



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)

年報 2019



目錄

公司資料	3
主席報告	4
管理層討論及分析	5
董事及高級管理人員履歷	14
董事會報告	16
企業管治報告	21
環境、社會及管治報告	31
獨立核數師報告	44
綜合損益及其他全面收益表	50
綜合財務狀況表	51
綜合權益變動表	53
綜合現金流量表	55
綜合財務報表附註	57
投資物業詳情	107
五年財務概要	108

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
「載重噸」	指	載重噸
「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」及「美分」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元及美分
「%」	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

獨立非執行董事
周奇金先生
鮑少明先生
曹海豪先生

審核委員會

曹海豪先生(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
曹海豪先生

提名委員會

周奇金先生(主席)
鮑少明先生
曹海豪先生
蘇家樂先生

行政總裁

源自立先生

公司秘書

王煜女士

副公司秘書

李碧萍女士

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

主要往來銀行及融資機構

交通銀行股份有限公司香港分行
恆生銀行有限公司
Credit Suisse AG
SinoPac Capital International Limited

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
54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

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二零一九年十二月三十一日止年度(「二零一九年財政年度」)的業績。

業績

於二零一九年財政年度，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。

在中美貿易爭端持續一整年的背景下，本集團仍取得盈利業績，錄得本公司擁有人應佔溢利**180,000**美元(二零一八年：**1,251,000**美元)，並錄得每股基本盈利**0.03**美分(二零一八年：**0.25**美分)。本集團亦錄得全面收益總額**758,000**美元，較去年錄得全面開支總額**103,000**美元為好。本集團於二零一九年財政年度的收入增長**21%**至**14,708,000**美元(二零一八年：**12,191,000**美元)，主要由於海運業務產生的收入增加所致。

於二零一九年二月，本集團完成收購一艘運載力約**57,000**載重噸的超靈便型乾散貨船(該船舶現稱為**MV Polyworld**)，並將其自有船舶的總運載能力大幅提升至約**171,000**載重噸。收購**MV Polyworld**符合本集團擴大其海運業務規模的企業發展策略。

儘管本集團的收入增加，惟本集團的溢利減少，原因為雖然海運業務貢獻的溢利大幅增加至**2,081,000**美元(二零一八年：**942,000**美元)及投資控股業務錄得溢利業績**383,000**美元(二零一八年：**虧損3,809,000**美元)，本年度錄得船舶減值虧損淨額**247,000**美元，而去年則錄得船舶減值虧損撥回**4,257,000**美元。

展望

於完成收購**MV Polyworld**後，本集團顯著提升其乾散貨船隊的運載能力，使本集團於業內處於一個更好的競爭位置。然而，海運行業的前景充滿相當挑戰。儘管中美貿易爭端的緊張態勢緊隨二零二零年一月第一階段貿易協定簽署後有所緩和，但全球爆發新型冠狀病毒疫情，尤其是北美、歐洲及亞洲，無疑會妨礙國際貿易量的發展，從而對本集團的營運造成不利影響。本集團實難預測疫情的演化情況及持續時間，但希冀疫情終有一天會結束。展望未來，本集團將繼續以嚴謹的方式管理其業務，並會審慎地尋找回報豐厚的新投資／營商機遇及繼續進行其收購另一艘乾散貨船之計劃，以進一步提升其船隊的運載能力。

鳴謝

本集團於二零一九年財政年度取得令人滿意之表現。於二零一九年財政年度，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，二零二零年三月二十五日

管理層討論及分析

業務回顧

於截至二零一九年十二月三十一日止年度(「二零一九年財政年度」)，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。

於二零一九年財政年度，在中美貿易爭端持續一整年的背景下，本集團仍錄得本公司擁有人應佔溢利180,000美元(二零一八年：1,251,000美元)，並錄得每股基本盈利0.03美分(二零一八年：0.25美分)。本集團亦錄得全面收益總額758,000美元，較去年錄得全面開支總額103,000美元為好。本集團的收入增長21%至14,708,000美元(二零一八年：12,191,000美元)，主要由於海運業務產生的收入增加所致。

海運

於二零一九年財政年度，本集團海運業務在經營業績方面取得重大進展，錄得收入增長72%至10,111,000美元(二零一八年：5,886,000美元)，並錄得溢利增長121%至2,081,000美元(二零一八年：942,000美元)。收入及經營溢利大幅增長乃因(i)船舶租入出租(「船舶租入出租」)業務自二零一八年六月起開展；(ii)收購一艘運載力約57,000載重噸的超靈便型乾散貨船已於二零一九年二月完成(該船舶現稱為MV Polyworld)；及(iii)主要由於船舶租賃業務的市場行情雖仍起伏不定但有所好轉，使得本集團的自有船舶租金率較去年提高所致。

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。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。自二零一八年六月起，本集團租入一艘運載力約82,000載重噸的巴拿馬型船舶，然而，主要因中美貿易爭端持續一整年導致市場行情不佳，本集團已選擇終止租入合約，並暫時停止該項業務。待市場行情好轉後，本集團將考慮恢復該項業務。

於二零一九年二月，本集團完成收購MV Polyworld，並提升其自有船舶的總運載能力至約171,000載重噸。收購MV Polyworld符合本集團擴大其海運業務規模的企業發展策略。

在中美貿易爭端的背景下，於本年度，波羅的海乾散貨運價指數相當波動，於二零一九年二月達低位(低於600點)，而於二零一九年九月達高位(高於2,500點)，並於年內大部份時間在600點至1,500點之間徘徊。中美貿易爭端日趨緊張，為令波羅的海乾散貨運價指數年內波動加劇的主要因素之一，儘管爭端緊張態勢緊隨二零二零年一月第一階段貿易協定簽署後有所緩和，惟近期全球爆發新型冠狀病毒疫情，令市場增添新的不明朗因素，波羅的海乾散貨運價指數現維持在600點左右的水平。現時，市場狀況極具挑戰，業務營運亦因新型冠狀病毒疫情爆發在一定程度上遭受不利影響。現時實難預測疫情的演化情況及持續時間，然而，本集團相信疫情終有一天會結束，故此對該業務的中長期前景仍抱審慎樂觀態度。

管理層討論及分析

物業持有及投資

物業持有及投資業務錄得溢利30,000美元(二零一八年：1,739,000美元)，並為本集團貢獻收入63,000美元(二零一八年：273,000美元)。本集團持有的投資物業為位於香港上環信德中心的辦公單位，自二零一九年九月起根據一份新租約出租，產生租金收入63,000美元(二零一八年：273,000美元)。租金收入減少乃因舊租約提前終止令該物業於本年度空置數月所致。該投資物業於年終的價值為10,462,000美元(二零一八年：10,490,000美元)，並於二零一九年財政年度確認重估收益38,000美元(二零一八年：1,432,000美元)。

投資控股

於二零一九年財政年度，本集團的投資控股業務貢獻收入827,000美元(二零一八年：784,000美元)，並錄得溢利383,000美元(二零一八年：虧損3,809,000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收入。

於本年度，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12.33%之間。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(不論是短期、中期或長期)及/或優質股息收益的股票。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1,861,000美元(二零一八年：2,596,000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9,978,000美元(二零一八年：8,829,000美元)為長期持有的公司債券組合。

於回顧年度，該業務產生的收入包括公司債券的利息收入及股本證券的股息收入，而該業務產生的溢利主要為公司債券的利息收入692,000美元(二零一八年：629,000美元)、股本證券的股息收入135,000美元(二零一八年：155,000美元)經扣減年終所持有的上市股本證券的未變現虧損456,000美元(二零一八年：3,870,000美元)。於年內，本集團出售其部份股本證券投資，並錄得已變現虧損5,000美元(二零一八年：716,000美元)。

於二零一九年財政年度，本集團按公允值計入其他全面收益的債務工具的公允值增加淨額為576,000美元(二零一八年：減少淨額為1,107,000美元)於其他全面收益內確認。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增加主要因二零一九年財政年度普遍利率下調導致該等債務的市值上升所致。

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：

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 %	佔本集團於二零一九年十二月三十一日的總資產的概約比重 %	股權百分比 %	購入成本 千美元	'年內的購入成本/於二零一九年一月一日的賬面值 千美元	於二零一九年十二月三十一日的市值/公允值 千美元	截至二零一九年十二月三十一日止已確認的	截至二零一九年十二月三十一日止年度已確認的	*被投資公司的財務表現	*被投資公司的未來前景
							累計未變現虧損 千美元	未變現虧損 千美元		
				A	B	C	D=C-A	E=C-B		
結好控股有限公司 (股份代號：64)	93.0%	2.7%	0.62%	2,013	1,923	1,731	(282)	(192)	截至二零一九年九月三十日止六個月，與二零一八年同期相比，收入減少2%至275,060,000港元，而被投資公司擁有人應佔本期間溢利減少16%至92,775,000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										
俊文寶石國際有限公司 (股份代號：8351)	4.7%	0.1%	1.25%	1,400	227	87	(1,313)	(140)	截至二零一九年九月三十日止九個月，與二零一八年同期相比，收入減少28%至207,006,000港元，而被投資公司擁有人應佔本期間虧損增加25%至71,634,000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										
其他	2.3%	0.1%	不適用	492	167	43	(449)	(124)	不適用	不適用
	<u>100%</u>	<u>2.9%</u>		<u>3,905</u>	<u>2,317</u>	<u>1,861</u>	<u>(2,044)</u>	<u>(456)</u>		

* 該金額指截至二零一九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：

發行人	發行人的 主要業務	估本集團按 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 %	估本集團於 二零一九年 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/ 於二零一九 年一月一日 的賬面值 千美元	於二零一九 年十二月 三十一日 的市值/ 公允值 千美元	截至	截至
								二零一九年十 二月三十 一日止已 確認的 累計公允 值收益 (虧損) 千美元	二零一九 年十二 月三十 一日止 年度已 確認的 公允 值收益 千美元
					A	B	C	D=C-A	E=C-B
中國恒大集團	物業相關業務	30.0%	4.6%	8.22 - 8.75	3,401	2,988	2,996	(405)	8
盈科大衍地產發展有限公司	物業相關業務	14.1%	2.2%	4.68	1,403	1,351	1,411	8	60
龍光地產控股有限公司	物業相關業務	20.0%	3.1%	5.48	1,978	1,721	1,994	16	273
中國飛機租賃集團控股有限公司	飛機租賃	9.3%	1.4%	5.09	983	855	930	(53)	75
花樣年控股集團有限公司	物業相關業務	4.1%	0.6%	12.33	395	394	410	15	16
合景泰富集團控股有限公司	物業相關業務	10.0%	1.6%	5.37	1,029	894	1,002	(27)	108
佳兆業集團控股有限公司	物業相關業務	8.3%	1.3%	11.68 - 11.75	799	799	828	29	29
其他	不適用	4.2%	0.6%	6.72	400	400	407	7	7
		<u>100%</u>	<u>15.4%</u>		<u>10,388</u>	<u>9,402</u>	<u>9,978</u>	<u>(410)</u>	<u>576</u>

* 該金額指截至二零一九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。

商品貿易

於二零一九年財政年度，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3,707,000美元(二零一八年：5,248,000美元)，減少29%，並錄得經營溢利51,000美元(二零一八年：71,000美元)，減少28%。該業務的收入及溢利減少在一定程度上乃因中美貿易爭端導致電子行業普遍業務放緩所致。

