

財務資料

閣下閱覽下文討論及分析時，應與本文件附錄一所載會計師報告載列的綜合財務資料以及節選歷史綜合財務數據，及在各情況下連同本文件其他章節所載相關附註一併閱。會計師報告所載財務資料乃按香港財務報告準則編製。下文所載我們的財務資料及討論與分析乃假設我們現有的架構於整個往績記錄期一直存在。有關本集團架構的進一步資料，請參閱本文件「歷史、重組及企業架構」一節。此外，以下討論與分析載有涉及風險與不確定因素的前瞻性陳述。我們日後的業績可能受眾多因素(包括但不限於本文件「風險因素」及其他章節所述因素)影響而與前瞻性陳述所載資料有重大差異。

我們的財政年度由一月一日起至十二月三十一日止。對「二零一五財政年度」、「二零一六財政年度」及「二零一七財政年度」的所有提述分別指截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止財政年度。

概覽

本集團主要根據各類租船協議提供瀝青船出租服務，包括：(i) 期租；及(ii) 程租及包運合同。

根據弗若斯特沙利文報告，二零一七年，本集團按船舶總載運能力(載重噸)劃分的市場佔有率計在全球瀝青船出租服務市場排名第四。

於往績記錄期，本集團的船隊規模擴大。二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，本集團分別運營兩艘、三艘及七艘船舶。

於二零一七年十二月三十一日，我們營運由七艘船舶組成的船隊，五艘根據期租出租，兩艘根據程租及包運合同出租。根據本集團的期租合約，我們通常按每天基準收取租金。根據程租，租金乃參考市場租金、貨物量、裝貨港與卸貨港的位置以及燃料價格釐定。根據包運合同，運費乃預先釐定且在合同協定的整個期間適用。

於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們的收益分別約為10.8百萬美元、15.5百萬美元及33.7百萬美元。同期溢利淨額分別約為3.4百萬美元、4.5百萬美元及6.0百萬美元。

有關我們業務的進一步詳情，請參閱本文件「業務－概覽」一節。

財務資料

呈列基準

本集團財務資料乃按由會計師公會頒佈的所有適用香港財務報告準則(該統稱包括所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)編製。本集團財務資料亦符合上市規則的適用披露條文及公司條例的披露規定。

緊接重組前後，我們的業務由經營公司持有及經營公司乃根據重組轉讓予本公司及由本公司持有。本公司於重組前並無從事任何其他業務，亦不符合成為一項業務的定義。重組並未導致本集團業務的管理及最終擁有人產生任何變動。

因此，因重組產生的本集團被視為本集團業務於本公司旗下的延續，而財務資料已編製及呈列為本公司及其附屬公司的綜合財務報表的延續，並於所有呈列期間在本公司綜合財務報表項下使用本集團業務的資產、負債及經營業績的賬面值。

影響我們經營業績的主要因素

本集團的業務、經營業績及財務狀況一直並預期將受下文所載多項主要因素影響。

基礎設施建設行業的市場狀況

我們的業務很大程度受到基礎設施建設行業的市場狀況影響。倘經濟增長放緩或經濟衰退導致基礎設施建築材料需求下降，從而導致瀝青需求下降，這必然導致對我們服務的需求下降或者減低我們的租金費率。

此外，我們船舶使用率按瀝青船出租的市場供需釐定，受基礎設施建設行業全球經濟情況影響。倘全球經濟無法改善或陷入進一步衰退，則瀝青船租賃服務需求會相應下降。此會降低我們船舶使用率，並令我們的經營業績及財務表現受到重大不利影響。

此外，政治及貿易糾紛以及貿易保護主義可能引致實施貿易壁壘或限制、制裁、抵制或禁運，以及其他因素，例如戰爭、敵對、疫症或恐怖主義的行為，均有可能對國際或地區貿易額造成不利影響，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，並影響我們未來的擴展策略。

財務資料

我們獲得外部融資的能力

於往績記錄期，我們部分通過自造船廠購買新船舶獲得業務增長。我們運營的船舶數目不斷增加使本集團能夠擴展我們的業務規模及提升我們的財務業績。我們預期我們未來的業務擴展將依賴我們購買新船舶以滿足市場需求的能力。

我們依賴外部融資來源獲取我們購買船舶資金需求的相當大部分，包括銀行貸款及融資租賃安排。無法獲得外部融資會影響我們購買新船舶的能力，這又會影響我們的經營業績以及影響我們的未來擴展策略。沒有外部融資，概無法保證我們將能夠維持於往績記錄期取得的收益增長。

購買船舶的成本

我們為購買新船舶支付的價格受(i)建造船舶所用原材料價格、(ii)勞動成本及(iii)設備及機器成本的規限，並對我們的成本及盈利能力有重大影響。船舶的購買價決定(i)根據會計政策計算的折舊成本；(ii)與完成購買所需貸款數額或融資租賃安排有關的財務成本；及(iii)我們最終決定出售船舶時的收益淨額。

由於我們的業務增長取決於我們透過購買新船舶持續擴大船隊的能力，我們預期整體成本及盈利能力部分將繼續取決於購買船舶的成本。

船員開支

船員開支構成我們業務的主要銷售成本組成部分之一。船員開支波動直接影響我們經營成本及盈利能力。於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，本集團分別產生船員開支約2.1百萬美元、2.9百萬美元及7.3百萬美元，分別佔我們總銷售成本的32.3%、32.5%及35.5%。於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們的平均每船船員開支分別為約1,026,000美元、979,000美元及1,039,000美元。每船船員開支波動主要由於提供予船員的餐費及旅行補貼所致。

財務資料

以下敏感度分析呈列假設所有其他因素將保持不變情況下，於往績記錄期總船員開支對我們純利的假設性波動影響。基於往績記錄期平均每船船員開支的波動，於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度的波動假設分別為約3%、6%及9%。

	(千美元，百分比除外)					
假設性波動	+9%	+6%	+3%	-3%	-6%	-9%
二零一五財政年度對若干 綜合損益及其他全面 收益表項目的影響						
船員開支變動	185	123	62	(62)	(123)	(185)
純利變動	(185)	(123)	(62)	62	123	185
	(千美元，百分比除外)					
假設性波動	+9%	+6%	+3%	-3%	-6%	-9%
二零一六財政年度對若干 綜合損益及其他全面收益 表項目的影響						
船員開支變動	264	176	88	(88)	(176)	(264)
純利變動	(264)	(176)	(88)	88	176	264
	(千美元，百分比除外)					
假設性波動	+9%	+6%	+3%	-3%	-6%	-9%
二零一七財政年度對若干 綜合損益及其他全面收益 表項目的影響						
船員開支變動	654	436	218	(218)	(436)	(654)
純利變動	(654)	(436)	(218)	218	436	654

僅供收支平衡分析的說明用途，於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，倘總船員開支分別增加約164.5%、154.0%及83.0%，假設所有其他變量保持不變，同期純利將為零。

財務資料

匯率

目前，本集團的功能貨幣為美元，其中我們的收益亦以美元計值及收取，而我們大部份經營成本以美元產生。然而，我們亦以人民幣、港元及新加坡元進行外幣交易。此外，本集團有若干以美元及新加坡元計值的銀行貸款，須以美元及新加坡元計值還款。

倘我們的經營成本及貸款還款並未以相同貨幣進行準確匹配，或倘開票及收款／付款存在時差，則我們將面臨以非我們功能貨幣進行交易產生的外幣兌換損益。

由於港元與美元掛鉤，我們預期美元／港元匯率不會產生重大變動，產生匯率風險的貨幣主要為人民幣及新加坡元。於二零一七財政年度，我們錄得未確認匯兌虧損約1.5百萬美元，主要由於本集團部分銀行貸款以新加坡元及美元作出，而於二零一七財政年度美元已相對於新加坡元貶值。於二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團以新加坡元計值的銀行貸款賬面值分別為約6.9百萬美元及24.4百萬美元。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，假設美元兌新加坡元升值5%，而所有其他變量維持不變，則截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度綜合除稅後溢利可能分別減少1,000美元、增加355,000美元及增加1.2百萬美元，主要是由於以新加坡元計值的銀行貸款外匯收益所致。假設美元兌新加坡元貶值5%，而所有其他變量維持不變，則截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度綜合除稅後溢利可能分別增加1,000美元、減少355,000美元及減少1.2百萬美元，主要是由於以新加坡元計值的銀行貸款外匯虧損所致。

利率

於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們分別產生財務成本約649,000美元、1.9百萬美元及3.6百萬美元，分別佔同期我們收益約6.0%、12.4%及10.6%。我們財務成本的相當大部分由銀行及其他借款利息以及融資租賃費用（按浮動利率計息，因當時現行市場狀況而異）組成。利率的任何上升或會致令我們的財務成本增加，從而可能會對我們的經營業績造成不利影響。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，倘利率下降／上升100個基點而所有其他可變項目保持不變，截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的綜合除稅後溢利將分別增加／減少約256,000美元、521,000美元及772,000美元，主要由於利息開支減少／增加所致。

財務資料

重大會計政策、估計及假設

我們經營業績及財務狀況的討論及分析乃以我們已根據香港財務報告準則編製的經審核綜合財務報表為基準。我們的經營業績及財務狀況易受會計方法、假設及估計的影響。假設及估計乃以我們行業經驗及多項因素(包括我們管理層對彼等認為屬合理的未來事件的預期)為基準。實際結果可能有別於該等估計及假設。

務請注意，在編製我們的財務資料時已使用會計估計及假設。儘管該等估計是基於我們管理層對現有事項及行為的最佳認知及判斷而作出，但實際結果最終可能與該等估計存在差異。該等估計及假設的不確定性可能導致須對未來資產及負債賬面值作出重大調整。該等估計及假設於日後可予變動(如必要)。有關重大會計政策、估計及假設的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4及附註5。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表主要組成部分

綜合損益及其他全面收益表

下表載列於往績記錄期我們經營業績概要：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
收益	10,760	100	15,457	100	33,727	100
服務成本	(6,357)	(59.1)	(9,043)	(58.5)	(20,458)	(60.7)
毛利	4,403	40.9	6,414	41.5	13,269	39.3
其他收入	250	2.3	666	4.3	332	1.0
行政開支	(642)	(6.0)	(783)	(5.1)	(2,095)	(6.2)
其他營運開支	—	—	(162)	(0.9)	(350)	(1.0)
匯兌收益／(虧損)淨額	14	0.2	299	1.9	(1,543)	(4.6)
經營所得溢利	4,025	37.4	6,434	41.7	9,613	28.5
財務成本	(649)	(6.0)	(1,912)	(12.4)	(3,581)	(10.6)
除稅前溢利	3,376	31.4	4,522	29.3	6,032	17.9
所得稅開支	—	—	—	—	—	—
年內溢利及全面收入總額	<u>3,376</u>	<u>31.4</u>	<u>4,522</u>	<u>29.3</u>	<u>6,032</u>	<u>17.9</u>
以下各項應佔：						
本公司擁有人	3,377	100	4,390	97.1	5,489	91.0
非控股權益	(1)	—	132	2.9	543	9.0
	<u>3,376</u>	<u>100</u>	<u>4,522</u>	<u>100</u>	<u>6,032</u>	<u>100</u>

