

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



COURAGE MARINE GROUP LIMITED

勇利航業集團有限公司*

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(香港股份代號：1145)

(新加坡股份代號：E91)

**截至二零一四年六月三十日止六個月的
未經審核中期業績公告**

勇利航業集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績如下：

* 僅供識別

簡明綜合損益表及其他全面收益表
截至二零一四年六月三十日止六個月期間

| | 附註 | 截至六月三十日 止六個月期間 | |
|----------------------------|----|------------------------|------------------------|
| | | 二零一四年 (未經審核) 千美元 | 二零一三年 (未經審核) 千美元 |
| 收益 | 5 | 9,845 | 10,256 |
| 銷售成本 | | <u>(10,786)</u> | <u>(10,018)</u> |
| 毛(損)利 | | (941) | 238 |
| 其他收入 | | 189 | 350 |
| 其他損益 | 6 | 1,427 | (62) |
| 行政開支 | | (1,363) | (1,517) |
| 其他開支 | 7 | (500) | — |
| 財務成本 | | <u>(716)</u> | <u>(625)</u> |
| 除所得稅前虧損 | | (1,904) | (1,616) |
| 所得稅抵免 | 8 | <u>21</u> | <u>56</u> |
| 期內虧損 | 9 | <u>(1,883)</u> | <u>(1,560)</u> |
| 其他全面收益： | | | |
| 其後不會重新分類至損益的項目： | | | |
| 自用物業重估收益 | | 151 | 2 |
| 重估租賃土地及樓宇產生的遞延稅項 (開支)抵免 | | <u>(17)</u> | <u>6</u> |
| | | <u>134</u> | <u>8</u> |
| 本公司擁有人應佔期內全面開支總額 | | <u>(1,749)</u> | <u>(1,552)</u> |
| 每股虧損(美分) | 11 | | |
| —基本 | | <u>(0.18)</u> | <u>(0.15)</u> |

簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

| | | 於二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千美元 | 於二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 千美元 |
|--------------|----|----------------------------------|-----------------------------------|
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 12 | 70,823 | 70,120 |
| 投資物業 | 12 | 929 | 914 |
| 於聯營公司的權益 | | 5,330 | 5,330 |
| 長期應收賬款及按金 | 13 | 5,141 | 5,015 |
| 就購置船舶已付的按金 | | - | 860 |
| 可供出售投資 | | 79 | 79 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| 非流動資產總值 | | 82,302 | 82,318 |
| 流動資產 | | | |
| 貿易應收賬款 | 14 | 351 | 1,329 |
| 其他應收賬款及預付款 | 13 | 3,892 | 3,775 |
| 應收聯營公司款項 | | 412 | 412 |
| 持作買賣投資 | | 428 | 450 |
| 已質押銀行存款 | | 4,344 | 4,330 |
| 現金及現金等價物 | | 13,809 | 13,152 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| 流動資產總值 | | 23,236 | 23,448 |
| 資產總值 | | <hr/> 105,538 <hr/> | <hr/> 105,766 <hr/> |

| | | 於二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千美元 | 於二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 千美元 |
|------------------|----|----------------------------------|-----------------------------------|
| 負債及股東權益 | | | |
| 流動負債 | | | |
| 其他應付賬款及應計費用 | | 1,515 | 2,205 |
| 借貸 | 15 | 4,042 | 5,646 |
| 流動負債總額 | | 5,557 | 7,851 |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 16 | 19,059 | 19,059 |
| 股份溢價 | | 28,027 | 28,027 |
| 重估儲備 | | 1,207 | 1,073 |
| 其他儲備 | | 1,531 | 1,531 |
| 保留溢利 | | 15,812 | 17,695 |
| 權益總額 | | 65,636 | 67,385 |
| 非流動負債 | | | |
| 借貸 | 15 | 34,168 | 30,340 |
| 遞延稅項負債 | | 177 | 190 |
| 非流動負債總額 | | 34,345 | 30,530 |
| 負債及權益總額 | | 105,538 | 105,766 |
| 流動資產淨值 | | 17,679 | 15,597 |
| 資產總值減流動負債 | | 99,981 | 97,915 |