分佔一間合營公司的業績

於二零一九年財政年度，本集團分佔一間合營公司的溢利399,000美元(二零一八年：99,000美元)，主要因該合營公司於中國上海持有並擬出租的一個空置工業用物業的公允值增加所致。於二零一九年十二月三十一日，於該合營公司的投資的賬面值為4,680,000美元(二零一八年：4,337,000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180,000美元(二零一八年：1,251,000美元)及本公司擁有人應佔全面收益總額758,000美元(二零一八年：全面開支總額103,000美元)。儘管本集團的收入增加，惟本集團的溢利減少，原因為雖然海運業務產生的溢利大幅增加至2,081,000美元(二零一八年：942,000美元)及投資控股業務的業績錄得溢利383,000美元(二零一八年：虧損3,809,000美元)，本年度錄得船舶減值虧損淨額247,000美元，而去年則錄得船舶減值虧損撥回4,257,000美元。其他全面收益578,000美元主要指按公允值計入其他全面收益的債務工具的公允值增加淨額。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

於二零一九年財政年度，本集團主要以經營業務產生的現金、銀行及其他金融機構提供的信貸融資以及股東資金為其營運撥付資金。於二零一九年十二月三十一日，本集團擁有流動資產5,941,000美元(二零一八年：10,914,000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4,312,000美元(二零一八年：7,380,000美元)。於年終，本集團的流動比率(以流動資產除以流動負債7,139,000美元(二零一八年：10,956,000美元)計算)約為0.83(二零一八年：1.00)。於本年度，本集團向一間銀行新舉借一筆循環貸款，該筆貸款於年終的尚未償還餘額為2,821,000美元。該筆貸款正循環使用，且無固定還款日期，惟須應銀行要求償還。該筆循環貸款分類為流動負債，倘該筆貸款不計入流動負債，本集團的流動比率為1.38。於二零一九年十二月三十一日，本公司擁有人應佔權益為43,842,000美元(二零一八年：43,084,000美元)，較去年年底增加758,000美元或2%，主要因本集團於本年度錄得溢利以及本集團按公允值計入其他全面收益的債務工具的公允值增加淨額所致。於年終，本集團的借貸為主要用作持有船舶及按公允值計入其他全面收益的債務工具而向銀行及其他金融機構舉借的貸款。於本年度，本集團成功籌集新貸款合共12,908,000美元，主要為收購MV Polyworld提供資金及用作本集團的營運資金。於本年度，本集團已償還貸款合共8,182,000美元。於二零一九年十二月三十一日，借貸以美元或港元計值，按浮動利率計息，並以本集團擁有的三艘船舶、投資物業及債務證券作抵押。本集團的銀行借貸及到期情況分析如下：

管理層討論及分析

	於二零一九年 十二月三十一日 千美元	於二零一八年 十二月三十一日 千美元
有抵押貸款	19,143	14,417
貸款的賬面值須於下列期間償還*：		
按要求	2,821	-
一年內	3,268	9,339
一年以上但兩年以內	3,268	1,146
兩年以上但五年以內	9,786	3,932
	19,143	14,417

* 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。

本集團年內的財務成本1,171,000美元主要為借貸利息，財務成本較去年增加44%（二零一八年：812,000美元），主要因於本年度為收購MV Polyworld提供資金而籌集新貸款以及浮息借貸的利率較去年增加所致。

於年終，本集團的借貸比率（以借貸總額19,143,000美元（二零一八年：14,417,000美元）除以權益總額43,842,000美元（二零一八年：43,084,000美元）計算）約為44%（二零一八年：33%）。

憑藉手頭的流動資產金額以及銀行及其他金融機構授予的信貸融資，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。

報告期後事項

新型冠狀病毒疫情正在各國肆虐，對全球及本地投資市場以及國際貿易量造成影響，從而對本集團的營運造成潛在不利影響。董事認為現時實難預測疫情的演化情況及持續時間，於報告日期，實無法可靠地量化或估計疫情對本集團的影響程度。管理層將繼續密切關注形勢，並採取一切必要且適當的措施，以降低疫情對本集團造成的影響。

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。於二零一九年財政年度，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。

管理層討論及分析

資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團將所擁有賬面總計為33,709,000美元的三艘船舶(即瑞利輪、宏利輪及MV Polyworld (包括入塢))、賬面值為10,462,000美元的一個投資物業及賬面值為7,918,000美元的按公允值計入其他全面收益的債務工具抵押予銀行及其他金融機構，作為授予本集團的貸款融資的抵押物。

於二零一八年十二月三十一日，本集團將所擁有賬面總值為23,459,000美元的兩艘船舶(即瑞利輪及宏利輪(包括入塢))抵押予銀行及其他金融機構，作為授予本集團的貸款融資的擔保。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團概無重大或然負債(二零一八年：無)。

資本承擔

於二零一九年十二月三十一日，本集團概無重大資本承擔。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，為收購Polyworld Marine Corp. (其唯一資產為現稱MV Polyworld的船舶)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

於二零一九年十二月三十一日，本集團有13名(二零一八年：14)僱員，包括本公司董事。於二零一九年財政年度，員工成本(包括董事酬金)為416,000美元(二零一八年：560,000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。於二零一九年財政年度，本集團繼續委聘一家船務代理商為本集團兩艘(二零一八年：一艘)船舶提供船員服務(約44個船員(二零一八年：約22個船員))，年內船員開支為1,714,000美元(二零一八年：620,000美元)。

管理層討論及分析

風險因素

於二零一九年財政年度，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

於二零一九年財政年度，中美貿易爭端激化為導致波羅的海乾散貨運價指數大幅波動的一項主要因素。與運費率緊密相關的波羅的海乾散貨運價指數於二零一九年二月達致最低位（即低於600點），於二零一九年九月達致最高位（即高於2,500點），並於二零一九年財政年度大部分時間於600點至1,500點水平之間徘徊。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。因此，本集團承受的同業競爭加劇。

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39。

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。

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。於二零一九年財政年度，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監控系統及程序，尤其是國際安全管理法規。本集團的內部監控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

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

54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(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(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

44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。

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」)

59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。

鮑少明先生(「鮑先生」)

70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。

曹海豪先生(「曹先生」)

54歲，於二零一九年十一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。曹先生持有英國華威大學工商管理碩士學位。曹先生為香港會計師公會之執業會計師、英國特許秘書及行政人員公會會員及澳洲銀行金融業協會會員。曹先生於核數、企業融資及公司秘書實務方面擁有逾20年豐富經驗。

高級管理人員

源自立先生(「源先生」)，*行政總裁兼財務主管*

46歲，於二零零四年一月加入本公司擔任財務經理及自二零零六年五月起獲委任為財務主管。源先生於二零一九年九月另擔任行政總裁，負責本集團的整體營運。彼為本公司數間附屬公司之董事。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。彼現為香港董事學會及香港會計師公會的會員。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，於二零零零年加入一間美國上市公司，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二零一九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42。

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13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。此外，有關本集團環境政策及表現的論述載於本年報第31至43頁的「環境、社會及管治報告」章節內。

業績

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的業績詳情載於第50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二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息(二零一八年：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108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16。

投資物業

本集團投資物業於年內的變動詳情載於綜合財務報表附註17。

股本

年內，本公司股本的變動詳情載於綜合財務報表附註30。

董事會報告

本公司可供分派的儲備

於二零一九年十二月三十一日，本公司累計虧損達33,802,000美元(二零一八年：51,285,000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79.1%(二零一八年：61.0%)，而最大客戶則佔約20.6%(二零一八年：15.4%)。本集團五大供應商佔年內總採購額約64.0%(二零一八年：86.1%)，而最大供應商則佔約25.1%(二零一八年：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

於年內及直至本年報日期，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

張良先生(於二零一九年二月二十八日辭任)

萬佳女士(於二零一九年六月二十一日辭任)

獨立非執行董事：

周奇金先生

鮑少明先生

曹海豪先生(於二零一九年十一月二十七日獲委任)

杜恩鳴先生(於二零一九年八月二十八日辭世)

根據細則第85(6)條，董事會委任之任何董事須於本公司下屆股東週年大會上退任，惟彼等符合資格於會上膺選連任。故此，曹海豪先生將於本公司應屆股東週年大會(「二零二零年股東週年大會」)上退任，惟彼符合資格並願意膺選連任。

根據細則第86條，各董事須至少每三年退任一次。除上述新任董事(即曹海豪先生)外，所有留任董事於二零二零年股東週年大會舉行前在股東週年大會上的任期均低於三年，故概無留任董事須根據細則第86條退任。

董事的服務合約

擬於二零二零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12。

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

於二零一九年十二月三十一日，本公司董事及行政總裁概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有須載入本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益或淡倉，或根據香港上市規則所載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31。

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

於二零一九年十二月三十一日，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	157,995,066(附註)	28.79%
Brilliant Epic Asia Limited (「Brilliant Epic」)	受控制法團權益	157,995,066(附註)	28.79%
盛聯發展有限公司(「盛聯」)	實益擁有人	157,995,066(附註)	28.79%

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157,995,066股股份的權益。

上文附註所述孫先生、Brilliant Epic及盛聯於本公司157,995,066股股份的權益為同一批股份。

除上文所披露者外，於二零一九年十二月三十一日，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37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

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股票掛鈎協議

年內，除上文所披露的本公司購股權外，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。

審核委員會

本公司截至二零一九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

截至二零一九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。本公司將於二零二零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，二零二零年三月二十五日

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

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守香港上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的所有適用守則條文，惟以下偏離事項除外，其理由載述如下：

守則條文第A.5.5(2)條

企業管治守則的守則條文第A.5.5(2)條規定，倘董事會擬於股東大會上提呈決議案選任個別人士擔任獨立非執行董事，如擬任獨立非執行董事將擔任其第七個（或以上）上市公司董事職位，則應在有關股東大會通告所附致股東通函及／或說明函中列明董事會認為該名人士仍可為董事會投放足夠時間的理由。

偏離

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司偏離守則條文第A.5.5(2)條的規定，原因為本公司於二零一九年六月二十日舉行的股東週年大會（「二零一九年股東週年大會」）通告所附致股東通函中的一項披露（或缺乏披露），其有關董事會認為獨立非執行董事杜恩鳴先生（其將於二零一九年股東週年大會上膺選連任，而彼於二零一九年股東週年大會上膺選連任後將擔任七個以上上市公司董事職位）仍可為董事會投放足夠時間的理由。董事會所考慮的理由包括杜先生一直為董事會提供有價值的獨立意見，彼於本公司董事會會議及股東週年大會的出席率令人滿意及彼於其他上市公司擔任的董事職位均為非執行董事職位。董事會並未於通函內披露其理由，乃由於杜先生並非本公司的新任董事，且彼於外間擔任數個董事職位一事董事會已知悉多年。彼於外間擔任數個董事職位一事於本公司的年報及有關杜先生膺選連任的各份通函內均有向股東作出披露，且獲得董事會以贊成票推薦。故此，董事會認為毋須於二零一九年股東週年大會通告所附致股東通函及／或說明函中列明該名董事重複膺選連任的理由。然而，為實現良好的企業管治，董事會將於膺選連任後擔任七個（或以上）上市公司董事職位的本公司獨立非執行董事日後膺選連任時披露有關資料。

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，彼等均確認於截至二零一九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。

獨立非執行董事杜恩鳴先生已於二零一九年八月二十八日辭世。於二零一九年十一月二十七日，杜先生曾為審核委員會主席以及薪酬委員會及提名委員會成員。曹海豪先生已獲委任為獨立非執行董事、審核委員會主席以及薪酬委員會及提名委員會成員。

於二零二零年三月二十五日(即本年報日期)，董事會由五名董事組成，當中一名為非執行董事，即蘇家樂先生(主席)；一名為執行董事，即王煜女士；以及三名獨立非執行董事，即周奇金先生、鮑少明先生及曹海豪先生。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14至15頁之「董事及高級管理人員履歷」一節內。

