

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## Great Harvest Maeta Group Holdings Limited

### 榮 豐 聯 合 控 股 有 限 公 司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3683)

### 截至2011年3月31日止年度末期業績

榮豐聯合控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2011年3月31日止年度的經審核綜合末期業績如下：

#### 綜合全面收益表

截至2011年3月31日止年度

	附註	2011年 千美元	2010年 千美元
收益	3	30,555	41,782
服務成本		(21,251)	(21,159)
毛利		9,304	20,623
其他收入	5	381	543
一般及行政開支		(2,530)	(269)
上市開支		(1,863)	—
其他虧損		(4)	(177)
融資成本	6	(1,157)	(1,361)
除稅前溢利		4,131	19,359
稅項	7	—	—
本公司擁有人應佔年內溢利及全面收益總額	8	4,131	19,359
每股盈利			
基本(美仙)	10	0.57	3.02

# 綜合財務狀況表

於2011年3月31日

	附註	2011年 千美元	2010年 千美元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		159,534	125,372
融資租賃應收款項		1,521	1,373
有限制銀行存款		4,000	3,000
		<u>165,055</u>	<u>129,745</u>
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項及預付款項	11	3,292	855
已質押銀行存款		3,598	5,695
銀行結餘及現金		5,804	461
		<u>12,694</u>	<u>7,011</u>
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用	12	3,437	3,954
應付董事款項		—	13,636
銀行貸款 — 於一年內到期		10,456	12,215
		<u>13,893</u>	<u>29,805</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(1,199)</u>	<u>(22,794)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>163,856</u>	<u>106,951</u>
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款 — 於一年後到期		47,208	34,260
		<u>116,648</u>	<u>72,691</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		1,064	40
儲備		115,584	72,651
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<u>116,648</u>	<u>72,691</u>

# 綜合財務報表附註

截至2011年3月31日止年度

## 1. 一般資料

本公司於2010年4月21日根據開曼群島公司法第22章(1961年法例第3條，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的股份已於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，自2010年10月11日起生效。本公司註冊辦事處的地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司主要營業地點為香港灣仔告士打道200號12樓。

根據為理順本集團架構以籌備本公司股份於聯交所上市的公司重組(「公司重組」)，於2010年9月13日，於英屬處女群島註冊成立且由殷劍波先生(「殷先生」)及其妻子林群女士(「林女士」)持有的公司耀豐投資有限公司(「耀豐」)透過股份交換收購由殷先生及林女士直接或間接持有的Bryance Group Limited(「Bryance Group」)、浩洋船務有限公司(「浩洋」)、榮達船務有限公司(「榮達」)、悅洋船務有限公司(「悅洋」)及聯合佳成船務有限公司(統稱為「該等附屬公司」)的全數權益。根據上述公司重組，本公司乃註冊成立並成為耀豐與該等附屬公司的中間公司，並於同日成為目前組成本集團各公司的控股公司。公司重組的詳情載列於本公司日期為2010年9月27日的招股章程附錄五「重組」一節。

於2010年9月13日完成的公司重組被視為受共同控制的公司的重組。因此，由公司重組所產生的本公司及其附屬公司組成的本集團被視為一個持續經營實體。綜合財務報表乃根據香港會計指引第5號「共同控制合併之合併會計法」使用合併會計法編製而成，猶如公司重組自合併實體首次受最終控股方控制當日起已進行。

綜合財務報表乃以美元呈列，而美元亦為本公司的功能貨幣。

## 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

本年度，本集團已應用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)。

香港財務報告準則(修訂本)	納入2008年香港財務報告準則的改進的 香港財務報告準則第5號的修訂
香港財務報告準則(修訂本)	2009年香港財務報告準則的改進
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第32號(修訂本)	供股分類
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目
香港財務報告準則第2號(修訂本)	集團現金償付以股份為基礎的付款交易
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	分派非現金資產予擁有人
香港 — 詮釋第5號	財務報表的呈列 — 借款人對包含按要求償還條款的定期貸款的 分類

## 香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」

本集團已就收購日期為2010年4月1日或之後的業務合併提前應用香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」。本集團亦已就2010年4月1日或之後取得控制權後的附屬公司擁有權權益變動及失去附屬公司控制權所牽涉的會計事宜提前應用香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」的規定。

