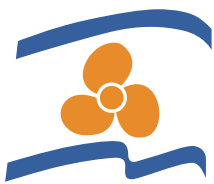


# 年報 2018



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

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(香港股份代號: 1145)  
(新加坡股份代號: CIN)

# 目錄

公司資料	3
主席報告	4
管理層討論及分析	6
董事及高級管理人員履歷	17
董事會報告	20
企業管治報告	25
環境、社會及管治報告	33
獨立核數師報告	38
綜合損益及其他全面收益表	44
綜合財務狀況表	45
綜合權益變動表	47
綜合現金流量表	49
綜合財務報表附註	51
投資物業詳情	119
五年財務概要	120

## 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

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

## 公司秘書

王煜女士

## 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

## 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)



# 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二零一八年十二月三十一日止年度(「二零一八年財政年度」)的業績。

## 業績

於二零一八年財政年度，本集團的主要業務仍為海運、物業持有及投資、投資控股以及商品貿易。

於二零一八年財政年度，本集團錄得本公司擁有人應佔溢利**1,251,000**美元(二零一七年：**9,885,000**美元)，並錄得每股基本盈利**0.25**美分(二零一七年：**2.18**美分)。本集團的收入亦增長**23%**，報**12,191,000**美元(二零一七年：**9,897,000**美元)，主要由於海運業務產生的收入增加所致。於二零一八年十一月，本集團宣佈收購一艘運載力約**57,000**載重噸的超靈便型乾散貨船，收購事項已於二零一九年二月舉行的股東特別大會上獲股東批准，交易隨即完成。本集團因收購船舶提升其乾散貨船隊的運載能力，此舉符合本集團擴大其海運業務規模的企業發展策略。

雖然本集團收益增加，但本集團之溢利錄得減少，主要由於相對於去年錄得之可比較未變現收益**2,489,000**美元，本集團所持有之上市股本證券未變現虧損**3,870,000**美元所致。於二零一八年財政年度，本集團之其他三個業務分部均錄得盈利業績，即海運、物業持有及投資以及商品貿易業務，合計**2,752,000**美元(二零一七年：**3,761,000**美元)。

## 展望

於完成收購船舶後，本集團顯著提升其乾散貨船隊的運載能力，收購事項符合本集團擴大其海運業務規模的企業發展策略。

雖然近來數月，由於中美貿易爭端以及和解談判，令船舶租賃業務的市場狀況起伏不定，但鑒於全球經濟持續發展及國際貿易流量持續增長，本集團對該業務的中長期前景仍抱審慎樂觀態度。視乎中美貿易爭端之發展及結果，本集團計劃另外收購一艘乾散貨船，以進一步提升其船隊的運載能力。

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。

# 主席報告

## 鳴謝

本集團於二零一八年財政年度取得令人滿意之表現。於二零一八年財政年度，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，二零一九年三月二十二日

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

於截至二零一八年十二月三十一日止年度(「二零一八年財政年度」)，本集團的主要業務仍為海運、物業持有及投資、投資控股以及商品貿易。

於二零一八年財政年度，本集團錄得本公司擁有人應佔溢利**1,251,000**美元(二零一七年：**9,885,000**美元)，並錄得每股基本盈利**0.25**美分(二零一七年：**2.18**美分)。本集團的收入亦增長**23%**，報**12,191,000**美元(二零一七年：**9,897,000**美元)，主要由於海運業務產生的收入增加所致。

## 海運

於二零一八年財政年度，本集團的海運業務產生收入**5,886,000**美元，較去年大幅增長**235%**(二零一七年：**1,756,000**美元)，並錄得經營溢利**942,000**美元(二零一七年：**173,000**美元)。收入及經營溢利增長主要因年內船舶租賃業務的市場行情好轉，使得本集團的自有船舶租金率提高，以及開展船舶租入出租(「船舶租入出租」)業務所致。

作為拓展海運業務範圍及其營運的措施之一，本集團已於二零一八年六月開展其船舶租入出租業務。自此，本集團已租入兩艘超靈便型船舶及一艘巴拿馬型船舶，然而，由於中美貿易爭端令市場狀況起伏不定，本集團於兩艘超靈便型船舶的租賃合約到期後並無續租。於年底，本集團租入一艘運載力約**82,000**載重噸(「載重噸」)的巴拿馬型船舶。開展船舶租入出租業務的主要目的為在租賃模式方面(即程租租賃或期租租賃及租賃期限)給予客戶更多選擇。船舶租入出租業務拓闊本集團海運業務的收入基礎，並擴大其營運規模。於二零一八年財政年度，本集團的自有船舶及租入船舶的整體使用率超過**98%**(二零一七年：超過**96%**(自有船舶))。

於年內，波羅的海乾散貨運價指數於二零一八年四月達低位(低於**1,000**點)，而於二零一八年七月達高位(高於**1,700**點)，並於年內大部份時間在**1,200**點至**1,400**點之間徘徊。雖然近來數月，由於中美貿易爭端以及和解談判，令船舶租賃業務的市場狀況起伏不定，但鑒於全球經濟持續發展及國際貿易流量持續增長，本集團對該業務的中長期前景仍抱審慎樂觀態度。於二零一八年財政年度，主要由於波羅的海乾散貨運價指數大致上升及二手船舶價格上漲，本集團遂就其持有的兩艘自有船舶撥回減值虧損**4,257,000**美元(二零一七年：**5,352,000**美元)。

於二零一八年十一月，本集團宣佈收購一艘運載力約**57,000**載重噸的超靈便型乾散貨船，收購事項已於二零一九年二月舉行的股東特別大會上獲股東批准，交易隨即完成。本集團透過收購船舶提升其乾散貨船隊的運載能力，本集團現有總運載量約**253,000**載重噸，其中約**68%**來自其自有船舶，餘下**32%**來自租入船舶。收購船舶符合本集團擴大其海運業務規模的企業發展策略。

## 管理層討論及分析

### 物業持有及投資

於二零一八年財政年度，物業持有及投資業務繼續錄得令人滿意的業績，報收溢利1,739,000美元(二零一七年：3,615,000美元)，並貢獻收入273,000美元(二零一七年：1,961,000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273,000美元(二零一七年：237,000美元)。該投資物業於年終的價值為10,490,000美元(二零一七年：9,058,000美元)，並於二零一八年財政年度確認重估收益1,432,000美元(二零一七年：1,768,000美元)。該業務的收入及經營溢利減少主要因並無如去年般收取一項位於新加坡的住宅物業發展項目(本集團持有其10%權益)的溢利分派1,724,000美元。由於該項目經已竣工，故於二零一八年財政年度再無收取更多溢利分派。

### 投資控股

於二零一八年財政年度，本集團的投資控股業務貢獻收入784,000美元(二零一七年：546,000美元)，並錄得虧損3,809,000美元(二零一七年：溢利3,380,000美元)。該業務的收入包括本集團持有的公司債券的利息收入及上市股本證券的股息。

於年內，本集團繼續投資上市股本證券及公司債券。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14.41%不等。就上市股本證券而言，本集團的投資策略為選擇投資於具備上佳增值潛力及／或優質股息收益的股票(不論是短期、中期或長期)。就公司債券而言，本集團以選擇投資於具備上佳利息收益及低違約風險的債券為目標。就投資於個別目標公司的證券或債券作出決策時，通常會參考其公佈、新聞、最新財務資料、股息政策及業務前景。

於年終，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2,596,000美元(二零一七年：8,067,000美元)為非長期持有的上市股本證券組合，而本集團分類為按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)的債務工具的投資8,829,000美元(二零一七年：可供出售(「可供出售」)投資9,660,000美元)為長期持有的公司債券組合(該等投資於去年分類為可供出售投資)。

於回顧年度，該業務產生的收入包括來自公司債券的利息收入及股本證券的股息，而該業務產生的虧損主要為年終所持有的上市股本證券的未變現虧損3,870,000美元，去年則產生未變現收益2,489,000美元。本年度錄得的未變現虧損主要為撥回於過往財政年度就本集團的一項主要投資確認的未變現收益。按歷史成本法，組合的未變現虧損為2,164,000美元(敬請參閱下文表A)。於二零一八年財政年度，本集團出售其部分股本證券投資，產生收益總額315,000美元及虧損總額1,031,000美元，導致已變現虧損淨額716,000美元。本集團擬於二零一九年進一步減少其部分於上市股本證券的投資，以將其財務資源重新調配至經營其海運業務。

於二零一八年財政年度，本集團按公允值計入其他全面收益的債務工具的公允值減少淨額為1,107,000美元(二零一七年：可供出售投資的公允值增加淨額為63,000美元)於其他全面開支內確認。該等債務工具的財務參數並無重大的根本性變化，該等債務的公允值淨減少主要因二零一八年市場利率普遍上升導致該等債務的市值下跌所致。



## 管理層討論及分析

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：

表A

公司名稱/ 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 %	佔本集團於 二零一八年 十二月三十 一日的總資 產的概約 比重 %	股權百分比 %	*年內的購入		於二零一八 年十二月三 十一日的市 值/公允值 千美元	截至	截至	*被投資公司的財務表現	*被投資公司的未來前景
				成本/於二 零一八年一 月一日的 賬面值 千美元	於二零一八 年十二月三 十一日的市 值/公允值 千美元		二零一八年 十二月三十 一日止已確 認的累計未 變現虧損 千美元	二零一八年 十二月三十 一日止年度 已確認的未 變現虧損 千美元		
				A	B	C	D = C - A	E = C - B		
俊文寶石國際有限 公司(股份代號: 8351)	8.8%	0.4%	1.25%	1,400	2,866	228	(1,172)	(2,638)	截至二零一八年九月三十日止九個月，與二零一七年同期相比，收入減少9%至287,408,000港元，而被投資公司擁有人應佔本期間虧損減少62%至57,302,000港元。	就其珠寶業務而言，被投資公司將物色機會將顧客之地域分佈擴展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。就其藥品業務而言，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。
珠寶及藥品業務										
結好控股有限公司 (股份代號：64)	74.6%	3.3%	0.62%	2,013	2,323	1,936	(77)	(387)	截至二零一八年九月三十日止六個月，與二零一七年同期相比，收入增加9%至280,567,000港元，而被投資公司擁有人應佔本期間溢利減少20%至110,075,000港元。	被投資公司將繼續於亞洲及歐洲地區物色優質及高檔投資物業以及擁有良好潛力的證券投資，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。
經紀及證券保證金 融資、放債、企 業融資及投資										

# 管理層討論及分析

公司名稱/ 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 %	佔本集團於 二零一八年 十二月三十 一日的總資 產的概約 比重 %	股權百分比 %	*年內的購入 成本/於二 零一八年一 月一日的 賬面值 千美元		於二零一八 年十二月三 十一日的市 值/公允值 千美元	截至	截至	*被投資公司的財務表現	*被投資公司的未來前景
				二零一八年 十二月三十 一日止已確 認的累計未 變現虧損 千美元	二零一八年 十二月三十 一日止年度 已確認的未 變現虧損 千美元					
				A	B	C	D = C - A	E = C - B		
南岸集團有限公 司(股份代號: 577)	9.8%	0.4%	0.59%	835	835	255	(580)	(580)	截至二零一八年九月三十 日止六個月，與二零一 七年同期相比，收入增 加44%至4,436,000,000港 元，而被投資公司擁 有人應佔本期間虧損增加 逾18倍至442,000,000港 元。	就其酒店發展業務而言， 被投資公司已在澳門金 光大道一幅約65,000平 方呎的土地上興建一幢 獨特的豪華酒店及娛樂 綜合大樓(「該酒店」)。 該酒店已於二零一八年 八月三十一日開業。 該酒店於二零一八年九 月起直接受舉辦私人 活動。被投資公司亦舉 辦一系列培訓活動，藉 以提升營運團隊的服務 質素。就其工程業務而 言，於二零一七年六月 二十八日，被投資公司 同意出售其於保華建業 集團有限公司的51.76% 間接權益，代價為3億港 元。被投資公司股東已 於二零一八年五月八日 舉行的股東特別大會上 批准有關出售事項。出 售事項須待若干條件獲 達成後方告完成。
其他	6.8%	0.3%	不適用	512	442	177	(335)	(265)	不適用	不適用
	100.0%	4.4%		4,760	6,466	2,596	(2,164)	(3,870)		

