

中期報告 2018



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

(在百慕達註冊成立之有限公司)
(香港股份代號: 1145)
(新加坡股份代號: CIN)

目錄

公司資料	3
管理層討論及展望	4
簡明綜合損益及其他全面收益表	12
簡明綜合財務狀況表	13
簡明綜合權益變動表	14
簡明綜合現金流量表	15
簡明綜合財務報表附註	17
其他資料	38

簡稱

於本中期報告內，除非文義另有所指，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
「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
「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
「股東」	指	本公司股東
「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

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

公司資料

董事會

非執行董事

蘇家樂先生(主席)

執行董事

張良先生(行政總裁)

王煜女士

萬佳女士

獨立非執行董事

周奇金先生

杜恩鳴先生

鮑少明先生

審核委員會

杜恩鳴先生(主席)

周奇金先生

鮑少明先生

薪酬委員會

鮑少明先生(主席)

周奇金先生

杜恩鳴先生

提名委員會

周奇金先生(主席)

杜恩鳴先生

鮑少明先生

蘇家樂先生

聯席公司秘書

李碧萍女士

韓國平先生

股份買賣

香港聯交所(股份代號：1145)

新交所(股份代號：CIN)

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

主要營業地點

香港

灣仔

港灣道23號

鷹君中心

15樓1510室

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司香港分行

恆生銀行有限公司

Credit Suisse AG

核數師

德勤·關黃陳方會計師行

執業會計師

股份過戶登記總處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

香港

皇后大道東183號

合和中心

22樓

新加坡股份過戶登記分處

Unit Trust/Share Registration

Boardroom Corporate & Advisory Services Pte. Ltd.

50 Raffles Place

#32-01 Singapore Land Tower

Singapore 048623

網站

www.courageinv.com

管理層討論及展望

業務回顧

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團仍主要從事海運服務、物業持有及投資、投資控股以及商品貿易的業務。

於回顧期間，本集團的收入增長29%，報4,341,000美元(二零一七年六月三十日：3,364,000美元)，主要由於本集團海運服務及商品貿易業務的收入增加所致。

海運服務

於二零一八年上半年，本集團的海運業務產生收入1,184,000美元，較去年同期增長40% (二零一七年六月三十日：845,000美元)，並錄得經營溢利201,000美元，去年同期則錄得經營虧損197,000美元。收入增長連同業績扭虧為盈主要因回顧期間船舶租賃業務的市場行情好轉，使得所經營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，本集團於二零一八年六月底開展船舶租入出租業務，租入三艘巴拿馬型船舶，以在租賃模式方面(即程租租賃或期租租賃及租賃期限)給予客戶更多選擇。管理層預期船舶租入出租業務將為本集團海運業務的整體財務表現及擴大其營運規模方面作出正面貢獻。根據手頭的期租租約，預期本集團自有船舶於二零一八年的使用率將超過90%。與運費費率緊密相關的波羅的海乾散貨運價指數由二零一七年七月822點升至二零一八年六月超逾1,400點，且自二零一八年七月起一直在高於1,600點水平上徘徊，顯示出船舶租賃的市場前景自二零一七年下半年起日趨正面。然而，由於美國與中國及其他國家／經濟體之間爆發貿易戰，市場狀況近來較為起伏不定，視乎貿易戰的發展及結果，本集團現正擬透過增購一艘乾散貨船拓展其海運服務業務，該項收購一經作實，本公司將在適當時候另行刊發公佈。

物業持有及投資

於二零一八年上半年，物業持有及投資業務繼續錄得盈利業績868,000美元(二零一七年六月三十日：1,373,000美元)，並為本集團貢獻收入124,000美元(二零一七年六月三十日：668,000美元)。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，並於回顧期間產生租金收入124,000美元(二零一七年六月三十日：116,000美元)。該投資物業於期末的價值為9,806,000美元(二零一七年十二月三十一日：9,058,000美元)，並於上半年確認重估收益748,000美元(二零一七年六月三十日：645,000美元)。該業務的收入及經營溢利減少主要因並無如往期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552,000美元，原因為該項目已經竣工，故於本期間再無收取更多溢利分派。

管理層討論及展望

投資控股

於二零一八年上半年，本集團的投資控股業務貢獻收入305,000美元(二零一七年六月三十日：142,000美元)，並產生虧損2,125,000美元(二零一七年六月三十日：632,000美元)。於本期間，本集團繼續投資上市股本證券及公司債券。本集團持有的公司債券乃於香港聯交所上市的物業及飛機租賃公司所發行，該等債券於購買時的到期孳息率介乎每年約4.68%至8.75%不等。

就上市股本證券而言，本集團之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，通常會參考其公告、新聞、最新財務資料、股息政策及業務前景。

於期末，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5,334,000美元(二零一七年十二月三十一日：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8,589,000美元(二零一七年十二月三十一日：9,660,000美元)為長期持有的公司債券組合(該等投資先前於去年同期分類為可供出售(「可供出售」)投資)。

於回顧期間，該業務產生的收入包括來自公司債券的利息收入，而該業務產生的虧損主要為期末所持有的上市股本證券的未變現虧損2,738,000美元(二零一七年六月三十日：791,000美元)，及經已抵消出售上市股本證券產生的已變現收益315,000美元(二零一七年六月三十日：無)。本期間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。誠如下文表A所述，按歷史成本基準，該組合的未變現虧損為210,000美元。

於回顧期間，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871,000美元(二零一七年六月三十日：可供出售投資的公允值減少淨額為159,000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上半年市場利率普遍上升導致該等債務的市值下跌所致。

