



Courage Marine

Courage Marine Group Limited
勇利航業集團有限公司

(於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)

年報
2016

目錄

公司資料	3
主席報告	4
管理層討論及分析	6
董事及高級管理人員履歷	12
董事會報告	15
企業管治報告	20
環境、社會及管治報告	28
獨立核數師報告	32
綜合損益及其他全面收益表	37
綜合財務狀況表	39
綜合權益變動表	41
綜合現金流量表	42
綜合財務報表附註	44
五年財務概要	100

簡稱

於本年報內，除文義另有所指，下列簡稱具有以下涵義：

「波羅的海乾散貨運價指數」	指	波羅的海乾散貨運價指數
「董事會」	指	本公司董事會
「細則」	指	本公司細則
「本公司」	指	勇利航業集團有限公司
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「中國」	指	中華人民共和國
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「新交所」	指	新加坡證券交易所有限公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「美元」或「美分」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

公司資料

董事會

執行董事

蘇家樂先生(主席)
陳玉儀女士

獨立非執行董事

嚴志美先生
周奇金先生
杜恩鳴先生

審核委員會

嚴志美先生(主席)
周奇金先生
杜恩鳴先生

薪酬委員會

杜恩鳴先生(主席)
嚴志美先生
周奇金先生

提名委員會

周奇金先生(主席)
嚴志美先生
杜恩鳴先生
蘇家樂先生

聯席公司秘書

李碧萍女士
韓國平先生

股份買賣

香港聯交所
(股份代號：1145)
新交所
(股份代號：ATL.SI)

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

主要營業地點

香港
灣仔
港灣道23號
鷹君中心
15樓1510室

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司香港分行
恆生銀行有限公司

核數師

德勤·關黃陳方會計師行
執業會計師

股份過戶登記總處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心
22樓

新加坡股份過戶登記分處

Unit Trust/Share Registration
Boardroom Corporate & Advisory
Services Pte. Ltd.
50 Raffles Place #32-01
Singapore Land Tower
Singapore 048623

網站

www.couragemarine.com

主席報告

本人謹代表董事會向各位股東呈列本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度(「二零一六年財政年度」)的業績。

業績

於二零一六年財政年度，本集團的主要業務仍為海運服務、物業持有及投資以及投資控股，並於年內將其業務範疇拓展至商品貿易。

於二零一六年大部份時間，由於乾散貨運市場的船舶租賃需求低迷及運費費率維持低位，本集團海運業務的經營環境依舊充滿挑戰。與運費費率緊密相關的波羅的海乾散貨運價指數於年內第一季度屢創低位，並於二零一六年二月錄得低於300點。雖然近期於二零一七年三月回彈至1,100點至1,200點水平，惟於二零一六年四月至十一月，波羅的海乾散貨運價指數在500點至1,000點之間徘徊。由於二零一六年財政年度大部份時間的運費費率維持低位，以及本集團船舶的使用率因需求低迷而下跌，本集團海運業務年內產生的收入下跌46%至3,613,000美元(二零一五年：6,643,000美元)。於二零一六年財政年度，業務錄得經營虧損3,270,000美元，較去年減少37%(二零一五年：5,207,000美元)。減少主要因本年度營運的船舶數量較截至二零一五年十二月三十一日止年度(「二零一五年財政年度」)為少，而於二零一五年財政年度已出售的兩艘船舶均錄得經營虧損。本集團經參考當時市況(包括同類船舶的二手價及運費費率)後，對所持有的兩艘船舶於二零一六年十二月三十一日的公允值進行檢討，並於二零一六年財政年度確認船舶減值虧損10,763,000美元(二零一五年：20,651,000美元)。

於二零一六年財政年度，本集團的物業持有及投資業務貢獻穩定的租金收入流並產生盈利業績，分別為66,000美元及436,000美元。本集團現持有一個投資物業(即位於香港上環信德中心的辦公單位)及於新加坡持有一個可供出售的住宅物業。投資物業錄得重估收益513,000美元，為二零一六年財政年度產生盈利業績作出主要貢獻。本集團亦持有一項位於新加坡並於二零一六年竣工的住宅物業發展項目的10%權益。本集團於二零一七年一月自該項目已收取首筆溢利分派約553,000美元。

本集團的投資控股業務依舊表現良好，分別貢獻收入及經營溢利154,000美元(二零一五年：20,000美元)及126,000美元(二零一五年：90,000美元)。於二零一六年財政年度，本集團對上市權益股份及與於香港聯交所上市大型資本化股票掛鈎的股本掛鈎票據作出投資。

於二零一六年財政年度，本集團將其業務範疇拓展至商品貿易，目前該業務專注於消耗品貿易。該業務產生收入713,000美元，並錄得經營虧損771,000美元，主要因產生業務啟動費用及存貨撥備所致。

整體而言，於二零一六年財政年度，本集團錄得的本公司擁有人應佔虧損為17,381,000美元較二零一五年財政年度錄得的36,843,000美元為少，主要原因為：(i)就本集團所持船舶確認的減值虧損減少至10,763,000美元(二零一五年：20,651,000美元)；(ii)並無如二零一五年財政年度般因出售兩艘船舶產生虧損總值5,335,000美元；(iii)並無如二零一五年財政年度般就煤炭採購合約已付按金確認減值虧損1,685,000美元；及(iv)本集團海運業務於二零一六年財政年度產生的經營虧損因年內營運較少船舶而減少。

主席報告

股息

鑑於本集團海運業務的經營環境依舊充滿挑戰，及本集團錄得年度虧損，董事會議決概不就二零一六年財政年度派付或建議派付股息。

展望

於二零一七年二月八日，本公司一間間接全資附屬公司與一位獨立第三方訂立協議備忘錄，以代價7,350,000美元出售瑞利輪。由於近年來乾散貨運市場的船舶租賃需求持續低迷及運費費率維持低位，且該船舶於截至二零一六年財政年度止最近三個財政年度一直錄得虧損，董事會遂決定出售該船舶(惟須待股東批准後方可作實)，以令本集團不再因維持營運該船舶而帶來更多現金流出。

董事會認為，短期內本集團海運業務的經營環境仍將持續困難。故此，本集團已調整其財務資源在四個業務分部之間的分配，並擬逐步將更多資源投入於物業持有及投資、投資控股及商品貿易分部。該等分部預期會在收入及盈利能力方面為本集團作出正面貢獻，從而改善本集團日後的整體業績。

於二零一七年一月，本公司透過配售新股並籌集所得款項淨額約12,194,000美元以用作本集團的一般營運資金及／或可能出現的業務／投資機會，成功加強其股東及資本基礎。展望未來，管理層將動用該等新資金以拓展及發展本集團的現有業務，努力提升本集團的財務表現，並不斷物色有利的業務／投資機遇，以期拓闊本集團的收入基礎，並為股東創造豐碩價值。

鳴謝

對於全體股東、投資者、銀行家、業務夥伴及客戶不斷支持本集團，本人謹藉此機會向彼等表示誠摯謝意。本人衷心感謝各位董事年內為本集團作出的貢獻。對於全體員工年內努力工作，本人深表謝意。

蘇家樂

主席

香港，二零一七年三月二十九日

管理層討論及分析

業務回顧

於截至二零一六年十二月三十一日止年度(「二零一六年財政年度」)，本集團的主要業務仍為海運服務、物業持有及投資以及投資控股，並於年內將其業務範疇拓展至商品貿易。

於二零一六年財政年度，本集團的收入減少32%至4,546,000美元(二零一五年：6,663,000美元)，毛損則減少45%至2,427,000美元(二零一五年：4,410,000美元)。本集團收入減少主要由於本集團的海運業務收入因船舶租賃需求量及運費費率於年內大部份時間維持低位而下跌所致。而本集團之毛損減少則主要由於本集團的海運業務經營虧損因年內營運的船舶較截至二零一五年十二月三十一日止年度(「二零一五年財政年度」)減少而縮減所致。

海運服務

於二零一六年財政年度，本集團的海運業務產生收入3,613,000美元，較去年下跌46%(二零一五年：6,643,000美元)。大中華地區近年來的商品需求降低，導致二零一六年大部份時間的乾散貨運市場船舶租賃需求持續低迷。此外，船舶供應過量，對乾散貨運市場的運費費率造成額外壓力。與運費費率緊密相關的波羅的海乾散貨運價指數於年內第一季度屢創低位，並於二零一六年二月低於300點，而於二零一六年四月至十一月在500點至1,000點之間徘徊。船舶租賃需求低迷，本集團船舶使用率下降，以及運費費率處於低位，都是導致經營收入減少的主要原因。於二零一六年財政年度，業務錄得經營虧損3,270,000美元，較去年減少37%(二零一五年：5,207,000美元)。減少主要因二零一六年財政年度營運的船舶數量較二零一五年財政年度為少，而於去年已出售的兩艘船舶均錄得經營虧損。本集團經參考當時市況(包括同類船舶的二手價及運費費率)後，對所持有的兩艘船舶(即瑞利輪及宏利輪)於二零一六年十二月三十一日的公允值進行檢討，並於二零一六年財政年度確認船舶減值虧損10,763,000美元(二零一五年：20,651,000美元)。減值後，本集團所持有的兩艘船舶於年底的賬面值為14,378,000美元。

物業持有及投資

於二零一六年財政年度，本集團的物業持有及投資業務貢獻穩定的租金收入來源並產生盈利業績分別為66,000美元及436,000美元。自二零一六年九月起，本集團將其投資物業(即位於香港上環信德中心的辦公單位)出租。該物業於年底的價值為7,290,000美元，並於二零一六年財政年度確認重估收益513,000美元。本集團亦於新加坡持有一個可供出售的住宅物業，於年底的賬面成本為1,449,000美元。此外，本集團亦持有一項位於新加坡並於二零一六年竣工的住宅物業發展項目的10%權益。該項投資於年底的賬面成本為1,945,000美元，本集團於二零一七年一月自該項目已收取首筆溢利分派約553,000美元，預期於年內較後時間可自該項目收取更多溢利分派。

管理層討論及分析

投資控股

於二零一六年財政年度，本集團的投資控股業務依舊表現良好，分別貢獻收入及經營溢利154,000美元(二零一五年：20,000美元)及126,000美元(二零一五年：90,000美元)。該業務賺取的收入及溢利主要為上市權益股份投資的股息收入及股本掛鈎票據投資的利息收入。於年底，本集團價值645,000美元的金融資產乃對與一間於香港聯交所上市之藍籌國際銀行掛鈎的股本掛鈎票據作出的投資。為多元化發展本集團之投資組合及開拓其收入來源，本集團首次於二零一七年三月對一家於香港聯交所上市的物業發展商所發行的公司債券作出投資。

商品貿易

於二零一六年財政年度，本集團將其業務範疇拓展至商品貿易，目前該業務專注於嬰幼兒用品貿易。該業務產生收入713,000美元，並錄得經營虧損771,000美元，主要因產生業務啟動費用及存貨撥備所致。本集團近來已將其商品種類拓展至其他類型的消費品，包括頭髮護理及個人護理產品，以擴展該業務的收入基礎。

本集團於二零一六年三月收購一組主要業務為提供物流、清關及附屬服務以及商品進出口的公司，代價為6,800,000港元。本集團隨後於二零一六年十一月按與原收購成本相等的代價將該組公司出售，原因為該等公司的業務及財務表現未能達致本集團的預期。

分佔一間合營公司的業績

於二零一六年財政年度，本集團分佔一間合營公司的虧損543,000美元，主要因於二零一六年財政年度該合營公司於中國上海持有並擬出租的一個工業用物業的公允值減少及人民幣貶值所致。於年底，投資於該合營公司的賬面值為4,733,000美元(二零一五年：5,330,000美元)。

整體業績

整體而言，本集團年度虧損減少52%至17,766,000美元(二零一五年：36,843,000美元)，主要原因為：(i)就本集團所持船舶確認的減值虧損減少至10,763,000美元(二零一五年：20,651,000美元)；(ii)並無如二零一五年財政年度般因出售明利輪及勇利輪合共產生虧損總值5,335,000美元(已包含於其他虧損)；(iii)並無如二零一五年財政年度般就煤炭採購合約已付按金確認減值虧損1,685,000美元(已包含於其他開支)；及(iv)本集團海運業務產生的經營虧損減少。於二零一六年財政年度，每股基本及攤薄虧損為13.68美分(二零一五年：34.36美分)。

管理層討論及分析

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

於二零一六年財政年度，本集團主要以銀行提供的信貸融資及股東資金為其營運撥付資金。於二零一六年十二月三十一日，本集團擁有流動資產10,735,000美元(二零一五年：18,915,000美元)及速動資產(包括銀行結餘、定期存款及短期股本掛鈎票據投資)合共5,689,000美元(二零一五年：10,407,000美元)(不包括受限制銀行存款)。於年底，本集團的流動比率(以流動資金除以流動負債9,749,000美元(二零一五年：4,324,000美元)計算)約為1.10(二零一五年：4.37)。

於二零一六年十二月三十一日，本公司擁有人應佔權益減少53%至15,303,000美元(二零一五年：32,527,000美元)，主要因本集團於二零一六年財政年度產生虧損所致。

於年底，本集團的借貸指為撥付收購船舶款項而向銀行舉借的貸款。銀行借貸以美元計值，按浮動利率計息，並以相關船舶作擔保。本集團的銀行借貸及到期情況分析如下：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
有抵押銀行貸款	19,799	24,490
應償還賬面值：		
按要求償還	6,441	-
一年內	1,146	2,691
一年以上但兩年以內	2,691	2,691
兩年以上但五年以內	6,735	13,176
五年以上	2,786	5,932
	19,799	24,490

本集團年內的財務成本817,000美元主要為上述銀行借貸的利息，財務成本較去年減少25%(二零一五年：1,091,000美元)，原因為於二零一六年財政年度的銀行借貸減少。

於年底，本集團的借貸比率(以銀行借貸總額19,799,000美元(二零一五年：24,490,000美元)除以本公司擁有人應佔權益15,303,000美元(二零一五年：32,527,000美元)計算)約為129%(二零一五年：75%)。於二零一七年一月完成股份配售(詳情見下文)後，本集團的借貸比率有所改善。

於二零一七年一月，本公司完成按每股3.82港元的價格向若干獨立承配人配售25,400,000股新股。配售所得款項淨額約為12,194,000美元，將用作本集團的一般營運資金及/或可能出現的業務/投資機會。

憑藉手頭的流動資產金額以及銀行授予的信貸融資，管理層認為本集團擁有充裕財務資源足以應付其持續經營業務的資金需求。

管理層討論及分析

股份配售的所得款項用途

於二零一五年十二月，本公司完成按每股4港元的價格向若干獨立承配人配售21,176,000股新股。配售所得款項淨額約為10,657,000美元，已悉數用於擬定用途。截至二零一六年十二月三十一日止，4,691,000美元已用於償還銀行借貸；817,000美元用於支付貸款利息；759,000美元用於完成收購位於新加坡的三個住宅物業；餘額主要用作本集團商品貿易及投資控股業務的一般營運資金，及用於一般企業及行政開支。

外幣管理

本集團的貨幣資產及負債以及業務交易主要以美元、港元、新加坡元、新台幣及人民幣計值。於回顧年度，本集團概無遭受重大匯率波動風險，故此，本集團並無訂立外幣遠期合約、貨幣掉期或其他金融衍生工具以作對沖用途。倘匯率大幅波動，本集團將採用適當措施。

資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，本集團將所持有賬面總值為14,378,000美元的兩艘船舶(即瑞利輪及宏利輪)抵押予銀行，作為授予本集團的貸款融資的擔保。

或然負債

於二零一六年十二月三十一日，本集團概無重大或然負債。至於二零一五年十二月三十一日的或然負債，敬請參閱綜合財務報表附註37。

資本承擔

於二零一六年十二月三十一日，本集團概無重大資本承擔。

僱員及薪酬政策

於二零一六年十二月三十一日，本集團有13名(二零一五年：11名)僱員，包括本公司董事。於回顧年度，員工成本(包括董事酬金)為864,000美元(二零一五年：846,000美元)。董事及員工的薪酬待遇通常每年定期檢討並參考現行市場條款及個人能力、表現及經驗而制訂。本集團為香港僱員設有強制性公積金計劃。此外，本集團提供其他僱員福利，包括醫療保險、持續培訓計劃及酌情花紅。

風險因素

於二零一六年，本集團已識別且一直面臨數項重大風險。其中若干風險因素為業界中長期內需要面對的風險。其他風險因素則為本集團承受之特定風險。

管理層討論及分析

1. 經濟風險

二零一六年的乾散貨運市場船舶租賃需求持續低迷，主要由於大中華地區的商品需求因中國經濟發展放緩而降低所致。與運費費率緊密相關的波羅的海乾散貨運價指數於年內第一季度屢創低位，並於二零一六年二月低於300點，與二零一三年十二月錄得五年高位約2,330點形成強烈對比。此因素並非本集團所能控制，將對本集團海運業務的財務表現造成重大影響。

本集團物業持有及投資業務的前景取決於香港及新加坡房地產市場的表現。倘香港及新加坡房地產市場發展低迷，將對本集團物業持有及投資業務的財務狀況、營運、業務及前景造成重大不利影響。香港及新加坡房地產市場會受眾多因素影響，包括但不限於經濟、政治、社會及法律環境變動以及財政及貨幣政策變動，該等因素均非本集團所能控制。

全球經濟狀況以及國際金融及投資市場狀況(均非本集團所能控制)，包括美國、中國大陸及香港的經濟、金融及投資市場，均對本集團投資控股業務的財務表現具有重大影響。

2. 市場風險

本集團海運業務經營所處市場波動甚大。乾散貨船業務受制於地區及全球市場付貨人對船舶的需求量。一方面，近年來，本行業飽受船舶供過於求之苦；另一方面，因中國經濟發展放緩，貨運量大幅減少。因此，本集團近期因同業競爭加劇而承受多重影響。本集團目前的船舶使用率受壓，運費費率亦較數年前低。以上種種均為導致本集團收入減少及錄得虧損業績的主要原因。倘運費費率維持低位或繼續下降，將對本集團海運業務的財務表現造成重大不利影響。

本集團物業投資業務的經營環境競爭相當激烈，原因為香港物業租賃市場的物業租金費率公開透明。租賃市場信息透明對本集團物業投資業務的收入及盈利能力造成壓力。

商品貿易競爭異常激烈。本集團的競爭優勢在於以合理價格提供優質產品從而令其產品與眾不同。然而，鑑於市場參與者數目日益增加，本集團商品貿易業務的經營環境勢必會挑戰加劇。

