

天津市海运股份有限公司

600751

2006 年年度报告

目录

一、重要提示	3
二、公司基本情况简介	3
三、主要财务数据和指标	4
四、股本变动及股东情况	5
五、董事、监事和高级管理人员	8
六、公司治理结构	10
七、股东大会情况简介	11
八、董事会报告	12
九、监事会报告	17
十、重要事项	18
十二、备查文件目录	21

一、重要提示

1、本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2、公司全体董事出席董事会会议。

3、北京天华中兴会计师事务所有限责任公司为本公司出具了无法表示意见的审计报告，本公司董事会、监事会对相关事项亦有详细说明，请投资者注意阅读。

4、公司负责人宋兴庭，主管会计工作负责人王志英，会计机构负责人（会计主管人员）郭梅声明：保证本年度报告中财务报告的真实、完整。

二、公司基本情况简介

1、公司法定中文名称：天津市海运股份有限公司

公司法定中文名称缩写：天津海运

公司英文名称：TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.

公司英文名称缩写：TMSC

2、公司法定代表人：宋兴庭

3、公司董事会秘书：姜涛

电话：86-22-23281780

传真：86-22-23286115

E-mail: tmsc900938@163.com

联系地址：天津市河西区马场道 207 号

4、公司注册地址：天津港保税区京门大道 188 号

公司办公地址：天津港保税区京门大道 188 号 天津市河西区马场道 207 号

邮政编码：300204

公司国际互联网网址：<http://www.tmsc-tj.com.cn>

公司电子信箱：tmsc900938@163.com

5、公司信息披露报纸名称：《中国证券报》、《上海证券报》、《大公报》

登载公司年度报告的中国证监会指定国际互联网网址：<http://www.sse.com.cn>

公司年度报告备置地点：公司董事会秘书处

6、公司 A 股上市交易所：上海证券交易所

公司 A 股简称：SST 天海

公司 A 股代码：600751

公司 B 股上市交易所：上海证券交易所

公司 B 股简称：ST 天海 B

公司 B 股代码：900938

7、其他有关资料

公司首次注册登记日期：1992 年 12 月 1 日

公司首次注册登记地点：天津市和平区河沿路金泉里 13 门

公司第 1 次变更注册登记日期：2003 年 9 月 16 日

公司第 1 次变更注册登记地址：天津港保税区京门大道 188 号

公司法人营业执照注册号：010467

公司税务登记号码：120101103062175

公司聘请的境内会计师事务所名称：北京天华中兴会计师事务所有限责任公司

公司聘请的境内会计师事务所办公地址：北京市西城区车公庄大街 9 号五栋大楼 5 号楼 14 层

公司聘请的境外会计师事务所名称：香港卢邝会计师事务所有限公司

公司聘请的境外会计师事务所办公地址：香港湾仔轩尼诗道 60 号上海实业大厦 1304 室

公司其他基本情况：公司的流通股票的托管机构为中国证券登记结算有限公司上海分公司

三、主要财务数据和指标

(一) 本报告期主要财务数据

单位:元 币种:人民币

项目	金额
利润总额	-233,865,834.89
净利润	-209,447,753.60
扣除非经常性损益后的净利润	-213,233,322.11
主营业务利润	-5,168,279.07
其他业务利润	12,823,331.01
营业利润	-236,577,798.80
投资收益	-1,673,581.29
补贴收入	1,540,000.00
营业外收支净额	2,845,545.20
经营活动产生的现金流量净额	102,453,094.02
现金及现金等价物净增加额	83,247,795.60

(二) 国内外会计准则差异

单位:元 币种:人民币

项目	净利润		股东权益	
	本期数	上期数	期初数	期末数
按中国会计制度	-209,447,753.60	58,302,279.66	7,919,098.61	-63,840,398.86
按香港会计准则			171,359,000	-38,089,000

(三) 扣除非经常性损益项目和金额

单位:元 币种:人民币

非经常性损益项目	金额
处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益	3,413,042.90
扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出	86,198.39
以前年度已经计提各项减值准备的转回	22,986,216.05
其他非经常性损益项目	-22,699,888.83
合计	3,785,568.51

由于本期外汇汇率变化较大致使前期已经专项计提坏账准备的应收款项余额有较大金额减少,同时形成相应的汇兑损失,专项计提的坏账准备也相应减少。由于坏账准备的冲回属于非经常性损益,根据配比的原则,相关的汇兑损失也应该归属于非经常性损益,两项相抵对当期损益没有影响。

(四) 报告期末公司前三年主要会计数据和财务指标

单位:元 币种:人民币

主要会计数据	2006 年	2005 年	本年比上年增减 (%)	2004 年
主营业务收入	437,440,137.45	769,142,303.33	-43.13	961,167,011.31
利润总额	-233,865,834.89	34,447,587.15	-778.91	-19,675,729.95
净利润	-209,447,753.60	58,302,279.66	-459.24	-20,663,095.90
扣除非经常性损益的净利润	-213,233,322.11	33,623,915.07	-734.17	-24,663,095.90
每股收益	-0.43	0.12	-458.33	-0.09
最新每股收益				
净资产收益率 (%)		736.22		-27.95
扣除非经常性损益的净利润为基准计算的净资产收益率 (%)		424.59		-33.62
扣除非经常性损益后净利润为基准计算的加权平均净资产收益率 (%)				
经营活动产生的现金流量净额	102,453,094.02	-10,810,722.48	-1,047.7	132,636,680.93
每股经营活动产生的现金流量净额	0.21	-0.02		0.27
	2006 年末	2005 年末	本年末比上年末增减 (%)	2004 年末
总资产	840,852,420.53	855,563,692.91	-1.72	984,239,566.95
股东权益 (不含少数股东权益)	-63,840,398.86	7,919,098.61	-906.16	73,350,483.43
每股净资产	-0.13	0.02	-750.00	0.15
调整后的每股净资产	-0.14	0.01	-1,500.00	0.14

(五) 报告期内股东权益变动情况及变化原因

单位:元 币种:人民币

项目	股本	资本公积	盈余公积	法定公益金	未分配利润	股东权益合计
期初数	492,648,820.00	280,265,597.78	120,936,535.91		-722,492,790.92	7,919,098.61
本期增加			55,833,145.40			
本期减少			55,817,513.64	55,817,513.64		
期末数	492,648,820.00	280,265,597.78	120,952,167.67		-931,956,176.28	-63,840,398.86

未分配利润变动原因: 报告期亏损

股东权益变动原因: 报告期亏损

四、股本变动及股东情况

(一) 股本变动情况

1、股份变动情况表

单位:股

	本次变动前		本次变动增减 (+, -)					本次变动后	
	数量	比例 (%)	发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	数量	比例 (%)
一、未上市流通股份									
1、发起人股份									
其中:									
国家持有股份	184,088,520	37.37						184,088,520	37.37

境内法人持有股份	24,871,000	5.04						24,871,000	5.04
境外法人持有股份									
其他									
2、募集法人股份									
3、内部职工股									
4、优先股或其他									
未上市流通股份合计	208,959,520	42.41						208,959,520	42.41
二、已上市流通股份									
1、人民币普通股	103,689,300	21.05						103,689,300	21.05
2、境内上市的外资股	180,000,000	36.54						180,000,000	36.54
3、境外上市的外资股									
4、其他									
已上市流通股份合计	283,689,300	57.59						283,689,300	57.59
三、股份总数	492,648,820	100.00						492,648,820	100.00

2、股票发行与上市情况

(1) 前三年历次股票发行情况

截止本报告期末至前三年，公司未有增发新股、配售股份等股票发行与上市情况。

(2) 公司股份总数及结构的变动情况

报告期内没有因送股、配股等原因引起公司股份总数及结构的变动。

(3) 现存的内部职工股情况

本报告期末公司无内部职工股。

(二) 股东情况

1、股东数量和持股情况

单位:股

报告期末股东总数		58,764						
前十名股东持股情况								
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	年度内增减	股份类别	持有非流通股数量	质押或冻结的股份数量	
天津市天海集团有限公司	国有股东	37.37	184,088,520	0	未流通	184,088,520	冻结 184,088,520	
万科企业股份有限公司工会委员会	其他	0.63	3,080,000	0	未流通	3,080,000	未知	
吴颖	其他	0.27	1,268,200	1,268,200	已流		未知	

