

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2018年3月31日止年度全年業績

榮豐聯合控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2018年3月31日止年度之經審核綜合全年業績如下：

綜合全面收益表

截至2018年3月31日止年度

	附註	2018年 千美元	2017年 千美元
收益	3	14,180	8,097
服務成本	4	(8,582)	(8,864)
毛利／(毛損)		5,598	(767)
其他收益 — 淨額		911	2,510
其他收入		33	14
一般及行政開支	4	(3,296)	(2,342)
物業、廠房及設備減值虧損		—	(16,000)
經營溢利／(虧損)		3,246	(16,585)
融資收入	5	1	1
融資成本	5	(5,622)	(4,563)
融資成本 — 淨額		(5,621)	(4,562)
除所得稅前虧損		(2,375)	(21,147)
所得稅開支	6	(368)	(591)
年內虧損		(2,743)	(21,738)

	附註	2018年 千美元	2017年 千美元
下列人士應佔虧損：			
— 本公司擁有人		(2,771)	(21,882)
— 非控股權益		<u>28</u>	<u>144</u>
		<u>(2,743)</u>	<u>(21,738)</u>
本公司擁有人應佔每股虧損			
— 基本及攤薄	7	<u>(0.30美仙)</u>	<u>(2.39美仙)</u>
年內其他全面溢利／(虧損)			
可能重新分類至損益的項目			
外幣匯兌差額		<u>4,209</u>	<u>(2,859)</u>
年內全面溢利／(虧損)總額			
		<u>1,466</u>	<u>(24,597)</u>
下列人士應佔全面溢利／(虧損)總額：			
— 本公司擁有人		1,059	(24,484)
— 非控股權益		<u>407</u>	<u>(113)</u>
		<u>1,466</u>	<u>(24,597)</u>

綜合財務狀況表

於2018年3月31日

	附註	2018年 千美元	2017年 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		47,906	50,317
投資物業		69,528	61,282
已質押銀行存款		2,048	500
		<u>119,482</u>	<u>112,099</u>
流動資產			
貿易及其他應收款項	9	1,980	2,378
已質押銀行存款		4,734	2,531
現金及現金等價物		1,054	266
		<u>7,768</u>	<u>5,175</u>
總資產		<u>127,250</u>	<u>117,274</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		1,188	1,176
儲備		18,144	15,743
		<u>19,332</u>	<u>16,919</u>
非控股權益		<u>4,290</u>	<u>3,883</u>
總權益		<u>23,622</u>	<u>20,802</u>

	附註	2018年 千美元	2017年 千美元
負債			
非流動負債			
借貸及貸款		20,581	13,535
可換股債券		39,998	40,265
遞延所得稅負債		<u>16,526</u>	<u>14,710</u>
		<u>77,105</u>	<u>68,510</u>
流動負債			
其他應付款項及應計費用		5,856	4,711
借貸及貸款		15,944	23,198
可換股債券		4,723	—
衍生金融工具		<u>—</u>	<u>53</u>
		<u>26,523</u>	<u>27,962</u>
總負債		<u>103,628</u>	<u>96,472</u>
總權益及負債		<u>127,250</u>	<u>117,274</u>

1 一般資料

榮豐聯合控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事乾散貨船租賃及物業投資及發展。本公司的主要業務為投資控股。

本公司為一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有說明外，此等財務報表乃以美元(「美元」)呈列。

2 主要會計政策概要

編製此等綜合財務報表時採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所呈報的所有年度內貫徹應用。

2.1 編製基準

本集團的綜合財務報表是根據所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例(第622章)的規定編製。綜合財務報表已按照歷史成本法編製，並就投資物業重新估值及按公平值於損益入賬的若干金融負債(包括衍生金融工具)作出修改。

編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表須使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中運用其判斷力。

2.1.1 持續經營基準

截至2018年3月31日止年度，本集團錄得2,771,000美元股權持有人應佔虧損淨額。同日，本集團的流動負債較其流動資產超出18,755,000美元，包括須於一年內償還的借貸15,944,000美元。

於2018年3月31日，本集團的尚未償還銀行借貸總額為28,788,000美元。本集團須遵守貸款協議所載有關船舶市值連同抵押品價值對尚未償還借貸款項之比率(「船舶比率」)的若干限制承諾條款。就銀行借貸19,068,000美元而言，本集團於2018年3月31日已遵守相關貸款協議項下船舶比率規定。

就餘下銀行借貸約9,720,000美元而言，於年內，本集團相關船舶的船舶比率低於相關貸款協議下所規定的船舶比率規定，使銀行有權要求本集團採取補救行動。銀行並未提出有關要求，本集團尚未自銀行取得遵守或修訂船舶比率規定的豁免。根據相關貸款協議，倘本集團未能按銀行規定於指定時間內透過償還銀行借貸或增加已抵押存款採取補救行動，則可能須即時償還此銀行借貸。由於船舶的市值於下半年有所增加，因此本集團於2018年3月31日已遵守貸款協議所載船舶比率有關的限制承諾條款。

上述情況顯示存在重大不確定因素，可能對本集團能否持續經營產生重大疑慮。

本公司董事已審閱本集團對2018年3月31日起十二個月期間的現金流量預測。董事認為經計及下列各項計劃及措施，本集團將擁有足夠營運資金滿足自2018年3月31日起未來十二個月內到期的財務承擔：

- (i) 於2017年11月24日，本集團獲得新銀行借貸20,000,000美元，為本集團銀行借貸再融資19,932,000美元。新銀行借貸按倫敦銀行同業拆息加年利率3.15%計息，並按季度分期償還，期限為5年。於2018年5月9日，本集團成功將另一筆銀行借貸9,720,000美元的到期日由2018年5月14日延期至2019年2月28日。

該等銀行借貸須遵守若干限制財務承諾，本集團將就此繼續監察其遵守該等財務承諾。倘本集團未能遵守該等限制承諾，則董事計劃與銀行協商並尋求修改該等承諾或自銀行取得遵守豁免。