3. 金融風險

本集團於其日常業務過程中因外幣、利率、信貸及流動資金而承受金融風險。有關該等風險及管理政策的詳情，敬請參閱綜合財務報表附註41。

管理層討論及分析

4. 環境風險

本集團經常承受漏油、污染、碰撞、船舶機械故障、惡劣天氣狀況、火災或其他災難等固有風險。所有該等因素均可能干擾本集團海運業務營運，對本集團的船舶或貨運造成損失或損害。本集團亦可能需對損失或賠償支付款項，而現有保險可能無法完全涵蓋所有索賠或本集團成本可能會顯著增加。這可能對本集團海運業務的財務表現產生不利影響。

5. 客戶風險

過往數年，本集團一直依賴少數客戶，使本集團在運費率議價能力及貨運合同選擇的靈活性受到限制。鑑於現行市況艱難，本集團可能無法於中短期內拓闊客戶基礎，而可能對本集團海運業務的財務表現產生不利影響。

6. 供應鏈風險

本集團向多個海外及本地供應商採購產品。本集團與供應商之間的合作乃建基於根深蒂固的關係與公平的貿易條款。然而，本集團無法保證與各供應商的關係會維持不變，倘若本集團無法與任何供應商按合理條款達成協議且未能覓得其他供應商取代，則本集團商品貿易業務可能會受到影響。

遵守相關法律及法規

就董事會及管理層所知，本集團已於各重要方面遵守對本集團業務及經營產生重大影響之相關法律及法規。年內，本集團概無嚴重違反或不遵守適用法律及法規。

與僱員、客戶及供應商之關係

本集團瞭解與其僱員、客戶及供應商保持良好關係對達到其短期及長期目標之重要性。於二零一六年財政年度，本集團與其僱員、客戶及供應商之間概無嚴重及重大糾紛。

環境政策及表現

本集團致力於其經營所處的環境及社區之長期可持續性。本集團嚴格遵循國際海事組織(「國際海事組織」)制定之規章制度。國際海事組織對航運業制定若干規定及指引，包括安全、環境、人力、技術、法律及安全要素。本集團經已根據該等國際海事組織規則設立內部控制制度及程序，尤其是國際安全管理法規。本集團的內部系統每年接受國際海事組織合規代理審查及審核。本集團一直積極改善表現，以遵循及符合行業不斷變化之要求，尤其是國際海事組織之要求。

董事及高級管理人員履歷

於二零一七年三月二十九日(即本年報日期)之董事及高級管理人員履歷詳情載述如下：

執行董事

蘇家樂先生(「蘇先生」)，主席

51歲，於二零一五年十月加入本集團擔任執行董事兼董事會主席，且為提名委員會成員。蘇先生亦為本公司數間附屬公司之董事。蘇先生持有澳洲悉尼大學經濟學學士學位及香港城市大學金融學理學碩士學位。蘇先生為香港會計師公會之資深會員、澳洲會計師公會之註冊會計師、香港特許秘書公會、特許秘書及行政人員公會及香港證券及投資學會之資深會員。彼於企業管理、財務、會計及公司秘書實務方面具有豐富經驗。

蘇先生現為中策集團有限公司(股份代號：235)之執行董事兼公司秘書，且自二零一六年十一月八日起由天利控股集團有限公司(「天利控股」，前稱宇陽控股(集團)有限公司)(股份代號：117)之執行董事調任為非執行董事。蘇先生自二零一六年十月十五日起獲委任為伯明翰環球控股有限公司(「伯明翰環球」)(股份代號：2309)之執行董事，自二零一六年十月十八日及二零一六年十月十九日起分別獲委任為長盈集團(控股)有限公司(「長盈」)(股份代號：689)之執行董事及行政總裁及自二零一七年三月八日起獲委任為德祥企業集團有限公司(「德祥」)(股份代號：372)之執行董事。上述所有公司均為香港聯交所主板上市公司。

黎明偉先生(「黎先生」)，行政總裁

57歲，於二零一五年十月加入本集團擔任執行董事兼行政總裁，並於二零一七年三月三十一日辭任。黎先生亦為本公司數間附屬公司之董事。黎先生持有香港大學社會科學學士學位。黎先生曾任美國銀行高級行政人員，主要負責拓展及管理銀行於中國南方地區之業務。黎先生於銀行及金融業擁有豐富經驗。

黎先生現為香港聯交所主板上市公司環能國際控股有限公司(「環能國際」)(股份代號：1102)之執行董事，及香港聯交所創業板上市公司鴻偉(亞洲)控股有限公司(股份代號：8191)之非執行董事。

陳玉儀女士(「陳女士」)

48歲，於二零一五年十月加入本集團擔任執行董事，且為本公司數間附屬公司之董事。陳女士持有澳洲Monash University商業法律碩士學位，並為香港特許秘書公會及特許秘書及行政人員公會之會員。彼於企業行政及公司秘書實務方面擁有豐富經驗。

彼現為環能國際及海亮國際控股有限公司(「海亮國際」)(股份代號：2336)之公司秘書，且自二零一六年十月十五日起獲委任為伯明翰環球之執行董事兼公司秘書，自二零一六年十月十八日及二零一六年十月十九日起分別獲委任為長盈之執行董事及公司秘書及自二零一七年三月八日起獲委任為德祥之公司秘書。上述所有公司均為香港聯交所主板上市公司。

董事及高級管理人員履歷

獨立非執行董事

嚴志美先生(「嚴先生」)

61歲，於二零一四年四月加入本集團擔任獨立非執行董事，且為審核委員會主席以及薪酬委員會及提名委員會成員。於一九八零年，嚴先生於新加坡南洋大學取得商業學士(會計)學位，並於一九九三年於新加坡營銷學院取得市場營銷碩士文憑。彼為新加坡特許會計師公會及英國特許公認會計師公會之資深會員。

嚴先生於各種會計、財務及管理職位擁有超過30年經驗。一九八七年至二零零五年期間，彼為新加坡Lauw & Sons Group之集團財務總監，負責集團所有財務事宜，包括審閱集團之財務報表。二零零四年起至今，彼亦為AEI Corporation Ltd (於新交所主板上市之公司)的聯席公司秘書。嚴先生現為Hosen Group Ltd.之獨立董事，及Zhongxin Fruit and Juice Limited之獨立董事及審核委員會主席。上述所有公司均為新交所主板上市公司。

周奇金先生(「周先生」)

56歲，於二零一五年十月加入本集團擔任獨立非執行董事，且為提名委員會主席以及審核委員會及薪酬委員會成員。周先生持有中國西南政法大學法律學士學位。彼於中國之房地產投資，大型戶外廣告及宣傳相關行業以及汽車銷售及市場推廣方面具備豐富經驗。

杜恩鳴先生(「杜先生」)

45歲，於二零一五年十月加入本集團擔任獨立非執行董事，且為薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會成員。杜先生持有西澳洲科廷科技大學商業(會計學)學士學位。彼為香港執業會計師，亦為澳洲會計師公會註冊會計師及香港會計師公會會員。彼曾於一間國際會計師事務所德勤·關黃陳方會計師行任職，於審計、會計、首次公開發售及稅務事宜方面擁有豐富經驗。杜先生現為杜恩鳴會計師事務所有限公司、中輝偉創(香港)會計師事務所有限公司及華融(香港)會計師事務所有限公司(前稱中磊(香港)會計師事務所有限公司)之董事。

杜先生現為天利控股、偉俊集團控股有限公司(股份代號：1013)及偉俊礦業集團有限公司(股份代號：660)之獨立非執行董事。自二零一六年十月十五日、二零一六年十月十八日及二零一六年十二月六日起，杜先生亦分別獲委任為伯明翰環球、長盈及順興集團(控股)有限公司(股份代號：1637)之獨立非執行董事。上述所有公司均為香港聯交所主板上市公司。杜先生現亦為香港聯交所創業板上市公司眾彩科技股份有限公司(股份代號：8156)之獨立非執行董事。

董事及高級管理人員履歷

高級管理人員

源自立先生(「源先生」)，*財務主管*

43歲，為本集團財務主管，負責本集團財務及會計控制，以及本集團申報、新交所及香港聯交所合規事宜。源先生分別於一九九七年及一九九八年獲得美國侯斯頓大學工商管理學士及工商管理碩士學位。源先生在香港及美國擁有豐富的財務及會計經驗。彼在美國開始職業生涯。彼於二零零零年加入Greensmart Corp. (美國上市公司)，並於二零零零年至二零零三年任職首席財務官。源先生之後加入本公司，自二零零四年一月起擔任財務經理及自二零零六年五月起獲委任為財務主管。

源先生現為香港聯交所主板上市公司前海健康控股有限公司(前稱恒發洋參控股有限公司)(股份代號：911)之獨立非執行董事。

韓國平先生(「韓先生」)，*財務總監及聯席公司秘書*

68歲，為本集團之財務總監及聯席公司秘書。彼為註冊執業會計師，並為香港會計師公會及英國國際會計師公會資深會員。韓先生於會計及財務以及業務營運方面積逾30年經驗。彼於二零零四年一月加入本公司，現為財務總監，負責監督本集團的財務及會計控制。

韓先生現為香港聯交所主板上市公司維太移動控股有限公司(股份代號：6133)之獨立非執行董事。

董事會報告

董事欣然提呈本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的董事會報告及經審核綜合財務報表。

主要業務及業務回顧

本公司為一間投資控股公司，其主要附屬公司的業務載於綜合財務報表附註43。

按照香港法例第622章公司條例附表5所規定有關本集團業務的進一步討論及分析，包括本集團所面對的主要風險及不明朗因素、自財政年度結算日起所發生對本集團造成影響的重要事件詳情，以及本集團業務的未來發展方針，載於本年報第4至11頁的「主席報告」及「管理層討論及分析」章節內。此討論構成董事會報告的一部份。

業績

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的業績詳情載於第37至38頁的綜合損益及其他全面收益表。

末期股息

董事會議決不派付截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息(二零一五年：無)。

五年財務概要

摘錄自本公司經審核綜合財務報表的本集團過往五個財政年度的已刊發業績以及資產及負債概要載於第100頁。此概要並不構成經審核綜合財務報表的一部份。

物業、廠房及設備

年內，本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註18。

投資物業

本集團投資物業的變動詳情載於綜合財務報表附註19。

股本

年內，本公司股本的變動詳情載於綜合財務報表附註30。

本公司可供分派的儲備

於二零一六年十二月三十一日，本公司累計虧損達47,007,000美元(二零一五年：29,620,000美元)，概無可供分派予股東的儲備。

董事會報告

主要客戶及供應商

年內，本集團五大客戶佔年內總銷售額約83.7%，而最大客戶則佔年內總銷售額約39.8%。本集團五大供應商佔年內總採購額約35.3%，而最大供應商則佔年內總採購額約10.9%。

本公司董事或其任何密切聯繫人士或據董事所知擁有本公司已發行股份總數數目逾5%的任何股東，於年內概無持有本集團五大客戶的任何實質權益。

董事

於年內及直至二零一七年四月二十日(即本年報付印前的最後實際可行日期)，本公司的董事如下：

執行董事：

蘇家樂先生

黎明偉先生(於二零一七年三月三十一日辭任)

陳玉儀女士

吳建先生(於二零一六年六月八日辭任)

周繼鋒先生(於二零一六年五月二十六日獲委任並於二零一六年十二月一日辭任)

非執行董事：

蔡偉光先生(於二零一六年一月二十五日辭任)

獨立非執行董事：

嚴志美先生

周奇金先生

杜恩鳴先生

符名基先生(於二零一六年五月十六日辭任)

根據細則第86條，嚴志美先生及陳玉儀女士將於本公司應屆股東週年大會(「二零一七年股東週年大會」)輪值告退，惟彼等符合資格並願意膺選連任。

董事的服務合約

擬於二零一七年股東週年大會上膺選連任的董事，概無與本公司或其任何附屬公司訂立不可於一年內由本集團不作出賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

董事會報告

獲准許的彌償條文

根據細則，當時就本公司任何事務行事的各董事或本公司其他高級管理人員於其任期內，或因履行其職責而蒙受或發生與此相關的所有訴訟、費用、收費、損失、賠償及開支，均可自本公司的資產及溢利獲得彌償，確保免就此受損；且各董事或其他高級管理人員毋須對因履行其職責而蒙受或發生與此相關的損失、不幸事故或損害負責，惟此彌償並不延伸至與任何董事或其他高級管理人員的任何欺詐或不誠實行為有關的任何事項。年內，本公司已為董事及本公司其他高級管理人員購買適當的董事及高級職員責任保險作為保障。

董事酬金

董事酬金的詳情載於綜合財務報表附註14。

董事於重大合約的重大權益

於年結日或年內任何時間，本公司董事並無直接或間接在本公司或其任何附屬公司所訂立的重大合約擁有重大權益。

董事於相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一六年十二月三十一日，本公司董事及行政總裁概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有須載入本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益或淡倉，或根據香港上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)的規定而須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

購股權計劃

本公司及其附屬公司概無設立購股權計劃。

董事購買股份或債權證的權利

於年內任何時間，本公司或任何其附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲取利益，亦無本公司董事或彼等的配偶或未成年子女有權認購本公司證券，或於年內行使任何該等權利。

根據證券及期貨條例須予披露的股東權益及淡倉

於二零一六年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條規定本公司須存置的權益登記冊所記錄，以下股東擁有本公司已發行股份總數數目5%以上的權益：

董事會報告

於本公司股份的好倉：

股東名稱	身份及權益性質	所持股份數目	佔本公司已發行股本的概約百分比
孫粗洪(「孫先生」)	受控制法團權益	29,090,022(附註)	22.89%
Brilliant Epic Asia Limited (「Brilliant Epic」)	受控制法團權益	29,090,022(附註)	22.89%
盛聯發展有限公司(「盛聯」)	實益擁有人	29,090,022(附註)	22.89%
周訓蘭	實益擁有人	8,595,200	6.76%

附註：

盛聯為Brilliant Epic的全資擁有附屬公司，而Brilliant Epic則由孫先生全資擁有。孫先生為Brilliant Epic及盛聯的唯一董事。因此，根據證券及期貨條例，Brilliant Epic及孫先生被視為擁有盛聯所持有的本公司29,090,022股股份的權益。

上文附註所述孫先生、Brilliant Epic及盛聯於本公司29,090,022股股份的權益為同一批股份。

除上文所披露者外，於二零一六年十二月三十一日，本公司並無獲知會根據證券及期貨條例第336條的規定須予披露的本公司股份及相關股份的任何其他相關權益或淡倉。

關連人士交易

綜合財務報表附註40所披露的關連人士披露構成香港上市規則第14A章項下的「關連交易」或「持續關連交易」，惟獲豁免遵守申報、年度審閱、公佈或獨立股東批准規定。

薪酬政策

本集團按其僱員的能力、表現、經驗及現行市場情況釐訂其薪酬。其他僱員福利包括公積金計劃、醫療保險、資助培訓計劃及酌情花紅。

董事於競爭性業務的權益

於年內及直至本報告日期，董事或任何彼等各自的緊密聯繫人士(定義見香港上市規則)概無於與本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有任何重大權益。

董事會報告

優先購買權

細則或百慕達一九八一年公司法並無關於優先購買權的條文，規定本公司須按比例向現有股東發售新股。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股票掛鈎協議

年內，本集團概無訂立或存在任何股票掛鈎協議。

管理合約

年內，並無就有關本公司整體業務或其任何主要部份業務的管理及行政訂立或存在任何合約。

足夠公眾持股量

按照本公司所得的公開資料及就董事所知悉，於本報告日期，公眾人士持有本公司的已發行股本總額最少為25%。

審核委員會

本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表已首先經審核委員會審閱，之後方由董事會根據審核委員會的建議正式批准。

核數師

截至二零一六年十二月三十一日止年度的本公司綜合財務報表已經由德勤•關黃陳方會計師行審核。本公司將於二零一七年股東週年大會上提呈一項決議案續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司的核數師。

代表董事會

主席
蘇家樂

香港，二零一七年三月二十九日

企業管治報告

本公司深知透明度及問責制度之重要性，並相信良好之企業管治可使股東得益。本公司銳意達致高水平之企業管治。

企業管治

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守香港上市規則附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）之所有適用守則條文，惟以下偏離事項除外，其理由載述如下：

守則條文第A.4.1條

根據企業管治守則之守則條文第A.4.1條，非執行董事應有指定任期，並須接受重新選舉。

偏離

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司偏離有關守則條文規定，原因為本公司兩名獨立非執行董事（即符名基先生（於二零一六年五月十六日辭任）及嚴志美先生（「嚴先生」））均不設指定任期，但須根據細則條文於本公司股東週年大會上輪值告退並膺選連任。故此，董事會認為已採取足夠措施，足以確保本公司的企業管治不遜於企業管治守則載述的條文規定。然而，嚴先生與本公司已於截至二零一六年十二月三十一日止年度後簽訂具有指定任期的委任書，故上述偏離經已糾正，且守則條文第A.4.1條已予遵守。

董事的證券交易

本公司已採納香港上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）作為本公司董事進行證券交易之行為守則。經向董事進行特定查詢後，彼等均確認於截至二零一六年十二月三十一日止年度內已遵守標準守則所載之規定準則。

董事會

董事會制定本集團之整體策略、監察其財務表現及保持對管理層之有效監督。董事會成員均盡忠職守及真誠行事，以增加股東長遠最大價值，以及將本集團之目標及方向與現行經濟及市場環境配合。日常運作及管理則委託管理層負責。

董事會於整年內定期舉行會議，以討論本集團之整體策略以及業務及財務表現。全體董事均及時獲悉可能影響本集團業務之重大變動，包括有關規則及規例。董事可按合理要求，在適當之情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。董事會須議決另外為董事提供適當獨立專業意見，以協助有關董事履行其職責。

企業管治報告

於二零一七年三月二十九日(即本年報日期)，董事會由六名董事組成，當中三名為執行董事，即蘇家樂先生(主席)、黎明偉先生(行政總裁)及陳玉儀女士；以及三名獨立非執行董事，即嚴先生、周奇金先生及杜恩鳴先生。董事被視為根據本公司業務而具備適當所需技巧和經驗。本公司已接獲獨立非執行董事各自根據香港上市規則第3.13條發出之年度獨立確認書。