管理層討論及展望

本集團分類為按公允值計入損益的金融資產的主要投資連同其他資料概述如下：

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 六月三十日 的總資產 的概約比重 %	股權百分比 %	購入成本 千美元 A	*期內的購入 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 六月三十日 止已確認的 累計未變現 收益(虧損) 千美元 D = C - A	截至 二零一八年 六月三十日 止期間已確認 的未變現虧損 千美元 E = C - B	*被投資公司的 財務表現	*被投資公司的未來前景
					於二零一八年 六月三十日 的市值/公允值 千美元 B	C				
俊文寶石國際有限公司 (股份代號：8351)	43.6%	4.4%	1.96%	2,184	4,473	2,328	144	(2,145)	截至二零一八年六月三十日止六個月，與二零一七年同期相比，收益減少8%至191,236,000港元，而本期間虧損增加16%至41,066,000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)	40.6%	4.1%	0.62%	2,013	2,323	2,168	155	(155)	截至二零一八年三月三十一日止年度，與上個財政年度相比，收益增加14%至584,840,000港元，而本年度溢利減少10%至373,000,000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										

管理層討論及展望

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 六月三十日 的總資產 的概約比重 %	股權百分比 %	*期內的購入 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 六月三十日 的市值/公允值 千美元 C	截至 二零一八年 六月三十日 止已確認的 累計未變現 收益(虧損) 千美元 D = C - A	截至 二零一八年 六月三十日 止期間已確認 的未變現虧損 千美元 E = C - B	*被投資公司的 財務表現	*被投資公司的未來前景
				購入成本 千美元 A	B		D = C - A	E = C - B		
南岸集團有限公司(股份 代號: 577) 酒店、娛樂及建築	10.2%	1.0%	0.59%	835	835	542	(293)	(293)	截至二零一八年三月三十一日止年度，與上個財政年度相比，收入增加11%至6,800,000,000港元，而年內虧損增加逾38倍至1,570,000,000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」)。於二零一八年八月十七日，被投資公司已取得經營該酒店所需的所有牌照，該酒店已於二零一八年八月三十一日開業。 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築集團有限公司的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。
其他	5.6%	0.6%	不適用	512	441	296	(216)	(145)	不適用	不適用
	100.0%	10.1%		5,544	8,072	5,334	(210)	(2,738)		

* 該金額指截至二零一八年六月三十日止六個月的證券購入成本及/或經計及本財政期間額外收購及/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。

管理層討論及展望

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連同其他資料概述如下：

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 六月三十日 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 A	*期內的購入 成本/於 二零一八年 一月一日 的賬面值 千美元 B	截至 二零一八年 六月三十日 止期間贖回 千美元 C	於二零一八年 六月三十日 的市值/ 公允值 千美元 D	截至	截至
									二零一八年 六月三十日 止已確認 的累計 公允值虧損 千美元 E=D-(A+C)	二零一八年 六月三十日 止期間已確認 的公允值虧損 千美元 F=D-(B+C)
中國恒大集團	物業相關業務	36.2%	5.9%	8.22 - 8.75	3,401	3,548	-	3,113	(288)	(435)
盈科大衍地產發展有限公司	物業相關業務	22.6%	3.7%	4.68	2,006	2,036	-	1,945	(61)	(91)
龍光地產控股有限公司	物業相關業務	20.0%	3.2%	5.48	1,978	1,899	-	1,715	(263)	(184)
中國飛機租賃集團 控股有限公司	飛機租賃	10.4%	1.7%	5.09	983	976	-	892	(91)	(84)
其他	不適用	10.8%	1.7%	5.09 - 5.50	1,229	1,201	(200)	924	(105)	(77)
		<u>100.0%</u>	<u>16.2%</u>		<u>9,597</u>	<u>9,660</u>	<u>(200)</u>	<u>8,589</u>	<u>(808)</u>	<u>(871)</u>

商品貿易

於回顧期間，本集團繼續發展其商品貿易業務，該業務專注於有關嬰幼兒用品及個人護理產品以及電子組件之消費品貿易。該業務產生收入2,728,000美元(二零一七年六月三十日：1,709,000美元)，增幅60%，並實現扭虧為盈，錄得經營溢利36,000美元，相對去年同期則錄得虧損71,000美元。經營收入大幅增加的主要因為其貿易量增加及所交易的商品種類擴大所致。

分佔一間合營公司的業績

於二零一八年上半年，本集團分佔一間合營公司的虧損2,000美元(二零一七年六月三十日：536,000美元)。去年同期分佔虧損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減少所致。於期末，投資於該合營公司的賬面值為4,406,000美元(二零一七年十二月三十一日：4,485,000美元)。

管理層討論及展望

整體業績

整體而言，本公司擁有人應佔本集團期內虧損為1,909,000美元(二零一七年六月三十日：983,000美元)。相對於截至二零一七年六月三十日止六個月錄得之可比較未變現虧損約791,000美元，該虧損增加主要由於期末所持有之上市股本證券未變現虧損2,738,000美元所致(其主要為撥回截至二零一七年十二月三十一日止年度所錄得之未變現收益2,489,000美元)，儘管本集團之其他三個業務分部均錄得溢利，即海運服務、物業持有及投資以及商品貿易業務。期內，每股基本虧損為0.42美分(二零一七年六月三十日：0.22美分)。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

於截至二零一八年六月三十日止六個月，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。於二零一八年六月三十日，本集團擁有流動資產10,926,000美元(二零一七年十二月三十一日：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7,895,000美元(二零一七年十二月三十一日：11,311,000美元)。於期末，本集團的流動比率(以流動資產除以流動負債12,450,000美元(二零一七年十二月三十一日：5,964,000美元)計算)約為0.88(二零一七年十二月三十一日：2.37)，流動比率下降主要因由宏利輪作抵押的銀行貸款於二零一八年六月到期，故該筆貸款於二零一八年六月三十日全額分類為流動負債，本集團現正與銀行進行磋商以重續該筆貸款。於二零一八年六月三十日，本公司擁有人應佔權益為34,900,000美元(二零一七年十二月三十一日：37,757,000美元)，較去年年底減少2,857,000美元或8%，主要因本集團於本期間錄得虧損所致。