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(股份代號：2309)控股股東之最終實益擁有人，而蘇家樂先生(「蘇先生」)為該公司之非執行董事。孫先生為長盈集團(控股)有限公司(股份代號：689)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。孫先生為保德國際發展企業有限公司(股份代號：372)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(股份代號：235)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。所有上述公司均於香港聯交所主板上市。

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集團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。

企業管治報告

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。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司舉行了四次定期董事會會議及兩次股東大會。各董事之出席情況載列如下：

	出席次數	
	董事會會議	股東大會
非執行董事		
蘇家樂先生	4/4	2/2
執行董事		
王煜女士	4/4	2/2
張良先生(於二零一九年二月二十八日辭任)	0/0	1/1
萬佳女士(於二零一九年六月二十一日辭任)	0/2	0/2
獨立非執行董事		
周奇金先生	4/4	2/2
鮑少明先生	4/4	2/2
曹海豪先生(於二零一九年十一月二十七日獲委任)	1/1	0/0
杜恩鳴先生(於二零一九年八月二十八日辭世)	1/3	1/2

主席兼行政總裁

本集團一直採用雙領導架構，據此主席之角色與行政總裁(「行政總裁」)之角色有所區分。主席負責監管董事會之所有運作，而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源自立先生擔任。

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。

企業管治報告

薪酬委員會

薪酬委員會已訂立符合企業管治守則規定之特定書面職權範圍。於本年報日期，薪酬委員會由三名獨立非執行董事組成，即鮑少明先生、周奇金先生及曹海豪先生。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，而此乃促致本集團成功之關鍵。職權範圍之全文可於本公司網站及香港聯交所網站查閱。

截至二零一九年十二月三十一日止年度期間，薪酬委員會舉行了兩次會議，以評估董事之表現，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	2/2
周奇金先生	2/2
曹海豪先生(於二零一九年十一月二十七日獲委任)	1/1
杜恩鳴先生(於二零一九年八月二十八日辭世)	0/0

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、鮑少明先生及曹海豪先生，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。

企業管治報告

截至二零一九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」）；審查獨立非執行董事之獨立性；審閱董事會架構、人數及組成；及審閱委任及重選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
鮑少明先生	2/2
曹海豪先生(於二零一九年十一月二十七日獲委任)	0/0
蘇家樂先生	2/2
杜恩鳴先生(於二零一九年八月二十八日辭世)	0/0

本公司明白董事會成員多元化對提升公司的表現素質的裨益及於二零一四年三月採納董事會多元化政策。董事會多元化政策列明於釐定董事會的優化組合時，應考慮技能、地區及行業經驗、背景、種族、性別及其他董事素質的差異。考慮技能及經驗乃屬董事會作為整體必須的，並適當考慮多元化對董事會的好處，所有董事會任命應以用人唯才為原則，以及提名委員會應每年檢討及評估董事會的組成及其效率。當董事會出現空缺時，提名委員會根據提名委員會的職權範圍，並適當考慮本公司的自身情況，以用人唯才為原則向董事會提名適當候選人以供任命。截至二零一九年十二月三十一日止年度，提名委員會已就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二零一九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44至49頁之「獨立核數師報告」內。

於截至二零一九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1,600,000港元。年內，已付224,000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。

企業管治報告

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。

繼杜恩鳴先生於二零一九年八月二十八日辭世後，本公司僅有兩名獨立非執行董事，獨立非執行董事之人數及審核委員會之成員人數遂低於香港上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.21條規定之最低數目。於曹海豪先生於二零一九年十一月二十七日獲委任為獨立非執行董事後，本公司遂全面遵守香港上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.21條之規定。

於本年報日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即曹海豪先生、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。曹海豪先生為審核委員會主席。

審核委員會主要負責審閱本公司之財務報表、討論本集團之風險管理及內部監控及與本公司核數師會面。審核委員會之任何發現及建議將呈交董事會以供考慮。審核委員會獲董事會授權調查其職權範圍內之任何活動。其獲授權向任何僱員索取其需要之任何資料。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。

截至二零一九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
曹海豪先生(於二零一九年十一月二十七日獲委任)	0/0
周奇金先生	2/2
鮑少明先生	2/2
杜恩鳴先生(於二零一九年八月二十八日辭世)	1/2

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二零一八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二零一九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二零一八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二零一九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

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監控系統方面持續監督管理層以及檢討其效能負有最終的責任。

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。鑑於本集團的規模及出於節約成本的考慮，本集團並無設立內部審計職能。然而，有關檢討乃在獨立外判內部核數師羅馬風險諮詢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。

於截至二零一九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、評估及管理其主要業務分部的重大策略風險、營運風險、財務風險及合規風險。根據採取風險主導的審核方法作出的風險評估結果，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。獨立外判內部核數師已審閱本集團的相關政策及程序、進行合作訪談、文件檢查及進行穿行測試及抽查測試程序，並向董事會及審核委員會呈交內部監控及企業風險管理報告，其中載列若干調查結果及相關推薦建議以及改進建議。檢討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、審核委員會及董事會進行的檢討，據審核委員會及董事會所知，概無任何重大內部監控及風險管理弱點，亦無任何與風險管理政策不相符之處，且彼等認為，截至二零一九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、營運、財務及合規風險。本公司已遵守企業管治守則中有關風險管理及內部監控的相關守則條文。

企業管治報告

公司秘書

王煜女士自二零一九年二月二十八日起獲委任為本公司之公司秘書。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，王煜女士已進行不少於15個小時之相關專業培訓。王煜女士之履歷詳情載於本年報第14至15頁「董事及高級管理人員履歷」一節。

股東權利

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。

股東召開股東特別大會之程序

根據百慕達一九八一年公司法（「公司法」），股東可呈請召開股東特別大會，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）十分之一，將於任何時候有權向本公司之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。

書面要求必須：

- 列明股東特別大會之目的；
- 經所有請求人士簽署（由一名或多名請求人士簽署於一份或數份同樣格式的文件內）；及
- 寄送至本公司香港辦事處，收件人為本公司秘書。

倘董事於該請求書送交日期起計二十一日內未召開股東特別大會，則請求人或佔彼等總投票權超過一半之任何股東可自行召開股東特別大會，惟召開之任何大會不得於上述日期三個月期滿後舉行。

企業管治報告

股東於股東大會提出動議之程序

根據公司法，於提請要求當日持有不少於全體股東(其賦有於要求所涉股東大會上投票之權利)總投票權二十分之一的任何數目股東，或不少於一百名股東，可書面要求本公司：

- (a) 向有權收取下屆股東週年大會通告的本公司股東發出通告，通知其任何可能在該大會上正式動議及擬提呈的決議案；及
- (b) 向有權收取股東大會通告的本公司股東傳閱一份字數不多於一千字的陳述書，內容有關在任何擬提呈決議案內所提述的事宜，或大會上將會處理的事務。

如提請要求須發出決議案通告，該提請要求必須在大會舉行日期前不少於六個星期送達至本公司；如提請要求屬任何其他事宜，該提請要求則須在大會舉行日期前不少於一個星期送達。

股息政策

根據本公司所採納之股息政策，董事會在決定是否建議股息及釐定股息金額時，須考慮(其中包括)下列因素：(i)本集團之實際及預期財務表現；(ii)本集團保留盈利及可分派儲備；(iii)預期營運資金需求及未來擴展計劃；(iv)流動資金狀況；及(v)董事會認為適當的任何其他因素。本公司宣派及派付股息須由董事會全權酌情決定，並須遵守所有適用法例及法規，包括百慕達法例及本公司之公司細則。

投資者關係

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。於截至二零一九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。

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，於二零二零年四月十五日(即本年報付印前之最後實際可行日期)，公眾人士持有本公司的已發行股本總額最少為25%。

環境、社會及管治報告

概覽

董事會欣然呈報本集團的本環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)報告，以概述本集團於企業責任及可持續發展方面付出的努力及取得的成績。

董事會負責本集團的環境、社會及管治策略及報告，評估及確定本集團的環境、社會及管治相關風險，並確保設有合適有效的環境、社會及管治風險管理及內部監控制度。為釐定環境、社會及管治報告範圍，主要管理人員內部商討及識別環境、社會及管治項目，並評估該等項目對利益相關者及本集團的重要性。重大環境、社會及管治項目的概要於本報告內載列。

緒言

本集團主要從事海運、物業持有及投資、投資控股及商品貿易業務。具體而言，海運業務包括船舶租賃業務以及船舶租入出租業務。商品貿易業務專注於包括嬰幼兒用品及個人護理產品以及電子組件在內之消費品的貿易。

本環境、社會及管治報告(「環境、社會及管治報告」)概述本集團的環境、社會及管治舉措、計劃及績效，證明其可持續發展之承擔。

環境、社會及管治監管架構

本集團對環境、社會及管治事宜採取自上而下的管理方法。董事會採取措施製備明確的環境、社會及管治管理方法，與本集團的整體業務發展策略併行不悖。董事會為本集團監督及制訂環境、社會及管治策略。

本集團指定專人系統地識別及管理環境、社會及管治事宜。指定人士負責收集相關環境、社會及管治數據，分析並識別本集團的環境、社會及管治事宜。該指定人士隨即向董事會呈報以便其評估並隨後制訂或修訂本集團的環境、社會及管治策略。

報告範圍

本環境、社會及管治報告僅涵蓋本集團與海運及商品貿易業務相關的辦公業務，原因為該兩個業務分部與環境、社會及管治事宜的關連度較高。收集到的環境、社會及管治主要績效指標(「主要績效指標」)數據包括其業務營運直接受本集團控制的公司及附屬公司。本集團將在適用情況下擴大披露範圍。主要績效指標於本環境、社會及管治報告內列示，並以說明性附註補充，以設定基準。環境、社會及管治報告訂明本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度(「二零一九年財政年度」)作出的環境、社會及管治活動、遇到的相關挑戰及採取的相關措施。

報告框架

環境、社會及管治報告乃根據香港上市規則附錄27所載的環境、社會及管治報告指引(「環境、社會及管治報告指引」)而編撰。

有關本集團企業管治常規的資料可於本年報第21頁至第30頁企業管治報告一節查閱。

環境、社會及管治報告

利益相關者的參與

本集團重視其利益相關者及彼等對其業務以及環境、社會及管治方面的反饋意見。本集團與其主要利益相關者(包括但不限於政府及監管機構、股東及投資者、僱員、客戶、供應商、媒體及公眾)保持緊密溝通。

本集團透過利用下列多元化的參與方式及溝通渠道，考慮利益相關者的期望：

利益相關者	溝通渠道	期望
政府及監管機構	<ul style="list-style-type: none">• 例行報告• 書面或電子函件• 當地法律法規監督	<ul style="list-style-type: none">• 遵守當地法律法規• 業務營運穩健
股東及投資者	<ul style="list-style-type: none">• 股東大會及其他股東會議• 年報及中期報告• 公告及通函• 投資者會議• 公司網站	<ul style="list-style-type: none">• 持續盈利• 股東回報• 企業監管• 業務合規
僱員	<ul style="list-style-type: none">• 培訓、座談會及簡報會• 績效檢討• 內聯網• 定期會議	<ul style="list-style-type: none">• 薪酬、補償及醫療福利• 舒適的工作環境
客戶	<ul style="list-style-type: none">• 客服熱線及電郵• 面談	<ul style="list-style-type: none">• 優質產品及服務• 快速回應及客戶滿意
供應商	<ul style="list-style-type: none">• 供應商滿意度評估• 實地參觀	<ul style="list-style-type: none">• 公平公開採購• 合作共贏
媒體及公眾	<ul style="list-style-type: none">• 環境、社會及管治報告• 公司網站• 定期報告及公告	<ul style="list-style-type: none">• 財務以及環境、社會及管治事宜披露的透明度• 遵守法規