\* 該金額指截至二零一八年十二月三十一日止年度的證券購入成本及/或經計及本財政年度額外收購及/或出售證券(如有)後自上個財政年度結轉的證券賬面值。

# 節錄自被投資公司的已刊發財務資料或公告。

## 管理層討論及分析

本集團分類為按公允值計入其他全面收益的債務工具的主要投資概要連同其他資料載述如下：

**表B**

發行人	發行人的 主要業務	佔本集團按公 允值計入其他 全面收益的債 務工具組合市 值/公允值的 概約比重 %	佔本集團於二 零一八年十二 月三十一日的 總資產的概約 比重 %	於購入時的到 期孳息率 %	購入成本 千美元	年內的購入成 本/於二零一 八年一月一日 的賬面值 千美元	截至 二零一八年十 二月三十一日 止年度贖回 千美元	於二零一八年 十二月三十一 日的市值/公 允值 千美元	截至	截至
									二零一八年十 二月三十一日 止已確認的累 計公允值虧損 千美元	二零一八年十 二月三十一日 止年度已確認 的公允值虧損 千美元
					A	B	C	D	E = D - (A+C)	F = D - (B+C)
中國恒大集團	物業相關業務	33.8%	5.1%	8.22 - 8.75	3,401	3,548	-	2,988	(413)	(560)
盈科大衍地產發展有限公司	物業相關業務	21.9%	3.3%	4.68	2,006	2,036	-	1,931	(75)	(105)
龍光地產控股有限公司	物業相關業務	19.5%	2.9%	5.48	1,978	1,899	-	1,721	(257)	(178)
中國飛機租賃集團控股 有限公司	飛機租賃	9.7%	1.4%	5.09	983	976	-	855	(128)	(121)
其他	不適用	15.1%	2.3%	5.37 - 14.41	1,705	1,677	(200)	1,334	(171)	(143)
		<u>100.0%</u>	<u>15.0%</u>		<u>10,073</u>	<u>10,136</u>	<u>(200)</u>	<u>8,829</u>	<u>(1,044)</u>	<u>(1,107)</u>

### 商品貿易

於二零一八年財政年度，本集團繼續其商品貿易業務，該業務專注於有關嬰幼兒用品及個人護理產品之消費品以及電子組件的貿易。該業務產生收入5,248,000美元(二零一七年：5,634,000美元)，輕微減少7%，並實現扭虧為盈，錄得經營溢利71,000美元，相對去年則錄得虧損27,000美元。

### 分佔一間合營公司的業績

於二零一八年財政年度，本集團分佔一間合營公司的溢利99,000美元(二零一七年：分佔虧損547,000美元)，主要因該合營公司於中國上海持有並擬出租的一個閒置工業用物業的公允值增加所致。於二零一八年十二月三十一日，投資於該合營公司的賬面值為4,337,000美元(二零一七年：4,485,000美元)。

# 管理層討論及分析

## 整體業績

本集團錄得本公司擁有人應佔年度溢利1,251,000美元(二零一七年：9,885,000美元)及本公司擁有人應佔全面開支總額103,000美元(二零一七年：全面收益總額10,247,000美元)。相對於去年錄得之可比較未變現收益2,489,000美元，年度溢利大幅減少主要由於年終所持有之上市股本證券未變現虧損3,870,000美元所致，儘管本集團之其他三個業務分部均錄得溢利，即海運、物業持有及投資以及商品貿易業務，合計2,752,000美元(二零一七年：3,761,000美元)。其他全面開支1,107,000美元指按公允值計入其他全面收益的債務工具的公允值減少淨額。

## 財務回顧

### 流動資金、財務資源及資本架構

於二零一八年財政年度，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。於二零一八年十二月三十一日，本集團擁有流動資產10,914,000美元(二零一七年：14,130,000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7,380,000美元(二零一七年：11,311,000美元)。於年終，本集團的流動比率(以流動資產除以流動負債10,956,000美元(二零一七年：5,964,000美元)計算)約為1.00(二零一七年：2.37)。流動比率下降主要因有一銀行貸款於二零一九年三月到期，故該筆貸款於二零一八年十二月三十一日全額分類為流動負債，於年結日後，本集團成功與銀行協定重續為數7,000,000美元的該筆貸款，為期五年，本集團的流動比率遂得以改善。於二零一八年十二月三十一日，本公司擁有人應佔權益為43,084,000美元(二零一七年：37,757,000美元)，較去年年底增加5,327,000美元或14%，主要因本公司於二零一八年八月完成配售91,475,000股新股份並籌集所得款項淨額5,430,000美元所致。

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：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
有抵押銀行貸款	<b>14,417</b>	17,108
應償還賬面值*：		
一年內	<b>9,339</b>	2,691
一年以上但兩年以內	<b>1,146</b>	9,339
兩年以上但五年以內	<b>3,932</b>	5,078
	<b>14,417</b>	17,108

\* 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。



## 管理層討論及分析

本集團年內的財務成本812,000美元主要為上述銀行借貸的利息，財務成本較去年增加5%（二零一七年：774,000美元），主要因二零一八年財政年度銀行借貸的利率提高所致。

於年終，本集團的借貸比率（以銀行借貸總額14,417,000美元（二零一七年：17,108,000美元）除以權益總額43,084,000美元（二零一七年：37,757,000美元）計算）約為33%（二零一七年：45%）。本集團的借貸比率大幅改善，主要因本公司於二零一八年八月完成股份配售所致。

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。

### 收購一艘船舶

於二零一八年十一月十六日及二零一九年一月十六日，本公司一間全資擁有附屬公司Peak Prospect Global Limited（「Peak Prospect」）（作為買方）與本公司主要股東孫粗洪先生（「賣方」）（作為賣方）先後訂立買賣協議及補充協議（統稱「協議」），以收購Polyworld Marine Corp.（「Polyworld」）的全部已發行股本及股東貸款，代價總額最高達11,500,000美元（「收購事項」）。訂立協議的主要目的為便利收購一艘前稱為「MV Grand Pioneer」（現稱為「MV Polyworld」）的船舶（「船舶」），故此，於二零一八年十一月十六日簽訂協議之前，賣方促使Polyworld就收購船舶訂立協議備忘錄，以透過將Polyworld出售予本集團之方式將船舶轉讓予本集團。

於二零一八年十二月三十一日，收購事項的按金1,088,000美元已支付予賣方，最高代價餘額10,412,000美元於年終披露作本集團的資本承擔。收購Polyworld及（實際為）船舶已於二零一九年二月二十日完成。收購事項乃以二零一八年配售事項（定義見下文）的所得款項淨額、本集團的內部資源及來自銀行以及其他金融機構的借貸予以支付。收購事項的詳情已於本公司日期為二零一九年一月二十九日的通函內披露。

船舶為一艘運載力約57,000載重噸的超靈便型二手乾散貨船，於二零一一年在中華人民共和國建成，其船旗國為馬紹爾群島（現為巴拿馬）。

### 股份配售的所得款項用途

於二零一八年八月，本公司完成按每股0.473港元向若干獨立投資者配售91,475,000股新股（「二零一八年配售事項」）。二零一八年配售事項的所得款項淨額為5,430,000美元。誠如本公司日期為二零一八年七月二十七日的公佈所述，本公司原擬(i)將所得款項淨額約80%用作本集團海運業務的一般營運資金；及(ii)將餘下20%用作本集團其他業務的一般營運資金。本集團當時正擬透過增購一艘船舶拓展其海運業務，倘該收購事項落實，用作海運業務一般營運資金之80%所得款項淨額擬將調配至為該收購事項提供資金。

## 管理層討論及分析

繼如上文所述訂立協議以最高代價11,500,000美元收購Polyworld及(實際為)船舶後，本集團將二零一八年配售事項的所得款項淨額全數調配至用於收購Polyworld。截至二零一八年十二月三十一日止，1,088,000美元已用作收購Polyworld的按金，餘下所得款項淨額4,342,000美元連同本集團的其他財務資源及舉借的款項已用於二零一九年二月完成收購Polyworld。

### 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。於二零一八年財政年度，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

於二零一八年十二月三十一日，本集團將所持有賬面總值為23,459,000美元(二零一七年：19,500,000美元)的兩艘船舶(即瑞利輪及宏利輪(包括入塢))抵押予銀行，作為授予本集團的貸款融資的擔保。

### 或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團概無重大或然負債(二零一七年：無)。

### 資本承擔

於二零一八年十二月三十一日，本集團的資本承擔最高金額為10,412,000美元(二零一七年：無)，為收購Polyworld的全部已發行股本及股東貸款之尚未支付代價結餘。

### 僱員及薪酬政策

於二零一八年十二月三十一日，本集團有14名(二零一七年：14)僱員，包括本公司董事。於二零一八年財政年度，員工成本(包括董事酬金)為560,000美元(二零一七年：620,000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。於二零一八年財政年度，本集團繼續委聘一家船員代理為本集團一艘船舶提供船員服務(約22個船員)，年內船員服務費用為620,000美元(二零一七年：884,000美元)。

# 管理層討論及分析

## 風險因素

於二零一八年財政年度，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

於二零一八年財政年度，儘管有顯著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。與運費率緊密相關的波羅的海乾散貨運價指數於二零一八年四月達致最低位(即低於1,000點)，於二零一八年七月達致最高位(即高於1,700點)，並於二零一八年財政年度大部分時間於1,200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。

### 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，數年來，本行業飽受船舶供過於求之苦；另一方面，儘管有顯著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。

## 管理層討論及分析

### 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44。

### 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。鑑於現行競爭激烈的市況，本集團可能無法於中短期內顯著拓闊客戶基礎，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。於二零一八年財政年度，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

於二零一九年四月十六日(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

53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。蘇先生於二零一七年十月退任董事會主席並調任為非執行董事，並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、香港證券及投資學會之資深會員、香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會之資深會員及特許管理專家。彼於企業管理、財務、會計及公司秘書實務方面具有豐富經驗。蘇先生現為中策集團有限公司(股份代號：235)之執行董事兼行政總裁；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(股份代號：372)及保華集團有限公司(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

王煜女士(「王女士」)，公司秘書

43歲，於二零一七年十月加入本集團擔任執行董事，並於二零一九年二月獲委任為本公司之公司秘書。彼為本公司數間附屬公司之董事。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」)

37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」)

58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」)

47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(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(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GEM上市。

鮑少明先生(「鮑先生」)

69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

張良先生(「張先生」)，*行政總裁*

47歲，於二零一六年五月加入本集團出任項目經理。張先生於二零一七年十月獲委任為執行董事兼行政總裁。彼已於二零一九年二月辭任執行董事，但繼續擔任本公司行政總裁職務。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。

## 董事及高級管理人員履歷

源自立先生(「源先生」)，財務主管

45歲，為本集團財務主管，負責本集團財務及會計事宜。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。



# 董事會報告

董事欣然提呈本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的董事會報告及經審核綜合財務報表。

## 主要業務及業務回顧

本公司為一間投資控股公司，其主要附屬公司的業務載於綜合財務報表附註47。

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16頁的「主席報告」及「管理層討論及分析」章節內。此討論構成本董事會報告的一部份。

## 業績

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的業績詳情載於第44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二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息(二零一七年：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120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，本集團的物業、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33。

# 董事會報告

## 本公司可供分派的儲備

於二零一八年十二月三十一日，本公司累計虧損達51,285,000美元(二零一七年：49,540,000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61.0%，而最大客戶則佔約15.4%。本集團五大供應商佔年內總採購額約86.1%，而最大供應商則佔約28.5%。

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或供應商的任何實質權益。

## 董事

於年內及直至二零一九年四月十六日(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

### 執行董事：

王煜女士

萬佳女士(於二零一八年一月十二日獲委任)

黎明偉先生(於二零一八年二月二十八日辭任)

張良先生(於二零一九年二月二十八日辭任)

### 獨立非執行董事：

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)

嚴志美先生(於二零一八年一月十五日辭任)

根據細則第86條，各董事須至少每三年退任一次。蘇家樂先生及杜恩鳴先生將於本公司應屆股東週年大會(「二零一九年股東週年大會」)上輪值告退，惟彼等符合資格並願意膺選連任。