於期末，本集團的借貸為用作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，並以相關船舶作抵押。本集團的銀行借貸及到期情況分析如下：

	於二零一八年 六月三十日 千美元	於二零一七年 十二月三十一日 千美元
有抵押銀行貸款	15,763	17,108
應償還賬面值：		
按要求	873	1,425
一年內	9,238	2,691
一年以上但兩年以內	1,146	7,914
兩年以上但五年以內	4,506	5,078
	15,763	17,108

管理層討論及展望

本集團期內的財務成本401,000美元主要為上述銀行借貸的利息，財務成本較去年同期增加5%（二零一七年六月三十日：382,000美元），主要因回顧期間利率增加所致。

於期末，本集團的借貸比率（以銀行借貸總額15,763,000美元（二零一七年十二月三十一日：17,108,000美元）除以權益總額34,900,000美元（二零一七年十二月三十一日：37,757,000美元）計算）約為45%（二零一七年十二月三十一日：45%）。

憑藉手頭的流動資產金額以及銀行授予的信貸融資，管理層認為本集團擁有充足財務資源以應付其持續經營所需。

股份配售的所得款項用途

於二零一七年一月，本公司完成按每股3.82港元的價格向若干獨立投資者配售25,400,000股新股（「二零一七年配售事項」）。二零一七年配售事項所得款項淨額（經扣除包括配售佣金在內的附帶開支）為12,207,000美元，已用作本集團的一般營運資金及可能出現的具吸引力的業務／投資機會等擬定用途。截至二零一七年十二月三十一日止，所得款項已由本集團主要用於以下方面：(i)約7,200,000美元已用於購買於香港聯交所或新交所上市由物業及飛機租賃公司所發行的公司債券（誠如上文表B所述，乃分類為「按公允值計入其他全面收益的債務工具」，先前則分類為「可供出售投資」）；(ii)約3,100,000美元已用於購買於香港聯交所上市之公司的上市股本證券（誠如上文表A所述，乃分類為「按公允值計入損益的金融資產」）；(iii)約1,500,000美元已用作本集團商品貿易業務的營運資金；及(iv)餘額則用於一般企業及行政管理用途。

配售新股

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。配售事項的所得款項淨額為5,428,000美元。本公司擬(i)將所得款項淨額約80%用作本集團海運服務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。本集團現正擬透過增購一艘船舶拓展其海運服務業務，倘該收購事項落實，用作該業務一般營運資金之80%所得款項淨額將調配至為該收購事項提供資金。

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。於回顧期間，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

於二零一八年六月三十日，本集團將所持有賬面總值為19,274,000美元（二零一七年十二月三十一日：19,500,000美元）的兩艘船舶（即瑞利輪及宏利輪）抵押予銀行，作為授予本集團的貸款融資的擔保。

管理層討論及展望

或然負債

於二零一八年六月三十日，本集團概無重大或然負債(二零一七年十二月三十一日：無)。

資本承擔

於二零一八年六月三十日，本集團概無重大資本承擔(二零一七年十二月三十一日：無)。

僱員及薪酬政策

於二零一八年六月三十日，本集團有14名(二零一七年十二月三十一日：14)僱員，包括本公司董事。於本中期期間，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。於回顧期間，員工成本(包括董事酬金)為287,000美元(二零一七年六月三十日：294,000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。

展望

波羅的海乾散貨運價指數由二零一七年七月822點上升至二零一八年七月起一直高於1,600點之水平，顯示出船舶租賃業務的前景自二零一七年下半年起日趨正面，故此，本集團可與現有／潛在承租人進行磋商以取得更好的租金率，從而改善海運服務業務的財務表現。

視乎美國與中國及其他國家／經濟體之間貿易戰的發展及結果，本集團亦擬透過增購一艘乾散貨船以拓展其運載能力，從而擴大其海運業務的經營規模。

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。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一七年 千美元 (未經審核)
收入	5	4,341	3,364
銷售貨品成本及直接開支		(3,662)	(2,735)
其他收入		7	53
其他收益及虧損淨額	6	(1,603)	(59)
行政開支		(589)	(688)
分佔一間合營公司的業績		(2)	(536)
財務成本		(401)	(382)
本公司擁有人應佔期內虧損	8	(1,909)	(983)
其他全面(開支)收益：			
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		(77)	108
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		(871)	-
可供出售投資的公允值減少淨額		-	(159)
期內其他全面開支		(948)	(51)
本公司擁有人應佔期內全面開支總額		(2,857)	(1,034)
本公司擁有人應佔每股虧損(美分)	10		
基本		(0.42)	(0.22)

簡明綜合財務狀況表

於二零一八年六月三十日

	附註	於二零一八年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	19,275	19,501
投資物業	12	9,806	9,058
於一間合營公司的權益		4,406	4,485
按公允值計入其他全面收益的債務工具	13	8,589	-
可供出售投資		-	9,539
		42,076	42,583
流動資產			
存貨		523	521
可供出售投資		-	200
貿易應收賬款	14	360	513
其他應收賬款及預付款		1,479	916
應收一間合營公司款項		669	669
按公允值計入損益的金融資產	15	5,334	8,067
定期存款		500	500
現金及現金等值物		2,061	2,744
		10,926	14,130
資產總額		53,002	56,713
流動負債			
貿易應付賬款	16	898	556
已收按金、其他應付賬款及應計費用		1,441	1,292
借貸—一年內到期	17	10,111	4,116
		12,450	5,964
資本及儲備			
股本	18	27,443	27,443
儲備		7,457	10,314
權益總額		34,900	37,757
非流動負債			
借貸—一年後到期	17	5,652	12,992
負債及權益總額		53,002	56,713
流動(負債)資產淨額		(1,524)	8,166
資產總額減流動負債		40,552	50,749