由於本年度內並無進行香港財務報告準則第3號(經修訂)及香港會計準則第27號(經修訂)適用的交易，故此，應用香港財務報告準則第3號(經修訂)、香港會計準則第27號(經修訂)以及因此而對其他香港財務報告準則所作出的修訂對本集團本期及過往會計期間的綜合財務報表並無任何影響。

香港財務報告準則第3號(經修訂)、香港會計準則第27號(經修訂)以及因此而對其他香港財務報告準則所作出的修訂適用的未來交易可能會對本集團未來期間的業績造成影響。

採納其他新訂及經修訂香港財務報告準則對該等綜合財務報表所呈報的金額以及該等綜合財務報表所載的披露並無任何重大影響。

本集團並無提早採納下列已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)	2010年香港財務報告準則的改進 <sup>1</sup>
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 <sup>2</sup>
香港會計準則第24號(經2009年修訂)	關連方披露 <sup>3</sup>
香港會計準則第27號(經2011年修訂)	獨立財務報表 <sup>5</sup>
香港會計準則第28號(經2011年修訂)	於聯營公司及合資企業的投資 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 金融資產轉移 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第11號	共同安排 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>5</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(修訂本)	最低資金規定的預付款項 <sup>3</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	自權益工具區分金融負債 <sup>6</sup>

<sup>1</sup> 於2010年7月1日及2011年1月1日(如適用)或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2012年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2011年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 於2011年7月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>5</sup> 於2013年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>6</sup> 於2010年7月1日或之後開始的年度期間生效。

董事預期應用上述新訂及經修訂準則、修訂及詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

### 3. 收益

收益指就本集團所提供予外部客戶的服務已收及應收的款項減除折扣的淨額。

	2011年 千美元	2010年 千美元
期租租約收入	24,492	34,819
程租租約收入	567	—
服務收入	5,496	6,963
	<u>30,555</u>	<u>41,782</u>

### 4. 分部資料

香港財務報告準則第8號「經營分部」規定經營分部按有關首席經營決策者(即執行董事)為分配資源予分部及評估其表現而定期審閱的本集團組成部分的內部報告的基準識別。報告予本集團首席經營決策者以作資源分配及評估表現的資料乃根據船舶整體營運按合併基準編製，因此本集團只有一個經營分部。

來自船舶營運的分部收益及分部業績按合併基準分析如下，乃向首席經營決策者作內部匯報及與本集團的綜合收益及業績對賬。

截至2011年3月31日止年度

	經營分部 千美元	對賬 千美元 (附註)	綜合 千美元
收益			
期租租約收入	24,492	—	24,492
程租租約收入	567	—	567
服務收入	5,496	—	5,496
	<u>30,555</u>	<u>—</u>	<u>30,555</u>
總計			
毛利	9,304	—	9,304
其他收入	381	—	381
一般及行政開支	(2,530)	—	(2,530)
上市開支	(1,863)	—	(1,863)
其他虧損	(4)	—	(4)
融資成本	(1,157)	—	(1,157)
	<u>4,131</u>	<u>—</u>	<u>4,131</u>
分部業績／除稅前溢利			
	<u>4,131</u>	<u>—</u>	<u>4,131</u>

截至2010年3月31日止年度

	經營分部 千美元	對賬 千美元 (附註)	綜合 千美元
收益			
期租租約收入	41,782	(6,963)	34,819
服務收入	—	6,963	6,963
總計	41,782	—	41,782
毛利	18,109	2,514	20,623
其他收入	68	475	543
一般及行政開支	(269)	—	(269)
其他虧損	(177)	—	(177)
融資成本	(1,361)	—	(1,361)
分部業績／除稅前溢利	16,370	2,989	19,359

附註：由於內部報告乃按照香港財務報告準則的規定編製而成，故此概無呈列本年度的對賬。上年度的對賬調整反映一項租賃分類由經營租賃轉換成融資租賃，因而取消確認船舶及確認融資租賃應收款項。