## 董事的服務合約

擬於二零一九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。

## 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

於二零一八年十二月三十一日，本公司董事及行政總裁概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有須載入本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益或淡倉，或根據香港上市規則中的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

本公司購股權計劃之詳情載於綜合財務報表附註34。

# 董事會報告

## 董事購買股份或債權證的權利

除上述「購股權計劃」一節所披露之外，於年內任何時間，本公司或任何其附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲取利益，亦無本公司董事或彼等的配偶或未成年子女有權認購本公司證券，或於年內行使任何該等權利。

## 根據證券及期貨條例須予披露的股東權益及淡倉

於二零一八年十二月三十一日，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)	15.90%
Brilliant Epic Asia Limited (「Brilliant Epic」)	受控制法團權益	87,270,066 (附註)	15.90%
盛聯發展有限公司(「盛聯」)	實益擁有人	87,270,066 (附註)	15.90%

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，於二零一八年十二月三十一日，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42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。

# 董事會報告

## 薪酬政策

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

## 董事於競爭性業務的權益

於年內及直至本年報日期，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

於截至二零一八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

除上文所披露之本公司購股權計劃外，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

本公司截至二零一八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

截至二零一八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。本公司將於二零一九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，二零一九年三月二十二日



# 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

截至二零一八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」）之所有適用條文。

## 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，彼等均確認於截至二零一八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。

於二零一九年三月二十二日（即本年報日期），董事會由六名董事組成，當中一名為非執行董事，即蘇家樂先生（主席）；兩名為執行董事，即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17至19頁之「董事及高級管理人員履歷」一節內。

## 企業管治報告

本公司主要股東之最終實益擁有人孫粗洪先生(「孫先生」)為伯明翰體育控股有限公司控股股東之最終實益擁有人，而蘇家樂先生(「蘇先生」)及杜恩鳴先生(「杜先生」)分別為該公司之非執行董事及獨立非執行董事。孫先生為長盈集團(控股)有限公司主要股東之最終實益擁有人，而蘇先生及杜先生分別為該公司之執行董事及獨立非執行董事。孫先生為保德國際發展企業有限公司主要股東之最終實益擁有人，而蘇先生為該公司之執行董事。孫先生亦間接持有中策集團有限公司已發行股本之9.89%，而蘇先生為該公司之執行董事兼行政總裁。

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。

於截至二零一八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一次股東大會。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	4/4	1/1
<b>執行董事</b>		
王煜女士	4/4	1/1
萬佳女士(於二零一八年一月十二日獲委任)	4/4	0/1
黎明偉先生(於二零一八年二月二十八日辭任)	0/4	0/1
張良先生(於二零一九年二月二十八日辭任)	4/4	1/1
<b>獨立非執行董事</b>		
周奇金先生	4/4	1/1
杜恩鳴先生	4/4	0/1
鮑少明先生(於二零一八年四月十三日獲委任)	3/4	1/1
嚴志美先生(於二零一八年一月十五日辭任)	0/4	0/1

# 企業管治報告

## 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。

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

每名獨立非執行董事之委任期為十二個月，而除非任何一方於任期屆滿前以書面提出終止，否則每次屆滿時將自動續期十二個月。所有獨立非執行董事亦須按照本公司之公司細則於本公司股東週年大會上輪值告退並膺選連任，並須至少每三年輪值退任一次。

## 薪酬委員會

薪酬委員會已訂立符合企業管治守則規定之特定書面職權範圍。於本年報日期，薪酬委員會由三名獨立非執行董事組成，即鮑少明先生、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。

截至二零一八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
鮑少明先生(於二零一八年四月十三日獲委任)	0/1
周奇金先生	1/1
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)	0/1

# 企業管治報告

## 提名委員會

提名委員會已訂立符合企業管治守則規定之特定書面職權範圍。於本年報日期，提名委員會由四名成員組成，包括三名獨立非執行董事，即周奇金先生、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。

截至二零一八年十二月三十一日止年度期間，提名委員會舉行了兩次會議，以檢討本公司之董事會多元化政策（「董事會多元化政策」）；審閱董事會架構、人數及組成；及審閱委任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	2/2
杜恩鳴先生	2/2
鮑少明先生(於二零一八年四月十三日獲委任)	0/2
蘇家樂先生	2/2
嚴志美先生(於二零一八年一月十五日辭任)	0/2

本公司明白董事會成員多元化對提升公司的表現素質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。截至二零一八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二零一八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38至43頁之「獨立核數師報告」內。

於截至二零一八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1,300,000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。於本年報日期，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，並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。

截至二零一八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：

成員	出席次數
杜恩鳴先生	2/2
周奇金先生	2/2
鮑少明先生(於二零一八年四月十三日獲委任)	1/2
嚴志美先生(於二零一八年一月十五日辭任)	0/2



# 企業管治報告

以下為審核委員會於年內所進行工作之概要：

1. 審閱及討論本公司截至二零一七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二零一八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二零一七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

董事確認彼等對編製截至二零一八年十二月三十一日止年度之財務報表的責任，財務報表真實而公平地反映本公司及本集團於該日的事務狀況以及本集團截至該日止年度的業績及現金流量，並根據法定規定及適用的會計準則按持續經營基準妥為編製。

## 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。

## 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)風險管理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。

於截至二零一八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)。

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、外判內部核數師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，截至二零一八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

韓國平先生(「韓先生」)及李碧萍女士(「李女士」)擔任本公司之聯席公司秘書分別直至二零一九年二月二十八日及二零一九年三月四日為止。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，韓先生及李女士均已進行不少於15個小時之相關專業培訓。王煜女士(「王女士」)已自二零一九年二月二十八日獲委任為公司秘書。王女士之履歷詳情載於本年報第17至19頁「董事及高級管理人員履歷」一節。

## 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。於截至二零一八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，董事欣然呈列截至二零一八年十二月三十一日止年度的環境、社會及管治報告。

## 概覽

董事會贊同採取契合本集團整體業務策略的明確環境、社會及管治管理方法的倡議。本集團致力於其業務在環境、僱傭及勞工常規、營運常規及社區等方面的長期可持續性。

本集團認為，與利益相關者保持溝通以瞭解彼等對環境、社會及管治方面之需求及期望至關重要。因此，作為評估環境、社會及管治事宜的一部分，本集團透過舉行股東週年大會、拜訪客戶及供應商，以及舉行員工交流會及參與志願者活動等，與利益相關方進行有效溝通。

本集團認為海運及商品貿易業務與環境、社會及管治報告事宜有較高相關度，故此本報告將著重評估其對環境、社會及管治各方面的影響。

## 業務營運

本集團已就其海運業務委聘不同船務代理商(「代理商」)提供各類服務。本集團擁有相關資歷及經驗的最高管理層密切監控代理商提供的服務，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。

為確保遵守國際海事組織對航運業制定的規章制度，本集團已就重要方面(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)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，以承擔其商品貿易業務中的產品責任。

# 環境、社會及管治報告

## A. 環境

鑒於其業務及營運的性質，管理層認為僅有海運業務會對環境造成影響。本集團的其他業務分部對環境的影響相對較小，原因為彼等乃在集團總部運營，與海運業務相比，其產生的排放以及消耗的能源及資源相對較少。於評估海運業務對環境造成的影響時，本集團確認下列方面。然而，本集團並無呈列各方面之主要績效指標，原因為於二零一八年，超過98%的時間內，本集團已將船舶出租。故此，船舶承租人對船舶的營運承擔主要責任，包括油耗、港口貨物處理方式及廢物處理等事宜。鑒於上述因素，本集團認為船舶乃由承租人按節能方式營運，且對環境的影響甚微。

### 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。此項措施旨在控制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。

### 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。本集團組建船舶污染應急小組，以便處理海運過程中出現的緊急事故。溢油或污染排放的事件，須立即報告負責人或污染應急小組，以便採取跟進措施減少損害及虧損。



## 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14名僱員負責本集團總部的行政管理工作，而岸上及船上的所有僱員(即船員)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。

本集團遵守香港及所有營運所在地點的有關法律法規，如「僱傭條例」以及「職業安全及健康條例」等。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。

於截至二零一八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，儘量減少損害及虧損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。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，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，不懈改善僱員的安全管理能力，提高岸上及船上僱員的生產力。

各項培訓及演習定期進行，使僱員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**

本集團嚴格遵守香港「僱傭條例」及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本集團商品貿易業務買賣的主要產品。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。本集團亦恪守相關法律法規，進行嬰幼兒用品貿易時尤其如此。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。

本集團已將隱私事宜納入行為準則。所有與本集團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、經理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(為集團船舶船旗國籍)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。

# Deloitte.

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)

# 德勤

### 意見

吾等已審計列載於第44至118頁的勇利投資集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此財務報表包括於二零一八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(「國際會計準則委員會」)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 貴集團於二零一八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

吾等根據國際審計準則(「國際審計準則」)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「國際專業會計師道德守則」(「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。

## 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大性，以及評估撥回的減值虧損需要管理層作出重大判斷。

於二零一八年十二月三十一日，船舶的賬面值為23,305,000美元。誠如綜合財務報表附註5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。誠如綜合財務報表附註17所披露，已確認減值撥回4,257,000美元。

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；
- 獲取船舶估值報告以評估估值時採用的關鍵輸入數據(包括公開渠道所獲得相近船齡及運載力的船舶近期交易)的相關性；
- 評估管理層對出售成本所作估計的合理性；
- 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；
- 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；及
- 將使用價值及公允值減出售成本兩者中之較高者與船舶賬面值進行比較。



# 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大性，以及釐定公允值需要作出重大判斷。

於二零一八年十二月三十一日，貴集團的投資物業價值10,490,000美元，佔貴集團資產總額的17.7%。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：

- 評估估值師的技能、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  
二零一九年三月二十二日

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
<b>收入</b>			
海運收入		<b>5,886</b>	1,756
貿易收入		<b>5,248</b>	5,634
利息收入		<b>629</b>	447
股息收入		<b>155</b>	1,823
租金收入		<b>273</b>	237
收入總額	7	<b>12,191</b>	9,897
銷售貨品成本及直接開支		<b>(10,122)</b>	(7,192)
其他收入	8	<b>75</b>	65
其他收益及虧損淨額	9	<b>(3,102)</b>	4,724
行政開支		<b>(1,334)</b>	(1,638)
就船舶撥回的減值虧損	17	<b>4,257</b>	5,352
分佔一間合營公司的業績		<b>99</b>	(547)
其他開支		<b>-</b>	(3)
財務成本	10	<b>(812)</b>	(774)
除稅前溢利	11	<b>1,252</b>	9,884
所得稅(開支)抵免	12	<b>(1)</b>	1
<b>本公司擁有人應佔年度溢利</b>		<b>1,251</b>	9,885
<b>其他全面(開支)收益</b>			
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>(247)</b>	299
按公允值計入其他全面收益的債務工具的公允值減少淨額		<b>(1,107)</b>	-
可供出售投資的公允值增加淨額		<b>-</b>	63
年度其他全面(開支)收益，扣除所得稅		<b>(1,354)</b>	362
<b>本公司擁有人應佔年度全面(開支)收益總額</b>		<b>(103)</b>	10,247
本公司擁有人應佔每股基本盈利(美分)	15	<b>0.25</b>	2.18



# 綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	17	23,460	19,501
就收購事項支付的按金	36	1,088	-
投資物業	18	10,490	9,058
於一間合營公司的權益	19	4,337	4,485
按公允值計入其他全面收益的債務工具	20	8,829	-
可供出售投資	21	-	9,539
		<b>48,204</b>	<b>42,583</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	22	722	521
可供出售投資	21	-	200
貿易應收賬款	23	441	513
其他應收賬款及預付款	24	1,702	916
應收一間合營公司款項	25	669	669
按公允值計入損益的金融資產	26	2,596	8,067
定期存款	27	500	500
銀行結餘及現金	28	4,284	2,744
		<b>10,914</b>	<b>14,130</b>
<b>資產總額</b>		<b>59,118</b>	<b>56,713</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款	29	363	556
已收按金、其他應付賬款及應計費用	30	1,211	1,292
合約負債	31	42	-
應繳所得稅		1	-
借貸—一年內到期	32	9,339	4,116
		<b>10,956</b>	<b>5,964</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本	33	32,931	27,443
儲備		10,153	10,314
<b>權益總額</b>		<b>43,084</b>	<b>37,757</b>