財務資料

收益

我們於往績記錄期通過根據各類租船協議在亞洲、澳洲、北美洲、南美洲、非洲及歐洲各大洲提供有關瀝青的貨船出租服務(包括(i)期租、(ii)程租及包運合同)產生收益。

除租金費率外，本集團產生的全部期租收益主要受以下各項所影響：(i)船隊可用船舶數目；及(ii)往績記錄期內的停租天數。就程租及包運合同而言，所產生全部收益主要受以下各項所影響：(i)船隊可用船舶數目；(ii)考慮有關時期市場的船舶供應；及(iii)船舶使用率。有關船舶使用率的進一步詳情，請參閱本文件「業務－船隊管理－船隊使用率」一節。

下表載列於往績記錄期按瀝青船租船服務類型劃分的收益：

租船合同	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	收益 千美元	%	收益 千美元	%	收益 千美元	%
期租	10,760	100	14,117	91.3	20,061	59.5
程租及包運合同	—	—	1,340	8.7	13,666	40.5

財務資料

下表載列我們租船服務期租以及程租及包運合同分別於往績記錄期的收益：

		按服務類型劃分的收益			
	船舶或公司名稱	期租	程租及 包運合同	總計	總計
		千美元	千美元	千美元	%
二零一五財政年度	三都澳	5,350	—	5,350	49.7
	狀元澳	5,410	—	5,410	50.3
	總計	10,760	—	10,760	100
二零一六財政年度	三都澳	4,356	—	4,356	28.2
	狀元澳	5,273	—	5,273	34.1
	鳳凰澳 ⁽¹⁾	4,488	1,340	5,828	37.7
	總計	14,117	1,340	15,457	100
二零一七財政年度	三都澳	5,029	—	5,029	14.9
	狀元澳	4,981	—	4,981	14.8
	鳳凰澳	5,863	—	5,863	17.4
	Bilxin Shipping ⁽²⁾	—	394	394	1.1
	百合星 ⁽³⁾	2,264	2,390	4,654	13.8
	牡丹星 ⁽³⁾	1,924	2,393	4,317	12.8
	蘭花星	—	4,740	4,740	14.1
	玫瑰星	—	3,749	3,749	11.1
總計	20,061	13,666	33,727	100	

附註：

- (1) 二零一六財政年度，鳳凰澳於二零一六年三月營運計入期租前乃根據程租營運。
- (2) 二零一七財政年度的收益約394,000美元來自Bilxin Shipping，乃主要歸因於我們履行包運合同，進一步詳情請參閱本文件「業務－客戶－與集團A的關係」一節。
- (3) 二零一七財政年度，百合星及牡丹星分別於二零一七年六月及七月營運計入期租前乃根據程租營運。

於往績記錄期，我們的收益於二零一六財政年度增長約43.7%，並於二零一七財政年度進一步增長約118.2%。該收益增長歸因於我們的船舶數量於相應期間分別擴大約50%及133%。根據弗若斯特沙利文報告，以我們目前的船隊規模，按船舶總載運能力(載重噸)計，二零一七年我們於全球瀝青船租賃市場列第四位。

財務資料

管理層決定通過擴大船隊規模實現收益快速增長。在購買新船前，客戶一般會向我們發出意向書，據此，管理層認為我們能夠產生足夠收益收回經營成本及建造成本。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的船隊－委聘船廠為我們建造新船舶」一節。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括船員開支、折舊、燃料費、港口費、保險開支及管理費。於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們的銷售成本分別佔我們總收益約59.1%、58.5%及60.7%。

下表載列往績記錄期本集團銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
船員開支 ⁽¹⁾	2,052	32.3	2,936	32.5	7,270	35.5
折舊 ⁽²⁾	2,472	38.9	3,204	35.4	5,535	27.1
燃料費	—	—	83	0.9	2,682	13.1
港口費	—	—	98	1.1	915	4.5
管理費	210	3.3	301	3.3	754	3.7
零配件	427	6.7	357	3.9	596	2.9
材料	288	4.5	249	2.8	555	2.7
租賃成本 ⁽³⁾	—	—	—	—	422	2.1
保險開支	164	2.6	243	2.7	378	1.8
檢查	192	3.0	203	2.2	213	1.0
經紀開支	—	—	90	1.0	182	0.9
維修及保養成本	205	3.2	751	8.3	178	0.9
潤滑油	223	3.5	332	3.7	162	0.8
其他 ⁽⁴⁾	124	2.0	196	2.2	616	3.0
總計	6,357	100	9,043	100	20,458	100

附註：

- (1) 船員開支主要包括(i)海員薪金及花紅；(ii)加班費；及(iii)餐費及旅行費用。
- (2) 折舊主要包括我們船舶及乾塢的折舊。
- (3) 二零一七年，本集團根據期租將船舶三都澳及狀元澳租賃予集團A，本集團已與集團A訂立程租以短期回租三都澳，故我們可滿足其他客戶對包運合同項下瀝青船租船服務的需求。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－客戶－與集團A的關係」一節。

財務資料

(4) 其他主要包括(i) 船舶證書費用；(ii) 圖表(海圖)；(iii) 通訊費；及(iv) 雜項費用。

毛利及毛利率

下表載列於往績記錄期我們按瀝青船租賃服務類型劃分的毛利及毛利率：

租船合同	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	毛利 千美元	毛利率%	毛利 千美元	毛利率%	毛利 千美元	毛利率%
期租	4,403	40.9	5,858	41.5	9,083	45.3
程租及包運合同	—	—	556	41.5	4,186	30.6
	<u>4,403</u>	40.9	<u>6,414</u>	41.5	<u>13,269</u>	39.3

在本集團期租下，我們不承擔燃料費及港務費，而對於程租及包運合同，燃料費及港務費則屬我們銷售成本的組成部分。因此，我們的期租毛利率一般高於程租及包運合同毛利率。

於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們的毛利分別為約4.4百萬美元、6.4百萬美元及13.3百萬美元，而同期毛利率分別為約40.9%、41.5%及39.3%。

其他收入

本集團其他收入主要包括保險賠償、出售衍生金融工具收益以及雜項收入。其他收入由二零一五財政年度收益約250,000美元增加至二零一六財政年度的收益約666,000美元，並減少至二零一七財政年度的約332,000美元。下表載列往績記錄期我們已確認其他收入及佔其他收入總額的百分比。

財務資料

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
保險賠償	141	56.4	27	4.1	258	77.7
出售衍生金融 工具收益	—	—	516	77.5	—	—
銀行利息收入	1	0.4	3	0.4	11	3.3
雜項收入 ^{(1) (2) (3)}	108	43.2	120	18.0	63	19.0
總計	250	100	666	100	332	100

附註：

- (1) 雜項收入包括(i)政府補貼；(ii)來自我們股東Bilsea International的[編纂]補償；及(iii)其他。
- (2) 於二零一五財政年度及二零一六財政年度，本集團就信源遠洋及信德源所作貸款安排分別自福州市商務局獲得與外商投資有關的政府補貼(對外投資合作專項資金)。
- (3) Bilsea International分擔於二零一七財政年度所產生[編纂]的9%。於重組完成後，Bilsea International分佔的[編纂]比例按其於本公司的股權比例而定。

行政開支

於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，本集團行政開支分別為約642,000美元、783,000美元及2.1百萬美元。本集團於往績記錄期產生的行政開支主要包括僱員的員工成本、[編纂]、租金開支、招待開支、差旅開支、委聘法律及專業人士費用及我們銀行手續費。員工成本佔我們行政開支的最大部分，於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度分別佔我們行政開支約49.4%、40.5%及43.6%。

財務資料

下表載列所示期間按組成部分劃分的行政開支明細及佔總行政開支的百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
員工成本 ⁽¹⁾	317	49.4	317	40.5	914	43.6
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
租金開支	38	5.9	63	8.0	171	8.2
招待開支	40	6.2	22	2.8	160	7.6
差旅開支	38	5.9	45	5.7	82	3.9
法律及專業費用 ⁽²⁾	47	7.3	61	7.8	101	4.8
核數師薪酬 ⁽³⁾	52	8.1	52	6.7	52	2.5
銀行手續費	73	11.4	53	6.8	43	2.1
一般開支 ⁽⁴⁾	—	—	90	11.5	36	1.7
其他 ⁽⁵⁾	37	5.8	80	10.2	162	7.7
總計	642	100	783	100	2,095	100

附註：

- (1) 員工成本主要包括薪金、福利及退休福利以及我們董事薪酬。於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，員工成本包括補償錦誠亨通的費用分別約317,000美元、278,000美元及640,000美元。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－僱員」一段。
- (2) 於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們已分別向我們的核數師支付約14,000美元、33,000美元及25,000美元。
- (3) 所產生的核數師薪酬主要來自編製會計師報告用作[編纂]用途。
- (4) 本集團已與Bilsea International訂立協議，據此，Bilsea International於二零一六年一月至二零一七年六月期間向本集團提供人力資源、信息技術及秘書服務。
- (5) 其他主要包括我們辦公室翻新費、印花稅及保險開支。

其他營運開支

我們於往績記錄期產生的其他營運開支主要包括衍生金融工具(包括外幣遠期合約及利率掉期合約)的公平值虧損。本集團截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的其他營運開支分別為約零、162,000美元及350,000美元。

於往績記錄期，本集團訂立若干美元及新加坡元之間的外幣遠期合約，並與銀行訂立利率掉期合約。

財務資料

外幣遠期合約乃以按公平值計入損益計量。公平值乃使用基於遠期匯率及合約遠期匯率的貼現現金流量法估計。

利率掉期合約乃以按公平值計入損益計量。公平值乃使用基於利率及貼現率的貼現現金流量估計。

匯兌收益／(虧損)淨額

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們擁有以新加坡元計值的未償還銀行貸款分別約零、6.9百萬美元及24.4百萬美元。根據我們有關外匯換算的會計政策，以功能貨幣以外貨幣計值的貨幣資產及負債(如銀行貸款)按各報告期末的匯率進行換算，這可能導致匯兌收益或虧損。對我們有關外幣換算的會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4(b)(ii)。

經營所得溢利

我們的經營所得溢利按我們毛利及其他收入減行政開支、其他營運開支並計及匯兌收益或虧損淨額計算。

財務成本

我們財務成本主要包括於往績記錄期的(i)銀行及其他借款利息；(ii)融資租賃費用；(iii)利率掉期開支；及(iv)銀行手續費。

於資本化後，銀行及其他借款利息佔我們財務成本的最大部分，於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度分別佔我們財務成本約73.8%、62.9%及74.2%。

下表載列於往績記錄期我們財務成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
銀行及其他借款利息	930	73.8*	1,323	62.9*	2,690	74.2*
融資租賃費用	—	—	710	37.1	712	19.9
利率掉期開支	—	—	—	—	211	5.9
銀行手續費	170	26.2	—	—	—	—
	1,100		2,033		3,613	
減：資本化金額	(451)		(121)		(32)	
總計	<u>649</u>	<u>100</u>	<u>1,912</u>	<u>100</u>	<u>3,581</u>	<u>100</u>

財務資料

*附註：估財務成本總額百分比按銀行及其他借款利息金額減資本化金額，隨後除以財務成本總額計算。

除稅前溢利

我們除稅前溢利按經營溢利減財務成本計算。

所得稅開支

下表載列所示期間我們的除稅前溢利、所得稅開支及實際稅率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
除稅前溢利	3,376	4,522	6,032
所得稅開支	—	—	—
實際稅率	—	—	—

