



**Courage Investment Group Limited**  
**勇利投資集團有限公司**

(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: CIN)

2017 年報

# 目錄

公司資料	3
主席報告	4
管理層討論及分析	5
董事及高級管理人員履歷	15
董事會報告	18
企業管治報告	24
環境、社會及管治報告	32
獨立核數師報告	36
綜合損益及其他全面收益表	42
綜合財務狀況表	44
綜合權益變動表	46
綜合現金流量表	48
綜合財務報表附註	50
五年財務概要	104



## 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	勇利投資集團有限公司
「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
「標準守則」	指	香港上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「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

本年報之中文版本為英文版本之譯本及只供參考，倘若英文版本與中文版本有任何歧義或不一致，皆以英文版本為準。

## 公司資料

### 董事會

#### 非執行董事

蘇家樂先生(主席)

#### 執行董事

張良先生(行政總裁)

王煜女士

萬佳女士

#### 獨立非執行董事

周奇金先生

杜恩鳴先生

鮑少明先生

#### 審核委員會

杜恩鳴先生(主席)

周奇金先生

鮑少明先生

#### 薪酬委員會

鮑少明先生(主席)

周奇金先生

杜恩鳴先生

#### 提名委員會

周奇金先生(主席)

杜恩鳴先生

鮑少明先生

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：CIN)

#### 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

Credit Suisse AG

#### 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.courageinv.com](http://www.courageinv.com)

上述資料更新至二零一八年四月十九日，即本年報付印前的最後實際可行日期。

# 主席報告

本人謹代表董事會欣然向本公司各位股東呈列本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度(「二零一七年財政年度」)的業績。

## 業績

於二零一七年財政年度，本集團的主要業務仍為海運服務、物業持有及投資、投資控股以及商品貿易。

於二零一七年財政年度，本集團取得良好進展，相對去年之虧損17,381,000美元，本集團之業績實現扭虧為盈，錄得本公司擁有人應佔溢利9,885,000美元，並錄得每股基本盈利2.18美分(二零一六年：每股虧損4.56美分(經重列))。本集團的收入亦增長118%，本年度報9,897,000美元(二零一六年：4,546,000美元)，主要由於商品貿易業務產生的收入增加4,921,000美元以及物業持有及投資業務產生的收入增加1,895,000美元所致。

本集團業績實現扭虧為盈主要由於：(i)於二零一七年財政年度確認撥回本集團船舶減值虧損5,352,000美元，去年則確認減值虧損10,763,000美元；(ii)本集團投資物業公允值增加1,768,000美元；及(iii)本集團物業持有及投資、投資控股以及海運服務業務錄得溢利所致。

為留持財務資源以供日後業務發展之用，董事會已議決不就二零一七年財政年度宣派末期股息(二零一六年：無)。

## 展望

二零一七年財政年度為本集團成功的一年，展望未來，管理層將繼續全力管理本集團的業務，並尋找回報豐厚的投資／營商機遇，以為股東創造價值。本集團尤其會關注與中國政府大力支持的「一帶一路」及「粵港澳大灣區」倡議相關連的投資／營商機遇，該等倡議有利於香港經濟的長期發展前景。

## 鳴謝

於二零一七年財政年度，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，本人亦對各位董事(包括離任的所有董事)為本集團所作出的貢獻，以及全體員工所付出的辛勤及努力，深表謝意。

## 蘇家樂

主席

香港，二零一八年三月二十七日

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

於截至二零一七年十二月三十一日止年度(「二零一七年財政年度」)，本集團的主要業務仍為海運服務、物業持有及投資、投資控股以及商品貿易。

相對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」)之虧損17,766,000美元，董事會欣然呈報本集團於二零一七年財政年度之業績實現扭虧為盈，錄得溢利9,885,000美元，收入亦大幅增長118%，報9,897,000美元(二零一六年：4,546,000美元)，主要由於商品貿易業務產生的收入增加4,921,000美元以及物業持有及投資業務產生的收入增加1,895,000美元所致。

### 海運服務

於二零一七年財政年度，本集團的海運業務產生收入1,756,000美元，較去年下跌51%(二零一六年：3,613,000美元)，並錄得經營溢利173,000美元，相對二零一六年財政年度錄得的經營虧損3,270,000美元。部門收入下跌連同其業績扭虧為盈主要由於自二零一七年二月起部門將所持有的兩艘船舶(即瑞利輪及宏利輪)主要按期租賃模式經營而非先前的按程租賃模式經營，從而令該業務的經營模式發生變動所致。船舶經營模式的此種變動令該等船舶更長期及可持續被租用，從而大幅提高其使用率，而同時本集團可更為有效地控制該等船舶的經營成本。在期租賃模式下，船舶租賃產生的收入低於程租租賃，原因為承租人將負責船舶的大部份運營成本。於二零一七年財政年度，本集團船舶的使用率超過96%，二零一六年財政年度則為67%。然而，由於與運費費率緊密相關的波羅的海乾散貨運價指數於二零一七財政年度起伏不定，船舶租賃的市場前景依然競爭激烈，充滿挑戰。年內，波羅的海乾散貨運價指數於二零一七年二月達低位(低於700點)，而於二零一七年十二月達高位(高於1,700點)，並於年內大部份時間在800點至1,400點水平之間徘徊。鑑於市場情況起伏不定，管理層將繼續探究各種措施，以增加該部門的收入，並節省其成本，從而進一步改善其於二零一八年的業績。於二零一七年財政年度，由於波羅的海乾散貨運價指數於二零一七年十二月回彈及二手船舶價格整體上漲，本集團遂就其持有的兩艘船舶撥回減值虧損5,352,000美元。

### 物業持有及投資

於二零一七年財政年度，物業持有及投資業務繼續產生盈利業績3,615,000美元(二零一六年：436,000美元)，並貢獻收入1,961,000美元(二零一六年：66,000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，並於年內產生租金收入237,000美元(二零一六年：66,000美元)。該投資物業於年終的價值為9,058,000美元(二零一六年：7,290,000美元)，並於二零一七年財政年度確認重估收益1,768,000美元(二零一六年：513,000美元)。本集團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，並於二零一七年財政年度，收取自該項目的溢利分派合共1,724,000美元(二零一六年：無)。本集團亦以代價1,500,000美元出售一間於新加坡持有一個住宅物業的附屬公司，並因出售該附屬公司錄得收益51,000美元。

## 管理層討論及分析

### 投資控股

於二零一七年財政年度，本集團的投資控股業務貢獻收入546,000美元(二零一六年：154,000美元)，並錄得溢利3,380,000美元(二零一六年：126,000美元)。年內，本集團繼續投資上市股本證券及股本掛鈎票據，並開始投資公司債券，以多元化本集團投資組合及擴大其收入基礎。本集團購買的公司債券乃於香港聯交所上市的物業及飛機租賃公司所發行，該等債券於購買時的到期孳息率介乎每年約4.68%至8.75%不等。於二零一七年財政年度，該業務產生的收入包括來自股本掛鈎票據及公司債券的利息收入及股本證券的股息。該業務產生的經營主要為年終所持有的上市股本證券的未變現收益2,489,000美元(二零一六年：無)及出售上市股本證券的已變現收益335,000美元(二零一六年：虧損29,000美元)。於二零一七年十二月三十一日，本集團分類為「按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的金融資產」的投資8,067,000美元為所持有的上市股本證券組合，而本集團分類為「可供出售(「可供出售」)投資」的上市投資共9,660,000美元(包括流動及非流動部份)為所持有的公司債券組合。

本集團分類為按公允值計入損益的金融資產的主要投資概要連同其他資料載述如下：

被投資公司	被投資公司 的主要業務	估本集團按 公允值計入 損益的金融 資產組合市 值/公允值 的概約比重 %	股權百分比 %	*年內的 購入成本/ 於二零一七 年一月一日 的賬面值 千美元	二零一七年 財政年度已 確認的未變 現收益(虧 損) 千美元	*被投資公司的財務 表現	*被投資公司的 未來前景
				於二零一七 年十二月三 十一日的市 值 千美元	二零一七年 C = B - A		
				A	B		

### 香港上市股本證券

俊文寶石國際有限公司 (股份代號：8351)	珠寶及藥品業務	55%	2.09%	2,184	4,473	2,289	截至二零一七年九月三十日止九個月，與二零一六年同期相比，收入增長108%至317,036,000港元，被投資公司擁有人應佔期內虧損增長4倍至150,292,000港元。	對於其珠寶業務，被投資公司將物色機會以擴展顧客之地域分佈至香港及新加坡以外之市場，並提升其於東南亞國家之知名度。對於其藥品業務，被投資公司將檢討其銷售網絡及客戶重心，並引入更多本地製產品，以適應本地市場之需求。
---------------------------	---------	-----	-------	-------	-------	-------	--	---

## 管理層討論及分析

被投資公司	被投資公司的 主要業務	佔本集團按 公允值計入 損益的金融 資產組合市 值／公允值 的概約比重 %	股權百分比 %	*年內的 購入成本／ 於二零一七 年一月一日 的賬面值 千美元	於二零一七 年十二月三 十一日的市 值 千美元	二零一七年 財政年度已 確認的未變 現收益(虧 損) 千美元	*被投資公司的財務 表現	*被投資公司的 未來前景
				A	B	C = B - A		
結好控股有限公司 (股份代號：64)	(i)放債；(ii)物業發展及持有，以及投資金融工具；(iii)房地產經紀；及(iv)提供金融服務，包括證券買賣及經紀服務、期貨及期權經紀服務、證券保證金融資及企業融資服務	29%	0.62%	2,013	2,323	310	截至二零一七年九月三十日止六個月，與二零一六年同期相比，收入增長5.8%至257,963,000港元，被投資公司擁有人應佔期內溢利增長96%至138,003,000港元	被投資公司將進一步壯大銷售及市場推廣團隊以及企業融資團隊，並進一步提升資訊科技基礎設施。此外，被投資公司將繼續物色擁有良好潛力的優質及高檔投資物業及證券投資，從而增強其投資組合，並於未來繼續提供穩定的租金收入來源及投資收益。



## 管理層討論及分析

被投資公司	被投資公司 的主要業務	佔本集團按 公允值計入 損益的金融 資產組合市 值/公允值 的概約比重 %	股權百分比 %	*年內的 購入成本/ 於二零一七 年一月一日 的賬面值 千美元	於二零一七 年十二月三 十一日的市 值 千美元	二零一七年 財政年度已 確認的未變 現收益(虧 損) 千美元	*被投資公司的財務 表現	*被投資公司的 未來前景
				A	B	C = B - A		
中國石油天然氣股份 有限公司(股份代號：857)	石油勘探及生產 業務	8%	可忽略的	645	603	(42)	截至二零一七年六 月三十日止六個 月，與二零一六年 同期相比，收益 增長32%至人民幣 975,909百萬元， 被投資公司擁有人 應佔期內溢利增長 逾22倍至人民幣 12,676百萬元。	被投資公司將加強形勢 研判，抓住中國供給側 結構性改革以及「一帶一 路」等重大戰略實施的有 利契機，發揮一體化優 勢，整體統籌其於中國 及以外的資源和市場。
其他	-	8%	-	736	668	(68)	-	-
		100%		5,578	8,067	2,489		

