貴集團聯營公司的財務資料摘要如下：

	二零零八年 十二月三十一日 千美元	出售日期 千美元
資產總值	23,843	21,715
負債總值	(12,694)	(11,458)
資產淨值	<u>11,149</u>	<u>10,257</u>
集團應佔聯營公司資產淨值	<u>2,787</u>	<u>2,564</u>
	二零零八年 十二月三十一日 千美元	自二零零九年 一月一日起 至出售日期 千美元
收益	<u>12,912</u>	<u>6,056</u>
年度／期間虧損	<u>2,167</u>	<u>892</u>
集團應佔聯營公司年度／期間虧損	<u>542</u>	<u>223</u>

出售聯營公司的詳情如下：

	二零零九年 六月三十日 千美元
集團應佔聯營公司資產淨值	2,564
出售的收益	1,252
轉出的換算儲備	<u>(49)</u>
總代價	<u>3,767</u>

## 21. 貿易應收賬款

貴集團授予若干程租租約客戶的信貸期為於收到發票後2週內，而其他客戶需求於履行程租租約之前預付全額租金收入。期租租約的客戶需要預付期租租約的租金收入。貴集團於報告期間結束時根據發票日期的貿易應收賬款帳齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
0-30日	855	2,093	1,257
31-61日	1,699	1	-
超過60日	124	134	-
	<u>2,678</u>	<u>2,228</u>	<u>1,257</u>

貴集團的貿易應收賬款結餘計入賬面總值(於二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日分別為2,611,000美元、1,793,000美元及1,000,000美元)的應收款項，有關款項於報告日期結束時已逾期，但貴集團並無就減值虧損作出撥備。對於未到期且未減值的其餘貿易應收款項結餘，鑑於其良好的結算往績紀錄，故貴集團認為其信貸質量良好。

已逾期但未減值的貿易應收賬款帳齡：

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
0-30日	788	1,658	1,000
31-61日	1,699	1	-
超過60日	124	134	-
	<u>2,611</u>	<u>1,793</u>	<u>1,000</u>

貴集團並無就已逾期但未減值的貿易應收賬款作出撥備，乃由於貴公司董事認為，根據客戶良好的計算往績紀錄，該等應收賬款可收回。

## 呆賬撥備的變動

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
於一月一日	-	-	-
就應收賬款中確認的減值虧損	-	-	133
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>133</u>
於十二月三十一日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>133</u>





1,500,000美元的最終付款還款安排已於二零零九年修改，延期至二零一零年十一月，並已於二零一零年十一月全數結清。遞延代價於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日未到期及未減值。

- (ii) 二零零八年十二月十八日，貴集團與獨立第三方Goldcapital Asia Management Limited（「Goldcapital」），以7,000,000美元的現金代價出售船舶友利輪。該船舶出售於二零零九年一月向Goldcapital付運該船舶時完成。總現金代價中，貴集團已於二零零九年一月收到500,000美元，而就餘下結餘6,500,000美元而言，按協定的還款安排，其自二零零九年三月起分9期清償，首8期每季支付750,000美元，第9期最終付款500,000美元。就於二零零九年十二月三十一日的未付遞延代價結餘4,250,000美元而言，3,750,000美元於二零一零年內到期，餘下500,000美元（附註(v)）於二零一一年一月到期，並計入貴集團於二零零九年十二月三十一日的長期應收賬款中。

於二零零八十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，遞延代價未到期及未減值。於二零一零年十二月三十一日，1,500,000美元已到期但未作出減值，乃由於2,000,000美元的未付遞延代價結餘已於二零一一年三月全數結清。

- (iii) 誠如附註20所披露者，貴集團行使認沽期權，將25%的中興權益以3,767,000美元的現金代價賣回給張先生，該等款項將自二零一零年五月三日起分8個等額期每季付款471,000美元。就於二零零九年十二月三十一日的未付結餘3,767,000美元而言，根據協定的還款安排，1,412,000美元於二零一零年清償，餘下2,355,000美元（附註(v)）將超過一年到期，並計入貴集團於二零零九年十二月三十一日的長期應收賬款。

二零一零年十月，貴集團與張曉翼訂立清償協議（「清償協議」），未付結餘3,767,000美元將以一幢位於中國上海由張曉翼實益擁有的工業大廈物業權益的41.7%清償。根據清償協議，物業權益轉讓的完成日期不應遲於二零一一年四月十四日。於二零一零年十二月三十一日，向貴集團該物業轉讓衡平法權益的過程仍在持續。該工業大廈於二零一零年十二月三十一日的物業權益公平值以永利行績效的估值為基準達至，永利行擁有合適的資質及對相關地區內類似物業進行估值的最新經驗。有關該等物業的估值報告經永利行董事（其乃香港測量師學會成員）簽署，並採用直接比較法及參考當前市場情況下類似地區及條件的類似物業的最近交易達至。計入貴集團的附屬公司（其物業權益已被轉讓）權益的工業大廈物業權益於二零一零年十二月三十一日的公平值與應收張曉翼的未付結餘相若。