本公司參照香港上市規則所載列之獨立指引，視全部獨立非執行董事為獨立人士。董事之履歷詳情載於本年報第12至14頁之「董事及高級管理人員履歷」一節內。

誠如該節所披露，蘇家樂先生現為長盈及伯明翰環球之執行董事，且為天利控股之非執行董事。蘇先生曾為環能國際及海亮國際之執行董事，分別直至二零一五年十月七日及二零一四年六月三日為止；亦曾為瀛晟科學有限公司(前稱中國大亨飲品控股有限公司)(股份代號：209)(「瀛晟」)之非執行董事，直至二零一四年十一月二十七日為止，而黎明偉先生、陳玉儀女士及杜恩鳴先生各自現為／曾為若干上述公司之董事。黎明偉先生現為環能國際之執行董事，且曾為海亮國際之執行董事，直至二零一四年六月三日為止。陳玉儀女士現為長盈及伯明翰環球之執行董事，且曾為瀛晟之執行董事，直至彼於二零一四年十一月十日調任為瀛晟之非執行董事為止，並任職至二零一五年四月八日為止。杜恩鳴先生現為長盈、伯明翰環球及天利控股之獨立非執行董事。

除上文所述者外，主席兼行政總裁及高級管理人員以及董事會成員之間並無任何其他財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

本公司將於各新任董事初獲委任時提供全面、正式兼特定而設之就任須知，以確保其適當了解本公司之業務及營運並完全知悉其在香港上市規則及相關監管規定項下之責任及義務。

本公司鼓勵所有董事參與持續專業發展，以開拓及增進彼等之知識及技能。董事持續獲提供有關法規及監管制度及業務環境發展之最新資料，以協助彼等履行職責。本公司已適時向董事提供最新的技術性資料，包括香港上市規則修訂之簡報及香港聯交所之新聞發佈。本公司於需要時為董事安排持續簡報及專業發展。

企業管治報告

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司舉行了四次定期董事會會議及股東大會各董事之出席情況載列如下：

	出席次數	
	董事會會議	股東大會
執行董事		
蘇家樂先生	4/4	2/2
黎明偉先生	3/4	0/2
陳玉儀女士	4/4	2/2
吳建先生(於二零一六年六月八日辭任)	2/4	0/2
周繼鋒先生(於二零一六年五月二十六日獲委任 並於二零一六年十二月一日辭任)	0/4	0/2
非執行董事		
蔡偉光先生(於二零一六年一月二十五日辭任)	0/4	0/2
獨立非執行董事		
嚴志美先生	4/4	2/2
周奇金先生	3/4	2/2
杜恩鳴先生	4/4	2/2
符名基先生(於二零一六年五月十六日辭任)	2/4	1/2

主席兼行政總裁

本集團一直採用雙領導架構，據此主席之角色與行政總裁(「行政總裁」)之角色有所區分。主席負責監管董事會之所有運作，而執行董事及高級管理人員則在行政總裁帶領下監督本集團之日常運作，以及執行董事會所批准之策略及政策。於本年報日期，董事會主席之職位由蘇家樂先生擔任，而行政總裁之職位由黎明偉先生擔任。

非執行董事委任任期

根據企業管治守則，非執行董事應有指定任期，並須接受重新選舉。然而，本公司兩名獨立非執行董事(即符名基先生(已於二零一六年五月十六日辭任)及嚴先生)均不設指定任期，但須根據細則條文於本公司之股東週年大會上輪值告退並膺選連任。故此，董事會認為已採取足夠措施，足以確保本公司的企業管治不遜於企業管治守則載述的條文規定。然而，嚴先生與本公司已於截至二零一六年十二月三十一日止年度後簽訂具有指定任期的委任書，故上述偏離經已糾正，且守則條文第A.4.1條已予遵守。

企業管治報告

薪酬委員會

薪酬委員會已訂立符合企業管治守則規定之特定書面職權範圍。於本年報日期，薪酬委員會由三名獨立非執行董事組成，即杜恩鳴先生、嚴先生及周奇金先生。杜恩鳴先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會主要負責制定薪酬政策、檢討全年薪酬政策及董事之薪酬，並向董事會作出建議。薪酬政策之首要目的為確保本集團能夠吸引、挽留及推動高質素隊伍，而此乃促使本集團成功之關鍵。職權範圍之全文可於本公司網站及香港聯交所網站查閱。

截至二零一六年十二月三十一日止年度期間，薪酬委員會舉行了兩次會議，以審閱董事之薪酬待遇，並向董事會提供建議。各成員之出席情況載列如下：

成員	出席次數
杜恩鳴先生	2/2
嚴志美先生	2/2
周奇金先生	2/2

提名委員會

提名委員會已訂立符合企業管治守則規定之特定書面職權範圍。於本年報日期，提名委員會由四名成員組成，包括三名獨立非執行董事，即周奇金先生、嚴先生及杜恩鳴先生，以及一名執行董事，即蘇家樂先生。周奇金先生為提名委員會主席。

提名委員會主要負責物色潛在董事及就本公司董事之委任或再次委任向董事會提出建議。潛在新董事乃基於其能否憑藉其資歷、技能及經驗透過對有關策略業務範疇之貢獻為管理層增值進行篩選。職權範圍之全文可於本公司網站及香港聯交所網站查閱。

截至二零一六年十二月三十一日止年度期間，提名委員會舉行了兩次會議，以檢討本公司之董事會多元化政策（「董事會多元化政策」）、審閱董事會架構、人數及組成；及審閱委任一名董事並向董事會提供建議。各成員之出席情況載列如下：

成員	出席次數
周奇金先生	1/2
嚴志美先生	2/2
杜恩鳴先生	2/2
蘇家樂先生	2/2

企業管治報告

本公司明白董事會成員多元化對提升公司的表現素質的裨益及於二零一四年三月採納董事會多元化政策。董事會多元化政策列明於釐定董事會的優化組合時，應考慮技能、地區及行業經驗、背景、種族、性別及其他董事素質的差異。考慮技能及經驗乃屬董事會作為整體必須的，並適當考慮多元化對董事會的好處，所有董事會任命應以用人唯才為原則，以及提名委員會應每年檢討及評估董事會的組成及其效率。當董事會出現空缺時，提名委員會根據提名委員會的職權範圍，並適當考慮本公司的自身情況，以用人唯才為原則向董事會提名適當候選人以供任命。截至二零一六年十二月三十一日止年度，提名委員會已就本公司董事會多元化作出檢討，並將不時檢討董事會多元化政策，以確保該政策能有效地執行。

核數師及核數師酬金

本公司外聘核數師就本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度綜合財務報表之責任聲明載於本年報第32至36頁之「獨立核數師報告」內。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，應付予本公司之核數師德勤·關黃陳方會計師行作為提供審核服務之酬金為172,000美元。年內，已付39,000美元予德勤·關黃陳方會計師行作為提供非審核相關服務(包括審閱本公司截至二零一六年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表)之酬金。

審核委員會

審核委員會已訂立符合企業管治守則規定之特定書面職權範圍。於本年報日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即嚴先生、周奇金先生及杜恩鳴先生，各成員於會計專業及商業行業擁有豐富管理經驗。嚴先生為審核委員會主席。審核委員會主要負責審閱本公司之財務報表、討論本集團之風險管理及內部監控及與本公司核數師會面。審核委員會之任何發現及建議將呈交董事會以供考慮。審核委員會獲董事會授權調查其職權範圍內之任何活動。其獲授權向任何僱員索取其需要之任何資料，亦獲授權尋求外界法律或其他獨立專業意見，以確保在其認為有需要時獲得擁有相關經驗及專業之外界人士參與。職權範圍之全文可於本公司網站及香港聯交所網站查閱。

截至二零一六年十二月三十一日止年度期間，審核委員會舉行了四次會議，各成員之出席情況載列如下：

成員	出席次數
嚴志美先生	4/4
周奇金先生	2/4
杜恩鳴先生	4/4

企業管治報告

以下為審核委員會於年內所進行工作之概要：

1. 審閱及討論本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表，並建議董事會審批；
2. 審閱及討論本公司截至二零一六年三月三十一日止三個月之未經審核第一季度業績及本公司截至二零一六年九月三十日止九個月之未經審核第三季度業績；
3. 審閱及討論本公司截至二零一六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表，並建議董事會審批；
4. 與本公司管理層及核數師審閱及討論可能影響本集團之會計政策與慣例及審核範疇；
5. 審閱本公司核數師有關審核本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表之報告；
6. 審閱本集團風險管理及內部監控系統之有效性；及
7. 審閱及批准本公司核數師之酬金及委聘條款；以及審閱並向董事會提供建議續聘本公司核數師。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事會須負責就本公司年度及中期報告、股價敏感資料的公佈及其他根據香港上市規則及其他監管規定須作出之財務披露呈報一個不偏不倚、清晰及可理解之評估。

董事確認彼等對編製本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度之綜合財務報表的責任。

企業管治職能

董事會負責釐定本公司之企業管治政策及履行企業管治職能如下：

1. 制定及檢討本集團之企業管治政策及常規，並提出建議；
2. 檢討及監察董事及高級管理人員之培訓及持續專業發展；
3. 檢討及監察本集團在遵守所有法律及監管規定方面之政策及常規；
4. 制定、檢討及監察適用於本集團之僱員及董事之操守準則及合規手冊；及
5. 檢討本集團遵守企業管治守則之情況及在企業管治報告內之披露要求。

企業管治報告

風險管理及內部監控

為遵守香港上市規則附錄十四所載企業管治守則之適用守則條文，董事會對評估及釐定本公司的風險承受能力水平，以及在設計、執行及監測風險管理及內部控制系統方面持續監督管理層負有最終的責任。

本集團設立風險管理及內部監控系統，旨在管理而非消除無法達致業務目標的風險，並作出合理而非絕對的保證，以避免決策過程中所作判斷、人為錯誤、欺詐行為或其他不合常規情況導致重大失實陳述或損失。

董事會亦每年檢討本集團風險管理及內部監控系統(包括財務、經營及合規控制)的充足程度及效能。有關檢討乃在獨立外判內部核數師國富浩華(香港)企業顧問有限公司的協作下進行，檢討目的以確保本集團於會計、內部審計及財務報告職能方面之資源、員工資歷及經驗、培訓課程及有關預算的充足程度，亦協助本集團在評估風險管理及內部監控系統時保持檢討質量。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團已製定內部審核章程，界定內部審核功能之範圍、職責及責任以及報告協議。本集團亦作出年度風險評估，以識別其主要業務分部的相關策略風險、營運風險、財務風險及合規風險。根據風險評估結果，已採取風險主導的審核方法，並制定為期三年的審核計劃，將所識別的風險優先列入年度審核項目。根據審核計劃已進行年度檢討，以期協助董事會及審核委員會評估本集團風險管理及內部監控系統的效能。檢討亦涵蓋在企業及營運層面香港上市規則附錄十四所載守則條文及重大監控(包括財務、經營及合規控制)的合規情況。根據風險評估及內部監控檢討結果，於截至二零一六年十二月三十一日止年度，除若干稍顯不足之處及改進建議已識別且報告予董事會及審核委員會，並呈請管理層糾正外，風險管理及內部監控方面概無發現到重大不足之處。

本公司已訂立處理及發佈內幕消息的政策，當中載有安全及準確處理內幕消息以及避免不當處理本集團內幕消息的程序。

基於本集團設立及維持的風險管理及內部監控系統、內部及外部核數師開展的工作，及管理層、有關董事委員會及董事會進行的檢討，審核委員會及董事會認為，截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團維持充分及有效的風險管理及內部監控系統，足以化解策略、財務、經營及合規風險。

公司秘書

李碧萍女士及韓國平先生已獲委任為本公司之聯席公司秘書。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，李碧萍女士及韓國平先生均已進行不少於15個小時之相關專業培訓。

企業管治報告

股東權利及投資者關係

本公司之股東週年大會(「股東週年大會」)為股東及董事會提供溝通良機。召開股東週年大會之通告會安排在該股東週年大會舉行前最少二十個營業日發送各股東。所有董事委員會之主席均獲邀參加股東週年大會。董事會主席及所有董事委員會之主席(或如彼等未克出席,則各委員會之其他成員)將於股東週年大會上回答任何提問。本公司核數師亦獲邀參加股東週年大會以回答有關審核之操守、編製及核數師報告之內容、會計政策及核數師之獨立性之問題。

根據細則第57條,任何股東於遞呈要求當日持有不少於本公司繳足股本(附有以於本公司股東大會表決權利)十分一,於任何時候有權向董事會或公司秘書以書面發出要求,董事會召開股東特別大會,以處理有關要求中指明的任何事項;且該大會應於遞呈該要求後兩個月內舉行。倘遞呈後21日內,董事會未有召開該大會,則遞呈要求人士可自行根據百慕達一九八一年公司法(不時經修訂)第74(3)條以同樣方式作出此舉。

本集團已設立網頁(網址為<http://www.couragemarine.com>),以作為增進有效溝通之渠道,而本公司之年報及中期報告、通告、公佈及通函均於該網頁內刊登。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度,股東已於二零一六年十二月十二日舉行之股東特別大會上批准並通過有關建議修改細則之特別決議案。細則之印製本已於本公司及香港聯交所網站刊載。

如欲向董事會作出任何查詢,請郵寄予公司秘書,地址為香港灣仔港灣道23號鷹君中心15樓1510室。

環境、社會及管治報告

一般資料

根據香港上市規則附錄二十七所載環境、社會及管治報告指引載列之適用守則條文，董事欣然呈列截至二零一六年十二月三十一日止年度的環境、社會及管治報告。

概覽

本集團的海運業務已外判予一間位於台灣之船務代理商勇利新友船務代理有限公司(「代理商」)。本集團擁有相關資歷及經驗的最高管理層密切監控其船務代理服務，以便維持營運效率及改善表現，以確保符合航運業及國際海事組織(「國際海事組織」)不時作出具體變動的規定。

本集團致力於環境、僱傭及勞工常規、營運常規及社區等方面的長期可持續性。根據國際海事組織對航運業制定的規章制度，包括安全、環境、人力、技術、法律及安全要素，尤其是國際安全管理(「國際安全管理」)法規，本集團已就該等方面設立內部監控系統及程序。

A. 環境

A1. 排放物

本集團嚴格遵守國際海事組織的規章制度，包括有關處理船舶廢氣排放的規定，尤其是導致酸雨及全球暖化的溫室氣體氮氧化物(「NO_x」)及硫氧化物(「SO_x」)的排放。

A2. 資源的使用

本集團根據國際海事組織的效能要求採用各項技術及運作措施，以確保有效地使用資源，尤其是船舶燃料消耗。根據相關要求，本集團設立效能管理計劃，並每半年進行一次評估，以確保採取適當的措施，如改進航程規劃、更頻繁地清理水中部份的船舶及螺旋槳、並引進廢熱回收系統等技術措施，或安裝新的螺旋槳。針對不同類型和尺寸的船舶，亦制定每英里能耗(例如噸英里)的最低效能水平，以期按節省成本的方式提升船舶的效能。

A3. 環境及天然資源

本集團認識到，航運業產生的排放及廢物(如漏油、污染物排放及燃料消耗等)危害海洋環境中的動植物以及人類健康。根據國際海事組織的規章制度，本集團有責任採取更有效的運作措施，儘量減少環境污染。

環境、社會及管治報告

B. 社會

(i) 僱傭及勞工常規

B1. 僱傭

董事會深知與員工保持良好關係的重要性。本集團聘有7名全職員工負責總部的行政管理工 作，而岸上及船上的所有員工則由代理商僱傭及管理。

已制定各項政策及手冊，包括「行為及操守準則」、「員工手冊」及「船員僱傭／配員管理」等，以創建最佳的工作環境，保障員工的基本權利。

不論性別、年齡、宗教、殘疾、種族、政治立場及婚姻狀況，所有僱員在招募至補償與福利、培訓與發展以及晉升及轉崗各方面均同等對待，不受任何形式的歧視或騷擾。

董事會確認遵守香港及所有營運所在地點的有關法律法規。董事會亦確保加入本集團的海員擁有符合國際安全管理法規要求的相關資質。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團與員工之間無重大糾紛。

B2. 健康與安全

職業健康與安全乃本集團工作的重中之重。本集團制定各項政策，以在所有重大方面均遵守適用於健康、安全及環境的法律法規。

本集團設立健全的安全管理系統，包括制定全面的「安全管理手冊」及「船舶應急計劃」，以協助船員及岸上員工處理意外事故，儘量減少廢物排放或危害物產出以及減輕其影響。

本集團每年至少召開一次安全管理系統審查會議，審查安全管理系統的效能及最新國際安全管理法規的合規情況，並向員工提供相關培訓。

年內，本集團保持良好安全的工作環境，概未發生任何意外。

B3. 發展及培訓

本集團透過各項培訓及演習，不懈改善員工的安全管理能力，提高岸上及船上僱員的生產力。

各項培訓及演習定期進行，使員工對本集團的政策及程序瞭如指掌，包括妥善的船上作業，正確的應急處理程序，海洋污染防治意識等。

環境、社會及管治報告

B4. 勞工標準

本集團嚴格遵守經營所在地的所有相關法律法規，絕無任何強迫勞動或童工勞動。

(ii) 營運常規

B5. 供應鏈管理

本集團制定供船程序守則，確保有效地管理供應，以提高租賃服務的質量及安全。

配件、配備用品、燃料及潤滑油均向合資格供應商購買。本集團審慎挑選供應商，並每年對其服務質量及實力進行績效評估。

B6. 產品責任

本集團深明品質是支持業務可持續發展的要素，因此恪守不二的宗旨，時刻保持最佳質素。除嚴格遵守國際安全管理法規外，本集團在收貨物至交付船舶保養維修的整個營運過程中遵守健康與安全方面的質量標準。本集團已建立完善的船上應急示警機制。本集團亦已設立安全委員會及應急小組，負責調查及處理船上危害事件或緊急事件。

本集團已將隱私事宜納入行為準則。所有與本公司及其業務聯繫人的經營、活動及商業業務相關且屬秘密、專有、機密或通常不予披露性質的資料均受安全監控及程序的保護。

B7. 反貪污

本集團不僅努力遵守相關組織的法定法例及規章制度(例如香港防止賄賂條例)的規定，亦遵守公認合規常規。

本集團秉持其行為及操守準則所載的嚴格反貪污政策及採購常規，以防止不當行為及不法行為，並鼓吹道德及誠信的商業行為。董事、高級管理人員及僱員均應了解合規事宜並對其負責。

董事會成員及全體員工均須申報各自的利益以及因彼等於本集團擔任的角色而收取的任何禮品或受到的任何款待。有關利益申報須至少每年更新一次，且發生變化時也須更新，方為有效。

本集團亦設有舉報制度，使僱員及其他利益相關者有渠道以保密形式向獨立董事報告本集團內任何可疑的不當行為或不法行為，確保不會被報復或騷擾。

於年內及直至本報告日期為止，概無對本公司或其僱員提出的貪污訴訟案件。此外，於年內及直至本報告日期為止，亦無收到任何舉報信息。

環境、社會及管治報告

(iii) 社區

B8. 社區投資

本集團於所處的社區全力承擔其企業社會責任。主要社區包括航運業、海員社區、海洋環境、香港(為集團總部)、巴拿馬(為船旗國籍)及集團船舶營運所在港口。本集團通過加入適當的航運協會，嚴格遵守司法管轄區的相關法律法規，及與行業利益相關者密切溝通，以為社區及長期可持續發展作出貢獻。

獨立核數師報告

Deloitte.