\* 該金額指二零一七年財政年度購入證券的成本及/或就本財政年度額外購入及/或售出證券(如有)經計及結轉自上個財政年度的證券賬面值。

# 節錄自被投資公司的已刊發財務資料。

## 管理層討論及分析

本集團分類為可供出售投資的主要投資概要連同其他資料載述如下：

發行人	發行人的主要業務	估本集團可供出售投資組合 市值/公允值 的概約比重 %	於購入時的 到期孳息率 %	年內的 購入成本 千美元	於二零一七年 十二月三十一日 的市值 千美元	二零一七年財政 年度已確認 的未變現收益 (虧損) 千美元
				A	B	C = B - A
中國恒大集團	物業相關業務	36%	8.22 - 8.75	3,401	3,548	147
盈科大衍地產發展有限公司	物業相關業務	21%	4.68	2,006	2,036	30
龍光地產控股有限公司	物業相關業務	19%	5.48	1,978	1,899	(79)
中國飛機租賃集團控股有限公司	飛機租賃	11%	5.09	983	976	(7)
其他	不適用	13%	5.09 - 5.50	1,229	1,201	(28)
		100%		9,597	9,660	63

### 商品貿易

於二零一七年財政年度，本集團繼續開展其商品貿易業務，該業務專注於有關嬰幼兒用品及個人護理產品之消費品貿易。於二零一七年下半年，本集團亦將其業務範疇拓展至電子組件，以擴展其收入基礎。年內，該業務產生收入**5,634,000**美元(二零一六年：**713,000**美元)，並錄得小額經營虧損**27,000**美元(二零一六年：**771,000**美元)。收入飆升的主要因為所交易的消費品種類有所擴大以及電子組件貿易產生的額外銷售所致，而錄得經營虧損則主要因為促銷開支所致。

## 管理層討論及分析

### 分佔一間合營公司的業績

於二零一七年財政年度，本集團分佔一間合營公司的虧損547,000美元(二零一六年：543,000美元)，主要因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所致。於二零一七年十二月三十一日，投資於該合營公司的賬面值為4,485,000美元(二零一六年：4,733,000美元)。

### 整體業績

本集團業績實現扭虧為盈，錄得本公司擁有人應佔溢利9,885,000美元(二零一六年：虧損17,381,000美元)及本公司擁有人應佔全面收益10,247,000美元(二零一六年：虧損17,575,000美元)。本集團業績實現扭虧為盈主要由於(i)於二零一七年財政年度本集團確認撥回船舶減值虧損5,352,000美元，去年則確認減值虧損10,763,000美元；(ii)本集團投資物業公允值增加1,768,000美元；及(iii)本集團物業持有及投資、投資控股以及海運服務業務錄得溢利所致。

### 財務回顧

#### 流動資金、財務資源及資本架構

於二零一七年財政年度，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。於二零一七年十二月三十一日，本集團擁有流動資產14,130,000美元(二零一六年：10,735,000美元)及速動資產(包括銀行結餘及現金、定期存款及上市股本證券投資)合共11,311,000美元(二零一六年：5,689,000美元)。於年終，本集團的流動比率(以流動資產除以流動負債5,964,000美元(二零一六年：9,749,000美元)計算)處於非常強勁之比率，約為2.37(二零一六年：1.10)。於二零一七年十二月三十一日，本公司擁有人應佔權益為37,757,000美元(二零一六年：15,303,000美元)，較去年年底增加22,454,000美元或147%，主要因本公司於二零一七年一月完成配售25,400,000股新股份並籌集所得款項淨額12,207,000美元以及本集團於二零一七年財政年度錄得溢利所致。

於年終，本集團的借貸指為撥付收購船舶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：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
有抵押銀行貸款	<b>17,108</b>	19,799
應償還賬面值：		
按要求償還	<b>1,425</b>	6,441
一年內	<b>2,691</b>	1,146
一年以上但兩年以內	<b>7,914</b>	2,691
兩年以上但五年以內	<b>5,078</b>	6,735
五年以上	-	2,786
	<b>17,108</b>	19,799

## 管理層討論及分析

本集團年內的財務成本**774,000**美元主要為上述銀行借貸的利息，財務成本較去年減少**5%**（二零一六年：**817,000**美元），原因為於二零一七年財政年度的銀行借貸減少。

於年終，本集團的借貸比率（以銀行借貸總額**17,108,000**美元（二零一六年：**19,799,000**美元）除以權益總額**37,757,000**美元（二零一六年：**15,303,000**美元）計算）約為**45%**（二零一六年：**129%**）。本集團的借貸比率大幅改善，主要因本公司於二零一七年一月完成股份配售以及本集團於二零一七年財政年度錄得盈利業績所致。

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足財務資源以應付其持續經營所需。

### 股份配售的所得款項用途

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投資者配售**25,400,000**股新股（於下文所述之股份拆細完成前）。經扣除包括配售佣金在內之相關費用後，配售所得款項為**12,207,000**美元，已用作本集團的一般營運資金及可能出現的具吸引力的業務／投資機會等擬定用途。大部分所得款項已用於經營及發展本集團的投資控股及商品貿易業務。

### 股份拆細

於二零一七年六月六日，董事會擬進行股份拆細，方式為將本公司股本中每一股每股面值**0.18**美元的本公司現有股份拆細為三股每股面值**0.06**美元的本公司拆細股份（「股份拆細」）。股份拆細已於二零一七年六月二十八日獲本公司股東批准並已於二零一七年七月六日生效。

### 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及港元計值。於二零一七年財政年度，本集團概無遭受重大匯率波動風險，故此，本集團並無訂立任何金融安排以作對沖用途。倘匯率大幅波動，本集團將採用適當措施。

### 資產抵押

於二零一七年十二月三十一日，本集團將所持有賬面總值為**19,500,000**美元（二零一六年：**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

於二零一七年十二月三十一日，本集團概無重大或然負債（二零一六年：無）。

### 資本承擔

於二零一七年十二月三十一日，本集團概無重大資本承擔（二零一六年：無）。

## 管理層討論及分析

### 僱員及薪酬政策

於二零一七年十二月三十一日，本集團有**14**名(二零一六年：**13**)僱員，包括本公司董事。於二零一七年財政年度，本集團委聘一家船員代理為本集團一艘船舶提供船員服務。於二零一七年財政年度，員工成本(包括董事酬金)為**620,000**美元(二零一六年：**864,000**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

於二零一七年財政年度，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。

#### 1. 經濟風險

於二零一七年財政年度，儘管有跡象顯示大中華地區的商品需求有所回暖，波羅的海乾散貨運價指數仍大幅波動。與運費費率緊密相關的波羅的海乾散貨運價指數於二零一七年二月達致最低位(即低於**700**點)，於二零一七年十二月達致最高位(即高於**1,700**點)，並於二零一七年財政年度大部分時間於**800**點至**1,400**點水平之間徘徊，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。波羅的海乾散貨運價指數的變動並非本集團所能控制，並可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房地產市場的表現。倘香港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。香港房地產市場可受眾多因素影響，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，包括美國、中國大陸及香港的經濟、金融及投資市場，均非本集團所能控制，惟其可對本集團投資控股業務的財務表現具有重大影響。

## 管理層討論及分析

### 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，儘管有跡象顯示大中華地區的商品需求有所回暖，近年來的貨運量仍大幅減少。因此，本集團承受多重影響，尤其是同業的競爭加劇。

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增加挑戰。

### 3. 金融風險

本集團於其日常業務過程中因外幣、利率、證券價格、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42。

### 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。鑑於現行充滿挑戰的市況，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。

## 管理層討論及分析

### 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業務目標之重要性。於二零一七年財政年度，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其表現，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

於二零一八年四月十九日(即本年報付印前之最後實際可行日期)之董事及高級管理人員履歷詳情載述如下：

### 非執行董事

蘇家樂先生(「蘇先生」)，主席

52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，直至二零一七年十月退任董事會主席並調任為非執行董事。彼於二零一八年二月重新獲委任為董事會主席。蘇先生為提名委員會成員，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、英國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(「中策」)(股份代號：235)之執行董事兼行政總裁；長盈集團(控股)有限公司(「長盈」)(股份代號：689)、保德國際發展企業有限公司(「保德國際」)(股份代號：372)及保華集團有限公司(「保華」)(股份代號：498)之執行董事；以及伯明翰體育控股有限公司(「伯明翰體育」)(股份代號：2309)之非執行董事。上述所有公司均於香港聯交所主板上市。

### 執行董事

張良先生(「張先生」)，行政總裁

46歲，於二零一六年五月加入本集團出任項目經理，並於二零一七年十月獲委任為執行董事兼行政總裁。張先生亦為本公司數間附屬公司之董事。張先生持有包頭鋼鐵學院(現稱內蒙古科技大學)機械設計及製造專業之工學學士學位及南澳大學工商管理碩士學位。彼於海運船舶租賃及鋼鐵與大宗商品貿易方面擁有豐富經驗。

王煜女士(「王女士」)

42歲，於二零一七年十月加入本集團擔任執行董事。王女士持有中國科學技術大學文學學士學位、英國伯明翰大學工商管理碩士學位、香港理工大學公司管治碩士學位及專業會計碩士學位。王女士為香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會之會員。彼於物流行業、企業行政及公司秘書實務方面擁有經驗。

萬佳女士(「萬女士」)

36歲，於二零一八年一月加入本集團擔任執行董事。萬女士持有於中國中國人民解放軍瀋陽炮兵學院計算機科學與技術專業之工學學士學位。彼於商貿及互聯網相關業務擁有豐富經驗。



## 董事及高級管理人員履歷

### 獨立非執行董事

周奇金先生(「周先生」)

57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」)

46歲，於二零一五年十月加入本集團擔任獨立非執行董事，且為審核委員會主席以及薪酬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。杜先生為香港執業會計師，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之董事。

杜先生現為伯明翰體育、長盈、天利控股集團有限公司(「天利控股」)(股份代號：117)、偉俊集團控股有限公司(股份代號：1013)、偉俊礦業集團有限公司(股份代號：660)及順興集團(控股)有限公司(股份代號：1637)之獨立非執行董事。上述所有公司均於香港聯交所主板上市。杜先生現亦為眾彩羽翔股份有限公司(「眾彩」)(股份代號：8156)及亞洲雜貨有限公司(股份代號：8413)之獨立非執行董事。上述兩間公司均於香港聯交所創業板上市。

鮑少明先生(「鮑先生」)

68歲，於二零一八年四月加入本集團擔任獨立非執行董事，現為薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會成員。鮑先生持有香港大學社會科學學士學位。鮑先生曾於多間國際銀行擔任高級職務，並於銀行及金融業擁有豐富經驗。

### 高級管理人員

源自立先生(「源先生」)，*財務主管*

44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。

源先生現為前海健康控股有限公司(股份代號：911)及福晟國際控股集團有限公司(股份代號：627)之獨立非執行董事。上述兩間公司均於香港聯交所主板上市。

## 董事及高級管理人員履歷

韓國平先生(「韓先生」)，財務總監及聯席公司秘書

69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二零一七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。