我們的稅務顧問已審閱我們的稅務狀況並同意毋須就二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度計提香港利得稅、中國企業所得稅及新加坡企業所得稅撥備。

香港稅項

本集團有若干於香港註冊成立的經營附屬公司，主要從事提供瀝青貨船出租服務。據稅務顧問告知，由於該等附屬公司下持有的船舶主要在香港水域以外及內河航限以外地區航行，故根據稅務條例第23B條提供瀝青貨船出租服務的出租收入合資格享有利得稅豁免。

中國稅項

本集團若干香港經營附屬公司在中國設有後台辦公室。於中國，所有中國企業及取得收入的組織應根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）條文就其通過生產、業務經營及其他來源產生的收入繳納企業所得稅。在中國，企業所得稅（「中國企業所得稅」）應基於應課稅收入按25%稅率計算，惟須受限於若干適用稅項優惠待遇。該等於中國設有後台辦公室的香港附屬公司下持有的船舶提供瀝青貨船出租服務的出租收入乃通過並非於中國成立的公司收取。據稅務顧問告知，該等收益並非源自中國及毋須繳納中國企業所得稅。

財務資料

新加坡稅項

有關新加坡所得稅法（「新加坡所得稅法」）第13A條下的稅項豁免，其就航運企業通過營運新加坡國旗或外國國旗船舶所得合資格收入提供稅項豁免。

根據新加坡所得稅法第13A(16)條，「營運」界定為指：

- a) 有關新加坡船舶—
 - i. 於新加坡港口限制範圍外運輸旅客、郵件、牲畜或貨物；
 - ii. 於新加坡港口限制範圍外拖拽或救助業務；
 - iii. 出租船舶於新加坡港口限制範圍外使用；
 - iv. 於新加坡港口限制範圍外將船舶用作挖泥船、地震船或用於離岸石油或天然氣業務的船舶；或
 - v. 於二零一六年三月二十五日或之後於新加坡港口限制範圍外將船舶用作離岸可再生能源業務或離岸礦物業務的船舶；及
- b) 有關外國船舶，於新加坡運輸旅客、郵件、牲畜或貨物，除非此類運輸僅通過新加坡轉運或僅在新加坡港口限制範圍內。

本集團有若干於新加坡註冊成立的營運附屬公司。由於該等於新加坡註冊成立附屬公司下持有的船舶(i)為新加坡居民納稅企業，(ii)每家該等附屬公司擁有一艘新加坡國旗船舶及(iii)該等附屬公司擁有的新加坡國旗船舶往來國際水域且至少有一部分交易(裝貨或卸貨港口)在新加坡以外範圍進行，稅務顧問告知，根據新加坡所得稅法第13A(16)(a)(iii)條，其通過有關瀝青運輸的貨船出租賺取的出租收入及相關航運收入(如意外滯留費)獲豁免繳納新加坡企業所得稅。

財務資料

年內溢利及全面收入總額

下表載列於往績記錄期我們年內溢利及全面收入總額及純利率：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
年內溢利及						
全面收入總額	<u>3,376</u>	<u>31.4</u>	<u>4,522</u>	<u>29.3</u>	<u>6,032</u>	<u>17.9</u>

持續經營業務歷史業績回顧

二零一七財政年度與二零一六財政年度比較

收益

於二零一七財政年度，我們的收益較二零一六財政年度增加約18.3百萬美元或118.2%。於回顧年度內，該增加主要是由於我們的船舶數量由三艘增加133.3%至七艘。

期租服務產生的收益增加約5.9百萬美元或42.1%主要是由於我們的船舶百合星及牡丹星，其分別於二零一七年六月及七月投入期租運營並開始產生收益。

程租及分包合同服務產生的收益增加約12.3百萬美元或919.9%主要是由於我們的船舶(i)蘭花星及玫瑰星分別於二零一七年三月及四月投入程租及分包合同運營並開始產生收益；(ii)百合星及牡丹星分別於二零一七年六月及七月營運改為期租服務前根據程租營運；及(iii)三艘船舶(三都澳、狀元澳及鳳凰澳)於二零一六財政年度主要側重期租。

銷售成本

於二零一七財政年度，我們的新船舶百合星、牡丹星、蘭花星及玫瑰星分別於二零一七年一月、一月、三月及四月投入運營。特別是，百合星及牡丹星自二零一七年一月起以程租及包運合同方式運營，後分別於二零一七年六月及七月營運改為期租。

我們的銷售成本較二零一六財政年度增加約11.4百萬美元或126.2%。有關增加與同期產生的收益增加及船舶數目增加一致。

財務資料

銷售成本增加主要是由於：

- (i) 我們的船員開支錄得增加約4.3百萬美元或147.6%，這主要是由於(a)就新船舶產生船員開支；及(b)我們於二零一七財政年度委聘新的知名船舶管理公司BSM管理我們的新船舶及鳳凰澳，其提供優質服務並收取較高費用；
- (ii) 我們的折舊錄得增加約2.3百萬美元或72.8%，主要是由於我們的船舶於二零一七財政年度交付、投入運營並開始折舊；
- (iii) 我們的燃料費及港務費分別增加約2.6百萬美元及817,000美元或3,131.3%及833.7%。該激增主要是由於我們的新船舶於二零一七年投入程租及包運合同運營，而我們於二零一六年一月至三月僅有一艘船舶鳳凰澳以程租方式運營；及
- (iv) 我們的保險開支錄得增加約135,000美元或55.6%，主要是由於我們的新船舶投入運營。

毛利及毛利率

於二零一七財政年度，我們的毛利增加約6.9百萬美元，或106.9%，這是由於新船舶百合星、牡丹星、蘭花星及玫瑰星於二零一七財政年度投入運營。毛利增加與船舶數目增長一致。

毛利率由二零一六財政年度的約41.5%降至二零一七財政年度的約39.3%，主要是因為二零一七財政年度程租及包運合同錄得約30.6%的較低毛利率。

於二零一七財政年度，我們的期租服務毛利率由41.5%上升3.8%至45.3%。該毛利率上升主要是由於與於二零一六財政年度於停租天數78天內產生成本但並無產生收益相比我們於二零一七財政年度總停租天數29天減少49天或62.8%。

程租及包運合同的毛利率約下降10.9%，主要是由於二零一六財年我們以程租方式運營的船舶鳳凰澳錄得約41.5%的較高毛利率，因為該船在我們船隊中有最大載運能力。

其他收入

於二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們的其他收入分別為666,000美元及332,000美元，二零一七財政年度較二零一六財政年度減少約334,000美元或50.2%。

財務資料

其他收入減少主要是由於以下各項的共同影響：

- (i) 我們的保險賠償錄得大幅增加，約增加 231,000 美元或 855.6%，主要是由於二零一七財政年度較二零一六財政年度解決更多保險索賠，令收到的保險賠償金額增加。於二零一七財政年度，我們收到的保險賠償與包括船舶故障（我們的船員在此事故中手指受傷及船員生病）在內的事件有關；
- (ii) 出售衍生金融工具收益錄得減少 516,000 美元或 100%，這是因為本集團並無於二零一七財政年度錄得任何出售衍生金融工具收益；
- (iii) 我們的雜項收入錄得減少約 57,000 美元或 47.5%，這主要是由於就補償貸款利率開支而收到的政府補貼減少，原因是信源遠洋及信德源於二零一六財政年度重組後不再享有政府補貼；及
- (iv) 本集團於二零一七財政年度向 Bilsea International 收取 [編纂] 補償約 60,000 美元，當中 Bilsea International 分擔二零一七財政年度所產生 [編纂] 的 9%。於重組完成後，Bilsea International 分佔的 [編纂] 比例按其於本公司的股權比例而定。

行政開支

本集團的行政開支由二零一六財政年度的約 783,000 美元增加約 1.3 百萬美元或 167.6% 至二零一七財政年度的 2.1 百萬元，這與二零一七財政年度我們的業務營運增長一致。

行政開支增加主要是由於：

- (i) 員工成本錄得增加約 597,000 美元或 188.3%。該增長主要是由於 (i) 於二零一七財政年度我們的僱員工資水平上漲；(ii) 我們於二零一七財政年度僱用部分薪資高於我們年均薪資水平的資深員工負責我們二零一七財政年度的新船舶；及 (iii) 我們於二零一六年中僱用我們於新加坡的第一批員工，故僅產生數個月的薪金；
- (ii) 本集團錄得 [編纂] 增加約 374,000 美元或 100%；及
- (iii) 我們的租金開支錄得增加約 108,000 美元或 171.4%，這是由於本集團於二零一六年底搬遷至租金較高且面積較大的辦公室，並於二零一七年於香港租賃一處辦公區域。

財務資料

其他營運開支

本集團的其他營運開支於二零一七財政年度增加約 188,000 美元或 116.0%，主要是由於於二零一七財政年度錄得利率掉期合約產生的公平值虧損約 350,000 美元，而於二零一六財政年度則錄得外匯遠期合約產生的公平值虧損約 162,000 美元。

匯兌收益／虧損淨額

本集團於二零一七財政年度錄得未變現匯兌虧損約 1.5 百萬美元，而於二零一六財政年度則錄得未變現匯兌收益約 303,000 美元，主要歸因於將本集團銀行貸款約 32.6 百萬新加坡元(相當於約 24.4 百萬美元)換算為功能貨幣美元，而於二零一七財政年度美元兌新加坡元貶值約 8.2%。

根據我們有關外匯換算的會計政策，本集團以功能貨幣以外貨幣計值的貨幣資產及負債按各報告期末的匯率進行換算。

融資成本

於二零一七財政年度，我們的融資成本較二零一六財政年度增加餘額 1.7 百萬美元或 87.3%。這主要是由於(i)銀行及其他借款增加約 1.4 百萬美元，而這是由於年內添置船舶令銀行貸款增加所致；及(ii)二零一七財政年度的利率掉期開支約 211,000 美元。

年內溢利及全面收入總額

我們年內溢利及全面收入總額於二零一七財政年度增加約 1.5 百萬美元或 33.4%。溢利增加主要歸因於增加四艘新船舶(即百合星、牡丹星、蘭花星及玫瑰星)並分別於二零一七年一月、一月、三月及四月投入運營令我們收益增加。

我們純利潤率下降至二零一七財政年度的 17.9%，而二零一六財政年度為 29.3%，純利潤率下降主要是由於(i)匯率的未變現虧損及利率掉期合約的公平值虧損；(ii)行政開支增加，這主要是由於我們於二零一七財政年度產生的員工成本及[編纂]；(iii)我們於二零一七財政年度較二零一六財政年度提供更多毛利率較低的程租及包運合同服務而產生服務組合差額；及(iv)二零一七財政年度財務成本增加。

財務資料

二零一六財政年度與二零一五財政年度比較

收益

於二零一六財政年度，我們的收益較二零一五財政年度增加約4.7百萬美元或43.7%。於回顧年度內，該增加主要是由於我們的船舶數量由兩艘增加50%至三艘。

期租服務產生的收益增加約3.4百萬美元或31.2%主要是由於我們的船舶鳳凰澳，其於二零一六年三月開始根據期貨運營並產生收益。

程租服務產生的收益增加約1.3百萬美元主要是由於我們的船舶鳳凰澳，其於二零一六年一月至三月投入程租運營並開始產生收益。我們於二零一五財政年度並無來自程租及包運合同的收益。