於二零一一年三月二十二日，貴集團與張曉翼訂立延期協議，以致履行完成物業權益轉讓的條件的最後截止日期延期至二零一二年三月三十一日，同期，貴公司董事吳超寰先生及許志堅先生簽署彌償契據，據此，倘應收張曉翼未付結餘，則彼等將根據貴集團可能因張曉翼不履行其在清除協議項下的部分義務而蒙受或產生的虧損、成本或開支，共同或單獨對貴集團進行彌償。就此而言，貴集團的管理層認為貴集團的信貸風險大幅減輕。

- (iv) 於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，其他應收賬款包括有關代 貴集團向之提供船務管理服務的若干獨立第三方團支付的開支的應收賬款，分別為247,000美元、2,822,000美元及857,000美元。於二零零九年十二月三十一日，其他應收賬款亦包括有關船舶損壞的保險索賠，為1,620,000美元，已於二零一零年全數結清。
- (v) 於二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，長期應收賬款包括分別為500,000美元及零的有關出售友利輪的遞延代價(誠如附註(ii)所披露者，該遞延代價於二零一一年一月到期)以及分別為2,355,000美元及3,767,000美元的有關出售於中興的投資的遞延代價(誠如附註(iii)所披露者，該遞延代價超過一年到期)。

### 23. 持作買賣投資

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
上市權益證券，按公平值	526	-	742

於二零零八年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日的上述投資分別為香港上市權益證券及台灣上市權益證券，彼等的公平值乃按所報的市場賣盤價釐定。

於二零零八年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日的持作買賣投資分別以港元及新台幣計值。

### 24. 已質押銀行存款／銀行結餘及現金

於二零零八年十二月三十一日， 貴集團訂立一份價值7,280,000美元的18個月存款證，該存款證由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「工商銀行」)於二零零八年三月十二日發出，於二零零九年九月二十一日到期，並已被質押作為工商銀行授予 貴集團短期銀行融通額的抵押。利率按固定年利率2.1厘計算。 貴集團並未動用該銀行融通額，該已質押存款於二零零九年到期時解除。

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日， 貴集團向工商銀行分別存入5,000,000美元及5,424,000美元的一年期定期存款，作為可供 貴集團使用的5,000,000美元的工商銀行短期融通額的抵押。該筆定期存款按適用市場存款年利率計息，於二零零九年十二月三十一日為0.23厘及於二零一零年十二月三十一日為0.58厘。 貴集團於二零一零年十二月三十一日並未動用該銀行融通額。

於二零一零年十二月三十一日， 貴集團向一間銀行存入250,000美元的定期存款，作為可供 貴集團使用的2,500,000美元的短期銀行融通額的抵押。該筆定期存款按適用市場存款年利率0.1厘計息。 貴集團於二零一零年十二月三十一日並未動用該銀行融通額。

於往績紀錄期間， 貴集團及 貴公司的銀行結餘分別按0.001厘至0.75厘及0.001厘至0.07厘的適當市場存款年利率計息。

不以各個實體的功能貨幣計值的 貴集團及 貴公司的現金及銀行結餘如下：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
<b>貴集團</b>			
港元	86	904	87
新台幣	133	163	494
新加坡元	189	752	242
人民幣	-	-	62
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>貴公司</b>			
新加坡元	189	729	241
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

## 25. 結構性存款

於二零一零年四月， 貴集團向一間位於香港的銀行存入1,000,000美元的結構性存款，其包括嵌入式衍生工具。該筆存款的回報與市場所報的利率變動掛鉤。該筆結構性存款被指定為於初始確認時經損益按公平值入賬，公平值的變動於損益中確認。

於二零一零年十二月三十一日，結構性存款的主要條款如下：

主要金額	到期日	年票面息率
1,000,000美元	二零一三年四月二十三日	每年1厘至3厘(附註)

附註： 於開始日至到期日期間，年票面息率取決於美元三個月倫敦銀行同業拆息是在每年1厘至3厘的範圍內，還是在此範圍外。

於二零一零年十二月三十一日，結構性存款按基於該銀行提供的估值的公平值入賬。該結構性存款公平值乃使用基於相關利率的適用收益曲線的貼現現金流量分析計量。

## 26. 存款證

	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
年片息率為2.1厘及到期日為二零一二年 九月十三日按攤銷成本入賬的存款證	-	-	1,074
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