### 更改公司名稱

根據本公司股東於二零一七年六月二十八日舉行之股東週年大會上通過之特別決議案以及隨後經百慕達公司註冊處處長及香港公司註冊處處長批准，本公司之英文名稱由「**Courage Marine Group Limited**」更改為「**Courage Investment Group Limited**」，並採納中文名稱「勇利投資集團有限公司」為本公司之第二名稱，以取代其先前所用之中文第二名稱「勇利航業集團有限公司」。

### 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45。

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14頁的「主席報告」及「管理層討論及分析」章節內。此討論構成本報告的一部份。

### 業績

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的業績詳情載於第42至43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二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息(二零一六年：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104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17。

### 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18。

### 股本

年內，本公司股本的變動詳情載於綜合財務報表附註32。

## 董事會報告

### 本公司可供分派的儲備

於二零一七年十二月三十一日，本公司累計虧損達49,540,000美元(二零一六年：47,007,000美元)，概無可供分派予股東的儲備。

### 主要供應商及客戶

年內，本集團五大客戶佔年內總銷售額約78.9%，而最大客戶則佔約33.2%。本集團五大供應商佔年內總採購額約83.6%，而最大供應商則佔約44.1%。

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

於年內及直至二零一八年四月十九日(即本年報付印前的最後實際可行日期)，本公司的董事如下：

#### 非執行董事：

蘇家樂先生(於二零一七年十月十九日調任)

#### 執行董事：

張良先生(於二零一七年十月十九日獲委任)

王煜女士(於二零一七年十月十九日獲委任)

萬佳女士(於二零一八年一月十二日獲委任)

黎明偉先生(於二零一七年三月三十一日辭任，於二零一七年十月十九日重新獲委任並於二零一八年二月二十八日辭任)

陳玉儀女士(於二零一七年十月十九日辭任)

#### 獨立非執行董事：

嚴志美先生(於二零一八年一月十五日辭任)

周奇金先生

杜恩鳴先生

鮑少明先生(於二零一八年四月十三日獲委任)

根據細則第85(6)條，董事會委任之任何董事須於本公司下屆股東週年大會上退任，惟彼等符合資格於會上膺選連任。故此，張良先生、王煜女士、萬佳女士及鮑少明先生將於本公司應屆股東週年大會(「二零一八年股東週年大會」)上退任，惟彼等符合資格並願意膺選連任。

根據細則第86條，各董事須至少每三年退任一次。周奇金先生將於二零一八年股東週年大會上輪值告退，惟彼符合資格並願意膺選連任。

### 董事的服務合約

擬於二零一八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13。

### 更新董事資料

以下為根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之經更新本公司董事資料：

1. 蘇家樂先生於二零一八年一月十七日退任長盈之行政總裁及辭任天利控股之非執行董事，並於二零一八年一月十八日獲委任為中策之行政總裁；
2. 杜恩鳴先生於二零一七年十一月二十三日退任眾彩之獨立非執行董事，並於二零一七年十二月十一日重新獲委任為眾彩之獨立非執行董事。

### 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

於二零一七年十二月三十一日，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

本公司已於二零一七年六月二十八日舉行的本公司股東週年大會上採納本公司購股權計劃(「購股權計劃」)。除非另行註銷或修訂，購股權計劃將於採納日期起計十年期間內持續有效。

採納購股權計劃旨在向參與人士提供獲得本公司所有權權益的機會，並鼓勵參與人士為本公司及股東之整體利益努力提升本公司及其股份的價值。購股權計劃之參與人士包括(a)董事(包括執行董

## 董事會報告

事、非執行董事及獨立非執行董事)；(b)本集團僱員；及(c)董事會全權認為對本集團或其任何成員公司作出貢獻或可能作出貢獻之本集團任何成員公司或本集團或其任何成員公司擁有股權之任何公司或其他實體之任何顧問、諮詢人、業務夥伴、代理、客戶、供應商、服務供應商、承辦商。授出購股權之要約可自授出日期起計三十日期間內接納，惟有關授出於購股權計劃採納日期起計十年期限屆滿後或購股權計劃被終止後不獲接納。每名購股權承授人就接納授出購股權之要約應付本公司之金額為1.00港元。

行使購股權計劃項下購股權時就股份需支付之認購價由董事會於授出有關購股權時全權酌情釐定(並須於載有授出購股權要約之函件中列明)，惟於任何情況下，認購價須至少為下列各項之最高者(i)授出購股權之日(必須為交易日)在香港聯交所每日報價表所載之本公司股份收市價；(ii)緊接授出購股權之日前五個交易日在香港聯交所每日報價表所載之本公司股份平均收市價；或(iii)本公司股份於授出當日之面值(如有)。

於緊接建議授出日期前12個月期間內，因授予各參與者之購股權連同根據本公司任何其他購股權計劃授予各參與者之購股權獲行使而已發行及將予發行之本公司股份總數(包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權)上限不得超過於建議授出日期本公司已發行股份總數之1%。凡向參與者進一步授出超過1%限額之購股權，須待本公司股東批准方可作實，而該參與者及其聯繫人士須放棄投票。

所有根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃已授出但尚未行使之購股權獲行使而可能發行之本公司股份總數限額合共不得超過本公司不時已發行股份總數之30%。此外，因行使購股權計劃連同根據本公司任何其他購股權計劃將予授出之所有購股權(不包括已失效之購股權)而可能發行之本公司股份總數，不得超過採納購股權計劃當日(「計劃授權限額」)或批准更新計劃授權限額當日(視情況而定)本公司已發行股份總數之10%。

自購股權計劃採納日期及直至本年報日期，並無購股權根據購股權計劃獲授出。根據購股權計劃可供發行之本公司股份總數為45,737,678股(經計及已於二零一七年七月六日生效的股份拆細)，佔於本年報日期之本公司已發行股份約10%。

### 董事購買股份或債權證的權利

除上文所披露的購股權計劃外，於年內任何時間，本公司或任何其他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。

## 董事會報告

根據證券及期貨條例須予披露的股東權益及淡倉

於二零一七年十二月三十一日，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：

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	87,270,066 (附註)	19.08%
Brilliant Epic Asia Limited (「Brilliant Epic」)	受控制法團權益	87,270,066 (附註)	19.08%
盛聯發展有限公司(「盛聯」)	實益擁有人	87,270,066 (附註)	19.08%
周訓蘭	實益擁有人	25,785,600	5.64%

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87,270,066股股份的權益。

上文附註所述孫先生、Brilliant Epic及盛聯於本公司87,270,066股股份的權益為同一批股份。

除上文所披露者外，於二零一七年十二月三十一日，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。

## 董事會報告

### 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。

### 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

於截至二零一七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

除上文所披露的購股權計劃外，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

本公司截至二零一七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

截至二零一七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。本公司將於二零一八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，二零一八年三月二十七日



## 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

截至二零一七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14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

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司於二零一七年三月二十九日之前偏離守則條文第A.4.1條的規定，原因為前任獨立非執行董事嚴志美先生（「嚴先生」）未設指定任期，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。然而，嚴先生與本公司已於二零一七年三月二十九日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。於二零一八年一月十五日，嚴先生已辭任本公司獨立非執行董事。

### 董事的證券交易

本公司已採納香港上市規則附錄10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，彼等均確認於截至二零一七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

於二零一八年四月十九日(即本年報付印前之最後實際可行日期)，董事會由七名董事組成，當中一名為非執行董事，即蘇家樂先生(主席)；三名為執行董事，即張良先生(行政總裁)、王煜女士及萬佳女士；以及三名獨立非執行董事，即周奇金先生、杜恩鳴先生及鮑少明先生。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15至17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之執行董事及伯明翰體育之非執行董事，杜恩鳴先生則為長盈及伯明翰體育之獨立非執行董事。

孫粗洪先生(「孫先生」)為本公司主要股東之最終實益擁有人，間接持有中策已發行股本之9.89%。孫先生亦為保德國際及伯明翰體育控股股東之最終實益擁有人，以及長盈及保華主要股東之最終實益擁有人。

除上文所述者外，主要股東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

於截至二零一七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兩次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
<b>非執行董事</b>		
蘇家樂先生(於二零一七年十月十九日調任)	4/4	2/2
<b>執行董事</b>		
張良先生(於二零一七年十月十九日獲委任)	0/4	0/2
王煜女士(於二零一七年十月十九日獲委任)	0/4	0/2
萬佳女士(於二零一八年一月十二日獲委任)	0/4	0/2
黎明偉先生(於二零一七年三月三十一日辭任， 於二零一七年十月十九日重新獲委任並於 二零一八年二月二十八日辭任)	2/4	0/2
陳玉儀女士(於二零一七年十月十九日辭任)	4/4	2/2
<b>獨立非執行董事</b>		
嚴志美先生(於二零一八年一月十五日辭任)	4/4	2/2
周奇金先生	3/4	2/2
杜恩鳴先生	4/4	2/2

### 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。截至二零一七年十二月三十一日止年度，黎明偉先生自二零一七年三月三十一日起辭任為執行董事及行政總裁，繼其辭任後，其作為執行董事兼行政總裁之日常管理責任由本公司其他執行董事暫時接管，直至張良先生於二零一七年十月十九日獲委任為行政總裁為止。董事會主席之職位現由蘇家樂先生擔任，而行政總裁之職位現由張良先生擔任。

### 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，於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司於二零一七年三月二十九日之前偏離守則條文第A.4.1條的規定，原因為前任獨立非執行董事嚴先生未設指定任期，但須根據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。然而，嚴先生與本公司已於二零一七年三月二十九日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。於二零一八年一月十五日，嚴先生已辭任本公司獨立非執行董事。

## 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。於二零一八年四月十九日(即本年報付印前之最後實際可行日期)，薪酬委員會由三名獨立非執行董事組成，即鮑少明先生、周奇金先生及杜恩鳴先生。鮑少明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。

截至二零一七年十二月三十一日止年度期間，薪酬委員會舉行了一次會議，以審閱執行董事之酌情花紅及董事之薪酬待遇，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	1/1
嚴志美先生(於二零一八年一月十五日辭任)	1/1
周奇金先生	1/1

### 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。於二零一八年四月十九日(即本年報付印前之最後實際可行日期)，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、杜恩鳴先生及鮑少明先生，以及一名非執行董事，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。

截至二零一七年十二月三十一日止年度期間，提名委員會舉行了一次會議，以檢討本公司之董事會多元化政策(「董事會多元化政策」)，包括審閱董事會架構、人數及組成；及審閱委任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	1/1
嚴志美先生(於二零一八年一月十五日辭任)	1/1
杜恩鳴先生	1/1
蘇家樂先生	1/1

## 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。截至二零一七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二零一七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36至41頁之「獨立核數師報告」內。

於截至二零一七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1,235,000港元。年內，已付200,000港元予德勤·關黃陳方會計師行作為提供非審核相關服務之酬金。

### 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。於二零一八年四月十九日(即本年報付印前之最後實際可行日期)，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即杜恩鳴先生、周奇金先生及鮑少明先生，各成員於會計專業及商業行業擁有豐富管理經驗。杜恩鳴先生為審核委員會主席。於二零一八年一月十五日前，嚴志美先生為審核委員會主席，直至彼於該日辭任獨立非執行董事，且不再擔任審核委員會主席。於二零一八年一月十五日嚴志美先生辭任後直至二零一八年四月十二日為止，獨立非執行董事之人數及審核委員會之成員人數低於香港上市規則第3.10(1)、3.10A及3.21條規定之最低數目。於二零一八年四月十三日，鮑少明先生獲委任為本公司獨立非執行董事及審核委員會成員。於上述委任後，獨立非執行董事之人數及審核委員會之成員人數符合香港上市規則第3.10(1)、3.10A及3.21條之規定。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。其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。