銷售成本

於二零一六財政年度，我們的新船舶鳳凰澳於二零一六年一月投入運營。我們的船舶鳳凰澳在其於二零一六年三月營運改為期租服務前以程租經營。

我們的銷售成本較二零一六財政年度增加約2.7百萬美元或42.3%，有關增加與同年產生的收益增加及船舶數目增加一致。

銷售成本增加主要是由於：

- (i) 我們的海員開支錄得約884,000美元或43.1%的增加。該增加主要是由於我們於二零一六年一月投入運營的船舶鳳凰澳產生的額外開支；
- (ii) 我們的折舊錄得約732,000美元或29.6%的增加，其主要是由於我們的船舶鳳凰澳於二零一六年一月交付、投入運營及開始產生折舊；
- (iii) 我們的燃料費由二零一五財政年度的零增加至二零一六財政年度的約83,000美元，這主要是由於我們的船舶鳳凰澳在其於二零一六年三月營運改為期租服務前以程租經營；
- (iv) 我們的港口費由二零一五財政年度的零增加至二零一六財政年度的約98,000美元，這主要是由於我們的船舶鳳凰澳在其於二零一六年三月營運改為期租服務前以程租經營；及

財務資料

- (v) 我們的保險費錄得約79,000美元或48.2%的增加，其主要是由於我們建造及投入運營船舶鳳凰澳。

毛利及毛利率

由於船舶鳳凰澳於二零一六財政年度投入運營，於二零一六財政年度，我們的毛利增加約2.0百萬元或45.7%。毛利增加與我們收益增加及本集團所營運船舶數目的增長整體一致。

我們的毛利率由二零一五財政年度的約40.9%略增至二零一六財政年度的約41.5%，主要是由於鳳凰澳以程租方式產生較高毛利率，並被另兩艘船三都澳及狀元澳由二零一五財政年度總停租天數19天增加59天至二零一六財政年度的78天所抵銷。

其他收入

於二零一五財政年度及二零一六財政年度，我們的其他收入分別約為250,000美元及666,000美元，二零一六財政年度較二零一五財政年度增加約416,000美元或166.4%。

其他收入增加主要是由於以下各項的共同影響：

- (i) 與二零一五財政年度相比，二零一六財政年度我們的保險賠償錄得大幅減少，約減少114,000美元或80.9%，這是由於二零一五財政年度就船舶三都澳的若干機械嚴重磨損導致的損失而收到的保險賠償所致。我們所收賠償金額乃基於對特定事件所導致虧損的評估而定；
- (ii) 二零一六財政年度出售與外匯期貨合約有關的衍生金融工具收益約516,000美元。我們於二零一五財政年度並無錄得任何出售衍生金融工具收益，原因是我們於二零一五財政年度並無訂立任何外匯期貨合約；及
- (iii) 與二零一五財政年度相比，二零一六財政年度我們的雜項收入錄得增長約12,000美元或11.1%，這主要是由於就信源遠洋及信德源收到的政府補貼由二零一五財政年度的約108,000美元增加至8,000美元至二零一六財政年度的約116,000美元。

行政開支

本集團的行政開支由二零一五財政年度的約642,000美元增加約141,000美元或22.0%至二零一六財政年度的約783,000美元。

財務資料

行政開支增加主要是由於：

- (i) 我們錄得行政開支約90,000美元，該行政服務由Bilsea International向本集團提供。
- (ii) 本集團錄得裝修費增加約37,000美元，主要是二零一六年底辦公室搬遷所致。

其他營運開支

本集團於二零一五財政年度並無產生任何其他營運開支。於二零一六財政年度產生的其他營運開支主要是由於於二零一六年十二月三十一日錄得的外匯遠期合約的公平值虧損約162,000美元所致。

匯兌收益／(虧損)淨額

本集團的匯兌收益由二零一五財政年度的約14,000美元增加約285,000美元或2,035.7%至二零一六財政年度的約299,000美元。該增加主要歸因於二零一六年錄得的未變現匯兌收益約303,000美元，此乃主要是由於換算本集團銀行貸款約10.0百萬新加坡元(相當於約6.9百萬美元)為功能貨幣美元的金額，而美元兌新加坡元自我們於二零一六年中首次提取以新加坡元計值的銀行貸款之日起升值約4.2%

根據我們有關外匯換算的會計政策，本集團以功能貨幣以外貨幣計值的貨幣資產及負債按各報告期末的匯率進行換算。

融資成本

我們的融資成本由二零一五財政年度的約649,000美元增加約1.3百萬美元或194.6%至二零一六財政年度的約1.9百萬美元。這主要是由於(i)融資租賃開支增加約710,000美元，此乃由於為建造船舶而與融資租賃公司訂立的融資租賃安排所致；及(ii)銀行及其他借款利息增加約393,000美元，此乃由於再融資而令銀行貸款餘額增加所致。

年內溢利及全面收入總額

我們的溢利及年內全面收入總額由二零一五財政年度的約3.4百萬美元增加約1.1百萬美元或33.9%至二零一六財政年度的約4.5百萬美元。該增加主要歸因於收益增加，而收益增加是由於船舶鳳凰澳於二零一六年一月投入運營。

我們的純利率由二零一五財政年度的31.4%降至二零一六財政年度的29.3%。此項減少主要是由於融資成本的增加高於收益增加。

財務資料

綜合財務狀況表若干項目討論

物業、廠房及設備

於往績記錄期，我們的物業、廠房及設備包括船舶及乾塢、在建船舶及辦公設備。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們物業、廠房及設備分別達約 54.9 百萬美元、101.1 百萬美元及 157.5 百萬美元。

物業、廠房及設備由二零一六年十二月三十一日的約 101.1 百萬美元增加約 56.4 百萬美元或 55.9% 至二零一七年十二月三十一日的約 157.5 百萬美元，主要歸因於以下因素的共同影響：(i) 在建船舶增加約 60.9 百萬美元，約 23.6 百萬美元與船舶紫荊星、茉莉星及荷花星有關及約 37.3 百萬美元與建成船舶百合星、牡丹星、蘭花星及玫瑰星有關；(ii) 我們船舶及乾塢增加約 1.1 百萬美元及 (iii) 船舶及乾塢折舊。

物業、廠房及設備由二零一五年十二月三十一日的約 54.9 百萬美元增加約 46.2 百萬美元或 84.2% 至二零一六年十二月三十一日的約 101.1 百萬美元，主要歸因於以下因素的共同影響：(i) 約 37.1 百萬美元的船舶（即百合星、牡丹星、蘭花星及玫瑰星）涉及的在建新船舶增加約 49.1 百萬美元以及約 12.0 百萬美元的鳳凰澳完工；(ii) 我們乾塢增加約 261,000 美元；及 (iii) 船舶及乾塢折舊。

有關我們船舶的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的船隊」一段。

按金

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團於開始建造船舶前向造船廠支付按金分別約 7.5 百萬美元、2.5 百萬美元及零。於二零一五財政年度乃為建造船舶，即百合星、牡丹星、蘭花星及玫瑰星支付按金，而於二零一六財政年度乃為建造船舶，即紫荊星及茉莉星支付按金。

財務資料

存貨

下表載列於所示日期我們存貨結餘概要：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
燃料及滑油	—	—	633

我們的存貨主要為於程租及包運合同下在船舶中儲存的燃料及滑油。我們於二零一五年及二零一六年十二月三十一日並無錄得任何存貨，原因為本集團主要於期租下營運。於二零一七年十二月三十一日，本集團船舶在程租及包運合同下營運及所儲存燃料及滑油為約633,000美元。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指就程租及包運合同自客戶所得收益應收款項。下表載列於所示日期我們的貿易應收款項：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
貿易應收款項	—	—	1,101

於期租下，出租收入每月提前收取。於十二月三十一日，本集團並無錄得任何貿易應收款項，原因為我們的收入僅來自期租。本集團於二零一六財政年度已提供程租服務，所有結餘已於二零一六年十二月三十一日前結算。因此，於二零一六年十二月三十一日並無錄得貿易應收款項。

貿易應收款項賬齡分析

就期租而言，一般按月向客戶收取預付款。就程租而言，本集團一般會在裝貨完成後五個營業日內收到全部款項。就包運合同而言，本集團一般於完成卸貨後三個營業日內收

財務資料

取全部款項。對於滯期費索賠而言，餘額一般於落實後30天內支付。下表載列於所示日期本集團以發票日期為基準的貿易應收款項賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
貿易應收款項賬齡分析			
0至30天	—	—	1,101

於往績記錄期，本集團概無錄得壞賬。我們董事認為本集團並無遭遇任何重大債務收取問題，且結餘被視作可全部收回。

於二零一八年二月二十八日，約1.1百萬美元(相當於我們於二零一七年十二月三十一日貿易應收款項的100%)已獲結算。

下表載列於所示日期我們貿易應收款項週轉天數：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	— ⁽²⁾	— ⁽²⁾	29

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數按貿易應收款項除以程租及包運合同所得總收益及乘以365天計算。
- (2) 本集團於二零一五年及二零一六年並無錄得貿易應收款項，故於二零一五及二零一六年十二月三十一日貿易應收款項週轉天數並不適用。

財務資料

其他應收款項、按金及預付款項

我們的其他應收款項、按金及預付款項指按金及預付款項等應收款項以及其他應收債務人款項。下表載列於所示日期我們的其他應收款項、按金及預付款項：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
按金及預付款項	209	1,664	800
其他應收款項	54	93	82
應收一名控股股東款項	—	12	10
應收關聯公司款項	6,599	1,735	—
應收董事款項	2	—	—
	<u>6,864</u>	<u>3,504</u>	<u>892</u>

按金及預付款項

我們的按金及預付款項主要包括就建造新船舶支付的按金、支付予船舶管理公司的按金、零件預付款項及與上市開支有關的預付款項。

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
支付予船舶管理公司的按金	121	309	321
與[編纂]有關的預付款項	—	—	124
一艘船舶的交付成本	—	—	124
就建造新船舶支付的按金	—	1,000	—
零件預付款項	—	329	—
其他	88	26	231
	<u>209</u>	<u>1,664</u>	<u>800</u>

按金及預付款項由二零一六年十二月三十一日的約1.7百萬美元減少約864,000美元或51.9%至二零一七年十二月三十一日的約800,000美元。該減少主要歸因於退還建造新船舶的按金約1.0百萬美元(於二零一七財政年度由於對船舶設計進行調整而取消)，惟部分被與[編纂]有關的預付款項增加約124,000美元所抵銷。

財務資料

按金及預付款項由二零一五年十二月三十一日的約209,000美元增加約1.5百萬美元或696.2%至二零一六年十二月三十一日的約1.7百萬美元。該增加主要歸因於(i)二零一六財政年度就建造新船舶支付的按金約1.0百萬美元；及(ii)與為船舶(即百合星、牡丹星、蘭花星及玫瑰星)採購零件有關的預付款項增加約329,000美元。

應收一名控股股東款項

下表載列於所示日期的應收一名控股股東款項。

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
應收一名控股股東款項			
Centennial Best	—	12	10

於往績記錄期，我們有與一名控股股東Centennial Best的非貿易結餘。該非貿易結餘為無抵押、免息及無固定還款期限。所有應收該控股股東結餘將於[編纂]前償付。