簡明綜合權益變動表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔						總計 千美元
	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	匯兌儲備 千美元	累計虧損 千美元	
於二零一七年一月一日(經審核)	22,871	34,872	-	1,531	(54)	(43,917)	15,303
期內虧損	-	-	-	-	-	(983)	(983)
可供出售投資的公允價值減少淨額	-	-	(159)	-	-	-	(159)
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	108	-	108
期內全面(開支)收益總額	-	-	(159)	-	108	(983)	(1,034)
發行股份(附註18(ii))	4,572	7,948	-	-	-	-	12,520
發行股份相關的交易成本 (附註18(ii))	-	(313)	-	-	-	-	(313)
於二零一七年六月三十日 (未經審核)	27,443	42,507	(159)	1,531	54	(44,900)	26,476
於二零一八年一月一日(經審核)	27,443	42,507	63	1,531	245	(34,032)	37,757
期內虧損	-	-	-	-	-	(1,909)	(1,909)
按公允價值計入其他全面收益的債務 工具的公允價值減少淨額	-	-	(871)	-	-	-	(871)
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	(77)	-	(77)
期內全面開支總額	-	-	(871)	-	(77)	(1,909)	(2,857)
於二零一八年六月三十日 (未經審核)	27,443	42,507	(808)	1,531	168	(35,941)	34,900

簡明綜合現金流量表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一七年 千美元 (未經審核)
經營活動			
期內虧損		(1,909)	(983)
經以下項目調整：			
利息收入		(310)	(171)
財務成本		401	382
出售一間附屬公司的收益	22	-	(51)
物業、廠房及設備折舊		226	160
按公允值計入損益的金融資產公允值減少淨額	6	2,738	791
投資物業公允值增加	6	(748)	(645)
一間被投資公司的股息收入	5	-	(552)
分佔一間合營公司的業績		2	536
營運資金變動前的經營現金流量		400	(533)
存貨增加		(2)	(376)
貿易應收賬款減少		153	198
其他應收賬款及預付款增加		(563)	(1,144)
按公允值計入損益的金融資產增加		(5)	(3,142)
貿易應付賬款增加		342	-
已收按金、其他應付賬款及應計費用增加(減少)		149	(785)
經營活動所得(所用)現金		474	(5,782)
已付利息開支		(401)	(382)
已收利息收入		310	171
收取一間被投資公司的股息收入		-	552
經營活動所得(所用)現金淨額		383	(5,441)

簡明綜合現金流量表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一七年 千美元 (未經審核)
投資活動			
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		-	(9,596)
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	22	-	1,500
投資活動所得(所用)現金淨額		279	(6,230)
融資活動			
發行股份的所得款項淨額	18(ii)	-	12,207
償還借貸	17	(1,345)	(1,346)
融資活動(所用)所得現金淨額		(1,345)	10,861
現金及現金等值物減少淨額		(683)	(810)
期初的現金及現金等值物		2,744	4,544
期末的現金及現金等值物		2,061	3,734

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

1 一般資料

本公司(註冊號碼：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。本公司在香港聯交所主板作第一上市及在新交所主板作第二上市。簡明綜合財務報表以美元呈列，而美元為本公司的功能貨幣，所有數值均四捨五入至最接近的千位(千美元)，惟另有註明者外。

本公司的主要業務為投資控股，其附屬公司的主要業務為(i)提供海運服務；(ii)商品貿易；(iii)物業持有及投資；及(iv)投資控股。

2 主要會計政策

簡明綜合財務報表已根據國際會計準則第34號「中期財務報告」，以及香港上市規則附錄十六的適用披露規定而編製。

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟若干金融工具及投資物業以重估金額或公允值計量除外。

除應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)產生的會計政策變動外，截至二零一八年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表所遵循者相同。

於本中期期間，本集團已就編製本集團的簡明綜合財務報表首次應用下列於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益及相關修訂
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

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

2 主要會計政策(續)

新訂及經修訂國際財務報告準則已根據各準則及修訂的相關過渡性條文獲應用，其將對下文所述的會計政策、呈報金額及／或披露造成變動。

2.1 應用國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收入的會計政策影響及變動

本集團已於本中期間首次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。

本集團確認來自下列主要來源的收入：

- 海運服務收入
- 商品貿易收入
- 投資物業的租金收入
- 投資控股的股息收入／利息收入

本集團已追溯應用國際財務報告準則第15號，初步應用該項準則的累計影響僅於初步應用日期(即二零一八年一月一日)確認。於初步應用當日出現的任何差額將於期初累計虧損(或其他權益，如適用)確認，而比較資料尚未經重列。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。

2.1.1 應用國際財務報告準則第15號造成的會計政策主要變動

國際財務報告準則第15號引入確認收入的五個步驟：

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

根據國際財務報告準則第15號，本集團於完成履約責任時(或就此)確認收入，即於特定履約責任相關貨品或服務的「控制權」移交客戶之時。

履約責任指大致相同的明確貨品或服務(或一組貨物或服務)或一系列明確貨品或服務。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

2 主要會計政策(續)

2.1 應用國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收入的會計政策影響及變動(續)

2.1.1 應用國際財務報告準則第15號造成的會計政策主要變動(續)