- (ii) 於2018年3月31日，本集團有兩批44,721,000美元的可換股債券，包括於2013年9月發行本金額為3,000,000美元的可換股債券（「耀豐可換股債券」）；及於2016年5月發行本金額為54,000,000美元的可換股債券（「高建可換股債券」）。同日，本集團獲最終控股公司貸款7,737,000美元。根據相關的可換股債券及貸款協議，倘出現任何有關本集團其他借貸的違約事件，債券持有人及貸款人有權要求即時償還可換股債券的相關本金額、貸款及應計利息。

就耀豐可換股債券及最終控股公司貸款而言，債券持有人及最終控股公司確認彼等無意且將不會行使彼等要求即時還款的權利，即使相關情況允許該等提出要求的權利可自2018年3月31日後的十五個月內發生。

就高建可換股債券而言，董事計劃與債券持有人協商，並要求債券持有人於本集團就其他借貸發生違約事件時發放豁免。

- (iii) 於2017年9月29日，本集團最終控股公司耀豐投資有限公司連同本公司兩位董事殷劍波先生及林群女士（統稱「擔保人」）訂立資金承擔契據，以向本集團提供資金。本公司將全權酌情決定向耀豐投資有限公司及擔保人發出撥資通告，且資金承擔總額不得超過30,000,000美元。該契據已於2018年3月30日續訂，以將撥資通告期由續訂日期延長至2019年6月30日。上述於2017年9月29日訂立的契據已由本續訂契據取代，並自2018年3月30日起不再生效。

資金於提供時須視為予本公司之墊款，本公司須於本公司、耀豐投資有限公司及擔保人同意的適當時間償還，惟無論如何僅須於提取資金日期起計至少十二個月後償還。

當契據日期起計十五個月後或本公司或本集團任何成員公司收到本金額不少於30,000,000美元的額外長期外部銀行借貸或長期融資的其他來源時（以較早者為準），有關承擔將告失效。

於2017年4月及2018年1月，本集團根據契據條款向最終控股公司提取合共4,500,000美元貸款，其中，3,000,000美元將於2019年4月償還，其餘將於2020年1月償還。於2018年3月31日，資金承擔下的可用資金為25,500,000美元。

- (iv) 就本集團在海南的投資物業發展而言，本集團正在申請土地開發審批。本集團現階段並無就該等發展有重大資本開支承擔，且於獲得所需資金前，本集團將不會就有關發展作出重大開支承擔。
- (v) 本集團亦將繼續尋求其他可得融資及銀行借貸，以撥支償還其現有財務責任及未來營運及資本開支。

董事認為經計及上述計劃及措施，本集團將擁有充足營運資金以為其營運提供經費並滿足自2018年3月31日起未來十二個月內到期的財務責任。因此，董事信納並認為按持續經營基礎編製綜合財務報表為合適。

儘管如上文所述，本集團管理層能否完成上述計劃及措施存在重大不確定因素。本集團能否持續經營業務將取決於本集團通過達致下列計劃產生足夠融資及營運現金流量的能力：

- (i) 本集團持續遵守銀行借貸的現有條款及條件(如適用)，與銀行就取得豁免或修訂銀行借貸的現有條款及條件(以於必要時持續遵守該等條款及條件)的磋商成功，現有銀行借貸因此將繼續向本集團提供，並將根據協定償還時間表償還；
- (ii) 於需要時與債券持有人成功磋商以取得豁免，致使本金額為54,000,000美元的可換股債券將繼續為本集團所用；
- (iii) 耀豐投資有限公司及擔保人將於本集團需要時能夠進一步提供最高25,500,000美元的資金墊款，將於自2018年3月31日起計十二個月後償還；
- (iv) 如有需要，與銀行成功磋商以延長將於2019年2月到期的銀行借貸；
- (v) 本集團成功申請海南投資物業發展的土地開發審批並成功籌集投資物業開發所需資金；及
- (vi) 於需要時獲得額外融資或銀行借貸來源。

假如本集團不能持續經營業務，則須作出調整降低本集團資產之賬面值至其可回收金額，為可能出現之更多負債作出撥備，及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整之影響尚未於綜合財務報表反映。

2.1.2 會計政策及披露事項變動

- (a) 本集團就2017年4月1日開始的財政年度採納的現有準則的新修訂本，惟不會對本集團產生重大財務影響。

香港財務報告準則第12號 (修訂本)	披露於其他實體之權益
香港會計準則第7號(修訂本)	現金流量表 — 披露計劃
香港會計準則第12號(修訂本)	就未變現虧損確認遞延稅項資產

- (b) 下列新準則及現有準則的修訂本已頒佈，惟於2017年4月1日或之後開始的財政年度尚未生效，且未獲本集團提早採納。

		於下列時間或之後開始的年度期間生效
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第28號 (修訂本)	2014年至2016年週期的年度改進	2018年4月1日
香港會計準則第28號 (修訂本)	於聯營公司及合營企業的投資	2018年4月1日
香港會計準則第40號 (修訂本)	轉讓投資物業	2018年4月1日
香港財務報告準則第1號 (修訂本)	首次採納香港財務報告準則	2018年4月1日
香港財務報告準則第2號 (修訂本)	以股份為基礎付款交易之分類及計量	2018年4月1日
香港財務報告準則第4號 (修訂本)	與香港財務報告準則第4號保險合約一併應用的香港財務報告準則第9號金融工具	2018年4月1日
香港財務報告準則第9號	金融工具	2018年4月1日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號 (修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注入	附註
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收入	2018年4月1日
香港財務報告準則第15號 (修訂本)	香港財務報告準則第15號之澄清	2018年4月1日
香港(國際財務報告詮釋委員會)第22號	外幣交易及預付代價	2018年4月1日
香港財務報告準則第9號 (修訂本)	提早還款特性及負補償	2019年4月1日
香港財務報告準則第16號	租賃	2019年4月1日
香港(國際財務報告詮釋委員會)第23號	所得稅處理的不確定性	2019年4月1日
香港財務報告準則第17號	保險合約	2021年4月1日
香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11號、香港會計準則第12號及香港會計準則第23號 (修訂本)	2015年至2017年週期的年度改進	2019年4月1日

附註： 生效日期有待確定。

香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號應對金融資產及金融負債的分類、計量及終止確認，引入對沖會計新規則及金融資產的新減值模式。