應收關聯公司款項

下表載列於所示日期的應收關聯公司款項。

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
應收關聯公司款項			
錦誠亨通	6,429	1,559	—
聯信	170	170	—
Golden Boomer	—	2	—
Perfect Bliss	—	2	—
Gigantic Path	—	2	—
	<u>6,599</u>	<u>1,735</u>	<u>—</u>

財務資料

於往績記錄期，我們有與上述關聯公司的非貿易結餘。該等非貿易結餘為無抵押、免息及無固定還款期限。

應收董事款項

於往績記錄期，我們於二零一五財政年度與董事丁肖立先生、徐文均先生及丁玉釗先生之間的非貿易結餘分別約為1,100美元、1,100美元及400美元。應收款項已於二零一六財政年度結清。該非貿易結餘為無抵押，免息及無固定還款期。

於往績記錄期，我們有與董事丁肖立先生、徐文均先生及丁玉釗先生的非貿易結餘。該等非貿易結餘為無抵押、免息及無固定還款期限。

已抵押銀行存款以及銀行及現金結餘

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團的已抵押銀行存款包括作為本集團銀行貸款抵押物而抵押予一間銀行的存款分別約零、452,000美元及1.3百萬美元。該等存款以新加坡元計值，於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日分別按每年零、0.6%及1.1%的固定利率計息，因此面臨公平值利率風險。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘分別約為1.0百萬美元、3.2百萬美元及2.5百萬美元，及結餘中分別約754,000美元、2.2百萬美元及1.7百萬美元限制用於本集團的銀行貸款及融資租賃安排或就其作出押記。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團以人民幣計值並存放於中國的銀行及現金結餘分別約為零、零及57,000美元。將人民幣兌換為外幣須受中國《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》管制。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指船舶管理公司、船舶經紀及燃料供應商應付款項。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項金額：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元
貿易應付款項	606	815	1,050

財務資料

我們的貿易應付款項由二零一六年十二月三十一日約 815,000 美元增加約 235,000 美元或 28.8% 至二零一七年十二月三十一日約 1.1 百萬美元。有關增加與二零一七年我們的船舶數目及程租及包運合同相關成本增加一致。

我們的貿易應付款項由二零一五年十二月三十一日約 606,000 美元增加 209,000 美元或 34.5% 至二零一六年十二月三十一日約 815,000 美元。貿易應付款項增加與二零一六財政年度我們的船舶數目增加一致。

貿易應付款項賬齡分析

本集團須遵守不同供應商的不同支付條款。有關我們支付條款的詳情，請參閱本文件「業務－供應商－支付條款」一節。於往績記錄期，我們並無拖欠任何重大貿易及其他應付款項付款，亦無與供應商產生任何重大糾紛。下表載列於所示日期本集團按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
0 天至 30 天	606	815	920
31 天至 60 天	—	—	27
60 天以上	—	—	103
	<u>606</u>	<u>815</u>	<u>1,050</u>

於二零一八年二月二十八日，約 747,000 美元（約佔我們於二零一七年十二月三十一日的貿易應付款項的 71.1%）已結算。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項周轉天數：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
平均貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	64	44	23

附註：

(1) 平均貿易應付款項周轉天數按平均貿易應付款項除以總銷售成本（不包括折舊）再乘以 365 天計算。平均貿易應付款項按年初的貿易應付款項加年末的貿易應付款項再除以二計算。

財務資料

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的平均貿易應付款項周轉天數分別為64天、44天及23天。本集團的平均貿易應付款項周轉天數由二零一五財政年度約64天減至二零一六財政年度約44天，進而減至二零一七財政年度約23天。於往績記錄期平均貿易應付款項周轉天數減少主要是由於(i)於二零一六財政年度本集團結算短期內未償還貿易應付款項，及(ii)我們於二零一七財政年度委聘新船舶管理公司BSM而須於該年度就採購提前預付按金。董事認為，通過縮短結算時間有助於我們保持與供應商之間的關係並提高我們的信譽。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付關聯公司款項；(ii)應付非控股股東款項；及(iii)應付一名關聯方款項。

下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元
其他應付款項及應計費用			
應付關聯公司款項	12,524	16,652	5,092
應付款項及應計費用	2,493	2,052	4,715
預收款項	118	588	528
應付一名董事款項	—	—	105
應付非控股股東款項	240	300	—
應付一名關聯方款項	3,147	3,147	—
	<u>18,522</u>	<u>22,739</u>	<u>10,440</u>

財務資料

應付關聯公司款項

下表載列於所示日期應付我們關聯公司的款項：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
<i>應付關聯公司款項</i>			
錦誠亨通	9,822	14,149	4,642
聯信	2,702	2,503	450
	<u>12,524</u>	<u>16,652</u>	<u>5,092</u>

於往績記錄期，我們有與上述關聯公司的非貿易結餘。該等非貿易結餘為無抵押、免息及無固定還款期。所有應付有關關聯公司結餘將於[編纂]前償付。

應付款項及應計費用

應付款項及應計費用主要包括我們日常業務營運產生的銀行貸款利息及融資租賃費用應計費用乾塢成本、船廠成本及其他成本以及應付福建遠洋船舶設備進出口有限公司的款項。下表載列於所示日期我們的應付款項及應計費用。

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
應付款項及應計費用			
船廠成本	—	—	4,220
銀行貸款利息及融資租賃費用	42	240	321
福建遠洋船舶設備進出口有限公司 ⁽¹⁾	1,523	1,496	28
乾塢成本	702	—	—
其他	226	316	146
	<u>2,493</u>	<u>2,052</u>	<u>4,715</u>

附註：

(1) 福建遠洋船舶設備進出口有限公司是由徐文均先生妻子姐姐的外孫張健先生控制的實體。

財務資料

船廠成本指就建造新船舶荷花星應付船廠款項。我們應付福建遠洋船舶設備進出口有限公司的非貿易結餘為無抵押、免息及無固定還款期限。

預收款項

下表載列於往績記錄期用於我們船舶的預收款項：

船名	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
三都澳	118	110	110
狀元澳	—	222	222
鳳凰澳	—	256	196
	<u>118</u>	<u>588</u>	<u>528</u>

我們的預收款項指期租客戶作出的預付款項。

應付一名董事款項

下表載列於所示日期應付我們董事的款項：

應付我們董事的款項	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
丁玉釗先生	—	—	105
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>105</u>

於往績記錄期，我們錄得應付董事丁玉釗先生非貿易結餘。該等非貿易結餘為無抵押、免息及無固定還款期。所有應付該董事的結餘將於[編纂]前償付。

財務資料

應付我們的非控股股東款項

下表載列於所示日期應付我們非控股股東的款項：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
應付我們的非控股股東款項			
Bilsea International ⁽¹⁾	240	300	—

於往績記錄期，我們有與非控股股東 Bilsea International 的非貿易結餘。該非貿易結餘為無抵押、免息及無固定還款期。

應付一名關聯方款項

下表載列於所示日期應付一名關聯方的款項：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
應付一名關聯方款項			
丁孝生先生	3,147	3,147	—

於往績記錄期，我們錄得應付關聯方丁孝生先生(執行董事丁肖立先生的兄弟)非貿易結餘。該等非貿易結餘為無抵押、免息及無固定還款期。

財務資料

關聯公司墊款

下表載列於所示日期的應付關聯公司款項：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
關聯公司墊款			
吳德元	3,020	3,020	—
聯信	1,260	6,855	298
福建川源	—	4,760	292
	<u>4,280</u>	<u>14,635</u>	<u>590</u>

於往績記錄期，我們有關聯公司(包括吳德元、聯信及福建川源)非貿易墊款。該等購買我們船舶即百合星、牡丹星、蘭花星及玫瑰星所有的非貿易墊款為無抵押、免息及無固定還款期。所有應收有關關聯公司結餘將於[編纂]前償付。

附屬公司一名董事墊款

下表載列於所示日期應付附屬公司一名董事款項：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
附屬公司一名董事墊款			
Liu Weipeng 女士	<u>2,160</u>	<u>6,480</u>	<u>—</u>

於往績記錄期，我們有附屬公司董事Liu Weipeng女士非貿易墊款。該等購買我們船舶即百合星、牡丹星、蘭花星及玫瑰星所有的非貿易墊款為無抵押、免息及無固定還款期。

財務資料

流動負債淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債明細：

	於二零一五年 十二月三十一日	於二零一六年 十二月三十一日	於二零一七年 十二月三十一日	於二零一八年 二月二十八日
	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)
流動資產				
存貨	—	—	633	945
貿易應收款項	—	—	1,101	379
其他應收款項、按金及預付款項	6,864	3,504	892	1,066
已抵押銀行存款	—	452	1,324	1,325
銀行及現金結餘	1,067	3,214	2,536	5,250
流動資產總值	7,931	7,170	6,486	8,965
流動負債				
貿易應付款項	606	815	1,050	1,091
其他應付款項及應計費用	18,522	22,739	10,440	8,983
關聯公司墊款	4,280	14,635	590	590
附屬公司一名董事墊款	2,160	6,480	—	—
衍生金融工具	—	162	350	350
銀行貸款	3,480	4,908	10,880	10,933
融資租賃應付款項	—	2,499	2,499	4,284
流動負債總額	29,048	52,238	25,809	26,231
流動負債淨額	(21,117)	(45,068)	(19,323)	(17,266)

我們的流動資產主要包括存貨、貿易應收款項、其他應收款項、按金及預付款項、已抵押銀行存款以及銀行及現金結餘。

我們的流動負債主要包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、關聯公司墊款及附屬公司一名董事墊款、衍生金融工具、銀行貸款及融資租賃應付款項的即期部分。

財務資料

我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日分別錄得流動負債淨額約21.1百萬美元、45.1百萬美元及19.3百萬美元。往績記錄期內的流動負債淨額狀況主要是由於我們就購買分類為非流動資產的船舶所產生的流動負債所致，包括(i)銀行貸款及融資租賃應付款項的即期部分；及(ii)關聯公司墊款及附屬公司一名董事墊款。此外，業務營運產生的應付款項及應計費用亦歸因於我們的流動負債淨額狀況。我們大部分其他應付款項及應計費用為按要求償還及根據我們的會計政策分類為流動負債。

於二零一七年十二月三十一日，本集團有銀行貸款總額約63.7百萬美元。須於一年內償還的銀行貸款即期部分約為10.9百萬美元，並分類為流動負債。其超出流動資產總額的約6.5百萬美元。本集團必須作出較高的銀行貸款償還額，原因是銀行貸款用於撥付建造船舶，與船舶使用年限25年相比，還款期較短，介乎約五至七年。

我們的流動負債淨額由二零一七年十二月三十一日約19.3百萬美元減少約2.1百萬美元或10.6%至二零一八年二月二十八日約17.3百萬美元。有關減少主要是由於以下各項的綜合影響：(i)銀行及現金結餘增加約2.7百萬美元；(ii)有關船舶紫荊星的融資租賃安排導致融資租賃應付款項的即期部分增加約1.8百萬美元；及(iii)因償付部分船廠成本使其他應付款項及應計費用減少約1.5百萬美元。

我們的流動負債淨額由二零一六年十二月三十一日的約45.1百萬美元減少約25.8百萬美元或57.1%至二零一七年十二月三十一日的約19.3百萬美元。該減少主要是由於以下因素的共同影響：(i)其他應付款項及應計費用減少約12.3百萬美元及出讓應付Centennial Best款項令關聯方墊款減少約14.0百萬美元，其後通過向Centennial Best發行股份的方式結算；(ii)轉讓應付Bilsea International墊款(之後透過向Bilsea International發行股份償付)6.5百萬美元令附屬公司一名董事墊款減少約6.5百萬美元，部分被(a)其他應收款項、按金及預付款項減少約2.6百萬美元；及(b)購買船舶百合星、牡丹星、蘭花星及玫瑰星令銀行貸款即期部分增加約6.0百萬美元所抵銷。

