



## 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.SI)



## 目錄

2	/ 公司資料
4	/ 董事聲明
5	/ 簡明綜合財務報表審閱報告
6	/ 簡明綜合損益表及其他全面收益表
7	/ 簡明綜合財務狀況表
9	/ 簡明綜合權益變動表
10	/ 簡明綜合現金流量表
12	/ 簡明綜合財務報表附註
26	/ 管理層討論及分析

## 公司資料

### 董事會

主席兼非執行董事  
許志堅

董事總經理  
吳超寰

執行董事  
吳建(於二零一四年四月二十九日獲委任)

非執行董事  
孫賢隆(於二零一四年四月二十九日退任)

非執行董事  
張順吉(於二零一四年四月二十九日退任)

非執行董事  
蔡偉光(於二零一四年四月二十九日獲委任)

獨立非執行董事  
朱文元

獨立非執行董事  
呂春建(於二零一四年二月二十五日辭任)

獨立非執行董事  
陳文安(於二零一四年二月二十五日辭任)

獨立非執行董事  
嚴志美(於二零一四年四月二十九日獲委任)

獨立非執行董事  
符名基(於二零一四年四月二十九日獲委任)

### 審核委員會

呂春建(主席)(於二零一四年二月二十五日辭任)  
嚴志美(主席)(於二零一四年四月二十九日獲委任)  
朱文元  
陳文安(於二零一四年二月二十五日辭任)  
符名基(於二零一四年四月二十九日獲委任)

### 薪酬委員會

朱文元(主席)  
許志堅  
陳文安(於二零一四年二月二十五日辭任)  
嚴志美(於二零一四年四月二十九日獲委任)

### 提名委員會

陳文安(主席)(於二零一四年二月二十五日辭任)  
朱文元(主席)  
(於二零一四年二月二十五日獲委任)  
許志堅  
呂春建(於二零一四年二月二十五日辭任)  
嚴志美(於二零一四年四月二十九日獲委任)

### 主要營業地點

香港  
干諾道中200號  
信德中心西翼  
1801室

### 註冊辦事處

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM 11  
Bermuda

### 聯席公司秘書

李碧萍  
韓國平

## 公司資料

### 助理公司秘書

Codan Services Limited

### 百慕達過戶登記處

Codan Services Limited  
Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM 11  
Bermuda

### 股份過戶登記處

Unit Trust / Share Registration  
Boardroom Corporate & Advisory Services Pte. Ltd.  
(Boardroom Limited的成員公司)  
50 Raffles Place #32-01  
Singapore Land Tower  
Singapore 048623

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心  
54樓

### 法律顧問

Conyers Dill & Pearman Pte. Ltd.  
Lee & Lee  
張永賢 • 李黃林律師行

### 核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場一期  
35樓

### 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
中國工商銀行(亞洲)有限公司  
交通銀行

### 上市證券交易所

新加坡證券交易所有限公司  
股份代號：E91.SI

香港聯合交易所有限公司  
股份代號：1145

### 網站

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

## 董事聲明

本公司董事(「董事」)認為，第6至第25頁所載勇利航業集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)的簡明綜合財務報表乃按吾等所盡知的情況編製，且董事會並不知悉任何事宜而可能導致本集團於二零一四年六月三十日的簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間的簡明綜合業績、權益變動及現金流量表在各重大方面成為不實或存在誤導。

代表董事會

董事  
許志堅

董事  
吳超寰

二零一四年八月十二日



# 簡明綜合財務報表審閱報告

致勇利航業集團有限公司董事會

(在百慕達註冊成立之有限公司)