					通	
SCBHK A/C KG INVESTMENTS ASIA LIMITED	外资 股东	0.24	1,218,000	1,218,000	已 流 通	未知
裘阿海	其他	0.24	1,200,000	0	已 流 通	未知
薛克	其他	0.23	1,177,314	1,177,314	已 流 通	未知
王明辉	其他	0.23	1,160,920	0	已 流 通	未知
张柏青	其他	0.23	1,132,000	0	已 流 通	未知
唐海明	其他	0.19	950,400	950,400	已 流 通	未知
江仕亮	其他	0.18	904,500	904,500	已 流 通	未知

前十名流通股股东持股情况		
股东名称	持有流通股的数量	股份种类
吴颖	1,268,200	境内上市外资股
SCBHK A/C KG INVESTMENTS ASIA LIMITED	1,218,000	境内上市外资股
裘阿海	1,200,000	境内上市外资股
薛克	1,177,314	人民币普通股
王明辉	1,160,920	境内上市外资股
张柏青	1,132,000	境内上市外资股
唐海明	950,400	境内上市外资股
江仕亮	904,500	境内上市外资股
CHEN GAN WEI	878,700	境内上市外资股
孙群锁	831,059	境内上市外资股
上述股东关联关系或一致行动关系的说明	天海集团有限公司为本公司控股股东，其与其他股东不存在关联关系或一致行动。本公司不知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动。	

2、控股股东及实际控制人简介

持有本公司 5%以上股份的股东为天津市天海集团有限公司，法定代表人为宋兴庭。

天津市天海集团有限公司的实际控制人为天津市国有资产监督管理委员会。

报告期内天津市天海集团有限公司持有本公司股份无增减变动情况。

截止本报告披露日，天津市天海集团有限公司持有本公司股份已经全部被累计冻结。

本公司控股股东介绍如下：天津市天海集团有限公司持有本公司 37.37%的股份，是国有独资企业，注册资本为 1.62 亿元人民币，经营范围为向境外派遣工程、生产及服务行业的劳务人员（含海员）；用自有资金对外投资；组织有经营资格的所属企业经营船舶货物运输、货运代理、国际航空货运代理服务、国内沿海货物运输、自营船舶及设备进出口、集装箱租赁买卖和客运代理服务、组织下属企业生产、开发产品和各类商品及物资的销售、进行船员培训并开展以上相关业务的咨询服务（不含中介）。

(1) 控股股东及实际控制人变更情况

本报告期内公司控股股东及实际控制人没有发生变更。

(2) 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

3、其他持股在百分之十以上的法人股东

截止本报告期末公司无其他持股在百分之十以上的法人股东。

五、董事、监事和高级管理人员

(一) 董事、监事、高级管理人员情况

单位:股 币种:人民币

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	年初持股数	年末持股数	股份增减数	变动原因	报告期内从公司领取的报酬总额(万元)税后
宋兴庭	董事长	男	66	2005年6月15日	2008年6月15日	95,000	95,000	0		13.97
申雄	副董事长	男	43	2005年6月15日	2008年6月15日	60,000	60,000	0		10.21
赵延炳	董事、常务副总经理	男	56	2005年6月15日	2008年6月15日	47,000	47,000	0		9.66
崔凤莲	董事	女	56	2005年6月15日	2008年6月15日	29,000	29,000	0		9.16
桂业富	董事	男	69	2005年6月15日	2008年6月15日	19,000	19,000	0		9.16
杨蔚东	独立董事	男	46	2005年6月15日	2008年6月15日	0	0	0		2.88
熊必琪	独立董事	女	52	2005年6月15日	2008年6月15日	0	0	0		2.88
王靖	独立董事	男	59	2005年6月15日	2008年6月15日	0	0	0		2.88
喻斌	监事会召集人	男	48	2005年6月15日	2008年6月15日	34,000	34,000	0		8.60
冯世芳	监事	女	60	2005年6月15日	2008年6月15日	23,000	23,000	0		6.39
王吉生	监事	男	63	2005年6月15日	2008年6月15日	15,000	15,000	0		6.39
方明	总经理	男	52	2005年6月15日	2008年6月15日	64,000	64,000	0		10.25
胡湘	副总经理	男	63	2005年6月15日	2008年6月15日	0	0	0		9.16
王志英	财务总监	女	60	2005年6月15日	2008年6月15日	0	0	0		9.16
刘恒杰	总工程师	男	51	2005年6月15日	2008年6月15日	20,000	20,000	0		8.28
郭梅	总经理助理	女	47	2005年6月15日	2008年6月15日	21,446	21,446	0		8.27
高宏伟	总经理助理	男	57	2005年6月15日	2008年6月15日	21,446	21,446	0		8.30

王松	总经理助理	男	47	2006年6月15日	2008年6月15日	0	0	0		8.16
付天庶	总经理助理	男	48	2005年6月15日	2008年6月15日	0	0	0		8.43
王世森	总经理助理	男	42	2006年6月15日	2008年6月15日	0	0	0		8.22
姜涛	董事会秘书	男	37	2005年6月15日	2008年6月15日	0	0	0		6.39
合计	/	/	/	/	/			0	/	166.79

董事、监事、高级管理人员最近 5 年的主要工作经历：

- (1) 宋兴庭, 本公司董事长, 天海集团有限公司董事长。
- (2) 申雄, 本公司副董事长
- (3) 赵延炳, 本公司董事、常务副总经理
- (4) 崔凤莲, 本公司董事、工会主席
- (5) 桂业富, 本公司董事
- (6) 杨蔚东, 本公司独立董事、天津市证券协会会长
- (7) 熊必琪, 本公司独立董事、天津灯塔关西涂料化工有限公司董事长
- (8) 王靖, 本公司独立董事、民生银行行长顾问
- (9) 喻斌, 本公司监事会召集人、党委副书记、纪检书记
- (10) 冯世芳, 本公司监事
- (11) 王吉生, 本公司监事
- (12) 方明, 本公司总经理
- (13) 胡湘, 本公司副总经理
- (14) 王志英, 本公司财务总监
- (15) 刘恒杰, 本公司总工程师
- (16) 郭梅, 本公司总经理助理、财务经理
- (17) 高宏伟, 本公司总经理助理、安全代表
- (18) 王松, 本公司总经理助理
- (19) 付天庶, 本公司总经理助理
- (20) 王世森, 本公司总经理助理
- (21) 姜涛, 本公司董事会秘书

(二) 在股东单位任职情况

姓名	股东单位名称	担任的职务	任期起始日期	任期终止日期	是否领取报酬津贴
宋兴庭	天海集团有限公司	董事长	1995年5月30日		否

在其他单位任职情况

截止本报告期末公司无董事、监事、高管在其他单位任职。

(三) 董事、监事、高级管理人员报酬情况

- 1、董事、监事、高级管理人员报酬的决策程序: 按照月度工资和年度奖金发放。
- 2、董事、监事、高级管理人员报酬确定依据: 月度工资执行天津市有关工资标准, 年度奖金依据公司生产经营实际情况。

3、不在公司领取报酬津贴的董事监事情况

不在公司领取报酬津贴的董事、监事的姓名	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬津贴
杨蔚东	否
熊必琪	否
王靖	否

(四) 公司董事、监事、高级管理人员变动情况
本报告期内公司无董事、监事、高管离任。

(五) 公司员工情况

截止报告期末, 公司在职工为 644 人, 需承担费用的离退休职工为 0 人, 管理人员: 84 业务人员: 148 生产人员: 412

员工的结构如下:

1、教育程度情况

教育类别	人数
大专以上	237
大本以上	122

六、公司治理结构

(一) 公司治理的情况

公司按照《公司法》、《证券法》和中国证券监督管理委员会、上海证券交易所有关法律法规的规定, 积极建立健全各项规章制度, 不断完善法人治理结构, 规范公司运作。

1. 关于股东与股东大会

公司已按《上市公司治理准则》的要求制订了《股东大会议事规则》, 公司能够确保所有股东, 特别是中小股东与大股东享有平等地位和充分行使自己的权利, 保持与股东有效的沟通渠道; 公司严格按照《股东大会规范意见》的要求, 召集、召开股东大会, 并由律师出席见证。

2. 关于控股股东与上市公司

控股股东通过股东大会依法行使出资人权利, 不干涉公司内部决策和生产经营活动; 公司与控股股东在业务、人员、资产、机构和财务等方面做到相互独立; 公司董事会、监事会和内部机构能够独立运作。公司总经理、副总经理及其他高级管理人员均在本公司领取报酬, 未在控股股东单位领取报酬和担任职务。