我們的流動負債淨額由二零一五年十二月三十一日約21.1百萬美元大幅增加約24.0百萬美元或113.4%至二零一六年十二月三十一日約45.1百萬美元。該增加主要是由於以下因素的共同影響：(i)應付關聯公司款項增加約4.1百萬美元令其他應付款項及應計費用增加約4.2百萬美元；(ii)購買船舶百合星、牡丹星、蘭花星及玫瑰星令關聯公司墊款及附屬公司一名董事墊款分別增加約10.4百萬美元及4.3百萬美元；及(iii)其他應收款項、按金及預付款項減少約3.4百萬美元。

財務資料

流動資金、財務資源及資本資源

概覽

我們過往主要透過經營所得現金、關聯公司墊款、附屬公司一名董事墊款、銀行貸款及融資租賃安排撥付營運資金及其他資本需求。

我們的主要現金用途是用於購買船舶、償還銀行貸款及應付融資租賃及支付各種經營開支，並以經營所得現金撥付。董事不時評估本集團的流動資金需求及日後提供營運資金與應付資本開支需求的能力。於往績記錄期，我們的現金來源及用途的相關驅動因素並無重大變動。

鑒於上文所述，經考慮本集團目前可得的財務資源，包括可用銀行貸款、融資租賃安排、其他內部資源及[編纂]估計[編纂]後，在並無任何不可預見的情況下，董事確認及獨家保薦人贊成，我們擁有充裕的營運資金滿足本文件日期起至少未來12個月的現時需求。

現金流量

下表載列往績記錄期所示期間的綜合現金流量表簡明概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
經營活動所得現金淨額	6,271	10,690	20,220
投資活動所用現金淨額	(20,375)	(33,809)	(60,043)
融資活動所得現金淨額	14,337	23,870	39,622
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	233	751	(201)
於年初的現金及現金等價物	80	313	1,064
於十二月三十一日的現金及現金等價物	<u>313</u>	<u>1,064</u>	<u>863</u>
現金及現金等價物分析			
銀行及現金結餘	1,067	3,214	2,536
減：受限制銀行結餘	(754)	(2,150)	(1,673)
	<u>313</u>	<u>1,064</u>	<u>863</u>

財務資料

經營活動所得現金淨額

我們主要自提供瀝青貨船出租服務收取的租金收入產生經營活動所得現金。經營活動所用現金主要為銷售成本，例如船員開支、燃料費及港口費。經營活動所得現金流量淨額反映(i)除稅前溢利及非現金及非經營項目調整，主要包括折舊及財務成本以及未變現匯兌收益或虧損；(ii)營運資金變動影響，例如其他應收款項、按金及預付款項以及貿易應付款項及其他應付款項及應計費用增減；及(iii)經營的其他現金項目，例如利息及銀行費用以及融資租賃費用。

於二零一七財政年度，我們錄得經營活動所得現金淨額約20.2百萬美元，乃來自(i)除稅前溢利約6.0百萬美元；(ii)非現金及非經營項目調整約11.0百萬美元，主要由於折舊約5.5百萬美元、融資成本約3.6百萬美元及未變現匯兌虧損約1.5百萬美元所致；(iii)營運資金變動現金流入約6.8百萬美元，主要是由於其他應付款項及應計費用增加約7.4百萬美元及貿易應收款項增加約1.1百萬美元的共同變動所致；及(iv)其他現金項目現金流出，包括已付利息及銀行費用約2.9百萬美元及已付融資租賃費用約0.7百萬美元。

於二零一六財政年度，我們錄得經營活動所得現金淨額約10.7百萬美元，乃來自(i)除稅前溢利約4.5百萬美元；(ii)非現金及非經營項目調整約4.5百萬美元，主要是由於折舊約3.2百萬美元、融資成本約1.9百萬美元、出售衍生金融工具收益約516,000美元及未變現匯兌收益約303,000美元的共同變動所致；(iii)營運資金變動現金流入約3.7百萬美元，主要是由於其他應收款項、按金及預付款項減少約3.4百萬美元的共同變動所致；及(iv)其他現金項目現金流出，包括已付利息及銀行費用約1.3百萬美元及已付融資租賃費用約710,000美元。

於二零一五財政年度，我們錄得經營活動所得現金淨額約6.3百萬美元，乃來自(i)除稅前溢利約3.4百萬美元；(ii)非現金及非經營項目調整約3.1百萬美元，主要是由於折舊約2.5百萬美元及融資成本約649,000美元所致；(iii)營運資金變動現金流入約875,000美元，主要由於其他應收款項、按金及預付款項增加約1.8百萬美元及其他應付款項及應計費用增加約2.9百萬美元的共同變動所致；及(iv)已付利息及銀行費用現金流出約1.1百萬美元。

財務資料

投資活動所用現金淨額

我們於往績記錄期的投資活動主要包括購買物業、廠房及設備，就造新船、收購受共同控制附屬公司支付的按金及已抵押銀行存款及受限制銀行結餘增加或減少。

於二零一七財政年度，投資活動所用現金淨額約為 60.0 百萬美元，主要歸因於 (i) 添置物業、廠房及設備付款約 59.2 百萬美元，包括船舶百合星、牡丹星、蘭花星、玫瑰星、紫荊星、茉莉星及荷花星；及 (ii) 已抵押銀行存款增加約 872,000 美元。

於二零一六財政年度，投資活動所用現金淨額約為 33.8 百萬美元，主要歸因於 (i) 添置物業、廠房及設備付款約 24.0 百萬美元，包括船舶百合星、牡丹星、蘭花星及玫瑰星；(ii) 因重組而收購共同控制附屬公司約 6.0 百萬美元；(iii) 就建造船舶紫荊星及茉莉星支付的按金約 2.5 百萬美元；及 (iv) 已抵押銀行存款及受限制銀行結餘增加約 1.8 百萬美元。

於二零一五財政年度，投資活動所用現金淨額約為 20.4 百萬美元，主要歸因於 (i) 為船舶鳳凰澳添置物業、廠房及設備付款約 15.1 百萬美元；(ii) 就建造船舶百合星、牡丹星、蘭花星及玫瑰星支付的按金約 7.4 百萬美元；及 (iv) 受限制銀行結餘減少約 2.0 百萬美元。

融資活動所得現金淨額

我們於往績記錄期的融資活動主要包括所籌集銀行貸款、關聯公司墊款、附屬公司一名董事墊款及償還銀行貸款以及融資租賃應付款項。

於二零一七財政年度，融資活動所得現金淨額約為 39.6 百萬美元，乃來自 (i) 所籌集銀行貸款現金流入約 36.0 百萬美元；(ii) 關聯公司墊款現金流入約 16.1 百萬美元；及 (iii) 償還銀行貸款約 10.0 百萬美元以及融資租賃應付款項約 2.5 百萬美元。

於二零一六財政年度，融資活動所得現金淨額約為 23.9 百萬美元，乃來自 (i) 關聯公司墊款現金流入約 10.4 百萬美元；(ii) 附屬公司一名董事墊款現金流入約 4.3 百萬美元；(iii) 所籌集銀行貸款現金流入約 16.4 百萬美元；及 (iv) 償還銀行貸款現金流出約 5.6 百萬美元及融資租賃應付款項現金流出約 1.9 百萬美元。

財務資料

於二零一五財政年度，融資活動所得現金淨額約為 14.3 百萬美元，乃來自 (i) 關聯公司墊款現金流入約 4.3 百萬美元；(ii) 附屬公司一名董事墊款現金流入約 2.2 百萬美元；(iii) 所籌集銀行貸款現金流入約 15.0 百萬美元；及 (iv) 預付銀行貸款現金流出約 7.2 百萬美元。

營運資金

本集團主要透過經營所得現金、關聯公司墊款、附屬公司一名董事墊款、銀行貸款及融資租賃安排作為我們營運及發展的資金。我們主要以現金撥付營運所需資金、償還銀行貸款、履行購買船舶產生的融資租賃安排責任及清償融資成本。二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物(不包括已抵押銀行存款及受限制銀行結餘)分別約為 313,000 美元、1.1 百萬美元及 863,000 美元。

我們定期監察現金流量及現金結餘，並致力維持既能應付我們的營運資金需求，亦能同時支援業務處於穩健水平以及我們各項增長策略的最佳流動資金水平。於最後可行日期，除本文件「未來計劃及[編纂]」一節所披露者外，董事並不知悉本集團的現金來源及現金用途有任何重大變動。

營運資金充足性

儘管整個往績記錄期錄得流動負債淨額及高資產負債率，惟董事仍認為其並無亦不會對我們的財務及經營狀況造成重大不利影響，原因如下：

- (i) 我們於往績記錄期的銀行貸款及融資租賃應付款增加，主要是由於業務發展及船隊規模擴大，這整體上與收益及船舶數目的增長一致；
- (ii) 經營活動所得現金淨額足以涵蓋往績記錄期內的我們各項營運開支、銀行貸款的即期部分及融資租賃應付款項；
- (iii) 我們的其他應付款項及應計費用包括於二零一七年十二月三十一日約 5.1 百萬美元的應付我們關聯公司款項，有關款項將於[編纂]前結清；
- (iv) 於往績記錄期及直至最後可行日期，我們並無拖欠我們各項營運開支銀行貸款支付以及融資租賃應付款項；

財務資料

- (v) 我們船舶的市值整體高於我們的尚未償還借款金額，我們可在有關期間於我們認為必要時將船舶的現有銀行貸款及融資租賃應付款進行再融資以為我們的營運提供現金；及
- (vi) 於整個往績記錄期，本集團的利息覆蓋率高於兩倍。

資本開支

於往績記錄期，我們於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度主要因添置物業、廠房及設備而產生資本開支分別約15.5百萬美元、49.4百萬美元及62.0百萬美元。

我們的計劃未來資本開支主要包括新購船舶。有關計劃未來資本開支的進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。除[編纂]所得款項外，我們亦可以經營所得現金、銀行貸款及融資租賃安排作為未來計劃的所需資金。概不保證我們的任何計劃資本開支將可按計劃進行。我們或會根據未來經營業績、現金流量及整體財務狀況調整資本支出計劃。

債項

於二零一八年二月二十八日(即本債務聲明日期)，除本小節所披露者外，我們並無任何已發行而未償還或已授權或以其他方式增設但尚未發行的債務證券、定期貸款、其他借款或屬借款性質的債務，包括銀行透支及承兌負債、承兌信貸、租購承擔、按揭、抵押、或然負債或擔保。

下表載列於所示日期本集團的債項：

	於二零一五年 十二月三十一日	於二零一六年 十二月三十一日	於二零一七年 十二月三十一日	於二零一八年 二月二十八日
	千美元	千美元	千美元	千美元
關聯公司墊款	4,280	14,635	590	590
附屬公司一名董事墊款	2,160	6,480	—	—
銀行貸款	25,609	36,125	63,691	62,210
融資租賃應付款	—	15,976	13,477	25,602
	<u>32,049</u>	<u>73,216</u>	<u>77,758</u>	<u>88,402</u>