分部資產及負債

內部遞交予首席經營決策者及由其作審閱的本集團分部報告的計量並無包括任何資產及負債。因此，概無呈列分部資產及負債。

地區資料

由於提供船舶租賃服務的性質(其乃為國際上進行)，故董事認為按地區分部提供財務資料並無意義。因此，並無呈列提供船舶租賃服務的地區分部收益。

有關客戶的資料

來自就於相應年度自個別貢獻本集團總收益逾10%的客戶所提供期租租賃服務產生的收益如下：

	2011年 千美元	2010年 千美元
客戶A	6,506	4,778
客戶B	5,485	6,963
客戶C (附註1)	5,460	—
客戶D (附註1)	4,933	—
客戶E (附註2)	—	9,149
客戶F (附註3)	—	13,213
客戶G (附註3)	—	4,504
	22,384	38,607

附註：

1. 截至2010年3月31日止年度概無收益產生自客戶C及D。
2. 截至2011年3月31日止年度產生自客戶E的收益少於本集團總收益的10%。
3. 截至2011年3月31日止年度概無收益產生自客戶F及G。

## 5. 其他收入

	2011年 千美元	2010年 千美元
銀行存款利息收入	3	1
已收索償	—	3
匯兌收益	121	—
融資收入	148	475
其他	109	64
	<u>381</u>	<u>543</u>

## 6. 融資成本

	2011年 千美元	2010年 千美元
銀行貸款利息		
— 於五年內全數償還	141	303
— 並非於五年內全數償還	908	973
貸款安排費用	108	85
	<u>1,157</u>	<u>1,361</u>

## 7. 稅項

由於本集團的海外附屬公司於本年度及過往年度的收入並非來自或源自香港，故並無就該等附屬公司作香港利得稅撥備。

由於本集團於香港註冊成立的附屬公司於該等年度並無應課稅溢利，故並無就該附屬公司作香港利得稅撥備。

董事認為，並無於其他司法權區產生任何稅項。

## 8. 年內溢利

2011年  
千美元

2010年  
千美元

年內溢利乃經扣除以下各項後得出：

核數師酬金	146	120
壞賬撇銷	4	177
船員開支	2,990	3,130
物業、廠房及設備折舊	11,838	11,015
租賃物業的經營租賃租金	216	—
員工成本(包括董事酬金)		
袍金、薪金及其他福利成本	1,146	—
退休福利計劃供款	13	—
	<u>1,159</u>	<u>—</u>

本集團於截至2010年3月31日止年度並無任何行政員工，原因是行政工作乃由一間關連公司處理，而本集團就獲提供的服務支付代理費。船員開支指為本集團服務惟由獨立船務管理公司代表本集團聘用的船員的薪金及津貼。

## 9. 股息

董事並不建議派付截至2011年3月31日止年度的末期股息。

## 10. 每股盈利

年內本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

2011年  
千美元

2010年  
千美元

### 盈利

本公司擁有人應佔年內溢利

	<u>4,131</u>	<u>19,359</u>
--	--------------	---------------

2011年

2010年

### 股份數目

用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數

	<u>729,452,055</u>	<u>640,000,000</u>
--	--------------------	--------------------

用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數乃以公司重組後發行的本公司普通股股份已於2009年4月1日發行為基準釐定，而於2010年9月13日完成的資本化發行639,999,500股普通股股份已追溯調整。

本公司於報告期間結束時並無潛在普通股，故並無就該等年度呈列每股攤薄盈利。

## 11. 貿易應收款項及預付款項

	2011年 千美元	2010年 千美元
貿易應收款項	830	203
預付款項及按金	2,462	652
	<u>3,292</u>	<u>855</u>

於報告期間結束時根據發票日期所呈列的貿易應收款項的分析如下：

	2011年 千美元	2010年 千美元
貿易應收款項		
0至30日	571	1
31至365日	218	173
超過365日	41	29
	<u>830</u>	<u>203</u>

期租租約收入乃由承租人墊支預付。本集團授予程租租約客戶的信貸期為於完成裝貨和簽發提單的7日內。本集團的貿易應收款項結餘包括應收一間關連公司的貿易金額(賬齡為0至30日) 567,000美元，本公司的董事殷先生及林女士於該公司擁有實益權益。

下文所披露的貿易應收款項於報告期間結束時已逾期，而本集團並未確認減值虧損。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

	2011年 千美元	2010年 千美元
0至30日	60	1
31至365日	218	173
超過365日	41	29
	<u>319</u>	<u>203</u>