致勇利航業集團有限公司股東
(在百慕達註冊成立的有限公司)

德勤

意見

吾等已審計列載於第37至99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」)的綜合財務報表，此財務報表包括於二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重要會計政策概要。

吾等認為，綜合財務報表已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)真實而公平地反映 貴集團於二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況以及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基礎

吾等根據國際會計準則(「國際會計準則」)進行審計。在該等準則下，吾等的責任在吾等的報告內「核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任」一節進一步闡述。根據國際道德準則制定委員會的「國際職業會計師道德守則」(「守則」)，吾等獨立於 貴集團，並已遵循守則履行其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審計憑證能充足及適當地為吾等的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

根據吾等的專業判斷，關鍵審計事項為吾等審計於本期間的綜合財務報表中最重要的事項。吾等在審計綜合財務報表及就此達致意見時處理此等事項，而不會就此等事項單獨發表意見。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項

船舶減值

吾等將船舶減值確定為關鍵審計事項，乃因為有關結餘的重要性，以及評估減值需要管理層作出重大判斷。

於二零一六年十二月三十一日，船舶的賬面值為14,378,000美元。誠如綜合財務報表附註4所披露，管理層按使用價值及公允值減銷售成本(以較高者為準)釐定船舶的可收回金額，並將有關可收回金額與賬面值進行比較，以釐定是否存在任何減值跡象。

投資物業的估值

吾等將投資物業的估值確定為關鍵審計事項，乃因為有關結餘對綜合財務報表整體的重要性，以及釐定公允值需要作出重大判斷。

於二零一六年十二月三十一日，貴集團的投資物業價值7,290,000美元，佔貴集團資產總額的19.6%。貴集團的投資物業根據獨立合資格專業估值師(「估值師」)作出的估值按公允值入賬。投資物業的公允值乃使用直接比較法得出。有關估值所使用的估值方法詳情於綜合財務報表附註19披露。

吾等在審計中處理關鍵審計事項的方法

吾等有關船舶減值的程序包括：

- 評估管理層在進行減值評估時所使用的方法；
- 獲取管理層在參考公開渠道所獲得相同船齡及同等狀況的船舶近期交易後釐定公允值減銷售成本時所使用的二手船舶價格，並與船舶賬面值進行比較；
- 以抽樣方式對管理層在計算使用價值時所用輸入數據的準確性及相關性進行核查；及
- 根據可獲取的船舶租賃行業市場數據評估管理層在計算使用價值時所用主要假設的合理性。

吾等有關投資物業估值的程序包括：

- 評估估值師的專長、能力及客觀性，並了解估值師的工作範圍及其聘用條款；
- 評估估值師估值方法的適當性，以評估其是否符合國際財務報告準則的要求及行業規範；
- 根據可獲得的市場數據及吾等對香港物業房地產行業的了解，對所用主要假設的合理性提供質詢；及
- 獲取估值師對投資物業的估值工作詳情，以評估釐定公允值的重要輸入數據的準確性及相關性，包括但不限於類似位置及狀況的物業近期市場交易以及估值所採用的調整因素。

獨立核數師報告

其他資料

貴公司董事須對其他資料承擔責任。其他資料包括年報收錄的資料，但不包括綜合財務報表及吾等的核數師報告。

吾等對綜合財務報表作出的意見並無涵蓋其他資料，而吾等並無對其他資料發表任何形式的核證結論。

就吾等審計綜合財務報表而言，吾等的責任為閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審計過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。倘若吾等基於已進行的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，吾等須報告有關事實。就此，吾等毋須作出報告。

董事及肩負管治責任者就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製真實而公平地反映情況的綜合財務報表，及董事釐定對編製綜合財務報表屬必要的有關內部監控，以使該等綜合財務報表不會存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項（如適用）。除非董事擬將 貴集團清盤或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則須採用以持續經營為基礎的會計法。

肩負管治責任者負責監督 貴集團的財務報告流程。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標為合理確定此等綜合財務報表整體而言不會存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並發出載有吾等意見的核數師報告，吾等根據百慕達公司法第90條僅向全體股東報告，不作其他用途。吾等並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。合理確定屬高層次的核證，惟根據國際會計準則進行的審計工作不能保證總能察覺所存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可因欺詐或錯誤產生，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據綜合財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任(續)

在根據國際會計準則進行審計的過程中，吾等運用專業判斷，保持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險、設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕內部監控的情況，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部監控，以設計適當的審計程序，惟並非旨在對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，並根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，倘有關披露不足，則修訂吾等意見。吾等結論乃基於截至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團無法持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體呈報方式、結構及內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足及適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。吾等負責集團審計的方向、監督和執行。吾等為審計意見承擔全部責任。

吾等與肩負管治責任者就(其中包括)審計的計劃範圍、時間安排及重大審計發現溝通，該等發現包括吾等在審計過程中識別的內部監控的任何重大缺失。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任(續)

吾等亦向肩負管治責任者作出聲明，指出吾等已符合有關獨立性的相關道德要求，並與彼等溝通可能被合理認為會影響吾等獨立性的所有關係及其他事宜，以及相關防範措施(如適用)。

從與肩負管治責任者溝通的事項中，吾等釐定對本期間綜合財務報表的審計至關重要的事項，因而構成關鍵審計事項。吾等在核數師報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，倘合理預期在吾等報告中溝通某事項造成的負面後果超出產生的公眾利益，則吾等決定不應在報告中傳達該事項。

出具獨立核數師報告的審計項目合夥人為藍志康先生。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港
二零一七年三月二十九日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
收入	7	4,546	6,663
銷售成本		(6,973)	(11,073)
毛損		(2,427)	(4,410)
其他收入	8	28	444
其他收益及虧損淨額	9	867	(5,833)
行政開支		(3,238)	(3,430)
物業、廠房及設備的減值虧損	18	(10,763)	(20,651)
分佔一間合營公司的業績		(543)	-
其他開支	10	(873)	(1,870)
財務成本	11	(817)	(1,091)
除稅前虧損		(17,766)	(36,841)
所得稅開支	12	-	(2)
年度虧損	13	(17,766)	(36,843)
年度其他全面(開支)收益，扣除所得稅：			
其後不會重新分類至損益的項目：			
租賃土地及樓宇重估(虧絀)盈餘		(164)	456
重估租賃土地及樓宇產生的遞延稅項抵免(開支)		24	(65)
		(140)	391
其後或會重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		(124)	-
出售附屬公司時變現匯兌儲備		40	-
		(84)	-
年度其他全面(開支)收益		(224)	391
年度全面開支總額		(17,990)	(36,452)

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
應佔年度虧損：			
本公司擁有人		(17,381)	(36,843)
非控股權益		(385)	—
		(17,766)	(36,843)
應佔年度全面開支總額：			
本公司擁有人		(17,575)	(36,452)
非控股權益		(415)	—
		(17,990)	(36,452)
本公司擁有人應佔每股虧損(美分)			
基本及攤薄	16	(13.68)	(34.36)

綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	18	14,428	32,886
投資物業	19	7,290	-
於一間合營公司的權益	20	4,733	5,330
長期按金	23	-	1,816
可供出售投資	22	79	79
非流動資產總額		26,530	40,111
流動資產			
存貨	33	181	-
貿易應收賬款	21	281	-
其他應收賬款及預付款	23	2,466	4,142
應收一間合營公司款項	24	669	669
按公允值計入損益的金融資產	25	645	-
受限制銀行存款	26	-	3,697
定期存款	26	500	-
現金及現金等值物	27	4,544	10,407
分類為持作出售的資產	31	9,286	18,915
		1,449	-
流動資產總額		10,735	18,915
資產總額		37,265	59,026
流動負債			
已收按金、其他應付賬款及應計費用	28	1,980	1,633
借貸—一年內到期	29	7,587	2,691
與分類為持作出售的資產相關的負債	31	9,567	4,324
		182	-
流動負債總額		9,749	4,324

綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
資本及儲備			
股本	30	22,871	22,871
(虧絀)儲備		(7,568)	9,656
權益總額		15,303	32,527
非流動負債			
借貸—一年後到期	29	12,212	21,799
遞延稅項負債	32	1	376
非流動負債總額		12,213	22,175
負債及權益總額		37,265	59,026
流動資產淨額		986	14,591
資產總額減流動負債		27,516	54,702

第37至99頁的綜合財務報表已於二零一七年三月二十九日獲董事會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

蘇家樂
董事

陳玉儀
董事

綜合權益變動表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔								
	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 (附註)	匯兌儲備 千美元	保留溢利/ (累計虧損) 千美元	小計 千美元	非控股權益 千美元	總計 千美元
於二零一五年一月一日	19,059	28,027	1,734	1,531	-	7,971	58,322	-	58,322
年度虧損	-	-	-	-	-	(36,843)	(36,843)	-	(36,843)
租賃土地及樓宇重估盈餘	-	-	456	-	-	-	456	-	456
重估租賃土地及樓宇產生的遞延稅項開支	-	-	(65)	-	-	-	(65)	-	(65)
年度全面收益(開支)總額	-	-	391	-	-	(36,843)	(36,452)	-	(36,452)
配售新股(附註30)	3,812	6,845	-	-	-	-	10,657	-	10,657
於二零一五年十二月三十一日	22,871	34,872	2,125	1,531	-	(28,872)	32,527	-	32,527
年度虧損	-	-	-	-	-	(17,381)	(17,381)	(385)	(17,766)
租賃土地及樓宇重估虧絀(附註18)	-	-	(164)	-	-	-	(164)	-	(164)
重估租賃土地及樓宇產生的遞延稅項抵免 (附註32)	-	-	24	-	-	-	24	-	24
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	(94)	-	(94)	(30)	(124)
出售附屬公司時變現匯兌儲備(附註35(b))	-	-	-	-	40	-	40	-	40
年度全面開支總額	-	-	(140)	-	(54)	(17,381)	(17,575)	(415)	(17,990)
收購附屬公司產生的非控股權益(附註34)	-	-	-	-	-	-	-	669	669
出售附屬公司(附註35(b))	-	-	-	-	-	-	-	(254)	(254)
由物業、廠房及設備轉撥至投資物業時 撥回遞延稅項(附註32)	-	-	351	-	-	-	351	-	351
由物業、廠房及設備轉撥至投資物業時 撥回物業重估儲備	-	-	(2,336)	-	-	2,336	-	-	-
於二零一六年十二月三十一日	22,871	34,872	-	1,531	(54)	(43,917)	15,303	-	15,303

附註：其他儲備指轉讓予本集團的物業權益公允值超出應收遞延代價(已於去年由獨立第三方清償)賬面值的金額。

綜合現金流量表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
經營活動			
除稅前虧損		(17,766)	(36,841)
經以下項目調整：			
股息收入		(55)	(20)
利息收入		(111)	(67)
財務成本		817	1,091
出售物業、廠房及設備的虧損		-	5,335
出售附屬公司的收益	35	(450)	-
按公允值計入損益的金融資產公允值增加		-	(70)
投資物業公允值增加		(513)	-
物業、廠房及設備折舊		1,051	1,945
無形資產攤銷		192	-
存貨撥備		397	-
長期應收賬款的估算利息收入		-	(246)
已付按金的減值虧損		-	1,685
貿易應收賬款的減值虧損		-	146
其他應收賬款的減值虧損		-	26
物業、廠房及設備的減值虧損	18	10,763	20,651
撇銷物業、廠房及設備		1	13
分佔一間合營公司的業績		543	-
營運資金變動前的經營現金流量		(5,131)	(6,352)
存貨增加		(578)	-
貿易應收賬款(增加)減少		(295)	10
其他應收賬款及預付款(增加)減少		(140)	1,613
按公允值計入損益的金融資產減少		-	514
已收按金、其他應付賬款及應計費用減少		(67)	(739)
經營活動所用現金		(6,211)	(4,954)
已付所得稅		-	(2)
已收利息收入		111	67
已付利息開支		(817)	(1,091)
已收股息		55	20
經營活動所用現金淨額		(6,862)	(5,960)

綜合現金流量表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
投資活動			
添置投資物業		(759)	-
就購置物業、廠房及設備以及投資物業已付的按金		-	(535)
購置物業、廠房及設備		(18)	(76)
收購附屬公司	34	(772)	-
出售物業、廠房及設備的所得款項		-	8,551
出售附屬公司的所得款項	35	2,031	29
提取受限制銀行存款		3,697	664
放置定期存款		(500)	-
一間被投資公司償還墊付貸款	23	1,946	-
向一間合營公司墊款		-	(116)
投資活動所得現金淨額		5,625	8,517
融資活動			
借貸償還		(4,691)	(11,690)
配售新股收取的的所得款項淨額		-	10,657
融資活動所用現金淨額		(4,691)	(1,033)
現金及現金等值物(減少)增加淨額		(5,928)	1,524
年初的現金及現金等值物		10,407	8,883
外匯匯率變動的影響		65	-
年末的現金及現金等值物		4,544	10,407

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

勇利航業集團有限公司(「本公司」)(註冊號：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灣仔港灣道23號鷹君中心15樓1510室。本公司在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板第一上市及在新加坡證券交易所有限公司(「新交所」)主板第二上市。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，所有數值均如列示四捨五入至最接近的千位(千美元)(倘適用)。

本公司為投資控股公司，其主要附屬公司及合營公司的主要業務分別載於附註43及附註20。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)已於本年度首次應用以下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11號(修訂本)	收購聯合營運權益的會計處理
國際會計準則第1號(修訂本)	披露計劃
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號(修訂本)	澄清折舊及攤銷的可接受方法
國際會計準則第16號及國際會計準則第41號(修訂本)	農業：生產性植物
國際會計準則第27號(修訂本)	獨立財務報表的權益法
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28號(修訂本)	投資實體：應用綜合入賬的例外情況
國際財務報告準則(修訂本)	二零一二年至二零一四年週期國際財務報告準則的年度改進項目

本年度應用上述新訂或經修訂國際財務報告準則對本集團本年度及先前年度的財務表現及狀況及／或綜合財務報表的披露並無重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益及相關修訂 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告準則第2號(修訂本)	以股份支付交易的分類及計量 ¹
國際財務報告準則第4號(修訂本)	應用國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告準則第4號保險合同 ¹
國際財務報告準則第15號(修訂本)	澄清國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售 或投入 ³
國際會計準則第7號(修訂本)	披露計劃 ⁴
國際會計準則第12號(修訂本)	確認未變現損失的遞延稅項資產 ⁴

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於將予釐定日期或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

國際財務報告準則第9號「金融工具」

國際財務報告準則第9號引入金融資產、金融負債分類及計量的新規定、一般對沖會計處理方法及金融資產的減值規定。

國際財務報告準則第9號與本集團有關的主要規定載述如下：

- 屬國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範圍內之所有已確認金融資產其後均須按攤銷成本或公允值計量。特別是目的為收集合約現金流量的業務模式內所持有，及合約現金流量僅為償還本金及尚未償還本金所產生利息的債務投資，一般於其後會計期間結算日按攤銷成本計量。於目的為同時收集合約現金流量及出售金融資產的業務模式內所持有的債務工具，以及金融資產合約條款令於特定日期產生的現金流粹為支付本金及未償還本金的利息的債務工具，通常按其公允值計入其他全面收益內計量。所有其他債務投資及股本投資均於其後會計期間結算日按公允值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可能不可撤銷地選擇在其他全面收益中呈列股權投資的其後公允值變動(持作買賣用途除外)，並通常只在損益中確認股息收入。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第9號「金融工具」(續)

- 就指定為按公允值計入損益的金融負債的計量而言，國際財務報告準則第9號規定，信貸風險變動應佔的金融負債公允值變動金額於其他全面收益呈列，除非在其他全面收益確認負債的信貸風險變動影響會導致或擴大損益上的會計錯配。金融負債信貸風險應佔的公允值變動其後不會重新分類至損益。根據國際會計準則第39號，指定為按公允值計入損益的金融負債公允值變動的全部金額於損益呈列。
- 就金融資產的減值而言，與國際會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式計算相反，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式需要實體於每個報告期末將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換而言之，毋須再待發生信貸事件即可確認信貸虧損。
- 一般對沖的新會計處理規定保留現時國際會計準則第39號的三類對沖會計機制。根據國際財務報告準則第9號，同時已為符合對沖會計處理的交易類型引入更大的靈活性，特別是擴闊符合對沖工具的工具類型及符合對沖會計處理的非金融項目的風險組成部份的類型。此外，追溯效力定量測試已經刪除。有關實體風險管理活動亦已引入加強披露要求。

本公司董事預計，根據對本集團於二零一六年十二月三十一日的金融工具作出的分析，日後採納國際財務報告準則第9號不會對本集團金融資產及金融負債的呈報數額構成重大影響。

國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」

國際財務報告準則第15號於二零一六年七月頒佈，其制定一項單一全面模式供實體用作將自客戶合約所產生的收入入賬。於國際財務報告準則第15號生效後，其將取代現時載於國際會計準則第18號「收益」、國際會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋的收益確認指引。

國際財務報告準則第15號的核心原則為實體所確認描述向客戶轉讓承諾貨品或服務的收益金額，應為能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。具體而言，該準則引入確認收益的五個步驟：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約責任
- 第五步：於實體完成履約責任時(或就此)確認收益

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」(續)

根據國際財務報告準則第15號，實體於完成履約責任時(或就此)確認收益，即於特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。國際財務報告準則第15號已就特別情況的處理方法加入更明確的指引。此外，國際財務報告準則第15號要求更詳盡的披露。