倘符合下列其中一項標準，資產的控制權在一段時間內轉移，而收入確認會按一段時間內已完成相關履約責任的進度進行：

- 客戶同時收取及耗用由本集團履約所帶來的利益；
- 本集團履約導致創建及提升於本集團履約時由客戶控制的資產；或
- 本集團履約並無產生對本集團有替代用途的資產，且本集團可享有強制執行權，以收回至今已履約部分的款項。

否則，收入於客戶獲得明確貨品或服務的控制權時確認。

合約資產指本集團對換取其已轉移予客戶的貨品或服務尚非無條件收回代價的權利。其按照國際財務報告準則第9號作減值評估。相反，應收款項指本集團無條件收回代價的權利，即在該代價到期支付之前只需要經過一段時間。

合約負債指本集團向客戶轉移其已向客戶收取代價(或應付代價的金額)的貨品或服務的責任。

委託人與代理人

當另一方從事向客戶提供貨品或服務，本集團釐定其承諾的性質是否為提供指定貨品或服務本身的履約責任(即本集團為委託人)或安排由另一方提供該等貨品或服務(即本集團為代理人)。

倘本集團在向客戶轉讓貨品或服務之前控制指定貨品或服務，則本集團為委託人。

倘本集團的履行責任為安排另一方提供指定的貨品或服務，則本集團為代理人。在此情況下，在將貨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貨品或服務。當本集團為代理人時，應就為換取另一方安排提供的指定貨品或服務預期有權取得的任何收費或佣金的金額確認收入。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

2 主要會計政策(續)

2.1 應用國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收入的會計政策影響及變動(續)

2.1.2 初始應用國際財務報告準則第15號所產生影響的概要

本公司董事認為應用國際財務報告準則第15號不會對收入的確認方式產生重大影響。

2.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具的會計政策影響及變動

於本期間，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；(ii)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)；及(iii)一般對沖會計處理的新規定。

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(初步確認日期)尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量的規定(包括減值)，而並未就已於二零一八年一月一日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，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。

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，若干比較資料可能不具有可比性。

2.2.1 應用國際財務報告準則第9號的會計政策主要變動

金融資產的分類及計量

產生自客戶合約的貿易應收賬款初步按照國際財務報告準則第15號計量。

所有屬於國際財務報告準則第9號範圍內的已確認金融資產其後按攤銷成本或公允值計量，包括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。

符合以下條件的債務工具隨後按攤銷成本計量：

- 金融資產按目的為收取合約現金流量而持有金融資產的業務模式持有；及
- 金融資產合約條款在指定日期產生現金流量，該現金流量僅為支付本金及尚未償還本金的利息。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

2 主要會計政策(續)

2.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具的會計政策影響及變動(續)

2.2.1 應用國際財務報告準則第9號的會計政策主要變動(續)

金融資產的分類及計量(續)

符合下列條件的債務工具其後按公允值計入其他全面收益計量：

- 金融資產按目的為收取合約現金流量及出售金融資產而持有金融資產的業務模式持有；及
- 金融資產合約條款在指定日期產生現金流量，該現金流量僅為支付本金及尚未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後按公允值計入損益計量，在初始應用／初始確認金融資產之日，例外的情況為倘該等股本投資並非持作買賣用途及收購方於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，則本集團可能會不可撤銷地選擇於其他全面收益(「其他全面收益」)中呈列股本投資公允值變動。

此外，倘可消除或大幅減少會計錯配，本集團可能會不可撤銷地指定符合攤銷成本準則或按公允值計入其他全面收益準則的債務工具為按公允值計入損益。

分類為按公允值計入其他全面收益的債務工具／應收款項

由於按實際利率法計算的利息收入而分類為按公允值計入其他全面收益的債務工具／應收款項的賬面值的其後變動於損益中確認。該等債務工具／應收款項的賬面值的所有其他變動均於其他全面收益中確認，並於投資重估儲備項下累計。減值撥備於損益中確認，並在不減少該等債務工具／應收款項賬面值的情況下對其他全面收益作出相應調整。倘該等債務工具／應收款項按攤銷成本計量，則在損益中確認的金額與本應在損益中確認的金額相同。當該等債務工具／應收款項終止確認時，先前於其他全面收益中確認的累計收益或虧損將重新分類至損益。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

2 主要會計政策(續)

2.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具的會計政策影響及變動(續)

2.2.1 應用國際財務報告準則第9號的會計政策主要變動(續)

金融資產的分類及計量(續)

按公允值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本或按公允值計入其他全面收益或指定為按公允值計入其他全面收益計量的準則的金融資產按公允值計入損益計量。

按公允值計入損益的金融資產按各報告期末的公允值計量，任何公允值收益或虧損於損益中確認。於損益中確認的損益淨額不包括該金融資產所賺取的任何股息或利息，且計入「其他收益及虧損淨額」一項。

本公司董事根據於二零一八年一月一日存在的事實及情況審閱並評估本集團當日的金融資產。本集團金融資產分類及計量方面的變動及其影響於附註2.2.2詳述。

預期信貸虧損模式項下的減值

本集團就根據國際財務報告準則第9號面臨減值的金融資產(包括貿易應收賬款、按公允值計入其他全面收益的債務工具、其他應收賬款、應收一間合營公司款項及定期存款)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，以反映自初始確認起的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具預期壽命內發生所有可能的違約事件而導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)則指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的部分全期預期信貸虧損。預期信貸虧損根據本集團過往信貸虧損經驗進行評估，並根據債務人特定因素、一般經濟狀況及於報告日期對當前狀況及未來狀況預測的評估而作出調整。

本集團經常就貿易應收賬款確認全期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損將對擁有大量結餘及/或共同使用具有合適分組的撥備矩陣的應收賬款單獨評估。

