

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：ATL.SI)

截至二零一五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」)截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一五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	
		二零一五年 (未經審核) 千美元	二零一四年 (未經審核) 千美元
收益	5	2,950	9,845
銷售成本		<u>(6,038)</u>	<u>(10,786)</u>
毛損		(3,088)	(941)
其他收入		205	189
其他損益	6	(1,399)	1,427
行政開支		(1,145)	(1,363)
其他開支	7	(11,094)	(500)
財務成本		<u>(592)</u>	<u>(716)</u>
除稅前虧損		(17,113)	(1,904)
所得稅抵免	8	<u>41</u>	<u>21</u>
期內虧損	9	<u>(17,072)</u>	<u>(1,883)</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		325	151
重估租賃土地及樓宇產生的遞延稅項開支		<u>(43)</u>	<u>(17)</u>
		<u>282</u>	<u>134</u>
本公司擁有人應佔期內全面開支總額		<u><u>(16,790)</u></u>	<u><u>(1,749)</u></u>
			(經重列)
每股虧損(美分)	11		
—基本		<u><u>(16.12)</u></u>	<u><u>(1.78)</u></u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一五年六月三十日

		二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零一四年 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	50,889	68,711
於聯營公司的權益		5,330	5,330
長期應收賬款及按金	13	1,450	5,329
可供出售投資		79	79
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總值		57,748	79,449
流動資產			
貿易應收賬款	14	376	156
其他應收賬款及預付款	13	5,036	3,160
應收聯營公司款項		669	553
持作買賣投資		-	444
已質押銀行存款		251	4,361
現金及現金等價物		12,773	8,883
		<hr/>	<hr/>
流動資產總值		19,105	17,557
資產總值		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
		76,853	97,006

		二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零一四年 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		842	2,193
借貸	15	<u>11,024</u>	<u>4,024</u>
流動負債總額		<u>11,866</u>	<u>6,217</u>
資本及儲備			
股本	16	19,059	19,059
股份溢價		28,027	28,027
重估儲備		2,016	1,734
其他儲備		1,531	1,531
(累計虧損)保留溢利		<u>(9,101)</u>	<u>7,971</u>
權益總額		<u>41,532</u>	<u>58,322</u>
非流動負債			
借貸	15	23,144	32,156
遞延稅項負債		<u>311</u>	<u>311</u>
非流動負債總額		<u>23,455</u>	<u>32,467</u>
負債及權益總額		<u>76,853</u>	<u>97,006</u>
流動資產淨值		<u>7,239</u>	<u>11,340</u>
資產總值減流動負債		<u><u>64,987</u></u>	<u><u>90,789</u></u>

勇利航業集團有限公司及附屬公司

簡明綜合權益變動表

截至二零一五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 (累計 虧損) 千美元	總計 千美元
於二零一四年一月一日的結餘 (經審核)	<u>19,059</u>	<u>28,027</u>	<u>1,073</u>	<u>1,531</u>	<u>17,695</u>	<u>67,385</u>
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)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>
於二零一五年一月一日的結餘 (經審核)	19,059	28,027	1,734	1,531	7,971	58,322
期內虧損	-	-	-	-	(17,072)	(17,072)
自用物業重估收益	-	-	325	-	-	325
重估租賃土地及樓宇產生的 遞延稅項開支	-	-	(43)	-	-	(43)
期內全面收益(開支)總額	-	-	282	-	(17,072)	(16,790)
於二零一五年六月三十日的結餘 (未經審核)	<u>19,059</u>	<u>28,027</u>	<u>2,016</u>	<u>1,531</u>	<u>(9,101)</u>	<u>41,532</u>