簡明綜合權益變動表

截至二零一四年六月三十日止六個月期間

| | 股本 千美元 | 股份溢價 千美元 | 物業重估 儲備 千美元 | 其他儲備 千美元 | 保留溢利 千美元 | 總計 千美元 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|--------------|---------------|---------------|
| 於二零一三年一月一日的結餘(經審核) | 19,059 | 28,027 | 1,117 | - | 19,470 | 67,673 |
| 期內虧損 | - | - | - | - | (1,560) | (1,560) |
| 自用物業重估收益 | - | - | 2 | - | - | 2 |
| 重估租賃土地及樓宇產生的 遞延稅項抵免 | - | - | 6 | - | - | 6 |
| 期內全面收益(開支)總額 | - | - | 8 | - | (1,560) | (1,552) |
| 以將物業權益轉讓予聯營公司 的方式結算遞延代價 而產生的儲備 | - | - | - | 1,531 | - | 1,531 |
| 於二零一三年六月三十日 的結餘(未經審核) | <u>19,059</u> | <u>28,027</u> | <u>1,125</u> | <u>1,531</u> | <u>17,910</u> | <u>67,652</u> |
| 於二零一四年一月一日 的結餘(經審核) | 19,059 | 28,027 | 1,073 | 1,531 | 17,695 | 67,385 |
| 期內虧損 | - | - | - | - | (1,883) | (1,883) |
| 自用物業重估收益 | - | - | 151 | - | - | 151 |
| 重估租賃土地及樓宇產生 的遞延稅項開支 | - | - | (17) | - | - | (17) |
| 期內全面收益(開支)開支總額 | - | - | 134 | - | (1,883) | (1,749) |
| 於二零一四年六月三十日 的結餘(未經審核) | <u>19,059</u> | <u>28,027</u> | <u>1,207</u> | <u>1,531</u> | <u>15,812</u> | <u>65,636</u> |

簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月期間

| | 截至六月三十日 止六個月期間 | |
|-------------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) 千美元 | 二零一三年 (未經審核) 千美元 |
| 經營活動 | | |
| 除所得稅前虧損 | (1,904) | (1,616) |
| 經以下項目調整： | | |
| 收取持作買賣投資的股息 | (20) | (20) |
| 物業、廠房及設備折舊 | 1,132 | 814 |
| 投資物業公平值變動 | (15) | 23 |
| 持作買賣投資公平值變動 | 22 | 77 |
| 結構性存款公平值變動 | - | (38) |
| 出售物業、廠房及設備的收益 | (1,475) | - |
| 應收長期貸款的貼現影響 | 246 | - |
| 利息收入 | (30) | (50) |
| 財務成本 | 716 | 625 |
| 已付按金的減值虧損 | 254 | - |
| 長期應收賬款的估算利息收入 | (118) | (112) |
| 營運資金變動前的經營現金流量 | (1,192) | (297) |
| 貿易應收賬款減少 | 978 | 752 |
| 其他應收賬款及預付款增加 | (371) | (1,255) |
| 其他應付賬款及應計費用(減少)增加 | (690) | 913 |
| 經營活動(所用)所得現金 | (1,275) | 113 |
| 已付利息開支 | (716) | (625) |
| 已收利息收入 | 30 | 50 |
| 已付所得稅 | (9) | - |
| 收取持作買賣投資的股息 | 20 | 20 |
| 經營活動所用現金淨額 | (1,950) | (442) |

截至六月三十日
止六個月期間

| | 二零一四年 (未經審核) 千美元 | 二零一三年 (未經審核) 千美元 |
|--|------------------------|------------------------|
|--|------------------------|------------------------|

投資活動

| | | |
|------------------------|---------|---------|
| 就購置物業、廠房及設備以及投資物業已付的按金 | (254) | (577) |
| 購置物業、廠房及設備 | (7,742) | (7,845) |
| 出售物業、廠房及設備所得款項 | 8,393 | - |
| 追加已質押銀行存款 | (14) | (19) |
| 提取結構性存款 | - | 1,000 |
| | 383 | (7,441) |
| 投資活動所得(所用)現金淨額 | | |