本集團旨在透過適當的溝通渠道，耐心聆聽其利益相關者的心聲，並與其積極合作，確保其利益相關者能各抒己見。長遠來看，利益相關者的參與將有助本集團改善其可能被忽視的環境、社會及管治表現。

環境、社會及管治報告

重要性評估

本集團十分重視利益相關者對彼等認為哪些環境、社會及管治方面屬重要作出的反饋及意見。故此，負責本集團主要職能的相關管理人員及僱員均已參與編撰環境、社會及管治報告。彼等協助本集團審查其業務營運，識別主要環境、社會及管治事宜，並評估其對本集團業務及利益相關者的重要性。

本集團的重大環境、社會及管治方面概述如下：

次重要	重要	最重要
氣體排放	溫室氣體(「溫室氣體」)排放	招聘、晉升及薪酬
社區參與	廢物管理	工時及假期
室內空氣質量	能源效益	補償及解僱
	發展及培訓	其他待遇及福利
	防止童工及強制勞工	資料私隱保護
		客服質量
		舉報機制
		平等機會、多元化發展及反歧視
		職業健康與安全管理
		供應鏈管理
		產品及服務質量保證
		反貪污

於二零一九年財政年度，本集團確認已就環境、社會及管治事宜制定適當且有效的管理政策及內部監控制度，並確認所披露的內容符合環境、社會及管治報告指引的規定。

聯絡我們

本集團歡迎利益相關者提供意見及建議。閣下可來函就環境、社會及管治報告或我們在可持續發展方面的表現提供寶貴意見，郵寄地址為香港灣仔港灣道23號鷹君中心15樓1510室。

A. 環境

A1. 排放物

一般披露事項及主要績效指標

本集團深知以可持續發展的方式經營業務的重要性，故此，本集團不斷改進現有政策，推出新政策，以期緩解業務運營對環境造成的潛在直接及間接負面影響。

於二零一九年財政年度，據本集團所知，概無嚴重違反相關法律法規從而對本集團造成重大影響，包括但不限於香港法律《空氣污染管制條例》、《廢物處置條例》及《水污染管制條例》。

氣體排放

由於本集團的業務性質，本集團概無擁有任何公司汽車。於二零一九年財政年度，本集團擁有3艘船舶，但已按期租方式予以租賃，故此，該等船舶使用的燃油並非本集團直接控制而是承租人控制。因此，本集團認為，於二零一九年財政年度產生的氣體排放對本集團而言不多。

溫室氣體排放

本集團的主要溫室氣體排放由用電(範圍2)以及辦公室用紙處置及商務航空旅行(範圍3)造成。

範圍1 – 直接溫室氣體排放

於二零一九年財政年度，本集團概無擁有任何汽車，故並無產生任何直接溫室氣體排放。

範圍2 – 間接溫室氣體排放

電力消耗計入本集團的間接溫室氣體排放總量內。本集團採取各項措施降低能耗，有關措施載於「A2.資源的使用」一節。

範圍3 – 其他間接溫室氣體排放

僱員進行的廢紙處置及商務航空旅行計入其他間接溫室氣體排放總量內。本集團鼓勵其僱員採用電信及視頻會議等通訊方式，以減少不必要的商務航空旅行。為減少廢紙處置而採取的各項措施載於「A2.資源的使用」一節。

故此，透過該等措施，僱員減少間接溫室氣體排放的意識不斷提高。

環境、社會及管治報告

污水向水土排放

由於本集團的業務性質，向土地排污的情況不甚嚴重。同理，本集團辦事處在整個業務活動過程中的用水量不大且屬合理水平。

溫室氣體排放的績效概要：

指標 ¹	單位	二零一九年 財政年度
範圍1 – 直接溫室氣體排放	tCO ₂ e ²	–
範圍2 – 間接溫室氣體排放 • 用電	tCO ₂ e	8.72
範圍3 – 其他間接溫室氣體排放 • 航空旅行 • 於填埋場處置廢紙	tCO ₂ e	3.47
溫室氣體排放總量	tCO ₂ e	<u>12.19</u>
溫室氣體排放總量密度 ³	tCO ₂ e / 僱員	0.94

附註：

- 溫室氣體排放數據乃按二氧化碳當量呈列，並參照包括但不限於世界資源研究所及世界可持續發展工商理事會刊發的《溫室氣體盤查議定書：企業會計與報告標準》、香港交易所發佈的《如何準備環境、社會及管治報告 – 附錄二：環境關鍵績效指標彙報指引》、政府間氣候變化專門委員會發佈的《二零一五年第五次評估報告》的全球升溫潛能值、最新發佈的中國區域電網基線排放因子以及港燈發佈的《二零一八年可持續發展報告》。
- tCO₂e的定義為每噸二氧化碳當量。
- 於二零一九年十二月三十一日，本集團聘有13名僱員，該數據亦用於計算其他密度數據。

廢物管理

危害廢物管理

由於本集團的業務性質，本集團於二零一九年財政年度並無產生重大危害廢物。

環境、社會及管治報告

無危害廢物管理

本集團產生的大部分無危害廢物主要為辦公室用紙。儘管並無產生過多廢物，但本集團仍有意識地鼓勵僱員減少產生廢物。本集團不懈努力教導僱員減少產生廢物的重要性，並已採取下列環境友好舉措以提高其環境績效。

環保措施包括但不限於下列各項：

- 僅在必要時打印電子信函；
- 回收單面使用過的辦公用紙；
- 雙面打印或影印；
- 採購帶有森林管理委員會再生標籤的紙張；及
- 辦公及電子設備過期後回收利用。

故此，透過採取該等措施，僱員的廢物管理意識不斷提高。

無危害廢物排放的績效概要：

廢物類別	單位	二零一九年 財政年度
辦公室用紙 ⁴	噸	0.306
無危害廢物總量	噸	0.306
無危害廢物總量密度	噸／僱員	0.024

附註：

4. 僅使用80克規格的A4紙，消耗量約為61,229張。

A2. 資源的使用

一般披露事項及主要績效指標

本集團主動推行環保措施，以降低其業務營運對環境的影響。減少辦公室廢紙的措施於「廢物管理」一節載述。

能源效能

鑑於本集團的業務性質，適用於本集團政策並可能引入本集團政策的各種環保措施實在有限。然而，本集團矢志透過採納下列節能措施進一步降低能耗：

- 張貼醒目的節能標貼，不斷提醒員工；
- 不用時，關閉照明設備及電器；
- 購買高能效設備以替代淘汰的設備；
- 將所有電腦屏幕及打印機設置為一定時長後處待機模式；及
- 鼓勵僱員盡可能使用公共交通工具。

本集團將對用電異常情況進行調查，找出根本原因，並採取預防措施。故此，透過採取該等節能措施，僱員的節能意識不斷提高。

環境、社會及管治報告

能耗的績效概要：

能源類別	單位	二零一九年 財政年度
電力	千瓦時	10,901.00
能耗總量	千瓦時	10,901.00
能耗總量密度	千瓦時／僱員	838.54

用水

由於本集團的業務性質，用水僅限於辦公室僱員用水。無法獲得用水量數據，原因為用水量涵蓋於辦公室管理費中。

本集團積極向其僱員倡導節約用水的重要性。除在辦公室四處張貼標語外，本集團亦定期檢查水龍頭以防止洩漏，並鼓勵僱員珍惜用水，如減少洗手間及儲藏間不必要的耗水。透過採取該等措施，僱員的節水意識不斷提高。

由於本集團的業務性質，本集團在求取合適水源上並無遇到任何問題。據本集團所知，二零一九年財政年度概無用水異常情況。

包裝材料的使用

由於本集團的業務性質，包裝材料的使用不被本集團視作重要的環境、社會及管治方面。

A3. 環境及天然資源

一般披露事項及主要績效指標

儘管本集團核心業務對環境及天然資源的影響甚微，但秉承良好的企業社會責任，本集團肩負使命盡力減少業務運營產生的負面環境影響。本集團定期評估其業務的環境風險，並採取預防措施以降低風險及確保遵守相關法律法規。

室內空氣質量

本集團定期監測工作場所的室內空氣質量。於二零一九年財政年度本集團辦公室的室內空氣質量令人滿意。為改善室內空氣質量，本集團於辦公室內使用空氣淨化設備，並定期清潔空調系統。該等措施導致室內空氣質量控制在令人滿意的水平，且過濾掉污染物及灰塵顆粒。

環境、社會及管治報告

B. 社會

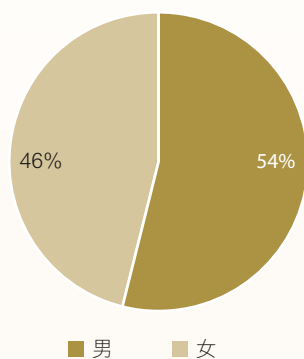
B1. 僱傭

一般披露事項

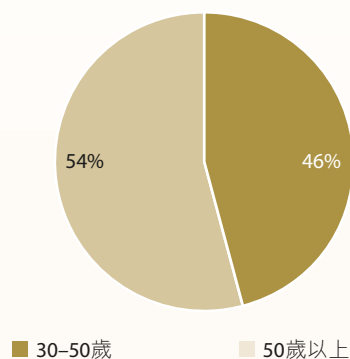
人力資源乃本集團的根基。本集團深知本集團的可持續發展取決於良好的人才招聘及挽留措施。

於二零一九年十二月三十一日，本集團聘有13名僱員於本集團總部處理行政管理事務，離岸及船上的其他員工(即船員)由船務代理商(「代理商」)僱傭及管理。所有僱員的地址均位於香港及新加坡。按性別、年齡、僱傭類別及地理位置劃分的僱員數目明細如下：

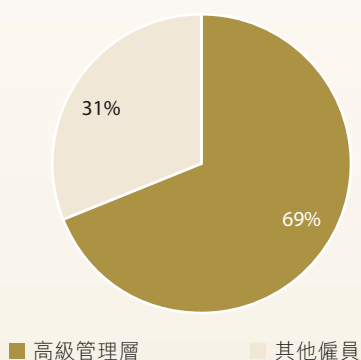
按性別劃分的僱員



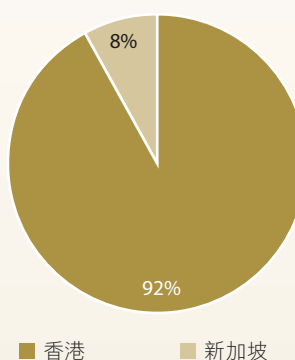
按年齡組別劃分的僱員



按僱傭類別劃分的僱員



按地理位置劃分的僱員



於二零一九年財政年度，據本集團所知，概無嚴重違反僱傭相關法律法規從而對本集團造成重大影響，包括但不限於香港法律《僱傭條例》、《性別歧視條例》及《僱員補償條例》。

相關僱傭政策正式編製在《員工手冊》、《行為操守守則》以及《船員配員管理》內，涵蓋招聘及薪酬、補償、工時及假期、多元化發展及平等機會主題。本集團定期審查其現行僱傭實務及政策，確保持續改進僱傭標準及不斷提升與同業公司的競爭力。

環境、社會及管治報告

招聘、晉升及薪酬

人才招聘對本集團業務的可持續發展至關重要。本集團根據個人專長及滿足本集團目前及未來需求的潛力，透過健全、透明及公正的招聘流程招聘僱員。

薪酬及晉升基於工作相關技能、資歷及表現而釐定。本集團將進行年度績效及薪金審查，以釐定任何薪金調整及／或晉升機會。薪酬待遇包括浮動花紅、年假、產假、育兒假、婚假及恩恤假等。