香港財務報告準則第9號下金融負債的分類及計量要求，與香港會計準則第39號之要求大致不變，惟香港財務報告準則第9號要求，因金融負債信貸風險變動而令指定按公平值計入損益的該金融負債公平值變動，須於其他全面收益中確認(不得重新分類至損益)。

新的對沖會計規定將令對沖工具的會計處理與風險管理實務更趨一致。一般而言，由於有關標準引進一套更為以原則為基礎的方式，因此有更多的對沖關係可適合作對沖會計用途。

新的減值模式要求根據預期信用損失(「預期信用損失」)確認減值撥備，而非如香港會計準則第39號般僅以產生虧損模式確認。新減值模式適用於按攤銷成本分類的金融資產、按公平值計入其他全面收益計量的債務工具、香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收入下的合約資產、租賃應收款項、貸款承諾及若干財務擔保合約。

新訂準則亦增加了披露規定及呈列的變動。預期將改變本集團有關其金融工具的披露性質及範圍，尤其是在採納新訂準則的年度內。

香港財務報告準則第9號適用於自2018年4月1日或之後開始的財務年度。本集團將自2018年4月1日起採納新準則以及準則項下所允許的可行權宜處理。2018年的比較數字將不會重列。

根據至今進行的評估，本集團預期影響將為非重大。

香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」

香港財務報告準則第15號為香港會計師公會頒佈的新準則，以確認收益。其將取代涵蓋有關自銷售貨品及提供服務所得收益的香港會計準則第18號，以及涵蓋建築合約的香港會計準則第11號及相關文件。新準則乃以當商品或服務的控制權轉讓至一名客戶時，即確認收益的原則為基礎。有關準則容許以全面追溯方式或經修訂追溯方式採納。

採納香港財務報告準則第15號可進一步致使識別個別履約義務，此可影響日後確認收益的時間。

香港財務報告準則第15號於2018年4月1日或之後開始的財務年度強制生效。本集團擬採用經修訂追溯方式採納有關準則，此即指將於截至2018年4月1日之保留溢利中確認採納有關準則的累計影響，而比較數字將不會重列。

本集團並不預期新準則對本集團收益確認構成重大影響。

香港財務報告準則第16號「租賃」

香港財務報告準則第16號於2016年1月頒佈，其將導致幾乎所有租賃在資產負債表內確認，經營租賃與融資租賃的劃分已被刪除。根據新訂準則，以資產(租賃項目的使用權)及金融負債繳納租金均獲確認，惟僅短期及低值租賃不在此列。

出租人會計處理將無重大變動。

該準則將主要影響本集團經營租賃的會計處理。於2018年3月31日，本集團擁有866,000美元不可撤銷經營租賃承擔。短期及低值租賃的支付款項將以直線法確認為損益中的開支。

然而，本集團尚未評估是否有其他必須作出的調整(如有)，例如因租賃期限定義變動，以及對可變租賃付款、展期權及終止權的不同處理方式等而產生的調整。因此，本集團未能估計在採納此新準則後須確認的使用權資產及租賃負債的金額，以及未來如何影響本集團的損益和現金流量的分類。

香港財務報告準則第16號將於2019年4月1日或之後開始的財務年度強制生效。目前本集團不擬於生效日期前採納有關準則。

就所呈列其他準則修訂而言，管理層現正評估該等變動可能產生之影響，惟尚未能確定會否對本集團主要會計政策及／或其綜合財務報表之呈列造成任何重大變動。

3 分部資料

管理層根據首席經營決策者（「首席經營決策者」，即執行董事）所審閱的報告釐定營運分部，以作出策略性決定及資源分配。

營運分部包括：

- 租用船舶
- 物業投資及發展

香港財務報告準則第8號「經營分部」規定經營分部按本集團組成部分的內部報告為基準識別，其由首席經營決策者（即執行董事）定期審閱，以分配資源予分部及評估其表現。

經營分部的表現已根據其分部除所得稅前損益評估，並按照與綜合財務報表一致的方式計量。

分部資產乃分部用於其經營活動的經營資產。分部資產並不包括企業資產，因其均由中央管理。向董事呈報的分部資產乃以與綜合財務報表一致的方式計量。概無呈列分部負債的分析，因其並非定期提供予執行董事。

(a) 分部收益及業績

	租用船舶 千美元	物業投資 及發展 千美元	其他 千美元	合計 千美元
截至2018年3月31日止年度				
收益	<u>14,180</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>14,180</u>
分部收益／(虧損)	<u>2,276</u>	<u>(2,943)</u>	<u>(1,708)</u>	<u>(2,375)</u>
折舊	<u>(2,558)</u>	<u>(38)</u>	<u>—</u>	<u>(2,596)</u>
融資成本	<u>(1,777)</u>	<u>(3,617)</u>	<u>(228)</u>	<u>(5,622)</u>
截至2017年3月31日止年度				
收益	<u>7,879</u>	<u>—</u>	<u>218</u>	<u>8,097</u>
分部虧損	<u>(19,990)</u>	<u>(623)</u>	<u>(534)</u>	<u>(21,147)</u>
折舊	<u>(3,026)</u>	<u>(3)</u>	<u>—</u>	<u>(3,029)</u>
物業、廠房及設備減值虧損	<u>(16,000)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(16,000)</u>
融資成本	<u>(1,776)</u>	<u>(2,763)</u>	<u>(24)</u>	<u>(4,563)</u>

(b) 分部資產

	租用船舶 千美元	物業投資 及發展 千美元	其他 千美元	合計 千美元
於2018年3月31日				
分部資產	<u>57,275</u>	<u>69,826</u>	<u>149</u>	<u>127,250</u>
於2017年3月31日				
分部資產	<u>55,809</u>	<u>61,344</u>	<u>121</u>	<u>117,274</u>

(c) 地域資料

由於船舶出租服務在世界各地提供的性質，董事認為按地域分部劃分財務資料並無意義。就物業投資及發展業務而言，投資物業仍在發展中。因此，並無呈列地域分部收益。

(d) 有關主要客戶的資料

來自於年內自個別貢獻本集團總收入逾10%的客戶所提供租賃及其他相關服務產生的收入如下：

	2018年 千美元	2017年 千美元
客戶A	4,407	1,665
客戶B	2,623	1,464
客戶C	2,176	—
客戶D	1,463	—
	<u>10,669</u>	<u>3,129</u>