3. 关于董事与董事会

公司董事会具有健全的决策程序和议事规则, 制定了《董事会议事规则》。董事会人数及人员构成符合有关法律、法规和《公司章程》的要求, 能够按照规定行使职权, 严格执行股东大会决议, 认真遵守《上市公司治理准则》所阐明的上市公司治理的基本原则, 本公司的董事能够以认真、负责的态度出席董事会和股东大会, 履行自己的职责, 主动遵循该准则为其设定的基本行为准则和职业道德。公司已按照《上市公司治理准则》有关规定设立独立董事三人。

4. 关于监事和监事会

公司监事会按照《公司法》和《公司章程》赋予的职责正确行使职能, 制定了《监事会议事规则》。公司监事会的人数和人员构成符合法律、法规和《公司章程》的要求; 能够本着对股东负责的精神, 认真履行职责, 对公司财务以及公司董事和其他高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督, 促进了公司的规范运作。

5. 关于利益相关者

公司能够充分尊重和维持银行、法人等债权人，员工、客户等其他利益相关者的合法权益，共同推动公司持续、健康发展。

6. 关于信息披露与透明度

公司指定董事会秘书负责信息披露工作、接待股东来访和咨询，加强与股东交流；公司能够严格按照法律、法规和公司章程的规定，真实、准确、完整、及时地披露有关信息，并确保所有股东有平等的机会获得信息。

(二) 独立董事履行职责情况

1、独立董事参加董事会的出席情况

独立董事姓名	本年应参加董事会次数	亲自出席（次）	委托出席（次）	缺席（次）	备注
杨蔚东	4	4	0	0	
熊必琪	4	4	0	0	
王靖	4	4	0	0	

2、独立董事对公司有关事项提出异议的情况

无此情况

公司独立董事切实履行了独立董事职责，能够参加全部的董事会会议，并对公司的重大事项进行了审查并发表独立意见，维护了公司和全体股东的合法权益。独立董事的工作促进了公司的规范运做，进一步完善了公司法人治理结构。

(三) 公司相对于控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面的独立情况

- 1、业务方面：公司具有完全的自主业务经营能力，独立于控股股东；
- 2、人员方面：公司的劳动、人事、工资管理等方面独立于控股股东，所有高级管理人员均在公司领取报酬，所有高级管理人员没有在股东单位任职的情况；体系内运做，不存在与控股
- 3、资产方面：公司拥有独立的生产体系和自有资产，独立于控股股东；
- 4、机构方面：公司建立了健全的组织机构，股东大会、董事会、监事会、经理办公会和业务调度会，职能部室独立于控股股东；
- 5、财务方面：公司设立有独立的财务部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，拥有独立的银行帐户。

(四) 高级管理人员的考评及激励情况

经理人员的聘任公开、透明，符合法律法规的规定。为健全企业激励与约束相结合的运行机制，公司已初步建立经理人员的绩效评价标准与激励约束机制，以落实经营者责任，最大限度地提高公司效益。公司将根据《上市公司治理准则》要求，进一步完善董事、监事和经理人员的绩效评价与激励约束机制。

七、股东大会情况简介

(一)年度股东大会情况

1、公司于 2006 年 6 月 27 日召开 2005 年度年度股东大会。决议公告刊登在 2006 年 6 月 28 日的中国证券报、上海证券报、大公报。

参加本次会议的股东或其委托代理人共计 9 人，代表股份 184,495,966 股，占公司总股本的 37.45%，其中参加会议的流通股股东为 9 人，代表股份数量为 407,446 股。本次会议的召集、召开符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。经大会审议后，各项议案表决结果如下：

1. 审议通过了 2005 年度董事会工作报告
2. 审议通过了 2005 年度监事会工作报告
3. 审议通过了 2005 年度财务决算报告
4. 审议通过了 2005 年度利润分配预案
5. 审议通过了修改公司章程

本次股东大会由嘉德恒时律师事务所孟卫民律师作会议见证，并出具了法律意见书。意见书认为：本次股东大会的召集与召开程序、出席会议人员资格、表决程序均符合《公司法》、《规范意见》和《公司章程》的规定，没有发现违反法律规定之处。

八、董事会报告

(一)管理层讨论与分析

1、报告期内总体经营情况

公司所处行业为海上运输，主营业务为国际近洋集装箱班轮运输、国内沿海集装箱班轮运输、船舶租赁及船务代理、货运代理等海运相关业务。

公司拥有较完善的国际近洋集装箱运输网络，经营及管理以天津、上海为基本港，至日本、韩国和台湾等国家和地区的国际近洋直航班轮运输航线，并可通过二程船公司的中转，完成通往世界各地的集装箱运输服务；同时经营以广州为基本港，至大连、天津及青岛的国内沿海运输航线，完成南北内贸运输服务。

报告期内国际近洋集装箱航运市场持续竞争的格局依旧，运价波动较大；国际燃油市场价格居高不下，对公司运营构成较大的压力；租船市场价格也出现较大的波动，对公司船舶租赁业务产生不利影响。针对上述情况，公司采取的应对措施如下：继续加强船舶租赁工作，稳定公司主营业务收入；加强安全管理，严防运营事故；提高自营船舶准班率，保证一定的市场占有率；调整集装箱的租赁使用数量，大力压缩相关的租箱成本；按照市场的供需和赢利情况，积极调整航线运力。

本年度公司完成主营业务收入 437,440,137.45 元，主营业务利润-5,168,279.07 元，净利润-109,447,753.60 元。

2、公司主营业务及其经营状况：公司主营业务及其结构没有发生重大变化。

(1) 采购和销售客户情况

前五名销售客户销售金额合计 13,050,764.55 占销售总额比重 2.98%

(2) 经营成果和利润构成与上年度相比发生重大变化的原因分析

	2006 年度	2005 年度	增减比例
主营业务利润	-5,168,279.07	76,288,800.50	-106.78%
其他业务利润	12,823,331.01	31,758,470.65	-59.63%
投资收益	-1,673,581.29	18,850.00	-9394.44%
营业外收支净额	2,845,545.20	24,678,364.59	-88.48%
补贴收入	1,540,000.00	0	100.00%

主营业务利润下降主要为公司主营业务收入同比减少幅度较大。

其他业务利润下降主要为与主营收入相关的其他收入下降。

投资收益本期大幅下降，原因为 2006 年度海运市场不好，船舶租赁价格急剧下降，中日航线的进口运

量和内部航线的北上运量严重不足，致使各自子公司收益情况下滑所致。
 营业外收支净额减少原因为上年度本公司对外出售自有船舶，形成转让收益。
 补贴收入增加为收到政府返还。

(3) 整体财务状况与上年度相比发生重大变化的原因分析

	2006 年	2005 年	增减比例 (%)
总资产	840,852,420.53	855,563,692.91	-0.17
长期负债	0	0	0
股东权益	-63,840,398.86	7,919,098.61	-906.16
主营业务利润	-5,168,279.07	76,288,800.58	-106.78
净利润	-209,447,753.60	58,302,279.66	-459.24

总资产变化幅度不大。

股东权益减少为报告期亏损。

主营业务利润下降主要为公司主营业务收入同比减少幅度较大。

净利润下降主要为主营业务收入减少。

3、报告期公司资产和利润构成变动情况

(1) 资产构成变动情况

项目名称	期末数	占总资产的比重	期初数	占总资产的比重	增减变动幅度
应收款项	159,651,890.23	18.99%	282,441,771.55	33.01%	-43.47%
存货	72,518.33	0.01%	108,509.37	0.01%	-33.17%
长期股权投资	1,000,000.00	0.11%	1,989,621.44	0.23%	-49.72%
固定资产	505,135,046.08	57.05%	475,705,697.51	55.57%	6.19%
在建工程					
短期借款	444,748,416.50	52.89%	414,945,282.00	48.48%	7.18%

变动情况说明：关于应收款项下降原因为上海海运已经失去持续经营能力，严重资不抵债。2006 年将其关闭清算，自 2006 年始不再将其纳入合并报表范围，故对其的应收款项全额计提坏账准备。对扬州育洋公司的其他应收款同样由于其严重资不抵债，失去经营能力，2006 年将其关闭清算全额计提坏账准备。其他变动幅度不大或绝对金额较小。