董事預計，於未來應用國際財務報告準則第15號可能會對就本集團的綜合財務報表中的已呈報金額及披露資料構成重大影響。然而，於完成詳細審閱前無法合理估算有關國際財務報告準則第15號的影響。

國際財務報告準則第16號「租賃」

國際財務報告準則第16號由生效當日起將取代國際會計準則第17號「租賃」，其引入單一承租人會計處理模式，並規定承租人就為期超過12個月的所有租賃確認資產及負債，除非相關資產為低價值資產則作別論。具體而言，根據國際財務報告準則第16號，承租人須確認使用權資產(表示其有權使用相關租賃資產)及租賃負債(表示其有責任支付租賃款項)。因此，承租人應確認使用權資產折舊及租賃負債利息，並將租賃負債的現金還款分類為本金部分及利息部分，並於現金流量表內呈列。此外，使用權資產及租賃負債初步按現值基準計量。計量包括不可撤銷租賃付款，亦包括承租人合理地肯定將行使選擇權延續租賃或不行使選擇權終止租賃的情況下，將於選擇權期間內作出的付款。此會計處理方法與承租人會計法顯著不同，後者適用於根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃。

就出租人會計處理而言，國際財務報告準則第16號大致繼承國際會計準則第17號的出租人會計處理規定。因此，出租人繼續將其租賃分類為經營租賃及融資租賃，並且對兩類租賃進行不同的會計處理。

董事預期，與現行會計政策相比，採納國際財務報告準則第16號不會對本集團綜合財務報表產生重大影響。

董事預期，應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則不會對本集團綜合財務報表產生重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策

綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯交所證券上市規則（「香港上市規則」）所要求的適用披露及香港公司條例（622章）所要求的披露。

綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟若干金融工具、投資物業以及租賃土地及樓宇乃以重估金額或公允值計量，有關詳情於下文會計政策闡述。歷史成本一般基於為換取貨物及服務而支付代價的公允值。

公允值是於計量日市場參與者於有秩序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格，而不論該價格是否可使用其他估值方法直接可觀察或估計。於估計資產或負債的公允值時，本集團會考慮市場參與者於計量日對資產或負債定價時所考慮的資產或負債特點。本綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公允值乃按此基準釐定，惟國際財務報告準則第2號範圍內的以股份支付交易、國際會計準則第17號範圍內的租賃交易，以及與公允值相似但並非公允值的項目計量（例如：國際會計準則第2號的可變現淨值或國際會計準則第36號的使用價值）除外。

此外，就財務呈報而言，公允值計量根據公允值計量的輸入數據可觀察程度及公允值計量的輸入數據對其整體的重要性分類為第一、第二或第三級，詳情如下：

- 第一級輸入數據為實體於計量日能獲得的相同的資產或負債於活躍市場的報價（未調整）；
- 第二級輸入數據為不包括第一級報價的資產或負債的可直接或間接觀察的輸入數據；及
- 第三級輸入數據為資產或負債的不可觀察輸入數據。

主要會計政策乃載於下文。

綜合基準

綜合財務報表將本公司與本公司及其附屬公司所控制實體的財務報表綜合入賬。當本公司出現以下情況時則視為取得控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 就來自參與投資對象的可變回報中承受風險或享有權利；及
- 可行使權力以影響其回報。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

綜合基準(續)

倘事實及情況顯示以上所列三種控制情況中有任何一種或以上出現變動，本集團會就其是否取得投資對象的控制權作重新評估。

倘本集團於投資對象的投票權未能佔大多數，則當投票權足以賦予本集團實際能力以單方面指揮投資對象的相關活動時即對投資對象擁有權力。本集團於評估本集團於投資對象的投票權是否足以賦予其權力時考慮所有相關事實及情況，包括：

- 相較其他投票權持有人所持投票權的數量及分散情況，本集團持有投票權的數量；
- 本集團、其他投票權持有人或其他人士持有的潛在投票權；
- 其他合約安排產生的權利；及
- 需要作出決定時，本集團目前能夠或不能指揮相關活動的任何額外事實及情況(包括於過往股東會議上的投票模式)。

綜合附屬公司於本集團取得附屬公司的控制權時開始，並於本集團失去附屬公司的控制權時終止。尤其是，於年內收購或出售附屬公司的收入及開支，會由本集團取得控制權的日起直至本集團失去附屬公司的控制權當日計入綜合損益表及其他全面收益表。

如需要，附屬公司的財務報表將會作出調整，使其會計政策與本集團的會計政策一致。

所有本集團內集團成員公司間的交易相關的資產、負債、權益、收入、開支及現金流量已於綜合賬目時全數對銷。

倘本集團失去對一家附屬公司的控制權，收益或虧損乃於損益內確認，並按下列兩者的差額計算：(i)已收代價公允值與任何保留權益公允值的總和及(ii)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債與任何非控股權益的先前賬面值。先前就該附屬公司於其他全面收益確認並累計入權益的全部款額，將按猶如本集團已直接出售該附屬公司的相關資產或負債入賬(即按適用國際財務報告準則所規定／准許重新分類至損益或轉撥至另一類別的權益)。於失去控制權當日於前附屬公司保留的任何投資的公允值將根據國際會計準則第39號於其後入賬時被列作初步確認的公允值，或(如適用)於初步確認時列作於聯營公司或合營公司的投資成本。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

於合營公司的權益

合營公司指一項合營安排，對安排擁有共同控制權的訂約方據此對合營安排的淨資產擁有權利。共同控制是指按照合約約定對某項安排所共有的控制，共同控制僅在當相關活動要求共同享有控制權的各方作出一致同意的決定時存在。

合營公司的業績及資產與負債以權益會計法計入綜合財務報表。根據權益法，於合營公司的投資於綜合財務狀況表內按成本值初步確認，並於其後就確認本集團應佔合營公司的損益及其他全面收益作出調整。當本集團應佔合營公司的虧損相當於或超出其於該合營公司的權益(包括大體上構成本集團於合營公司投資淨額的一部份的任何長期權益)時，則本集團取消確認其應佔的進一步虧損。額外虧損僅於本集團產生法定或構成責任或代該合營公司付款時方予確認。

應用國際會計準則第39號的規定以釐定是否需要就本集團於合營公司的投資確認任何減值虧損。於需要時，該項投資的全部賬面值(包括商譽)會根據國際會計準則第36號「資產減值」以單一資產的方式進行減值測試，方法為比較其可收回金額(即使用價值與公允值減銷售成本兩者中的較高者)與其賬面值。任何已確認的減值虧損構成該項投資賬面值的一部份，有關減值虧損的任何撥回乃於該項投資的可收回金額其後增加時根據國際會計準則第36號確認。

當集團實體與其合營公司進行交易時，與該合營公司進行交易產生的溢利及虧損乃於本集團的綜合財務報表確認，惟僅以與本集團無關的合營公司的權益為限。

收益確認

收益乃按已收或應收代價的公允值計量。船舶租賃的收入按完成百分比基準確認，完成百分比是按各個別航程的時間比例釐定，以便收益及航程相關成本(如燃料及碼頭費用)於航程估計期間內按比例確認。期租租約的收入按時間比例基準確認。

投資的股息收入於確立股東收款權利時確認，前提條件是本集團將獲得經濟利益，且收益金額可作可靠估算。

投資物業的租金收入於相關租賃期間按直線基準確認。

商品貿易收入於商品的風險及回報轉嫁至客戶時(通常為集團實體將產品交付予客戶之時)確認。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

收益確認(續)

金融資產的利息收入乃於本集團將獲得經濟利益且收入金額可作可靠估算時確認。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，實際利率即於首次確認時將金融資產估計年期內估計未來現金收入準確折現至資產賬面淨值的比率。

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，乃加至該等資產的成本直至該等資產大致可用作其擬定用途或銷售。就暫未用作合資格資產開支的特定借貸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。

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。應課稅溢利與綜合損益表及其他全面收益表中呈報的除稅前虧損有別，乃由於應課稅溢利剔除其他年度的應課稅或可扣減收入或開支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣減的項目。本集團當期稅項負債乃使用於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項就綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時採用的相應計稅基數的暫時差額而確認。遞延稅項負債一般就所有暫時應課稅差額確認，而遞延稅項資產一般亦會予以確認，直至應課稅溢利將可抵消已動用的可扣除暫時差額。倘因商譽或因初步確認交易中(業務合併除外)其他資產與負債所產生的暫時差額並不影響應課稅溢利或會計溢利，則該等遞延稅項資產及負債乃不予確認。

遞延稅項負債就於附屬公司的投資及合營公司的權益有關的暫時應課稅差額予以確認，除非本集團能夠控制暫時差額的撥回，且暫時差額很大機會於可預見將來不予撥回。有關該等投資的可扣減暫時差額產生的遞延稅項資產僅於應課稅溢利很大機會足夠動用作暫時差額的利息時並預期於可預見將來撥回才予以確認。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項資產的賬面值會於每個報告期末作出檢討，並在預期不再有足夠應課稅溢利抵銷全部或部分資產時作出相應調低。

遞延稅項資產及負債乃按預期於清償負債或變現資產期間的稅率(按報告期末已頒佈或明文規定的稅率(及稅法))計算。遞延稅項負債及資產計量反映本集團於報告期末所預期對收回或清償其資產及負債的賬面值方式所產生的稅務結果。

當期稅項及遞延稅項乃於損益中確認，除非該等稅項與於其他全面收益或直接於權益確認的項目有關(在該等情況下，當期稅項及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益確認)。就因對業務合併進行初始會計處理而產生的當期稅項或遞延稅項而言，稅務影響乃計入業務合併的會計處理內。

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的適用匯率換算為各自的功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟地區的貨幣)記賬。於報告期末，以外幣定值的貨幣項目均按該日的適用匯率重新換算。以外幣計值按公允值列賬的非貨幣項目，按釐定公允值當日適用的匯率重新換算。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣項目不予重新換算。

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外業務的資產及負債均按報告期末現行匯率換算為本集團的呈列貨幣(即美元)，而有關收入及開支則按年內平均匯率換算。除非匯率於期內大幅波動，在此情況下，則會採用交易日期現行匯率。所產生匯兌差額(如有)於其他全面收益內確認並於匯兌儲備項下權益內累計。

出售海外業務時(即出售本集團於海外業務的全部權益、或出售涉及失去包括海外業務的附屬公司的控制權、或出售包括境海業務合營安排或合營公司的權益)，本公司股東就該業務應佔的所有於權益內累計的匯兌差額乃重新分類至損益。

結算貨幣項目及換算貨幣項目產生的匯兌差額均於產生期間於損益內確認。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

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，乃按成本或公允值減其後累計折舊及累計減值(如有)列入綜合財務狀況表。重估乃以足夠的規律性定期進行，以確保於報告期末其賬面值與採用公允值釐定的賬面值不致出現重大差異。

租賃土地及樓宇重估產生的任何重估增值會於其他全面收益內確認，並累計列入物業重估儲備。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。有關土地及樓宇重估產生的賬面值減額會與就該資產過往重估於物業重估儲備持有的餘額(如有)對銷，超出部分則於損益中列作支出。在其後出售或停止使用一項重估資產時，其相關重估儲備會直接撥至保留溢利。除非資產被取消確認，否則不會自重估儲備撥至保留溢利。

折舊乃採用直線法按物業、廠房及設備的估計可使用年期及計入其估計殘值確認，以撇銷有關項目的成本或公允值。倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則每部分的成本分開折舊。

船舶折舊乃自造船廠最初交付日期起於其剩餘估計可使用年期內(二手船舶則自收購之日起於其剩餘估計可使用年期內)經扣減董事估計的殘值後使用直線法扣除，以撇銷船舶成本。各船舶的殘值按其空載重量噸位乘以估計報廢率估計。

收購船舶時，識別需於下次入塢時更換的船舶部件，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，重大檢查的開支會作為重置，於資產賬面值中資本化。

自投資物業轉撥的租賃土地及樓宇按相等於用途變動當日的公允值的視作成本計賬。已轉撥的物業於其未屆滿租期內折舊。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

資產的估計可使用年期概述如下：

船舶	自造船廠最初交付日期起30年
入塢	2.5至5年
傢俬、固定裝置及設備	5年
租賃改良	5年
租賃土地及樓	45年

估計可使用年期、殘值及折舊方法於各報告期末審閱，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。出售或停止使用物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損乃按出售所得款項與該資產賬面值的差額釐定，並於損益內確認。

無形資產

獨立收購且具有有限可使用年期的軟件按成本扣除累計攤銷及累計減值虧損列賬。攤銷乃以直線法按其估計可使用年期確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響按預先計提的基準入賬。

投資物業

投資物業為持有以賺取租金及／或資本增值的物業。於初步確認時，投資物業按成本計算，包括任何直接應佔開支。於初步確認後，投資物業採用公允值法按公允值計量。投資物業公允值變動產生的收益或虧損計入產生年內的損益。

投資物業於出售時或當投資物業永久不再使用及預期出售投資物業不會帶來未來經濟利益時取消確認。取消確認資產產生的任何收益或虧損(按該資產的出售所得款淨額與賬面值之間的差額計算)於該項目被取消確認的期間內計入損益。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

有形資產減值

於各報告期末，本集團審閱其有形及無形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已蒙受減值虧損。倘有任何該等跡象存在，本集團會估計該等資產的可收回金額，以確定任何減值虧損(如有)。倘不能估計單一資產的可收回金額，則本集團會估計其資產所屬現金產生單位的可收回金額。於可識別合理及一貫分配基準的情況下，企業資產亦會被分配至個別的現金產生單位，否則或會被分配至可按合理地及一貫分配基準而識別的最小現金產生單位中。

可收回金額是指資產的公允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使用稅前貼現率折算至其現值，該貼現值反映當前市場對資金時間價值的評估以及估計未來現金流量未經調整的資產的獨有風險。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，則有關資產(現金產生單位)的賬面值將減至其可收回金額的水平。減值虧損乃即時於損益中確認，除非有關資產按重估金額列賬，於此情況下，減值虧損被列為重估減少。

倘其後撥回減值虧損，則有關資產(或現金產生單位)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(或現金產生單位)於過往年度並無確認減值虧損時釐定的賬面值。

減值虧損撥回會即時確認，除非相關資產根據另一項準則以重估金額列賬，在此情況下，減值虧損撥回根據該項準則作重估增加處理。

存貨

存貨按成本及可變現淨值之間的較低者列賬。存貨成本以加權平均法計算。可變現淨值指存貨估計售價減所有估計完成成本及必要銷售成本計算。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

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，租賃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

本集團作為出租人

經營租賃的租金收入於相關租賃年期以直線法於損益內確認。磋商及安排經營租賃所產生的期初直接成本計入租賃資產的賬面值，並於租賃年期內以直線法確認為開支。

本集團作為承租人

經營租賃的付款於租賃年期內以直線法確認為開支。

如因訂立經營租賃而收取租賃優惠，則有關優惠確認為負債。優惠總利益以直線法確認為租金開支扣減。

租賃土地及樓宇

凡租賃包括土地及樓宇部份，本集團以各部份的擁有權所承擔的絕大部份風險及回報是否已轉讓予本集團作為獨立評估其分類屬於融資或經營租賃的依據，除非兩部分均明確為經營租賃，則整份租賃分類為經營租賃。具體而言，最低租賃款項(包括任何一次性預付款)根據租賃開始時土地部份及樓宇部份各自租賃權益的相關公允值按比例在土地及樓宇部份之間分配。

倘能可靠地分配租賃款項，則分類為經營租賃的租賃土地的權益作為「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，根據公允值模式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，整份租賃一般分類為融資租賃，並入賬列為物業、廠房及設備。

持作出售的非流動資產

倘非流動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，則其分類為持作出售。僅當該資產的目前狀況可供即時出售(僅須遵循出售此類資產(或出售組別)的一般慣常條款)且出售的可能性非常高時，方被視為符合該條件。管理層必須對出售作出承擔，而出售預期應可於分類日期起計一年內合資格確認為已完成出售。

分類為持作出售的非流動資產(投資物業除外)乃按其原賬面值與公允值減出售成本的較低者計量。根據國際會計準則第40號「投資物業」內公允值模式入賬處理的分類為持作出售的非流動資產(投資物業除外)乃按報告期末的公允值計量。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

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財務狀況表內確認。金融資產及金融負債初步按公允值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本(按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的金融資產及金融負債除外)於初步確認時加入金融資產或金融負債的公允值或從中扣除(倘適用)。就按公允值計入損益的金融資產及金融負債的收購而言，直接應佔的交易成本即時於損益內確認。

金融資產

本集團的金融資產分類為按公允值計入損益的金融資產、可供出售(「可供出售」)金融資產及貸款及應收賬款。有關分類取決於金融資產的性質及用途，並於首次確認時釐定。所有按慣例買賣的金融資產均按交易日基準確認或取消確認。慣例買賣指金融資產買賣必須按規則或市場慣例設定的時限交付資產。

實際利息法

實際利息法是計算金融資產攤銷成本以及於相關期間分配利息收入的方法。實際利率為於金融工具預計年期或(如適用)較短期間內可將估計未來現金收入(包括構成實際利率一部份的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確折現至首次確認賬面淨值的利率。

利息收入就債務工具按實際利率基準確認，惟分類為按公允值計入損益的金融資產除外，其利息收入計入淨損益。

按公允值計入損益的金融資產

按公允值計入損益的金融資產分為兩個細類：包括持作買賣的金融資產及於首次確認時指定為按公允值計入損益的金融資產。

倘符合以下因素，則金融資產被分類為持作買賣：

- 購入目的主要為於短期內銷售；
- 於首次確認時，金融資產為本集團合併管理的已識別金融工具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且可有效作為對沖工具的衍生工具。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

按公允值計入損益的金融資產(續)

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首次確認時指定為按公允值計入損益：

- 有關指定可消除或大幅減少如無指定可能出現不一致的計量或確認情況；
- 金融資產為金融資產或金融負債組別或兩者的組成部份，而根據本集團的風險管理文件或投資策略，其乃按照公允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號容許將整份合併合約(資產或負債)指定為按公允值計入損益。

按公允值計入損益的金融資產乃按公允值計量，而重新計量產生的公允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，並列入綜合損益表及其他全面收益表中「收入」項下。公允值乃按附註41所述的方式釐定。