融資活動

| | | |
|------------|---------|---------|
| 借貸償還 | (5,319) | (1,465) |
| 已籌新貸款 | 10,000 | 4,000 |
| 銀行透支(減少)增加 | (2,457) | 36 |
| | 2,224 | 2,571 |
| 融資活動所得現金淨額 | | |

| | | |
|--------------------------|--------|---------|
| 現金及現金等價物增加(減少)淨額 | 657 | (5,312) |
| 期初的現金及現金等價物 | 13,152 | 21,872 |
| | 13,809 | 16,560 |
| 期末的現金及現金等價物，指 銀行結餘及現金 | 13,809 | 16,560 |

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月期間

1 一般資料

本公司(註冊號碼：36692)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，而其主要營業地點位於香港干諾道中200號信德中心西翼1801室。本公司已在新加坡證券交易所有限公司(「新交所」)主板及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。簡明綜合財務報表以美元(「美元」)呈列，而美元為本公司的功能貨幣。表內所有數值均按指示四捨五入至最接近的千位(千美元)。

本公司的主要業務為投資控股，而本集團的主要業務為提供海運服務、物業持有、投資控股及提供行政服務。

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本公司及本集團的主要業務並無重大變動。

2 主要會計政策

簡明綜合財務報表已根據國際會計準則第34號「中期財務報告」，以及聯交所證券上市規則(「上市條例」)附錄十六的適用披露規定及新交所上市手冊的披露規定而編製。

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟若干金融工具、租賃土地及樓宇以及投資物業以重估金額或公平值(如適用)計量除外。

除下文載述者外，截至二零一四年六月三十日止六個月期間的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表所遵循者相同。

於本中期期間，本集團已首次應用於本集團於二零一四年一月一日開始的會計期間生效的下列新訂或經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)：

| | |
|---|-----------------|
| 國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號(修訂本) | 投資實體 |
| 國際會計準則第32號(修訂本) | 金融資產和金融負債的互相抵銷 |
| 國際會計準則第36號(修訂本) | 非金融資產的可收回金額披露 |
| 國際會計準則第39號(修訂本) | 衍生工具的更替及對沖會計的延續 |
| 國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第21號 | 徵費 |

本中期期間採用其他新訂及經修訂國際財務報告準則不會對簡明綜合財務報表呈報的金額及／或載述的披露造成重大影響。

本集團並無提早應用已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。下述修訂本及詮釋乃於截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表獲授權刊發日期後已頒佈但尚未生效：

| | |
|--------------------------|----------------------------|
| 國際財務報告準則第11號(修訂本) | 收購聯合營運權益的會計處理 ¹ |
| 國際會計準則第16號及第38號 (修訂本) | 可接受抵舊及攤銷方式的澄清 ¹ |
| 國際財務報告準則第15號 | 來自客戶合約的收入 ² |

¹ 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

董事預期，應用上述修訂本及詮釋不會對本集團的業務及財務狀況產生重大影響。

3 重大會計判斷及估計不明朗因素的主要來源

編製簡明綜合財務報表時，管理層須作出影響會計政策的應用、資產及負債的呈報金額、收入及開支的判斷、估計及假設。實際結果或有別於該等估計。

管理層於應用本集團的會計政策時所作的重大判斷及估計不明朗因素的主要來源與本集團編製截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表所應用者一致。

4 分類資料

本集團的經營活動源自單一經營分類，專注於提供海運服務。執行董事為作出資源分配及表現評估之決定，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本集團乃屬輕微，主要經營決策者(執行董事)不會對其進行定期檢討。

執行董事會審閱根據附註2所載會計政策編製的本集團整體的期內虧損，以進行表現評估。因為分類資產或分類負債分析並非定期提交予執行董事，所以該等分析概無呈列。

不同規模的乾散貨船收益分析如下：

船舶程租租約

| | 截至六月三十日 止六個月期間 | |
|--------|------------------------|------------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) 千美元 | 二零一三年 (未經審核) 千美元 |
| 乾散貨船 | | |
| — 好望角型 | 2,048 | 4,215 |
| — 超靈便型 | 5,476 | 5,996 |
| — 巴拿馬型 | 2,321 | — |
| | <u>9,845</u> | <u>10,211</u> |

由於提供船舶租賃服務(在全球範圍內進行)的性質使然，董事認為提供有關本集團非流動資產收益及位置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。