截至二零一七年十二月三十一日止年度期間，審核委員會舉行了兩次會議，各成員之出席情況載列如下：

## 企業管治報告

成員	出席次數
嚴志美先生(於二零一八年一月十五日辭任)	2/2
周奇金先生	1/2
杜恩鳴先生	2/2

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二零一六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二零一七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；
3. 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；
4. 審閱本公司核數師有關審核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之報告；
5. 審閱本集團風險管理及內部監控系統之有效性；及
6. 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二零一七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14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。另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的質量。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團已檢討內部審核章程，界定內部審核功能之範圍、職責及責任以及報告規程。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，並更新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的重大監控(包括財務、營運及合規控制)。根據風險評估及內部監控檢討結果，於截至二零一七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，當中載有準確及穩妥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，截至二零一七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，足以識別策略、財務、營運及合規風險。

### 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。於截至二零一七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,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,董事會未有進行召開該大會,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.courageinv.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。

細則之印製本已於本公司及香港聯交所網站刊載。於截至二零一七年十二月三十一日止年度,本公司之章程文件概無變動。

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27所載環境、社會及管治報告指引載列之適用守則條文，董事欣然呈列截至二零一七年十二月三十一日止年度的環境、社會及管治報告。

### 概覽

本集團致力於其業務(尤其是其海運服務及商品貿易等主要業務)在環境、僱傭及勞工常規、營運常規及社區等方面的長期可持續性。

本集團的海運業務已外判予船務代理商(「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」)不時作出變動的規定。

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。

本集團注重產品的質量管理及供應鏈的管理，以承擔商品貿易中的產品責任。

### A. 環境

基於其業務及營運的性質，管理層認為僅有海運服務會對環境造成影響。然而，年內環境方面的主要績效指標均不適用，原因為船舶租賃業務運營已外包予第三方代理商，而期租租約服務模式項下的大部分業務運營由承租人負責。

#### 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(「NOx」)及硫氧化物(「SOx」)的排放。

#### A2. 資源的使用

本集團根據國際海事組織的能源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，本集團設立能源效能管理計劃，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能源效能。

## 環境、社會及管治報告

### 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。

## 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10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。

於截至二零一七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。

## 環境、社會及管治報告

### **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。

### **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。

對於商品貿易，本集團採用採購與物流管理控制措施，保持產品優良品質，並降低採購成本。本集團透過分析其背景的方式挑選本地及海外供應商。本集團在公平貿易的基礎上與供應商建立良好的業務往來關係。

本集團每年均會審慎地對供應商的服務質量、實力及產品進行績效評估。

### **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、交付貨物至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。

嬰幼兒用品與個人護理產品以及電子元件等消費品為年內商品貿易的主要產品。為保持產品的高品質，本集團對物流及通關實施質量控制措施。此外，本集團恪守相關法律法規，進行嬰幼兒用品貿易時尤其如此。作為登記註冊的食品進口商及分銷商，在進行嬰幼兒產品銷售分銷時，本集團嚴格遵守香港食物環境衛生署頒佈的食物安全條例，確保產品符合健康安全標準。

## 環境、社會及管治報告

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法定組織的法例及規章制度(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。

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

### **(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。本集團鼓勵員工參加各種志願活動，以為社會創造經濟效益，並拓展社交網絡。

海運服務業務的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.

# 德勤

致勇利投資集團有限公司股東  
(在百慕達註冊成立的有限公司)

### 意見

吾等已審計列載於第42至103頁的勇利投資集團有限公司(前稱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，此財務報表包括於二零一七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會計準則委員會(「會計準則委員會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)真實而公平地反映 貴集團於二零一七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

#### 吾等在審計中處理關鍵審計事項的方法

##### 就船舶撥回的減值虧損

吾等將就船舶撥回的減值虧損確定為關鍵審計事項，乃因為有關結餘的重要性，以及評估撥回的減值虧損需要管理層作出重大判斷。

於二零一七年十二月三十一日，船舶的賬面值為19,500,000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或是否須確認撥回的減值虧損。

吾等有關就船舶撥回的減值虧損的程序包括：

- 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船舶經紀人估值報告及估值證書，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。

## 獨立核數師報告

### 關鍵審計事項(續)

#### 關鍵審計事項

#### 吾等在審計中處理關鍵審計事項的方法

##### 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。

於二零一七年十二月三十一日，貴集團的投資物業價值9,058,000美元，佔貴集團資產總額的16.0%。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18披露。

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會計準則委員會頒佈之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胡景華。

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師

香港  
二零一八年三月二十七日

# 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
收入	6	<b>9,897</b>	4,546
銷售貨品成本及直接開支		<b>(7,192)</b>	(6,973)
其他收入	7	<b>65</b>	28
其他收益及虧損淨額	8	<b>4,724</b>	867
行政開支		<b>(1,638)</b>	(3,238)
就船舶撥回(確認)的減值虧損	17	<b>5,352</b>	(10,763)
分佔一間合營公司的業績		<b>(547)</b>	(543)
其他開支	9	<b>(3)</b>	(873)
財務成本	10	<b>(774)</b>	(817)
除稅前溢利(虧損)	11	<b>9,884</b>	(17,766)
所得稅抵免	12	<b>1</b>	-
<b>年度溢利(虧損)</b>		<b>9,885</b>	<b>(17,766)</b>
<b>年度其他全面收益(開支)，扣除所得稅：</b>			
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		-	(164)
重估租賃土地及樓宇產生的遞延稅項抵免		-	24
		-	(140)
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		<b>299</b>	(124)
可供出售投資的公允值增加淨額		<b>63</b>	-
出售附屬公司時變現匯兌儲備		-	40
		<b>362</b>	(84)
<b>年度其他全面收益(開支)</b>		<b>362</b>	<b>(224)</b>
<b>年度全面收益(開支)總額</b>		<b>10,247</b>	<b>(17,990)</b>

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
<b>應佔年度溢利(虧損)：</b>			
本公司擁有人		<b>9,885</b>	(17,381)
非控股權益		-	(385)
		<b>9,885</b>	<b>(17,766)</b>
<b>應佔年度全面收益(開支)總額：</b>			
本公司擁有人		<b>10,247</b>	(17,575)
非控股權益		-	(415)
		<b>10,247</b>	<b>(17,990)</b>
本公司擁有人應佔每股基本盈利(虧損)(美分)	15	<b>2.18</b>	(4.56) (經重列)

# 綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	17	19,501	14,428
投資物業	18	9,058	7,290
於一間合營公司的權益	19	4,485	4,733
可供出售投資	20	9,539	79
		<b>42,583</b>	26,530
<b>流動資產</b>			
存貨	21	521	181
可供出售投資	20	200	–
貿易應收賬款	22	513	281
其他應收賬款及預付款	23	916	2,466
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	8,067	645
定期存款	26	500	500
現金及現金等值物	27	2,744	4,544
		<b>14,130</b>	9,286
分類為持作出售的資產	28	–	1,449
		<b>14,130</b>	10,735
		<b>56,713</b>	37,265
<b>資產總額</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款	29	556	–
已收按金、其他應付賬款及應計費用	30	1,292	1,980
借貸—一年內到期	31	4,116	7,587
		<b>5,964</b>	9,567
與分類為持作出售的資產相關的負債	28	–	182
		<b>5,964</b>	9,749
<b>資本及儲備</b>			
股本	32	27,443	22,871
儲備(虧絀)		10,314	(7,568)
		<b>37,757</b>	15,303
<b>權益總額</b>			

## 綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
<b>非流動負債</b>			
借貸—一年後到期	31	<b>12,992</b>	12,212
遞延稅項負債	33	-	1
		<b>12,992</b>	12,213
<b>負債及權益總額</b>			
		<b>56,713</b>	37,265
<b>流動資產淨額</b>			
		<b>8,166</b>	986
<b>資產總額減流動負債</b>			
		<b>50,749</b>	27,516

第42至103頁的綜合財務報表已於二零一八年三月二十七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

張良  
董事

# 綜合權益變動表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔							非控股 權益	總計	
	股本 千美元	股份溢價 千美元	物業 重估儲備 千美元	投資 重估儲備 千美元	其他儲備 千美元 (附註)	匯兌儲備 千美元	累計虧損 千美元			小計 千美元
於二零一六年一月一日	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	-	-	(164)	-	-	-	-	(164)	-	(164)
重估租賃土地及樓宇產生的 遞延稅項抵免	-	-	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(c))	-	-	-	-	-	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(c))	-	-	-	-	-	-	-	-	(254)	(254)
由物業、廠房及設備轉撥至投資 物業時撥回遞延稅項	-	-	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

## 綜合權益變動表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔							非控股 權益	總計	
	股本 千美元	股份溢價 千美元	物業 重估儲備 千美元	投資 重估儲備 千美元	其他儲備 千美元 (附註)	匯兌儲備 千美元	累計虧損 千美元			小計 千美元
年度溢利	-	-	-	-	-	-	9,885	9,885	-	9,885
可供出售投資的公允值增加淨額	-	-	-	63	-	-	-	63	-	63
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	299	-	299	-	299
年度全面收益總額	-	-	-	63	-	299	9,885	10,247	-	10,247
發行股份(附註32(ii))	4,572	7,948	-	-	-	-	-	12,520	-	12,520
發行股份的交易成本(附註32(ii))	-	(313)	-	-	-	-	-	(313)	-	(313)
	4,572	7,635	-	-	-	-	-	12,207	-	12,207
於二零一七年十二月三十一日	27,443	42,507	-	63	1,531	245	(34,032)	37,757	-	37,757

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

截至二零一七年十二月三十一日止年度

附註	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
<b>經營活動</b>		
除稅前溢利(虧損)	<b>9,884</b>	(17,766)
經以下項目調整：		
來自按公允值計入損益的金融資產的股息收入	<b>(99)</b>	(55)
利息收入	<b>(479)</b>	(111)
借貸的利息開支	<b>774</b>	817
出售附屬公司的收益	<b>(51)</b>	(450)
按公允值計入損益的金融資產公允值增加淨額	<b>(2,489)</b>	-
投資物業公允值增加	<b>(1,768)</b>	(513)
物業、廠房及設備折舊	<b>276</b>	1,051
無形資產攤銷	<b>-</b>	192
存貨撥備	<b>5</b>	397
就船舶(撥回)確認的減值虧損	<b>(5,352)</b>	10,763
撤銷物業、廠房及設備	<b>3</b>	1
來自一間被投資公司的股息收入	<b>(1,724)</b>	-
分佔一間合營公司的業績	<b>547</b>	543
營運資金變動前的經營現金流量	<b>(473)</b>	(5,131)
存貨增加	<b>(345)</b>	(578)
貿易應收賬款增加	<b>(232)</b>	(295)
其他應收賬款及預付款增加	<b>(114)</b>	(140)
按公允值計入損益的金融資產增加	<b>(4,933)</b>	-
貿易應付賬款增加	<b>556</b>	-
已收按金、其他應付賬款及應計費用減少	<b>(870)</b>	(67)
經營活動所用現金	<b>(6,411)</b>	(6,211)
已收利息收入	<b>277</b>	111
已付利息開支	<b>(774)</b>	(817)
已收來自按公允值計入損益的金融資產的股息收入	<b>99</b>	55
已收來自一間被投資公司的股息收入	<b>1,724</b>	-
經營活動所用現金淨額	<b>(5,085)</b>	(6,862)