可供出售金融資產

可供出售金融資產為非衍生工具，其須指定為可供出售或非分類為(a)貸款及應收款項；(b)持至到期投資；或(c)按公允值計入損益的金融資產。

本集團持有的股本及債務證券，如分類為可供出售金融資產，並於活躍市場交易，則於各報告期末按公允值計量。有關使用實際利率法計算的利息收入之可供出售貨幣金融資產以及可供出售股本投資的股息之賬面值變動於損益中確認。其他可供出售金融資產的賬面值變動於其他全面收益內確認，並於投資重估儲備項下累計。當投資出售或釐定為減值時，先前於投資重估儲備累計的累積收益或虧損重新分類至損益(請參閱下文有關金融資產減值虧損的會計政策)。

可供出售股本投資的股息於本集團確立收取股息的權利時於損益中確認。

於活躍市場並無市場報價且其公允值無法可靠計量的可供出售股本投資及須透過交付該等未經報價工具結算且與該等股本投資掛鈎的衍生工具，於報告期末按成本減去任何已確認減值虧損計量(請參閱下文有關金融資產減值虧損的會計政策)。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

貸款及應收賬款

貸款及應收賬款為並無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。於首次確認後，貸款及應收賬款(包括應收一間合營公司款項、貿易應收賬款、其他應收賬款、受限制銀行存款、定期存款以及銀行結餘及現金)乃利用實際利息法按攤銷成本扣除任何已識別減值虧損計量(見下文有關金融資產減值的會計政策)。

金融資產減值

於報告期末，金融資產(按公允值計入損益的金融資產除外)會進行評估是否存在減值跡象。當有客觀證據顯示投資的估計未來現金流量因於首次確認金融資產後發生的一項或多項事件出現而受到影響時，則該金融資產被視為出現減值。

對於可供出售股本投資而言，該證券的公允值顯著或長期下跌至低於其成本，則被視為出現減值的客觀證據。

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；
- 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。

貿易應收賬款、被評估為並非個別減值的資產等若干金融資產類別，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本集團的過往收款經驗及與應收賬款逾期有關的國家或地方經濟狀況明顯改變。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，減值虧損金額按資產賬面值與估計未來現金流的現值(以金融資產的原本實際利率折現)間的差額確認。

就按成本列賬的金融資產而言，減值虧損金額按資產賬面值與估計未來現金流的現值(以類似金融資產目前的市場回報率折現)間的差額確認。有關減值虧損不會於其後期間撥回(見下文會計政策)。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

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。撥備賬賬面值的變動乃於損益確認。倘預計不能收回貿易應收賬款，則有關金額於撥備賬撇銷。先前撇銷的金額若於其後收回，則計入撥備賬。

當可供出售金融資產被認為出現減值，先前於其他全面收益內確認的累計盈虧於期內重新分類為損益。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，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後的某一事件聯繫起來，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投資賬面值不得超逾假設並無確認減值時的攤銷成本。

就可供出售股本投資而言，先前於損益內確認的減值虧損不會於損益中撥回。於減值虧損後的公允值增加，均於其他全面收益內確認並於投資重估儲備項下累計。就可供出售債務投資而言，倘投資的公允值增加可客觀地與確認減值後的某一事件聯繫起來，則減值虧損隨後於損益中予以撥回。

金融負債及權益工具

集團實體發行的金融負債及權益工具乃根據合約安排的內容以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具為於扣除所有負債後顯示本集團資產剩餘權益的任何合約。本公司發行的權益工具按收取的所得款項(扣除直接發行成本)列賬。

實際利息法

實際利息法是計算金融負債攤銷成本以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(包括構成實際利率一部份的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確折現至首次確認賬面淨值的利率。

利息開支就債務工具按實際利息基準確認。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及權益工具(續)

金融負債

金融負債(包括借貸及其他應付賬款)其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

財務擔保合約

財務擔保合約乃規定發行人在持有人因某欠債人未能按照債務工具的原有或修訂條款在到期時付款而蒙受虧損時向持有人作出具體償付的合約。本集團發行的財務擔保合約倘並無指定為按公允值計入損益，則初步以其公允值減發行財務擔保合約直接應佔的交易成本進行確認。首次確認後，本集團按下列較高計量該財務擔保合約：(i)按國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」釐定的債務金額；及(ii)初步確認金額減(如適用)按收益確認政策確認的累計攤銷。

取消確認

本集團僅於從資產收取現金流的合約權利到期時，或於其轉讓金融資產且隨後將該資產所有權的絕大部份風險及回報轉讓予其他實體時，方會取消確認金融資產。

於完全取消確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價及已於其他全面收益確認及於權益累計的累計損益的總和的差額，將於損益內確認。

本集團僅於其責任已被解除、註銷或屆滿時方會取消確認金融負債。取消確認的金融負債賬面值與已付及應付代價的差額乃於損益內確認。

退休福利成本

於僱員提供服務而享有供款時，界定退休福利計劃供款確認為開支。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

4. 重大會計判斷及估計不明朗因素的主要來源

於應用本集團的會計政策時(於附註3闡述)，董事對目前無法從其他來源得悉的資產及負債的賬面值作出多項判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及被認為相關的其他因素決定。實際結果與該等估計可能存在差異。

估計及相關假設乃以持續基準審閱。倘對會計估計的修訂只對該期間有影響，有關修訂乃於修訂有關估計的期間確認，或倘有關修訂對本期間及未來期間均有影響，則於修訂期間及未來期間確認。

估計不明朗因素的主要來源

以下為有關未來的主要假設以及於報告期末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：

物業、廠房及設備殘值與可使用年限

誠如附註3所述，物業、廠房及設備乃按直線基準按其估計殘值的估計可使用年期折舊。本集團定期評估物業、廠房及設備的殘值及可使用年期，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(附註18)

本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。本集團按使用價值及公允值減銷售成本(以較高者為準)釐定船舶的可收回金額。於二零一六年十二月三十一日，由於船舶的可收回金額低於其賬面值，本集團於損益內確認物業、廠房及設備減值虧損10,763,000美元(二零一五年：20,651,000美元)。本集團於報告期末的物業、廠房及設備的賬面值為14,428,000美元(二零一五年：32,886,000美元)。

貿易及其他應收賬款的估計減值

本集團定期評估因債務人無法償還應付本集團款項而產生的可能損失。該評估乃根據(其中包括)債務的賬齡及債務人的信用作出。就貿易應收賬款而言，倘事件或情況變化顯示結餘可能無法收回，則須就該等賬款作出壞呆賬撥備。分辨減值需要應用判斷及估計。倘預期與原先估計有別，則該差額將對該估計出現變化的年度內貿易及其他應收賬款賬面值及減值構成影響。於二零一六年十二月三十一日，貿易及其他應收賬款的賬面值為2,646,000美元(二零一五年：5,667,000美元)。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

4. 重大會計判斷及估計不明朗因素的主要來源(續)

估計不明朗因素的主要來源(續)

存貨減值

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。估計可變現淨值乃根據管理層對陳舊或損壞的貨品、存貨期限、處置及其他銷售成本考慮後釐定。倘估計可變現淨值低於成本，存貨撇減於損益內確認。於二零一六年十二月三十一日，由於可變現淨值低於成本，故於損益內確認撇減397,000美元(二零一五年：零)，存貨的賬面值(扣除撥備後)為181,000美元(二零一五年：零)。

公允值計量及估值程序

本集團若干資產及負債乃按公允值計量，以作財務申報用途。本公司董事及高級財務主管釐定用於公允值計量的適當估值技術及輸入數據。

評估資產或負債的公允值時，本集團使用可獲取的可觀察市場數據。倘第一級輸入數據無法獲取，本集團委聘第三方合資格估值師進行估值。高級財務主管與合資格外聘估值師緊密合作，以制定適當的估值技術及該模式的輸入數據。高級財務主管每個季度向本公司董事會匯報調查結果，以闡述資產及負債公允值波動的原因。

本集團使用的估值方法包括並非基於可觀察市場數據的輸入數據，以估計若干種類的金融工具、租賃土地及樓宇以及投資物業的公允值。附註18、19及25提供於釐定各類資產及負債公允值所使用的估值技術、輸入數據及主要假設的詳細資料。

5. 資本風險管理

本集團管理資本，以確保本集團內的實體將能夠持續經營，同時透過優化債務與權益平衡為本公司股東提供最佳回報。

本集團的資本架構包括債務(由現金及現金等值物抵銷，包括於附註29披露的借貸)，以及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、股份溢價、儲備及累計虧損)。

本公司董事持續檢討資本架構，並計及資本成本及資本所涉及的風險。本集團將透過派發股息、發行新股、新增債務或償還現有債務平衡其整體資本架構。本集團亦確保將淨值和資本資產比率維持在設定的範圍內，以遵守銀行施加的貸款契約。

本集團的整體策略與上年度相同。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

6. 分類資料

以下為本集團按經營分部作出之收入及業績分析，基準為分配資源及評估分部表現而向本公司執行董事(即主要經營決策者)提供之資料。其亦為本集團現時之組織基準，管理層選擇藉此以不同經營活動組織本集團。於截至二零一六年十二月三十一日止年度內，本集團開始從事商品貿易業務，並將本集團擁有的辦公室單位出租以賺取租金收入。於二零一六年，本集團繼續投資上市證券，並開始投資股本掛鈎票據。

經營分部的會計政策與附註3所載的本集團會計政策相同。

根據國際財務報告準則第8號，具體而言，本集團之可報告及經營分部如下：

1. 海運服務
2. 商品貿易
3. 物業持有及投資
4. 投資控股

分部業績指各分部所產生的溢利／虧損，惟並未分配公司收入、公司開支、出售物業、廠房及設備的虧損、物業、廠房及設備的減值虧損、分佔一間合營公司的業績、財務成本及所得稅開支。

本集團的收入及業績按可報告及經營分部分析如下：

	海運服務		商品貿易		物業持有及投資		投資控股		總額	
	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
分部收入	3,613	6,643	713	-	66	-	154	20	4,546	6,663
分部業績	(3,270)	(5,207)	(771)	-	436	-	126	90	(3,479)	(5,117)
未分配：										
公司收入									8	391
公司開支									(2,172)	(5,038)
出售物業、廠房及設備 的虧損									-	(5,335)
物業、廠房及設備的減值 虧損									(10,763)	(20,651)
分佔一間合營公司的業績									(543)	-
財務成本									(817)	(1,091)
除稅前虧損									(17,766)	(36,841)
所得稅開支									-	(2)
年度虧損									(17,766)	(36,843)

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

6. 分類資料(續)

本集團的資產及負債按可報告及經營分部分析如下：

	海運服務		商品貿易		物業持有及投資		投資控股		總額	
	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
分部資產	15,459	26,257	2,955	-	16,094	18,655	645	-	35,153	44,912
未分配公司資產									2,112	14,114
資產總額									37,265	59,026
分部負債	20,796	25,564	45	-	260	-	645	-	21,746	25,564
未分配公司負債									216	935
負債總額									21,962	26,499

地區資料

本集團的經營乃位於香港及其他亞洲國家。

本集團來自外部客戶／來源的收入乃按經營地區呈列。有關本集團非流動資產的資料乃按資產所在地區呈列。

	來自外部客戶／來源的收入		非流動資產	
	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
香港	757	20	7,296	7,017
其他亞洲國家	3,789	6,643	14,422	27,685
	4,546	6,663	21,718	34,702

附註：非流動資產不包括可供出售投資及於一間合營公司的權益。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

6. 分類資料(續)

有關主要客戶資料

貢獻的收入超過本集團總收入10%的客戶均與海運服務分部相關，詳情披露如下：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
客戶A	1,810	-*
客戶B	1,010	-*
客戶C	-*	2,288
客戶D	-*	1,445
	2,820	3,733

* 於有關年度並無來自該等客戶之收入。

7. 收入

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
海運服務收入：		
— 船舶程租租約	3,563	6,643
— 期租租約	50	-
商品貿易收入	713	-
按公允值計入損益的金融資產的利息收入	99	-
按公允值計入損益的金融資產的股息收入(附註)	55	20
投資物業的租金收入	66	-
	4,546	6,663

附註：該金額指來自上市證券的股息收入，去年則分類為其他收入。於本年度，本集團管理層將該金額由其他收入重新分類為收入，以便對投資控股分部進行資源分配及表現評估。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

8. 其他收入

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
銀行利息收入	12	67
長期應收賬款的估算利息收入	-	246
雜項收入	16	131
	28	444

9. 其他收益及虧損淨額

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
出售附屬公司的收益(附註35)	450	-
投資物業的公允值增加(附註19)	513	-
按公允值計入損益的金融資產的公允值增加	-	70
出售按公允值計入損益的金融資產的已變現虧損	(29)	-
出售物業、廠房及設備的虧損	-	(5,335)
外匯虧損淨額	(67)	(568)
	867	(5,833)

10. 其他開支

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
與收購附屬公司有關的收購成本(附註34)	81	-
就海運服務支付的補償	791	-
撇銷物業、廠房及設備	1	13
已付按金的減值虧損	-	1,685
貿易應收賬款的減值虧損	-	146
其他應收賬款的減值虧損	-	26
	873	1,870

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

11. 財務成本

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
借貸的利息開支	817	1,008
其他財務成本	-	83
	817	1,091

12. 所得稅開支

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
即期稅項：		
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅	-	2

截至二零一五年十二月三十一日止年度，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。於二零一六年，概無應課稅溢利。董事認為，並無於其他司法權區產生任何稅項。

有關遞延稅項的詳情載於附註32。

本年度的所得稅開支可與根據本集團業績計算得出的除所得稅前虧損對賬如下：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
除稅前虧損	(17,766)	(36,841)
按適用所得稅率16.5%計算的稅項(附註)	(2,931)	(6,079)
不應課稅收入的稅務影響	(800)	(1,735)
不可扣稅開支的稅務影響	3,570	7,717
於其他司法權區營運的附屬公司的不同稅率的影響	-	1
並無確認的稅項虧損的稅務影響	161	110
其他	-	(12)
年度所得稅開支	-	2

附註：香港利得稅率用於稅項對賬，乃由於本集團被視為主要於香港管理。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

13. 年度虧損

年度虧損乃經扣除以下各項後得出：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
核數師酬金：		
— 支付予本公司核數師	211	285
非審計核實服務費用：		
— 支付予其他核數師	2	2
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	848	814
— 退休福利計劃供款	16	32
僱員福利開支總額	864	846
海員成本	1,237	2,257
燃料開支	1,617	4,066
物業、廠房及設備折舊	1,051	1,945
無形資產攤銷	192	—
存貨撥備	397	—

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

14. 董事及最高行政人員酬金

已付或應付十名(二零一五年：十二名)董事(包括最高行政人員)的酬金如下：

二零一六年

	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
執行董事					
蘇家樂先生	-	84	-	2	86
黎明偉先生	-	67	-	2	69
陳玉儀女士	-	50	-	2	52
吳建先生(於二零一六年六月八日退任)	-	13	-	-	13
周繼鋒先生 (於二零一六年五月二十六日獲委任 並於二零一六年十二月一日退任)	-	-	-	-	-
	-	214	-	6	220
非執行董事					
蔡偉光先生 (於二零一六年一月二十五日退任)	2	-	-	-	2
獨立非執行董事					
嚴志美先生	37	-	-	-	37
周奇金先生	19	-	-	-	19
杜恩鳴先生	19	-	-	-	19
符名基先生 (於二零一六年五月十六日退任)	14	-	-	-	14
	89	-	-	-	89
總計	91	214	-	6	311

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

14. 董事及最高行政人員酬金(續)

二零一五年

	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
執行董事					
吳超寰先生 (於二零一五年十月十四日退任)	-	113	126	-	239
吳建先生	30	72	31	2	135
蘇家樂先生 (於二零一五年十月十四日獲委任)	-	14	-	-	14
黎明偉先生 (於二零一五年十月十四日獲委任)	-	11	-	-	11
陳玉儀女士 (於二零一五年十月三十日獲委任)	-	8	-	-	8
	<u>30</u>	<u>218</u>	<u>157</u>	<u>2</u>	<u>407</u>
非執行董事					
許志堅先生 (於二零一五年十月十四日退任)	-	-	-	-	-
蔡偉光先生	30	-	-	-	30
	<u>30</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30</u>
獨立非執行董事					
朱文元先生 (於二零一五年十月十四日退任)	34	-	-	-	34
嚴志美先生	35	-	-	-	35
符名基先生	35	-	-	-	35
周奇金先生 (於二零一五年十月十四日獲委任)	3	-	-	-	3
杜恩鳴先生 (於二零一五年十月三十日獲委任)	3	-	-	-	3
	<u>110</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>110</u>
總計	<u>170</u>	<u>218</u>	<u>157</u>	<u>2</u>	<u>547</u>

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

14. 董事及最高行政人員酬金(續)

黎明偉先生為本公司的執行董事兼行政總裁，其於上文披露的酬金包括彼作為行政總裁提供服務的酬金。

酌情花紅(如有)按各人表現及本集團表現評估每年釐定，並須經本公司薪酬委員會批准。

年內，並無任何董事或行政總裁放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

15. 僱員酬金

本集團五位最高薪人士中，三位(二零一五年：三位)為本公司的董事及行政總裁，其薪酬載於上文附註14。其餘兩位(二零一五年：兩位)人士的薪酬如下：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
薪金及津貼	197	389
退休福利計劃供款	2	4
	199	393

兩位(二零一五年：兩位)最高薪人士(董事除外)的酬金介乎下列範圍：

	僱員人數	
	二零一六年	二零一五年
零至1,000,000港元	2	2

本集團概無向本集團內任何董事及五名最高薪人士支付酬金，作為吸引彼等加盟或加入本集團時的獎金或離職賠償。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

16. 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：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
虧損		
本公司擁有人應佔年度虧損	(17,381)	(36,843)
	二零一六年 千股	二零一五年 千股
股份數目		
年內已發行普通股之加權平均數	127,059	107,217

截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，由於概無具攤薄潛力之已發行普通股，故該兩個年度之每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

17. 股息

於年內並無派付、宣派或建議宣派任何股息(二零一五年：無)，而自報告期末以來，董事亦無建議宣派任何年度股息。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備