勇利航業集團有限公司及附屬公司

簡明綜合現金流量表

截至二零一五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	
	二零一五年 (未經審核) 千美元	二零一四年 (未經審核) 千美元
經營活動		
除稅前虧損	(17,113)	(1,904)
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	1,201	1,132
投資物業公平值變動	-	(15)
持作買賣投資公平值變動	(70)	22
出售物業、廠房及設備的虧損(收益)	1,478	(1,475)
應收長期貸款的貼現影響	-	246
利息收入	(61)	(30)
財務成本	592	716
已付按金的減值虧損	1,685	254
物業、廠房及設備減值虧損	9,409	-
長期應收賬款的估算利息收入	(123)	(118)
營運資金變動前的經營現金流量	(3,022)	(1,192)
貿易應收賬款(增加)減少	(220)	978
其他應收賬款及預付款減少(增加)	610	(371)
其他應付賬款及應計費用減少	(1,351)	(690)
持作買賣投資減少	514	-
經營活動所用現金	(3,469)	(1,275)
已付利息開支	(592)	(716)
已收利息收入	61	30
已付所得稅	(2)	(9)
收取持作買賣投資的股息	20	20
經營活動所用現金淨額	(3,982)	(1,950)

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一五年 (未經審核) 千美元	二零一四年 (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的按金	(239)	(254)
購置物業、廠房及設備	(75)	(7,742)
出售物業、廠房及設備所得款項	6,204	8,393
提取(追加)已質押銀行存款	4,110	(14)
聯營公司墊款	(116)	—
投資活動所得現金淨額	<u>9,884</u>	<u>383</u>
融資活動		
貸款償還	(2,012)	(5,319)
已籌新貸款	—	10,000
銀行透支減少	—	(2,457)
融資活動(所用)所得現金淨額	<u>(2,012)</u>	<u>2,224</u>
現金及現金等價物增加淨額	3,890	657
期初的現金及現金等價物	<u>8,883</u>	<u>13,152</u>
期末的現金及現金等價物，指 銀行結餘及現金	<u><u>12,773</u></u>	<u><u>13,809</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一五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。

截至二零一五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，惟若干金融工具以及租賃土地及樓宇以重估金額或公平值(如適用)計量除外。

除下文載述者外，截至二零一五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二零一四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，本集團已首次應用下列於本集團二零一五年一月一日開始的會計期間生效的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的修訂本：

國際會計準則第19號(修訂本)	界定福利計劃：僱員供款
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零一零年 至二零一二年週期之年度改進
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零一一年 至二零一三年週期之年度改進

本中期期間採用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。

本集團尚未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。董事預期，應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則不會對本集團的業績及財務狀況產生重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則與本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所披露者相同。

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二零一四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。

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	
	二零一五年 (未經審核) 千美元	二零一四年 (未經審核) 千美元
乾散貨船		
— 好望角型	—	2,048
— 超靈便型	2,950	5,476
— 巴拿馬型	—	2,321
	2,950	9,845

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	
	二零一五年 (未經審核) 千美元	二零一四年 (未經審核) 千美元
海運服務收入		
— 船舶程租租約	<u>2,950</u>	<u>9,845</u>

6 其他損益

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一五年 (未經審核) 千美元	二零一四年 (未經審核) 千美元
出售物業、廠房及設備的(虧損)收益	(1,478)	1,475
持作買賣投資公平值變動	70	(22)
投資物業公平值變動	-	15
外匯收益(虧損)淨額	<u>9</u>	<u>(41)</u>
	<u>(1,399)</u>	<u>1,427</u>

7 其他開支

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一五年 (未經審核) 千美元	二零一四年 (未經審核) 千美元
船舶減值虧損	(9,409)	-
已付按金減值虧損	(1,685)	(254)
墊付予Santarli Corporation Pte. Ltd. (「Santarli Corp」) 的長期貸款的貼現影響	<u>-</u>	<u>(246)</u>
	<u>(11,094)</u>	<u>(500)</u>

8 所得稅抵免

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一五年 (未經審核) 千美元	二零一四年 (未經審核) 千美元
即期稅項：		
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅	2	9
遞延稅項：		
本期間	<u>(43)</u>	<u>(30)</u>
	<u>(41)</u>	<u>(21)</u>