由於本公司董事根據客戶的良好結算記錄認為該等應收款項可予收回，故本集團並無就已逾期但未減值的貿易應收款項計提撥備。該等貿易應收款項概不計息。

呆賬撥備變動如下：

	2011年 千美元	2010年 千美元
年初結餘	—	—
已確認貿易應收款項減值虧損	4	177
不可收回金額撇銷	(4)	(177)
	<u>—</u>	<u>—</u>

計入呆賬撥備的乃個別減值的貿易應收款項總結餘共4,000美元(2010年：177,000美元)，其已被清盤或屬長時間拖欠的主要付款。

貿易應收款項及預付款項主要以美元計值。

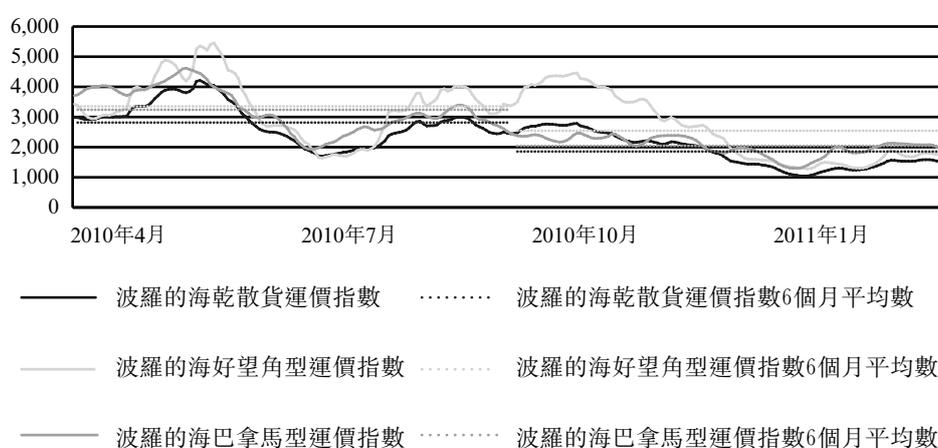
## 12. 其他應付款項及應計費用

	2011年 千美元	2010年 千美元
其他應付款項及應計費用	606	917
來自承租人的預收款項	2,831	3,037
	<u>3,437</u>	<u>3,954</u>

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

波羅的海乾散貨運價指數  
2010年4月-2011年3月



	波羅的海 乾散貨 運價指數	波羅的海 好望角型 運價指數	波羅的海 巴拿馬型 運價指數
2010年4月1日至2011年3月31日(全年平均)	2,340	2,954	2,648
2010年4月1日至2010年9月30日(上半年平均)	2,815	3,353	3,240
2010年10月1日至2011年3月31日(下半年平均)	1,854	2,544	2,042

截至2011年3月31日止年度的乾散貨運費市場處於前高後低的型態，無論是波羅的海乾散貨運價指數，還是波羅的海好望角型運價指數和波羅的海巴拿馬型運價指數，自2010年4月1日至2010年9月30日的上半年平均數都比全年(2010年4月1日至2011年3月31日)平均數為高，而自2010年10月1日至2011年3月31日的下半年平均數都比全年平均數低。

造成即期運費市場前高後低型態的主要原因是因為大數量的新船交付，使得世界乾散貨船隊的規模出現了約17%的急速增長。於上半年當世界散裝貨船隊還沒有達到現有規模時，乾散貨運輸市場仍然能夠維持一個供需較為平衡的局面，即期運費也能夠保持在一個相對合理的水平。然而，當不斷有較大數量的新船進入市場而對比貨運量的增長較小時，市場供求關係便演變成供大於求，船東在運費市場上的議價能力愈來愈弱，結果就出現了下半年這種運費一波比一波低的狀態。即期市場運費的走低，同時影響了期租市場的運作。面對不明朗的市場前景，

租船人都希望不斷有更低的運費成交出現而不願意租進期租船，使得期租船的成交大幅委縮，而長期期租船（一年以上租期）幾乎沒有成交。目前這種市場形勢只有在運輸市場的供需平衡得以恢復時才可能出現本質性的轉變。

