

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Great Harvest Maeta Group Holdings Limited
榮 豐 聯 合 控 股 有 限 公 司
 (於開曼群島註冊成立的有限公司)
 (股份代號：3683)

截至2014年9月30日止六個月的中期業績

榮豐聯合控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2014年9月30日止六個月的未經審核綜合中期業績如下：

簡明綜合全面收益表

截至2014年9月30日止六個月

	附註	未經審核	
		截至9月30日止六個月	
		2014年 千美元	2013年 千美元
收益	4	9,370	11,187
服務成本		(10,673)	(10,671)
(毛損)／毛利		(1,303)	516
其他收益淨額		129	—
其他收入		13	128
一般及行政開支		(1,712)	(1,298)
經營虧損	5	(2,873)	(654)
融資收入	6	2	114
融資成本	6	(1,000)	(641)
融資成本—淨額	6	(998)	(527)
除所得稅前虧損		(3,871)	(1,181)
所得稅開支	7	—	—
本公司擁有人應佔期內虧損及全面虧損總額		(3,871)	(1,181)
按本公司擁有人應佔虧損計算的每股虧損			
—基本及攤薄	8	(0.47美仙)	(0.14美仙)
股息	9	—	—

簡明綜合財務狀況表

於2014年9月30日

		未經審核 2014年 9月30日 千美元	經審核 2014年 3月31日 千美元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		133,835	122,269
已質押銀行存款		5,224	4,250
		<u>139,059</u>	<u>126,519</u>
流動資產			
貿易及其他應收款項	10	5,204	3,215
已質押銀行存款		2,104	6,432
現金及現金等價物		2,987	6,038
		<u>10,295</u>	<u>15,685</u>
總資產		<u>149,354</u>	<u>142,204</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	11	1,064	1,064
儲備		85,788	89,627
總權益		<u>86,852</u>	<u>90,691</u>
負債			
非流動負債			
銀行貸款	12	49,892	38,910
可換股債券	13	3,614	3,702
衍生金融工具		151	101
		<u>53,657</u>	<u>42,713</u>
流動負債			
其他應付款項及應計費用	14	303	1,430
銀行貸款	12	8,542	7,370
		<u>8,845</u>	<u>8,800</u>
總負債		<u>62,502</u>	<u>51,513</u>
總權益及負債		<u>149,354</u>	<u>142,204</u>
流動資產淨額		<u>1,450</u>	<u>6,885</u>
總資產減流動負債		<u>140,509</u>	<u>133,404</u>

簡明綜合權益變動表

截至2014年9月30日止六個月

	未經審核						總權益 千美元
	本公司擁有人應佔						
	股本 千美元	股份 溢價 千美元	購股權 儲備 千美元	特別 儲備 千美元	其他 儲備 千美元	保留 溢利 千美元	
於2014年4月1日的結餘	1,064	25,120	979	46	13,636	49,846	90,691
截至2014年9月30日止期間的全面虧損總額， 扣除稅項	—	—	—	—	—	(3,871)	(3,871)
與擁有人(以擁有人身份)的交易							
僱員購股權計劃：							
— 僱員以股份為基礎的薪酬福利	—	—	32	—	—	—	32
與擁有人的交易總額	—	—	32	—	—	—	32
於2014年9月30日的結餘	<u>1,064</u>	<u>25,120</u>	<u>1,011</u>	<u>46</u>	<u>13,636</u>	<u>45,975</u>	<u>86,852</u>
指：							
儲備							86,852
中期股息							—
於2014年9月30日的結餘							<u>86,852</u>

	未經審核						總權益 千美元
	本公司擁有人應佔						
	股本 千美元	股份 溢價 千美元	購股權 儲備 千美元	特別 儲備 千美元	其他 儲備 千美元	保留 溢利 千美元	
於2013年4月1日的結餘	1,064	25,120	766	46	13,636	56,458	97,090
截至2013年9月30日止期間的全面虧損總額， 扣除稅項	—	—	—	—	—	(1,181)	(1,181)
與擁有人(以擁有人身份)的交易							
僱員購股權計劃：							
— 僱員以股份為基礎的薪酬福利	—	—	106	—	—	—	106
與擁有人的交易總額	—	—	106	—	—	—	106
於2013年9月30日的結餘	<u>1,064</u>	<u>25,120</u>	<u>872</u>	<u>46</u>	<u>13,636</u>	<u>55,277</u>	<u>96,015</u>
指：							
儲備							96,015
中期股息							—
於2013年9月30日的結餘							<u>96,015</u>