董事會亦確保船上作業的海員具備國際安全管理(「國際安全管理」)規則規定的相關資格。

工時及假期

本集團已制定政策並根據當地僱傭法律釐定僱員的工時及假期。

補償及解僱

入職本集團後，所有僱員受香港法律《僱員補償條例》的保護。該法規為受僱期間因意外事故或疾病而遭受人身傷害的僱員提供保護。

在任何情況下，本集團不得作出無理解僱，本集團將依據內部政策支持的合理合法理由作出解僱。

平等機會、多元化發展及反歧視

本集團的可持續發展依賴人才多元化。本集團致力於打造及維持包容協作的工作間文化。此外，本集團矢志在僱傭各方面提供平等機會，保護僱員不會因性別、年齡、宗教、殘障、種族、政治立場及婚姻狀況等而遭受歧視、肢體或言語侵犯。

其他待遇及福利

本集團深知良好的待遇及福利有助於挽留人才並培養歸屬感，因此，本集團積極尋求引入任何可能的其他待遇及福利。

B2. 健康與安全

一般披露事項

職業健康與安全管理

於二零一九年財政年度，據本集團所知，概無嚴重違反健康與安全相關法律法規從而對本集團造成重大影響，包括但不限於香港法律《職業安全及健康條例》。

為僱員提供安全與健康的工作環境乃本集團工作的重中之重。因此，本集團制定全面的政策，以保障全體僱員的利益及健康。適用於辦公室業務運營的健康與安全措施十分有限。然而，本集團仍致力於保障全體僱員的健康。辦公室內策略性地配置滅火器，消防通道確保暢通無阻，樓宇周圍備有急救箱。本集團每年或事故發生後儘快檢討相關政策，以確保所述政策仍具有相關性。

就海運業務而言，本集團已建立完善的安全管理制度，其中包含全面的《安全管理手冊》及《船上應急計劃》，以協助船員及離岸人員處理突發事件，及採取善後措施將損害、損失或危害降至最低。

本集團深知海運業務事故的潛在影響較辦公室業務事故的影響尤甚。因此，本集團每年至少召開一次安全管理制度審查會議，以審查安全管理制度是否行之有效，並審查是否已跟進最新國際安全管理規則。必要時將向僱員提供相關培訓課程。

於二零一九年財政年度，概無報告有關職業健康與安全方面的事故。

B3. 發展及培訓

一般披露事項

發展及培訓

培訓及持續進修對本集團僱員緊貼行業瞬息萬變趨勢屬不可或缺。因此，本集團積極為僱員提供事業發展機會。我們鼓勵僱員報讀內部及外部培訓課程，做到溫故知新。

本集團定期進行培訓及演練，以令員工諳熟本集團的政策及最新指導方針。培訓範圍包括正確的船務操作、正確的應急程序及預防海洋污染知識等。此舉可降低發生可避免故事的風險，確保遵守國際海事組織制訂的規定。內部培訓課程的內容會定期更新，以符合行業標準及本集團的業務性質，並為僱員提供最大利益。

環境、社會及管治報告

B4. 勞工標準

一般披露事項

防止童工及強制勞工

根據法律法規的規定，公司在招聘過程中嚴禁招聘童工及強制勞工。個人資料將於招聘過程中被收集，以協助甄選合適的候選人並核實候選人的個人資料。人力資源部亦會確保身份證經仔細檢查。

於二零一九年財政年度，據本集團所知，概無嚴重違反童工及強制勞工相關法律法規從而對本集團造成重大影響，包括但不限於香港法律《僱傭條例》。

B5. 供應鏈管理

一般披露事項

供應鏈管理

本集團根據各自的技術方案、當前市價、交付時間及聲譽甄選供應商。本集團致力避免過於依賴特定供應商，以防止損害其服務的提供。本集團會進行年度績效評估，以評估供應商的產品及服務質量。倘未如本公司期望，我們與供應商或分包商的合約可予暫停或終止。本集團禁止毫無理據地歧視若干供應商，並嚴格禁止各類商業賄賂。作為補充措施，本集團已製備《船舶供應程序手冊》，確保租船服務的質量及安全性。

B6. 產品責任

一般披露事項

健康與安全

本集團致力於為客戶提供最優質的服務，不僅對客戶及代理商的健康與安全至關重要，而且對吸引未來業務機遇的潛質亦為重要。

於二零一九年財政年度，據本集團所知，概無嚴重違反與所提供產品及服務相關的廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法有關的法律法規從而對本集團造成重大影響，包括但不限於香港法律《個人資料(隱私)條例》、《商品說明條例》、《食品安全條例》及《二零一四年食物及藥物(成分組合及標籤)(修訂)(第2號)規例》。

環境、社會及管治報告

產品及服務質量保證

本集團雖已委聘代理商管理其船舶的日常運營，但本集團深知有必要進一步保障其相關業務的健康與安全事務。除嚴格遵守國際安全管理規則外，本集團亦制定多項政策，訂明各船員的職責。特別是，本集團已建立完善的船上應急示警機制，並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。

就其商品貿易業務而言，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貿易的主要產品。本集團深知仍須實施嚴格的質量控制措施，以確保收到的消費品等精美產品擁有廣告所宣傳的質量。本集團已對物流及通關實施質量控制措施。尤其是，在進行嬰幼兒產品貿易及銷售分銷時，本集團確保嚴格遵守有關法律法規。

資料私隱保護

本集團尊重客戶資訊資產的價值及權利，並嚴格遵守客戶資訊安全管理系統及準則。此外，本集團在行為操守準則中載有資料私隱條文。僱員已接受尊重客戶資訊機密的培訓。嚴禁向第三方洩漏機密資訊。本集團的資訊科技系統亦已設立防火牆、防毒及防垃圾郵件方案，以保障機密資訊並會作定期升級。

客服質量

本集團歡迎客戶給予意見回饋，因為此乃提升服務的關鍵。本集團已制定處理意見回饋或投訴的程序。意見回饋或投訴會詳細記錄，並採取適當的跟進措施。倘意見回饋或投訴對改善本集團有莫大裨益，則被視為個案研究，以免再次發生。

廣告及商標

由於本集團的業務性質，本集團概無大量廣告及商標事宜須予處理。

B7. 反貪污

一般披露事項

穩健的企業管治及風險管理對本集團的長期可持續發展至關重要。本集團不懈完善公司的規章制度，確保嚴格遵守當地法律法規。本集團重視並秉持公正、誠信、公平的理念開展業務。對違反當地法律法規以及嚴重損害本集團聲譽的行為，本集團持零容忍態度。

於二零一九年財政年度，據本集團所知，概無嚴重違反賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢相關法律法規從而對本集團造成重大影響，包括但不限於香港法律《防止賄賂條例》。

反貪污

對貪污腐敗、欺詐及所有其他嚴重違反敬業精神及職業道德的行為，本集團秉持零容忍政策。本集團已制定《行為及操守準則》以及《有關與利害關係人的利益衝突及交易政策》，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。本集團的僱員均須牢記該守則。此外，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。

舉報機制

本集團已設立舉報制度，制定舉報及調查程序，以便於舉報任何欺詐行為。本集團擬保護舉報人免受常見憂慮，如保密、報復及潛在報復。本集團已建立公司電子郵件地址，可以向審核委員會主席及全體獨立董事進行舉報。本集團保證真誠匯報的舉報人免受不公平解僱或騷擾，即使其後證實該等報告並無根據。

B8. 社區投資

一般披露事項

社區參與

本集團深知回饋社會的重要性。因此，本集團鼓勵僱員參與社區服務及志願者活動，以發展其社交網絡並回饋社會。本集團打算日後擴大其財政出資範圍，以惠及陷入財務困境的人士。

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50至106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，此財務報表包括於二零一九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 貴集團於二零一九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。

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

船舶減值虧損淨額

吾等將就船舶減值虧損淨額確定為關鍵審計事項，乃因為有關結餘的重大性，以及評估減值虧損需要管理層作出重大判斷。

於二零一九年十二月三十一日，船舶的賬面值為33,046,000美元，其中22,421,000美元的船舶須進行減值評估。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減值虧損。誠如綜合財務報表附註16所披露，已確認減值淨額247,000美元

吾等有關評估船舶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。

於二零一九年十二月三十一日，貴集團的投資物業價值10,462,000美元，佔貴集團資產總額的16.2%。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17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，評估所用主要假設的合理性；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
二零二零年三月二十五日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
收入			
海運收入		10,111	5,886
貿易收入		3,707	5,248
利息收入		692	629
股息收入		135	155
物業租金收入		63	273
收入總額	6	14,708	12,191
銷售貨品成本及直接開支		(11,686)	(10,122)
其他收入		131	75
其他收益及虧損淨額	8	(568)	(3,102)
行政開支		(1,386)	(1,334)
船舶(減值虧損淨額)減值虧損撥回	16	(247)	4,257
分佔一間合營公司的業績		399	99
財務成本	9	(1,171)	(812)
除稅前溢利	10	180	1,252
所得稅開支	11	-	(1)
本公司擁有人應佔年度溢利		180	1,251
其他全面收益(開支)			
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		(56)	(247)
按公允值計入其他全面收益的債務工具的 公允值增加(減少)淨額		576	(1,107)
出售/贖回按公允值計入其他全面收益的 債務工具時撥回		58	-
年度其他全面收益(開支)·扣除所得稅		578	(1,354)
本公司擁有人應佔年度全面收益(開支)總額		758	(103)
本公司擁有人應佔每股基本盈利(美分)	14	0.03	0.25

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	33,709	23,460
就收購事項支付的按金	32	-	1,088
投資物業	17	10,462	10,490
於一間合營公司的權益	18	4,680	4,337
按公允值計入其他全面收益的債務工具	19	9,978	8,829
		58,829	48,204
流動資產			
存貨		-	722
貿易應收賬款	20	165	441
其他應收賬款及預付款	21	795	1,702
應收一間合營公司款項	22	669	669
按公允值計入損益的金融資產	23	1,861	2,596
定期存款	24	500	500
銀行結餘及現金	25	1,951	4,284
		5,941	10,914
資產總額		64,770	59,118
流動負債			
貿易應付賬款	26	-	363
已收按金、其他應付賬款及應計費用	27	947	1,211
合約負債	28	102	42
應繳所得稅		1	1
借貸—一年內到期	29	6,089	9,339
		7,139	10,956
流動負債淨額		(1,198)	(42)
資產總額減流動負債		57,631	48,162
資本及儲備			
股本	30	32,931	32,931
儲備		10,911	10,153
權益總額		43,842	43,084

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
非流動負債			
借貸－一年後到期	29	13,054	5,078
已收按金		735	-
		13,789	5,078
負債及權益總額		64,770	59,118

第50至106頁的綜合財務報表已於二零二零年三月二十五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

截至二零一九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
於二零一八年一月一日	27,443	42,507	63	1,531	245	(34,032)	37,757
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30)	5,488	94	-	-	-	-	5,582
發行股份的交易成本 (附註30)	-	(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

綜合權益變動表

截至二零一九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	-	-	-	-	-	180	180
換算海外業務產生的 匯兌差額	-	-	-	-	(56)	-	(56)
按公允值計入其他全面收益 的債務工具的公允值增加 淨額	-	-	576	-	-	-	576
出售/贖回按公允值計入其 他全面收益的債務工具時 撥回	-	-	58	-	-	-	58
年度全面收益(開支)總額	-	-	634	-	(56)	180	758
於二零一九年 十二月三十一日	32,931	42,449	(410)	1,531	(58)	(32,601)	43,842