## 綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
<b>非流動負債</b>			
借貸－一年後到期	32	<b>5,078</b>	12,992
<b>負債及權益總額</b>		<b>59,118</b>	56,713
<b>流動(負債)資產淨額</b>		<b>(42)</b>	8,166
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>48,162</b>	50,749

第44至118頁的綜合財務報表已於二零一九年三月二十二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

王煜  
董事

## 綜合權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	股本 千美元	股份溢價 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	總計 千美元
於二零一七年 一月一日	22,871	34,872	-	1,531	(54)	(43,917)	15,303
年度溢利	-	-	-	-	-	9,885	9,885
換算海外業務產生的 匯兌差額	-	-	-	-	299	-	299
可供出售投資的公允 值增加淨額	-	-	63	-	-	-	63
年度全面收益總額	-	-	63	-	299	9,885	10,247
發行股份 (附註33(ii))	4,572	7,948	-	-	-	-	12,520
發行股份的交易成本 (附註33(ii))	-	(313)	-	-	-	-	(313)
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

## 綜合權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	股本 千美元	股份溢價 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	總計 千美元
年度溢利	-	-	-	-	-	1,251	1,251
換算海外業務產生的 匯兌差額	-	-	-	-	(247)	-	(247)
按公允值計入其他全 面收益的債務工具 的公允值減少淨額	-	-	(1,107)	-	-	-	(1,107)
年度全面(開支)收益 總額	-	-	(1,107)	-	(247)	1,251	(103)
發行股份 (附註33(iii))	5,488	94	-	-	-	-	5,582
發行股份的交易成本 (附註33(iii))	-	(152)	-	-	-	-	(152)
於二零一八年十二月 三十一日	32,931	42,449	(1,044)	1,531	(2)	(32,781)	43,084

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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
<b>經營活動</b>		
除稅前溢利	<b>1,252</b>	9,884
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>(155)</b>	(99)
利息收入	<b>(660)</b>	(479)
借貸的利息開支	<b>812</b>	774
出售一間附屬公司的收益	<b>-</b>	(51)
按公允值計入損益的金融資產公允值減少(增加)淨額	<b>3,870</b>	(2,489)
投資物業公允值增加	<b>(1,432)</b>	(1,768)
物業、廠房及設備折舊	<b>497</b>	276
存貨撥備	<b>-</b>	5
就船舶撥回的減值虧損	<b>(4,257)</b>	(5,352)
撇銷物業、廠房及設備	<b>-</b>	3
來自一間被投資公司的股息收入	<b>-</b>	(1,724)
分佔一間合營公司的業績	<b>(99)</b>	547
營運資金變動前的經營現金流量	<b>(172)</b>	(473)
存貨增加	<b>(201)</b>	(345)
貿易應收賬款減少(增加)	<b>72</b>	(232)
其他應收賬款及預付款增加	<b>(752)</b>	(114)
按公允值計入損益的金融資產減少(增加)	<b>1,601</b>	(4,933)
貿易應付賬款(減少)增加	<b>(193)</b>	556
已收按金、其他應付賬款及應計費用減少	<b>(132)</b>	(870)
合約負債增加	<b>42</b>	-
經營活動所得(所用)現金	<b>265</b>	(6,411)
已收利息收入	<b>633</b>	277
已付利息開支	<b>(761)</b>	(774)
已收來自按公允值計入損益的金融資產的股息收入	<b>148</b>	99
已收來自一間被投資公司的股息收入	<b>-</b>	1,724
經營活動所得(所用)現金淨額	<b>285</b>	(5,085)



## 綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
<b>投資活動</b>			
就收購事項支付的按金	36	(1,088)	–
收購按公允值計入其他全面收益的債務工具		(476)	–
購置物業、廠房及設備	17	(199)	–
贖回按公允值計入其他全面收益的債務工具的所得款項		200	–
出售按公允值計入其他全面收益的股本工具的所得款項		79	–
收購可供出售投資		–	(9,597)
一間被投資公司償還墊付貸款		–	1,866
出售一間附屬公司的所得款項	37	–	1,500
投資活動所用現金淨額		<b>(1,484)</b>	(6,231)
<b>融資活動</b>			
發行股份的所得款項淨額	33(iii)	5,430	12,207
借貸償還		(2,691)	(3,465)
來自一間關連公司的新增借貸		–	774
融資活動所得現金淨額		<b>2,739</b>	9,516
現金及現金等值物增加(減少)淨額		<b>1,540</b>	(1,800)
年初的現金及現金等值物		<b>2,744</b>	4,544
年末的現金及現金等值物，指銀行結餘及現金		<b>4,284</b>	2,744

# 綜合財務報表附註

截至二零一八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)。

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47及附註19。

## 2. 綜合財務報表的編製基準

於二零一八年十二月三十一日，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的流動負債淨額為42,000美元。本集團的綜合財務報表乃按持續經營基準編製，原因為銀行已同意重續金額為7,000,000美元的貸款融資額，該筆貸款將於五年內按季分批償還(詳情載於附註32)。本公司董事已審慎考慮本集團的未來流動資金，並認為本集團有足夠營運資金於可預見將來全面承擔到期財務責任。

## 3. 新訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及其修訂本之應用

本年度強制生效之新訂國際財務報告準則及其修訂本

本集團已於本年度初始應用以下新訂國際財務報告準則及其修訂本：

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收入及相關修訂
國際財務報告詮釋委員會第22號	外幣交易及墊付代價
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
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
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
國際會計準則第40號(修訂本)	投資物業的轉撥

除下文載述者外，本年度應用新訂國際財務報告準則及其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。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 3. 新訂國際財務報告準則及其修訂本之應用(續)

### 3.1 國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收入

本集團已於本年度初始應用國際財務報告準則第15號。國際財務報告準則第15號將取代國際會計準則第18號收入、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋。

本集團已追溯應用國際財務報告準則第15號，初始應用該項準則的累計影響僅於初始應用日期(即二零一八年一月一日)確認。於初始應用當日出現的任何差額將於期初累計虧損確認，而比較資料尚未經重列。此外根據國際財務報告準則第15號的過渡條文，本集團僅對二零一八年一月一日尚未完成的合約追溯應用該準則。因此，若干比較資料可能無法比較，乃由於比較資料乃根據國際會計準則第18號收入及國際會計準則第11號建築合約以及相關詮釋予以編製。

本集團確認來自下列主要來源來自客戶合約的收入：

- 海運收入
- 商品貿易收入

有關本集團因應用國際財務報告準則第15號而產生的履約責任及會計政策的資料分別披露於附註7及附註4。

#### **初始應用國際財務報告準則第15號的影響**

採納國際財務報告準則第15號對本年度確認收入的時間及金額以及於二零一八年一月一日的累計虧損概無產生重大影響。

### 3.2 國際財務報告準則第9號金融工具

於本年度，本集團已應用國際財務報告準則第9號金融工具及因而對其他國際財務報告準則作出的相關修訂。國際財務報告準則第9號引入有關(i)金融資產及金融負債的分類及計量及(ii)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的新規定。

本集團已根據國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即就二零一八年一月一日(初始確認日期)尚未取消確認的工具追溯應用於分類及計量的規定(包括預期信貸虧損模式下的減值)，而並未就已於二零一八年一月一日已終止確認的工具應用有關規定。二零一七年十二月三十一日的賬面值與二零一八年一月一日的賬面值之間的差額，已於期初累計虧損及權益的其他部分確認，且比較資料並無予以重列。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 3. 新訂國際財務報告準則及其修訂本之應用(續)

### 3.2 國際財務報告準則第9號金融工具(續)

由於比較資料乃根據國際會計準則第39號金融工具：確認及計量編製，因此，若干比較資料可能不具有可比性。

因初始應用國際財務報告準則第9號而產生的會計政策披露於附註4。

#### 初始應用國際財務報告準則第9號所產生影響的概要

下表顯示金融資產於初始應用日期(即二零一八年一月一日)根據國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號按預期信貸虧損進行的分類及計量。

	附註	可供出售 投資 千美元 (「可供出售」)	按公允值計入其他 全面收益(「按公允 值計入其他全面收 益」)的股本工具 千美元	按公允值計入 其他全面收益的 債務工具 千美元
於二零一七年十二月三十一日的期 末結餘－國際會計準則第39號		9,739	-	-
初始應用國際財務報告準則第9號 產生的影響：				
重新分類				
自可供出售投資	(a)	(9,739)	79	9,660
於二零一八年一月一日的期初結餘		-	79	9,660

附註：

- (a) 本集團選擇將先前分類為可供出售投資的所有股本投資的公允值變動於其他全面收益(「其他全面收益」)中列賬。於初始應用國際財務報告準則第9號之日，79,000美元已由可供出售投資重新分類至按公允值計入其他全面收益的股本工具，該金額為先前根據國際會計準則第39號按成本減減值計量的非報價股本投資。根據本公司董事的評估，非報價股本投資於二零一八年一月一日的公允值約為79,000美元。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 3. 新訂國際財務報告準則及其修訂本之應用(續)

### 3.2 國際財務報告準則第9號金融工具(續)

#### 初始應用國際財務報告準則第9號所產生影響的概要(續)

附註:(續)

- (a) 公允值為9,660,000美元的上市債券已由可供出售投資重新分類至按公允值計入其他全面收益的債務工具，原因為該等投資是在業務模式中持有，其目標乃透過收取合約現金流量及出售該等資產達成，而該等投資的合約現金流量僅為本金及未償還本金的利息的付款。於二零一八年一月一日，相關的公允值收益63,000美元繼續於投資重估儲備內累計。
- (b) 預期信貸虧損模式項下的減值  
本集團應用國際財務報告準則第9號的簡化方法以計量預期信貸虧損，其就所有貿易應收賬款採用全期預期信貸虧損。為計量預期信貸虧損，貿易應收賬款已根據共同的信貸風險特徵進行分類。

按攤銷成本計量的其他金融資產(包括其他應收賬款、應收一間合營公司款項、定期存款及銀行結餘)的預期信貸虧損乃按12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)基準計量，且信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。

本集團所有按公允值計入其他全面收益的債務工具均為近期無違約記錄的上市債券。因此，該等投資被視為低信貸風險投資且虧損撥備按12個月預期信貸虧損的基準計量。

根據本公司董事的評估，與根據國際會計準則第39號確認的累計金額相比，本集團確認的減值虧損累計金額對二零一八年一月一日呈列的累計虧損及投資價值並無重大影響。



# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 3. 新訂國際財務報告準則及其修訂本之應用(續)

### 已頒佈但尚未生效之新訂國際財務報告準則及其修訂本

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂國際財務報告準則及其修訂本：

國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第17號	保險合同 <sup>3</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>1</sup>
國際財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義 <sup>4</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>1</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>2</sup>
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)	重大性的定義 <sup>5</sup>
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結算 <sup>1</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>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>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於將予釐定日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 適用於收購日期為於二零二零年一月一日或之後開始的首個年度期間開始或之後的業務合併。

<sup>5</sup> 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述者外，本公司董事預期應用所有其他新訂國際財務報告準則及其修訂本於可見未來將不會對綜合財務報表產生重大影響。

### 國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號引進了一個綜合模型以識別租賃安排以及處理出租人及承租人的會計方法。國際財務報告準則第16號於其生效時將會取代國際會計準則第17號租賃及相關詮釋。

國際財務報告準則第16號按一項已識別資產是否由一名客戶控制的基準區分租賃及服務合約。此外，國際財務報告準則第16號規定售後租回交易根據國際財務報告準則第15號有關轉讓相關資產是否應作為銷售入賬的規定而釐定。國際財務報告準則第16號亦包括有關分租及租賃修改的規定。

除短期租賃及低價值資產租賃外，承租人在會計上對經營及融資租賃之區分會被刪除，而所有承租人之租賃將以確認使用權資產及相應負債之模式取代。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 3. 新訂國際財務報告準則及其修訂本之應用(續)