無報價存款證乃以人民幣計值。

於二零一零年十二月三十一日，存款證的公平值與其賬面值相若。

## 27. 被分類為持作出售的資產

誠如附註22(ii)所披露者，貴集團與獨立第三方Goldcapital訂立一份日期為二零零八年十二月十八日的協議備忘錄，以7,000,000美元的現金代價出售船舶友利輪及相關資產。於二零零八年十二月三十一日，該船舶及相關資產的賬面值於綜合財務狀況表中被分類為持作出售。

二零零九年一月，透過付運該船舶完成該出售交易，而出售該船舶及相關資產的收益283,000美元於損益中確認。

於二零零八年十二月三十一日，被分類為持作出售的資產(包括非流動資產)如下：

	成本 千美元	累計折舊 千美元	賬面值 千美元
船舶	11,568	(4,851)	6,717
傢俬、固定裝置及設備	1	(1)	-
	<u>11,569</u>	<u>(4,852)</u>	<u>6,717</u>

## 28. 其他應付款及應計款

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
<b>貴集團</b>			
就船舶入塢應付的款項	3,665	-	-
其他應付款	106	898	39
應計船舶相關開支	514	1,145	1,021
應計員工成本	1,196	367	476
收到的按金	-	-	266
其他應計款	405	359	805
	<u>5,886</u>	<u>2,769</u>	<u>2,607</u>
<b>貴公司</b>			
應計員工成本	1,086	308	401
其他應計款	219	200	427
	<u>1,305</u>	<u>508</u>	<u>828</u>

## 29. 銀行借貸

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
銀行借款為有抵押及須於下列期限償還			
一年內	3,200	3,200	3,600
超過一年但不超過兩年	3,200	3,600	–
超過兩年但不超過五年	3,600	–	–
	<u>10,000</u>	<u>6,800</u>	<u>3,600</u>
減：流動負債所示一年內到期的金額	(3,200)	(3,200)	(3,600)
	<u>6,800</u>	<u>3,600</u>	<u>–</u>
流動負債所示超過一年到期的金額			
	<u>6,800</u>	<u>3,600</u>	<u>–</u>
每年實際利率(%)	<u>5.42</u>	<u>2.28</u>	<u>2.29</u>

銀行貸款以附屬公司功能貨幣美元計值。

根據一項貸款協議，於二零零八年十月二十七日，10,000,000美元的銀行貸款獲授予 貴公司的附屬公司Zorina Navigation Corp.。該貸款按高於倫敦銀行同業拆息的年利率2%計息，自二零零九年一月三十一日起連續11期償還，每季固定償還800,000美元，於二零一一年十月最終付款1,200,000美元。

該貸款乃由以下各項抵押：

- (i) 貴公司的未付貸款結餘公司擔保。
- (ii) 由Zorina Navigation Corp.持有名為「瑞利輪」的船舶作擔保的第一優先按揭。
- (iii) 有關瑞利輪的保險安排。

## 30. 股本

	每股面值0.018 美元的股份數目	金額 千美元
於二零零八年一月一日、二零零八年、二零零九年及 二零一零年十二月三十一日攤銷	<u>10,000,000,000</u>	<u>180,000</u>
於二零零八年一月一日、二零零八年、二零零九年及 二零一零年十二月三十一日發行及繳足	<u>1,058,829,308</u>	<u>19,059</u>

於往績紀錄期間，概無股本變動。

### 31. 購股權計劃

根據購股權計劃(「計劃」)，就 貴集團執行及非執行董事及僱員而言，除在若干特殊情況下，購股權可於授予購股權的第一或第二周年後任何時間行使(取決於行使價)。根據計劃授予的購股權的壽命為10年，授予非僱員的購股權(其壽命為5年)則除外。購股權的行使價客戶由薪酬委員會酌情設定為相當於新交所上市股份於緊隨授予日期前五個營業日平均成交價的價格，或按不超過上述成交價百分之二十的貼現率計算出的價格。於往績紀錄期間概無授予任何購股權，以及於報告期間結束時概無未行使的購股權。

二零一零年十二月三十一日後，於二零一一年六月一日通過股份決議案終止該計劃。

### 32. 退休福利計劃

貴集團運作一個針對所有位於香港的合格僱員的強制性公積金計劃。 貴集團及僱員按照適用法規，按固定的百分比向該基於彼等月薪的強制性公積金計劃供款。

就於中華民國及中華人民共和國(「中國」)經營而言， 貴集團的僱員乃分別由台灣及中國政府運作的國家管理型退休福利計劃成員。相關附屬公司須按薪資成本的特定百分比向退休福利計劃供款。 貴集團就退休福利計劃的唯一義務為作出規定的供款。