(2) 其他财务数据变动情况

	2006 年度	2005 年度	增减变动幅度
长期借款	-	-	-
营业费用	82,205.00	79,696.00	3.15%
管理费用	192,956,806.06	40,767,794.11	373.31%
财务费用	51,193,839.68	57,449,408.48	-10.89%
所得税	1,900,879.96	8,064,625.97	-76.44%

变动情况说明：本期管理费用较上期上升主要原因为 2006 年度对上海天海海运和扬州育洋海运公司应收账款的全额计提坏账准备增加管理费用；本期财务费用较上期下降主要原因为 2005 年度公司归还了较大金额的借款，故 2006 年度平均占用借款金额小于 2005 年度导致利息支出下降；本期所得税较上期下降主要原因为 2006 年度亏损减少交纳所得税。

4、报告期内现金流量变动情况分析

项目名称	2006 年	2005 年	增减变动幅度%
经营活动产生的现金流量净额	102,453,094.02	-10,810,722.48	--
投资活动产生的现金流量净额	4,025,910.92	96,438,767.54	-95.83
筹资活动产生的现金流量净额	-20,288,923.78	-115,497,956.27	--
现金及现金等价物净增加额	83,247,795.60	-29,869,911.21	--

变动情况说明：经营活动产生的现金流量净额增主要原因是收到其他与经营活动有关的现金增加；投资活动产生的现金流量净额减少主要原因是收到的其他与投资活动有关的现金减少；筹资活动产生的现金流量净额增加主要为借款增加；现金及现金等价物净增加额增加主要原因是经营活动产生的现金流量净额增加。

5、主要控股公司及参股公司的经营情况及业绩分析

控股子公司名称	主营业务	注册资本	总资产	净利润
天津市天海货运代理有限公司	承办海运进出口货物的承揽、 报关、报验、仓储、中转、 代运、订舱、配载、签发 海运提单及集装箱拆箱拼箱 的国际货运代理业务	1,500 万	113,890,002.46	103,405.99
珠海北洋轮船公司	主营近洋国际货物运输，兼营 实物租赁、货运代理	7,000 万	154,567,048.14	-7,235,333.59
天津港保税区 新世纪国际物流有限公司	集装箱运输、储存、装箱、 拆箱、海运货物仓储，普通 货物装卸、运输、仓储服务， 集装箱维修，船舶物料供应， 信息管理	4,200 万	86,852,405.37	212,898.96
上海天海海运有限公司	国际近洋货物运输	3,570 万	19,956,395.82	-27,009,550.11
亚洲之鹰船务有限公司	集装箱货运	5,327 万	7,603,380.68	-335,499.83
天津市天海国际船务 代理有限公司	近洋国际海运和沿海货物运输、 信息咨询、船舶修理、国际货运 和船舶代理、揽货业务、 船舶物料供应等	1,000 万	112,222,861.37	246,459.79
天津市津海 海运有限公司	国际船舶运输、货运代理、仓储 服务（不含危险品）、国内沿海 普通货物运输	6,600 万	188,747,898.25	-69,513,126.02
亚洲先锋船务有限公司	集装箱货运	13,600 万	498,020,467.121	12,091,086.30

(二) 对公司未来发展的展望

1、公司所处行业的发展趋势及公司面临的市场竞争格局

国际近洋集装箱运输市场持续竞争多年，中日航线更为突出，使得运价波动较大；国际燃油市场价格持续上升，对公司运营成本构成较大的压力。

2、公司未来发展机遇、发展战略以及发展规划

天津滨海新区已经被国家列为重点发展的经济区，我公司作为在保税区注册的航运企业，迎来了较好的发展机遇。结合公司业务特点，公司将在继续巩固原有的日本、韩国、台湾等外贸航线和广州至大连、天津及青岛的国内南北内贸航线基础上，大力发展租船业务，以增加公司主营业务收入；同时公司将利用现有陆地揽货网络和配套设施，发挥物流业务的服务功能。

3、公司资金需求及使用计划

截至 2006 年 12 月 31 日止公司资产负债率较高，营运资金出现较大的负数，且累计亏损金额很大，公司经营面临一定的困境。

鉴于公司债务主要为银行借款，该等借款基本以公司房产、船舶抵押、资金质押或由控股股东天海集团提供担保，抵押物的市值远高于抵押物账面价值，同时由于公司船舶资产实际价值严重低估，因此短期不会面临偿债风险。

公司通过主营业务生产经营形成的现金流量，可以满足公司日常基本的流动资金需求。

2006 年底，本公司收到第一大股东天津市天海集团有限公司的通知，其于 2006 年 12 月 27 日与海航集团有限公司签署了《关于天津市海运股份有限公司的重组框架协议》，主要内容为天海集团有限公司将持有的本公司股份转让给海航集团有限公司，同时股权过户手续完成后，由海航集团有限公司承担并解决天海集团有限公司及其关联公司对本公司的应付账款 6.62 亿元人民币。本公司认为相关重组事宜的完成，可以对本公司的生产经营活动产生积极的重大影响。

根据上述情况，本公司确信在可预见的将来不致于大规模缩减经营规模。

4、公司面临的风险因素分析

除主营业务市场风险因素如前所述外，本期管理费用较上期增长较大原因为 2006 年度对上海天海海运和扬州育洋海运公司应收账款的全额计提坏账准备增加管理费用。

(二) 公司主营业务及其经营状况

1、主营业务分行业、产品情况表

单位：元 币种：人民币

分行业或分产品	主营业务收入	主营业务成本	主营业务利润率 (%)	主营业务收入比上年增减 (%)	主营业务成本比上年增减 (%)	主营业务利润率比上年增减 (%)
分行业						
水上运输	437,440,137.45	426,742,859.76	-1.18	-43.13	-35.52	减少 11.17 个百分点

2、主营业务分地区情况

单位：元 币种：人民币

地区	主营业务收入	主营业务收入比上年增减 (%)
日本航线	80,006,158.70	-72.09
韩国航线	27,046,996.54	-38.10
台湾航线	90,650,682.30	106.72
内贸线	59,000,744.00	-56.53
船舶租赁	155,960,685.22	-31.63

(三) 公司投资情况

1、募集资金使用情况

报告期内，公司无募集资金或前期募集资金使用到本期的情况。

2、非募集资金项目情况

报告期内，公司无非募集资金投资项目。

(四) 公司会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的原因及影响

(1) 我们本次审计发现天津海运在过往年度未对大股东天津市天海集团有限公司（以下简称“天海集团”）占用的资金 15,000.00 万元进行账务处理。天津海运已于 2006 年度陆续收回上述款项，并对 2006 年度财务报表的期初余额进行了重述调整，调整减少银行存款 150,000,000.00 元，调整增加其他应收款-天海集团 150,000,000.00 元。。

(2) 天津海运根据天海集团的催款要求，对以前年度如下少计的应付天海集团款项进行了追溯调整：
①、1999 年 11 月 2 日，天津海运与 SKY BRILLIANCE SHIPPING ANS、SKY TREASURE SHIPPING ANS、TOP GENIUS MARTIME ANS 分别签订了租赁合同，租赁“天光”“天明”“天富”三条船舶，根据合同的约定，船舶发生的保险、船员等费用全部由承租方承担。2005 年以前该租金由天津海运转由天海集团对外支付，天津海运在向天海集团支付租金时于 2004 年以前期间扣除了船舶的保险、船员等费用，少计应承担的船舶固定费用 45,788,490.72 元，少计其他应付款—天海集团 45,788,490.72 元。天津

海运已财务报表期初的未分配利润及其他应付款进行了追溯调整。

天津海运账面记录欠付“天光”“天明”“天富”轮款项 7,407,626.09 元实际为欠付天海集团的款项，天津海运已对期初会计报表进行了重分类，应付账款调减 7,624,667.90 元，应收账款减少 419,391.81 元，其他应付款相应调整增加。

②、天津海运 2001 年度少计“天富轮”租金 11,945,298.47 元，该款项已经由天海集团对外支付，部分的依据正在收集中。天津海运已按照双方的付款约定和目前掌握的依据，对比较财务报表期初的未分配利润进行了追溯调整，并调整增加了预提费用 11,945,298.47 元。

③、天津海运 2002 年度少计应付天海集团子公司津联运输有限公司的集装箱租金 1,686,782.30 美元，按目前汇率折合人民币 13,171,576.94 元。天津海运已追溯调整了财务报表期初未分配利润，并调整增加了其他应付款—天海集团 13,171,576.94 元。