5 收益

| | 截至六月三十日 止六個月期間 | |
|----------|------------------------|------------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) 千美元 | 二零一三年 (未經審核) 千美元 |
| 海運服務收入： | | |
| — 船舶程租租約 | 9,845 | 10,211 |
| 船務管理服務收入 | — | 45 |
| | <u>9,845</u> | <u>10,256</u> |

6 其他損益

| | 截至六月三十日 止六個月期間 | |
|---------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) 千美元 | 二零一三年 (未經審核) 千美元 |
| 出售物業、廠房及設備的收益 | 1,475 | - |
| 結構性存款公平值變動 | - | 38 |
| 持作買賣投資公平值變動 | (22) | (77) |
| 投資物業公平值變動 | 15 | (23) |
| 外匯虧損淨額 | (41) | - |
| | <u>1,427</u> | <u>(62)</u> |

7 其他開支

| | 截至六月三十日 止六個月期間 | |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) 千美元 | 二零一三年 (未經審核) 千美元 |
| 已付按金的減值虧損 | (254) | - |
| 提供予Santarli Corp的長期貸款的貼現影響(附註13(i)) | (246) | - |
| | <u>(500)</u> | <u>-</u> |

8 所得稅抵免

| | 截至六月三十日 止六個月期間 | |
|---------|------------------------|------------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) 千美元 | 二零一三年 (未經審核) 千美元 |
| 即期稅項： | | |
| 中華民國所得稅 | 9 | - |
| 遞延稅項： | | |
| 本年度 | (30) | (56) |
| | <u>(21)</u> | <u>(56)</u> |

於兩個期間，中華民國所得稅乃就附屬公司的應課稅溢利按稅率25%計算。

本公司董事認為，並無於其他司法權區產生任何稅項。

9 期內虧損

期內虧損乃經扣除(計入)以下各項後得出：

| | 截至六月三十日 止六個月期間 | |
|-----------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) 千美元 | 二零一三年 (未經審核) 千美元 |
| 利息收入 | <u>(30)</u> | <u>(50)</u> |
| 長期應收賬款的估算利息收入 | <u>(118)</u> | <u>(112)</u> |
| 董事酬金(包括董事袍金) | <u>81</u> | <u>60</u> |
| 僱員福利開支(包括董事酬金)： | | |
| — 薪金及其他福利 | <u>549</u> | <u>505</u> |
| — 退休福利計劃供款 | <u>16</u> | <u>18</u> |
| 僱員福利開支總額 | <u>565</u> | <u>523</u> |
| 海員成本 | <u>1,470</u> | <u>1,209</u> |
| 物業、廠房及設備折舊 | <u>1,132</u> | <u>814</u> |

10 股息

中期期間並無支付、宣派或擬宣派任何股息。本公司董事決定不就中期期間派付股息。

11 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損按以下數據計算：

| | 截至六月三十日 止六個月期間 | |
|-------------------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) 千美元 | 二零一三年 (未經審核) 千美元 |
| 用以計算每股基本虧損的本公司擁有人應佔期內虧損 | <u>(1,883)</u> | <u>(1,560)</u> |

截至六月三十日

止六個月期間

| 二零一四年 (未經審核) 千股 | 二零一三年 (未經審核) 千股 |
|-----------------------|-----------------------|
|-----------------------|-----------------------|

用以計算每股基本虧損的期內已發行普通股數目

1,058,829

1,058,829

於上述兩個期間及各報告期末概無發行在外潛在普通股，故並無就該兩個期間呈列每股攤薄虧損。

12 物業、廠房及設備及投資物業的變動

於本中期期間，本集團支付7,742,000美元(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：7,845,000美元)用作添置船舶、傢俬、固定裝置及設備。

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，由於船舶的可收回金額乃按其公平值減銷售成本釐定，且較彼等於報告期末的賬面值為高，故並無確認減值虧損。

本集團分類為物業、廠房及設備的租賃土地及樓宇經由永利行評值顧問有限公司(「永利行」)作出估值，永利行擁有合適的資質及於近期對類似物業進行估值的經驗。有關該等物業的估值報告由永利行的董事(其為香港測量師學會會員)簽署，乃採用直接比較法及參考本中期期末當前市況下類似地區及條件的類似物業的近期交易而達致。由此產生的重估收益151,000美元(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：2,000美元)在截至二零一四年六月三十日止六個月期間的物業重估儲備內確認。