4 按性質分類的開支

	2018年 千美元	2017年 千美元
物業、廠房及設備減值虧損	—	16,000
物業、廠房及設備折舊	2,596	3,029
船員開支(計入服務成本)	3,102	3,136
土地及樓宇的經營租賃租金	563	367
核數師酬金 — 審計服務	177	196
貿易應收款項減值撥備/(撥回)	23	(8)
僱員福利開支(包括董事酬金)	1,475	1,200

5 融資成本 — 淨額

	2018年 千美元	2017年 千美元
融資收入		
利息收入	<u>1</u>	<u>1</u>
融資成本		
銀行借貸的安排費用	249	146
借貸及貸款的利息開支	1,468	1,317
可換股債券的利息開支 — 非現金	3,847	2,977
衍生金融工具的利息開支	<u>58</u>	<u>123</u>
	<u>5,622</u>	<u>4,563</u>
融資成本 — 淨額	<u>5,621</u>	<u>4,562</u>

6 所得稅開支

香港利得稅於年內估計應課稅溢利按稅率16.5% (2017年：16.5%) 作出撥備。於中國成立的附屬公司乃按25% (2017年：25%) 計繳企業所得稅。於其他司法權區產生的稅項乃按相關司法權區的當前稅率計算。

董事認為，概無於其他司法權區產生稅項。

	2018年 千美元	2017年 千美元
即期所得稅		
— 香港利得稅	—	33
— 有關過往年度調整	—	6
遞延所得稅	<u>368</u>	<u>552</u>
所得稅開支	<u>368</u>	<u>591</u>

7 每股虧損

(a) 基本

每股基本虧損乃以本公司擁有人應佔虧損除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	2018年	2017年
本公司擁有人應佔虧損(千美元)	<u>2,771</u>	<u>21,882</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>922,017</u>	<u>916,778</u>
每股基本虧損(每股美仙)	<u>0.30</u>	<u>2.39</u>

(b) 攤薄

每股攤薄虧損乃假設已轉換所有具攤薄潛力的普通股，而以經調整已發行普通股的加權平均數計算。本公司擁有可能導致具攤薄潛在影響普通股的購股權及可換股債券。有關計算乃按尚未行使購股權及可換股債券附帶的認購權的金錢價值，以釐定可按公平值(以本公司股份的全年平均市場股價計算)購入的股份數目。計算股份數目會與假設購股權及可換股債券獲行使而將發行的股份數目進行對比。

於截至2018年及2017年3月31日止年度，由於行使尚未行使購股權及可換股債券具有反攤薄作用，故每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

8 股息

董事不建議派付截至2018年3月31日止年度的末期股息(2017年：無)。

9 貿易及其他應收款項

	2018年 千美元	2017年 千美元
貿易應收款項	1,163	1,646
減：貿易應收款項的減值撥備	(31)	(8)
貿易應收款項淨額	1,132	1,638
預付款項及按金	718	690
其他應收款項	122	42
其他應收關連公司款項	8	8
	<u>1,980</u>	<u>2,378</u>

貿易及其他應收款項的賬面值與其公平值相若，並主要分別以美元計值。

期租租約收入乃提前預付15日的期租租約。

根據業界慣例，95%至100%的運費於完成裝貨及／或解除裝貨賬單後支付。任何餘下款項於完成卸貨及最終確定港口開銷、逾期索償或其他與貨運相關的費用後七日內支付。

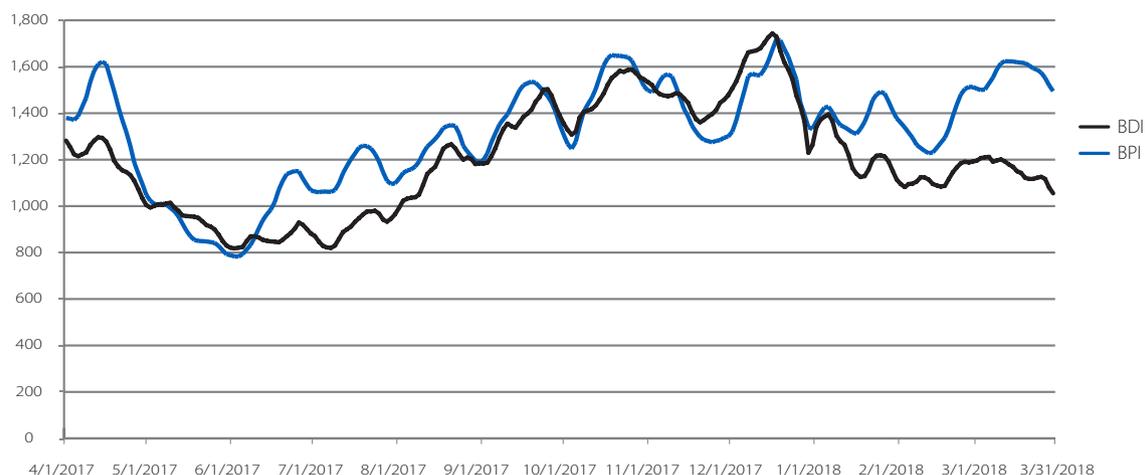
於2018年及2017年3月31日，貿易應收款項的賬齡按發票日期分析如下：

	2018年 千美元	2017年 千美元
0至30日	1,108	1,258
31至60日	—	336
61至365日	21	20
超過365日	34	32
	<u>1,163</u>	<u>1,646</u>