除上述内容外，对天海集团要求的其他催款事项，天津海运与天海集团正在核实过程中，并在前述调整的基础上补提了以前年度少计的成本费用 21,889,357.78 元，同时增加预提费用 21,889,357.78 元。于 2007 年 1 月 4 日已向天海集团支付了欠款 100,000,000.00 元。。

(3) 天津海运以前会计年度对超额亏损的子公司—上海天海海运有限公司合并时，错误将该公司内部交易形成固定资产增值部分计提的折旧抵消了未分配利润和主营业务成本，本期追溯调整，调整增加合并会计报表 2005 年度主营业务成本 514,065.23 元，减少 2005 年度期初未分配利润 8,135,585.33 元，减少当期未确认投资损失 8,649,650.56 元。

以上事项共计影响：

减少 2005 年 12 月 31 日货币资金 150,000,000.00 元；增加 2005 年 12 月 31 日其他应收款—天海集团 150,000,000.00 元；增加 2005 年度合并会计报表主营业务成本 514,065.23 元；减少 2005 年度当期未确认投资损失 8,649,650.56 元；减少 2005 年度期初未分配利润 100,930,309.24 元；减少应付账款 7,624,667.90 元；减少应收账款 419,391.81 元；增加 2005 年 12 月 31 日其他应付款—天海集团 66,165,343.75 元；增加预提费用—天海集团 33,834,656.25 元。

(五) 董事会对会计师事务所非标意见的说明

北京天华中兴会计师事务所有限公司为本公司 2006 年度财务报告出具了无法表示意见的审计报告，内容入下：

1、截止 2006 年 12 月 31 日，天津海运累计经营性亏损数额巨大，已经资不抵债（净资产为-6,384.04 万元）。截止 2007 年 4 月 4 日（打印贷款卡日期），存在已经逾期未偿还的借款 14,350.22 万元。虽然天津海运认为在可预见的将来公司仍可持续经营，并披露了对持续经营能力的应对措施，但由于天津海运如附注（十三）、1 及 2 所述的改善经营计划及重组事项存在重大的不确定性，我们无法获取充分、适当的审计证据以确定其能否有效改善天津海运的持续经营能力。

2、我们本次审计发现天津海运在过往年度未对大股东天津市天海集团有限公司占用的资金 15,000.00 万元进行账务处理。如附注（三）、16 所示，截止 2006 年 12 月 31 日，天津海运已经收回了上述资金，并于 2006 年财务报表中对年初数据进行了重述调整。

3、如附注（三）、16 所示，天津海运根据天津市天海集团有限公司的催款要求，对以前年度的财务状况和经营成果进行了重大追溯调整。我们无法获取充分的审计证据来判断该追溯调整事项是否适当。同时我们注意到，天津海运于 2007 年 1 月 4 日，已就上述追溯调整后产生的应付款项 10,000.00 万元支付与天津市天海集团有限公司。

鉴于上述重大事项，我们不能依赖天津海运的内部控制及其运行结果，也无法获取充分、适当的审计证据来判断其对上述财务报表的影响程度。

由于前段所述事项可能产生的影响非常重大和广泛，我们无法对天津海运 2006 年度的财务报表发表意见。

对于上述审计意见，本公司董事会说明如下：

1、关于持续经营能力，鉴于公司债务主要为银行借款，该等借款基本以公司房产、船舶抵押、资金质押或由控股股东天海集团提供担保，抵押物的市值远高于抵押物账面价值，同时由于公司船舶资产实

际价值严重低估，因此短期不会面临偿债风险。公司通过主营业务生产经营形成的现金流量，可以满足公司日常基本的流动资金需求。关于其余事项，本公司已经进行了相应的会计调整。

2、上述审计意见，不影响本公司 2006 年度会计报表数据。

(六) 董事会日常工作情况

1、董事会会议情况及决议内容

(1)、公司于 2006 年 4 月 27 日召开第五届第四次董事会会议，决议公告刊登在 2006 年 4 月 29 日的中国证券报、上海证券报、大公报。

(2)、公司于 2006 年 5 月 24 日召开第五届第五次董事会会议，决议公告刊登在 2006 年 5 月 25 日的中国证券报、上海证券报、大公报。

(3)、公司于 2006 年 8 月 28 日召开第五届第六次董事会会议，决议公告刊登在 2006 年 8 月 30 日的中国证券报、上海证券报、大公报。

(4)、公司于 2006 年 10 月 27 日召开第五届第七次董事会会议，决议公告刊登在 2006 年 10 月 29 日的中国证券报、上海证券报、大公报。

2、董事会对股东大会决议的执行情况

报告期内公司召开了 2005 年度股东大会，董事会较好的完成了股东大会决议授权的事项，有关情况参阅本报告中的股东大会情况介绍。

九、监事会报告

(一) 监事会的工作情况

1、第五届第四次监事会会议于 2006 年 4 月 27 日召开，审议通过了公司 2005 年度报告及摘要；审议通过了公司 2006 年第一季度报告。

2、第五届第五次监事会会议于 2006 年 8 月 28 日召开，审议通过了公司 2006 年中期报告及摘要。

3、第五届第六次监事会会议于 2006 年 10 月 27 日召开，审议通过了公司 2006 年第三季度报告。

监事会成员参加本年度股东大会会议、列席董事会会议、出席经理常务会。监事会根据《证券法》、《公司法》、《公司章程》等有关规定，对公司经营管理中的诸多事项进行了监督及审查。

(二) 监事会对公司依法运作情况的独立意见

监事会的独立意见如下：

1、公司依法运作情况

公司监事会根据国家法律、法规、公司章程及《上市公司治理准则》的要求，对公司的决策程序、决议事项、董事会对股东大会决议的执行情况、公司高级管理人员的执行职务情况等进行了监督检查，并协助行政起草关于完善企业内控制度的实施意见，推进公司及所属企业内控制度的不断完善。

监事会认为：报告期内公司依法运作，决策程序规范，董事会根据有关法律法规的变化，及时修订了公司章程，制定完善了独立董事工作制度。

监事会认为：董事及高级管理人员在执行公司职务时未发现违反国家法律、法规及本公司章程及损害公司利益和股东利益的行为。

(三) 监事会对检查公司财务情况的独立意见

监事会认为公司 2006 年度财务报告，基本上客观、如实的反映了公司本年度的财务状况和经营成果。

(四) 监事会对公司最近一次募集资金实际投入情况的独立意见

公司最近一次募集资金时间为 2001 年 3 月，方式为配股，募集资金净额 2.88 亿元人民币。监事会认为：上述募集资金的使用全部按照公司股东大会的决议进行。公司充分考虑到外部环境的变化对公司发展的影响，对募集资金的投资项目进行了认真审议，发挥了募集资金的使用效率，维护了公司和全体股东的权益。

(五) 监事会对公司收购出售资产情况的独立意见
经检查，报告期内公司无重大收购及出售资产情况。

(六) 监事会对公司关联交易情况的独立意见
经检查，报告期内公司无违反规定的关联交易情况，没有损害公司和股东的利益。

(七) 监事会对会计师事务所非标意见的独立意见
同意公司董事会对无法表示意见审计报告涉及事项的说明

十、重要事项

(一) 重大诉讼仲裁事项

1、公司于 2003 年 12 月 22 日就自有船舶“天利轮”被撞一案向青岛海事法院提起诉讼，诉麦特森航运公司 (Matson Navigation Company Inc.) 承担公司船舶“天利轮”被撞的修理费用。2005 年 4 月 30 日，关于公司与麦特森航运公司 (Matson Navigation Company Inc.) 船舶碰撞纠纷一案，经青岛海事法院裁定，公司承担此次船舶碰撞事故责任的 45%，麦特森航运公司

(Matson Navigation Company Inc.) 承担此次船舶碰撞事故责任的 55%。截至 2006 年 12 月 31 日止，麦特森航运公司 (Matson Navigation Company Inc.) 尚未承担事故责任的 55% 以及相应的费用。

2、荣成华泰仲裁案

A、2005 年 7 月 7 日，中国海事仲裁委员会 (2005) 海仲京裁字第 011 号《MA200415 号海上运输合同滞箱费争议仲裁案裁决书》主要裁决内容如下：被申请人荣成华泰汽车有限公司应向申请人天津市天海货运代理有限公司支付滞箱费 1,276,195.00 美元；以上裁决款项，被申请人应在本裁决书送达 30 日内向申请人支付；本裁决为终局裁决。天津海事法院 (2005) 津海法商初字第 375 号民事裁定书主要裁定如下：驳回申请人荣成华泰汽车有限公司关于撤销中国海事仲裁委员会 MA200415 号海上运输合同滞箱费争议仲裁的申请；该案受理费由申请人承担；本裁定为终审裁定。2006 年 1 月，收到荣成华泰汽车有限公司支付的滞箱费 1,500,000.00 元。2006 年，本公司共收到荣成华泰汽车有限公司用于抵债的车辆 10 台，法院裁定金额为 2,798,000.00 元。