本集團投資物業於二零一四年六月三十日的公平值經由永利行釐定。由此產生的投資物業公平值增加額15,000美元(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：公平值減少額23,000美元)於截至二零一四年六月三十日止六個月的損益(記錄在其他損益)中確認。

13 其他應收賬款及預付款／長期應收賬款及按金

其他應收賬款及預付款／長期應收賬款及按金的詳情如下：

| | 於二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千美元 | 於二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 千美元 |
|------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| 提供予Santarli Corp的無息貸款及收購投資的按金(附註i) | 3,930 | 4,058 |
| 購置物業、廠房及設備以及投資物業的按金 | 1,211 | 957 |
| 其他應收賬款 | 146 | 141 |
| 預付款 | 1,777 | 1,411 |
| 按金(附註ii) | 1,969 | 2,223 |
| | 9,033 | 8,790 |
| 減：非流動部分 | (5,141) | (5,015) |
| 流動資產項下所列於一年內到期的金額 | 3,892 | 3,755 |

附註：

- (i) 於二零一二年九月十四日，本公司全資附屬公司Courage Marine Overseas Ltd. (「CM Overseas」)與獨立第三方Santarli Corp訂立有條件買賣協議，按現金代價100,000新加坡元及本金金額不超過5,400,000新加坡元的股東貸款(統稱「代價」)以從Santarli Corp購買其持有Santarli Realty Pte Ltd.的100,000股股份(相當於Santarli Realty Pte Ltd.已發行股本的10%)。Santarli Realty Pte Ltd.為Santarli Corp的附屬公司，於新加坡從事物業開發業務。於二零一四年六月三十日，CM Overseas向Santarli Corp提供無息貸款5,500,000新加坡元(約合4,373,000美元)(二零一三年十二月三十一日：5,500,000新加坡元(約合4,373,000美元))，該筆無息貸款將用於抵銷代價。於二零一二年九月十四日，Santarli Corp的控股公司Santarli Holdings Pte Ltd.就Santarli Corp結欠CM Overseas的所有負債向CM Overseas出具擔保。

該項收購經由本公司獨立股東(「股東」)於二零一三年七月十六日舉行的股東特別大會上批准，並於當日完成。

本集團預計提供予Santarli Corp的股東貸款將於報告期末起一年後償還，故結餘分類為非流動應收賬款，並按5.73厘的實際年利率計息。於截至二零一四年六月三十日止期間，長期應收賬款的估算利息收入118,000美元於損益確認。

- (ii) 按金包括就購買煤炭向第三方支付1,932,000美元(二零一三年十二月三十一日：2,186,000美元)。

14 貿易應收賬款

本集團授予若干程租租約客戶的信貸期為於收到發票後兩週內(二零一三年十二月三十一日：兩週)，而其他客戶須於履行程租租約之前預付全額租金收入。期租租約的客戶須預付期租租約的租金收入。本集團於報告期末根據發票日期的貿易應收賬款賬齡分析如下：

| | 於二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千美元 | 於二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 千美元 |
|-------|----------------------------------|-----------------------------------|
| 0-30日 | <u>351</u> | <u>1,329</u> |

15 借貸

於本中期期間，本集團取得新增貸款10,000,000美元，並分別償還貸款及銀行透支5,319,000美元及2,457,000美元。銀行貸款按倫敦銀行同業拆息加若干基點計息，並於七至十年期間償還。

於報告期末該等借貸乃由以下各項抵押：—

- (i) 本公司就未償還貸款結餘所作公司擔保；
- (ii) 由Zorina Navigation Corp.、Heroic Marine Corp.、Courage Marine Co. Ltd.及Sea Pioneer Marine Corp.分別持有名為「瑞利輪」、「宏利輪」、「勇利輪」及「明利輪」的船舶作擔保的第一優先按揭；及
- (iii) 有關「瑞利輪」、「宏利輪」、「勇利輪」及「明利輪」的保險所得款項轉讓。