## 緒言

吾等已審閱載於第6至第25頁的勇利航業集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)簡明綜合財務報表，當中包括於二零一四年六月三十日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求有關中期財務資料的報告須根據其相關條文規定及國際會計準則第34號中期財務報告(「國際會計準則第34號」)予以編製。貴公司董事(「董事」)須負責根據國際會計準則第34號編製和呈列該等簡明綜合財務報表。吾等的責任為根據審閱的結果，對該等簡明綜合財務報表作出結論，並根據已協定的委聘條款，僅向貴公司(作為一個整體)匯報吾等的結論，除此之外，別無其他目的。吾等概不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

## 審閱範圍

吾等已按照國際審閱準則第2410號由實體獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱工作。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠遠小於根據國際核數準則進行審核的範圍，故未能令吾等確保吾等將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

## 結論

按照吾等的審閱結果，吾等並無發現有任何事項導致吾等相信簡明綜合財務報表並未在所有重大方面根據國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

註冊會計師

香港

二零一四年八月十二日

# 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		(10,786)	(10,018)
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		(716)	(625)
除所得稅前虧損		(1,904)	(1,616)
所得稅抵免	8	21	56
期內虧損	9	(1,883)	(1,560)
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		(17)	6
		134	8
本公司擁有人應佔期內全面開支總額		(1,749)	(1,552)
每股虧損(美分)			
—基本	11	(0.18)	(0.15)



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



# 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
<b>負債及股東權益</b>			
<b>流動負債</b>			
其他應付賬款及應計費用		<b>1,515</b>	2,205
借貸	15	<b>4,042</b>	5,646
流動負債總額		<b>5,557</b>	7,851
<b>資本及儲備</b>			
股本	16	<b>19,059</b>	19,059
股份溢價		<b>28,027</b>	28,027
重估儲備		<b>1,207</b>	1,073
其他儲備		<b>1,531</b>	1,531
保留溢利		<b>15,812</b>	17,695
權益總額		<b>65,636</b>	67,385
<b>非流動負債</b>			
借貸	15	<b>34,168</b>	30,340
遞延稅項負債		<b>177</b>	190
非流動負債總額		<b>34,345</b>	30,530
<b>負債及權益總額</b>		<b>105,538</b>	105,766
<b>流動資產淨值</b>		<b>17,679</b>	15,597
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>99,981</b>	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		保留溢利 千美元	總計 千美元
			儲備 千美元	其他儲備 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)	<b>19,059</b>	<b>28,027</b>	<b>1,073</b>	<b>1,531</b>	<b>17,695</b>	<b>67,385</b>
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
<b>經營活動</b>		
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)

# 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
<b>投資活動</b>		
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
投資活動所得(所用)現金淨額	<b>383</b>	(7,441)
<b>融資活動</b>		
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
融資活動所得現金淨額	<b>2,224</b>	2,571
現金及現金等價物增加(減少)淨額	<b>657</b>	(5,312)
期初的現金及現金等價物	<b>13,152</b>	21,872
期末的現金及現金等價物，指 銀行結餘及現金	<b>13,809</b>	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



# 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

## 2 主要會計政策(續)

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 <sup>1</sup>
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 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收入 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 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。

# 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

## 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	—
	<b>9,845</b>	<b>10,211</b>

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。





## 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

### 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>

## 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

### 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)	—
	<b>(500)</b>	—

### 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)
	<b>(21)</b>	<b>(56)</b>

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。

## 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

### 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	549	505
—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。

# 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

## 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	<u>1,058,829</u>	<u>1,058,829</u>

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。



## 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

### 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。

## 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

### 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 Realty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
	<b>9,033</b>	8,790
減：非流動部分	<b>(5,141)</b>	(5,015)
流動資產項下所列於一年內到期的金額	<b>3,892</b>	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. (「Santarli Realty」)的100,000股股份(相當於Santarli Realty已發行股本的10%)。Santarli Realty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。

## 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

### 13 其他應收賬款及預付款／長期應收賬款及按金(續)

附註：(續)

(i) (續)