### 國際財務報告準則第16號租賃(續)

使用權資產初步按成本計量，其後按成本(受若干例外情況規限)減累計折舊及減值虧損計量，就任何租賃負債的重新計量作出調整。租賃負債初步按當日未支付的租賃款項的現值計算。其後，就利息及租賃款項以及租賃修訂的影響(包括其他)調整租賃負債。就現金流量分類而言，於應用國際財務報告準則第16號後，與租賃負債有關的租賃付款將分配至將由本集團分別按融資及經營現金流量呈列的本金及利息部分。

除若干亦適用於出租人的要求外，國際財務報告準則第16號大致保留國際會計準則第17號內對出租人的會計要求，並繼續要求出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，國際財務報告準則第16號要求詳盡的披露。

採用新規定或會導致上述計量、呈列及披露的變動。本集團作為承租人，擬選擇經修訂追溯法來採用國際財務報告準則第16號，並將在不重列比較資料的情況下確認初始應用對年初累計虧損的累計效應。

## 4. 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，惟若干金融工具及一項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。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 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。

### 本集團於現有附屬公司的權益變動

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入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財務報告準則第9號/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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 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。作權益會計法用途之合營公司的財務報表乃按與本集團就同類情況下的類似交易及事件的統一會計政策編製。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。

本集團會評估有否客觀證據證明於聯營公司或合營公司的權益可能減值。倘存在任何客觀證據，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。



# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 來自客戶合約的收入(根據附註3的過渡條文應用國際財務報告準則第15號後)

根據國際財務報告準則第15號，當(或於)滿足履約責任時，本集團確認收入，即於特定履約責任的相關商品或服務的控制權轉讓予客戶時確認。

履約責任指不同的商品及服務(或一組商品或服務)或不同的商品及大致相同的服務。

控制權於整個時間段轉移，而倘滿足以下其中一項標準，則收入乃參照完全滿足相關履約責任的進展情況而於整個時間段確認：

- 隨本集團履約，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 本集團之履約創建或強化一資產，該資產於創建或強化之時即由客戶控制；或
- 本集團的履約並未產生對本集團有替代用途的資產，且本集團對迄今已完成履約之款項具有可執行之權利。

否則，收入於客戶獲得商品或服務控制權的特定時間點確認。

合約負債指本集團因已自客戶收取對價(或已可自客戶收取對價)，而須轉讓商品或勞務予客戶的責任。

與合約有關的合約負債以淨額列賬。

### 於整個時間段確認收入：完成滿足履約責任進度的計量

#### 產出法

完全滿足履約進展乃基於產出法計量，即基於迄今為止向客戶轉移的商品或服務相對於合約下承諾之剩餘服務的價值直接計量，以來確認收入，此最佳反映本集團在轉移商品或服務控制權方面的履約責任完成程度。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

來自客戶合約的收入(根據附註3的過渡條文應用國際財務報告準則第15號後)(續)

### 委託人與代理人

當另一方從事向客戶提供商品或服務，本集團釐定其承諾之性質是否為提供指定商品或服務本身之履約責任(即本集團為委託人)或安排由另一方提供該等商品或服務(即本集團為代理人)。

倘本集團在向客戶轉讓商品或服務之前控制指定商品或服務，則本集團為委託人。

倘本集團之履行義務為安排另一方提供指定的商品或服務，則本集團為代理人。在此情況下，在將商品或服務轉讓予客戶之前，本集團不控制另一方提供的指定商品或服務。當本集團為代理人時，應就為換取另一方安排提供的指定商品或勞務預期有權取得之任何收費或佣金之金額確認收入。

### 收入確認(於二零一八年一月一日之前)

#### 收入乃按已收或應收代價的公允值計量

當收入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)，本集團即確認收入。

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。

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。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 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「除稅前溢利」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銷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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 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。

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。

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。

### 物業、廠房及設備

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

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。

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。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 物業、廠房及設備(續)

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。

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。

### 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，有形資產的可收回金額將予獨立估計，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。



# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 有形資產減值(續)

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。

於本集團一般業務過程中產生的光船租賃的海運收入及投資物業的租金收入呈列為收入。

### 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。

### 金融工具

倘集團實體成為工具合約條文的訂約方，則確認金融資產及金融負債。所有以常規方式購入或出售的金融資產均按買賣日期基準確認及取消確認。以常規方式購入或出售指須於市場規定或慣例所訂時限內交付資產的金融資產購入或出售。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 金融工具(續)

金融資產及金融負債初始按公允值計量，惟自二零一八年一月一日起根據國際財務報告準則第15號初始計量來自客戶合約的貿易應收賬款除外。於初始確認時，收購或發行金融資產及金融負債(按公允值計入損益的金融資產及金融負債除外)的直接應佔交易成本會加入或扣除自金融資產及金融負債的公允值(按適用情況而定)。收購按公允值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本立即於損益中確認。

實際利息法乃計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及分攤相關期間的利息收入及利息開支的方法。實際利率乃按金融資產或金融負債的預計可用年期或(如適用)較短期間內準確折現估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率一部分的已付或已收的一切費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓)至初始確認時的賬面淨值的利率。

於本集團一般業務過程中產生的利息／股息收入呈列為收入。

### 金融資產

金融資產的分類及其後計量(根據附註3的過渡條文應用國際財務報告準則第9號後)

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 以收取合約現金流量為目的的業務模式持有的金融資產；及
- 合約條款規定於特定日期產生的現金流量僅用於支付本金及未償還本金的利息。

符合下列條件的金融資產其後按公允值計入其他全面收益計量：

- 以收取合同現金流量及出售而達致目標的業務模式持有的金融資產；及
- 合同條款規定於特定日期產生的現金流量僅用於支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後按公允值計入損益計量，惟在首次應用／初始確認金融資產的當日，倘該股本投資並非持作買賣，亦非收購方在國際財務報告準則第3號業務合併所適用的業務合併中確認的或然代價，本集團可以不可撤回地選擇於其他綜合收益呈列股本投資公允值的其後變動。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(根據附註3的過渡條文應用國際財務報告準則第9號後)

滿足下列條件的一項金融資產劃分為交易性投資：

- 購入的金融資產主要用作於近期出售；或
- 於初始確認時，其為可辨認金融工具組合的一部分，且本集團一併管理並於近期採用短期獲利方式；或
- 屬於衍生工具，惟並非指定及作為有效對沖工具。

此外，本集團可以不可撤回地指定金融資產(須按攤銷成本或按公允值計入其他全面收益計量)為按公允值計入損益計量，前提為有關指定可消除或大幅減少會計錯配。

#### (i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產及其後按公允值計入其他全面收益計量的債務工具／應收款項的利息收入乃使用實際利息法予以確認。利息收入乃對一項金融資產賬面總值應用實際利率予以計算。

#### (ii) 分類為按公允值計入其他全面收益的債務工具

採用實際利息法計算利息收入導致分類為按公允值計入其他全面收益的債務工具的賬面值的其後出現變動，外匯收益及虧損於損益內確認。該等債務工具的賬面值的的所有其他變動乃於其他全面收益確認並於投資重估儲備項下累計。於損益內確認的減值撥備連同其他全面收益的相應調整並無減少該等債務工具的賬面值。倘該等債務工具已按攤銷成本計量，則於損益內確認的金額與已於損益內確認的金額相同。倘該等債務工具取消確認，則先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損將重新分類至損益。

#### (iii) 指定為按公允值計入其他全面收益的權益工具

按公允值計入其他全面收益的權益工具投資其後按公允值計量，而公允值變動所產生的收益及虧損於其他全面收益中確認及於投資重估儲備累計；亦毋須進行減值評估。累計收益或虧損於出售權益投資時將不會被重新分類至損益，而將轉撥至保留溢利。

當本集團確立收取股息的權利時，除非能清晰顯示股息是用作填補一部分投資成本，否則從投資該等權益工具中獲取的股息會於損益中確認。股息乃計入損益中「收入」一項。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(根據附註3的過渡條文應用國際財務報告準則第9號後)(續)

#### (iv) 按公允值計入損益的金融資產

金融資產如不符合按攤銷成本計量或按公允值計入其他全面收益計量或指定為按公允值計入其他全面收益的條件，則按公允值計入損益計量。

於各報告期末，按公允值計入損益的金融資產按公允值計量，而任何公允值收益或虧損於損益確認。於損益確認的收益或虧損淨額包括就金融資產所賺取的任何股息或利息，並包括在「收入」項目內。

金融資產減值(根據附註3的過渡條文應用國際財務報告準則第9號後)

本集團就根據國際財務報告準則第9號須予減值的金融資產(包括貿易及其他應收賬款、應收合營公司款項、定期銀行存款以及銀行結餘及現金)的預期信貸虧損確認虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期更新以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

全期預期信貸虧損指於有關工具的預計年期內所有可能違約事件而產生的預期信貸虧損。相比之下，12個月預期信貸虧損指於報告日期後12個月內因可能發生的違約事件而預期產生的部分全期預期信貸虧損。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗，並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及對於報告日期的現時狀況及未來狀況預測的評估作出調整。

就應收貿易賬款而言，本集團一直確認全期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損就債務人而言將獨立評估。

就所有其他工具而言，本集團計量虧損撥備等於12個月預期信貸虧損，除非當信貸風險自初始確認以來顯著上升，則本集團確認全期預期信貸虧損。是否應確認全期預期信貸虧損乃根據自初始確認以來出現違約的可能性或風險顯著上升而評估。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 金融工具(續)

### 金融資產(續)

金融資產減值(根據附註3的過渡條文應用國際財務報告準則第9號後)(續)

#### (i) 信貸風險顯著上升

評估信貸風險是否自初始確認顯著上升時，本集團比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險。作出評估時，本集團會考慮合理及可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須付出過多成本或努力即可得的前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險是否顯著上升時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(倘適用)或內部信貸測評的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差、信用違約交換價格顯著上升；
- 商業、金融或經濟情況目前或預期將有不利變動，預計將導致債務人償還債項的能力顯著下降；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預期的顯著不利變動，導致債務人償還債項的能力顯著下降。

無論上述評估的結果如何，本集團假設倘合約付款逾期超過30天，則信貸風險自初次確認以來顯著增加，除非本集團有能說明信貸風險並無顯著增加的合理可靠資料，則作別論。

儘管如上文所述，倘債務工具於報告日釐定為具低信貸風險，本集團假設債務工具信貸風險自初始確認以來並無大幅增加。倘出現以下情況，債務工具即釐定為具低信貸風險：(i)其違約風險低；(ii)借款人於近期擁有強健能力，以滿足其合約現金流的責任；及(iii)於較長遠的時期內，經濟及業務狀況的不利變動可能但不一定降低借款人滿足其合約現金流責任的能力。由於本集團按公允值計入其他全面收益的債務工具乃近期並無違約記錄的上市債券，故本集團認為債務工具的信貸風險為低。



# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 金融工具(續)

### 金融資產(續)

金融資產減值(根據附註3的過渡條文應用國際財務報告準則第9號後)(續)

#### (i) 信貸風險顯著上升(續)

本集團定期監察用以確定信貸風險曾否顯著增加的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前確定信貸風險顯著增加。

#### (ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，違約事件在內部產生或來自外界來源的資料顯示債務人不大可能悉數向債權人(包括本集團)還款(未計及本集團所持任何抵押品)時發生。

不論上述，本集團認為倘金融資產逾期超過90天，即屬發生違約，除非本集團有合理及具理據資料顯示較寬鬆的違約標準更為恰當則當別論。

#### (iii) 信貸減值金融資產

金融資產在一項或以上違約事件(對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響)發生時出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現嚴重財困；
- (b) 違反合約(如違約或逾期事件)；
- (c) 借款人的貸款人因有關借款人財困的經濟或合約理由而向借款人授予貸款人原本不會考慮的優惠；
- (d) 借款人將可能破產或進行其他財務重組；或
- (e) 因財困致使金融資產失去活躍市場。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 金融工具(續)

### 金融資產(續)

金融資產減值(根據附註3的過渡條文應用國際財務報告準則第9號後)(續)

#### (iv) 撇銷政策

倘有資料顯示交易對手處於嚴重財困及無實際收回可能時(例如交易對手被清盤或已進入破產程序時,或就應收貿易賬款而言,有關金額已逾期超過兩年(以較早發生者為準)),本集團將撇銷金融資產。撇銷的金融資產可能仍須按本集團收回程序進行強制執行活動,且於適當時應聽取法律意見。撇銷構成取消確認事項。任何其後收回的資產在損益中確認。