## 綜合現金流量表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
<b>投資活動</b>			
收購可供出售投資		<b>(9,597)</b>	–
一間被投資公司償還墊付貸款		<b>1,866</b>	1,946
出售附屬公司的所得款項	35	<b>1,500</b>	2,031
添置投資物業		–	(759)
購置物業、廠房及設備		–	(18)
收購附屬公司	34	–	(772)
提取受限制銀行存款		–	3,697
放置定期存款		–	(500)
投資活動(所用)所得現金淨額		<b>(6,231)</b>	5,625
<b>融資活動</b>			
發行股份的所得款項淨額	32(ii)	<b>12,207</b>	–
新增借貸		<b>774</b>	–
借貸償還		<b>(3,465)</b>	(4,691)
融資活動所得(所用)現金淨額		<b>9,516</b>	(4,691)
現金及現金等值物減少淨額		<b>(1,800)</b>	(5,928)
年初的現金及現金等值物		<b>4,544</b>	10,407
外匯匯率變動的影響		–	65
年末的現金及現金等值物，指銀行結餘及現金		<b>2,744</b>	4,544

# 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

## 1. 一般資料

勇利投資集團有限公司(「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)。

根據本公司股東於二零一七年六月二十八日舉行之本公司股東週年大會上通過之特別決議案以及隨後經百慕達公司註冊處處長及香港公司註冊處處長批准，本公司之英文名稱由「Courage Marine Group Limited」更改為「Courage Investment Group Limited」，並採納中文名稱「勇利投資集團有限公司」為本公司之第二名稱，以取代其現時所用之中文第二名稱「勇利航業集團有限公司」。

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45及附註19。

## 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

### 本年度強制生效之國際財務報告準則修訂本

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」)：

國際會計準則第7號(修訂本)	披露計劃
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
國際財務報告準則第12號(修訂本)	二零一四年至二零一六年週期國際財務報告準則的年度改進項目其中部分

除下文載述者外，本年度應用上述國際財務報告準則修訂本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。

### 國際會計準則第7號(修訂本)披露計劃

本集團已於本年度首次應用該等修訂本。該等修訂本要求實體提供披露事項以使財務報表使用者可評估因融資活動而產生的負債變動，包括現金及非現金變動。

此外，該等修訂本亦要求，當金融資產的現金流量已經或其未來現金流量將會計入融資活動的現金流量時，實體須披露有關金融資產的變動。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七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)

本年度強制生效之國際財務報告準則修訂本(續)

**國際會計準則第7號(修訂本)披露計劃(續)**

具體而言，該修訂本要求披露下列各項：(i)融資的現金流量變動；(ii)取得或失去附屬公司或其他業務控制權所引起的變動；(iii)外幣匯率變動的影響；(iv)公允值的變動；及(v)其他變動。

該等項目的年初及年終結餘對賬已於附註43提供。根據該等修訂本的過渡條文，本集團毋須就去年提供比較資料。除附註43作出的額外披露外，應用該等修訂本不會對本集團的綜合財務報表造成任何影響。

**已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則**

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 <sup>1</sup>
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 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第17號	保險合同 <sup>4</sup>
國際財務報告詮釋委員會第22號	外幣交易及墊付代價 <sup>1</sup>
國際財務報告詮釋委員會第23號	稅項處理的不確定性 <sup>2</sup>
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 <sup>1</sup>
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 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號(修訂本)	提早還款特性及負補償 <sup>2</sup>
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 <sup>3</sup>
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結算 <sup>2</sup>
國際會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營公司的長期權益 <sup>2</sup>
國際會計準則第28號(修訂本)	作為國際財務報告準則二零一四年至 二零一六年週期之年度改進其中部分 <sup>1</sup>
國際會計準則第40號(修訂本)	投資物業的轉撥 <sup>1</sup>
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零一五年至 二零一七年週期之年度改進 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於將予釐定日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七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」

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，通常按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)內計量。所有金融資產均於其後會計期間按公允值計量。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。
- 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。

根據本集團於二零一七年十二月三十一日的金融工具及風險管理政策，本公司董事預計首次應用國際財務報告準則第9號將有以下潛在影響：

#### 分類及計量：

- 分類為應收貸款並按攤銷成本列賬的債務工具(詳情分別於附註22、23、24、26及27披露)：此乃於目的為收取純粹為支付本金及未償還本金的利息的合約現金流量的業務模式下持有。因此，於採用國際財務報告準則第9號時，該等金融資產其後將繼續按攤銷成本計量。
- 分類為可供出售投資並按公允值列賬的上市債務工具(詳情於附註20披露)：此乃於目的透過同時收回合約現金流量及於公開市場出售上市債務工具而達成的業務模式下持有，以及合約條款令於特定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息的債務工具。因此，應用國際財務報告準則第9號後，上市債務工具其後將繼續按透過其他全面收益按公允值計量，而於投資重估儲備累計的公允值收益或虧損其後將於上市債務終止確認或重新分類時繼續重新分類至損益。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七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)

##### 分類及計量：(續)

- 分類為可供出售投資的股本證券按成本減減值列賬(詳情於附註20披露)：根據國際財務報告準則第9號，該等證券合資格指定為按公允值計入其他全面收益的方式計量。本集團將於其後報告期末按公允值計量該等證券，並將公允值收益或虧損確認為其他全面收益，於投資重估儲備累計。於初步應用國際財務報告準則第9號後，與該等證券有關的公允值收益將於二零一八年一月一日的投資重估儲備作出調整。
- 所有其他金融資產及金融負債將繼續按與國際會計準則第39號下現行計量相同的基準進行計量。

##### 減值

總體而言，本公司董事預計應用國際財務報告準則第9號的預期信貸損失模式，將導致本集團於應用國際財務報告準則第9號後，就本集團按攤銷成本計量之金融資產以及其他須作出減值撥備的項目之尚未產生的信貸虧損提前撥備。

根據本公司董事的評估，倘若本集團須應用預期信貸虧損模式，則本集團於二零一八年一月一日將予確認的累計減值虧損金額與根據國際會計準則第39號確認的累計金額相比不會造成重大影響。

本公司董事預計，根據對本集團於二零一七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號獲頒佈，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

截至二零一七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。

本公司董事預計，於未來應用國際財務報告準則第15號可能導致作出較廣泛的披露。然而，本公司董事預計應採用國際財務報告準則第15號不會對相關報告期間確認收益的時間及金額造成重大影響。

#### 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。

此外，國際財務報告準則第16號要求作出較廣泛的披露。

此外，本集團現時認為已收取的可退回租賃按金69,000美元為適用國際會計準則第17號租賃項下的權利及義務。根據國際財務報告準則第16號項下租賃付款的定義，該等按金並不為與使用相關資產權利有關的付款。因此，該等按金的賬面值或會調整為攤銷成本且被視為額外租賃付款。對已收取的可退回租賃按金作出的調整將視為預付租賃款項。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七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16號「租賃」(續)

本公司董事預期，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。

本公司董事預期，應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋於可見將來不會對本集團綜合財務報表產生重大影響。

### 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，惟若干金融工具及投資物業乃以公允值計量，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「以股份支付」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「存貨」的可變現淨值或國際會計準則第36號「資產減值」的使用價值)除外。

非金融資產的公允值計量計及市場參與者透過將資產用作其最高及最佳用途或將其出售予會將資產用作其最高及最佳用途的其他市場參與者而獲得經濟利益的能力。

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。



## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 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。

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。

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，該附屬公司的資產及負債以及非控股權益將取消確認。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)本公司擁有人應佔該附屬公司的資產(包括商譽)及負債的賬面值。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

截至二零一七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。合營公司資產淨值的變動(損益及其他全面收益除外)不會作會計處理，惟有關變動導致本集團持有的擁有權權益發生變動則作別論。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。

當集團實體與本集團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。

當收益的數額能夠可靠計量；未來經濟利益很有可能流入本集團，而本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，本集團即確認收益。

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。

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

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 收益確認(續)

投資的股息收入於確立股東收款權利時確認。

投資物業的租金收入於相關租賃期間按直線基準確認。

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並非直接相關的借貸成本，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「除稅前溢利(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。

就計量按公允值模式計量的投資物業的遞延稅項而言，該等物業的賬面值乃假定可透過出售予以悉數收回，惟假定被駁回則作別論。當投資物業可予折舊及其業務模式(其業務目標是隨時間而非透過銷售消耗投資物業所包含的絕大部分經濟利益)內持有時，有關假設會被推翻。

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)。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 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確認。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)，本公司擁有人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。

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本或重估金額減其後累計折舊及累計減值(如有)列入綜合財務狀況表。

重估租賃土地及樓宇產生的任何重估增值一般於其他全面收益中確認，並累計為物業重估儲備，除非該增值撥回同一資產過往於損益確認的重估減值，則有關增值將計入損益，惟只以過往扣除的減值為限。倘重估有關土地及樓宇產生的賬面值減值超出過往重估該資產的有關物業重估儲備結餘(如有)，則有關減值於損益扣除。經重估資產其後出售或報廢時，相關重估儲備將直接轉撥至保留溢利。

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。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)經扣減本公司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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七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)

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。

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。

#### 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。本集團根據經營租賃持有以賺取租金或資本增值的物業權益分類為投資物業並按此作會計處理，且採用公允值法計量。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

截至二零一七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，本集團會估計有關資產的可收回金額，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(或現金產生單位)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。減值虧損會即時於損益中確認。

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於損益中確認。

#### 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成本法計算。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。

#### 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。

#### 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七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，其利息收入計作本集團的收益或其他收入(倘適當)。

#### 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。

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42所述的方式釐定。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七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)

##### 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，則於各報告期末按公允值計量，惟其公允值無法可靠計量且並無市場報價的股本投資除外。有關使用實際利率法計算的利息收入之可供出售債務工具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，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)。

##### 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、定期存款以及現金及現金等值物)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。

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。



## 綜合財務報表附註

截至二零一七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)

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)。

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，則於損益中入賬。

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七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)

##### 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。

##### 按攤銷成本列值的金融負債

金融負債(包括貿易應付賬款、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。

##### 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。倘本集團並無轉讓亦無保留擁有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制已轉讓資產，則本集團繼續確認其於資產的保留權益及其須支付的相關負債。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權的絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認金融資產，亦就所收取的所得款項確認有抵押借貸。

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

截至二零一七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)，本公司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：

#### 就船舶撥回(確認)的減值虧損

本集團根據其會計政策定期評估船舶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。於二零一七年十二月三十一日，由於船舶的可收回金額高於其賬面值，本集團於損益內確認就船舶撥回的減值虧損5,352,000美元(二零一六年：確認減值虧損10,763,000美元)。本集團於報告期末的船舶的賬面值為19,500,000美元(二零一六年：14,378,000美元)。