簡明綜合現金流量表

截至2014年9月30日止六個月

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
經營活動所得現金流量		
除所得稅前虧損	(3,871)	(1,181)
經調整：		
— 折舊	3,935	3,694
— 融資收入	(2)	(114)
— 融資成本	1,000	641
— 出售／撤銷物業、廠房及設備	504	33
— 以股份為基礎的付款	32	106
— 衍生金融工具公平值變動	(129)	—
營運資金變動：		
— 貿易及其他應收款項	(1,989)	526
— 存貨	—	696
— 其他應付款項及應計費用	(1,127)	(309)
經營活動(所用)／所得現金淨額	<u>(1,647)</u>	<u>4,092</u>
投資活動所得現金流量		
已收利息	2	14
購買物業、廠房及設備	(22,800)	—
出售物業、廠房及設備所得款項	6,795	—
投資活動(所用)／所得現金淨額	<u>(16,003)</u>	<u>14</u>
融資活動所得現金流量		
已付利息	(681)	(527)
已質押銀行存款減少／(增加)淨額	3,354	(597)
償還銀行貸款	(4,074)	(2,300)
發行可換股債券所得款項	—	3,000
取得銀行貸款	16,000	—
融資活動所得／(所用)現金淨額	<u>14,599</u>	<u>(424)</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(3,051)	3,682
期初的現金及現金等價物	6,038	1,146
期終的現金及現金等價物	<u>2,987</u>	<u>4,828</u>
現金及現金等價物的分析：		
銀行結餘及現金	<u>2,987</u>	<u>4,828</u>

簡明綜合財務報表附註

1 一般資料

榮豐聯合控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）提供海運服務。本公司的主要業務為投資控股。本集團的主要業務為出租其自有乾散貨船。

本公司為在開曼群島註冊成立的有限公司。其註冊辦事處的地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司以香港聯合交易所有限公司（「交易所」）為其主要上市地點。

除另行說明外，此簡明綜合中期財務資料以美元呈列。此簡明綜合中期財務資料於二零一四年十一月二十八日獲批准刊發。

此簡明綜合中期財務資料未經審核。

2 編製基準

截至2014年9月30日止六個月的此簡明綜合中期財務資料已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與截至2014年3月31日止年度的年度財務報表一併閱讀，該年度財務報表已根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

3 會計政策

除下文所述者外，所採用的會計政策與截至2014年3月31日止年度的年度財務報表所採用者一致，有關會計政策於該等年度財務報表內詳述。

- (a) 對各中期期間收入徵收的稅項乃採用對預期年度盈利總額適用的稅率計算。
- (b) 以下新訂準則及準則修訂本於2014年4月1日開始的財政年度首次強制實施：

香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號(2011年)的修訂本	投資實體
香港會計準則第32號的修訂本	抵銷金融資產及負債
香港會計準則第36號的修訂本	非金融資產的可收回金額披露
香港會計準則第39號的修訂本	衍生工具的更替及持續使用對沖會計法
香港(國際財務報告詮釋委員會)第21號	徵費
香港會計準則第19號(2011年)的修訂本	界定福利計劃：僱員供款
年度改進項目	2010年至2012年週期的年度改進
年度改進項目	2011年至2013年週期的年度改進

本集團已採納該等準則，而採納該等準則對本集團的業績及財政狀況概無重大影響。

於此中期期間首次生效的其他新訂準則或準則修訂本可預期對本集團概無重大影響。

- (c) 以下本集團之新訂準則、準則修訂本及年度改進已於2014年4月1日開始的財政年度頒佈但尚未生效，且並無提早採納：

		於以下日期或 之後開始的會計 期間生效
年度改進項目	2012年至2014年週期的年度改進	2016年1月1日
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目	2016年1月1日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號的修訂本	投資者與其聯營公司或合營公司之間 的資產出售或注入	2016年1月1日
香港財務報告準則第11號的修訂本	收購合營業務權益的會計法	2016年1月1日
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號的修訂本	澄清可接受的折舊及攤銷方式	2016年1月1日
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號的修訂本	農業：生產性植物	2016年1月1日
香港會計準則第27號的修訂本	獨立財務報表的權益法	2016年1月1日
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收入	2017年1月1日
香港財務報告準則第9號	金融工具	2018年1月1日