#### (v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量依據為違約概率、違約損失率(即違約時的損失程度)及違約風險的函數。評估違約概率及違約損失率的依據是過往數據,並按前瞻性資料調整。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權金額,其乃根據加權的相應違約風險而確定。

一般而言,預期信貸虧損為根據合約中應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期收取的現金流量總額(按初始確認時釐定的實際利率貼現)的差額估計。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

金融資產減值(根據附註3的過渡條文應用國際財務報告準則第9號後)(續)

#### (v) 預期信貸虧損的計量及確認(續)

利息收入根據金融資產的賬面值總額計算，除非金融資產已信貸減值，否則利息收入根據金融資產的攤銷成本計算。

除按公允值計入其他全面收益計量的債務工具投資外，本集團藉由調整金融工具的賬面值於損益中確認其減值收益或虧損，惟相應調整於虧損撥備賬中確認的應收貿易賬款除外。就按公允值計入其他全面收益的債務工具投資而言，於其他全面收益確認並於投資重估儲備中累計的虧損撥備毋須扣除該等債務工具的賬面值。

金融資產的分類及其後計量(於二零一八年一月一日應用國際財務報告準則第9號前)

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。

#### (i) 按公允值計入損益的金融資產

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

倘符合以下因素，則金融資產被分類為持作買賣：

- 購入目的主要為於短期內銷售；
- 於首次確認時，金融資產為本集團合併管理的已識別金融工具組合的一部份及具有最近實際短期獲利模式；或
- 金融資產為未被指定且可有效作為對沖工具的衍生工具。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 金融工具(續)

### 金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(於二零一八年一月一日應用國際財務報告準則第9號前)(續)

#### (i) 按公允值計入損益的金融資產(續)

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44所述的方式釐定。

#### (ii) 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。有關使用實際利息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)。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 金融工具(續)

### 金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(於二零一八年一月一日應用國際財務報告準則第9號前)(續)

#### (iii) 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、定期存款以及銀行結餘及現金)乃利用實際利息法按攤銷成本扣除任何已識別減值虧損計量(見下文有關金融資產減值的會計政策)。

金融資產減值(於二零一八年一月一日應用國際財務報告準則第9號前)

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。

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。



# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

*金融資產減值(於二零一八年一月一日應用國際財務報告準則第9號前)(續)*

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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 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。

於取消確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價的差額，將於損益內確認。

於應用國際財務報告準則第9號而取消確認按公允值計入其他全面收益的債務工具投資時，先前於投資重估儲備中累計的累計收益或虧損重新分類至損益。

於應用國際財務報告準則第9號而取消確認本集團於初始確認時選擇按公允值計入其他全面收益計量的股本工具投資時，先前於投資重估儲備中累計的累計收益或虧損不會重新分類至損益，但會轉撥至累計虧損。

於取消確認可供出售金融資產時，先前於投資重估儲備中累計的累計收益或虧損重新分類至損益。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策(續)

### 金融工具(續)

#### 取消確認(續)

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。

## 5. 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4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。

#### 應用會計政策的重要判斷

下列為本公司董事於應用本集團會計政策過程中作出且對於綜合財務報表中確認的金額具有最重大影響的重要判斷(除該等涉及估計者外(見下文))。

#### 委託人與代理方考慮事項(委託人)

本集團從事商品貿易。於應用國際財務報告準則第15號後，本集團按國際財務報告準則第15號的要求重新評估本集團是否應繼續以總額基準確認收益。經考慮本集團主要負責履行提供特定品質的承諾及本集團於特定商品轉讓予客戶前承受存貨風險等指標後，本集團認為本集團屬該等交易中的委託人，原因為其於特定貨品轉讓予客戶前控制有關貨品。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 5. 重大會計判斷及估計不明朗因素的主要來源(續)

### 估計不明朗因素的主要來源

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。於二零一八年十二月三十一日，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4,257,000美元(二零一七年：5,352,000美元)。本集團於報告期末的船舶的賬面總值為23,305,000美元(二零一七年：19,500,000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。於二零一八年十二月三十一日，投資物業的賬面值為10,490,000美元(二零一七年：9,058,000美元)。

## 6. 分部資料

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。

可報告及經營分部的會計政策與附註4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
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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 6. 分部資料(續)

### 分部收入及業績

本集團的收入及業績按可報告及經營分部分析如下：

	海運		商品貿易		物業持有及投資		投資控股		總額	
	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
分部收入	<u>5,886</u>	<u>1,756</u>	<u>5,248</u>	<u>5,634</u>	<u>273</u>	<u>1,961</u>	<u>784</u>	<u>546</u>	<u>12,191</u>	<u>9,897</u>
分部業績	<u>942</u>	<u>173</u>	<u>71</u>	<u>(27)</u>	<u>1,739</u>	<u>3,615</u>	<u>(3,809)</u>	<u>3,380</u>	<u>(1,057)</u>	<u>7,141</u>
未分配：										
公司收入									127	93
公司開支									(1,362)	(1,381)
就船舶撥回的減值虧損									4,257	5,352
分佔一間合營公司的業績									99	(547)
財務成本									(812)	(774)
除稅前溢利									<u>1,252</u>	<u>9,884</u>



# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 6. 分部資料(續)

### 分部資產及負債

本集團的資產及負債按可報告及經營分部分析如下：

	海運		商品貿易		物業持有及投資		投資控股		總額	
	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
分部資產	<u>26,978</u>	<u>20,380</u>	<u>1,805</u>	<u>959</u>	<u>15,504</u>	<u>14,298</u>	<u>12,032</u>	<u>18,304</u>	<u>56,319</u>	53,941
未分配公司資產									<u>2,799</u>	<u>2,772</u>
資產總額									<u>59,118</u>	<u>56,713</u>
分部負債	<u>15,445</u>	<u>18,097</u>	<u>395</u>	<u>606</u>	<u>31</u>	<u>82</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,871</u>	18,785
未分配公司負債									<u>163</u>	<u>171</u>
負債總額									<u>16,034</u>	<u>18,956</u>

### 分部資產及負債的定義

為監控分部表現及於分部間分配資源：

- 所有資產均分配至經營分部，惟若干其他應收賬款及預付款以及銀行結餘及現金除外；及
- 所有負債均分配至經營分部，惟若干其他應付賬款及應計費用除外。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 6. 分部資料(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，鑑於本集團海運業務的性質，將本集團之收入及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	
	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
香港	<b>6,305</b>	6,417	<b>10,491</b>	9,059
中華人民共和國 (「中國」)	-	-	<b>4,337</b>	4,485
新加坡	-	1,724	-	-
	<b>6,305</b>	<b>8,141</b>	<b>14,828</b>	<b>13,544</b>

附註：非流動資產不包括按公允值計入其他全面收益的債務工具、可供出售投資、船舶及入塢的賬面值以及就收購事項支付的按金。收入不包括來自海運的收入。

#### 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／來源與商品貿易及海運分部(二零一七年：商品貿易以及物業持有及投資分部)相關，詳情披露如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
客戶／來源A(來自商品貿易分部)	<b>1,841</b>	3,284
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)	<b>1,872</b>	1,076
客戶／來源D(來自海運分部)	<b>1,661</b>	- *
	<b>5,374</b>	<b>6,084</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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 7. 收入

### A. 截至二零一八年十二月三十一日止年度

#### (i) 分拆來自客戶合約的收入

下文載述來自客戶合約的收入與分部資料披露的金額的對賬。

	海運 千美元	商品貿易 千美元	物業持有及投資 千美元	投資控股 千美元	總額 千美元
商品及服務類型：					
商品貿易	-	5,248	-	-	5,248
海運	4,720	-	-	-	4,720
來自客戶合約的收入	4,720	5,248	-	-	9,968
船舶光船租賃收入	1,166	-	-	-	1,166
投資物業的租金收入	-	-	273	-	273
按公允值計入其他全面 收益的債務工具的利 息收入	-	-	-	629	629
按公允值計入損益的金 融資產的股息收入	-	-	-	155	155
收入總額	5,886	5,248	273	784	12,191

#### (ii) 客戶合約的履約責任

商品貿易收入(於特定時間點確認)

本集團向香港零售商銷售商品。收入於商品所有權轉移時確認。正常信貸期為交付後0至60日，惟若干合約要求預先支付全額交易款項。

如銷售收入未予確認，則會確認合約負債。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 7. 收入(續)

### A. 截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

#### (ii) 客戶合約的履約責任(續)

海運收入(於整個時間段確認)

本集團向客戶提供海運服務。該服務收入於客戶同時收取本集團所提供利益的整個時間段確認作履約責任。海運服務收入乃根據合約完成階段以輸出方法確認。

本集團通常要求客戶預先付款，而該收款會確認為合約負債直至已為客戶履行服務。

#### (iii) 分配至客戶合約的餘下履約責任的交易價

所有商品貿易及海運的期限均為一年或以下。根據國際財務報告準則第15號所批准，分配至該等未履行合約的交易價未予披露。

### B. 截至二零一七年十二月三十一日止年度

本集團該年度的收入分析如下：

	二零一七年 千美元
海運收入	1,756
商品貿易收入	5,634
來自一個投資物業的租金收入	237
來自按公允值計入損益的金融資產的利息收入	49
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
來自一間被投資公司的股息收入(附註)	1,724
	<hr/>
	9,897

附註：來自一間被投資公司的股息收入指截至二零一七年十二月三十一日止年度來自Santarli Realty Pte Ltd. (「Santarli Realty」)的股息收入，乃分類為於二零一七年十二月三十一日的可供出售投資(見附註21(i))。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 8. 其他收入

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
銀行利息收入	31	32
雜項收入	44	33
	<b>75</b>	<b>65</b>

### 9. 其他收益及虧損淨額

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
投資物業的公允值增加(附註18)	1,432	1,768
按公允值計入損益的金融資產的公允值(減少)增加淨額	(3,870)	2,489
出售按公允值計入損益的金融資產的已變現(虧損)收益 (附註)	(716)	335
外匯收益淨額	52	81
出售一間附屬公司的收益	-	51
	<b>(3,102)</b>	<b>4,724</b>

附註：該款項指出售按公允值計入損益的金融資產的(虧損)收益，乃按年內出售所得款項淨額與本年度收購成本或該資產於上個財政年度年結日錄得的賬面值之間的差額計量。

### 10. 財務成本

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
借貸的利息開支	812	774



# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 11. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除以下各項後得出：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
核數師酬金		
— 審計服務	172	159
— 非審計服務	26	26
僱員福利開支(包括董事酬金):		
— 薪金及其他福利	547	603
— 退休福利計劃供款	13	17
僱員福利開支總額	560	620
撇銷物業、廠房及設備	-	3
確認為開支的存貨成本	5,191	5,611
海員開支	620	884
物業、廠房及設備折舊	497	276
存貨撥備	-	5

## 12. 所得稅(開支)抵免

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
即期稅項		
— 香港利得稅	(1)	-
遞延稅項(附註35)	-	1
	(1)	1

於二零一八年三月二十一日，香港立法會通過《二零一七年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「該條例草案」)，引入利得稅兩級制。該條例草案於二零一八年三月二十八日經簽署生效，並於翌日在憲報刊登。根據利得稅兩級制，合資格集團法團將按8.25%之稅率就溢利首2百萬港元(「港元」)繳納稅項，並將按16.5%之稅率就超過2百萬港元的溢利繳納稅項。不符合利得稅兩級制資格的集團法團的溢利將繼續按16.5%的統一稅率繳納稅項。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 12. 所得稅(開支)抵免(續)

因此，自本年度開始，香港利得稅按8.25%之稅率就估計應課稅溢利首2百萬港元計算，並按16.5%之稅率就超過2百萬港元的估計應課稅溢利計算。

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。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(開支)抵免可與根據本集團業績計算得出的除所得稅前溢利對賬如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
除稅前溢利	<b>1,252</b>	<b>9,884</b>
按適用所得稅率16.5%計算的稅項(附註)	<b>(207)</b>	(1,631)
不應課稅收入的稅務影響	<b>755</b>	2,214
不可扣稅開支的稅務影響	<b>(378)</b>	(533)
動用先前並無確認的稅項虧損的影響	<b>5</b>	21
並無確認的稅項虧損的稅務影響	<b>(180)</b>	(72)
其他	<b>4</b>	2
年度所得稅(開支)抵免	<b>(1)</b>	<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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 13. 董事及最高行政人員酬金