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(已於往年由獨立第三方清償)賬面值的金額。

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
經營活動		
除稅前溢利	180	1,252
經以下項目調整：		
按公允值計入損益的金融資產的股息收入	(135)	(155)
利息收入	(710)	(660)
借貸的利息開支	1,044	812
按公允值計入損益的金融資產公允值減少淨額	456	3,870
投資物業公允值增加	(38)	(1,432)
物業、廠房及設備折舊	1,084	497
船舶減值虧損淨額(減值虧損撥回)	247	(4,257)
出售／贖回按公允值計入其他全面收益的債務工具的 已變現收益淨額	(22)	-
分佔一間合營公司的業績	(399)	(99)
營運資金變動前的經營現金流量	1,707	(172)
存貨減少(增加)	722	(201)
貿易應收賬款減少	276	72
其他應收賬款及預付款減少(增加)	910	(752)
按公允值計入損益的金融資產減少	263	1,601
貿易應付賬款減少	(363)	(193)
已收按金、其他應付賬款及應計費用增加(減少)	466	(132)
合約負債增加	60	42
經營活動所得現金淨額	4,041	265
已收利息收入	707	633
已付利息開支	(1,039)	(761)
已收按公允值計入損益的金融資產的股息收入	135	148
經營活動所得現金淨額	3,844	285

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(10,492)	(199)
收購按公允值計入其他全面收益的債務工具	(1,593)	(476)
出售／贖回按公允值計入其他全面收益的債務工具的 所得款項	1,100	200
就收購事項支付的按金	-	(1,088)
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
投資活動所用現金淨額	(10,985)	(1,484)
融資活動		
新增借貸	12,908	-
借貸償還	(8,182)	(2,691)
發行股份的所得款項淨額	-	5,430
融資活動所得現金淨額	4,726	2,739
現金及現金等值物(減少)增加淨額	(2,415)	1,540
年初的現金及現金等值物	4,284	2,744
匯率變動的影響	82	-
年末的現金及現金等值物，指銀行結餘及現金	1,951	4,284

綜合財務報表附註

截至二零一九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42及附註18。

2. 綜合財務報表的編製基準

於二零一九年十二月三十一日，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的流動負債淨額為1,198,000美元。本公司的綜合財務報表乃按持續經營基準編製，原因為本集團能夠以其自有營運資金及於流通性強的市場上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」)的若干金額之債務工具的所得款項償還其到期應付流動負債。本公司董事已審慎考慮本集團的未來資金之流動性，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16號	租賃
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅稅項處理的不確定性
國際財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償之提前性還款特性
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修正、縮減或結算
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
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

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

截至二零一九年十二月三十一日止年度

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(續)

本年度強制生效之新訂國際財務報告準則及其修訂本(續)

租賃的定義

本集團於本年度首次應用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃及相關詮釋。

本集團已選擇實際權宜方式，將國際財務報告準則第16號應用於先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號確定一項安排是否包含租賃識別為租賃的合約，而不會應用此準則於先前並非識別為包括租賃的合約。因此，本集團並未有重新評估於首次應用日期前已存續的合約。

對於二零一九年一月一日或之後訂立或修改的合約，本集團根據國際財務報告準則第16號所載有關評估合約是否包含租賃的規定應用租賃定義。

根據國際財務報告準則第16號的過渡條文，本集團毋須於過渡期間就本集團作為出租人的租賃作出任何調整，惟須自首次應用日期起根據國際財務報告準則第16號對該等租賃進行會計處理，可資比較資料並無重列。

根據本公司董事之評估，過渡至國際財務報告準則第16號不會對本公司於二零一九年一月一日及二零一九年十二月三十一日的綜合財務報表造成影響。

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17號	保險合同 ¹
國際財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義 ²
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之 出售或投入 ³
國際會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動 ⁵
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 ⁴
國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革 ⁴

¹ 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 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。

³ 於將予釐定日期或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除上述新訂及經修訂國際財務報告準則外，二零一八年頒佈了經修訂國際財務報告之概念框架。其相應修訂、國際財務報告準則之概念框架指引之修訂，將於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

本公司董事預期應用所有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。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

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各報告期末之公允值計量，有關詳情於下文會計政策闡述。歷史成本一般基於為換取貨物及服務而支付代價的公允值。

公允值是於計量日市場參與者於有秩序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格，而不論該價格是否可使用其他估值方法直接可觀察或估計。於估計資產或負債的公允值時，本集團會考慮市場參與者於計量日對資產或負債定價時所考慮的資產或負債特點。本綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公允值乃按此基準釐定，惟國際財務報告準則第2號以股份支付範圍內的以股份支付交易、根據國際財務報告準則第16號入賬(自二零一九年一月一日起)的租賃交易或根據國際會計準則第17號入賬(於應用國際財務報告準則第16號前)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。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

綜合基準(續)

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當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。

收購並不構成業務的附屬公司

當本集團收購並不構成業務的資產及負債組別，則本集團識別及確認所收購個別可識別資產及所承擔負債，方式為首先將購買價按各自的公允值分配至投資物業(其後根據公允值模式計量)以及金融資產/金融負債，購買價餘額繼而分配至其他可識別資產及負債，基準為按其於購買日期的相對公允值。該交易不會產生商譽或議價收購收益。

於一間合營公司的權益

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，於一間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一間聯營公司或一間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不會分配至構成該項投資賬面值部份的任何資產(包括商譽)。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

截至二零一九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

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
- 本集團之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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零一九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

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項的總和。

現時應付稅項乃根據本年度應課稅溢利計算。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。本集團即期稅項負債乃按於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃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異予以確認。遞延稅項負債一般就所有暫時應課稅差異確認。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異。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異並不影響應課稅溢利或會計溢利，則該等遞延稅項資產及負債乃不予確認。

遞延稅項負債乃就於附屬公司的投資及於合營公司的權益而引致的暫時應課稅差異而確認，惟若本集團可控制暫時差異之撥回及暫時差額很可能於可見將來無法撥回的情況除外。就該等投資及權益引致的可扣稅暫時差異產生之遞延稅項資產而言，僅於有足夠應課稅溢利可供動用暫時差異的利益，且預期於可見未來撥回時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值會於各報告期末覆核，倘不再可能有足夠應課稅溢利可用於收回全部或部分資產則會予以扣減。

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預期就收回或清償其資產及負債賬面值可能引致之稅務後果。

就衡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。

當有可依法強制執行的權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且與同一稅務機關向同一納稅實體徵收的所得稅有關時，則遞延稅項資產與負債將予相互抵銷。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

稅項(續)

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)。

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

截至二零一九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。投資物業初步按成本計算，包括任何直接應佔開支。於初步確認後，投資物業按其公允值計量，並調整以扣除任何預付或應計的經營租賃收入。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。

物業、廠房及設備減值

於各報告期末，本集團審閱其物業、廠房及設備的賬面值，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)。

物業、廠房及設備的可收回金額獨立估計。倘不能獨立估計可收回金額，本集團會估計其資產所屬現金產生單位的可收回金額。

此外，本集團會評估是否有任何跡象顯示企業資產出現減值。倘存在有關跡象，則於可識別合理一致分配基準的情況下，企業資產亦會被分配至個別現金產生單位，否則或會被分配至可按合理一致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

截至二零一九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。就未能按合理一致基準分配至現金產生單位的企業資產或一部分企業資產而言，本集團會將一組現金產生單位的賬面值(包括分配至該現金產生單位組別的企業資產或一部分企業資產的賬面值)與該組現金產生單位的可收回款項作比較。於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值(如適用)，其後基於有關現金產生單位或現金產生單位組別內各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產賬面值不得減少至低於其公允值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零之中的最高值。已另行分配至資產的減值虧損數額按比例分配至有關現金產生單位或現金產生單位組別內的其他資產。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(或現金產生單位或一組現金產生單位)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(或現金產生單位或一組現金產生單位)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

租賃的定義(根據附註3的過渡條文應用香港財務報告準則第16號後)

倘合約將某已識別資產的使用權讓與一段時間以換取代價，則該合約實為租賃或包含租賃。

但凡於初次應用之日或之後訂立、修改或因業務合併而產生的合約，本集團會於合約開始時、修改日或收購日根據國際財務報告準則第16號的定義評估合約是否為租賃或包含租賃。除非該合約的條款及細則隨後有更改，否則不會重新評估。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(於二零一九年一月一日之前)

經營租賃的付款於租賃年期內以直線法確認為開支。

本集團作為出租人

租賃的分類及計量

本集團作為出租人的租賃分類為融資租賃或經營租賃。當租賃的條款轉讓相關資產絕大部分擁有權的風險及回報予承租人，合約分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

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，且有關成本於租賃年期內以直線法確認為開支。

於本集團一般業務過程中產生的利息及租金收入呈列為收入。

本集團作為承租人(應用國際財務報告準則第16號後)

將代價分配至合約的各部分

當合約同時包含租賃及非租賃部分時，本集團會採用國際財務報告準則第15號收入，將合約的代價分配至租賃及非租賃部分。非租賃部分將根據其相對獨立銷售價格與租賃部分分開。

可退還租賃按金

已收取的可退還租賃按金根據國際財務報告準則第9號入賬，其初始值按公允值計量。對初始公允值確認後的調整，被視為來自承租人的額外租賃款項。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

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。

金融資產及金融負債初始按公允值計量，惟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(「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

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：

- 以出售及收取合同現金流量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。

綜合財務報表附註

截至二零一九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(續)

所有其他金融資產其後按公允值計入損益計量，惟在首次應用國際財務報告準則第9號／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全面收益呈列股本投資公允值的其後變動。

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(「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。

綜合財務報表附註

截至二零一九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(續)

(iii) 指定為按公允值計入其他全面收益的股本工具

按公允值計入其他全面收益的股本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，而將轉撥至累計虧損。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，否則從投資該等股本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。

(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。

金融資產減值須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估

本集團按預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式對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、應收一間合營公司款項、定期存款以及銀行結餘及現金)進行減值評估。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。

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估(續)

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。

(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。

綜合財務報表附註

截至二零一九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)

金融資產減值須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估(續)

(i) 信貸風險顯著上升(續)

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。

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

截至二零一九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)

金融資產減值須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估(續)

(iv) 撤銷政策

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))，本集團將撤銷金融資產。撤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。撤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。就租賃應收款，用於釐定預期信貸虧損的現金流量與按照國際財務報告準則第16號(自二零一九年一月一日起)或國際會計準則第17號(於二零一九年一月一日之前)計量租賃應收款項時使用的現金流量一致。

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。該金額指累計虧損撥備相關的按公允值計入其他全面收益儲備的變動。

綜合財務報表附註

截至二零一九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)

取消確認金融資產

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號後取消確認按公允值計入其他全面收益計量的債務工具投資時，先前於投資重估儲備中累計的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號後取消確認本集團選擇於初步確認時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收益或虧損不會重新分類至損益，而會轉撥至累計虧損。

金融負債及股本工具

分類為債務或股本

債務及股本工具乃根據合約安排的內容以及金融負債及股本工具的定義分類為金融負債或權益。

股本工具

股本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。本公司發行的股本工具按收取的所得款項(扣除直接發行成本)列賬。

利息開支就債務工具按實際利息基準確認。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(續)

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。

取消確認金融負債

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))。

綜合財務報表附註

截至二零一九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)

應用會計政策的重要判斷(續)

委託人與代理方考慮事項(委託人)

本集團從事商品貿易。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。

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。

船舶減值虧損淨額(減值虧損撥回)

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。透過比較船舶的可收回金額與其賬面值，本集團於損益內確認船舶減值虧損淨額247,000美元(二零一八年：就船舶撥回的減值虧損4,257,000美元)。本集團於報告期末的船舶的賬面總值為33,046,000美元(二零一八年：23,305,000美元)。