於兩個期間，中國企業所得稅乃就位於中國上海的代表處的應課稅溢利按稅率25%計算。

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(計入)扣除以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一五年 (未經審核) 千美元	二零一四年 (未經審核) 千美元
利息收入	<u>(61)</u>	<u>(30)</u>
長期應收賬款的估算利息收入	<u>(123)</u>	<u>(118)</u>
董事酬金(包括董事袍金)	<u>88</u>	<u>81</u>
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	516	549
— 退休福利計劃供款	<u>16</u>	<u>16</u>
僱員福利開支總額	<u>532</u>	<u>565</u>
海員成本	<u>1,251</u>	<u>1,470</u>
物業、廠房及設備折舊	<u>1,201</u>	<u>1,132</u>

10 股息

中期期間並無派付、宣派或建議宣派任何股息。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	
	二零一五年 (未經審核) 千美元	二零一四年 (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>(17,072)</u>	<u>(1,883)</u>
	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一五年 (未經審核) 千股	二零一四年 (未經審核) 及經重列) 千股
用以計算每股基本虧損的期內已發行普通股數(附註)	<u>105,883</u>	<u>105,883</u>

附註：已發行普通股份的加權平均數及每股基本虧損乃經計及於二零一五年五月七日進行之股份合併的影響後呈列。比較數字亦經假設股份合併已於前期生效而重列。

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

於截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團出售一艘賬面值為7,682,000美元之船舶，導致於損益的其他收益及虧損中確認出售虧損1,478,000美元。出售該船舶錄得的所得款項淨額為6,204,000美元。

於截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本集團支付7,742,000美元用於購置船舶、傢俬、固定裝置及設備。

鑑於船舶及本集團船舶廢料的收益、使用率及市值下降，已於中期期間的損益確認有關船舶的減值虧損9,409,000美元(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：無)。該等船舶已基於其使用價值釐定可收回金額。於計量使用價值金額時採用的折現率為9.07%。於截至二零一四年六月三十日止六個月期間，該等船舶已按公平值減銷售成本基準釐定可收回金額。於截至二零一四年六月三十日止六個月期間並無確認減值虧損。

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在相關地區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325,000美元(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：151,000美元)已於截至二零一五年六月三十日止六個月期間的物業重估儲備內確認。

13 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／其他應收賬款及預付款的詳情如下：

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零一四年 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))	4,171	4,048
購置物業、廠房及設備以及投資物業的按金	1,450	1,281
其他應收賬款	52	59
預付款	776	1,379
其他按金(附註(ii))	2,365	2,365
減：其他按金減值	<u>(2,328)</u>	<u>(643)</u>
	6,486	8,489
減：非流動部份	<u>(1,450)</u>	<u>(5,329)</u>
流動資產項下所列於一年內到期的金額	<u><u>5,036</u></u>	<u><u>3,160</u></u>

- (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。於二零一五年六月三十日，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)(二零一四年十二月三十一日：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。

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)的同時，CM Overseas從Santarli Corp獲得由Santarli Corp授予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的無息貸款5,500,000新加坡元的方式撥付。

由於本集團預計提供予Santarli Realty的無息貸款將於報告期末起十二個月內償還，故結餘於報告期末重新分類為流動應收賬款。該結餘按實際年利率5.73厘計息。於截至二零一五年六月三十日止期間，長期應收賬款的估算利息收入123,000美元(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：118,000美元)於損益內確認。

- (ii) 本集團已於前幾年就從印尼購買煤炭向第三方供應商支付合共2,646,000美元，隨後，本集團已與供應商達成協議取消此購買交易並要求供應商退還煤炭按金。直至二零一五年六月三十日，供應商已退還318,000美元，而供應商未退還結餘為2,328,000美元。由於近年來煤炭價格不斷下跌，直至二零一四年十二月三十一日已確認減值虧損643,000美元。儘管本集團已要求供應商於二零一五年六月三十日或之前退還全部煤炭按金，供應商直至本公告日期仍未能履行且供應商當前的財務能力值得懷疑。董事認為煤炭按金賬面值1,685,000美元於截至二零一五年六月三十日止六個月期間應悉數減值。