本公司董事現正評估採納上述新訂準則、準則修訂本及年度改進的財務影響。本公司董事將於新訂準則及準則修訂本生效時採納有關準則及準則修訂本。

4 收益及分部資料

收益指就本集團向外部客戶提供的服務而已收及應收的款項減除折扣的淨額。

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
期租租約收入	8,145	4,941
程租租約收入	1,225	2,965
服務收入	—	3,281
	9,370	11,187

香港財務報告準則第8號「經營分部」規定經營分部按本集團組成部分的內部報告為基準而予以識別，並由首席經營決策者(即執行董事)定期審閱，以分配資源予各分部及評估其表現。報告予本集團的首席經營決策者以作資源分配及表現評估的資料乃根據船舶的整體經營並按合併基準編製，因此本集團只有一個經營分部。

首席經營決策者定期審閱期租租約收入、程租租約收入及服務收入的收益組成部分，該等收入按合併基準被視為一個單一經營分部。毛利及除稅前溢利亦就由首席經營決策者作分配資源及表現評估而按合併基準作內部報告。因此，概無編製獨立分部資料。

5 經營虧損

中期內的經營虧損已扣除下列項目：

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
物業、廠房及設備折舊	3,935	3,694
船員開支(計入服務成本)	2,123	1,988
土地及樓宇的經營租賃租金	167	143
出售物業、廠房及設備的虧損	504	—
僱員福利開支(包括董事酬金)		
袍金、薪金及其他福利成本	592	601
退休金成本 — 退休福利計劃	11	10
授予董事及僱員的購股權	32	106

6 融資成本 — 淨額

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
融資收入		
利息收入	(2)	(14)
融資租賃應收款項的融資收入	—	(100)
	<u>(2)</u>	<u>(114)</u>
融資成本		
銀行貸款利息開支	792	527
可換股債券利息開支	91	15
貸款安排費用	117	99
	<u>1,000</u>	<u>641</u>
融資成本 — 淨額	<u>998</u>	<u>527</u>

於截至2014年及2013年9月30日止六個月期間，概無借貸成本被撥充資本。

7 所得稅開支

於截至2014年9月30日止六個月，由於本集團在香港並無產生估計應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備(截至2013年9月30日止六個月：無)。

於截至2014年9月30日止六個月，就利潤徵收的稅項乃以估計應課稅溢利按本集團經營業務所在國家／地區的當前稅率計算。

董事認為，於其他司法權區概無產生稅項。

8 每股虧損

(a) 基本

每股基本虧損按本公司擁有人應佔虧損除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至9月30日止六個月	
	2014年	2013年
本公司擁有人應佔虧損(千美元)	(3,871)	(1,181)
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>830,000</u>	<u>830,000</u>
每股基本虧損(每股美仙)	<u>(0.47)</u>	<u>(0.14)</u>

(b) 攤薄

每股攤薄虧損乃假設已轉換所有具攤薄潛力的普通股，而以經調整已發行普通股的加權平均數計算。本公司有可能導致具攤薄潛在影響普通股的購股權及可換股債券。計算有關普通股數目乃按尚未行使購股權及可換股債券附帶的認購權的金錢價值，以釐定可按公平值(以本公司股份的全年平均市場股價計算)購入的股份數目。以上述方法計算的股份數目會與假設購股權及可換股債券獲行使而將發行的股份數目進行對比。

	截至9月30日止六個月	
	2014年	2013年
每股攤薄虧損(每股美仙)	<u>(0.47)</u>	<u>(0.14)</u>

由於行使尚未行使購股權及可換股債券將不具攤薄影響，故截至2014年9月30日止六個月的每股攤薄虧損與每股基本虧損相等。

9 股息

董事並不建議就截至2014年9月30日止六個月派付中期股息(截至2013年9月30日止六個月：無)。

10 貿易及其他應收款項

	於	
	2014年9月30日	2014年3月31日
	千美元	千美元
貿易應收款項	4,412	2,319
減：貿易應收款項的減值撥備	(8)	(8)
貿易應收款項淨額	4,404	2,311
預付款項及按金	800	904
	<u>5,204</u>	<u>3,215</u>