管理層討論及分析

市場回顧

2017年4月1日-2018年3月31日波羅的海乾貨指數(BDI)、
巴拿馬型船舶(BPI)日變化曲線圖



2017年12月BDI全年高點1,743，2017年6月BDI全年低點818，平均1,205。

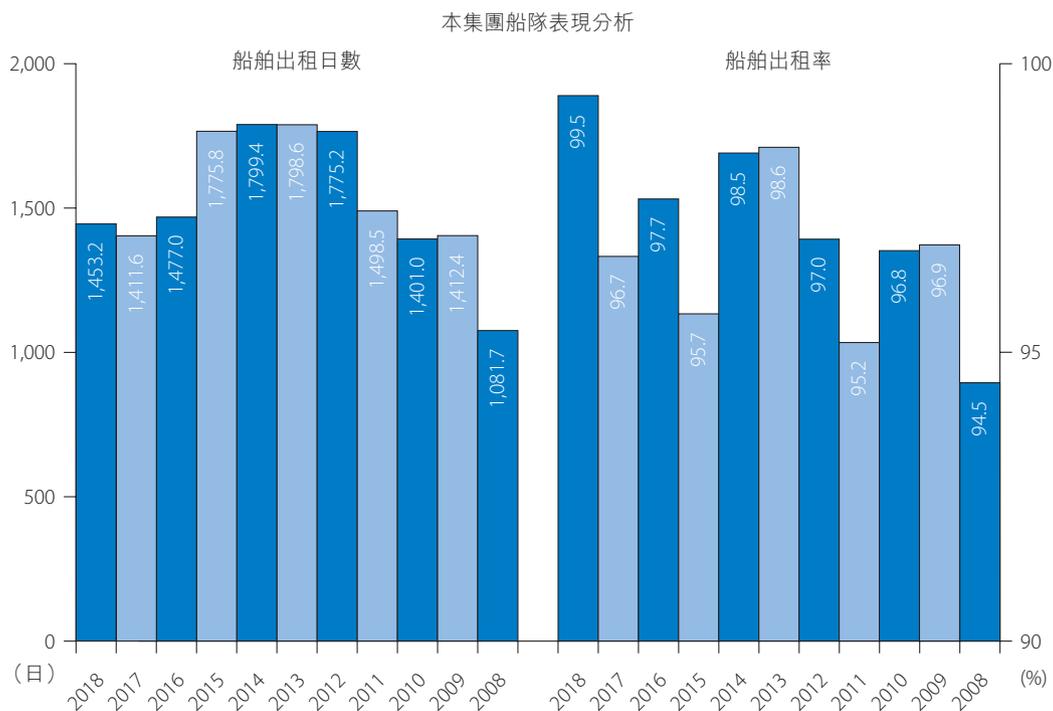
2017年12月BPI全年高點1,718，2017年6月BPI全年低點783，平均1,321。

2017年乾散貨海運市場在年初南美洲散糧出運的季節性海運需求量上升的推動下巴拿馬型船的即期運費走出了一波上升的走勢，其它船型的船舶也比去年同期有所增長。巴拿馬型船舶的波羅的海運費指數自2017年4月1日到2018年3月31日的平均數為1,321點，比上一年的858點上升了463點，相對應的平均日租金率為每天10,596美元，比上一年度同期的每天6,867美元高了3,729美元。乾散貨船隊供大於求和海運需求量增長過慢等問題在2017年都有所緩解，但是這些問題又都依然存在並對市場造成影響。船舶期租市場也回復了運作，貨主和租船營運的商家已經開始要以較高的租金租較長期的船舶以平衡其貨物運輸的風險和壓力，這就使得船東有了多一個業務選項，可

以將船舶以一年或以上的週期出租。在不同的船型中巴拿馬型船舶在過去的一年裡運費市場相對平穩，開普型船舶的運費則表現為較大幅度的上下波動，可見運費市場在回復到平穩運作前仍然會有一個較長的過渡期。在運費市場回升的同時，由於前兩年的低迷運費，造成了船東都在推遲船隊更新，新的船舶投資人也減少了在乾散貨船的投入，使得新船定單和新船交付數量都有所下跌，並由此相對的減輕了運費市場供大於求的壓力。按船舶經紀人公司發表的市場預測和統計，今年乾散貨的海運需求量預計可達約3%的增長，相對於約2%的船隊增長量，船舶供大於求的矛盾將會繼續有所緩解，這也是在過去的一年中即期運費有較好表現的主要原因。

在整體經濟增長緩慢的背景下，雖然國際貨幣基金會(IMF)將2017年的經濟增長調高到3.7%，但是乾散貨海運需求量的年度增長仍只有4%，無法真正改變船務市場船舶供大於求的現狀。對於即期運費市場利好的因素是中國的乾散貨進口量在過去的一年保持了較大幅度的實質增長，按市場對2017年的統計，中國鐵礦石進口量超過10.7億噸，年度升幅約為5%，煤炭進口量將超過2.7億噸，年度上升約6.1%，大豆和穀物的進口量也都有兩位數的增長，總量達到1.3億噸，而鐵礦石／煤炭／大豆／穀物的進口量上升都對乾散貨海運市場的穩定有較大的貢獻，對即期運費的企穩和回升都能夠起到維護和推動的作用。

業務回顧



本集團的船舶在2017年4月1日至2018年3月31日的年度營運中能夠保持良好的狀態，目前船隊規模為319,923載重噸，船隊的平均船齡為12歲。本年度的船舶出租率約為99.53%，處於較高的營運率水準。船舶的平均單船日租金收入約為每天9,970美元，比去年同期上升了約79.5%，但略低於同類船舶市場指數水準的每天10,596美元。本年度船舶營運率較高的原因是本年度沒有船舶到期塢修和／或因其它管理原因造成的停航，而船舶的日租金收入有較大幅度的上升則是得益於即期市場運費水準的總體上升，公司在日常營運時也能夠努力將船舶調整和放置在有利的位置而爭取較好的租金和運費，船隊中九萬噸級的超巴拿馬型船舶的市場日租金率也從去年低於標準型船逐步轉變為目前的與其持平的態勢。船隊在本年度取得了安全營運沒有發生惡性事故的好成績，各船都在即期市場上營運，所有運費和租金收入都基本全額到帳，沒有大額應收款項。在船隊的船舶管理中，本集團能夠嚴格控制各項使費支出，盡力將航次使費減到最低，船舶的管理費支出也基本控制在預算之內。

為了減少經營風險和爭取較好的營運績效，本集團將繼續保持積極和謹慎的營運策略，盡力爭取為船舶定載信譽較好的租家，同時也盡力為租船人做好各項服務，爭取使船隊能夠保持良好的市場形象。