	船舶 千美元	入場 千美元	傢俬、 固定裝置及設備 千美元	租賃改良 千美元	租賃土地 及樓宇 千美元	總計 千美元
成本或估值						
於二零一五年一月一日	69,300	929	177	272	6,539	77,217
添置	-	140	6	-	-	146
出售/撤銷	(16,100)	(807)	(118)	(121)	-	(17,146)
重估盈餘	-	-	-	-	391	391
於二零一五年十二月三十一日	53,200	262	65	151	6,930	60,608
添置	-	-	18	-	80	98
收購附屬公司(附註34)	-	-	1,307	-	-	1,307
重估虧絀	-	-	-	-	(164)	(164)
轉撥至投資物業	-	-	-	-	(6,846)	(6,846)
出售附屬公司(附註35)	-	-	(1,233)	-	-	(1,233)
撤銷	-	-	(12)	(19)	-	(31)
匯兌調整	-	-	(89)	-	-	(89)
於二零一六年十二月三十一日	53,200	262	56	132	-	53,650
累計折舊及減值						
於二零一五年一月一日	7,777	324	151	254	-	8,506
折舊開支	1,502	280	12	18	133	1,945
於損益中確認的減值虧損	20,651	-	-	-	-	20,651
出售/撤銷	(2,530)	(491)	(105)	(121)	-	(3,247)
重估時撤銷	-	-	-	-	(133)	(133)
於二零一五年十二月三十一日	27,400	113	58	151	-	27,722
折舊開支	659	105	218	-	69	1,051
於損益中確認的減值虧損	10,763	-	-	-	-	10,763
重估時撤銷	-	-	-	-	(69)	(69)
出售附屬公司時撤銷(附註35)	-	-	(209)	-	-	(209)
撤銷	-	-	(11)	(19)	-	(30)
匯兌調整	-	-	(6)	-	-	(6)
於二零一六年十二月三十一日	38,822	218	50	132	-	39,222
賬面值						
於二零一六年十二月三十一日	14,378	44	6	-	-	14,428
於二零一五年十二月三十一日	25,800	149	7	-	6,930	32,886

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備(續)

於兩個年度內，本集團仍面對市況的不景氣(其於船舶二手價下跌及波羅的海乾散貨運價指數於二零一五年及二零一六年大部份時間較二零一四年維持低水平中反映)，導致本集團船舶收入大幅減少。鑑於該等情況，董事對本集團船舶進行檢討，並按公允值減銷售成本釐定船舶的可收回金額。公允值減銷售成本乃參考近期船齡相似、狀況相似的類似船舶交易(第二級)以直接比較法釐定。於估計該等船舶的公允值時，船舶的最高及最佳使用狀況為其現有使用狀況。於兩個年度內，概無於第二級間轉入或轉出。由於船舶的可收回金額低於其賬面值，故本年度已於損益內確認減值虧損**10,763,000**美元(二零一五年：**20,651,000**美元)。

本集團租賃土地及樓宇位於香港。於二零一六年六月三十日，本集團價值**6,777,000**美元(附註19)的物業、廠房及設備已轉撥至投資物業，原因為本集團已終止自用該物業。該物業於用途變動當日之賬面值超逾其公允值達**164,000**美元，已於其他全面開支內確認，並於權益內相應削減物業重估儲備。

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。

本集團租賃土地及樓宇(已於二零一六年六月三十日轉撥至投資物業)於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日的公允值乃基於行捷評資產顧問有限公司於相關日期作出的估值計算。該公司為與本集團概無關連的獨立合資格專業估值師。行捷評資產顧問有限公司作出估值的董事為註冊專業測量師，並擁有合適的資格及於近期對類似物業進行估值的經驗。有關估值乃採用直接比較法及參考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。截至二零一五年十二月三十一日止年度，重估盈餘**456,000**美元在其他全面收益內確認，並於權益項下累計。

有關二零一五年十二月三十一日本集團租賃土地及樓宇的詳情及有關公允值級別的資料載述如下：

	於 二零一五年 十二月 三十一日的 公允值 千美元			
	第一級 千美元	第二級 千美元	第三級 千美元	公允值 千美元
位於香港的租賃土地及樓宇	-	6,930	-	6,930

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備(續)

於去年，概無轉入或轉出第二級。

該公允值乃採用直接比較法及參考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。對資物公允值進行評估時，該物業的最高及最佳使用狀況為其現有使用狀況。

倘租賃土地及樓宇按成本減累計折舊列賬，其於二零一五年十二月三十一日的賬面值應為4,335,000美元。

有關物業、廠房及設備的質押詳情載於附註38。

19. 投資物業

	千美元
公允值	
於二零一六年一月一日	-
年內收購	2,851
轉撥自物業、廠房及設備(附註18)	6,777
於損益內確認的公允值增加	513
已出售(附註35)	(1,402)
重新分類為持作出售的資產(附註31)	(1,449)
	<hr/>
於二零一六年十二月三十一日	7,290

本集團持作賺取租金收入或資本升值用途的物業權益採用公允值模式計量，並已分類及入賬為投資物業。

本集團投資物業於二零一六年十二月三十一日的公允值乃基於行捷評資產顧問有限公司於該日作出的估值計算，該公司為與本集團概無關連的獨立合資格專業估值師。

該公允值乃採用直接比較法及參考當時市況下類似地區及條件的類似物業的近期交易而達致。對物業公允值進行評估時，該物業的最高及最佳使用狀況為其現有使用狀況。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

19. 投資物業(續)

有關二零一六年十二月三十一日本集團投資物業的詳情及有關公允值級別的資料載述如下：

				於二零一六年 十二月 三十一日的 公允值
	第一級 千美元	第二級 千美元	第三級 千美元	千美元
位於香港的辦公單位	-	7,290	-	7,290

於本年度，概無轉入或轉出第二級。

於本年度，本集團投資物業根據經營租賃產生的租金收入為66,000美元(二零一五年：零)。投資物業概無產生重大直接經營開支。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團完成收購位於新加坡總價值2,851,000美元的若干投資物業(即三個住宅物業單位)，其中1,736,000美元先前於二零一五年十二月三十一日入賬為長期按金。其中兩個住宅物業單位已於年內透過出售兩間附屬公司(附註35 (a))予以出售，本集團正積極磋商出售餘下單位，出售交易極有可能於二零一七年內完成。故此，餘下單位已於報告期末重新分類為持作出售的資產。

20. 於一間合營公司的權益

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
於一間合營公司的非上市投資成本	5,330	5,330
分佔收購後虧損及其他全面開支	(597)	-
	4,733	5,330

實體名稱	成立/ 營業地點	所持資本類別	本集團所持已發行 註冊股本面值比例		主要業務
			二零一六年 %	二零一五年 %	
上海悅勇投資管理公司	中國	註冊股本	41.7	41.7	物業投資

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

20. 於一間合營公司的權益(續)

有關本集團於一間合營公司的權益(採用權益法入賬)的財務資料概要如下：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
流動資產	<u>1</u>	<u>160</u>
非流動資產	<u>12,383</u>	<u>14,122</u>
流動負債	<u>(1,033)</u>	<u>(1,251)</u>
非流動負債	<u>-</u>	<u>-</u>

上述資產及負債金額包括以下各項：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
現金及現金等值物	<u>1</u>	<u>18</u>
流動金融負債	<u>(1,033)</u>	<u>(1,251)</u>
收入	<u>-</u>	<u>-</u>
年度(虧損)溢利及全面(開支)收益總額	<u>(1,303)</u>	<u>273</u>

上述年度(虧損)溢利包括以下各項：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
利息開支	<u>-</u>	<u>(25)</u>
所得稅開支	<u>-</u>	<u>-</u>

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

20. 於一間合營公司的權益(續)

上述財務資料概要與綜合財務報表內確認的合營公司權益的賬面值對賬如下：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
合營公司淨資產	11,351	13,031
本集團佔合營公司的所有權權益比例	4,733	5,434
其他	-	(104)
本集團於合營公司所佔權益的賬面值	4,733	5,330

21. 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(二零一五年十二月三十一日：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。本集團一般授予商品貿易客戶介乎30日至180日不等的信貸期。本集團於報告期末基於發票日期的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
0至90日	254	-
91至180日	27	-
	281	-

呆賬儲備的變動情況：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
年初的結餘	146	-
貿易應收賬款的減值虧損	-	146
年末的結餘	146	146

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

21. 貿易應收賬款(續)

於二零一六年十二月三十一日，貿易應收賬款27,000美元(二零一五年：零)已逾期但未減值。該款項與最近沒有拖欠記錄的一個客戶有關。已逾期但未減值的貿易應收賬款賬齡如下：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
91至180日	27	-

本集團並未就已逾期但未減值的貿易應收賬款作出撥備，乃由於本集團管理層認為，鑑於客戶良好的結算往績紀錄，該筆應收賬款可收回。概無就未償還貿易應收賬款收取利息。本集團並無就該結餘持有任何抵押品。

於釐定貿易應收賬款的可收回性時，本集團考慮貿易應收賬款自信貸初始授出日期起至報告日期信貸質素的任何變動。此外，本集團檢討於報告期末各個別貿易應收賬款的可收回金額，並考慮在必要時就不可收回金額作出減值虧損撥備。

本集團的貿易應收賬款主要以美元計值，而美元亦為本集團各實體的功能貨幣。

22. 可供出售投資

可供出售投資包括：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
非上市投資，按成本：		
— 股本證券(附註)	79	79
為呈報目的所作的分析：		
非流動資產	79	79

附註：本集團持有Santarli Realty Pte Ltd. (「Santarli Realty」，乃於新加坡從事物業開發業務的公司) 10% (二零一五年：10%) 的普通股本。董事認為，本集團於Santarli Realty概無任何董事會席位，故無法對Santarli Realty實施重大影響力。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

23. 其他應收賬款及預付款／長期按金

其他應收賬款及預付款／長期按金的詳情如下：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
提供予一間被投資公司的免息貸款(附註)	1,866	3,812
其他應收賬款	499	38
預付款	92	255
購置物業、廠房及設備的按金	–	80
購置投資物業的按金	–	1,736
其他按金	9	37
	2,466	5,958
減：非流動部份	–	(1,816)
流動資產項下所列於一年內到期的金額	2,466	4,142

附註：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 Corporation Pte Ltd (「Santarli Corp」)訂立有條件買賣協議，按現金代價100,000新加坡元及本金額5,400,000新加坡元的免息股東貸款自Santarli Corp購買於Santarli Realty的100,000股股份(相當於Santarli Realty已發行股本的10%)。同日，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作出擔保。Santarli Realty為Santarli Corp的附屬公司，於新加坡從事物業開發業務。

年內，Santarli Realty已部份償還免息貸款2,700,000新加坡元(相當於約1,946,000美元)。本集團預計餘下免息貸款2,700,000新加坡元(相當於約1,866,000美元)將於報告期末十二個月內償還，故結餘分類為流動款項。

本集團的其他應收賬款主要以美元計值，美元亦為本集團各個實體的功能貨幣。

24. 應收一間合營公司款項

該款項為無抵押、免息且按需償還。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

25. 按公允值計入損益的金融資產

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
股本掛鈎票據	645	-

於二零一六年十二月三十一日，本集團持有本金總額為5,000,000港元(二零一五年：零)的股本掛鈎票據，按固定年利率10.08厘計息，並將於二零一七年三月到期(可提早贖回)。該等股本掛鈎票據按履約價格與香港一間上市證券掛鈎。該等股本掛鈎票據的公允值乃根據報告期末場外市場的報價釐定。

26. 受限制銀行存款／定期存款

誠如附註29詳述，本集團於二零一五年十二月三十一日撥出3,697,000美元，以便維持相關借貸協議規定的抵押償債能力比率，該筆款項被視為受限制用於償還借貸。

於二零一六年十二月三十一日，本集團持有為數500,000美元(二零一五年：零)的定期存款，原到期日超過三個月，並按適用市場存款年利率1.12厘計息，尚餘存款年期約為165天。

27. 現金及現金等值物

本集團的現金及現金等值物包括本集團持有的銀行結餘及手頭現金約4,544,000美元(二零一五年：3,955,000美元)，概無原到期日為三個月或不足三個月的短期定期銀行存款(二零一五年：6,452,000美元)。該等資產的賬面值與其公允值相若。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的定期存款按當時適用市場存款年利率0.21厘至0.52厘計息，尚餘存款年期約為81天。

不以本集團各實體的功能貨幣計值的本集團銀行結餘及現金如下：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
港元(「港元」)	3,253	6,964
新台幣(「新台幣」)	-	50
新加坡元(「新加坡元」)	942	29
人民幣(「人民幣」)	49	63

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

28. 已收按金、其他應付賬款及應計費用

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
應計船舶相關開支	935	455
應計員工相關開支	6	725
購買股本掛鈎票據的應付賬款	645	-
已收按金	65	-
其他	329	453
	1,980	1,633

本集團的其他應付賬款及應計費用主要以本集團各實體的功能貨幣計值。

29. 借貸

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
有抵押銀行貸款	19,799	24,490
應償還賬面值：		
按需要償還	6,441	-
一年內	1,146	2,691
一年以上但兩年以內	2,691	2,691
兩年以上但五年以內	6,735	13,176
五年以上	2,786	5,932
	19,799	24,490
減：流動負債所示一年內到期的金額	(7,587)	(2,691)
非流動負債所示的金額	12,212	21,799
實際年利率(%)	3.23 – 3.97	3.26 – 4.04

借貸的賬面值與其公允值相若。

本集團的借貸主要以美元計值，而美元亦是本集團各實體的功能貨幣。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團已償還銀行貸款總計4,691,000美元(二零一五年：11,690,000美元)。該等銀行貸款按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加若干基點計息。於二零一六年十二月三十一日，該等未償還銀行貸款須於3至6年內償還(二零一五年：須於3至9年內償還)。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

29. 借貸(續)

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，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.及Heroic Marine Corp.分別持有名為「瑞利輪」及「宏利輪」的船舶作擔保的第一優先按揭；及
- (iii) 有關「瑞利輪」及「宏利輪」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(包括於物業、廠房及設備)提供資金。本集團概無拖欠償還借貸記錄。

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，本集團未能維持與相關銀行訂立的兩份借貸協議所規定有關抵押償債能力比率的財務契約。抵押償債能力比率為船舶市值加任何額外抵押品市值的總和除以尚未償還貸款的結餘。根據借貸協議的相關條款規定，本集團須提供現金存款作為額外擔保或預付尚未償還貸款結餘**6,441,000**美元(二零一五年：**3,697,000**美元)的若干部份，以便維持抵押償債能力比率的規定水平。於二零一五年十二月三十一日，本集團已劃撥現金存款**3,697,000**美元，並將其限制用於應要求償還的借貸。

於二零一六年十二月三十一日，就與收購瑞利輪相關的按揭貸款**8,517,000**美元，本集團與一位潛在買家於二零一七年二月簽訂協議備忘錄(附註**44(b)**)，原因為本集團擬出售該船舶並使用出售所得款項提前償還該筆貸款。相關銀行知悉本集團有意出售船舶，並同意於出售船舶完成前不會修訂現有借貸還款計劃。於二零一六年十二月三十一日，就與收購宏利輪相關的按揭貸款**11,282,000**美元，本集團與相關銀行就未能維持抵押償債能力比率進行磋商，直至本報告日期，該銀行既無要求本集團提供額外擔保，亦無要求提前償還該筆借貸。鑑於上述者，維持抵押償債能力比率的不足額**6,441,000**美元已計入本集團流動負債內，並視作按需要償還借貸。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

30. 股本

	股份數目 千股	金額 千美元
法定：		
於二零一五年一月一日(每股面值0.018美元)	10,000,000	180,000
股份合併(附註i)	(9,000,000)	-
於二零一五年及二零一六年十二月三十一日 (每股面值0.18美元)	1,000,000	180,000
已發行及繳足：		
於二零一五年一月一日(每股面值0.018美元)	1,058,829	19,059
股份合併(附註i)	(952,946)	-
配售新股(附註ii)	21,176	3,812
於二零一五年及二零一六年十二月三十一日 (每股面值0.18美元)	127,059	22,871

所有已發行普通股的面值為每股0.18美元(二零一五年：每股0.18美元)，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：

- (i) 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(零碎股份不獲處理)，自二零一五年五月七日起生效。
- (ii) 於二零一五年十二月八日，本公司完成根據一般授權按發行價每股4港元向若干獨立第三方配售(「二零一五年配售事項」) 21,176,000股普通股，並確認股本增加3,812,000美元及股份溢價6,845,000美元(經扣除股份發行費用355,000美元)。該等股份在所有方面與當時已發行股份享有同等地位。

31. 分類為持作出售的資產

誠如附註19所述，本集團正積極磋商透過出售一間附屬公司的方式出售一個投資物業。分類為持作出售的資產及負債載述如下：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
分類為持作出售的資產		
投資物業	1,449	-
與分類為持作出售的資產相關的負債		
其他應付賬款	(182)	-

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

32. 遞延稅項

以下為本年度已確認的主要遞延稅項負債(資產)及其變動：

	加速稅項折舊 千美元	重估租賃土地 及樓宇 千美元	稅項虧損 千美元	總計 千美元
於二零一五年一月一日	1	310	-	311
於損益中扣除(計入損益)	1	-	(1)	-
於其他全面收益中扣除	-	65	-	65
於二零一五年十二月三十一日	2	375	(1)	376
計入其他全面收益	-	(24)	-	(24)
由物業、廠房及設備轉撥至投資物業時撥回	-	(351)	-	(351)
於二零一六年十二月三十一日	2	-	(1)	1

於報告期末，本集團的未動用稅項虧損為3,055,000美元(二零一五年：2,077,000美元)。已就有關虧損5,000美元(二零一五年：5,000美元)確認遞延稅項資產。由於未來溢利來源具有不可預測性，故並無就餘下虧損3,050,000美元(二零一五年：2,072,000美元)確認遞延稅項資產。虧損可無限期結轉。

33. 存貨

於報告期末，本集團擁有下列存貨：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
消耗用品	181	-

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

34. 收購附屬公司

於二零一六年三月三十一日，本集團與兩名獨立第三方訂立協議，據此，本公司的一間全資附屬公司Peak Prospect Global Limited (「Peak Prospect Global」)同意收購願景國際有限公司(「目標公司」，現稱保興前海自貿通有限公司)及其附屬公司(統稱「目標集團」)的70%股權，現金代價為6,800,000港元(相當於約877,000美元)。目標集團主要業務為提供物流、清關及附屬服務以及商品進出口。緊隨收購完成後，目標公司成為本公司的一間附屬公司。