貿易應收款項、預付款項及按金的賬面值與其公平值相若。

期租租約收入及服務收入乃提前預付。本集團授予程租租約客戶的信貸期為於完成裝貨、簽訂裝貨協議及／或解除裝貨賬單後的7日內。

於2014年9月30日及2014年3月31日，根據發票日期所呈列的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於	
	2014年9月30日	2014年3月31日
	千美元	千美元
0至30日	3,148	2,247
31至365日	1,256	63
超過365日	8	9
	<u>4,412</u>	<u>2,319</u>

11 股本

	於	
	2014年9月30日	2014年3月31日
	千港元	千港元
法定：		
1,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>
	千美元	千美元
已發行及繳足：		
830,000,000股每股面值0.01港元的普通股	<u>1,064</u>	<u>1,064</u>

尚未行使購股權的數目以及其相關加權平均行使價的變動如下：

授出日期	行使價	購股權數目		於2014年 9月30日
		於2014年 4月1日	期內 已行使 期內失效	
2011年10月21日	1.15港元	17,700,000	—	17,700,000

於截至2014年9月30日止六個月，概無購股權失效（截至2013年9月30日止六個月：無）。

12 銀行貸款

	於	
	2014年9月30日 千美元	2014年3月31日 千美元
非即期	49,892	38,910
即期	8,542	7,370
	<u>58,434</u>	<u>46,280</u>

銀行貸款的變動分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
於4月1日的期初金額	46,280	41,723
添置	16,000	—
償還銀行貸款	(4,093)	(2,074)
應計利息	247	—
於9月30日的期末金額	<u>58,434</u>	<u>39,649</u>

13 可換股債券

	於	
	2014年9月30日 千美元	2014年3月31日 千美元
可換股債券	<u>3,614</u>	<u>3,702</u>

可換股債券的負債部分及衍生工具部分自發行以來期間的變動載列如下：

	負債部分 千美元	衍生工具部分 千美元	總計 千美元
發行可換股債券	2,565	559	3,124
利息開支	105	—	105
公平值虧損	—	473	473
於2014年3月31日	<u>2,670</u>	<u>1,032</u>	<u>3,702</u>
於2014年4月1日	2,670	1,032	3,702
利息開支 (附註6)	91	—	91
公平值收益	—	(179)	(179)
於2014年9月30日	<u>2,761</u>	<u>853</u>	<u>3,614</u>

根據本集團及耀豐投資有限公司訂立的認購協議，發行本金額為5,000,000美元的兩批可換股債券的選擇權於期內作廢，並於簡明綜合全面收益表扣除該選擇權的公平值274美元。

可換股債券的衍生工具部分的公平值經由獨立估值師高緯評值及專業顧問有限公司根據二項期權定價模式進行估值。計算公平值所使用之貼現率為無風險利率。

14 其他應付款項及應計費用

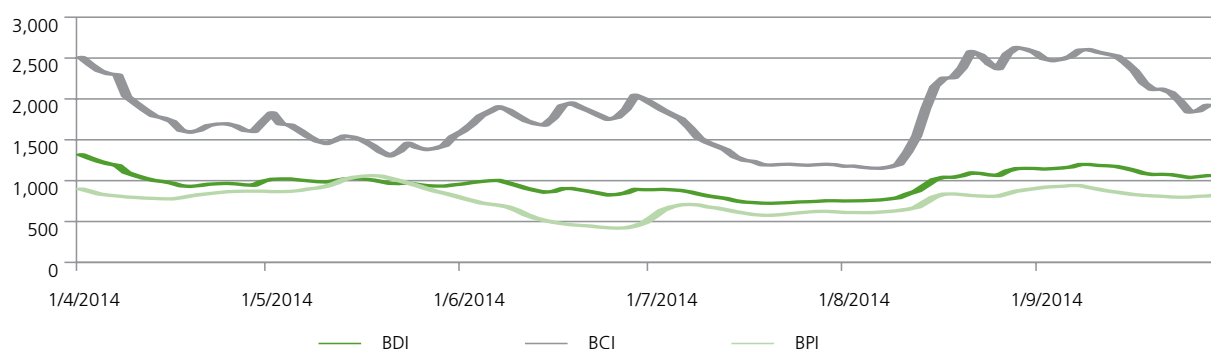
	於	
	2014年9月30日 千美元	2014年3月31日 千美元
其他應付款項及應計費用	290	1,019
來自承租人的預收款項	13	411
	<u>303</u>	<u>1,430</u>