B、2006 年 9 月 30 日，中国海事仲裁委员会 (2006) 海仲京裁字第 020 号《MA200515 号国际集装箱货物运输合同滞箱费争议仲裁案裁决书》主要裁决内容如下：被申请人荣成华泰汽车有限公司应向申请人天津市天海货运代理有限公司支付滞箱费 631,540.00 美元；以上裁决款项，被申请人应在本裁决书送达 30 日内向申请人支付；本裁决为终局裁决。截止报告签发日，该仲裁决议并未得到执行，天津市天海货运代理有限公司已向青岛海事法院提出了强制执行申请。

3、天荣轮仲裁案的情况

2006 年 5 月 23 日，本公司向中国海事仲裁委员会提交了仲裁申请书，就新海丰集装箱运输有限公司违约终止“天荣轮”租赁合同给公司造成的损失、欠付本公司的船租金以及返还错扣事项等事项提起仲裁。2006 年 7 月 19 日，新海丰集装箱运输有限公司提取仲裁反请求申请书，要求裁定本公司向其支付垫付的款项和天荣轮航速过低、耗油过高、频繁停租带来的损失和其他损失事项。截止本报告签发日，该仲裁事项正在进行中。

(二) 报告期内公司收购及出售资产、吸收合并事项

本年度公司无收购及出售资产、吸收合并事项。

(三) 报告期内公司重大关联交易事项

1、其他重大关联交易

(1) 与存在控制关系关联方的关联交易

截至 2006 年 12 月 31 日止, 本公司控股股东天海集团对本公司借款提供的担保事项见短期借款及一年内到期的长期借款附注。

2006 年 11 月 6 日, 本公司控股股东天海集团与交通银行股份有限公司天津分行签订了最高额保证合同, 约定天海集团作为保证人为本公司与交通银行股份有限公司天津分行在 2006 年 11 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日期间签订的全部主合同提供最高额保证担保。担保的最高债权额为人民币 89, 286, 000. 00 元。截止 2006 年 12 月 31 日, 在此最高额保证合同项目下, 本公司借款余额为 1, 550, 000. 00 美元及人民币 13, 000, 000. 00 元。

2006 年 6 月 7 日, 天海集团与中国农业银行天津海河支行签订了最高额保证合同, 约定天海集团作为保证人为本公司在 2006 年 6 月 7 日起至 2007 年 6 月 7 日止, 中国农业银行天津海河支行办理约定的本外币借款所实际形成的债务的最高余额折合人民币 103, 140, 000. 00 元提供担保。截止 2006 年 12 月 31 日, 在此最高额保证合同项目下, 本公司借款余额为人民币 29, 640, 000. 00 元。

2006 年 6 月 16 日, 天海集团、CHU HONG SHIPPING S. A 以及本公司签订了抵押担保协议, 天海集团以其所属的坐落在天津市和平区河沿路金泉里 5 栋 29 门建筑面积 1576 平方米的房产为本公司设定抵押担保。如本公司在 2006 年 8 月 31 日前不能偿还欠 CHU HONG SHIPPING S. A 的租金, 该公司可以实现抵押权。

(2) 不存在控制关系关联方的关联交易

A、代理揽货、配载、运费结算收入

关联方单位	2006 年度	
	金 额	占运输及代理收入的比例
日本天神海运株式会社	87, 045, 304. 11	19. 90%

B、代付港口使费等成本结算

关联方单位	2006 年度	
	金 额	占运输及代理成本的比例
日本天神海运株式会社	73, 967, 253. 23	17. 33%

C、船舶租赁

本公司原从 Billion Honest Shipping Limited 租入的“天福”轮, 后该船舶被天神国际海运有限公司购入。该船舶租赁价格为 6900 美元/日, 2006 年 4 月 13 日本公司退租。2006 年该项租赁价款合计 5, 839, 603. 35 元, 款项已经全部支付。

D、合作经营

2006 年度, 本公司与日本天神海运株式会社共同经营租赁的船舶“天快轮”, 经营大连至日本航线, 航线经营产生的损益由双方按照 50% 的比例分享(分担)。2006 年度, 天快轮航线经营取得运输收入 17, 607, 509. 53 元, 发生运输成本 23, 622, 749. 42

(四) 托管情况

本年度公司无托管事项。

(五) 承包情况

本年度公司无承包事项。

(六) 租赁情况

本年度公司无租赁事项。

(七) 担保情况

单位:元 币种:人民币

公司对外担保情况（不包括对控股子公司的担保）						
担保对象	发 生 日 期	担保金额	担 保 类 型	担保期限	是否 履 行 完 毕	是否 为 关 联 方 担 保
报告期内担保发生额合计						
报告期末担保余额合计						
公司对控股子公司的担保情况						
报告期内对控股子公司担保发生额合计					29,000,000	
报告期末对控股子公司担保余额合计					29,000,000	
公司担保总额情况（包括对控股子公司的担保）						
担保总额					29,000,000	
担保总额占公司净资产的比例(%)						
其中:						
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金额						
直接或间接为资产负债率超过 70% 的被担保对象提供的债务担保金额						
担保总额超过净资产 50% 部分的金额						
上述三项担保金额合计					29,000,000	

(八) 委托理财

本年度公司无委托理财事项。

(九) 其他重大合同

本年度公司无其他重大合同。

(十) 承诺事项履行情况

未股改公司的股改工作时间安排说明

关于本公司股权分置改革进展情况如下：日前本公司接到通知，控股股东天海集团有限公司与海航集团有限公司对本公司的重组框架协议有效期延长两个月至 2007 年 5 月 27 日。鉴于以上事项可能引起的股权变更对本公司的重大影响，天海集团有限公司与海航集团有限公司协商，选择适当时机尽

快启动股改工作。具体内容请投资者参阅本公司以前披露的公告。同时本公司已经与保荐机构签定股改保荐合同，保荐机构将协助制定本公司股改方案并出具保荐意见书。

(十一)聘任、解聘会计师事务所情况

报告期内，公司未改聘会计师事务所，公司原聘任北京天华会计师事务所有限公司为公司的境内审计机构，截止上一报告期末，该会计师事务所已为本公司提供了 2 年审计服务。公司现聘任北京天华中兴会计师事务所有限责任公司为公司的境内审计机构。拟支付其年度审计工作的酬金共约 75 万元。截止本报告期末，该会计师事务所已为本公司提供了 1 年审计服务。

公司原聘任香港何锡麟会计师行为公司的境外审计机构，截止上一报告期末，该会计师事务所已为本公司提供了 2 年审计服务。公司现聘任香港卢邗会计师事务所有限公司为公司的境外审计机构，拟支付其年度审计工作的酬金共约 30 万元。截止本报告期末，该会计师事务所已为本公司提供了 1 年审计服务。

两家会计师事务所变更名称。

(十二)上市公司及其董事、监事、高级管理人员、公司股东、实际控制人处罚及整改情况

无此情况

(十三)其它重大事项

报告期内公司无其它重大事项。

十二、备查文件目录

- 1、载有法定代表人、主管会计工作负责人（如设置总会计师，须为总会计师）、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的会计报表。
- 2、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件。
- 3、报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿。

董事长：宋兴庭
天津市海运股份有限公司
2007 年 4 月 30 日

天津市海运股份有限公司

审计报告

2006 年度



天华中兴会计师事务所

BAKER TILLY CHINA LTD

地址：北京市西城区车公庄大街 9 号五栋大楼 5 号楼 14 层

邮编：100044

电话：010-68315858

传真：010-88395050

网址：www.tinwhacpas.com

目 录

项 目	页次
一、审计报告	
二、资产负债表	1-2
三、资产减值准备明细表	3-4
三、利润及利润分配表	5
四、现金流量表	6-7
五、财务报表附注	8-37

审计报告

天华中兴审字（2007）第 1079-01 号

天津市海运股份有限公司全体股东：

我们审计了后附的天津市海运股份有限公司（以下简称“天津海运”）财务报表，包括 2006 年 12 月 31 日的资产负债表与合并资产负债表、2006 年度利润及利润分配表与合并利润及利润分配表、2006 年度现金流量表与合并现金流量表以及财务报表附注。