#### 投資物業的公允值

誠如附註18所述，投資物業根據獨立專業估值師進行的估值按公允值列賬。於釐定公允值時，估值師採用的估值方法涉及到若干估計。依靠估值報告，管理層作出判斷並信納估值方法反映了目前的市況。倘估值時採用的假設發生變動，投資物業的公允值於將來會發生變動。於二零一七年十二月三十一日，投資物業的賬面值為9,058,000美元(二零一六年：7,290,000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。就貿易及其他應收賬款而言，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。於二零一七年十二月三十一日，貿易及其他應收賬款的賬面值為1,355,000美元(二零一六年：2,646,000美元)。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 5. 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。於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，本集團開始投資公司債券，有關投資於綜合財務報表內分類為可供出售投資。

可報告及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。

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、就船舶撥回(確認)的減值虧損、分佔一間合營公司的業績及財務成本。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 5. 分類資料(續)

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	
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
分部收入	<u>1,756</u>	<u>3,613</u>	<u>5,634</u>	<u>713</u>	<u>1,961</u>	<u>66</u>	<u>546</u>	<u>154</u>	<u>9,897</u>	<u>4,546</u>
分部業績	<u>173</u>	<u>(3,270)</u>	<u>(27)</u>	<u>(771)</u>	<u>3,615</u>	<u>436</u>	<u>3,380</u>	<u>126</u>	<u>7,141</u>	<u>(3,479)</u>
未分配：										
公司收入									93	8
公司開支									(1,381)	(2,172)
就船舶撥回(確認)的減值虧損									5,352	(10,763)
分佔一間合營公司的業績									(547)	(543)
財務成本									(774)	(817)
除稅前溢利(虧損)									<u>9,884</u>	<u>(17,766)</u>

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	
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
分部資產	<u>20,380</u>	<u>15,459</u>	<u>959</u>	<u>2,955</u>	<u>14,298</u>	<u>16,094</u>	<u>18,304</u>	<u>645</u>	<u>53,941</u>	<u>35,153</u>
未分配公司資產									<u>2,772</u>	<u>2,112</u>
資產總額									<u>56,713</u>	<u>37,265</u>
分部負債	<u>18,097</u>	<u>20,796</u>	<u>606</u>	<u>45</u>	<u>82</u>	<u>260</u>	<u>-</u>	<u>645</u>	<u>18,785</u>	<u>21,746</u>
未分配公司負債									<u>171</u>	<u>216</u>
負債總額									<u>18,956</u>	<u>21,962</u>

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 5. 分類資料(續)

#### 地區資料

本集團的經營乃位於香港及其他亞洲國家。

本公司董事認為，鑑於本集團海運服務業務的性質，將本集團之非流動資產分配至特定地區分部無甚意義，原因為該等收入及非流動資產主要來自及包括於各個地區市場使用的船舶。

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	
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
香港	6,417	757	9,059	7,296
中華人民共和國(「中國」)	-	176	4,485	4,733
新加坡	1,724	-	-	-
	<b>8,141</b>	<b>933</b>	<b>13,544</b>	<b>12,029</b>

附註：非流動資產不包括可供出售投資及船舶的賬面值。收入不包括來自海運服務的收入。

#### 有關主要客戶／來源資料

貢獻的收入超過本集團總收入10%的個別客戶／來源與商品貿易以及物業持有及投資分部(二零一六年：海運服務分部)相關，詳情披露如下：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
客戶／來源A(來自商品貿易分部)	3,284	440
客戶／來源B(來自物業持有及投資分部)	1,724	-*
客戶／來源C(來自商品貿易分部)	1,076	-*
客戶／來源D(來自海運服務分部)	-*	1,810
客戶／來源E(來自海運服務分部)	-*	1,010
	<b>6,084</b>	<b>3,260</b>

\* 於有關年度並無來自該等客戶／來源之收入。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 6. 收入

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
海運服務收入：		
— 船舶程租租約	14	3,563
— 船舶期租租約	1,742	50
商品貿易收入	5,634	713
來自一間被投資公司的股息收入(附註)	1,724	—
來自一個投資物業的租金收入	237	66
來自按公允值計入損益的金融資產的利息收入	49	99
來自可供出售投資的利息收入	398	—
來自按公允值計入損益的金融資產的股息收入	99	55
	<b>9,897</b>	<b>4,546</b>

附註：來自一間被投資公司的股息收入指年內來自 Santarli Realty Pte Ltd. (「Santarli Realty」) 的股息收入，乃分類為可供出售投資(見附註20(i))。

### 7. 其他收入

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
銀行利息收入	32	12
雜項收入	33	16
	<b>65</b>	<b>28</b>

### 8. 其他收益及虧損淨額

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
出售附屬公司的收益(附註35)	51	450
投資物業的公允值增加(附註18)	1,768	513
按公允值計入損益的金融資產的公允值增加淨額	2,489	—
出售按公允值計入損益的金融資產的已變現收益(虧損)(附註)	335	(29)
外匯收益(虧損)淨額	81	(67)
	<b>4,724</b>	<b>867</b>

附註：該款項指出售按公允值計入損益的金融資產的收益(虧損)，乃按年內出售所得款項淨額與收購成本(原因為所有金融資產乃於本年度收購)之間的差額計量。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 9. 其他開支

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
撇銷物業、廠房及設備	3	1
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
	<b>3</b>	<b>873</b>

### 10. 財務成本

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
借貸的利息開支	<b>774</b>	<b>817</b>

### 11. 除稅前溢利(虧損)

除稅前溢利(虧損)乃經扣除以下各項後得出：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
核數師酬金	<b>159</b>	213
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	<b>603</b>	848
— 退休福利計劃供款	<b>17</b>	16
僱員福利開支總額	<b>620</b>	864
海員成本	<b>884</b>	1,237
物業、廠房及設備折舊	<b>276</b>	1,051
無形資產攤銷	-	192
存貨撥備	<b>5</b>	397



## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 12. 所得稅抵免

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
遞延稅項抵免	<b>1</b>	-

由於應課稅溢利已由承前稅項虧損全數抵銷，故於截至二零一七年十二月三十一日止年度在香港產生之溢利概無應付稅項。於二零一六年，並無應課稅溢利。本公司董事認為，並無於其他司法權區產生任何稅項。

本年度的所得稅抵免可與根據本集團業績計算得出的除所得稅前溢利(虧損)對賬如下：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
除稅前溢利(虧損)	<b>9,884</b>	(17,766)
按適用所得稅率16.5%計算的稅項(附註)	<b>1,631</b>	(2,931)
不應課稅收入的稅務影響	<b>(2,214)</b>	(800)
不可扣稅開支的稅務影響	<b>533</b>	3,570
動用先前並無確認的稅項虧損的影響	<b>(21)</b>	-
並無確認的稅項虧損的稅務影響	<b>72</b>	161
年度所得稅抵免	<b>1</b>	-

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。

有關遞延稅項的詳情載於附註33。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 13. 董事及最高行政人員酬金

已付或應付八名(二零一六年：十名)董事(包括最高行政人員)的酬金如下：

二零一七年

	董事袍金 千美元	基本薪金 及津貼 千美元	退休福利 計劃供款 千美元	總計 千美元
<b>執行董事</b>				
黎明偉先生 (於二零一七年三月三十一日辭任、 於二零一七年十月十九日重新獲委任 並於二零一八年二月二十八日辭任)	-	32	1	33
張良先生 (於二零一七年十月十九日獲委任)	-	15	1	16
王煜女士 (於二零一七年十月十九日獲委任)	-	7	-	7
蘇家樂先生 (於二零一七年十月十九日調任 非執行董事)	-	67	2	69
陳玉儀女士 (於二零一七年十月十九日辭任)	-	40	2	42
	-	161	6	167
<b>非執行董事</b>				
蘇家樂先生 (於二零一七年十月十九日調任 非執行董事)	9	-	-	9
<b>獨立非執行董事</b>				
嚴志美先生 (於二零一八年一月十五日辭任)	37	-	-	37
周奇金先生	19	-	-	19
杜恩鳴先生	19	-	-	19
	75	-	-	75
<b>總計</b>	<b>84</b>	<b>161</b>	<b>6</b>	<b>251</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 13. 董事及最高行政人員酬金(續) 二零一六年

	董事袍金 千美元	基本薪金 及津貼 千美元	退休福利 計劃供款 千美元	總計 千美元
<b>執行董事</b>				
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
<b>非執行董事</b>				
蔡偉光先生 (於二零一六年一月二十五日退任)	2	-	-	2
<b>獨立非執行董事</b>				
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
<b>總計</b>	<b>91</b>	<b>214</b>	<b>6</b>	<b>311</b>

執行董事於上文載述的酬金為彼等提供有關管理本集團事務的服務的酬金。

非執行董事於上文載述的酬金為彼作為本集團董事提供服務的酬金。

獨立非執行董事於上文載述的酬金為彼等作為本公司董事提供服務的酬金。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 13. 董事及最高行政人員酬金(續)

黎明偉先生曾任本公司的執行董事兼行政總裁，直至二零一七年三月三十一日為止。行政總裁的職位一直空缺，直至張良先生於二零一七年十月十九日獲委任為本公司的執行董事兼行政總裁為止。彼等於上文披露的酬金包括彼等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。兩個年度均無支付酌情花紅。

年內，本公司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。

### 14. 僱員酬金

本集團五位最高薪人士中，兩位(二零一六年：三位)為本公司的董事或前任董事，其薪酬載於上文附註13。其餘三位(二零一六年：兩位)人士的薪酬如下：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
薪金及津貼	111	197
退休福利計劃供款	2	2
	<b>113</b>	<b>199</b>

三位(二零一六年：兩位)最高薪人士(董事除外)的酬金介乎下列範圍：

	僱員人數	
	二零一七年	二零一六年
零至1,000,000港元	<b>3</b>	<b>2</b>

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

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 15. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本盈利(虧損)按以下數據計算：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
<b>盈利(虧損)</b>		
本公司擁有人應佔年度溢利(虧損)	<b>9,885</b>	<b>(17,381)</b>
	二零一七年 千股	二零一六年 千股
<b>股份數目</b>		
年內已發行普通股之加權平均數(附註)	<b>453,828</b>	<b>381,177</b> (經重列)

附註：截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，因計及已於二零一七年七月六日生效的本公司股本股份拆細(附註32(i))的影響，用於計算每股基本盈利(虧損)的普通股加權平均數經已調整。

截至二零一七年及二零一六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，故並無呈列該兩個年度之每股攤薄盈利(虧損)。