其他應付款項及應計費用的賬面值與其公平值相若。

管理層討論及分析

市場回顧

2014年4月1日–2014年9月30日波羅的海
乾散貨運價指數(BDI)、波羅的海好望角型運價指數(BCI)及
波羅的海巴拿馬型運價指數(BPI)日變化曲線圖



	BDI	BCI	BPI
2014年4月1日–2014年9月30日(半年平均)	965	1,796	759

截至2014年9月30日止的六個月，乾散貨船的運費市場一直處於夏季季節性的運費低潮之中，即期市場的運費很低。例如，據船舶經紀人統計，今年波羅的海運價指數中的巴拿馬型船的平均日租金率為7,668美元，與2013年的市場較低水準持平。乾散貨船的運費市場長期在低位徘徊的主要原因是乾散貨海運市場船舶供大於求的狀況，乾散貨船的供需矛盾使得船東在運作中處於被動局面，無法將即期運費保持在市場合理水準，以及貨主和租船人則不斷地利用對其有利的市場形勢推低即期運費。在全球整體經濟增長緩慢的大背景下，乾散貨船的海運需求量仍然能夠保持在上升的狀態是難得的，其上升的動力主要源自中國的散貨進口量保持了較大增長的勢頭。2014年1月至9月份期間，中國的鐵礦石的進口量達到約6.9907億噸，較去年同期增長了16.5%，中國的大豆進口量為5,274萬噸，增幅較去年同期約為15.3%。另外，乾散貨船隊的增長速度有所放慢，預期今年乾散貨船隊的淨增長幅度會比去年為低。然而，今年印尼原礦出口政策的調整和中國的煤炭進口政策的調整均對乾散貨的海運需求量和運費率有負面的影響。2014年1月至9月份期間，中國的煤炭進口量未如預測般上升，反而出現下降，中國已宣佈要限制低質煤炭的進口和恢復向進口的煤炭徵收進口稅，這將對未來中國進口煤炭的數量有進一步的負面影響。目前國際貨幣基金組織(IMF)不斷的調低未來一段時間的全球經濟的上升幅度(2014年7月IMF的預測將世界產出的增長從去年預測的增長3.7%調低到3.4%，並將世界貿易總量從去年預測的增長4.9%調低到4.0%)。因此，乾散貨海運需求量的增長也會在全球經濟大環境的影響下進行調整，即期運費市場也必然會相應受到影響。

在乾散貨運費收入低迷而對船東造成巨大經濟壓力的環境下，全球各地區的新政策法規，通貨膨脹和匯率變動等因素均對船舶的經營和管理成本構成了上升的壓力。譬如，船員工資，物料備件的採購費用和各種船舶設備的維修費用在本年度都繼續有所上升。又如，近幾年保持在高價格水準的燃油價格仍然在不斷地蠶食船東的經營績效。再如，各種對船舶管理和營運的新規章和新要求在不斷的出臺，凡此種種新的要求，都會立即增加了船舶的經營和管理的成本費用。

業務回顧

截至2014年9月30日止的六個月，本集團的船舶能夠保持良好的營運狀態，本集團的船隊規模與去年同期比較略有減小，本集團的船隊規模現為390,180載重噸，同時本集團的船隊的平均船齡由13.8歲減低至9.8歲，船舶出租率達到了98.7%，處於較高的營運率水準。本集團的船舶的平均日租金率約為每天8,782.8美元，比去年同期減低了約8.9%，同時，本集團的船隊也取得了安全營運沒有發生惡性事故的好成績。目前本集團的船隊在2014年7月1日至2014年12月31日期間的訂租率約為59.2%，各船都在即期市場上營運。本集團在船隊的船舶管理中能夠嚴格控制各項使費支出，盡力將航次使費減到最低，本集團的船舶管理費支出也基本控制在預算之內。

為了減少經營風險和爭取較好的營運績效，本集團將繼續保持積極和謹慎的營運策略，盡力爭取為本集團的船舶定載立信譽較好的租家，同時也盡力為租家做好各項運輸服務，爭取保持良好的市場形像。

於2014年5月20日，本集團與獨立第三方訂立協議備忘錄，以按購買價22,800,000美元(相等於約176,700,000港元)收購二手巴拿馬型乾散貨船。船舶已於2014年7月22日交付予本集團。有關收購船舶的進一步詳情載於本公司日期為2014年5月22日的公佈。