一、管理层对财务报表的责任

按照企业会计准则和《企业会计制度》的规定编制财务报表是天津海运管理层的责任。这种责任包括：

- （1）设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；
- （2）选择和运用恰当的会计政策；
- （3）作出合理的会计估计。

二、导致无法表示意见的事项

1、截止 2006 年 12 月 31 日，天津海运累计经营性亏损数额巨大，已经资不抵债（净资产为-6,384.04 万元）。截止 2007 年 4 月 4 日（打印贷款卡日期），存在已经逾期未偿还的借款 14,350.22 万元。虽然天津海运认为在可预见的将来公司仍可持续经营，并披露了对持续经营能力的应对措施，但由于天津海运如附注（十三）、1 及 2 所述的改善经营计划及重组事项存在重大的不确定性，我们无法获取充分、适当的审计证据以确定其能否有效改善天津海运的持续经营能力。

2、我们本次审计发现天津海运在过往年度未对大股东天津市天海集团有限公司占用的资金 15,000.00 万元进行账务处理。如附注（三）、16 所示，截止 2006 年 12 月 31 日，天津海运已经收回了上述资金，并于 2006 年财务报表中对年初数据进行了重述调整。

3、如附注（三）、16 所示，天津海运根据天津市天海集团有限公司的催款要求，对以前年度的财务状况和经营成果进行了重大追溯调整。我们无法获取充分的审计证据来判断该追溯调整事项是否适当。同时我们注意到，天津海运于 2007 年 1 月 4 日，已就上述追溯调整后产生的应付款项 10,000.00 万元支付与天津市天海集团有限公司。

鉴于上述重大事项，我们不能依赖天津海运的内部控制及其运行结果，也无法获取充分、适当的审计证据来判断其对上述财务报表的影响程度。

三、审计意见

由于前段所述事项可能产生的影响非常重大和广泛，我们无法对天津海运 2006 年度的财务报表发表意见。

天华中兴会计师事务所

有限公司

中国 北京

中国注册会计师：_____

中国注册会计师：_____

二零零七年四月二十六日

一、财务报表

(一)、资产负债表

2006年12月31日

会企01表

编制单位：天津市海运股份有限公司

单位：人民币元

资 产	附 注		合 并		母 公 司	
	合并	母公司	期末数	期初数	期末数	期初数
流动资产：						
货币资金	(六)、1		160,204,325.94	76,956,530.34	136,714,292.73	42,020,185.96
短期投资				2,364,787.01		
应收票据						
应收股利						
应收利息						
应收账款	(六)、2	(七)、1	83,225,666.01	100,781,592.86	25,909,096.25	33,492,132.44
其他应收款	(六)、3	(七)、2	76,426,224.22	181,660,178.69	153,614,282.76	335,886,988.86
预付账款			14,044,656.85	14,240,840.61	1,890,156.14	
应收补贴款						
存货			72,518.33	108,509.37		
待摊费用			169,166.61	198,371.81		
一年内到期的长期债权投						
其他流动资产						
流动资产合计			334,142,557.96	376,310,810.69	318,127,827.88	411,399,307.26
长期投资：						
长期股权投资	(六)、4	(七)、3	1,000,000.00	1,989,621.44	532,525,565.32	624,394,652.69
长期债权投资						
长期投资合计			1,000,000.00	1,989,621.44	532,525,565.32	624,394,652.69
其中：合并价差				179,621.44		
其中：股权投资差额			179,621.44		-20,020,331.43	-20,020,331.43
固定资产：						
固定资产原价	(六)、5		816,028,606.80	785,916,430.80	244,480,306.80	198,579,029.91
减：累计折旧	(六)、5		310,239,864.63	310,210,733.29	79,385,860.72	73,439,999.46
固定资产净值	(六)、5		505,788,742.17	475,705,697.51	165,094,446.08	125,139,030.45
减：固定资产减值准备			653,696.09		653,696.09	
固定资产净额			505,135,046.08	475,705,697.51	164,440,749.99	125,139,030.45
工程物资						
在建工程						
固定资产清理						
固定资产合计			505,135,046.08	475,705,697.51	164,440,749.99	125,139,030.45
无形资产及其他资产：						
无形资产			15,164.43	33,246.87		
长期待摊费用	(六)、6		559,652.06	1,524,316.40		
其他长期资产						
无形资产及递延资产合计			574,816.49	1,557,563.27		
递延税项：						
递延税款借项						
资产总计			840,852,420.53	855,563,692.91	1,015,094,143.19	1,160,932,990.40

公司法定代表人：

主管会计工作的公司负责人：

公司会计机构负责人：

(一)、资产负债表(续)

2006年12月31日

会企01表

编制单位:天津市海运股份有限公司

单位:人民币元

负债与所有者权益	附注		合并		母公司	
	合并	母公司	期末数	期初数	期末数	期初数
流动负债:						
短期借款	(六)、7		444,748,416.50	414,945,282.00	342,541,854.00	355,945,282.00
应付票据						
应付账款	(六)、8		84,483,778.35	69,278,345.77	31,576,552.13	20,315,822.82
预收账款	(六)、9		16,234,624.28	19,469,589.53	1,176,570.00	462,664.57
应付工资			27,015.71	73,659.12		
应付福利费			6,985,105.31	6,083,425.04	501,171.41	562,873.41
应付股利			258,690.09	258,690.09		
应交税金	(六)、10		72,484,786.81	76,457,637.35	24,187,571.41	22,728,114.05
其他应交款			1,027,364.64	1,236,688.24	836,747.22	780,302.36
其他应付款	(六)、11		159,326,319.95	111,471,585.83	540,842,718.62	487,042,796.92
预提费用	(六)、12		62,162,113.85	73,576,301.79	54,435,972.60	44,013,255.23
预计负债						
一年内到期的长期负债	(六)、13		46,852,200.00	73,323,025.00	46,852,200.00	48,421,200.00
其他流动负债						
流动负债合计			894,590,415.49	846,174,229.76	1,042,951,357.39	980,272,311.36
长期负债:						
长期借款						
应付债券						
长期应付款						
住房周转金						
其他长期负债						
长期负债合计						
递延税项:						
递延税款贷项						
负债合计			894,590,415.49	846,174,229.76	1,042,951,357.39	980,272,311.36
少数股东权益	(六)、14		10,102,403.90	1,470,364.54		
所有者权益:						
实收资本	(六)、15		492,648,820.00	492,648,820.00	492,648,820.00	492,648,820.00
资本公积	(六)、16		280,265,597.78	280,265,597.78	293,050,064.93	293,050,064.93
盈余公积	(六)、17		120,952,167.67	120,936,535.91	111,291,540.12	111,291,540.12
未确认投资损失	(六)、18		-25,750,808.03	-163,439,064.16		
未分配利润	(六)、19		-931,956,176.28	-722,492,790.92	-924,847,639.25	-716,329,746.01
所有者权益合计			-63,840,398.86	7,919,098.61	-27,857,214.20	180,660,679.04
负债及所有者权益合计			840,852,420.53	855,563,692.91	1,015,094,143.19	1,160,932,990.40

公司法定代表人:

主管会计工作的公司负责人:

公司会计机构负责人:

(一)、合并资产减值准备明细表

2006年12月31日

会企01表附表1

编制单位：天津市海运股份有限公司

单位：人民币元

资产	行次	年初余额	本期增加数	本期减少数			合计	期末余额
				因资产价值回升转回数	其他原因转出数	其他原因转出数(并表范围变化)		
一、坏账准备合计	1	908,992,932.50	157,014,225.43		22,945,351.19	153,385,377.71	176,330,728.90	889,676,429.03
其中：应收账款	2	844,696,703.73	6,901,080.70		22,870,816.83	140,079,456.23	162,950,273.06	688,647,511.37
其他应收款	3	64,296,228.77	150,113,144.73		74,534.36	13,305,921.48	13,380,455.84	201,028,917.66
二、短期投资跌价准备合计	4							
其中：股票投资	5							
债券投资	6							
三、存货跌价准备合计	7							
其中：库存商品	8							
原材料	9							
四、长期投资减值准备合计	10	1,655,868.21						1,655,868.21
其中：长期股权投资	11							
长期债权投资	12	1,655,868.21						1,655,868.21
五、固定资产减值准备合计	13							
其中：房屋、建筑物	14							
机器设备	15		653,696.09					653,696.09
六、无形资产减值准备	16		653,696.09					653,696.09
其中：专利权	17							
商标权	18							
土地使用权	19							
七、在建工程减值准备	20							
八、委托贷款减值准备	21							
其中：长期贷款	22							
短期贷款	23							
减值准备总计	24	910,648,800.71	157,667,921.52		22,945,351.19	153,385,377.71	176,330,728.90	891,985,993.33