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(二零一四年十二月三十一日：兩週)內，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：

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
0-30日	<u>376</u>	<u>156</u>

15 借貸

於本中期期間，本集團償還貸款2,012,000美元。銀行貸款按倫敦銀行同業拆息加若干基點計息，並於四至十年期間償還。

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.及Courage Marine Co. Ltd.分別持有名為「瑞利輪」、「宏利輪」及「勇利輪」的船舶作擔保的第一優先按揭；及
- (iii) 有關「瑞利輪」、「宏利輪」及「勇利輪」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。

16 股本

	普通股數目	千美元
法定：		
於二零一四年一月一日及二零一四年十二月三十一日 (每股面值0.018美元)	10,000,000,000	180,000
股份合併(附註)	<u>(9,000,000,000)</u>	<u>—</u>
於二零一五年六月三十日(每股面值0.18美元)	<u>1,000,000,000</u>	<u>180,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一四年一月一日及二零一四年十二月三十一日 (每股面值0.018美元)	1,058,829,308	19,059
股份合併(附註)	(952,946,378)	—
股份回購及註銷	<u>(2)</u>	<u>—</u>
於二零一五年六月三十日(每股面值0.18美元)	<u>105,882,928</u>	<u>19,059</u>

每股面值0.18美元(二零一四年十二月三十一日：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於本公司宣派股息時附有收取派息的權利。

附註：於本公司於二零一五年四月二十九日召開的股東特別大會上，股東批准股份合併，基準為每十股已發行及未發行的每股面值0.018美元的普通股合併為一股每股面值0.18美元的普通股，自二零一五年五月七日起生效。

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融資的擔保：

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
物業、廠房及設備	43,731	60,240
已質押銀行存款	<u>251</u>	<u>4,361</u>
	<u>43,982</u>	<u>64,601</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	
	二零一五年 (未經審核) 千美元	二零一四年 (未經審核) 千美元
已付租金費用(i)	<u>14</u>	<u>14</u>
支付出售船舶的佣金(ii)	<u>-</u>	<u>44</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一年(二零一四年十二月三十一日：一年)內到期的未來最低租賃付款承擔為13,803美元(二零一四年十二月三十一日：27,606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」)的唯一董事兼控股股東。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一間銀行提供企業擔保。

19 資本承擔

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零一四年 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		
添置入塢	-	70
收購投資物業	698	889
購置物業、廠房及設備	724	927
	<u>724</u>	<u>927</u>

20 或然負債

於二零一五年六月三十日，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（約合9,094,000美元）（二零一四年十二月三十一日：12,250,000新加坡元（約合9,252,000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二零一四年六月三十日止六個月期間約9,800,000美元減少70%至截至二零一五年六月三十日止六個月期間約3,000,000美元。乾散貨運市場依舊壓力甚劇，二零一五年上半年波羅的海乾散貨運價指數則處於500至700點之間。

盈利能力

本集團之銷售成本由二零一四年上半年約10,800,000美元減少44%至二零一五年上半年約6,000,000美元，主要因船隊使用率下降令所耗可變成本減少所致。本集團於二零一五年上半年錄得毛損3,100,000美元，而於二零一四年上半年則錄得毛損900,000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。本集團於二零一五年上半年度錄得其他收入200,000美元，較二零一四年上半年增加8%，大部分由於二零一五年上半年所得一次性利息收入所致。

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。本集團於二零一五年上半年錄得其他虧損約1,400,000美元，乃由於出售明利輪產生虧損所致。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

行政開支由二零一四年上半年約1,400,000美元減少16%至二零一五年上半年約1,100,000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