投資物業的公允值

誠如附註17所述，投資物業根據獨立合資格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，投資物業的公允值會相應發生變動。於二零一九年十二月三十一日，投資物業的賬面值為10,462,000美元(二零一八年：10,490,000美元)。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 收入

(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：

二零一九年

	海運 千美元	物業持有及 投資 千美元	投資控股 千美元	商品貿易 千美元	總額 千美元
商品及服務類型：					
海運	7,121	-	-	-	7,121
商品貿易	-	-	-	3,707	3,707
來自客戶合約的收入	7,121	-	-	3,707	10,828
租賃	2,990	63	-	-	3,053
按公允值計入其他全面 收益的債務工具的 利息收入	-	-	692	-	692
按公允值計入損益的金融 資產的股息收入	-	-	135	-	135
收入總額	10,111	63	827	3,707	14,708

二零一八年

	海運 千美元	物業持有及 投資 千美元	投資控股 千美元	商品貿易 千美元	總額 千美元
商品及服務類型：					
海運	4,720	-	-	-	4,720
商品貿易	-	-	-	5,248	5,248
來自客戶合約的收入	4,720	-	-	5,248	9,968
租賃	1,166	273	-	-	1,439
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	273	784	5,248	12,191

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 收入(續)

(ii) 客戶合約的履約責任

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。

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，則會於收到付款時確認合約負債。

(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。

(iv) 租賃

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
經營租賃收入—具有固定付款的船舶	2,990	1,166
經營租賃收入—具有固定付款的投資物業	63	273
	3,053	1,439

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

7. 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及行政總裁(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. 物業持有及投資
3. 投資控股
4. 商品貿易

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、船舶減值虧損淨額／減值虧損撥回、分佔一間合營公司的業績及財務成本。

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分析如下：

	海運		物業持有及投資		投資控股		商品貿易		總額	
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
分部收入	<u>10,111</u>	<u>5,886</u>	<u>63</u>	<u>273</u>	<u>827</u>	<u>784</u>	<u>3,707</u>	<u>5,248</u>	<u>14,708</u>	<u>12,191</u>
分部業績	<u>2,081</u>	<u>942</u>	<u>30</u>	<u>1,739</u>	<u>383</u>	<u>(3,809)</u>	<u>51</u>	<u>71</u>	<u>2,545</u>	<u>(1,057)</u>
未分配：										
公司收入									5	127
公司開支									(1,351)	(1,362)
船舶(減值虧損淨額)減值虧損撥回									(247)	4,257
分佔一間合營公司的業績									399	99
財務成本									(1,171)	(812)
除稅前溢利									<u>180</u>	<u>1,252</u>

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

7. 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		物業持有及投資		投資控股		商品貿易		總額	
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
分部資產	35,037	26,978	15,919	15,504	12,215	12,032	112	1,805	63,283	56,319
未分配公司資產									1,487	2,799
資產總額									64,770	59,118
分部負債	17,829	15,445	117	31	-	-	54	395	18,000	15,871
未分配公司負債									2,928	163
負債總額									20,928	16,034

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。

地區資料

本集團的經營地區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，將本集團該業務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。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

地區資料(續)

本集團來自外部客戶／來源(海運業務除外)的收入資料乃按經營地區呈列。有關本集團非流動資產(海運業務除外)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	
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
香港	4,597	6,305	10,462	10,491
中華人民共和國(「中國」)	-	-	4,680	4,337
	4,597	6,305	15,142	14,828

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、船舶及入塢的賬面值以及就一項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／來源與海運及商品貿易分部相關，詳情披露如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
客戶／來源A(來自海運分部)	3,035	1,661
客戶／來源B(來自海運分部)	3,018	不適用
客戶／來源C(來自海運分部)	2,574	不適用
客戶／來源D(來自商品貿易分部)	1,700	1,841
客戶／來源E(來自商品貿易分部)	不適用	1,872
	10,327	5,374

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

8. 其他收益及虧損淨額

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
投資物業的公允值增加	38	1,432
按公允值計入損益的金融資產的公允值減少淨額	(456)	(3,870)
出售按公允值計入損益的金融資產的已變現虧損(附註)	(5)	(716)
出售/贖回按公允值計入其他全面收益的債務工具的已變現收益淨額	22	-
外匯(虧損)收益淨額	(167)	52
	(568)	(3,102)

附註：該款項指出售按公允值計入損益的金融資產的虧損，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。

9. 財務成本

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
借貸的利息開支	1,044	812
其他財務成本	127	-
	1,171	812

10. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除(計入)以下各項後得出：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
核數師酬金		
— 審計服務	212	172
— 非審計服務	-	26
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	406	547
— 退休福利計劃供款	10	13
僱員福利開支總額	416	560
確認為開支的存貨成本	3,656	5,191
辦公室經營租賃最低租賃付款	112	79
海員開支	1,714	620
物業、廠房及設備折舊	1,084	497
銀行利息收入	(18)	(31)

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

11. 所得稅開支

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
即期稅項		
— 香港利得稅	-	(1)

由於應課稅溢利已由承前稅項虧損全數抵銷，故於截至二零一九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與根據本集團業績所示除所得稅前溢利之對賬如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
除稅前溢利	180	1,252
按適用所得稅率16.5%計算的稅項(附註)	(30)	(207)
不應課稅收入的稅務影響	1,497	755
不可扣稅開支的稅務影響	(1,427)	(378)
動用先前並無確認的稅項虧損的影響	10	5
並無確認的稅項虧損的稅務影響	(50)	(180)
其他	-	4
年度所得稅開支	-	(1)

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。

於報告期末，本集團的未動用稅項虧損為4,771,000美元(二零一八年：4,518,000美元)。於截至二零一九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。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

12. 董事及最高行政人員酬金

已付或應付九名(二零一八年：九名)董事或最高行政人員的酬金如下：

二零一九年

	董事袍金 千美元	基本薪金 及津貼 千美元	酌情花紅 千美元	退休福利 計劃供款 千美元	總計 千美元
執行董事／行政總裁					
源自立先生(附註i)	-	40	-	1	41
王煜女士	-	34	-	1	35
張良先生(附註ii)	-	49	8	2	59
萬佳女士(於二零一九年六月二十一日辭任)	-	-	-	-	-
	-	123	8	4	135
非執行董事					
蘇家樂先生	46	-	-	-	46
獨立非執行董事					
周奇金先生	19	-	-	-	19
杜恩鳴先生(於二零一九年八月二十八日辭世)	13	-	-	-	13
鮑少明先生	19	-	-	-	19
曹海豪先生(於二零一九年十一月二十七日獲委任)	2	-	-	-	2
	53	-	-	-	53
總計	99	123	8	4	234

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

12. 董事及最高行政人員酬金(續)

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
執行董事					
張良先生(附註ii)	-	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
	<u>-</u>	<u>122</u>	<u>6</u>	<u>4</u>	<u>132</u>
非執行董事					
蘇家樂先生	<u>46</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>46</u>
獨立非執行董事					
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)	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2</u>
	<u>54</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>54</u>
總計	<u>100</u>	<u>122</u>	<u>6</u>	<u>4</u>	<u>232</u>

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

12. 董事及最高行政人員酬金(續)

附註：

- (i) 源自立先生已於二零一九年九月十六日獲委任為本公司行政總裁。
- (ii) 張良先生已於二零一九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至二零一九年九月十五日為止，其於上文披露的酬金包括其作為行政總裁提供服務的酬金。

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。

13. 僱員酬金

本集團五位最高薪人士中，四位(二零一八年：兩位)為本公司的董事或前任董事或行政總裁，其薪酬載於上文附註12。其餘一位(二零一八年：三位)人士的薪酬如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
薪金及津貼	47	214
退休福利計劃供款	2	4
	49	218

一位(二零一八年：三位)最高薪人士(董事或行政總裁除外)的酬金介乎下列範圍：

	僱員人數	
	二零一九年	二零一八年
零至1,000,000港元	1	3

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

截至二零一九年十二月三十一日止年度

14. 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：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
盈利		
本公司擁有人應佔年度溢利	180	1,251
	二零一九年 千股	二零一八年 千股
股份數目		
年內已發行普通股之加權平均數	548,852	492,212

截至二零一九年及二零一八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。

15. 股息

於截至二零一九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(二零一八年：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

截至二零一九年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

	船舶 千美元	入塢 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
成本					
於二零一八年一月一日	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	53,200	460	27	132	53,819
添置	10,898	682	-	-	11,580
於二零一九年十二月三十一日	64,098	1,142	27	132	65,399
累計折舊及減值					
於二零一八年一月一日	33,700	262	25	132	34,119
折舊	452	44	1	-	497
於損益中確認的撥回減值虧損	(4,257)	-	-	-	(4,257)
於二零一八年十二月三十一日	29,895	306	26	132	30,359
折舊	910	173	1	-	1,084
於損益中確認的減值虧損淨額	247	-	-	-	247
於二零一九年十二月三十一日	31,052	479	27	132	31,690
賬面值					
於二零一九年十二月三十一日	33,046	663	-	-	33,709
於二零一八年十二月三十一日	23,305	154	1	-	23,460

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

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

於各報告期末，本公司董事對本集團船舶進行檢討，並按使用價值及公允值減銷售成本(以兩者中之較高者為準)釐定船舶的可收回金額。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。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，已於損益內確認減值虧損淨額247,000美元(二零一八年：撥回減值虧損4,257,000美元)。

有關物業、廠房及設備的質押詳情載於附註35。

17. 投資物業

	千美元
公允值	
於二零一八年一月一日	9,058
於損益內確認的公允值增加	1,432
於二零一八年十二月三十一日	10,490
於損益中確認的公允值增加	38
匯兌差額	(66)
於二零一九年十二月三十一日	10,462

本集團持作賺取租金收入或資本升值用途的物業權益指位於香港的一處辦公室，乃採用公允值模式計量，並已分類及入賬為投資物業。

本集團投資物業於二零一九年及二零一八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導致，市場單價介乎每平方英尺30,000港元至35,000港元不等。所用市場單價大幅上漲，將導致公允值大幅增加；單價下跌，則公允值減少。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。投資物業的公允值經已調整，以排除預付或應計經營租賃收入，從而避免重復計算。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。

本集團根據經營租賃將其投資物業出租，每月賺取租金。租賃一般初步為期一至兩年，且賦予承租人單邊權利將租賃的初始租期延長。

本集團不會因租賃安排而遭受外幣風險，原因為租賃乃按集團實體的功能貨幣港元計值。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

17. 投資物業(續)

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63,000美元(二零一八年：273,000美元)。投資物業概無產生重大直接經營開支。

18. 於一間合營公司的權益

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
於一間合營公司的投資成本	5,330	5,330
分佔收購後虧損及其他全面開支	(650)	(993)
	4,680	4,337

實體名稱	成立/營業地點	本集團所持所有權及投票權之比例		主要業務
		二零一九年 %	二零一八年 %	
上海悅勇投資管理公司	中國	41.7	41.7	物業投資

有關本集團於一間合營公司的權益的財務資料乃根據本集團會計政策編撰，其概要載列如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
流動資產，指現金及現金等值物	1	1
非流動資產	12,278	11,462
流動負債，指金融負債	1,056	1,061

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

18. 於一間合營公司的權益(續)

上述資產及負債金額包括以下各項：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
收入	-	-
年度溢利	955	238
年度全面開支	(134)	(591)

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：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
合營公司淨資產	11,223	10,402
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	4,680	4,337

19. 按公允值計入其他全面收益的債務工具

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
上市債務證券(附註)	9,978	8,829

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39。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