財務資料

銀行貸款

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年二月二十八日，我們的銀行貸款總額(包括流動及非流動部分)分別為約25.6百萬美元、36.1百萬美元、63.7百萬美元以及62.2百萬美元。下表載列於所示日期本集團的銀行貸款：

	於二零一五年 十二月三十一日 千美元	於二零一六年 十二月三十一日 千美元	於二零一七年 十二月三十一日 千美元	於二零一八年 二月二十八日 千美元 (未經審核)
一年內	3,480	4,908	10,880	10,933
一年後，惟不超過兩年	3,480	5,494	10,880	10,933
兩年後，惟不超過五年	10,440	17,935	36,518	35,498
五年後	8,209	7,788	5,413	4,846
銀行貸款總額	25,609	36,125	63,691	62,210
減：於十二個月內結算的到期款項 (列示於流動負債項下)	(3,480)	(4,908)	(10,880)	(10,933)
於十二個月後結算的到期款項 (列示於非流動負債項下)	22,129	31,217	52,811	51,277

下表載列於所示日期本集團以下列貨幣計值的銀行貸款的賬面值：

	於二零一五年 十二月三十一日 千美元	於二零一六年 十二月三十一日 千美元	於二零一七年 十二月三十一日 千美元	於二零一八年 二月二十八日 千美元 (未經審核)
美元	25,609	29,228	39,279	38,098
新加坡元	—	6,897	24,412	24,112
	25,609	36,125	63,691	62,210

財務資料

下表載列於所示日期本集團銀行貸款的實際利率範圍：

	於二零一五年 十二月三十一日	於二零一六年 十二月三十一日	於二零一七年 十二月三十一日
銀行貸款	<u>4.42%</u>	<u>3.27%-4.5%</u>	<u>3.32%-5.5%</u>

銀行貸款乃按浮動利率安排，因此使我們面臨現金流量利率風險。

於往績記錄期，本集團使用利率掉期以減少其面臨的與利息現金流量相關的波動風險。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－風險管理及內部監控－風險概覽」一節。

銀行貸款乃純粹為建造船舶而獲取。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，銀行貸款主要以下列各項抵押：

- (i) 於本集團船舶(包括在建船舶)之抵押。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，抵押作為本集團銀行貸款抵押品的船舶及乾塢(包括在建船舶)的賬面值分別約為40.0百萬美元、75.3百萬美元及109.1百萬美元；
- (ii) 由我們的關聯公司、我們的股東及本公司若干附屬公司質量保障計劃的公司擔保。關聯公司及股東提供的公司擔保將於[編纂]後解除；
- (iii) 控股股東及附屬公司的兩名董事Yan Xiankai先生及Liu Weipeng女士提供的個人擔保。有關個人擔保將於[編纂]後解除；
- (iv) 已抵押銀行存款及受限制銀行結餘。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團抵押作為本集團銀行貸款抵押品的已抵押銀行存款分別約零、452,000美元及1.3百萬美元。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘分別約754,000美元、1.6百萬美元及1.2百萬美元限制用於本集團銀行貸款及就其作出押記；及
- (v) 本公司若干附屬公司的股份押記。

除上文所披露者外，董事預計[編纂]後在上述個人及若干公司擔保解除後銀行貸款方面不會出現任何重大變動。

財務資料

本集團的銀行貸款須待下列重大契諾達成方可獲得，包括：(i)我們的經營業務產生的收益須匯入指定賬戶；(ii)貸款與估值比率不得超過船舶市值的預定比例；(iii)本集團須一直維持與貸款人的最低餘額；(iv)船舶級別及旗幟不改變；及(v)就期租合約貨船而言，未經貸款人書面批准，不得取消現有期租合約。

董事已確認彼等概不知悉於往績記錄期及截至最後可行日期我們銀行貸款內限制性契諾遭任何重大違反。除上文披露者外，我們的銀行貸款協議並不含有可能對我們造成任何造成不利影響或對限制我們進行更多借款或限制我們日後發行債務或股本證券能力的任何重大條款或契諾。

融資租賃承擔

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年二月二十八日，我們的融資租賃承擔總額(包括流動及非流動部分)分別約零、16.0百萬美元、13.5百萬美元及25.6百萬美元。

下表載列於所示日期本集團的融資租賃應付款：

	於二零一五年 十二月三十一日 千美元	於二零一六年 十二月三十一日 千美元	於二零一七年 十二月三十一日 千美元	於二零一八年 二月二十八日 千美元 (未經審核)
一年內	—	2,499	2,499	4,284
二至五年(包括首尾兩年)	—	13,477	10,978	21,318
租賃承擔的現值	—	15,976	13,477	25,602
減：於12個月內結算的到期款項 (列示於流動負債)	—	(2,499)	(2,499)	(4,284)
於12個月後結算的到期款項 (列示於非流動負債)	—	13,477	10,978	21,318

財務資料

於二零一七年十二月三十一日，本集團根據融資租賃擁有一艘船舶鳳凰澳。於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，平均租期分別為零、五年及五年。同期的平均實際借款利率分別為零、4.5%及5.0%。於二零一八年二月，我們就購買紫荊星船訂立另一項約12.8百萬美元的融資租賃安排。

利率按浮息安排，因此使得本集團面臨現金流量利率風險。所有租約均按固定還款基準且概無就或然租金付款訂立安排。於租期末，船舶的所有權將轉交予本集團。

我們於二零一五年十二月三十一日並無任何融資租賃安排。於二零一六年及二零一七年十二月三十一日，融資租賃應付款由下列各項抵押：

- i) 本集團船舶的押記。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團抵押作為本集團融資租賃抵押品的船舶的賬面值分別約為零、25.8百萬美元及24.8百萬美元；
- ii) 由附屬公司提供的公司擔保；
- iii) 由控股股東提供的個人擔保。有關個人擔保將於[編纂]後解除；
- iv) 受限制銀行結餘。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘分別約零、512,000美元及509,000美元限制用於本集團的融資租賃應付款項或就其作出押記；及
- v) 附屬公司的股份押記。

本集團的融資租賃安排須待重大契諾達成方可作實，有關契諾包括(i)我們的經營所得收益須匯入指定賬戶；(ii)貸款價值比率不得超出船舶市值的預定百分比；(iii)本集團應就出借人一直維持最低結餘；(iv)船舶等級和旗幟不會變動；(v)就期租船舶而言，未經出借人書面同意不得註銷現有期租合約。

董事確認，於往績記錄期及直至最後可行日期，彼等並無發現我們融資租賃應付款所附限制性契諾的任何重大違約情況。除上文所披露者外，我們的融資租賃協議並無載有任何可能對我們造成重大不利影響或限制我們日後作出進一步借款或發行債務或股本證券的能力的重大條款或契諾。

財務資料

合約及資本承擔

資本承擔

我們於往績記錄期的資本承擔主要與建造新船舶有關。

下表載列於所示日期的資本承擔：

	十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
物業、廠房及設備 已訂約惟尚未撥備	47,435	69,500	30,600

租賃承擔

本集團作為承租人

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，不可撤銷經營租賃項下應付的未來最低租賃付款總額如下：

	十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
一年以內	—	50	116
第二至第五年(包括首尾兩年)	—	—	196
	—	50	312

經營租賃付款指本集團就其部分辦公室應付的租金。租期議定為1年至4年，而租金於租期內固定，但不包括或然租金。

本集團作為出租人

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷期租應收的未來最低期租收入總額如下：

	於二零一五年	於二零一六年	於二零一七年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
	千美元	千美元	千美元
一年以內	8,967	16,389	24,205
第二至第五年(包括首尾兩年)	14,519	41,076	28,681
	23,486	57,465	52,886

財務資料

於往績記錄期，我們的收益主要產生於向客戶提供瀝青船租賃服務。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷期租應收的未來最低期租收入總額分別為約 23.5 百萬美元、57.5 百萬美元及 52.9 百萬美元。

關聯方交易

於往績記錄期，本集團與其關聯方進行交易：

(i) 與本集團訂立交易的關聯方詳情如下：

關聯方姓名／名稱	與本集團的關係
丁肖立先生	我們的董事
丁玉釗先生	我們的董事
徐文均先生	我們的董事
Centennial Best	我們的控股股東之一
Gigantic Path	我們的控股股東之一
Golden Boomer	我們的控股股東之一
Perfect Bliss	我們的控股股東之一
福建川源	受我們控股股東控制的實體
吳德元	受我們控股股東控制的實體
福建聯信	受我們控股股東控制的實體
錦誠亨通	受我們控股股東控制的實體
聯信集團	受我們控股股東控制的實體
丁孝生先生	我們控股股東的胞兄／胞弟

(ii) 有關往績記錄期內與關聯方的結餘，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表若干項目討論－其他應收款項、按金及預付款項」、「財務資料－綜合財務狀況表若

財務資料

干項目討論－其他應付款項及應計費用」及「財務資料－綜合財務狀況表若干項目討論－關聯方墊款」等節。墊款及應收款項屬非貿易性質、無抵押、免息、無固定還款期及須按要求償還。

(iii) 除與關聯方的結餘外，下表載列於往績記錄期與關聯方進行的交易概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元
補償錦誠亨通租金費用	38	29	94
補償錦誠亨員工成本	317	278	640
已付福建聯信利息	75	—	—

於往績記錄期，本集團向董事及其他主要管理人員支付了短期福利並作出退休福利計劃供款。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34(b)。

董事確認，該等交易乃按公平基準進行，且與關聯方的所有非貿易結餘均將於[編纂]前結算。董事認為，該等關聯方交易不會曲解我們於往績記錄期的業績，及不會使得我們的過往業績不反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表載列於所示期間或日期本集團的部分主要財務比率：

	於十二月三十一日／截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
毛利率(附註1)	40.9%	41.5%	39.3%
純利率(附註2)	31.4%	29.3%	17.9%
流動比率(附註3)	0.27	0.14	0.25
資產負債率(附註4)	1.69	5.48	1.04
利息覆蓋率(附註5)	4.3倍	3.2倍	2.7倍
總資產回報率(附註6)	4.8%	4.0%	3.3%
股本回報率(附註7)	17.8%	32.8%	7.4%

財務資料

附註：

1. 毛利率乃由毛利除以收入計算。
2. 純利率乃由年內溢利除以收入計算。
3. 流動比率為流動資產總額與流動負債總額的比率。
4. 資產負債率為計息負債總額除以本公司擁有人應佔總權益。
5. 利息覆蓋率乃由營運溢利除以利息開支(不包括銀行收費及資本化款項)計算。
6. 總資產回報率乃由本公司擁有人應佔年內溢利除以總資產再乘以100%計算。
7. 股本回報率乃由本公司擁有人應佔年內溢利除以本公司擁有人應佔權益再乘以100%計算。

流動比率

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團的流動比率分別約為0.27、0.14及0.25。流動比率由二零一六年十二月三十一日約0.14上升至二零一七年十二月三十一日約0.25，主要是由於(i)其他應付款項及應計費用減少約12.3百萬美元，主要是由於應付關聯公司款項減少約11.6百萬美元；(ii)關聯公司墊款減少約14.0百萬美元；及(iii)附屬公司董事墊款減少約6.5百萬美元。