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。

於二零一三年七月十六日CM Overseas完成向Santarli Corp收購Santarli Realty的10%股本權益(待本公司獨立股東批准有關事宜後作實)同時，CM Overseas向Santarli Corp收購Santarli Corp提供予Santarli Realty的無息股東貸款5,400,000新加坡元，兩宗收購事項的代價均以抵銷CM Overseas先前墊付予Santarli Corp的無息股東貸款5,500,000新加坡元的方式撥付。

本集團預計提供予Santarli Realty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>



## 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

### 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5,319,000美元的貸款及2,457,000美元的銀行透支。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	10,000,000,000	180,000
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	1,058,829,308	19,059

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。



## 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

### 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。

## 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

### 18 關連方交易(續)

#### 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，本集團因CM Overseas(連同Santarli Realty的其他股東)就Santarli Realty獲授貸款共同及個別向銀行作出的擔保向Santarli Realty主要股東的聯屬人士作出的彌償契據而承擔或然負債。彌償契據的各訂約方按彼等各自於Santarli Realty的持股比例而各自承擔負債。

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))。

# 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

## 21 金融工具的公平值計量

### 本集團金融資產的公平值乃按持續基準以公平值計量

於各報告期末，本集團的部分金融資產乃按公平值計量。下表列示如何釐定該等金融資產的公平值的資料(尤其是，所使用的估值方法及輸入資料)，以及公平值計量所屬的公平值等級架構級別(等級1至3)(基於公平值計量的輸入資料為可觀察的資料等級)。

- 等級1公平值計量乃根據相同資產或負債在活躍市場之報價(未經調整)計算所得。
- 等級2公平值計量乃根據除第一級別所包括報價以外而就資產或負債而言屬可直接(即作為價格)或間接(即來自價格)觀察輸入資料計算所得。
- 等級3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)的資產或負債的估值方法得出。

金融資產	於下列日期的公平值		公平值 等級架構	估值方法及 主要輸入資料	重大的 無法觀察 輸入數據	無法觀察 輸入數據與 公平值的關係
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日				
持作買賣投資	於中華民國的 上市股本證券： — 航運業 — 428,000美元	於中華民國的 上市股本證券： — 航運業 — 450,000美元	等級1	於活躍市場所報 的買入價	不適用	不適用

## 22 授權刊發簡明綜合財務報表

截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表已根據二零一四年八月十二日通過的董事決議案獲授權刊發。

# 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

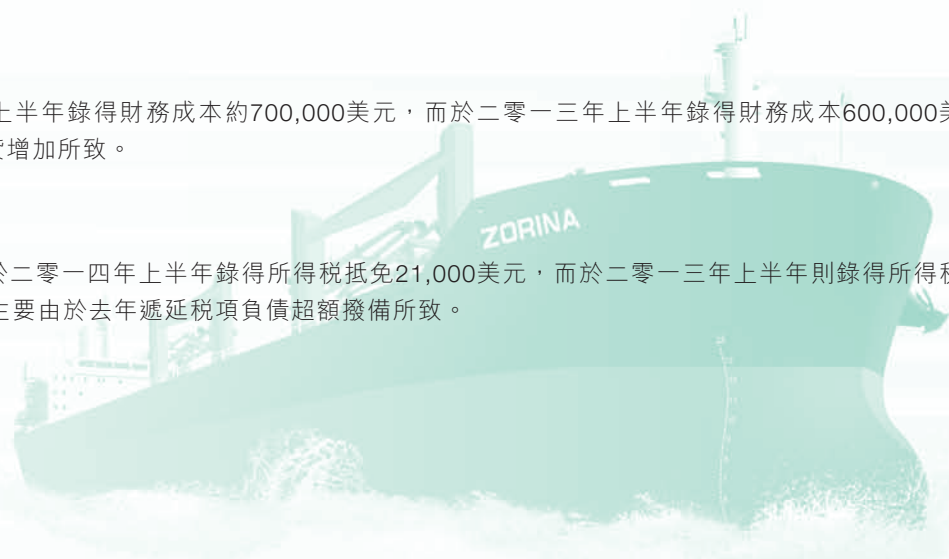
本集團於二零一四年上半年錄得其他開支約500,000美元，乃因本集團產生已付按金的減值虧損及應收長期貸款的貼現影響，而於二零一三年上半年則並無錄得該等開支。