就所有其他工具而言，本集團按12個月預期信貸虧損等額計量虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來已大幅增加，則本集團確認全期預期信貸虧損。評估是否應確認全期預期信貸虧損，乃基於自初始確認起出現違約的可能性或風險是否大幅增加。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

2 主要會計政策(續)

2.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具的會計政策影響及變動(續)

2.2.1 應用國際財務報告準則第9號的會計政策主要變動(續)

金融資產的分類及計量(續)

信貸風險大幅增加

於評估信貸風險是否自初始確認以來已大幅增加時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險。作此評估時，本集團均會考慮合理及有理據的定量及定性資料，包括歷史經驗及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

尤其是，評估信貸風險是否大幅增加時會考慮下列資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期重大惡化；
- 信貸風險的外界市場指標的重大惡化，例如信貸息差大幅增加、債務人的信貸違約掉期價；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

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，則其信貸風險自初始確認以來顯著增加，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。

儘管如此，倘一項債務工具於報告日期確定為信貸風險較低，則本集團假設該債務工具的信貸風險自初始確認以來並無大幅增加。倘一項債務工具(i)違約風險較低；(ii)借款人近期具充分償付合約現金流量負債的能力；及(iii)長遠而言經濟及業務狀況的不利變動可能但未必會降低借款人償付合約現金流量負債的能力，則該項債務工具可確定為信貸風險較低。倘一項債務工具的內部或外部信貸評級為國際通用的「投資級別」，則本集團認為該項債務工具的信貸風險較低。

本集團認為，倘該工具逾期超過90天，則發生違約事件，除非本集團有能說明更寬鬆的違約標準更為合適的合理可靠資料，則作別論。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

2 主要會計政策(續)

2.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具的會計政策影響及變動(續)

2.2.1 應用國際財務報告準則第9號的會計政策主要變動(續)

金融資產的分類及計量(續)

預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即違約時的損失程度)及違約風險暴露的函數。評估違約概率及違約損失率的依據是過往數據，並作前瞻性資料調整。

一般而言，金融資產的預期信貸虧損按根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預計收取的所有現金流量(按於初始確認所釐定的實際利率折現)之間的差額估算。

利息收入按金融資產的賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，在這種情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

除按公允值計入其他全面收益方式計量的債務工具投資外，本集團通過調整所有金融工具的賬面值於損益確認彼等的減值收益或虧損，惟貿易應收賬款除外，此種情況下透過虧損撥備賬確認相應調整。就按公允值計入其他全面收益方式計量的債務工具而言，虧損撥備於其他全面收益確認，並於投資重估儲備內累計，不扣除該等債務工具的賬面值。

於二零一八年一月一日，本公司董事已按照國際財務報告準則第9號的規定使用毋須花費不必要成本或精力獲取的合理有據資料審閱及評估本集團現有金融資產的減值。評估結果及其影響於附註2.2.2詳述。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

2 主要會計政策(續)

2.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具的會計政策影響及變動(續)

2.2.2 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步應用日期(即二零一八年一月一日)根據國際財務報告準則第9號按預期信貸虧損進行的分類及計量(包括減值)。

	附註	可供出售 投資 千美元	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	-	-
首次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) 可供出售投資

由可供出售股本投資至按公允值計入其他全面收益的股本工具

本集團選擇將先前分類為可供出售投資79,000美元的所有股本投資的公允值變動於其他全面收益中列賬，其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。於初步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。

由可供出售債務投資至按公允值計入其他全面收益的債務工具

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。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

2 主要會計政策(續)

2.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具的會計政策影響及變動(續)

2.2.2 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)

(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。

其他按攤銷成本計量的金融資產(主要包括定期存款及銀行結餘)的虧損撥備乃按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無近期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，本集團於二零一八年一月一日將予確認的減值虧損累計金額並無重大影響。

3 重大會計判斷及估計不明朗因素的主要來源

編製簡明綜合財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，該等估計將影響會計政策的應用、資產及負債、收入及開支的呈報金額。實際結果或有別於該等估計。

管理層於應用本集團的會計政策時所作的重大判斷及估計不明朗因素的主要來源與本集團編製截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表所應用者一致。

4 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業務組織本集團。

具體而言，本集團之可報告及經營分部如下：

1. 海運服務
2. 商品貿易
3. 物業持有及投資
4. 投資控股

分部業績指各分部所產生的溢利／虧損，惟並未分配公司收入、公司開支、分佔一間合營公司的業績及財務成本。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

4 分部資料(續)

分部收入及業績

本集團之收入及業績按可報告及經營分部分分析如下：

	海運服務		商品貿易		物業持有及投資		投資控股		總計	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一七年 千美元 (未經審核)	二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一七年 千美元 (未經審核)	二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一七年 千美元 (未經審核)	二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一七年 千美元 (未經審核)	二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一七年 千美元 (未經審核)
分部收入	1,184	845	2,728	1,709	124	668	305	142	4,341	3,364
分部業績	201	(197)	36	(71)	868	1,373	(2,125)	(632)	(1,020)	473
未分配：										
公司收入									83	26
公司開支									(569)	(564)
分佔一間合營公司的業績									(2)	(536)
財務成本									(401)	(382)
期內虧損									(1,909)	(983)

分部資產

本集團之資產按可報告及經營分部分分析如下：

	海運服務		商品貿易		物業持有及投資		投資控股		總計	
	於二零一七年		於二零一七年		於二零一七年		於二零一七年		於二零一七年	
	於二零一八年 六月三十日 千美元 (未經審核)	十二月 三十一日 千美元 (經審核)	於二零一八年 六月三十日 千美元 (未經審核)	十二月 三十一日 千美元 (經審核)	於二零一八年 六月三十日 千美元 (未經審核)	十二月 三十一日 千美元 (經審核)	於二零一八年 六月三十日 千美元 (未經審核)	十二月 三十一日 千美元 (經審核)	於二零一八年 六月三十日 千美元 (未經審核)	十二月 三十一日 千美元 (經審核)
分部資產	21,217	20,380	861	959	14,889	14,298	14,430	18,304	51,397	53,941
未分配公司資產									1,605	2,772
資產總額									53,002	56,713