於2014年8月11日，本集團與獨立第三方訂立買賣合同，以按代價約7,000,000美元(相等於約54,290,000港元)出售好望角型乾散貨船。船舶已於2014年8月22日交付予買方。有關出售船舶的進一步詳情載於本公司日期為2014年8月11日的公佈及2014年9月19日的通函。

展望

市場對於2014年的即期乾散貨運費市場已經從今年初的樂觀預測變得相對保守，但仍然認為今年的即期運費率和船舶的平均日租金率均能夠保持與去年同期持平的水準。市場亦認為乾散貨的海運需求量也能夠保持正增長，但能否達到去年同期的增長幅度則需要看今年第四季度的情況而定。2014年乾散貨海運市場的船舶供需關係仍將是供大於求，貨主和租船人有較大的話語

權。國際貨幣基金組織(IMF)對今年全球經濟的預測已從增長3.7%下調至3.4%，對世界貿易總量的預測則是從增長4.9%下調到4.0%，兩項指標都更接近去年的增長幅度(3%和2.7%)，因此預計乾散貨海運需求量雖然會繼續保持正增長，但增長幅度可能不會比去年的增幅(5%至6%)為高。2014年乾散貨船新船交付數量會比去年新船實際的交付量略少，可預期的船隊增長數量將會比去年低，因此今年乾散貨船的供求關係將會較去年進一步向對船東有利的方向發展，希望隨著時間的推移，能夠通過市場的力量逐步調整乾散貨船舶的供求狀態並使其逐步恢復平衡。

據市場報告的統計，今年首九個月中國海運進口鐵礦石的數量比去年同期增長了16.5%。大豆海運進口的數量比去年同期增長了15.3%。基於目前中國進口鐵礦石和大豆的基數很大，如此大幅度的增長實際是對世界海運量的增長有較大的幫助，特別是對太平洋運費市場的幫助將會更加顯著。市場預期這樣的增長幅度能夠在今年第四季度得到保持。然而，中國煤炭進口量在政府的調控下比去年同期出現了負增長(-6.7%)，加上由於乾散貨船舶供大於求的幅度較大，今年夏天即期市場的運費在低位徘徊的時間明顯的比去年同期長。因此在即期市場運作船舶的全年營運收入將面臨很大的挑戰。能否達到或超出去年同期的水準既要看今年第四季度的即期運費能否有較大的反彈，以及今年冬天北半球的天氣狀況。如果冬季來得較早和氣溫偏低則會對冬季用煤的數量起到推動作用。

基於即期運費波動較大的市場環境，本集團將保持謹慎的營運策略，做好船舶的日常管理，努力為使用者提供較好的運輸服務，爭取將船舶以較高的租金出租給信譽可靠的租船用戶，為公司創造較好的營運收入。同時也會嚴格地控制營運使費，減少一切不必要的支出。本集團目前擬物色新的發展機會及／或透過積極考慮擴展至船務業務以外的其他業務(例如上游業務)擴充我們的業務，豐富收入來源。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至2013年9月30日止六個月約11,200,000美元減少至截至2014年9月30日止六個月約9,400,000美元，減幅約為1,800,000美元或約16.2%。此項收益包括源自回顧期內的期租租約收入約8,100,000美元(佔本集團收益約86.9%)及程租租約收入約1,200,000美元(佔本集團收益約13.1%)。回顧期內並無錄得服務收入，原因為融資租賃安排於2013年12月結束時已向承租人移交融資租賃安排下的船舶。期租租約收入增加，主要是由於期租租約增加所致。本集團船隊的平均日均TCE由截至2013年9月30日止六個月約9,600美元減少至截至2014年9月30日止六個月約8,800美元。

服務成本

本集團的服務成本於截至2013年及2014年9月30日止六個月保持穩定，約為10,700,000美元。服務成本乃受以下各項影響：(i)源自新收購船舶的折舊開支增加，然而此影響部分卻因去年確認船舶減值虧損後的折舊開支減少而被抵銷；及(ii)船員開支輕微增加，但卻因程租租約減少令船用燃料及其他直接成本減少而被抵銷。

毛利／(毛損)

截至2014年9月30日止六個月，本集團錄得毛損約1,300,000美元，相較截至2013年9月30日止六個月則為毛利約500,000美元，差額約為1,800,000美元，而毛利率由截至2013年9月30日止六個月約4.6%下降至截至2014年9月30日止六個月約-13.9%。本集團從毛利下降至毛損乃主要由於本集團船舶的日均TCE減少所致。