市場展望

2018年即期乾散貨市場的運費在去年水準的基礎上維持在了較高的位置。南美洲穀物出運的季節性海運需求和中國進口鐵礦石和煤炭數量的保持和增長都對即期運費的保持和進一步推高有所支持和幫助，市場對今年即期運費率和船舶日平均收入的預期都比去年為高，並希望這種態勢能夠保持一個較長的時間。船舶市場供大於求的狀態雖然已經有所緩解，但是沒有根本改變，乾散貨船隊今年仍將擴大約2%，而今年乾散貨的海運增長量的預測卻僅有約3%，因此無法改變乾散貨船舶供大於求的現狀，即期運費市場也將繼續在船舶供應量過大的壓力下運作。國際貨幣基金會(IMF)對2018年全球經濟增長的預測為3.9%，比去年的增長率高，對今年世界貿易量的增長預測為4.6%，與去年基本持平，希望好轉的經濟環境和貿易環境能夠進一步推動海運需求量的增長。在整體經濟增長緩慢的背景下，乾散貨海運需求量能夠保持穩定增長對於

船務市場的運營是非常重要的，對於改變船舶供大於求的狀態也是重要的，而今年海運需求量的增長主要得益於中國的大宗貨物的進口量都處於高位和在上升軌道中。季節性的運輸需求雖然能在特定的時間和地點短期的推動需求增長，但對整體市場的影響是有限的。目前因中國鐵礦石和煤炭的進口量處於高位而推高乾散貨的海運需求量，並且影響了即期運費市場。隨著即期運費的上升，船舶期租市場的成交開始活躍，成交量也在加大，貨主和租進船營運商都在鎖定噸位來平衡其自有貨運需求和控制風險，預期這會對即期運費市場產生正面的影響。

按船務經紀人公司的統計和預測，今年乾散貨市場主要大宗貨物中中國進口的鐵礦石的進口量增長為4%，煤炭的進口量增長為1%，預期會對今年即期運費的穩定和增長有所幫助，同時中國對散裝糧食的進口量將會繼續有所增長，這會對巴拿馬型船舶的海運需求量有較好的支援。

基於即期運費較低和波動的市場環境，本集團將保持謹慎的營運策略，做好船舶的日常管理，努力為使用者提供較好的運輸服務，爭取將船舶以較高的租金出租給信譽可靠的租船用戶，為本集團創造較多的營運收入。同時也會嚴格地控制營運使費，減少一切不必要的支出。本集團目前物色新的發展機會及／或透過積極考慮擴展至船務業務以外的其他業務擴充其業務，豐富收入來源。

於2016年5月10日，高建集團有限公司（「高建」）透過附屬公司間接持有一間中國公司（其持有兩幅位於中國海南省海口市瓊山區紅旗鎮美典坡的土地（「該等土地」））的91%權益。其後，海口市當地政府重新規劃集團持有該等土地的週邊環境及配套。

年內，受到國內對住宅需求推動下，海口地價及房地產價格亦有所上升。集團為捕捉這個對住宅需求之良好機會，亦研究將該項目重新打造為「文化及旅遊房地產」項目的可能性，興建約13萬平方米之別墅、loft公寓、超低密度洋房、商鋪、停車場及其他設施。海口市當地政府已落實規劃，所以，集團海口項目正在報建。

財務回顧

收益

隨著乾散貨市場增長，本集團的收益亦由截至2017年3月31日止年度約8,100,000美元增加至截至2018年3月31日止年度約14,200,000美元，增幅約為6,100,000美元或約75.2%。此包括租船收入14,200,000美元(2017年：7,900,000美元)，而截至2018年3月31日止年度概無來自放債業務的利息收入(2017年：200,000美元)。本集團船隊的平均日均TCE由截至2017年3月31日止年度約5,554美元增加至截至2018年3月31日止年度約9,970美元，增幅約79.5%。

服務成本

本集團審慎的成本控制策略，使服務成本由截至2017年3月31日止年度約8,900,000美元減少至截至2018年3月31日止年度約8,600,000美元，減幅約為300,000美元或約3.2%。除遏制船舶的營運成本外，截至2017年3月31日止年度已確認船舶減值虧損後的折舊減少，亦令服務成本受到影響。然而，基本上此為錄得之燃料庫存按市價計算產生收益減少所抵銷。

毛利／(毛損)

受惠於海運市場增長以及嚴格控制各項營運成本及開支，本集團轉虧為盈，由截至2017年3月31日止年度約800,000美元毛損，轉為截至2018年3月31日止年度約5,600,000美元毛利，差額約為6,400,000美元，而毛利／(毛損)率則由截至2017年3月31日止年度約-9.5%改善至截至2018年3月31日止年度約39.5%。

一般及行政開支

本集團的一般及行政開支增加約900,000美元或約40.7%，主要是由於截至2018年3月31日止年度在海南設立新辦事處以籌備該等土地的發展事宜，以及因若干船舶銀行貸款安排導致法律及專業費用增加所致。

融資成本

本集團的融資成本由截至2017年3月31日止年度約4,600,000美元增加至截至2018年3月31日止年度約5,600,000美元，增幅約為1,000,000美元或約23.2%。該增加主要是由於攤銷發行54,000,000美元高建可換股債券產生融資成本，以及最終控股公司貸款增加所致。

年內虧損

截至2018年3月31日止年度，本集團產生虧損約2,700,000美元，而截至2017年3月31日止年度則約為21,700,000美元。有關變動主要由於(i)本集團致力扭轉毛損以達至毛利，令毛利改善約6,400,000美元；(ii)於截至2018年3月31日止年度，本集團船舶並無產生減值虧損(截至2017年3月31日止年度：16,000,000美元)；及(iii)投資物業估值的公平值收益由截至2017年3月31日止年度約2,200,000美元減至截至2018年3月31日止年度約1,500,000美元。

流動資金、財務資源、資本架構及資產負債比率

於2018年3月31日，本集團的現金及現金等價物約為1,000,000美元(2017年：約300,000美元)，其中約82.1%及約16.3%分別以美元及港元計值。尚未償還的銀行貸款約28,800,000美元(2017年：約33,700,000美元)及其他借貸約52,500,000美元(2017年：約43,300,000美元)以美元計值。