來自貸款的所得款項用作為收購船舶(包括物業、廠房及設備)提供資金，而銀行透支則用作為日常營運提供資金。

16 股本

| | 每股面值 0.018美元的 普通股數目 | 千美元 |
|---|---------------------------|----------------|
| 法定： 於二零一三年一月一日、二零一三年十二月三十一日及 二零一四年六月三十日 | <u>10,000,000,000</u> | <u>180,000</u> |
| 已發行及繳足： 於二零一三年一月一日、二零一三年十二月三十一日及 二零一四年六月三十日 | <u>1,058,829,308</u> | <u>19,059</u> |

每股面值0.018美元的繳足股本普通股，每股股份附有一票投票權，且有權收取本公司派息。

17 資產抵押

於報告期末，本集團向銀行及第三方抵押下列資產，作為授予本集團貸款的擔保：

| | 於二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千美元 | 於二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 千美元 |
|----------|----------------------------------|-----------------------------------|
| 物業、廠房及設備 | 70,324 | 61,997 |
| 投資物業 | 929 | 914 |
| 已質押銀行存款 | 4,344 | 4,330 |
| | <u>75,597</u> | <u>67,241</u> |

18 關連方交易

a) 買賣交易

本集團與非本集團成員的關連方進行下述交易：

| 交易性質 | 截至六月三十日 止六個月期間 | |
|---------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) 千美元 | 二零一三年 (未經審核) 千美元 |
| 租金費用(i) | <u>14</u> | <u>14</u> |
| 支付出售船舶的佣金(ii) | <u>44</u> | <u>-</u> |

- (i) 周秀曼女士為前非執行董事張順吉先生的配偶。董事認為，每月租金乃周秀曼女士與本集團經參考市場租金後重新磋商達致。

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃於兩年(二零一三年十二月三十一日：兩年)內到期的未來最低租賃付款為41,408美元(二零一三年十二月三十一日：55,211美元)。

- (ii) 張順吉先生(已於二零一四年四月二十九日辭任非執行董事)為訊昌有限公司(「訊昌」)的董事兼唯一股東。關連方交易乃根據本集團與訊昌訂立的協議條款進行。

b) 主要管理人員酬金

董事(本集團主要管理人員)酬金於附註9披露。

c) 擔保

本公司就本集團獲授借貸所提供擔保的詳情於附註15披露。

本公司亦就授予本集團的一般銀行融通額向銀行提供企業擔保。

19 資本承擔

| | 於二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千美元 | 於二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 千美元 |
|---------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| 有關下列合約承擔的資本開支 | | |
| 收購船舶 | - | 7,740 |
| 收購投資物業 | 877 | 1,015 |
| 購置物業、廠房及設備 | 910 | 1,054 |

20 或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團與Santarli Realty Pte Ltd.的其他股東就全體股東獲授的貸款共同及個別向銀行作出背對背擔保，並因此按彼等各自的持股比例承擔或然負債。

本集團於該項擔保的佔比額為12,250,000新加坡元(相等於9,628,000美元)(二零一三年十二月三十一日：12,250,000新加坡元(相等於9,678,000美元))。

管理層討論及分析

(I) 業務回顧

收益

本集團的營業額由截至二零一三年六月三十日止六個月約10,300,000美元減少4%至截至二零一四年六月三十日止六個月約9,800,000美元。乾散貨運市場依舊壓力甚劇，波羅的海乾散貨運價指數(「波羅的海乾散貨指數」)亦一直低於1,000點。

盈利能力

本集團之銷售成本由二零一三年上半年約10,000,000美元增加8%至二零一四年上半年約10,800,000美元，主要因員工費用增加及營運更多船舶引致之折舊費用增加所致。本集團於二零一四年上半年錄得毛損約900,000美元，而於二零一三年上半年則錄得毛利約200,000美元。

其他收入

其他收入包括銀行及存款證利息收入、雜項收入及其他一次性收入。本集團於二零一四年上半年錄得其他收入200,000美元，較二零一三年上半年減少46%，乃主要由於二零一三年上半年獲得一次性保險理賠所致。

其他損益

其他損益包括投資物業公平值變動、持作買賣投資公平值變動、出售固定資產的損益及匯兌損益。本集團於二零一四年上半年錄得其他收益約1,400,000美元，乃由於出售和利輪產生收益所致。