已付或應付九名(二零一七年：八名)董事(包括最高行政人員)的酬金如下：

二零一八年

	董事袍金 千美元	基本薪金 及津貼 千美元	酌情花紅 千美元	退休福利 計劃供款 千美元	總計 千美元
<b>執行董事</b>					
張良先生(於二零一九年二月二十八日辭任)(附註)	-	76	6	2	84
王煜女士	-	33	-	2	35
萬佳女士(於二零一八年一月十二日獲委任)	-	-	-	-	-
黎明偉先生(於二零一八年二月二十八日辭任)	-	13	-	-	13
	-	122	6	4	132
<b>非執行董事</b>					
蘇家樂先生	46	-	-	-	46
<b>獨立非執行董事</b>					
周奇金先生	19	-	-	-	19
杜恩鳴先生	19	-	-	-	19
鮑少明先生(於二零一八年四月十三日獲委任)	14	-	-	-	14
嚴志美先生(於二零一八年一月十五日辭任)	2	-	-	-	2
	54	-	-	-	54
<b>總計</b>	<b>100</b>	<b>122</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>232</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零一八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並於二零一七年十月十九日重新獲委任)(附註)	-	32	1	33
張良先生(於二零一七年十月十九日獲委任)(附註)	-	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	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>

附註：黎明偉先生已於二零一七年三月三十一日辭任本公司行政總裁職務，張良先生已於二零一七年十月十九日獲委任為本公司行政總裁。張良先生已於二零一八年二月二十八日辭任本公司執行董事，但繼續擔任本公司行政總裁職務。彼等於上文披露的酬金包括彼等作為本公司行政總裁提供服務的酬金。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 13. 董事及最高行政人員酬金(續)

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公司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。

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

年內，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(二零一七年：兩位)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(二零一七年：三位)人士的薪酬如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
薪金及津貼	214	111
退休福利計劃供款	4	2
	<b>218</b>	<b>113</b>

三位(二零一七年：三位)最高薪人士(董事除外)的酬金介乎下列範圍：

	僱員人數	
	二零一八年	二零一七年
零至1,000,000港元	<b>3</b>	<b>3</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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 15. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利按以下數據計算：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
盈利		
本公司擁有人應佔年度溢利	<b>1,251</b>	<b>9,885</b>
	二零一八年 千股	二零一七年 千股
股份數目		
年內已發行普通股之加權平均數(附註)	<b>492,212</b>	<b>453,828</b>

附註：截至二零一七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33(i))的影響，用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數經已調整。

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，由於概無具攤薄潛力之普通股，故並無呈列該兩個年度之每股攤薄盈利。

### 16. 股息

於截至二零一八年十二月三十一日止年度並無派付、宣派或建議宣派任何股息(二零一七年：無)，而自報告期末以來，本公司董事亦無建議宣派任何股息。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八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	總計 千美元
<b>成本</b>					
於二零一七年一月一日	53,200	262	56	132	53,650
撇銷	-	-	(30)	-	(30)
於二零一七年 十二月三十一日	53,200	262	26	132	53,620
添置	-	198	1	-	199
於二零一八年 十二月三十一日	<b>53,200</b>	<b>460</b>	<b>27</b>	<b>132</b>	<b>53,819</b>
<b>累計折舊及減值</b>					
於二零一七年一月一日	38,822	218	50	132	39,222
折舊	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	33,700	262	25	132	34,119
折舊	452	44	1	-	497
撥回於損益中確認的 減值虧損	(4,257)	-	-	-	(4,257)
於二零一八年 十二月三十一日	<b>29,895</b>	<b>306</b>	<b>26</b>	<b>132</b>	<b>30,359</b>
<b>賬面值</b>					
於二零一八年 十二月三十一日	<b>23,305</b>	<b>154</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>23,460</b>
於二零一七年 十二月三十一日	19,500	-	1	-	19,501

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 17. 物業、廠房及設備(續)

資產的估計可使用年期概述如下：

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

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。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，波羅的海乾散貨運價指數及二手船舶價格大致上升之情形顯示，乾散貨運市場大致回暖。由於船舶於二零一八年十二月三十一日的可收回金額高於其賬面值，故截至二零一八年十二月三十一日止年度已於損益內確認撥回減值虧損4,257,000美元(二零一七年：5,352,000美元)。

有關物業、廠房及設備的質押詳情載於附註40。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 18. 投資物業

	千美元
<b>公允值</b>	
於二零一七年一月一日	7,290
於損益內確認的公允值增加	<u>1,768</u>
於二零一七年十二月三十一日	9,058
於損益中確認的公允值增加	<u>1,432</u>
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>	<b><u>10,490</u></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。

本集團投資物業於二零一八年及二零一七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273,000美元(二零一七年：237,000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

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
於一間合營公司的非上市投資成本	<b>5,330</b>	5,330
分佔收購後虧損及其他全面開支	<b>(993)</b>	(845)
	<b><u>4,337</u></b>	<b><u>4,485</u></b>

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 19. 於一間合營公司的權益(續)

實體名稱	成立／ 營業地點	所持資本類別	本集團所持已繳足 股本之面值比例		主要業務
			二零一八年 %	二零一七年 %	
上海悅勇投資 管理公司	中國	註冊股本	<b>41.7</b>	41.7	物業投資

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：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
流動資產，指現金及現金等值物	<b>1</b>	1
非流動資產	<b>11,462</b>	11,866
流動負債，指金融負債	<b>1,061</b>	1,112

上述資產及負債金額包括以下各項：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
收入	-	-
年度溢利(虧損)	<b>238</b>	(1,311)
年度全面(開支)收益總額	<b>(591)</b>	715



# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 19. 於一間合營公司的權益(續)

上述財務資料概要與綜合財務報表內確認的合營公司權益的賬面值對賬如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
合營公司淨資產	<b>10,402</b>	<b>10,755</b>
本集團佔合營公司的所有權權益比例，與本集團於合營公司所佔權益的賬面值相同	<b>4,337</b>	<b>4,485</b>

## 20. 按公允值計入其他全面收益的債務工具

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
上市債務證券(附註)	<b>8,829</b>	<b>-</b>

附註：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報價釐定。

減值評估的詳情載於附註44。

## 21. 可供出售投資

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
非上市投資，按成本：		
— 股本證券(附註(i))	-	79
上市投資，按公允值：		
— 債務證券(附註(ii))	-	9,660
	<b>-</b>	<b>9,739</b>
就報告目的分析如下：		
流動資產	-	200
非流動資產	-	9,539
	<b>-</b>	<b>9,739</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 21. 可供出售投資(續)

附註：

- (i) 於二零一七年，本集團持有Santarli Realty (於新加坡從事物業發展業務的公司) 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。於Santarli Realty之投資已於截至二零一八年十二月三十一日止年度出售。
- (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報價釐定。

### 22. 存貨

於報告期末，本集團擁有下列存貨：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
商品	<b>722</b>	<b>521</b>

### 23. 貿易應收賬款

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
貿易應收賬款		
— 商品貿易	<b>423</b>	234
— 海運	<b>18</b>	279
	<b>441</b>	<b>513</b>

於二零一八年十二月三十一日及二零一八年一月一日，來自客戶合約的貿易應收賬款分別為441,000美元及513,000美元。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 23. 貿易應收賬款(續)

本集團於二零一七年授予若干程租租約客戶的信貸期為於出具發票後兩週內，而其他客戶須於履行程租租約之前預付全額租金收入。若干期租租約客戶的信貸期為30日(二零一七年：30日)。本集團一般授予商品貿易客戶介乎0日至60日不等的信貸期(二零一七年：30日至90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：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
0至90日	441	468
91至180日	-	45
	<b>441</b>	<b>513</b>

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，該筆貿易應收賬款可收回。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。

於二零一八年十二月三十一日，概無貿易應收賬款於報告日期已逾期。截至二零一八年十二月三十一日止年度，概無就呆賬計提撥備。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，貿易應收賬款減值評估的詳情載於附註44。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 24. 其他應收賬款及預付款

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
其他應收賬款	1,333	842
預付款	369	74
	<b>1,702</b>	<b>916</b>

截至二零一八年十二月三十一日止年度，其他應收賬款減值評估的詳情載於附註44。

### 25. 應收一間合營公司款項

該款項為無抵押、免息且按需償還。

減值評估的詳情載於附註44。

### 26. 按公允值計入損益的金融資產

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
持作買賣，按公允值： 香港上市股本證券(附註)	<b>2,596</b>	<b>8,067</b>

附註：上市股本證券的公允值乃根據香港聯交所所報的市場報價釐定。

### 27. 定期存款

於二零一八年十二月三十一日，本集團持有為數500,000美元(二零一七年：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2.57厘(二零一七年：1.49厘)計息，尚餘存款年期約為165天(二零一七年：165天)。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 28. 銀行結餘及現金

本集團的銀行結餘及現金包括本集團持有的銀行結餘、現金及原到期日為三個月或以內的短期銀行存款。該等資產的賬面值與其公允值相若。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團對銀行結餘進行減值評估，並認定對手方銀行違約的可能性甚微，故並無就信貸虧損計提撥備。

## 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：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
61至90日	363	112
超過90日	-	444
	<b>363</b>	<b>556</b>

## 30. 已收按金、其他應付賬款及應計費用

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
應計費用	458	468
已收可退回按金	14	69
已收按金	735	735
其他應付賬款	4	20
	<b>1,211</b>	<b>1,292</b>

## 31. 合約負債

	二零一八年 十二月三十一日 千美元	二零一八年 一月一日* 千美元
來年將予確認的海運收入	42	-

\* 本欄載列的金額乃因應用國際財務報告準則第15號而經已調整。



## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 32. 借貸

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
有抵押銀行貸款	<b>14,417</b>	17,108
銀行貸款的賬面值須於下列期間償還*：		
一年內	<b>9,339</b>	2,691
一年以上但兩年以內	<b>1,146</b>	9,339
兩年以上但五年以內	<b>3,932</b>	5,078
總額	<b>14,417</b>	17,108
銀行貸款的賬面值須於下列期間償還：		
因違反貸款條款而按需要償還	-	1,425
一年內	<b>9,339</b>	2,691
一年以上但兩年以內	<b>1,146</b>	7,914
兩年以上但五年以內	<b>3,932</b>	5,078
	<b>14,417</b>	17,108
減：流動負債所示一年內到期的金額	<b>(9,339)</b>	(4,116)
非流動負債所示的金額	<b>5,078</b>	12,992
實際年利率(%)	<b>4.29 – 5.79</b>	3.70 – 4.56

\* 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。

於截至二零一八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(二零一七年：3,465,000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。於二零一八年十二月三十一日，該等未償還銀行貸款須於一至四年內償還(二零一七年：須於一至五年內償還)。

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，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。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 32. 借貸(續)

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，本集團未能遵從與相關銀行訂立的一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。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償還尚未償還貸款結餘1,425,000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美元被視作按需要償還銀行借貸，並已計入本集團流動負債內。於二零一八年十二月三十一日，本集團遵從上文所述有關抵押償債能力比率的財務契約。

緊隨年結日後，於二零一八年十二月三十一日以宏利輪作擔保且賬面值為8,193,000美元的銀行貸款已於二零一九年三月八日到期。銀行同意重續部分貸款金額為7,000,000美元，貸款按倫敦銀行同業拆息加若干基點計息並須於五年期限內按季分批償還。

## 33. 股本

	股份數目 千股	金額 千美元
法定：		
於二零一七年一月一日(每股面值0.18美元)	1,000,000	180,000
股份拆細(附註(i))	2,000,000	-
於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年十二月三十一日 (每股面值0.06美元)	<b>3,000,000</b>	<b>180,000</b>
已發行及繳足：		
於二零一七年一月一日(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))	304,918	-
於二零一七年十二月三十一日(每股面值0.06美元)	457,377	27,443
發行新股(附註(iii))	91,475	5,488
於二零一八年十二月三十一日(每股面值0.06美元)	<b>548,852</b>	<b>32,931</b>