於2017年3月31日及2018年3月31日，本集團的資產負債比率(即本集團銀行貸款及其他借貸除以本集團總資產)分別約為65.7%及63.8%。於2018年3月31日的資產負債比率減少，主要由於投資物業升值及毛利增長後現金狀況有所上升所致。

本集團於2018年3月31日及2017年3月31日分別錄得流動負債淨額約18,800,000美元及約22,800,000美元。

收益增長加強本集團的現金狀況。

本公司根據本公司與耀豐投資有限公司(「耀豐」)就耀豐認購第一批可換股債券(「第一批可換股債券」)訂立的日期為2013年7月5日的協議的條款及條件發行以供耀豐認購的2018年到期本金額達3,000,000美元的第一批可換股債券約4,700,000美元(2017年：約3,900,000美元)獲分類為流動負債。

於2017年11月17日，本集團若干成員公司就本集團三艘船舶(即GH FORTUNE、GH GLORY及GH HARMONY)訂立20,000,000美元的新銀行借貸協議(即GH FORTUNE/GLORY/HARMONY貸款)，以再融資本集團三艘船舶的銀行借貸。於提取GH FORTUNE/GLORY/HARMONY貸款後，GH FORTUNE/PROSPERITY貸款、GH GLORY貸款及GH HARMONY貸款已悉數償還。GH FORTUNE/GLORY/HARMONY貸款須於五年內償還。本金額約16,000,000美元已於2018年3月31日分類為非流動負債。GH FORTUNE/GLORY/HARMONY貸款亦須遵守若干限制財務承諾條件，而本集團將對此持續監察。有關該等貸款各自的定義，請參閱「銀行貸款及根據上市規則第13.13條至13.19條的披露」一段下的附註。

管理層與銀行維持持續關係，且董事認為由2018年3月31日起計十二個月內本集團將可繼續取得銀行借貸。

本集團定期監察目前及預期流動資金需求，以減輕現金流量波動的影響。於2015年4月28日、2017年1月19日、2017年4月12日及2018年1月15日，本公司與耀豐訂立四份貸款融通協議，貸款融通總額分別為2,000,000美元(「第一項融通」)、3,000,000美元(「第二項融通」)、3,000,000美元(「第三項融通」)及1,500,000美元(「第四項融通」)。本公司已根據第一項融通、第二項融通、第三項融通及第四項融通提取貸款全額。第一項融通於2017年4月27日或之前償還、第二項融通將於2019年1月18日或之前償還、第三項融通將於2019年4月11日或之前償還，以及第四項融通將於2020年1月16日或之前償還。該等貸款融通均為無抵押並按年利率4%計息。於2018年3月31日，本公司已悉數償還根據第

一項融通所提取的款項。第二項融通、第三項融通及第四項融通所提取款項尚未償還。不涉利益的董事會成員(包括獨立非執行董事)認為，第一項融通、第二項融通、第三項融通及第四項融通均按一般或較佳商業條款訂立且並無以本集團資產作抵押，根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第14A.90條，本集團據此接受財務資助獲得全面豁免。

於2017年3月31日，本公司與耀豐、殷劍波先生(「殷先生」)及林群女士(「林女士」)訂立資金承諾契據(「契據」)，據此，耀豐、殷先生及林女士已承諾向本集團提供資金，而本公司須於契據日期十五個月內發出撥資通告。耀豐、殷先生及林女士向本公司所提供的資金須被視為「墊款」，而本公司須於提取資金日期起計至少十二個月後償還款項。上述所結欠墊款總額於任何時候均不得超過30,000,000美元。當契據日期起計十五個月後或本公司或本集團任何成員公司收到本金額不少於30,000,000美元的長期外部銀行借貸或長期融資的其他來源時(以較早者為準)，有關承諾將告失效。

於2017年9月29日，本公司訂立資金承諾契據。耀豐、殷先生及林女士已承諾向本集團提供資金，而本公司須於契據日期十四個月內發出撥資通告。當契據日期起計十四個月後或本公司或本集團任何成員公司收到本金額不少於30,000,000美元的長期外部銀行借貸或長期融資的其他來源時(以較早者為準)，有關承諾將告失效。載於契據的其他條款亦載於本契據中且維持不變。契據已被此契據取代，並自2017年9月29日起不再生效。

於2018年3月30日，本公司訂立資金承諾契據。耀豐、殷先生及林女士已承諾，當本公司於契據日期起計十五個月內發出撥資通告時將向本集團提供資金。於契據日期起計十五個月後或當本公司或本集團任何成員公司獲得本金額不少於30,000,000美元的長期外界銀行借貸或長期融資的其他來源時(以較早者為準)，有關承諾將告失效。載於日期為2017年9月29日之契據的其他條款亦載於本契據中且維持不變。於2017年9月29日訂立的上述契據已被此契據取代，且自2018年3月30日起不再有效。

董事認為經計入上述計劃及措施，本集團將擁有充足營運資金以為其營運提供營運資金並履行其財務責任。

本集團的流動資金需求將由經營活動所得營運資金所產生的現金流、銀行貸款及本公司可能不時認為合適的其他融資途徑提供。

可換股債券

於2013年7月5日，本公司與耀豐就發行及認購第一批可換股債券訂立認購協議，本金總額為3,000,000美元，可按每股換股股份1.184港元的兌換價及按7.8港元兌1.0美元的匯率兌換為19,763,513股股份。

發行及認購第一批可換股債券於2013年9月2日完成。發行第一批可換股債券的所得款項淨額已悉數用作本集團的一般營運資金。

發行第一批可換股債券的進一步詳情載於本公司日期為2013年7月5日及2013年9月2日之公佈，及本公司日期為2013年7月23日的通函。

於2018年3月31日，第一批可換股債券的全部本金額尚未償還。

誠如本公司於2016年5月10日所宣佈，收購高建全部已發行股本已於2016年5月10日完成，而本金總額為54,000,000美元的高建可換股債券已予發行。

於2018年3月31日，高建可換股債券的全部本金額尚未償還。

匯率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，本集團的銀行貸款則以美元計值，而本集團的中國附屬公司則主要以人民幣計值。由於本集團並無重大外幣交易或結餘，故董事認為本集團面臨的外幣風險水平相對極低。