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

5 收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一七年 千美元 (未經審核)
海運服務收入：		
— 船舶程租租約	—	14
— 船舶期租租約	1,184	831
商品貿易收入	2,728	1,709
一間被投資公司的股息收入(附註)	—	552
投資物業的租金收入	124	116
按公允值計入損益的金融資產的利息收入	—	49
按公允值計入其他全面收益的債務工具的利息收入	305	—
可供出售投資的利息收入	—	93
	4,341	3,364

附註：

一間被投資公司的股息收入指截至二零一七年六月三十日止期間投資Santarli Realty Pte. Ltd.所產生的股息收入，先前乃分類為可供出售投資。

6 其他收益及虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一七年 千美元 (未經審核)
出售一間附屬公司的收益(附註22)	—	51
投資物業的公允值增加	748	645
按公允值計入損益的金融資產的公允值減少淨額	(2,738)	(791)
出售按公允值計入損益的金融資產的已變現收益(附註)	315	—
外匯收益淨額	72	36
	(1,603)	(59)

附註：

該款項指出售按公允值計入損益的金融資產的收益，乃按期內出售所得款項淨額與期內收購成本或該資產於上個年度年結日的賬面值之間的差額計量。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

7 所得稅開支

由於應課稅溢利已由承前稅項虧損全數抵消，故於截至二零一八年六月三十日止期間在香港產生之溢利概無應付稅項。於截至二零一七年六月三十日止期間，並無應課稅溢利。

本公司董事認為，並無於其他司法權區產生任何稅項。

8 期內虧損

期內虧損乃經(計入)扣除以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一七年 千美元 (未經審核)
銀行利息收入	(5)	(29)
僱員福利開支(包括董事酬金):		
— 薪金及其他福利	280	286
— 退休福利計劃供款	7	8
僱員福利開支總額	287	294
海員成本	295	565
物業、廠房及設備折舊	226	160

9 股息

於中期期間並無派付、宣派或建議宣派任何股息(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。本公司董事決定不就中期期間派付股息。

10 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一七年 千美元 (未經審核)
虧損		
本公司擁有人應佔期內虧損	(1,909)	(983)

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

10 每股虧損(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 千股 (未經審核)	二零一七年 千股 (未經審核)
股份數目		
期內已發行普通股份的加權平均數(附註)	457,377	450,220

附註：

截至二零一七年六月三十日止期間，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18(i))的影響，用於計算每股基本虧損的普通股份加權平均數經已調整。

截至二零一八年及二零一七年六月三十日止期間，由於概無存在具攤薄潛力之普通股，故並無呈列該兩個期間之每股攤薄虧損。

11 物業、廠房及設備

於截至二零一八年六月三十日止六個月內，概無添置物業、廠房及設備(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

12 投資物業

本集團投資物業於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日的公允值乃基於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。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

13 按公允值計入其他全面收益的債務工具

按公允值計入其他全面收益的債務工具包括：

	於二零一八年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
上市債務證券(附註)	8,589	-

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收市價釐定。

14 貿易應收賬款

本集團授予若干程租租約客戶的信貸期為於出具發票後兩週(二零一七年十二月三十一日：兩週)內，而其他客戶須於履行程租租約之前預付全額租金收入。期租租約客戶的信貸期為30日(二零一七年十二月三十一日：30日)。本集團一般授予商品貿易客戶介乎30日至90日不等的信貸期(二零一七年十二月三十一日：30日至90日)。本集團於報告期末根據發票日期的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於二零一八年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
0至90日	360	468
91至180日	-	45
	360	513

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

15 按公允值計入損益的金融資產

	於二零一八年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
香港上市股本證券(附註)	5,334	8,067

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收市價釐定。

16 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：

	於二零一八年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
61至90日	898	112
超過90日	-	444
	898	556

17 借貸

於截至二零一八年六月三十日止六個月內，本集團已償還銀行貸款總計1,345,000美元(截至二零一七年六月三十日止六個月：1,346,000美元)。該等銀行貸款按倫敦銀行同業拆息加若干基點計息。於二零一八年六月三十日，該等未償還銀行貸款須於1至4年內償還(二零一七年十二月三十一日：須於2至5年內償還)。

於二零一八年六月三十日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」的船舶作第一優先按揭；及
- (iii) 有關「瑞利輪」及「宏利輪」的保險所得款項轉讓。

本集團概無拖欠償還借貸記錄。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

17 借貸(續)

於二零一八年六月三十日及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。於二零一八年六月三十日，相關貸款金額為8,965,000美元(二零一七年十二月三十一日：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抵押或償還尚未償還貸款結餘的若干部份873,000美元(二零一七年十二月三十一日：1,425,000美元)，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873,000美元(二零一七年十二月三十一日：1,425,000美元)已視作按要求償還銀行借貸，並計入本集團流動負債內。

18 股本

	股份數目 千股千	金額 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 六月三十日(每股面值0.06美元)	3,000,000	180,000
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及二零一八年 六月三十日(每股面值0.06美元)	457,377	27,443

所有已發行普通股的面值為每股0.06美元(二零一七年十二月三十一日：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。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

18 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)，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)。配售事項的所得款項淨額為12,207,000美元。根據配售事項發行的新股在所有方面與當時已發行股份享有同等地位。