行政開支

行政開支由二零一三年上半年約1,500,000美元減少10%至二零一四年上半年約1,400,000美元，乃因本集團於期內錄得較少法律及專業費用所致。

其他開支

本集團於二零一四年上半年錄得其他開支約500,000美元，乃因本集團產生已付按金的減值虧損及應收長期貸款的貼現影響，而於二零一三年上半年則並無錄得該等開支。

財務成本

本集團於二零一四年上半年錄得財務成本約700,000美元，而於二零一三年上半年錄得財務成本600,000美元，主要由於銀行借貸增加所致。

所得稅開支

本集團旗下附屬公司於二零一四年上半年錄得所得稅抵免21,000美元，而於二零一三年上半年則錄得所得稅抵免約56,000美元，主要由於去年遞延稅項負債超額撥備所致。

淨虧損

總體而言，本集團於二零一四年上半年錄得淨虧損約1,700,000美元，比於二零一三年上半年錄得約1,600,000美元的淨虧損較高，乃由於銷售成本增加以及本集團產生已付按金的減值虧損及應收長期貸款的貼現影響所致。

其他全面收益

本集團於二零一四年上半年錄得自用物業重估盈餘約151,000美元，而於二零一三年上半年則錄得收益2,000美元。

本集團於二零一四年上半年因租賃土地及樓宇重估錄得遞延稅項開支約17,000美元，而於二零一三年上半年則錄得有關稅項抵免約6,000美元。

(II) 財務回顧

借貸比率

本集團於二零一四年及二零一三年上半年的借貸比率(以本集團的總負債除以總權益計算)分別約為60.8%及57.0%。本集團借貸比率水平升高主要由於本集團於有關期間新增銀行貸款10,000,000美元用作營運資金所致。

| | 於 二零一四年 六月三十日 千美元 (未經審核) | 於 二零一三年 十二月三十一日 千美元 (經審核) |
|-------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| 其他應付賬款及應計費用 | 1,515 | 2,205 |
| 借貸—一年內到期 | 4,042 | 5,646 |
| 借貸—一年後到期 | 34,168 | 30,340 |
| 遞延稅項負債 | 177 | 190 |
| 總負債 | <u>39,902</u> | <u>38,381</u> |
| 總權益 | 65,636 | 67,385 |
| 借貸比率 | 60.8% | 57.0% |

銀行借貸

| | 於 二零一四年 六月三十日 千美元 | 於 二零一三年 十二月三十一日 千美元 |
|-----------|----------------------------|------------------------------|
| 有抵押銀行透支 | 18 | 2,475 |
| 有抵押其他貸款 | 38,192 | 33,511 |
| | <u>38,210</u> | <u>35,986</u> |
| 應償還借貸賬面值： | | |
| 一年內 | 4,042 | 5,646 |
| 一年以上但兩年以內 | 4,024 | 3,171 |
| 兩年以上但五年以內 | 12,072 | 10,752 |
| 五年以上 | 18,072 | 16,417 |
| | <u>38,210</u> | <u>35,986</u> |

(III) 展望

乾散貨市場依舊低迷，與運費緊密相關的波羅的海乾散貨運價指數於二零一四年第二季度大部分時間處於1,000點的低位。大中華地區商品需求低，而船舶供應過盛，導致乾散貨市場運費壓力加劇。本集團對二零一四年及二零一五年上半年的前景仍持審慎態度。

於二零一四年第一季度，本集團出售一艘好望角船舶，錄得出售收益約1,400,000美元(有待於二零一四年財政年度進行審核)。本集團船隊的最新噸位約為335,000載重噸。憑藉現有船隊，本集團有望提高營運效率，準備迎接乾散貨市場的全面復甦。

本集團預期，當前經濟形勢艱困及前景不明，將對本集團於二零一四年的財務表現造成不利影響。然而，本集團將維持其低成本結構，並專注部署船隊及高效營運。

(IV) 補充資料

1. 或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團與Santarli Realty Pte Ltd.的其他股東就全體股東獲授的貸款共同及個別向銀行作出背對背擔保，並因此按彼等各自的持股比例承擔或然負債。

本集團於該項擔保的佔比額為12,250,000新加坡元(相等於9,628,000美元)(二零一三年十二月三十一日：12,250,000新加坡元(相等於9,678,000美元))。