所有已發行普通股的面值為每股0.06美元(二零一七年：每股0.06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。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 33. 股本(續)

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。
- (iii) 於二零一八年八月十五日，本公司完成根據一般授權按發行價每股0.473港元向若干獨立第三方配售91,475,000股普通股(「二零一八年配售事項」)，並確認股本增加5,488,000美元及股份溢價減少58,000美元(經扣除股份發行費用152,000美元)。二零一八年配售事項的所得款項淨額為5,430,000美元。

## 34. 以股份支付交易

### 本公司以股本結算的購股權計劃

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。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 34. 以股份支付交易(續)

### 本公司以股本結算的購股權計劃(續)

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8.33%。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 35. 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	稅項虧損 千美元	總計 千美元
於二零一七年一月一日	2	(1)	1
於損益(計入)扣除	(2)	1	(1)
於二零一七年及二零一八年十二月三十一日	-	-	-

於報告期末，本集團的未動用稅項虧損為4,518,000美元(二零一七年：3,454,000美元)。於截至二零一八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。

### 36. 就收購事項支付的按金及資本承擔

於二零一八年十一月十六日及二零一九年一月十六日，本公司一間全資擁有附屬公司Peak Prospect Global Limited (「Peak Prospect」) (作為買方)與本公司主要股東孫粗洪先生(「賣方」) (作為賣方)先後訂立買賣協議及補充協議(稱統「協議」)，以收購Polyworld Marine Corp. (「Polyworld」)的全部已發行股本及股東貸款，代價總額最高達11,500,000美元(「收購事項」)。訂立協議的主要目的為便利收購一艘前稱為「MV Grand Pioneer」(現稱為「MV Polyworld」)的船舶(「船舶」)，故此，於二零一八年十一月十六日簽訂協議之前，賣方促使Polyworld就收購船舶訂立協議備忘錄，以透過將Polyworld出售予本集團之方式將船舶轉讓予本集團。

於二零一八年十二月三十一日，收購事項的按金1,088,000美元已支付予賣方，最高代價餘額10,412,000美元披露作本集團於年終的資本承擔。收購Polyworld已於二零一九年二月二十日完成。收購事項的詳情已於本公司日期為二零一九年一月二十九日的通函內披露。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 37. 出售一間附屬公司

於二零一七年六月二十六日，Courage Marine Overseas Ltd. (「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	1,449
已收現金代價	1,500
售出的淨資產	(1,449)
出售一間附屬公司產生的收益	51
出售一間附屬公司的現金流入淨額：	
已收現金代價	1,500

### 38. 經營租賃

本集團作為出租人

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
物業及船舶經營租賃最低租金收入	1,439	718

於報告期末，本集團與租戶／船舶承租人已就下列未來最低租賃付款訂立合約：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
一年內	1,460	517
第二至第五年(包括首尾兩年)	608	-
	2,068	517



## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 38. 經營租賃(續)

本集團作為承租人

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
辦公室經營租賃最低租賃付款	<b>79</b>	<b>70</b>

### 39. 或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團概無重大或然負債(二零一七年：無)。

### 40. 資產抵押

於報告期末，本集團將賬面值為23,459,000美元(二零一七年：19,500,000美元)的兩艘船舶(包括入塢)抵押予銀行，作為授予本集團的貸款融資的擔保。

### 41. 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。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 42. 關連方披露

(a) 年內，本集團與關連方進行下述交易：

關連方	交易性質	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
Poly Investment & Finance Limited(「PIF」)(附註)	租金費用	79	70
譽信貸(香港)有限公司(「譽信貸」)(附註)	利息費用	-	5

附註：於二零一八年十二月三十一日，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。於二零一八年十二月三十一日，蘇家樂先生為本公司及譽信貸的董事。

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。

## 43. 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32披露的借貸)，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抵押償債能力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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 44. 金融工具

### (a) 金融工具類別

下表載列報告期末的金融工具：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
<b>金融資產</b>		
按公允值計入其他全面收益的債務工具	8,829	-
按公允值計入損益的金融資產	2,596	8,067
按攤銷成本計量的金融資產	7,227	-
可供出售投資	-	9,739
貸款及應收賬款(包括現金及現金等值物)	-	5,277
	<b>14,798</b>	<b>17,684</b>
<b>金融負債</b>		
攤銷成本		17,684

### (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、應收一間合營公司款項、按公允值計入其他全面收益的債務工具、按公允值計入損益的金融資產、可供出售投資、定期存款、銀行結餘及現金、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) 貨幣風險

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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 44. 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、28及32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二零一八年及二零一七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，則本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的溢利(二零一七年：溢利)將分別減少/增加144,000美元(二零一七年：減少/增加171,000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%，則本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度的溢利將增加或減少260,000美元(二零一七年：807,000美元)，而本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度的其他全面收益將增加或減少883,000美元(二零一七年：966,000美元)。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 44. 金融工具(續)

### (b) 金融風險管理目標及政策(續)

#### (iv) 信貸風險及減值評估

##### 來自客戶合約的貿易應收賬款

為降低信貸風險，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。此外，本集團應用國際財務報告準則第9號後根據預期信貸虧損模式(二零一七年：已產生虧損模式)，對貿易個別結餘進行減值評估。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險得到大幅減輕。

##### 銀行結餘

銀行結餘的信貸風險有限，乃因對手方為獲國際評級機構授予高度信貸評級的銀行／金融機構。

##### 按公允值計入其他全面收益的債務工具

本集團所有按公允值計入其他全面收益的債務工具均為近期無違約記錄的上市債券。因此，該等投資被視為低信貸風險投資。

本集團的內部信貸風險評級評估包括以下類別：

內部信貸評級	描述	貿易應收賬款	其他金融資產/ 其他項目
低風險	對手方的違約風險低，並無任何逾期款項	全期預期信貸虧損 —未發生信貸減值	12個月預期信貸虧損
觀察名單	債務人經常於逾期後償還款項但一般於逾期後結清	全期預期信貸虧損 —未發生信貸減值	12個月預期信貸虧損
呆賬	內部產生資料或外部來源顯示信貸風險自初始確認以來顯著增加	全期預期信貸虧損 —未發生信貸減值	全期預期信貸虧損 —未發生信貸減值
虧損	有證據顯示有關資產已發生信貸減值	全期預期信貸虧損 —已發生信貸減值	全期預期信貸虧損 —已發生信貸減值
撇銷	有證據顯示債務人面臨嚴重財困且本集團認為不可能收回有關款項	有關金額已撇銷	有關金額已撇銷

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 44. 金融工具(續)

### (b) 金融風險管理目標及政策(續)

#### (iv) 信貸風險及減值評估(續)

本集團須進行預期信貸虧損評估的金融資產的信貸風險詳述如下：

二零一八年	附註	外部信貸評級	內部信貸評級	12個月或全期 預期信貸虧損	賬面值總額 千美元
按公允值計入其他全面收益的債務工具					
上市債券投資	20	Ba – B2	不適用	12個月預期信貸虧損	8,829
按攤銷成本計量的金融資產					
應收一間合營公司款項	25	不適用	(附註1)	12個月預期信貸虧損	669
定期存款	27	A1	不適用	12個月預期信貸虧損	500
銀行結餘	28	Aa2 – A2	不適用	12個月預期信貸虧損	4,282
其他應收賬款	24	不適用	(附註1)	12個月預期信貸虧損	1,333
其他應收賬款 – 商品及服務	23	不適用	(附註2)	全期預期信貸虧損	441
附註：					
1. 就內部信貸風險管理目的而言，本集團使用逾期資料評估信貸風險自初始確認以來是否已大幅增加。					
					未逾期/ 無固定還款期 千美元
應收一間合營公司款項					669
其他應收賬款					1,333

2. 就貿易應收賬款而言，本集團已應用國際財務報告準則第9號中之簡易方法評估全期預期信貸虧損的虧損撥備。本集團個別釐定貿易應收賬款的預期信貸虧損。



# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 44. 金融工具(續)

### (b) 金融風險管理目標及政策(續)

#### (iv) 信貸風險及減值評估(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團概無根據貿易個別結餘就應收貿易賬款計提減值撥備。

#### (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。

誠如附註2及32所述，本集團已於年結日後重續為數7,000,000美元之銀行借貸，使得本集團能夠於可預見將來全面承擔到期財務責任。管理層認為本集團的流動資金風險經已降低。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 44. 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	未貼現現金 流量總額 千美元	賬面值 千美元
於二零一八年 十二月三十一日							
貿易應付賬款	-	-	363	-	-	363	363
其他應付賬款	-	-	18	-	-	18	18
借貸	4.29 - 5.79	9,031	719	1,393	4,159	15,302	14,417
		<u>9,031</u>	<u>1,100</u>	<u>1,393</u>	<u>4,159</u>	<u>15,683</u>	<u>14,798</u>
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>19,126</u>	<u>17,684</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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 44. 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：

- 分類為按公允值計入其他全面收益的債務工具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。
- 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。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 44. 金融工具(續)

### (b) 金融風險管理目標及政策(續)

#### (vi) 公允值(續)

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
	二零一八年 十二月三十一日 千美元	二零一七年 十二月三十一日 千美元				
按公允值計入其他全面收益的債務工具						
上市債務證券	8,829	-	第一級	活躍市場的報價	不適用	不適用
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	2,596	8,067	第一級	活躍市場的報價	不適用	不適用

年內，第一級與第二級之間概無轉撥。

## 45. 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	17,108
借貸償還	(2,691)
於二零一八年十二月三十一日	14,417

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 46. 本公司的財務狀況表及儲備變動

	二零一八年 千美元	二零一七年 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>55,304</b>	52,263
	<b>55,304</b>	52,263
<b>流動資產</b>		
其他應收賬款及預付款	<b>708</b>	43
銀行結餘及現金	<b>23</b>	4
	<b>731</b>	47
<b>資產總額</b>	<b>56,035</b>	52,310
<b>流動負債</b>		
應付附屬公司款項	<b>31,786</b>	31,742
其他應付賬款及應計費用	<b>154</b>	158
	<b>31,940</b>	31,900
<b>資本及儲備</b>		
股本	<b>32,931</b>	27,443
儲備(附註)	<b>(8,836)</b>	(7,033)
	<b>24,095</b>	20,410
<b>負債及權益總額</b>	<b>56,035</b>	52,310
<b>流動負債淨額</b>	<b>(31,209)</b>	(31,853)
<b>總資產減流動負債</b>	<b>24,095</b>	20,410

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 46. 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
於二零一七年一月一日	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	42,507	(49,540)	(7,033)
年度虧損及全面開支總額	-	(1,745)	(1,745)
發行股份	94	-	94
發行股份的交易成本	(152)	-	(152)
於二零一八年十二月三十一日	<b>42,449</b>	<b>(51,285)</b>	<b>(8,836)</b>

### 47. 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	已發行/ 繳足股本	本公司所持 已發行股份/ 註冊股本面值比例		主要業務
				二零一八年	二零一七年	
				%	%	
直接：						
Courage Marine Holdings (BVI) Limited	英屬處女群島 (「英屬處女群 島」)	普通股	10,000美元	100	100	投資控股
Peak Prospect Global	英屬處女群島	普通股	1美元	100	100	投資控股



## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 47. 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	已發行/ 繳足股本	本公司所持 已發行股份/ 註冊股本面值比例		主要業務
				二零一八年	二零一七年	
				%	%	
間接：						
勇利管理有限公司	香港	普通股	1港元	100	100	商品貿易、證券及公司 債券投資以及提供管 理服務
勇利航業集團有限公司	香港	普通股	1港元	100	100	提供海運服務
勇利航業物業投資 有限公司	香港	普通股	10,000港元	100	100	物業持有及投資
Heroic Marine Corp.	巴拿馬共和國	普通股	200美元	100	100	提供海運服務
Zorina Navigation Corp.	巴拿馬共和國	普通股	10,000美元	100	100	提供海運服務

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。

### 48. 報告期後事項

除附註36所述完成收購Polyworld外，概無其他重大報告期後事項。

## 投資物業詳情

於二零一八年十二月三十一日，本集團所持投資物業的詳情載述如下：

地址	租約到期時間	現有用途	所持實際百分比
香港 干諾道中168-200號 信德中心 西翼18樓 1801室	二零五五年	辦公室	100%