### 16. 股息

於年內並無派付、宣派或建議宣派任何股息(二零一六年：無)，而自報告期末以來，本公司董事亦無建議宣派任何年度股息。

# 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

## 17. 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
<b>成本或估值</b>						
於二零一六年一月一日	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
重估虧蝕	-	-	-	-	(164)	(164)
轉撥至投資物業	-	-	-	-	(6,846)	(6,846)
出售附屬公司(附註35(c))	-	-	(1,233)	-	-	(1,233)
撇銷	-	-	(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
撇銷	-	-	(30)	-	-	(30)
於二零一七年十二月三十一日	<b>53,200</b>	<b>262</b>	<b>26</b>	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>53,620</b>
<b>包括</b>						
於二零一六年一月一日						
按成本	53,200	262	65	151	-	53,678
按估值	-	-	-	-	6,930	6,930
	53,200	262	65	151	6,930	60,608
於二零一六年十二月三十一日						
按成本	53,200	262	56	132	-	53,650
於二零一七年十二月三十一日						
按成本	<b>53,200</b>	<b>262</b>	<b>26</b>	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>53,620</b>
<b>累計折舊及減值</b>						
於二零一六年一月一日	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
重估時撇銷	-	-	-	-	(69)	(69)
出售附屬公司時撇銷(附註35(c))	-	-	(209)	-	-	(209)
撇銷	-	-	(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
折舊開支	230	44	2	-	-	276
撇銷	-	-	(27)	-	-	(27)
撥回於損益中確認的減值虧損	(5,352)	-	-	-	-	(5,352)
於二零一七年十二月三十一日	<b>33,700</b>	<b>262</b>	<b>25</b>	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>34,119</b>
<b>賬面值</b>						
於二零一六年十二月三十一日	14,378	44	6	-	-	14,428
於二零一七年十二月三十一日	<b>19,500</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,501</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 17. 物業、廠房及設備(續)

於各報告期末，本公司董事對本集團船舶進行檢討，並按使用價值及公允值減銷售成本(以兩者中之較高者為準)釐定船舶的可收回金額。於兩個年度內，可收回金額乃按公允值減銷售成本釐定，原因為該金額高於使用價值。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。

於二零一六年，本集團面對市況的不景氣(其於船舶二手價下跌及波羅的海乾散貨運價指數(「波羅的海乾散貨運價指數」)於二零一六年大部份時間維持低水平中反映)，導致本集團就船舶產生之收入大幅減少。由於船舶於二零一六年十二月三十一日的可收回金額低於其賬面值，故二零一六年已於損益內確認減值虧損10,763,000美元。

於二零一七年，波羅的海乾散貨運價指數及船舶二手價回彈之情形顯示，乾散貨運市場明顯回暖。由於船舶於二零一七年十二月三十一日的可收回金額高於其賬面值，故二零一七年已於損益內確認撥回減值虧損5,352,000美元。

有關物業、廠房及設備的質押詳情載於附註38。

### 18. 投資物業

	千美元
<b>公允值</b>	
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17)	6,777
於損益內確認的公允值增加	513
出售一間附屬公司(附註35(b))	(1,402)
重新分類為分類為持作出售的資產(附註28)	(1,449)
	<u>7,290</u>
於二零一六年十二月三十一日	7,290
於損益中確認的公允值增加	1,768
	<u>9,058</u>
於二零一七年十二月三十一日	<b>9,058</b>

本集團持有的投資物業指位於香港的一處辦公室。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。於二零一六年六月三十日，投資物業乃轉撥自物業、廠房及設備，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，並於二零一六年在權益內相應削減物業重估儲備。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 18. 投資物業(續)

本集團投資物業於二零一七年及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。投資物業屬公允值級別的第二級。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237,000美元(二零一六年：66,000美元)。投資物業概無產生重大直接經營開支。

### 19. 於一間合營公司的權益

	二零一七年 千美元	二零一六年 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	(845)	(597)
	<b>4,485</b>	<b>4,733</b>

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
			二零一七年	二零一六年	
			%	%	
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

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 19. 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：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
流動資產	<u>1</u>	<u>1</u>
非流動資產	<u>11,866</u>	<u>12,383</u>
流動負債	<u>(1,112)</u>	<u>(1,033)</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：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
現金及現金等值物	<u>1</u>	<u>1</u>
流動金融負債	<u>(1,112)</u>	<u>(1,033)</u>
收入	<u>-</u>	<u>-</u>
年度虧損	<u>(1,311)</u>	<u>(1,303)</u>
年度全面收益(開支)總額	<u>715</u>	<u>(129)</u>

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：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
合營公司淨資產	<u>10,755</u>	<u>11,351</u>
本集團佔合營公司的所有權權益比例	<u>4,485</u>	<u>4,733</u>
本集團於合營公司所佔權益的賬面值	<u>4,485</u>	<u>4,733</u>

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 20. 可供出售投資

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
非上市投資，按成本：		
— 股本證券(附註(i))	79	79
上市投資，按公允值：		
— 債務證券(附註(ii))	9,660	—
	<b>9,739</b>	<b>79</b>
就報告目的分析如下：		
流動資產	200	—
非流動資產	<b>9,539</b>	<b>79</b>

附註：

- (i) 本集團持有Santarli Realty(於新加坡從事物業發展業務的公司)10%(二零一六年：10%)的普通股本。本公司董事認為，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。於報告期末，上述非上市股本證券乃按成本減減值計量，原因為本公司董事認為其公允值無法可靠地計量。
- (ii) 上市債務證券的公允值乃根據香港聯交所或新交所所報的市場收市價釐定。

### 21. 存貨

於報告期末，本集團擁有下列存貨：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
商品	<b>521</b>	<b>181</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 22. 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出具發票後兩週內(二零一六年：兩週)，而其他客戶須於履行程租租約之前預付全額租金收入。期租租約客戶的信貸期為30日。本集團一般授予商品貿易客戶介乎30日至90日不等的信貸期(二零一六年：30日至180日)。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：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
0至90日	468	254
91至180日	45	27
	<b>513</b>	<b>281</b>

於兩個年度，概無呆賬儲備。

於二零一七年十二月三十一日，賬齡介乎91至180日不等的貿易應收賬款45,000美元(二零一六年：27,000美元)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。

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本集團各實體的功能貨幣計值。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 23. 其他應收賬款及預付款

其他應收賬款及預付款的詳情如下：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
提供予一間被投資公司的免息貸款(附註)	-	1,866
其他應收賬款	842	499
預付款	65	92
其他按金	9	9
	<b>916</b>	<b>2,466</b>

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。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，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)。截至二零一七年十二月三十一日止年度，Santarli Realty已償還餘下免息貸款2,700,000新加坡元(相當於約1,866,000美元)。全部款項已於截至二零一七年十二月三十一日止年度悉數償還。

### 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

截至二零一七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

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
持作買賣，按公允值：		
股本掛鈎票據(附註(i))	-	645
香港上市股本證券(附註(ii))	<b>8,067</b>	-
	<b>8,067</b>	<b>645</b>

附註：

- (i) 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港元的股本掛鈎票據，按票據息率每年10.08厘計息，並已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個上市證券掛鈎。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。
- (ii) 上市股本證券的公允值乃根據香港聯交所所報的市場收市價釐定。

### 26. 定期存款

於二零一七年十二月三十一日，本集團持有為數500,000美元(二零一六年：500,000美元)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1.49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2,744,000美元(二零一六年：4,544,000美元)。該等資產的賬面值與其公允值相若。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 28. 分類為持作出售的資產

於二零一六年十二月三十一日，本集團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：

	千美元
<b>分類為持作出售的資產</b>	
投資物業	1,449
<b>與分類為持作出售的資產相關的負債</b>	
其他應付賬款	(182)

該附屬公司隨後於二零一七年六月二十六日出售，有關詳情於附註35(a)披露。

### 29. 貿易應付賬款

基於發票日期的貿易應付賬款賬齡分析如下：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
61至90日	112	-
超過90日	444	-
	<b>556</b>	<b>-</b>

### 30. 已收按金、其他應付賬款及應計費用

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
應計船舶相關開支	222	935
應計員工相關開支	-	6
購買股本掛鈎票據的應付賬款	-	645
已收按金	804	65
其他	266	329
	<b>1,292</b>	<b>1,980</b>

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 31. 借貸

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
有抵押銀行貸款	<b>17,108</b>	19,799
上述借貸的賬面值須於下列期間償還*：		
一年內	<b>2,691</b>	2,691
一年以上但兩年以內	<b>9,339</b>	2,691
兩年以上但五年以內	<b>5,078</b>	11,631
五年以上	-	2,786
總額	<b>17,108</b>	19,799
因違反貸款條款而需要償還的銀行貸款賬面值須於 下列期間償還：		
按需要償還	<b>1,425</b>	6,441
一年內	<b>2,691</b>	1,146
一年以上但兩年以內	<b>7,914</b>	2,691
兩年以上但五年以內	<b>5,078</b>	6,735
五年以上	-	2,786
	<b>17,108</b>	19,799
減：流動負債所示一年內到期的金額	<b>(4,116)</b>	(7,587)
非流動負債所示的金額	<b>12,992</b>	12,212
實際年利率(%)	<b>3.70 – 4.56</b>	3.23 – 3.97

\* 該等到期償還之款項乃根據貸款協議載列的預定還款日期而呈列。

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 31. 借貸(續)

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團已償還銀行貸款總額**2,691,000**美元(二零一六年：**4,691,000**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。於二零一七年十二月三十一日，該等未償還銀行貸款須於**2至5**年內償還(二零一六年：須於**3至6**年內償還)。

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，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。

本集團概無拖欠償還借貸記錄。

於二零一七年十二月三十一日，本集團未能維持與相關銀行訂立的一份(二零一六年：兩份)借貸協議所規定有關抵押償債能力比率的財務契約。於二零一七年十二月三十一日，相關貸款金額為**9,738,000**美元(二零一六年：**19,799,000**美元)。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付還尚未償還貸款結餘**1,425,000**美元(二零一六年：**6,441,000**美元)的若干部份，以便維持抵押償債能力比率的規定水平。維持抵押償債能力比率的不足額**1,425,000**美元(二零一六年：**6,441,000**美元)被視作按需要償還銀行借貸，並已計入本集團流動負債內。

年內，本集團向一名持牌放債人(為本公司之關連人士)舉借新貸款，金額為**774,000**美元(二零一六年：零)。貸款按年利率**10%**計息，並已於年內悉數償還。



## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 32. 股本

	股份數目 千股	金額 千美元
法定：		
於二零一六年一月一日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
股份拆細(附註(i))	<u>2,000,000</u>	<u>-</u>
於二零一七年十二月三十一日(每股面值0.06美元)	<b><u>3,000,000</u></b>	<b><u>180,000</u></b>
已發行及繳足：		
於二零一六年一月一日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
發行新股(附註(ii))	25,400	4,572
股份拆細(附註(i))	<u>304,918</u>	<u>-</u>
於二零一七年十二月三十一日(每股面值0.06美元)	<b><u>457,377</u></b>	<b><u>27,443</u></b>

所有已發行普通股的面值為每股0.06美元(二零一六年：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) 於二零一七年七月六日，本公司進行股份拆細，方式為將本公司股本中每一股每股面值0.18美元的本公司現有股份拆細為三股每股面值0.06美元的本公司拆細股份(「股份拆細」)。緊隨股份拆細生效後，本公司的法定股本為180,000,000美元，分為3,000,000,000股每股面值0.06美元的拆細股份，其中約457,377,000股拆細股份為已發行及入賬列作繳足股款。
- (ii) 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(相當於每股拆細股份約1.27港元)向若干獨立第三方配售25,400,000股普通股(相當於76,200,000股拆細股份)(「二零一七年配售事項」)，並確認股本增加4,572,000美元及股份溢價7,635,000美元(經扣除股份發行費用313,000美元)。二零一七年配售事項的所得款項淨額為12,207,000美元。根據二零一七年配售事項發行的新股在所有方面與當時已發行股份享有同等地位。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 33. 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
於二零一六年一月一日	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
計入其他全面收益	(2)	-	1	(1)
於二零一七年十二月三十一日	-	-	-	-