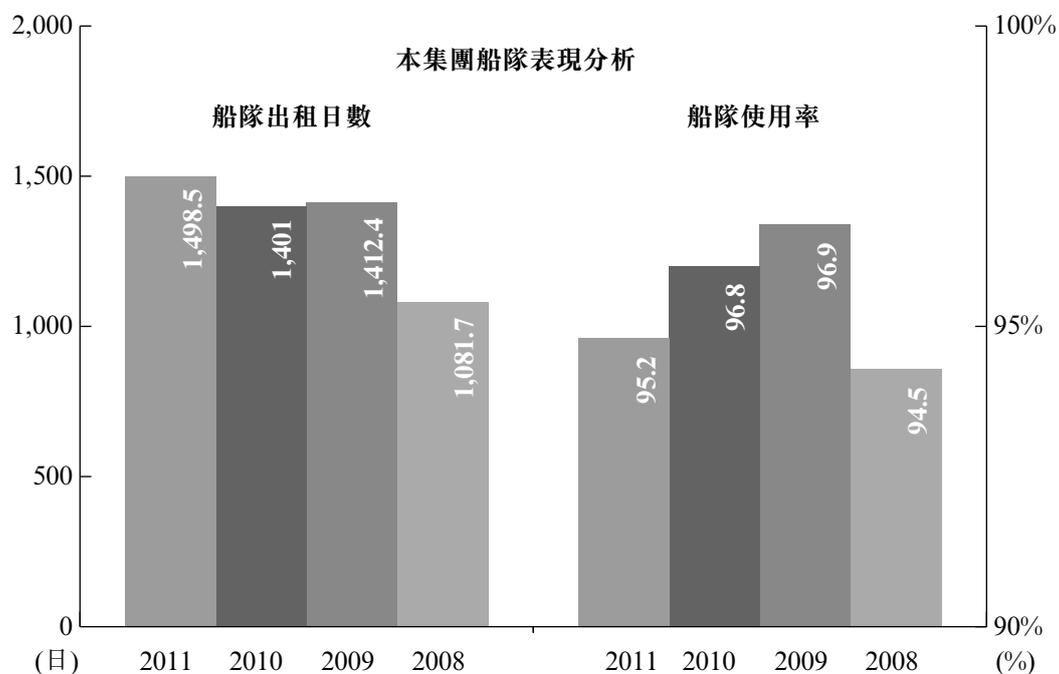
低迷的市場運費水平已經對新造船市場產生了影響，據市場統計在2010年原有的新船交船訂單數量為1,379艘，約1.12億載重噸，而實際交付的船舶數量只有941艘，約7,800萬載重噸，佔訂單數量的68%。由此可見在超低市場運費的壓力下，已經有一部份乾散貨船舶訂單被推遲交付使用或取消訂單。

要糾正目前運輸市場供大於求的狀況可能需要相當長的時間，特別是2011年交付的新船訂單仍處於歷史的高位，預計要交付使用的新船數量比2010年還要多，所以船東都感覺到較大的壓力和都預期運費會在低位徘徊一個相當長的週期。然而在眾多不利因素影響下，能夠讓船東感到幫助的是世界經濟正在逐步復甦，國際貿易的總量也在逐步增長。按國際貨幣基金組織的統計，2010年實物貿易總量增長了約13.6%。國際貿易的增長，總是能夠為海運業帶來比較正面的幫助。按市場統計數據報道，2010年鐵礦石、煤炭和散糧的貿易量和海運量同比都有超過兩位數的增長。因此，只要給予時間，在市場的調節能力的作用下，糾正目前船舶供大於求的狀態是有可能的。

## 業務回顧

本集團的船隊由四艘以本集團名義註冊的巴拿馬型乾散貨船（包括於2010年11月收購，並以首次公開發售所得款項淨額及銀行貸款撥支的新造二手巴拿馬型乾散貨船）以及一艘好望角型乾散貨船組成，總運力約為418,230載重噸。

儘管租賃業務的環境不利，但有賴本集團船舶的良好營運狀態，本集團能夠保持一貫高企的船隊整體使用率於95.2%，與往年看齊。



船舶的整體平均日租金率為每天21,217美元(2010年：每天29,825美元)。有關下跌乃主要由於2010年10月至2011年3月市場出現倒退所致。

本集團的主要經營開支包括折舊開支、佣金開支、船員開支、維修及維護開支、保險以及燃料開支。儘管本集團因多項經營成本增長而受壓，但服務成本(折舊開支除外)比去年錄得減少7.2%。這主要有賴本集團成功實施緊縮經營成本控制政策，並與船舶管理公司之間保持良好和互動的工作關係所致。此外，基於船隊保持了較好的保險賠付紀錄，今年船隊的實際保費較去年同比略有下降。