### 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。



# 管理層討論及分析

## (I) 業務回顧

### 淨虧損

整體而言，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	39,902	38,381
總權益	65,636	67,385
借貸比率	60.8%	57.0%

## 管理層討論及分析

### (II) 財務回顧(續)

#### 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
	<b>38,210</b>	35,986
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
	<b>38,210</b>	35,986

### (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及船舶供應過盛，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。



# 管理層討論及分析

## (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，上市發行人之董事會須包括至少三名獨立非執行董事，且代表其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。

# 管理層討論及分析

## (IV) 補充資料(續)

### 4. 遵守企業管治常規守則及上市規則(續)

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(「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。



# 管理層討論及分析

## (IV) 補充資料(續)

### 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. 董事於股份及相關股份的權益

於二零一四年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有須載入根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司每股面值0.018美元的普通股(「股份」)的好倉

董事姓名	身份	已發行股份數目	佔已發行 股份的 概約百分比 (%)
許志堅	酌情信託創立人	142,081,611 (附註1)	13.419%
吳超寰	受控制法團權益	142,081,611 (附註2)	13.419%
孫賢隆(附註3)	實益擁有人	4,534,936	0.428%
朱文元	實益擁有人	40,000	0.004%

附註：

- 此等股份以Sea-Sea Marine Company Limited(「Sea-Sea Marine」)的名義登記，其全部已發行股本由Besco Holdings Limited(「Besco」)擁有，而Besco則由滙豐國際信託有限公司(「滙豐信託」)以許志堅為創立人的酌情信託的受託人身份全資擁有。根據證券及期貨條例，許志堅被視為擁有Sea-Sea Marine所持股份的權益。
- 該等股份登記於China Lion International Limited(「China Lion」)名下，其全部已發行股本由吳超寰擁有60%並由王鶴擁有40%。根據證券及期貨條例，吳超寰被視為擁有China Lion所持股份的權益。
- 孫賢隆先生已退任非執行董事，自本公司於二零一四年四月二十九日舉行的股東週年大會結束起生效。

# 管理層討論及分析

## (IV) 補充資料(續)

### 9. 主要股東及其他人士於證券的權益

除下文所披露者外，董事並不知悉，於二零一四年六月三十日，任何其他人士(本公司董事或最高行政人員或其各自的聯繫人士除外)於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須向本公司披露的權益或淡倉：

#### 於本公司股份的好倉

名稱	身份	已發行股份數目	佔已發行 股份的 概約百分比 (%)
Sea-Sea Marine	實益擁有人	142,081,611	13.419%
Besco(附註1)	受控制法團權益	142,081,611	13.419%
滙豐信託(附註1)	受託人	142,081,611	13.419%
葉文堯(附註1)	配偶的權益	142,081,611	13.419%
China Lion	實益擁有人	142,081,611	13.419%
王鶴(附註2)	配偶的權益	142,081,611	13.419%
Zhou Xunlan	實益擁有人	65,952,000	6.229%

附註：

1. Sea-Sea Marine由Besco全資擁有，而Besco則由滙豐信託以許志堅作為信託創立人的The Lowndes Foundation的受託人身份全資擁有。葉文堯是許志堅的配偶。根據證券及期貨條例，Besco、滙豐信託及葉文堯均被視為擁有Sea-Sea Marine所持股份的權益。
2. 該等股份登記於China Lion名下，其全部已發行股本由吳超寰擁有60%並由王鶴擁有40%。王鶴是吳超寰的配偶。根據證券及期貨條例，王鶴被視為擁有China Lion所持股份的權益。

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