19 資產抵押

於報告期末，本集團向銀行抵押總賬面值為19,274,000美元(二零一七年十二月三十一日：19,500,000美元)的兩艘船舶，作為授予本集團貸款融資的擔保。

20 關連方披露

本集團與其他關連方的交易詳情於下文披露：

- (a) 於截至二零一八年六月三十日止期間內，本集團與並非本集團成員的關連方進行下述交易：

關連方	交易性質	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一七年 千美元 (未經審核)
Poly Investment & Finance Limited(「PIF」)	租金費用(附註)	35	35

附註：

本公司主要股東孫粗洪先生為PIF的唯一股東。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

20 關連方披露(續)

(b) 主要管理人員酬金

董事(彼等亦被視為主要管理人員)於期內的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 千美元 (未經審核)	二零一七年 千美元 (未經審核)
短期福利	118	115
退休福利	2	7
	120	122

21 金融工具的公允值計量

本集團金融資產的公允值乃按持續基準以公允值計量

於各報告期末，本集團的部份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的公允值的資料(尤其是，所使用的估值方法及輸入資料)，以及公允值計量所屬的公允值等級架構級別(等級1至3)(基於公允值計量的輸入資料為可觀察的資料等級)。

- 等級1公允值計量乃根據相同資產或負債在活躍市場之報價(未經調整)計算所得。
- 等級2公允值計量乃根據除等級1所包括報價以外而就資產或負債而言屬可直接(即作為價格)或間接(即來自價格)觀察輸入資料計算所得。
- 等級3公允值計量乃計入並非根據可觀察市場數據(無法觀察輸入數據)的資產或負債輸入資料的估值方法得出。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

21 金融工具的公允值計量(續)

本集團金融資產的公允值乃按持續基準以公允值計量(續)

金融資產	於下列日期的公允值		公允值 等級架構	估值方法及 主要輸入資料	重大的無法觀察 輸入資料	無法觀察輸入資料 與公允值的關係
	二零一八年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 千美元 (經審核)				
按公允值計入其他全面 收益的債務工具						
上市債務證券	8,589	—	等級1	於活躍市場的報價	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	5,334	8,067	等級1	於活躍市場的報價	不適用	不適用
可供出售投資						
上市債務證券	—	9,660	等級1	於活躍市場的報價	不適用	不適用

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

22 出售一間附屬公司

於二零一七年六月二十六日，Courage Marine Overseas Limited (「CM Overseas」)與獨立第三方訂立買賣協議，以按現金代價1,500,000美元出售其於CM Overseas的前全資擁有附屬公司(「已出售公司」)的全部股權及股東貸款。於出售時，已出售公司的主要資產為位於新加坡的投資物業，該物業於二零一六年十二月三十一日乃分類為持作出售資產。出售該已出售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 (未經審核)
投資物業	<u>1,449</u>
已收取現金代價	1,500
已出售淨資產	<u>(1,449)</u>
出售一間附屬公司的收益	<u>51</u>
出售一間附屬公司的現金流入：	
已收取現金代價	<u>1,500</u>

23 報告期後事項

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港元向若干獨立方配售91,475,000股普通股。配售事項的所得款項淨額約為5,428,000美元。本公司擬(i)將所得款項淨額約80%用作本集團海運服務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。本集團現正擬透過增購一艘船舶以拓展其海運服務業務，倘該收購事項落實，用作該業務一般營運資金之80%所得款項淨額將調配至為該收購事項提供資金。

24 授權刊發未經審核簡明綜合中期財務報表

截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表已於二零一八年八月三十日獲董事會批准及授權刊發。

其他資料

中期股息

董事會不擬就截至二零一八年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

董事於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零一八年六月三十日，本公司董事及最高行政人員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根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益，或須根據香港上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)的規定而須知會本公司及香港聯交所的權益。

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其股東之整體利益努力提升本公司及其股份的價值。

自採納購股權計劃起，概無授出購股權。

有關購股權計劃的進一步詳情載於本公司二零一七年年報。

董事收購股份或債權證的權利

除上文「購股權計劃」一節所披露者外，於截至二零一八年六月三十日止六個月內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使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，亦無董事或彼等各自之配偶或未成年子女有權認購本公司證券，或於期內行使任何該等權利。

其他資料

根據證券及期貨條例須予披露的股東權益及淡倉

於二零一八年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的權益登記冊所記錄，持有本公司已發行股份總數5%以上權益的股東如下：

於本公司股份的好倉：

股東名稱	身份及權益性質	所持股份數目	佔本公司已發行股本的概約百分比
孫粗洪(「孫先生」)	受控制法團權益	87,270,066(附註)	19.08%
Brilliant Epic Asia Limited (「Brilliant Epic」)	受控制法團權益	87,270,066(附註)	19.08%
盛聯發展有限公司(「盛聯」)	實益擁有人	87,270,066(附註)	19.08%
周訓蘭	實益擁有人	25,785,600	5.64%

附註：

盛聯為Brilliant Epic的全資擁有附屬公司，而Brilliant Epic則由孫先生全資擁有。孫先生為Brilliant Epic及盛聯的唯一董事。因此，根據證券及期貨條例，Brilliant Epic及孫先生被視為擁有盛聯所持有的本公司87,270,066股股份的權益。

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

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，本公司概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。

企業管治

於截至二零一八年六月三十日止六個月，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的所有適用守則條文。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納香港上市規則附錄10所載的標準守則，作為本公司董事進行證券交易的行為守則。董事會確認，經向本公司全體董事作出特定查詢後，於截至二零一八年六月三十日止六個月期間，全體董事已遵守標準守則要求的準則。

其他資料

審核委員會

本公司截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表尚未經審核，但已獲本公司的審核委員會審閱，並在審核委員會的推薦下獲董事會正式批准。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

代表董事會

主席
蘇家樂

香港，二零一八年八月三十日