## 展望

在2010年前高後低市場的影響下，2011年乾散貨運費市場將是充滿挑戰性和波動性的市場環境。按國際貨幣基金組織的預測，世界2011年全年的實物貿易將有約7.7%的增長，其增長幅度大於過去10年平均的增幅，實物貿易的增長通常都對海運需求量有正面的作用，船務經紀人對各種大宗貨物如鐵礦石，煤炭和穀物等的預測也都是有一定量的增長。此外，今年是中國十二五規劃的第一年，故很多新基建項目已經或將會被啟動。以今年頭四個月中國進口鐵礦石已達約2.3億噸，較去年同期增加了約2,000萬噸，增幅約達8.7%，由此可見中國的需求量增長仍將是今年乾散貨運輸市場的一個重要因素。但是去年圍繞市場的新造船交付使用的數量過大的問題今年依然存在，而且按船務經紀人的市場統計，今年新船訂單的數量較去年新船交付使用的數量為大。所以市場普遍對今年的運費水平持保留的態度，認為2011年的運費水平會比去年為低，船務市場供大於求的狀態仍將繼續。

在這樣不利的市場環境下，為了保持本集團租船業務的長遠成功，我們將繼續以謹慎和靈活的態度開展經營活動，努力保持船舶於良好狀態，為客戶提供較佳的服務，並要加強對市場的了解和研究，與信譽較好的租家合作，以求保持穩健的營運收入。我們的船舶主要運載鐵礦石、煤炭、鋁鈣土及穀物等貨物。除此之外，我們的管理層亦對本集團船務的上游業務，如礦業及其市場的客戶有相當的瞭解。為了加強及擴張我們的業務範圍，我們會積極考慮開拓在船務以外的業務(如上游業務等)，發掘更多新的商業發展及／或擴闊業務及收入來源。

## 財務回顧

### 收益

截至2011年3月31日止年度，本集團的收益由截至2010年3月31日止年度約41,800,000美元減少至約30,600,000美元，減幅約為11,200,000美元或約26.9%。此包括期租租約收入約24,500,000美元(佔本集團收益約80.2%)、服務收入約5,500,000美元(佔本集團收益約18.0%)，及程租租約收入約600,000美元(佔本集團收益約1.8%)。該等減幅主要是由於截至2011年3月31日止年度，本集團船隊的平均日均期租租約對等值(「日均TCE」)由截至2010年3月31日止年度約29,825美元減少至約21,217美元所致。

### 服務成本

截至2011年3月31日止年度，本集團的服務成本由截至2010年3月31日止年度約21,200,000美元增加至約21,300,000美元，增幅約為100,000美元或約0.4%。服務成本增加主要是由於回顧年內收購的新船GH GLORY的經營成本，以及本集團一艘巴拿馬型乾散貨船GREAT HARVEST的入塢開支所致。

### 毛利

截至2011年3月31日止年度，本集團的毛利由截至2010年3月31日止年度約20,600,000美元減少至約9,300,000美元，減幅約為11,300,000美元或約54.9%，而毛利率由截至2010年3月31日止年度約49.4%減少至截至2011年3月31日止年度約30.5%。本集團毛利率減少乃由於(i)本集團船舶的平均日均TCE減少，導致源自期租租約分部的毛利減少；及(ii)GH GLORY的經營成本及GREAT HARVEST的入塢開支導致服務成本增加所致。

### 其他收入

截至2011年3月31日止年度，本集團的其他收入由截至2010年3月31日止年度約500,000美元減少至約400,000美元，減幅約為100,000美元或約29.8%，主要是由於本集團的融資收入減少約300,000美元所致。

### 一般及行政開支

截至2011年3月31日止年度，本集團的一般及行政開支由截至2010年3月31日止年度約300,000美元增加至約2,500,000美元，增幅約為2,200,000美元或約840.5%，主要是由於本公司全資附屬公司聯合佳成船務有限公司所產生的開支所致；該公司從事本集團營運附屬公司所有營運及商業活動的行政工作，於年內開始營運。