本集團就其船舶及其他應收賬款進行檢討並認為當中若干資產已出現減值。本集團於二零一五年上半年錄得其他開支約11,100,000美元，乃由於已付按金減值虧損以及因船舶及廢料收益、使用率及市值下降導致有關船舶減值虧損所致。該等船舶已基於其使用價值釐定可收回金額。本集團於二零一四年上半年錄得其他開支500,000美元，乃由於已付按金減值虧損及墊付長期貸款的貼現影響所致。

財務成本

本集團於二零一五年上半年錄得財務成本約600,000美元，而於二零一四年上半年則錄得700,000美元，主要由於銀行借貸所致。

所得稅抵免

本集團旗下附屬公司於二零一五年上半年錄得所得稅抵免41,000美元，而於二零一四年上半年則錄得約21,000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，本集團於二零一五年上半年錄得淨虧損約16,800,000美元，較二零一四年上半年1,700,000美元為高，乃由於營業額減少及運費費率降低、出售明利輪產生虧損以及船舶使用價值及已付按金減值虧損所致。

其他全面收益

本集團於二零一五年上半年錄得自用物業重估收益約300,000美元，而於二零一四年上半年錄得收益200,000美元。

本集團於二零一五年上半年因租賃土地及樓宇重估錄得遞延稅項開支約43,000美元，而於二零一四上半年則錄得遞延稅項開支約17,000美元。

(II) 財務回顧

借貸比率

本集團於二零一五年及二零一四年上半年的借貸比率(以本集團的總負債除以本集團的總權益計算)分別約為85%及66.3%。本集團借貸比率水平升高主要由於期內較大的累計虧損導致總權益減少。

	於二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
其他應付賬款及應計費用	842	2,193
借貸—一年內到期	11,024	4,024
借貸—一年後到期	23,144	32,156
遞延稅項負債	311	311
總負債	<u>35,321</u>	<u>38,684</u>
總權益	41,532	58,322
借貸比率	85.0%	66.3%

銀行借貸

	二零一五年 六月三十日 千美元	二零一四年 十二月三十一日 千美元
有抵押銀行透支	—	—
有抵押其他貸款	<u>34,168</u>	<u>36,180</u>
	34,168	36,180
應償還賬面值：		
一年內	11,024	4,024
一年以上但兩年以內	2,691	4,024
兩年以上但五年以內	8,072	21,054
五年以上	<u>12,381</u>	<u>7,078</u>
	34,168	36,180

(III) 展望

最近數月，乾散貨市場依舊不景氣，與運費緊密相關的波羅的海乾散貨運價指數於二零一五年上半年處於500點至700點之間。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。儘管波羅的海乾散貨運價指數於七月至八月間逐步攀升至1,200點，本集團對未來十二個月的前景仍持審慎態度。

於二零一五年第二季度，本集團出售一艘好望角型船舶，錄得出售虧損約1,400,000美元(有待於二零一五年財政年度進行審核)。本集團船隊的最新噸位約為186,000載重噸。船隊使用率預計於本年剩餘期間仍處於低位。由於營運環境不景氣，本集團將繼續尋求各種途徑以降低成本，包括經營成本。

鑑於上述，本集團於二零一五年的財務表現將繼續受到當前艱困的經濟狀況造成的不利影響。

(IV) 補充資料

1. 或然負債

於二零一五年六月三十日，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(約合9,094,000美元)(二零一四年十二月三十一日：12,250,000新加坡元(約合9,252,000美元))。

2. 重大訴訟及仲裁

於二零一五年六月三十日，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二零一五年六月三十日止六個月期間的中期業績。

4. 遵守企業管治常規守則

本公司致力履行最佳企業管治，並於截至二零一五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(載於聯交所的證券上市規則(「上市規則」)附錄十四)，惟以下偏離事項除外：

根據守則的守則條文第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。

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，於截至二零一五年六月三十日止六個月期間，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

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，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

於二零一五年六月三十日，本集團有23名(二零一四年：23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. 刊發業績公告及中期報告

本業績公告將刊發於聯交所網站(www.hkex.com.hk)、新交所網站(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二零一五年六月三十日止六個月期間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，二零一五年八月十三日

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。