於往績紀錄期間， 貴集團向該計劃作出的供款總額及入賬於損益的成本表示 貴集團按該計劃規則規定的比率應付該計劃的供款。

### 33. 經營租約承擔

#### 作為出租人

於報告期間結束時， 貴集團與租戶訂有日後最低租金的租約如下：

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
一年內	-	-	43
第二至五年(含首尾兩年)	-	-	29
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>72</u>

## 作為承租人

於報告期間結束時，貴集團因於下列期間屆滿的有關辦公室處所的不可撤銷經營租約而擁有未支付的承擔如下：

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
一年內	211	50	26
第二至五年(含首尾兩年)	49	-	-
	<u>260</u>	<u>50</u>	<u>26</u>

議足的租期為二至三年。

## 34. 或然負債

誠如附註29所披露者，貴集團就一間附屬公司取得銀行10,000,000美元的銀行貸款融通額，提供公司擔保。於二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，該附屬公司分別使用此銀行貸款融通額中的10,000,000港元、6,800,000港元及3,600,000港元。

董事認為，授予該銀行的公司擔保的公平值微不足道。

## 35. 關連方交易

(a) 於往績紀錄期間，貴集團擁有以下關連方交易。

關連方	交易的性質	於十二月三十一日		
		二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
偉利船務代理股份有限公司 (舊稱偉利船務代表股份 有限公司)(「偉利」) <sup>(1)</sup>	已付的銷售佣金	<u>67</u>	<u>2</u>	<u>-</u>
周秀曼(「周女士」) <sup>(2)</sup>	已付的租金開支	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11</u>

(1) 偉利為貴公司董事許志堅先生擁有控制權益的公司。銷售佣金按關連公司所安排交易的總收益的0.5%計算。貴公司董事認為，關連方交易乃根據貴集團與偉利訂立的協議條款進行。該協議於二零一一年二月終止，偉利之後將不再向貴集團提供任何服務。

(2) 周女士乃貴公司非執行董事張順吉先生的配偶。貴公司董事認為，月租金乃由周女士與貴集團參考市場租金商議，且租賃協議將於二零一一年十二月三十一日屆滿。



## (b) 關鍵管理人員的酬金

為 貴集團關鍵管理人員的董事的酬金於附註14中披露。

## 36. 於附屬公司的投資／應收(付)附屬公司款項

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元
投資成本—未上市	14,217	14,217	14,217

應收附屬公司款項乃無抵押、免息且預計不會於一年內償還。應付附屬公司款項乃無抵押、免息且預計按需償還。管理層認為，應收(付)附屬公司款項與公平值相若。

## 37. 儲備

	股份溢價 千美元	留存溢利 千美元	總計 千美元
<b>貴公司</b>			
於二零零八年一月一日	28,027	30,890	58,917
年度溢利及全面收益	—	36,817	36,817
股息	—	(37,991)	(37,991)
於二零零八年十二月三十一日	28,027	29,716	57,743
年度溢利及全面收益	—	7,553	7,553
股息	—	(7,995)	(7,995)
於二零零九年十二月三十一日	28,027	29,274	57,301
年度溢利及全面收益	—	3,897	3,897
股息	—	(4,998)	(4,998)
於二零一零年十二月三十一日	28,027	28,173	56,200

## B. 董事酬金

根據現正生效的安排，就截至二零一一年十二月三十一日止年度應付的 貴公司董事酬金總金額估計約為520,000美元。

**C. 結算日後事項**

二零一一年四月二十七日、二零一一年四月十一日及二零一一年六月一日，貴公司股東通過決議案，批准「股東於二零一一年四月二十七日舉行的本公司股東大會上通過的決議案」、「股東於二零一一年四月十一日舉行的本公司股東特別大會通過的決議案」及「股東於二零一一年六月一日舉行的股東特別大會中通過的決議案」，分別載於本文件附錄六「有關本公司及其附屬公司的進一步資料」中。除上述者外，於二零一零年十二月三十一日後並無其他重大事件發生。

**D. 結算日後財務報表**

概無就二零一零年十二月三十一日之後任何期間編製貴集團旗下任何公司的經審核財務報表。

此致

勇利航業集團有限公司  
列位董事  
海通國際資本有限公司  
台照

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師  
香港  
謹啟  
二零一一年六月二十一日