於報告期末，本集團的未動用稅項虧損為3,454,000美元(二零一六年：3,055,000美元)。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，由於未來溢利來源具有不可預測性，故並無就有關虧損確認遞延稅項資產。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，已就有關虧損5,000美元確認遞延稅項資產，而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美元確認遞延稅項資產。虧損可無限期結轉。

### 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。

本公司董事認為，收購可橫向擴展本集團的運輸業務。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 34. 收購附屬公司(續)

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	<u>(1,277)</u>
	<u>1,546</u>
已付現金代價	877
加：非控股權益	<u>669</u>
	<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	<u>(105)</u>
	<u>772</u>

收購並無導致確認商譽，原因為本公司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截至二零一六年十二月三十一日止年度的開支。

截至二零一六年十二月三十一日止年度虧損包括目標集團產生的虧損818,000美元。截至二零一六年十二月三十一日止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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 34. 收購附屬公司(續)

於釐定本集團「備考」收入及虧損時，倘收購目標集團於去年開始即已發生，本公司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。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團已出售目標集團，有關詳情載於附註35(c)。

### 35. 出售附屬公司

(a) 於二零一七年六月二十六日，CM Overseas與一位獨立第三方訂立買賣協議，以出售一間曾為CM Overseas全資附屬公司的公司(「已出售公司」)的全部股權及股東貸款，現金代價為1,500,000美元。於出售時，已出售公司的主要資產為位於新加坡的一間住宅物業，於截至二零一六年十二月三十一日止年度乃分類為分類為持作出售的資產。出售該附屬公司產生的收益為51,000美元，出售已於二零一七年六月二十六日完成。

已出售公司於出售日期的淨資產如下：

	千美元
投資物業(分類為分類為持作出售的資產)	1,449
已收現金代價	1,500
售出的淨資產	(1,449)
<b>出售一間附屬公司產生的收益</b>	<b>51</b>
<b>出售一間附屬公司的現金流入淨額：</b>	
已收現金代價	1,500

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 35. 出售附屬公司(續)

- (b) 於二零一六年十月五日，CM Overseas與一位獨立第三方訂立兩份買賣協議，以出售兩間均曾為CM Overseas全資附屬公司的公司(「兩間已出售公司」)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，總計1,245,000美元。於出售時，兩間已出售公司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

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 35. 出售附屬公司(續)

- (c) 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，現金代價為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>
<b>出售附屬公司產生的收益</b>	<b>432</b>
<b>出售附屬公司的現金流入淨額：</b>	
已收現金代價	877
售出的銀行結餘及現金	(91)
	<u>786</u>

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 36. 經營租賃

#### 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：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
一年內	<b>178</b>	<b>166</b>

#### 本集團作為承租人

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
確認為開支的辦公室經營租賃最低租賃付款	<b>70</b>	<b>35</b>

### 37. 或然負債

於二零一七年十二月三十一日，本集團概無重大或然負債(二零一六年十二月三十一日：無)。

### 38. 資產抵押

於報告期末，本集團將賬面值為19,500,000美元的兩艘船舶抵押予銀行，作為授予本集團的貸款融資的擔保。

### 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。

### 40. 關連方披露

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。除上述者外，於報告期末與合營公司間之尚未償還結餘載於本集團之綜合財務狀況表及附註24。本集團與其他關連方的交易詳情於下文披露。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 40. 關連方披露(續)

(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	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
Poly Investment & Finance Limited (「PIF」)(附註)	租金費用	70	35
譽信貸(香港)有限公司 (「譽信貸」)(附註)	利息費用	5	—

附註：本公司主要股東孫粗洪先生為PIF的唯一股東，並持有譽信貸約9.9%間接股權。蘇家樂先生為本公司、PIF及譽信貸的董事。

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章項下的有利益關係人交易。

(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13披露。

### 41. 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(包括於附註31披露的借貸，由現金及現金等值物抵銷)，以及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本及儲備)。

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

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 42. 金融工具

#### (a) 金融工具類別

下表載列報告期末的金融工具：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
<b>金融資產</b>		
可供出售投資	9,739	79
按公允值計入損益的金融資產	8,067	645
貸款及應收賬款(包括現金及現金等值物)	5,277	8,368
<b>金融負債</b>		
攤銷成本	17,684	20,444

#### (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、已付按金、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、定期存款、現金及現金等值物、貿易應付賬款、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、利率風險及其他價格風險)、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

本集團的主要附屬公司均於香港經營。交易大部分以港元(「港元」)及美元計值及結算。由於港元乃與美元掛鈎，管理層遂認為本集團承受的外匯風險並不重大。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。本集團以新台幣、新加坡元及人民幣計值的若干銀行結餘並不重大。倘認為風險甚為重大，管理層將考慮採取外匯遠期合約以對沖其外幣風險。

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

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 42. 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若干銀行結餘及借貸(分別於附註27及31披露)面臨現金流量利率風險。按固定利率計息的定期存款令本集團承受公允值利率風險。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。

本公司董事認為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二零一七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，則本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的溢利(二零一六年：虧損)將分別減少/增加171,000美元(二零一六年：虧損增加/減少198,000美元)。

##### (iii) 其他價格風險

本集團因其於上市股本證券及債務證券的投資而面對價格風險。管理層透過維持具不同風險的投資組合管理此風險。本集團的價格風險主要集中於香港聯交所或新交所報價的股本工具及債務證券。此外，本集團將於需要時考慮對沖該風險。

下文的敏感度分析乃基於報告期末的價格風險釐定。倘相關上市股本證券及債務證券的價格增加/減少10%，則本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度的溢利將增加/減少807,000美元，而本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度的其他全面收益將增加/減少966,000美元。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 42. 金融工具(續)

#### (b) 金融風險管理目標及政策(續)

##### (iv) 信貸風險

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。

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，上市債務證券的信貸風險偏低，乃因對手方為信譽良好的公司。

##### (v) 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 42. 金融工具(續)

#### (b) 金融風險管理目標及政策(續)

##### (v) 流動資金風險(續)

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
於二零一七年十二月三十一日								
貿易應付賬款	-	556	-	-	-	-	556	556
其他應付賬款	-	20	-	-	-	-	20	20
借貸	3.70 - 4.56	3,134	1,669	8,256	5,491	-	18,550	17,108
		<u>3,710</u>	<u>1,669</u>	<u>8,256</u>	<u>5,491</u>	<u>-</u>	<u>19,126</u>	<u>17,684</u>
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>

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 42. 金融工具(續)

#### (b) 金融風險管理目標及政策(續)

##### (vi) 公允值

金融資產及金融負債的公允值釐定如下：

- 分類為可供出售投資的上市債務證券及分類為按公允值計入損益的金融資產的上市股本證券，其公允值乃參考活躍市場的報價釐定。
- 分類為按公允值計入損益的金融資產的非上市債務證券，其公允值乃參考場外市場的報價釐定。
- 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
	二零一七年 十二月三十一日 千美元	二零一六年 十二月三十一日 千美元				
可供出售投資						
上市債務證券	9,660	-	第一級	活躍市場的報價	不適用	不適用
按公允值計入損益的金融資產						
上市股本證券	8,067	-	第一級	活躍市場的報價	不適用	不適用
非上市債務證券	-	645	第二級	場外市場的報價	不適用	不適用

年內，第一級與第二級之間概無轉撥。

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 43. 融資活動的負債對賬

下表詳列本集團融資活動的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債乃指其現金流量或未來現金流量於本集團綜合現金流量表中分類為融資活動產生的現金流量的負債。

	借貸 千美元
於二零一七年一月一日	19,799
新增借貸	774
借貸償還	(3,465)
於二零一七年十二月三十一日	<b>17,108</b>

### 44. 本公司的財務狀況表及儲備變動

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司的權益	-	-
應收附屬公司款項	<b>52,263</b>	39,592
	<b>52,263</b>	39,592
<b>流動資產</b>		
其他應收賬款及預付款	<b>43</b>	37
現金及現金等值物	<b>4</b>	903
	<b>47</b>	940
<b>資產總額</b>	<b>52,310</b>	40,532
<b>流動負債</b>		
應付附屬公司款項	<b>31,742</b>	29,592
其他應付賬款及應計費用	<b>158</b>	204
	<b>31,900</b>	29,796
<b>資本及儲備</b>		
股本	<b>27,443</b>	22,871
儲備虧絀(附註)	<b>(7,033)</b>	(12,135)
	<b>20,410</b>	10,736
<b>負債及權益總額</b>	<b>52,310</b>	40,532
<b>流動負債淨額</b>	<b>(31,853)</b>	(28,856)
<b>總資產減流動負債</b>	<b>20,410</b>	10,736

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 44. 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
於二零一六年一月一日	34,872	(29,620)	5,252
年度虧損及全面開支總額	-	(17,387)	(17,387)
於二零一六年十二月三十一日	34,872	(47,007)	(12,135)
年度虧損及全面開支總額	-	(2,533)	(2,533)
發行股份	7,948	-	7,948
發行股份的交易成本	(313)	-	(313)
於二零一七年十二月三十一日	<b>42,507</b>	<b>(49,540)</b>	<b>(7,033)</b>

### 45. 本公司主要附屬公司的詳情

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
			二零一七年 %	二零一六年 %	
直接：					
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
Peak Prospect Global	英屬處女群島	普通股	100	100	投資控股

## 綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 45. 本公司主要附屬公司的詳情(續)

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
			二零一七年 %	二零一六年 %	
間接：					
勇利管理有限公司	香港	普通股	100	100	商品貿易、證券及公司債券投資 以及提供管理服務
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
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
吉來企業管理諮詢(上海)有限公司	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
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

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。

於年底，概無附屬公司已發行任何債務證券。



## 五年財務概要

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一七年 千美元	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
<b>業績</b>					
收入	<b>9,897</b>	4,546	6,663	16,535	24,963
除稅前溢利(虧損)	<b>9,884</b>	(17,766)	(36,841)	(9,714)	(1,772)
所得稅抵免(開支)	<b>1</b>	-	(2)	(10)	(3)
年度溢利(虧損)	<b>9,885</b>	(17,766)	(36,843)	(9,724)	(1,775)
應佔年度溢利(虧損):					
本公司擁有人	<b>9,885</b>	(17,381)	(36,843)	(9,724)	(1,775)
非控股權益	-	(385)	-	-	-
	<b>9,885</b>	(17,766)	(36,843)	(9,724)	(1,775)
<b>於十二月三十一日</b>					
	二零一七年 千美元	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
<b>資產及負債</b>					
資產總額	<b>56,713</b>	37,265	59,026	97,006	105,766
負債總額	<b>(18,956)</b>	(21,962)	(26,499)	(38,684)	(38,381)
本公司擁有人應佔權益	<b>37,757</b>	15,303	32,527	58,322	67,385