本集團已訂立利率掉期以對沖倫敦銀行同業拆息或本集團浮息借貸產生的資金成本的未來波動。於2018年3月31日，概無未結清利率掉期(2017年名義本金總額：10,900,000美元)。

銀行貸款及根據上市規則第13.13條至13.19條的披露

根據上市規則第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有量的規定，則將會產生一般披露責任。於2018年3月31日，本集團錄得尚未償還銀行貸款約28,800,000美元，而所有銀行貸款均以浮動利率計息。銀行貸款(即GH POWER貸款及GH FORTUNE/GLORY/HARMONY貸款)乃用以撥資本集團之船舶收購成本，並以(其中包括)下列各項作抵押：

- 本公司的公司擔保；
- 以本集團持有的船舶作擔保的第一優先按揭；
- 本集團持有的船舶的租金收入及保險轉讓書；
- 持有該等船舶的集團公司各自的股份的押記。

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最少51%股權。

就GH POWER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事先同意的情況下不再擔任執行董事，將屬違約事項。

除上文所披露者外，董事確認，於本公佈日期，概無其他情況將觸發上市規則第13.13條至13.19條下的披露責任。

附註：

1. 「GH FORTUNE/GH PROSPERITY貸款」指本金總額為16,000,000美元的定期貸款，分為兩批，用作為GH FORTUNE及GH PROSPERITY的收購成本融資或再融資。自2013年12月5日起計三個月起，有關定期貸款本金額中的10,400,000美元須分20期按季償還，而5,600,000美元則分12期按季償還。GH FORTUNE/GH PROSPERITY貸款已全數償還。
2. 「GH GLORY貸款」指本金額為26,000,000美元的定期貸款，用作為GH GLORY的收購成本融資。自提取日期起計三個月起，銀行貸款本金額的70%須分28期連續按每季650,000美元償還，而該貸款本金額餘下的30%將與最後一季還款一同償還。GH GLORY貸款已全數償還。

3. 「GH HARMONY貸款」指本金額為16,000,000美元的定期貸款，用作為GH HARMONY的收購成本融資。該銀行貸款的本金額須自2014年7月14日起計三個月起，分28期連續按季償還。GH HARMONY貸款已全數償還。
4. 「GH FORTUNE/GLORY/HARMONY貸款」指本金總額為20,000,000美元的定期貸款，用作為本集團三艘船舶(即GH FORTUNE、GH GLORY及GH HARMONY)再融資。自2017年11月24日起計三個月起，有關定期貸款須分20期連續按季償還。
5. 「GH POWER貸款」指本金額為39,000,000美元的定期貸款，用作為GH POWER的收購成本融資。該本金額須自2008年2月11日起計三個月起，分43期連續按季償還。最後償還日期為2019年2月28日。

資產抵押

於2018年3月31日，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：

	2018年 千美元	2017年 千美元
物業、廠房及設備	47,755	50,313
已質押銀行存款	<u>6,782</u>	<u>3,031</u>
	<u><u>54,537</u></u>	<u><u>53,344</u></u>

或然負債

截至2018年3月31日止年度，香港稅務局(「稅務局」)正對本集團一間附屬公司就2010/2011及2011/2012課稅年度進行稅務覆核。

經考慮稅務局覆核之近期發展，董事認為本集團於2018年3月31日的稅項已充分及公平呈列。倘稅務局覆核的最終結果與董事預期有別，則可能需要作出進一步的稅項撥備及任何有關的附加費用。本集團一直密切監察稅務局覆核的狀況，如有需要，於日後編製財務報表時將修訂有關預期。

除上文所披露者外，於2018年3月31日，本集團並無其他重大或然負債。

僱員薪酬及退休計劃安排

於2018年3月31日，本集團僱有95名僱員(2017年：95名僱員)。截至2018年3月31日止年度，總薪金及相關成本(包括董事袍金及以股份為基礎的付款)約為4,600,000美元(2017年：4,300,000美元)。本集團的政策為根據相關的市場狀況制定其僱員薪酬，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」)

本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治守則的原則及守則條文，作為本公司的企業管治常規守則。截至2018年3月31日止年度全年以及直至本公佈日期止，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

董事進行證券交易之標準守則(「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操守守則。

經本公司作出特別查詢後，董事確認，彼等於截至2018年3月31日止年度及直至本公佈日期一直遵守標準守則內所規定的標準。

股息

董事不建議向本公司股東派付截至2018年3月31日止年度的任何末期股息。

優先購買權

本公司組織章程細則或開曼群島(本公司註冊成立的司法權區)的法律並無有關優先購買權的條文，規定本公司按比例基準向本公司現有股東發售新股份。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至2018年3月31日止年度概無購買、出售或贖回任何股份。

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

本公司審核委員會（「審核委員會」）已與本集團外聘核數師審閱本集團所採納之會計原則及慣例以及截至2018年3月31日止年度經審核財務報表，並討論核數、內部監控及財務申報等事宜。核數師或審核委員會對本公司採納之會計政策並無異議。

獨立核數師報告摘要

下列各節載列由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所就本集團截至2018年3月31日止年度之綜合財務報表所作報告之摘要。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布的《香港財務報告準則》（「香港財務報告準則」）真實而中肯地反映了 貴集團於2018年3月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及其綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

與持續經營相關的重大不確定因素

我們謹請閣下注意綜合財務報表附註2.1.1有關 貴集團於截至2018年3月31日止年度錄得股權持有人應佔虧損淨額2,771,000美元。同日， 貴集團的流動負債較其流動資產超出18,755,000美元。綜合財務報表附註2.1.1所載的此等情況均顯示存在重大不確定因素，可能令 貴集團持續經營的能力構成重大疑問。我們就此項事宜並無發表任何保留意見。

刊發全年業績公佈及年度報告

本全年業績公佈將登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.greatharvestmg.com)。根據上市規則，本公司截至2018年3月31日止年度的年度報告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，2018年6月26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、陳振彬博士及韋國洪先生。