董事認為，收購可橫向擴展本集團的運輸業務。

目標集團於收購日期的綜合淨資產如下：

	千美元
物業、廠房及設備	1,307
無形資產	1,107
其他應收賬款及預付款	304
銀行結餘及現金	105
其他應付賬款及應計費用	(1,277)
	<u>1,546</u>
已付現金代價	877
加：非控股權益	669
	<u>1,546</u>
收購附屬公司的現金流出淨額：	
已付現金代價	877
減：購入的銀行結餘及現金	(105)
	<u>772</u>

收購並無導致確認商譽，原因為董事認為已付代價與所收購可識別淨資產的公允值相若。

收購相關成本約81,000美元並未計入轉讓代價內，並已於簡明綜合損益及其他全面收益表內其他開支項下確認作本年度的開支。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

34. 收購附屬公司(續)

年度虧損包括目標集團產生的虧損818,000美元。年度收入包括目標集團貢獻的收入176,000美元。

倘收購於二零一六年一月一日即已完成，本集團的年度收入將為4,592,000美元及年度虧損將為16,169,000美元。備考資料僅供說明用途，並非本集團假設收購於二零一六年一月一日完成而實際得出的收入及經營業績指標，亦非未來業績的預測。

於釐定本集團「備考」收入及虧損時，倘收購目標集團於本年度開始即已發生，董事已根據業務合併初始入賬時的公允值而非收購前財務報表所確認的賬面值計算所收購廠房及設備的折舊及無形資產的攤銷。

35. 出售附屬公司

(a) 於二零一六年十月五日，本公司的一間間接全資附屬公司CM Overseas與一位獨立第三方訂立兩份買賣協議，以出售Diamond Plus Limited (「Diamond Plus」)及Triple Diamond Limited (「Triple Diamond」) (兩間公司緊接出售前均為CM Overseas全資附屬公司)的全部股權及股東貸款，現金代價分別為629,000美元及616,000美元。於出售時，Diamond Plus及Triple Diamond的主要資產為位於新加坡的兩間住宅物業，乃分類為投資物業。出售該等附屬公司產生的收益總額為18,000美元，出售已於二零一六年十月六日完成。

該等附屬公司於出售日期的合計淨資產如下：

	千美元
投資物業	1,402
其他應付賬款	(175)
	<u>1,227</u>
已收現金代價	1,245
售出的淨資產	(1,227)
	<u>18</u>
出售附屬公司產生的收益	<u>18</u>
出售附屬公司的現金流入淨額：	
已收現金代價	<u>1,245</u>

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

35. 出售附屬公司(續)

- (b) 於二零一六年十一月十日，Peak Prospect Global與一位獨立第三方訂立買賣協議，以出售目標公司的70%股權，代價為6,800,000港元(相當於約877,000美元)。出售目標集團產生的收益為432,000美元，出售事項已於二零一六年十一月十一日完成。

該附屬公司於出售日期的合計淨資產如下：

	千美元
物業、廠房及設備	1,024
無形資產	863
貿易應收賬款	14
其他應收賬款及預付款	174
銀行結餘及現金	91
其他應付賬款及應計費用	(1,507)
	<u>659</u>
已收現金代價	877
售出的淨資產	(659)
非控股權益	254
出售附屬公司時撥回匯兌儲備	(40)
	<u>432</u>
出售附屬公司產生的收益	<u>432</u>
出售附屬公司的現金流入淨額：	
已收現金代價	877
售出的銀行結餘及現金	(91)
	<u>786</u>

36. 經營租賃承擔

本集團作為出租人

於報告期末，本集團與租戶已就下列未來最低租賃付款訂立合約：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
一年內	<u>166</u>	<u>124</u>

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

36. 經營租賃承擔(續)

本集團作為承租人

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
確認為開支的經營租賃最低租賃付款	35	124

於二零一五年年底，本集團根據不可撤銷經營租賃於一年內到期的未來最低租賃付款為48,000美元。

於二零一五年，經營租賃付款指本集團就其辦公室物業應付的租金。租約的年期為一年，租金為一年。

於二零一六年，經營租賃付款指本集團就其辦公室物業應付的租金，租期為六個月。

37. 或然負債

於二零一五年十二月三十一日，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(相等於約9,341,000美元)。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，Santarli Realty已悉數償還銀行貸款，彌償契據隨即解除。

38. 資產抵押

於報告期末，本集團向銀行抵押下列資產，作為授予本集團的貸款融資的擔保：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
物業、廠房及設備	14,378	25,949

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

39. 退休福利計劃

本集團為所有位於香港的合資格僱員參與強制性公積金計劃。本集團及僱員根據政府法規，按僱員月薪的固定百分比向強制性公積金計劃供款。

就於中華民國及中國經營而言，本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。本集團就退休福利計劃的唯一義務為作出規定的供款。

年內，本集團向該等計劃作出的供款總額及於損益扣除的成本指本集團按該等計劃規則規定的比率應付該等計劃的供款。

40. 關連方交易

本公司與其附屬公司(為本公司關連方)之間的結餘及交易於合併時已撇銷，故於本附註不作披露。本集團與其他關連方的交易詳情於下文披露。

(A) 年內，本集團與並非本集團成員的關連方進行下述交易：

關連方	交易性質	附註	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
Hwalee Marine Co. Ltd.	已付佣金	(i)	-	7
Poly Investment & Finance Limited(「PIF」)	租金費用	(ii)	35	-

附註：

(i) Hwalee Marine Co. Ltd.由許志堅先生的配偶擁有及經營。許志堅先生曾任非執行董事，直至二零一五年十月十四日為止。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團向就Hwalee Marine Co. Ltd.提供的船舶租賃服務支付佣金開支7,000美元。

(ii) 該款項指支付予PIF(本公司主要股東孫粗洪先生為其控股股東)的租賃費用，及蘇家樂先生為本公司及PIF的董事。

上述交易被視作香港上市規則第14A章項下的持續關連交易及新加坡證券交易所上市手冊第9章項下的利害關係人交易。

(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14披露。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

41. 金融工具

(A) 金融工具類別

下表載列報告期末的金融工具：

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
金融資產		
可供出售投資	79	79
按公允值計入損益的金融資產	645	-
貸款及應收賬款(包括銀行結餘及現金)	8,368	18,660
金融負債		
攤銷成本	20,444	24,490

(B) 金融風險管理目標及政策

本集團的金融工具包括貿易應收賬款、其他應收賬款、按金、提供予一間被投資公司的免息貸款、應收一間合營公司款項、按公允值計入損益的金融資產、可供出售投資、受限制銀行存款、定期存款、銀行結餘及現金、其他應付賬款以及借貸。該等金融工具的詳情於各附註內披露。本集團金融工具的相關風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。有關如何減輕該等風險的政策載於下文。管理層管理及監管該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

(i) 外匯風險

本集團的經營主要以相關集團公司的功能貨幣美元進行，相當大部分以港元進行，若干部分則以新台幣、新加坡元及人民幣進行。就本集團的四個經營分部而言，(i)海運服務業務主要以美元進行；而(ii)投資控股業務主要以美元及港元進行；(iii)物業持有及投資業務主要以港元、新加坡元及人民幣進行；及(iv)商品貿易業務主要以港元、美元及人民幣進行。倘本集團的收入及開支並非以相同貨幣自然配對，以及倘收款與付款存在時差，則本集團將面臨其功能貨幣以外貨幣換算產生的外匯損益。因此，本集團的業績或會受到影響。以新台幣、新加坡元及人民幣計值的若干銀行結餘(於附註27披露)就本集團而言並不重大。

由於本集團承受的外幣風險並不重大，故並無呈列外幣敏感度分析。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

41. 金融工具(續)

(B) 金融風險管理目標及政策(續)

(ii) 利率風險

本集團主要就於報告期末以浮息入賬或與浮息掛鈎的受限制銀行存款、定期存款、若干銀行結餘及借貸(分別於附註26、27及29披露)面臨現金流量利率風險。本集團並無使用任何利率掉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，並將於預期存在重大利率風險時考慮必要行動。

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

董事認為受限制銀行存款、定期存款及銀行結餘利率的變動對本集團並無重大影響，故並無呈列該等結餘利率風險的敏感度分析。

下文的敏感度分析乃按於二零一五年及二零一六年十二月三十一日的浮息借貸有關的非衍生工具的利率風險釐定。分析乃假設於報告期末尚未清償的浮息借貸於整個報告年度均尚未清償而編製。採用100個基點的增減以表示管理層對利率合理可能變動的評估。倘利率上升/下降100個基點且所有其他可變因素維持不變，則本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的虧損將分別增加/減少198,000美元(二零一五年：245,000美元)。

(iii) 信貸風險

於各報告期末，本集團因對手方未能履行責任而將會導致本集團蒙受財務虧損的最高信貸風險，乃產生自綜合財務狀況表所載個別已確認金融資產的賬面值及有關本集團所提供金融擔保的或然負債金額(於附註37披露)。

由於本集團已制定政策，要求若干客戶於履行程租租約前預付全部租金收入及預付期租租約的租金收入，故於報告期末的貿易應收賬款結餘通常較低。董事通常僅授出信貸予具有良好信貸評級的客戶，同時密切監察逾期貿易債務。未付的貿易應收賬款由財務部持續監察並跟進。董事定期檢討各項應收賬款的可收回金額，以確保採取跟進措施收回逾期債務以及就不可收回金額作出充足的減值虧損(如有)。就此而言，董事認為本集團的信貸風險得到大幅減輕。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

41. 金融工具(續)

(B) 金融風險管理目標及政策(續)

(iii) 信貸風險(續)

本集團的信貸風險主要來自提供予Santarli Realty的免息貸款(於附註23披露)。董事認為，提供予Santarli Realty的免息貸款的信貸風險偏低，乃因Santarli Realty的控股公司Santarli Holdings Pte Ltd.已向本集團提供公司擔保，以及Santarli Holdings Pte Ltd.於新加坡及馬來西亞從事物業發展、建築及土木工程業務，而Santarli Realty於新加坡從事物業發展業務，兩者均於業內享有盛譽。本集團已於二零一六年收取部分貸款還款。

董事認為，流動資金的信貸風險偏低，乃因對手方為獲國際評級機構授予高度信貸評級的銀行。

董事亦認為，若干證券投資(包括香港上市股本證券及股本掛鈎票據)的信貸風險偏低，乃因對手方為信譽良好的公司。

(iv) 流動資金風險

為管理流動資金風險，本集團監察及維持管理層認為足夠的現金及現金等值物水平，用於撥付本集團的營運，以及減低現金流量波動的影響。管理層監控借貸的動用情況，確保遵守借貸契諾。

下表詳列本集團的非衍生金融負債的餘下合約到期情況。該表乃根據本集團可按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。倘利息流量按浮動利率計算，則未貼現金額按報告期末的利率計算。

	加權 平均利率 %	按要求 或6個月 或以內 千美元	6-12個月 千美元	1-2年 千美元	2-5年 千美元	5年以上 千美元	未貼現現金 流量總額 千美元	賬面值 千美元
於二零一六年十二月三十一日								
其他應付賬款	-	645	-	-	-	-	645	645
借貸	3.23 - 3.97	6,572	1,682	3,243	7,302	2,812	21,611	19,799
		<u>7,217</u>	<u>1,682</u>	<u>3,243</u>	<u>7,302</u>	<u>2,812</u>	<u>22,256</u>	<u>20,444</u>
於二零一五年十二月三十一日								
借貸	3.26 - 4.04	1,758	1,735	3,400	14,369	6,170	27,432	24,490
財務擔保合約	N/A	9,341	-	-	-	-	9,341	-

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

41. 金融工具(續)

(B) 金融風險管理目標及政策(續)

(iv) 流動資金風險(續)

倘浮息與該等於報告期末釐定的估算利率出現差異，則計入上述非衍生金融負債的浮息工具的金額將會變動。

計入上述財務擔保合約的金額乃擔保的對手方作出申索，本集團根據安排可取得用作償還全數擔保金額的最高金額。誠如附註37所披露，向銀行提供的財務擔保已於截至二零一六年十二月三十一日止年度解除。

(v) 公允值

金融資產及金融負債的公允值釐定如下：

- 按公允值計入損益的金融資產公允值乃參考場外市場的報價釐定；及
- 其他金融資產及金融負債的公允值，基於貼現現金流量分析並根據公認定價模式釐定。

董事認為於報告期末按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允值相若。

本集團金融資產的公允值乃按經常基準以公允值計量

於各報告期末，本集團若干金融資產乃按公允值計量。下表列示如何釐定該等金融資產公允值(尤其是所使用的估值方法及輸入數據)的資料，以及公允值計量所屬公允值級別(第一至第三級)(根據公允值計量輸入資料的可觀察程度分類)。下表分析按公允值初步確認後計量的金融工具，該等金融工具按可觀察公允值程度分為一至三級。

金融資產	於下列日期的公允值		公允值級別	估值方法及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據與公允值的關係
	二零一六年十二月三十一日 千美元	二零一五年十二月三十一日 千美元				
按公允值計入損益的金融資產	645	-	第二級	場外市場的報價	不適用	不適用

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

42. 本公司的財務狀況表及儲備變動

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
非流動資產		
於附屬公司的權益	-	-
應收附屬公司款項	39,592	18,057
非流動資產總額	39,592	18,057
流動資產		
其他應收賬款及預付款	37	35
現金及現金等值物	903	10,708
流動資產總額	940	10,743
資產總額	40,532	28,800
流動負債		
應付附屬公司款項	29,592	-
其他應付賬款及應計費用	204	677
流動負債總額	29,796	677
資本及儲備		
股本	22,871	22,871
(虧絀)儲備(附註)	(12,135)	5,252
權益總額	10,736	28,123
負債及權益總額	40,532	28,800
流動(負債)資產淨額	(28,856)	10,066
資產總額減流動負債	10,736	28,123

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

42. 本公司的財務狀況表及儲備變動(續)

附註：

	股份溢價 千美元	累計虧損 千美元	總計 千美元
於二零一五年一月一日	28,027	(8,775)	19,252
配售新股	6,845	-	6,845
年度全面開支總額	-	(20,845)	(20,845)
於二零一五年十二月三十一日	34,872	(29,620)	5,252
年度全面開支總額	-	(17,387)	(17,387)
於二零一六年十二月三十一日	34,872	(47,007)	(12,135)

43. 於附屬公司的權益／應收附屬公司款項

	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
非上市權益股份，按成本	24,489	22,918
減：減值	(24,489)	(22,918)
	-	-

於附屬公司的權益在本公司的財務狀況表上均以成本值扣除任何已識別的減值虧損入賬。當本公司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，目前可行使的潛在投票權亦會計及在內。本公司將附屬公司的業績按已收及應收股息入賬。

應收附屬公司款項為無抵押、免息及預期不會於一年內償還。本年度確認應收附屬公司款項的估算利息收入為1,571,000美元(二零一五年：1,773,000美元)。概無作出或收取任何擔保。

年內，董事審閱於附屬公司的權益及應收附屬公司款項的賬面值。該等投資及到期款項的可收回金額乃參考董事於報告期末對該等投資的貼現未來現金流量的估計而釐定。因此，本公司於本年度損益內分別就於附屬公司的投資及應收附屬公司款項確認減值虧損1,571,000美元(二零一五年：8,705,000美元)及15,086,000美元(二零一五年：13,419,000美元)。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

43. 於附屬公司的權益／應收附屬公司款項(續)

本集團主要附屬公司於本報告期末的詳情載述如下：

附屬公司名稱	註冊成立／成立地點	所持股份／ 註冊股本類別	本公司所持已發行股份／ 註冊股本面值比例		主要業務
			二零一六年 %	二零一五年 %	
勇利管理有限公司	香港	普通股	100	不適用	商品貿易、證券投資及提供管理服務
勇利航業(香港)有限公司	香港	普通股	100	100	投資控股及向集團公司提供行政服務
Courage Marine Holdings (BVI) Limited	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)	普通股	100	100	投資控股
勇利航業物業投資有限公司	香港	普通股	100	100	物業持有及投資
Heroic Marine Corp.	巴拿馬共和國	普通股	100	100	提供海運服務
Jade Management and Consultant (Shanghai) Co. Ltd.	中國	註冊股	100	100	提供管理及諮詢服務
Midas Shipping Navigation Corp.	巴拿馬共和國	普通股	100	100	向集團公司提供營運服務
Peak Prospect Global	英屬處女群島	普通股	100	100	投資控股
Target Win Limited	英屬處女群島	普通股	100	100	物業持有
Zorina Navigation Corp.	巴拿馬共和國	普通股	100	100	提供海運服務
上海吉進企業管理諮詢有限公司	中國	註冊股	100	100	提供管理及諮詢服務

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

43. 於附屬公司的權益／應收附屬公司款項(續)

董事會認為列出本公司全部附屬公司的資料會過於冗長，因此，上列僅包括對本集團業績或資產有主要影響的附屬公司詳情。

44. 報告期後事項

- (a) 於二零一七年一月十八日，本公司完成根據一般授權按發行價每股3.82港元向若干獨立方配售25,400,000股普通股(「二零一七年配售事項」)。二零一七年配售事項的所得款項淨額約為12,194,000美元。本公司擬將二零一七年配售事項的所得款項淨額用作本集團的一般營運資金及／或可能出現的業務／投資機會。
- (b) 於二零一七年二月八日，本公司與一位獨立第三方訂立協議備忘錄(「協議備忘錄」)，以現金代價7,350,000美元出售船舶。根據香港上市規則第14章，交易構成本集團的一項主要交易，且協議備忘錄須待本公司股東於本報告日期後將予舉行的股東特別大會上批准後方可作實。

五年財務概要

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
業績					
收入	4,546	6,663	16,535	24,963	18,758
除稅前虧損	(17,766)	(36,841)	(9,714)	(1,772)	(10,671)
所得稅開支	-	(2)	(10)	(3)	(6)
年度虧損	(17,766)	(36,843)	(9,724)	(1,775)	(10,677)
應佔年度虧損：					
本公司擁有人	(17,381)	(36,843)	(9,724)	(1,775)	(10,677)
非控股權益	(385)	-	-	-	-
	(17,766)	(36,843)	(9,724)	(1,775)	(10,677)
本公司擁有人應佔年度 全面開支總額	(17,575)	(36,452)	(9,063)	(1,819)	(10,362)
於十二月三十一日					
	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
資產及負債					
資產總額	37,265	59,026	97,006	105,766	104,631
負債總額	(21,962)	(26,499)	(38,684)	(38,381)	(36,958)
本公司擁有人應佔權益	15,303	32,527	58,322	67,385	67,673