2. 重大訴訟及仲裁

於二零一四年六月三十日，本集團概無牽涉任何重大訴訟或仲裁。

3. 審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)已檢討本集團採納的會計原則及準則，並討論及檢討內部監控及申報事宜。審核委員會已審閱截至二零一四年六月三十日止六個月的中期業績。

4. 遵守企業管治常規守則及上市規則

本公司致力履行最佳企業管治，並於截至二零一四年六月三十日止六個月期間遵守企業管治常規守則(「守則」)的守則條文(載於上市規則附錄十四)及上市規則，惟以下偏離事項除外：

根據守則條文第A.4.1條，非執行董事應有指定任期，並須接受重新選舉。然而，全體獨立非執行董事均不設指定任期，但須根據本公司的公司細則條文於本公司股東週年大會上輪值告退並膺選連任。本公司認為已採取充分措施以確保本公司的企業管治常規水平。

根據上市規則第3.10(1)及3.10A條，上市發行人之每屆董事會須包括至少三名獨立非執行董事，且其代表董事會至少三分之一成員。繼呂春建先生(「呂先生」)及陳文安先生(「陳先生」)於二零一四年二月二十五日辭任後，獨立非執行董事之人數低於上市規則第3.10(1)及3.10A條規定之最低人數及所佔比例。

根據上市規則第3.10(2)條，至少一名上市公司之獨立非執行董事須擁有合適之專業資格或會計或相關財務管理專業知識。繼呂先生及陳先生辭任後，朱文元先生(「朱先生」)為唯一獨立非執行董事，而彼並不具備上市規則第3.10(2)條所定義之專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

根據上市規則第3.21條，上市發行人成立之審核委員會須包括至少三名成員。繼陳先生及呂先生辭任後，朱先生為審核委員會唯一成員，故審核委員會之成員人數低於上市規則第3.21條規定之最低人數。

根據上市規則第3.25條，發行人之薪酬委員會成員須以獨立非執行董事佔大多數。繼陳先生及呂先生辭任後，本公司薪酬委員會(「薪酬委員會」)包括獨立非執行董事朱先生及非執行董事許志堅先生(「許先生」)，故薪酬委員會之成員並無如上市規則第3.25條所規定以獨立非執行董事佔大多數。

根據守則條文第A.5.1條，發行人之提名委員會成員須以獨立非執行董事佔大多數。繼陳先生及呂先生辭任後，本公司提名委員會（「提名委員會」）包括獨立非執行董事朱先生及非執行董事許先生，故提名委員會之成員並無如守則條文第A.5.1條所規定以獨立非執行董事佔大多數。

本公司已於二零一四年四月二十九日委任嚴志美先生（「嚴先生」）及符名基先生（「符先生」）為獨立非執行董事，以填補空缺。嚴先生同時獲委任為審核委員會主席、薪酬委員會成員及提名委員會成員，彼擁有上市規則第3.10(2)條所規定之專業會計資格或相關財務管理專業知識。繼嚴先生及符先生獲委任後，本公司已遵守上市規則第3.10(1)、3.10A、3.10(2)、3.21及3.25條以及守則條文第A.5.1條之規定。

5. 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）以及標準守則不時的修訂，作為其本身有關董事進行證券交易的行為守則。董事會確認，經向全體董事作出特定查詢後，於截至二零一四年六月三十日止六個月，全體董事已遵守標準守則要求的準則。

6. 購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

7. 僱員及薪酬政策

於二零一四年六月三十日，本集團有23名（二零一三年：24名）僱員。員工薪酬安排經考慮市況及有關個人表現後釐定，並可不時予以檢討。本集團亦提供其他員工福利，包括醫療保險及壽險，並根據合資格員工的表現及對本集團的貢獻，授出酌情獎勵花紅。

8. 刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告將刊發於聯交所網站(www.hkex.com.hk)、新加坡證券交易所網站(www.sgx.com)及本公司網站(www.couragemarine.com)。載有上市規則所規定全部資料的本公司截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候寄發予股東，並在上述網站刊發。

承董事會命
勇利航業集團有限公司
主席
許志堅

香港，二零一四年八月十二日

於本公告日期，董事總經理為吳超寰先生，主席兼非執行董事為許志堅先生，執行董事為吳建先生，非執行董事為蔡偉光先生，以及獨立非執行董事為朱文元先生、符名基先生及嚴志美先生。