一般及行政開支

本集團的一般及行政開支由截至2013年9月30日止六個月約1,300,000美元增加至截至2014年9月30日止六個月約1,700,000美元，增幅約為400,000美元或約31.9%，主要是由於在回顧期間內出售一艘船舶的虧損及部分因以股份為基礎的付款攤銷減少而被抵銷。

融資成本

截至2014年9月30日止六個月，本集團的融資成本由截至2013年9月30日止六個月約600,000美元增加至約1,000,000美元，增幅約為400,000美元或約55.9%。該增幅主要是由於就船舶收購成本融資或再融資而籌集的貸款。

虧損及全面虧損總額

截至2014年9月30日止六個月，本集團產生虧損約3,900,000美元，截至2013年9月30日止六個月則為虧損約1,200,000美元。該增幅主要是由於(i)毛利減少約1,800,000美元；(ii)出售一艘船舶的虧損；及(iii)融資成本增加。

流動資金、財務資源、資本架構及資產負債比率

於2014年9月30日，本集團的銀行結餘及現金達到約3,000,000美元(於2014年3月31日：約6,000,000美元)，其中約96.5%及約3.5%分別以美元及港元計值。未償還的銀行貸款達到約58,400,000美元(於2014年3月31日：約46,300,000美元)，其中100%(於2014年3月31日：100%)以美元計值。

於2014年9月30日及2014年3月31日，本集團的資產負債比率(即本集團銀行貸款及可換股債券除以本集團總資產)分別約為41.6%及35.2%。於2014年9月30日的資產負債比率上升，主要是由於在回顧期間內就船舶收購成本融資而籌集的新增貸款所致。

本集團的流動資產淨值由2014年3月31日約6,900,000美元減少至2014年9月30日約1,500,000美元，減幅約為5,400,000美元或約78.9%。該減幅主要是由於收購船舶成本及毛利減少的影響所致。

本集團的流動資金需求將以經營活動產生的營運資金及銀行貸款以及本公司可能不時認為合適的其他融資方式所得的現金流量滿足。

可換股債券

於2013年7月5日，本公司與本公司控股公司耀豐投資有限公司訂立認購協議，內容有關發行及認購本金總額8,000,000美元的可換股債券（「可換股債券」）（包括本金額3,000,000美元的第一批及本金額5,000,000美元的第二批）可按換股價每股換股股份1.184港元及匯率7.8港元兌1.0美元轉換為52,702,402股換股股份。

發行及認購第一批於2013年9月2日完成。於2014年9月2日，本公司宣佈第二批之發行並未完成，並已告失效（「未能完成事項」）。

有關發行可換股債券及未能完成事項的更多詳情載於本公司日期為2013年7月5日、2013年9月2日及2014年9月2日的公佈以及本公司日期為2013年7月23日的通函。

於2014年9月30日，第一批之本金總額尚未行使。

銀行貸款及根據上市規則第13.13條至13.19條的披露

根據上市規則第13.18條，倘發行人或其任何附屬公司訂立貸款協議，而該協議包括對任何控股股東施加特定的履約責任條件，如維持發行人股本的特定最低持股的規定，則將會產生一般披露責任。於2014年9月30日，本集團錄得未償還銀行貸款約58,400,000美元。銀行貸款（即GH FORTUNE/GH PROSPERITY貸款、GH POWER貸款、GH GLORY貸款及GH HARMONY貸款）乃用以撥支收購本集團船舶，並由（其中包括）以下各項抵押：

- 本公司的公司擔保；
- 以Bryance Group Limited（「Bryance Group」）、悅洋船務有限公司（「悅洋」）、Way Ocean Shipping Limited（「Way Ocean」）、Prosperity Plus Enterprises Limited（「Prosperity Plus」）及United Edge Holdings Limited（「United Edge」）分別持有的船舶作擔保的第一優先按揭；
- 轉讓Bryance Group、悅洋、Way Ocean、Prosperity Plus及United Edge分別持有的船舶的租金收入及保險；
- 以Bryance Group、悅洋、Way Ocean、Prosperity Plus及United Edge各自的股份作擔保的押記。

本集團已獲提供上述銀行貸款，惟須遵守以下條件(其中包括)：殷劍波先生(「殷先生」)、林群女士(「林女士」)及／或由彼等控制的任何公司須共同持有本公司最少51%股權。