20. 貿易應收賬款

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
貿易應收賬款		
— 商品貿易	-	423
— 海運	165	18
	165	441

於二零一九年十二月三十一日，來自客戶合約的貿易應收賬款為165,000美元(二零一八年：441,000美元)。

期租租約客戶的信貸期為30日(二零一八年：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(二零一八年：0日至60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：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
0至90日	165	441

於二零一九年十二月三十一日，本集團概無(二零一八年：無)貿易應收賬款於報告日期已逾期。截至二零一九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39。

21. 其他應收賬款及預付款

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
其他應收賬款	694	1,333
預付款及其他按金	101	369
	795	1,702

截至二零一九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39。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

22. 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39。

23. 按公允值計入損益的金融資產

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
持作買賣，按公允值： 香港上市股本證券(附註)	1,861	2,596

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。

24. 定期存款

於二零一九年十二月三十一日，本集團持有為數500,000美元(二零一八年：500,000美元)的定期存款，原到期日超過三個月，並按適用市場存款年利率1.54厘(二零一八年：2.57厘)計息，尚餘存款年期約為167天(二零一八年：165天)。

25. 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。

截至二零一九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。

26. 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：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
61至90日	-	363

27. 已收按金、其他應付賬款及應計費用

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
應計費用	613	458
已收可退回按金	70	14
已收按金	-	735
其他應付賬款	264	4
	947	1,211

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

28. 合約負債

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
來年將予確認的海運收入	102	42

29. 借貸

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
有抵押貸款	19,143	14,417
貸款的賬面值須於下列期間償還*：		
按要求	2,821	–
一年內	3,268	9,339
一年以上但兩年以內	3,268	1,146
兩年以上但五年以內	9,786	3,932
總額	19,143	14,417
減：流動負債所示一年內到期的金額	(6,089)	(9,339)
非流動負債所示的金額	13,054	5,078
實際年利率(%)	2.02 – 6.49	4.29 – 5.79

* 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。

本集團的借貸以美元及港元計值，而美元及港元亦是本集團各實體的功能貨幣。

於二零一九年十二月三十一日，該等貸款按倫敦銀行同業拆息（「倫敦銀行同業拆息」）或香港銀行同業拆息（「香港銀行同業拆息」）加若干基點計息。於二零一九年十二月三十一日，該等未償還貸款須於一至五年內償還（二零一八年：須於一至四年內償還）。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

29. 借貸(續)

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，該等借貸乃由以下各項抵押：

- (i) 本公司所作公司擔保；
- (ii) 由Zorina Navigation Corp.、Heroic Marine Corp.及Polyworld Marine Corp.分別持有名為瑞利輪、宏利輪及MV Polyworld的船舶作第一優先按揭(二零一八年：名為瑞利輪及宏利輪的船舶作第一優先按揭)；
- (iii) 有關瑞利輪、宏利輪及MV Polyworld的保險所得款項轉讓(二零一八年：有關瑞利輪及宏利輪的保險所得款項轉讓)；
- (iv) 由本集團持有的一個投資物業作第一按揭(二零一八年：無)；及
- (v) 由本集團持有的若干按公允值計入其他全面收益的債務工具作抵押(二零一八年：無)。

30. 股本

	股份數目 千股	金額 千美元
法定：		
於二零一八年一月一日、二零一八年及二零一九年十二月三十一日(每股面值0.06美元)	3,000,000	180,000
已發行及繳足：		
於二零一八年一月一日(每股面值0.06美元)	457,377	27,443
發行新股(附註)	91,475	5,488
於二零一八年及二零一九年十二月三十一日(每股面值0.06美元)	548,852	32,931

所有已發行普通股的面值為每股0.06美元(二零一八年：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。

附註：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。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

31. 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。

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起，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，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

截至二零一九年十二月三十一日止年度

32. 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(「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買賣協議之前，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二零一八年十二月三十一日的資本承擔。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。收購船舶的成本總額為10,898,000美元，已於截至二零一九年十二月三十一日止年度入賬為添置物業、廠房及設備(見附註16)。所收購資產並無構成國際財務報告準則第3號業務合併所界定的業務，故收購事項乃按資產收購入賬處理。

33. 經營租賃

本集團作為出租人

二零一八年
千美元

物業及船舶經營租賃已收最低租賃付款 1,439

於報告期末，本集團與租戶已就下列未來最低租賃付款訂立合約：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
一年內	1,288	1,460
第二年	93	608
	<u>1,381</u>	<u>2,068</u>

34. 或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團概無重大或然負債(二零一八年：無)。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

35. 資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團將賬面總計為33,709,000美元的三艘船舶(包括入塢)、賬面值為10,462,000美元的一個投資物業及賬面值為7,918,000美元的按公允值計入其他全面收益的債務工具抵押予銀行及其他金融機構，作為授予本集團的貸款融資的抵押物。

於二零一八年十二月三十一日，本集團將賬面總計為23,459,000美元的兩艘船舶(包括入塢)抵押予銀行及其他金融機構，作為授予本集團的貸款融資的抵押物。

36. 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。計劃內的資產於受託人控制下由獨立於本集團資產的基金持有。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。

37. 關連方披露

(a) 除綜合財務報表其他章節所披露者外，年內，本集團與關連方進行下述交易：

關連方	交易性質	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
Poly Investment & Finance Limited(「PIF」) (附註)	租金費用	112	79
譽信貸(香港)有限公司(「譽信貸」)(附註)	利息費用	63	-

附註：於二零一九年十二月三十一日，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。於二零一九年十二月三十一日，蘇家樂先生為本公司及譽信貸的董事。

(b) 主要管理人員酬金

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團主要管理人員(包括董事及行政總裁)酬金於附註12披露。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

38. 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29披露的借貸，由現金及現金等值物抵銷)，以及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本及儲備)。

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

本集團的整體策略與上年度相同。

39. 金融工具

(a) 金融工具類別

下表載列報告期末的金融工具：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
金融資產		
按公允值計入其他全面收益的債務工具	9,978	8,829
按公允值計入損益的金融資產	1,861	2,596
按攤銷成本計量的金融資產	3,978	7,227
金融負債		
攤銷成本	19,477	14,798

(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、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。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

(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。

(ii) 利率風險

本集團主要就於報告期末以浮息入賬的若干定期存款、銀行結餘及借貸(分別於附註24、25及29披露)面臨現金流量利率風險。本集團並無使用任何利率掉期以減輕其與利率風險有關波動相關的風險。然而，管理層監察利率風險，並將於預期存在重大利率風險時考慮必要行動。

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

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二零一九年及二零一八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，則本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的溢利(二零一八年：溢利)將分別減少/增加191,000美元(二零一八年：減少/增加144,000美元)。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

(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%，則本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度的溢利將增加或減少186,000美元(二零一八年：260,000美元)，而本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度的其他全面收益將增加或減少998,000美元(二零一八年：883,000美元)。

(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，本集團根據預期信貸虧損模式，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。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 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	對對方的違約風險低，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

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：

二零一九年	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	
					二零一九年 千美元	二零一八年 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	19	Ba - B2	不適用	12個月預期信貸虧損	9,978	8,829
按攤銷成本計量的金融資產						
應收一間合營公司款項	22	不適用	(附註1)	12個月預期信貸虧損	669	669
定期存款	24	A1	不適用	12個月預期信貸虧損	500	500
銀行結餘	25	Aa2 - A2	不適用	12個月預期信貸虧損	1,950	4,282
其他應收賬款	21	不適用	(附註1)	12個月預期信貸虧損	694	1,333
貿易應收賬款—客戶合約	20	不適用	(附註2)	全期預期信貸虧損	165	441

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 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)

附註：

- 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。
- 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。

截至二零一九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。

管理層亦監控借貸的動用情況，確保遵守借貸契諾。

故此，管理層認為本集團的流動資金風險經已降低。

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
於二零一九年十二月三十一日							
其他應付賬款	-	-	334	-	-	334	334
借貸	2.02 - 6.49	5,019	2,069	3,992	10,657	21,737	19,143
		<u>5,019</u>	<u>2,403</u>	<u>3,992</u>	<u>10,657</u>	<u>22,071</u>	<u>19,477</u>
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>

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 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)

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。

(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；及
- 其他金融資產及金融負債的公允值，基於貼現現金流量分析並根據公認定價模式釐定。

本公司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)。

金融資產	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	公允值級別	估值方法及 主要輸入數據
按公允值計入其他 全面收益的債務 工具				
上市債務證券	9,978	8,829	第一級	活躍市場的報價
按公允值計入損益 的金融資產				
上市股本證券	1,861	2,596	第一級	活躍市場的報價

年內，第一級與第二級之間概無轉撥。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

40. 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
於二零一八年一月一日	17,108
借貸償還	(2,691)
於二零一八年十二月三十一日	14,417
新增借貸	12,908
借貸償還	(8,182)
於二零一九年十二月三十一日	19,143

41. 本公司的財務狀況表及儲備變動

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
非流動資產		
於附屬公司的權益	-	-
應收附屬公司款項	73,503	55,304
	73,503	55,304
流動資產		
其他應收賬款及預付款	13	708
銀行結餘及現金	31	23
	44	731
資產總額	73,547	56,035
流動負債		
應付附屬公司款項	31,868	31,786
其他應付賬款及應計費用	101	154
	31,969	31,940
流動負債淨額	(31,925)	(31,209)
總資產減流動負債	41,578	24,095
資本及儲備		
股本	32,931	32,931
儲備(附註)	8,647	(8,836)
	41,578	24,095
負債及權益總額	73,547	56,035

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

41. 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
於二零一八年一月一日	42,507	(49,540)	(7,033)
年度全面開支總額	-	(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	42,449	(51,285)	(8,836)
年度全面收益總額	-	17,483	17,483
於二零一九年十二月三十一日	42,449	(33,802)	8,647

42. 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	所持股份類別	已發行股本	本公司所持已發行股份 面值比例		主要業務
				二零一九年 %	二零一八年 %	
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	英屬處女群島	普通股	1美元	100	100	投資控股
間接：						
勇利管理有限公司	香港	普通股	1港元	100	100	商品貿易、證券及債券 投資以及提供管理服 務

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

42. 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	所持股份類別	已發行股本	本公司所持已發行股份 面值比例		主要業務
				二零一九年 %	二零一八年 %	
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
Polyworld Marine Corp.	巴拿馬共和國	普通股	10,000美元	100	不適用	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。

43. 報告期後事項

新型冠狀病毒疫情正在各國肆虐，對全球及本地投資市場以及國際貿易量造成影響，從而對本集團的營運造成潛在不利影響。本公司董事認為現時實難預測疫情的演化情況及持續時間，於報告日期，實無法可靠地量化或估計疫情對本集團的影響程度。管理層將繼續密切關注形勢，並採取一切必要且適當的措施，以降低疫情對本集團造成的影響。

投資物業詳情

於二零一九年十二月三十一日，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%

五年財務概要

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
業績					
收入	14,708	12,191	9,897	4,546	6,663
除稅前溢利(虧損)	180	1,252	9,884	(17,766)	(36,841)
所得稅(開支)抵免	-	(1)	1	-	(2)
年度溢利(虧損)	180	1,251	9,885	(17,766)	(36,843)
應佔年度溢利(虧損):					
本公司擁有人	180	1,251	9,885	(17,381)	(36,843)
非控股權益	-	-	-	(385)	-
	180	1,251	9,885	(17,766)	(36,843)
於十二月三十一日					
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
資產及負債					
資產總額	64,770	59,118	56,713	37,265	59,026
負債總額	(20,928)	(16,034)	(18,956)	(21,962)	(26,499)
本公司擁有人應佔權益	43,842	43,084	37,757	15,303	32,527