### 上市開支及其他虧損

上市開支乃就本公司於聯交所主板上市而產生。

本集團的其他虧損由截至2010年3月31日止年度約200,000美元減少至截至2011年3月31日止年度約10,000美元，減幅約為200,000美元或約97.7%，此乃由於壞賬減少撇銷所致。

### *融資成本*

截至2011年3月31日止年度，本集團的融資成本由截至2010年3月31日止年度約1,400,000美元減少至約1,200,000美元，減幅約為200,000美元或約15.0%。該等減幅主要是由於償還銀行貸款本金所致。

### *年內溢利及全面收益總額*

截至2011年3月31日止年度，本集團的年內溢利由截至2010年3月31日止年度約19,400,000美元減少至約4,100,000美元，減幅約為15,300,000美元或約78.7%。該等減幅主要是由於(i)毛利減少約11,300,000美元；及(ii)一般及行政開支增加約2,200,000美元所致。

### *流動資金、財務資源、資本架構及資產負債比率*

於2011年3月31日，本集團的銀行結餘及現金達到約5,800,000美元(於2010年3月31日：約500,000美元)，其中約93.4%及約6.6%分別以美元及港元計值。未償還的銀行貸款達到約57,700,000美元(於2010年3月31日：約46,500,000美元)，其中100%(於2010年3月31日：100%)以美元計值。

於2011年3月31日及2010年3月31日，本集團的資產負債比率(即本集團銀行貸款除以本集團總資產)分別約為32.4%及34.0%。於2011年3月31日的資產負債比率下降，主要是由於2010年11月為收購新船新造的銀行貸款少於主要由收購新船導致的本集團總資產增長所致。

截至2011年3月31日止年度，本集團的流動負債淨額由截至2010年3月31日止年度約22,800,000美元減至約1,200,000美元，減幅約為21,600,000美元或約94.7%。該等減幅主要是由於(i)根據本集團就上市進行的重組而應收殷先生及林女士的貸款資本化；及(ii)本集團償還銀行貸款所致。

本集團的流動資金需求將以經營活動所得現金流量、銀行貸款及2010年10月本公司股份首次公開發售所得款項滿足。

### *外匯波動風險及相關對沖*

本集團的交易及貨幣資產主要以美元計值。本集團的香港附屬公司的營運開支主要以港元計值，而本集團的銀行貸款則以美元計值。由於本集團並無重大外幣交易或結餘，董事認為本集團的外匯風險水平相對極低。

截至2011年3月31日止年度內，本集團並無就對沖目的採納任何金融工具。

## 銀行貸款及根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第13.13條至13.19條的披露

據上市規則第13.18條，倘發行人或其任何附屬公司訂立貸款協議，而該協議包括對任何控股股東施加特定的履約責任條件，如維持發行人股本的特定最低持股的規定，則將會產生一般披露責任。於2011年3月31日，本集團錄得未償還銀行貸款約57,700,000美元。銀行貸款(即首份貸款<sup>1</sup>、第二份貸款<sup>2</sup>及第三份貸款<sup>3</sup>)乃用以撥支收購本集團船舶，並由(其中包括)以下各項抵押：

- 本公司的公司擔保；
- 以Bryance Group、悅洋、浩洋及Way Ocean Shipping Limited(「Way Ocean」)分別持有的船舶作擔保的第一優先按揭；
- 轉讓Bryance Group、悅洋、浩洋及Way Ocean分別持有的船舶的租金收入及保險；
- Bryance Group、悅洋、浩洋及Way Ocean各自的股份的押記。

本集團已獲提供上述銀行貸款，惟須遵守以下條件(其中包括)：殷先生、林女士及／或由彼等控制的任何公司須共同持有本公司分別最少51%(用於首份貸款及第三份貸款)及最少65%(僅用於第二份貸款)股權。再者，就第二份貸款而言，倘殷先生、林女士及曹建成先生當中任何兩人在未獲貸款人同意的情況下不再擔任本公司執行董事，將屬違約事項。

本公司於2010年11月獲銀行授予本金額為26,000,000美元的第三份貸款，以撥支收購新船GH GLORY，有關詳情載於本公司日期為2010年10月25日的公佈及其日期為2010年11月15日的股東通函。