就GH Power 貸款而言，倘殷先生、林女士及曹建成先生當中任何兩人在未獲貸款人事先同意的情況下不再擔任本公司執行董事，將屬違約事項。

董事確認，除上文所披露者外，於本公佈日期，概無其他事項導致須根據上市規則第13.13條至13.19條的規定作出披露。

附註：

1. 「GH FORTUNE/GH PROSPERITY貸款」指本金總額16,000,000美元的兩批定期貸款，用作融資或再融資有關收購GH FORTUNE及GH PROSPERITY的費用。自2013年12月5日起計三個月起，該定期貸款本金額的10,400,000美元分20期按季償還，以及當中的5,600,000美元分12期按季償還。
2. 「GH POWER貸款」指本金額為39,000,000美元的定期貸款，為GH POWER的收購成本撥資。該本金額須自2008年2月11日起計三個月起，分40期按季償還。
3. 「GH GLORY貸款」指本金額為26,000,000美元的定期貸款，為GH GLORY的收購成本撥資。自提取日期起計三個月起，該銀行貸款本金額的70%分28期連續按每季650,000美元償還，而該貸款本金額餘下的30%將與最後一季還款一同償還。
4. 「GH HARMONY貸款」指本金額為16,000,000美元的定期貸款，為GH HARMONY的收購成本撥資。自2014年7月14日起計三個月起，該銀行貸款本金額分28期連續按季償還。

資產抵押

於2014年9月30日，本集團已就授予本集團的銀行融資抵押下列資產予銀行作為抵押品：

	2014年 9月30日 千美元 (未經審核)	2014年 3月31日 千美元 (經審核)
物業、廠房及設備	133,830	122,262
已質押銀行存款	7,328	10,682
	<u>141,158</u>	<u>132,944</u>

外匯波動風險及相關對沖

本集團的交易及貨幣資產主要以美元計值。本集團的香港附屬公司的營運開支主要以港元計值，而本集團的銀行貸款則以美元計值。由於本集團並無重大外幣交易或結餘，董事認為本集團的外匯風險水平相對極低。

截至2014年9月30日止六個月內，本集團已訂立利率掉期以對沖倫敦銀行同業拆息利率或本集團浮息銀行借貸產生的成本的未來波動。於2014年9月30日，未結清利率掉期的名義本金額為13,350,000美元（於2014年3月31日：13,350,000美元）。

或然負債

本集團於2014年9月30日並無重大或然負債。

中期股息

董事會並不建議就截至2014年9月30日止六個月派付任何中期股息（截至2013年9月30日止六個月：無）。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至2014年9月30日止六個月內概無購買、贖回或註銷本公司的任何上市證券。

僱員

於2014年9月30日，本集團合共有120名僱員（於2013年9月30日：120名僱員）。截至2014年9月30日止六個月，總薪金及相關成本（包括董事袍金）約為2,800,000美元（於2013年9月30日：2,700,000美元）。本集團的政策為根據相關的市場狀況制定僱員薪酬，因此，本集團僱員的薪酬水平維持於具競爭力的水平，並按照僱員的表現予以調整。本集團提供的其他福利包括強制性公積金計劃及醫療保險。

企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）

本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治守則的原則及守則條文，作為本公司的企業管治常規守則。截至2014年9月30日止六個月及直至本中期公佈日期內，本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納標準守則，作為董事進行證券交易的操守守則。經本公司特別查詢後，董事確認，彼等於截至2014年9月30日止六個月及直至本中期公佈日期內一直遵守標準守則所載的規定標準。

由審核委員會審閱

本公司審核委員會已審閱本集團截至2014年9月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務資料，有關財務資料亦已由本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會所頒佈的香港審閱業務準則第2410號「主體的獨立審計師執行的中期財務信息審閱」進行審閱。

刊發中期業績公佈及中期報告

本中期業績公佈將登載於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.greatharvestmg.com)。本公司截至2014年9月30日止六個月的中期報告亦將於適當時間發送予本公司股東，並登載於上述網站。

代表董事會
榮豐聯合控股有限公司
主席
殷劍波

香港，2014年11月28日

於本公佈日期，執行董事為殷劍波先生、林群女士及曹建成先生；而獨立非執行董事為張鈞鴻先生、陳振彬博士及韋國洪先生。