流動比率由二零一五年十二月三十一日約0.27下降至二零一六年十二月三十一日約0.14，主要是由於(i)其他應付款項及應計費用增加約4.2百萬美元，主要是由於應付關聯公司款項增加約4.1百萬美元；(ii)關聯公司墊款增加約10.4百萬美元；(iii)附屬公司的一名董事墊款增加約4.3百萬美元；及(iv)有關租賃船舶鳳凰澳的融資租賃應付款項即期部分增加約2.5百萬美元。

資產負債率

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團的資產負債率分別約為1.69、5.48及1.04。由二零一六年十二月三十一日的約5.48降至二零一七年十二月三十一日的1.04主要是由於(i)本公司擁有人應佔權益總額增加約61.1百萬美元，而這主要是由於根據重組向Centennial Best發行股份約46.6百萬美元及向Bilsea International發行股份約7.5百萬美元，及(ii)重組時以轉讓及資本化方式結算關聯方墊款及附屬公司董事墊款總額約20.5百萬美元。

由二零一五年十二月三十一日的約1.69升至二零一六年十二月三十一日的5.48主要是因為：(i)於二零一六年一月安排船舶鳳凰澳的融資租賃導致融資租賃應付款項約16.0百萬

財務資料

美元；(ii) 銀行貸款增加約 10.5 百萬美元；及 (iii) 購買船舶的關聯方墊款增加及附屬公司董事墊款增加，總額約 14.7 百萬美元；及 (iv) 根據重組本公司擁有人應佔權益總額減少約 10.4 百萬美元。

有關權益變動的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告第 I-6 頁「綜合權益變動表」一節。

利息覆蓋率

於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，本集團的利息覆蓋率分別約為 4.3 倍、3.2 倍及 2.7 倍。利息覆蓋率由二零一六財政年度的 3.2 倍降至二零一七財政年度的 2.7 倍主要是由於 (i) 將本集團銀行貸款 32.6 百萬新加坡元換算為功能貨幣美元以及我們產生 [編纂] 開支約 374,000 美元，導致匯兌虧損約 1.5 百萬美元導致我們的經營溢利增幅收窄；及 (ii) 融資成本增加約 1.9 百萬美元。利息覆蓋率由二零一五年財政年度的 4.3 倍降至二零一六年財政年度的 3.2 倍乃由於銀行及其他借款利息增加約 393,000 美元及融資租賃費用約 710,000 美元導致財務費用增加約 1.3 百萬美元。

總資產回報率

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團的總資產回報率分別約為 4.8%、4.0% 及 3.3%。本集團回報率由二零一六年十二月三十一日的 4.0% 降至二零一七年十二月三十一日的 3.3%，主要是由於將本集團銀行貸款 32.6 百萬新加坡元換算為功能貨幣美元導致匯兌虧損約 1.5 百萬美元及我們產生 [編纂] 約 374,000 美元，導致二零一七財政年度本公司擁有人應佔年內溢利增幅約 25.0% 低於二零一七財政年度總資產增幅約 48.1%。本集團回報率由二零一五年十二月三十一日的 4.8% 降至二零一六年十二月三十一日的 4.0%，主要是由於二零一六財政年度總資產增幅約 57.6% 高於二零一六財政年度本公司擁有人應佔年內溢利增幅約 30.0%。

股本回報率

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團的股本回報率分別約為 17.8%、32.8% 及 7.4%。本集團股本回報率由二零一五年十二月三十一日的約 17.8% 升至二零一六年十二月三十一日的約 32.8%，並降至二零一七年十二月三十一日的約 7.4%。二零一七財政年度股本回報率下降主要是由於向 Centennial Best 發行股份約 46.6 百萬美元

財務資料

及向 Bilssea International 發行股份約 7.5 百萬美元導致二零一七財政年度本公司擁有人應佔權益增加約 456.7%。二零一六財政年度上升主要歸因於下述綜合影響：(i) 二零一六財政年度本公司擁有人應佔年內溢利增幅約 30.0%，與收益增加一致；及 (ii) 根據重組本公司擁有人應佔權益總額減少約 10.4 百萬美元。

資本風險管理及金融風險管理

本集團業務承擔多項金融風險，包括外匯風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團整體風險管理計劃針對金融市場的不可預測性，並尋求降低對本集團財務表現的潛在不利影響。有關我們風險管理及內部監控制度的進一步詳情，請參閱本文件「業務－風險管理及內部監控制度」一節。

(a) 外匯風險

本集團承受若干外匯風險，因為其部分業務交易、資產及負債以本集團實體各自功能貨幣(如新加坡元及人民幣)以外的貨幣計值。於往績記錄期，本集團訂立外匯遠期合約以對沖與以新加坡元計值的銀行貸款有關的外匯風險。本集團將密切監管外匯風險，並將在需要時考慮對沖重大外匯風險。於二零一八年二月，我們採納匯率及利率風險控制政策。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－風險管理及內部監控制度－匯率及利率風險控制政策」一節。

(b) 信貸風險

董事密切監控貿易應收款項。

現金及銀行結餘以及衍生金融工具的信貸風險有限，因為有關對手方為具備國際信用評級機構授予較高信用等級的銀行。

(c) 流動資金風險

本集團政策為定期監察流動及預期的流動資金需求，從而確保本集團維持足夠現金儲備以應付其短期及長期流動資金需求。

財務資料

本集團按未貼現現金流量劃分的非衍生金融負債到期分析如下：

	按要求或 於一年內 千美元	一至兩年 千美元	兩至五年 千美元	五年以上 千美元	總計 千美元
於二零一五年					
十二月三十一日					
貿易及其他應付款項	19,010	—	—	—	19,010
關聯公司墊款	4,280	—	—	—	4,280
附屬公司一名董事墊款	2,160	—	—	—	2,160
銀行貸款	4,531	4,377	12,209	8,410	29,527
應付融資租賃	—	—	—	—	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
於二零一六年					
十二月三十一日					
貿易及其他應付款項	22,966	—	—	—	22,966
關聯公司墊款	14,635	—	—	—	14,635
附屬公司一名董事墊款	6,480	—	—	—	6,480
銀行貸款	6,294	6,655	20,090	7,890	40,929
應付融資租賃	3,163	3,050	11,755	—	17,968
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
於二零一七年					
十二月三十一日					
貿易及其他應付款項	10,962	—	—	—	10,962
關聯公司墊款	590	—	—	—	590
銀行貸款	13,385	12,900	39,185	5,549	71,019
應付融資租賃	3,108	2,983	8,854	—	14,945
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

(d) 利率風險

本集團的利率風險主要來自其銀行貸款及應付融資租賃。銀行貸款及應付融資租賃根據當時的現行市況按浮動息率計息。於二零一八年二月，我們採納匯率及利率風險控制政策。有關更多詳情，請參閱本文件「業務—風險管理及內部監控制度—匯率及利率風險控制政策」一節。

財務資料

(e) 金融工具類別

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千美元	千美元	千美元
金融資產：			
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	<u>7,917</u>	<u>6,628</u>	<u>5,441</u>
金融負債：			
衍生金融工具－持作買賣	—	162	350
按攤銷成本計量的金融負債	<u>51,059</u>	<u>96,182</u>	<u>88,720</u>

(f) 公平值

於綜合財務狀況表內反映的本集團金融資產及金融負債的賬面值與其各自的公平值相若。

資產負債表外承擔及安排

除上文所載合約承擔外，於往績記錄期及截至最後可行日期，本集團並無訂立任何資產負債表外交易或安排。

期後事項

二零一七年十二月三十一日後，下列事項已發生：

- (i) 於二零一八年二月，本集團訂立融資租賃協議，以約12.8百萬美元購買一艘船舶。融資租賃於五年內償還，並以(a)船舶押記、(b)本公司提供的企業擔保、(c)控股股東提供的個人擔保、(d)對一家附屬公司銀行賬戶的押記及(e)一家附屬公司的股份作抵押。
- (ii) 於二零一八年四月，本集團訂立融資租賃協議，以約12.8百萬美元購買另一艘船舶。融資租賃須於五年內償還及由下列各項抵押：(a)船舶押記，(b)本公司提供的企業擔保，(c)控股股東提供的個人擔保，(d)對一家附屬公司銀行賬戶的押記，及(e)一家附屬公司的股份。

財務資料

股息

於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們分別宣派及派付股息約零美元、9.3百萬美元及零美元。所有已宣派股息已於[編纂]前悉數結算。

股息可以現金或我們認為合適的其他方式派付。宣派及派付任何股息須經董事會建議並由其酌情決定。我們目前並無正式股息政策或固定派息率。此外，任何財政年度的末期股息須待股東批准後方可作實。日後宣派或派付任何股息及任何股息金額將取決於多項因素，包括我們的經營業績、財務狀況以及董事會可能認為相關的其他因素。概不保證本公司將能夠宣派或派發任何董事會計劃內的股息金額或將會宣派或派發股息。過往派息的記錄不可作為參考或基準來釐定日後董事會可能宣派或派付股息的水平。

可分派儲備

本公司於二零一六年六月二十八日註冊成立。於二零一七年十二月三十一日，本公司有可分派儲備約55.1百萬美元可供分派予股東。

[編纂]

[編纂]的估計[編纂]總額主要包括已付或應付專業人士的費用以及[編纂]及佣金，約為[編纂]美元(相當於約[編纂]港元)(基於[編纂]每股[編纂]港元(即估計[編纂]範圍的中位數)並假設[編纂]並無獲行使)。估計[編纂]總額中，約[編纂]美元(相當於[編纂]美元)預期將於[編纂]後予以資本化。餘下約[編纂]美元(相當於約[編纂]美元)已或預期將於損益賬中扣除，其中約[編纂]美元於二零一七年十二月三十一日或之前扣除，及約[編纂]美元預期將於截至二零一八年十二月三十一日止年度扣除。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為本集團說明性未經審核備考經調整有形資產淨值報表，乃按下文所載附註的基準而編製，以說明[編纂]對本公司擁有人應佔本集團有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於二零一七年十二月三十一日發生。此未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃為說明用

財務資料

途而編製，且因其假設性質使然，其未必能真實反映本集團於二零一七年十二月三十一日或[編纂]後任何未來日期的綜合有形資產淨值。

	於二零一七年 十二月三十一日 本公司擁有人 應佔經審核綜合 有形資產淨值 (附註1)	[編纂]估計 [編纂] (附註2)	未經審核備考 經調整有形 資產淨值 千美元	未經審核備考 經調整每股 有形資產淨值 (附註3)
按[編纂]每股 [編纂]美元計算	74,435	[編纂]	[編纂]	[編纂]美元 (相當於接近 [編纂]港元)
按[編纂]每股 [編纂]美元計算	74,435	[編纂]	[編纂]	[編纂]美元 (相當於接近 [編纂]港元)

有關更多詳情，請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

除上文所披露者外，董事已確認，截至本文件日期，自二零一七年十二月三十一日(即本文件附錄一會計師報告內所載本集團最近期經審核綜合財務報表的編製日期)起，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自二零一七年十二月三十一日起並無事件對會計師報告所示財務資料造成重大影響，惟在任何情況下於本文件內另行披露者除外。

近期發展及貿易前景

有關本集團財務及貿易前景的詳情，請參閱本文件內「概要－近期發展及貿易前景」、「業務－策略」及「未來計劃及[編纂]」各節。

上市規則規定的披露事項

董事已確認，於最後可行日期，並無情況導致須遵守上市規則第13.13至13.19條下的披露規定。