除上文所披露者外，董事確認，於本公佈日期，概無其他情況導致須根據上市規則第13.13條至13.19條的規定作出披露。

### 附註：

1. 首份貸款指本金總額65,000,000美元的定期貸款，用作再融資有關收購GH FORTUNE及GH RESOURCES的原銀行借貸及用作營運資金。自2008年1月9日起計三個月起，該定期貸款本金的35,000,000美元分36期按季償還，以及當中的30,000,000美元分16期按季償還。
2. 第二份貸款指本金額為39,000,000美元的定期貸款，用作收購GH POWER。該本金須自2008年2月11日起計三個月起，分40期按季償還。
3. 第三份貸款指本金額為26,000,000美元的定期貸款，用作收購GH GLORY。自提取日期起計三個月起，銀行貸款本金額的70%分28期連續按季償還650,000美元，而該貸款本金額餘下的30%將與最後一季還款一同償還。

## 資產抵押

於報告期間結束時，本集團已就授予本集團的銀行融資抵押下列資產予銀行作為抵押品：

	2011年 千美元	2010年 千美元
物業、廠房及設備	159,534	125,372
已質押銀行存款	3,598	5,695
	<u>163,132</u>	<u>131,067</u>

## 或然負債

本集團於2011年3月31日並無任何或然負債。

## 僱員及退休計劃安排

於2011年3月31日，本集團僱有合共120名僱員(2010年：91名僱員)。截至2011年3月31日止年度，總薪金及相關成本(包括董事袍金)約為4,100,000美元(2010年：3,100,000美元)。本集團的政策為根據相關的市場狀況制定僱員薪酬，因此，本集團僱員的薪酬水平維持於具競爭力的水平，並按照僱員的表現予以調整。本集團提供的其他福利包括強制性公積金計劃及醫療保險。

## 企業管治常規守則(「企業管治守則」)

由於本公司股份僅於2010年10月11日(「上市日期」)在聯交所上市，上市規則附錄十四所載的企業管治守則於上市前並不適用於本公司。自上市日期起直至本公佈日期，本公司已遵守企業管治守則條文。

## 董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則，作為董事進行證券交易的守則。遵守上市規則的責任載於各執行董事的服務合約條款及獨立非執行董事的委聘書內。

本公司經特別查詢後，董事確認，除其中一名董事於2010年11月29日本公司中期業績公佈刊發日期於股份交易上有所疏忽外，彼等自上市日期起直至本公佈日期一直遵守標準守則內所規定的標準。

## 股息

於2011年6月28日召開的董事會會議中，董事不建議向股東派付任何截至2011年3月31日止年度的末期股息。

## 股本

本公司股份已於2010年10月11日成功在聯交所主板上市。上市後，於2010年10月12日，本公司所授出的超額配股權獲海通國際證券有限公司悉數行使，30,000,000股超額配股股份由本公司發行及配發。超額配股權行使詳情載於本公司日期為2010年10月12日的公佈。

## 優先購買權

儘管開曼群島法例項下並無有關優先購買權的限制，但本公司的章程細則並無有關該等權利的條文。

## 購買、出售或贖回上市證券

本公司及其任何附屬公司於上市日期起至2011年3月31日止概無購回、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 公眾持股量

根據本公司知悉的公開資料及據董事所知，於本公佈日期，公眾持股量按上市規則規定維持於本公司已發行股份25%以上的充足水平。

## 審核委員會

審核委員會已與外聘核數師審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並已討論審核、內部管制及財務報告事宜，包括審閱截至2011年3月31日止年度的經審核財務報表。核數師或審核委員會概無就本集團所採納的會計政策存在意見分歧。

## 經審核財務報表

本集團的外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行已審核本集團的綜合財務報表，且彼等已出具無保留意見。

## 刊發末期業績公佈及年報

本末期業績公佈將登載於香港交易及結算所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.greatharvestmg.com](http://www.greatharvestmg.com))。本公司截至2011年3月31日止年度的年報亦將於適當時間發送予本公司股東，並登載於上述網站。

代表董事會  
榮豐聯合控股有限公司  
主席  
殷劍波

香港，2011年6月28日

於本公佈日期，執行董事為殷劍波先生、林群女士及曹建成先生；而獨立非執行董事為張鈞鴻先生、陳振彬先生及韋國洪先生。