公司法定代表人：

主管会计工作的公司负责人：

公司会计机构负责人：

(一)、资产减值准备明细表

2006年12月31日

会企01表附表2

单位：人民币元

编制单位：天津市海运股份有限公司

资产	行次	年初余额	本期增加数	本期减少数			期末余额
				因资产价值回升转回数	其他原因转出数	合计	
一、坏账准备合计	1	725,345,877.77	74,968,243.22		22,699,888.83	22,699,888.83	777,614,232.16
其中：应收账款	2	682,735,126.31	1,435,474.49		22,699,888.83	22,699,888.83	661,470,711.97
其他应收款	3	42,610,751.46	73,532,768.73				116,143,520.19
二、短期投资跌价准备合计	4						
其中：股票投资	5						
债券投资	6						
三、存货跌价准备合计	7						
其中：库存商品	8						
原材料	9						
四、长期投资减值准备合计	10	1,655,868.21					1,655,868.21
其中：长期股权投资	11						
长期债权投资	12	1,655,868.21					1,655,868.21
五、固定资产减值准备合计	13						
其中：房屋、建筑物	14						
机器设备	15		653,696.09				653,696.09
六、无形资产减值准备	16		653,696.09				653,696.09
其中：专利权	17						
商标权	18						
土地使用权	19						
七、在建工程减值准备	20						
八、委托贷款减值准备	21						
其中：长期贷款	22						
短期贷款	23						
减值准备总计	24	727,001,745.98	75,621,939.31		22,699,888.83	22,699,888.83	779,923,796.46

公司法定代表人：

主管会计工作的公司负责人：

公司会计机构负责人：

(二)、利润及利润分配表

会企 02 表

编制单位：天津市海运股份有限公司

单位：人民币元

项 目	附 注		合 并		母 公 司	
	合并	母公司	2006 年度	2005 年度	2006 年度	2005 年度
一、主营业务收入	(六)、20	(七)、4	437,440,137.45	769,142,303.33	174,768,961.76	227,192,809.97
减：主营业务成本	(六)、21	(七)、4	426,742,859.76	661,830,013.58	181,100,403.68	163,536,174.42
主营业务税金及附加	(六)、22		15,865,556.76	31,023,489.25	7,884,010.44	11,546,174.54
二、主营业务利润			-5,168,279.07	76,288,800.50	-14,215,452.36	52,110,461.01
加：其他业务利润			12,823,331.01	31,758,470.65	10,286,876.94	7,856,471.47
减：营业费用			82,205.00	79,696.00		
管理费用	(六)、23		192,956,806.06	40,767,794.11	65,747,145.90	-1,349,567.13
财务费用	(六)、24		51,193,839.68	57,449,408.48	47,756,219.07	46,778,867.50
三、营业利润			-236,577,798.80	9,750,372.56	-117,431,940.39	14,537,632.11
加：投资收益		(七)、5	-1,673,581.29	18,850.00	-91,869,087.37	39,802,049.42
补贴收入			1,540,000.00			
营业外收入	(六)、25		4,340,890.41	25,044,774.95	1,972,344.61	2,397,805.74
减：营业外支出			1,495,345.21	366,410.36	1,189,210.09	
四、利润总额			-233,865,834.89	34,447,587.15	-208,517,893.24	56,737,487.27
减：所得税	(六)、26		1,900,879.96	8,064,625.97		
减：少数股东损益			-161,920.57	-466,312.68		
加：未确认投资损失			26,157,040.68	31,453,005.80		
五、净利润			-209,447,753.60	58,302,279.66	-208,517,893.24	56,737,487.27
加：年初未分配利润			-722,492,790.92	-780,584,328.85	-716,329,746.01	-773,067,233.28
其他转入数						
六、可分配利润			-931,940,544.52	-722,282,049.19	-924,847,639.25	-716,329,746.01
减：提取法定盈余公积			15,631.76	110,916.70		
提取法定公益金				99,825.03		
提取职工奖励及福利基金						
提取储备基金						
提取企业发展基金						
利润归还投资						
七、可供股东分配利润			-931,956,176.28	-722,492,790.92	-924,847,639.25	-716,329,746.01
减：应付优先股股利						
提取任意盈余公积						
应付普通股股利						
转作股本的普通股股利						
八、未分配利润			-931,956,176.28	-722,492,790.92	-924,847,639.25	-716,329,746.01

公司法定代表人：

主管会计工作的公司负责人：

公司会计机构负责人：

(三)、现金流量表

会企 03 表

编制单位：天津市海运股份有限公司

单位：人民币元

项 目	附 注		2006 年度	
	合 并	母 公 司	合 并	母 公 司
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金			429,200,060.73	72,585,947.99
收取的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	(六)、27		158,418,846.45	270,015,301.37
现金流入小计			587,618,907.18	342,601,249.36
购买商品、接受劳务支付的现金			405,985,437.48	33,445,665.94
支付给职工以及为职工支付的现金			23,238,119.82	8,183,006.88
支付的各项税费			23,952,431.04	7,659,764.88
支付的其他与经营活动有关的现金	(六)、28		31,989,824.82	159,833,661.56
现金流出小计			485,165,813.16	209,122,099.26
经营活动产生的现金流量净额			102,453,094.02	133,479,150.10
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金				
取得投资收益所收到的现金				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金			4,671,583.21	29,900.00
收到的其他与投资活动有关的现金			44,289.34	
现金流入小计			4,715,872.55	29,900.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金			687,457.63	32,400.00
投资所支付的现金				
支付的其他与投资活动有关的现金			2,504.00	
现金流出小计			689,961.63	32,400.00
投资活动产生的现金流量净额			4,025,910.92	-2,500.00
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资所收到的现金				
借款所收到的现金			401,416,855.00	294,329,855.00
收到的其他与筹资活动有关的现金			313,501.18	
现金流入小计			401,730,356.18	294,329,855.00
偿还债务所支付的现金			393,073,605.50	307,733,283.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金			28,945,674.46	24,319,647.10
支付的其他与筹资活动有关的现金				
现金流出小计			422,019,279.96	332,052,930.10
筹资活动产生的现金流量净额			-20,288,923.78	-37,723,075.10
四、汇率变动对现金的影响			-2,942,285.56	-1,059,468.23
五、现金及现金等价物净增加额			83,247,795.60	94,694,106.77

公司法定代表人：

主管会计工作的公司负责人：

公司会计机构负责人：

(三)、现金流量表 (续)

会企 03 表

编制单位: 天津市海运股份有限公司

单位: 人民币元

补充资料	注 释		2006 年度	
	合并	母公司	合 并	母 公 司
1. 将净利润调节为经营活动的现金流量:				
净利润			-209,447,753.60	-208,517,893.24
加: 少数股东损益(亏损以“-”号填列)			-161,920.57	
减: 未确认的投资损失			26,157,040.68	
加: 计提的资产减值准备			134,722,570.33	52,922,050.48
固定资产折旧			23,943,820.32	7,105,498.39
无形资产摊销			18,082.44	
长期待摊费用摊销			1,026,819.62	
待摊费用减少(减: 增加)			29,205.20	
预提费用增加(减: 减少)			-11,414,187.94	43,837,981.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减: 收益)			-3,413,042.90	-1,972,344.61
固定资产报废损失				
财务费用			28,945,674.46	24,319,647.10
投资损失(减: 收益)			1,673,581.29	91,869,087.37
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少(减: 增加)			35,991.04	
经营性应收项目的减少(减: 增加)			129,987,977.62	957,424.75
经营性应付项目的增加(减: 减少)			32,663,317.39	122,957,698.05
其他				
经营活动产生的现金流量净额			102,453,094.02	133,479,150.10
2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动:				
债务转为股本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3. 现金及现金等价物净增加情况:				
现金的期末余额	(六)、29		130,204,325.94	106,714,292.73
减: 现金的期初余额			46,956,530.34	12,020,185.96
现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额			83,247,795.60	94,694,106.77

公司法定代表人:

主管会计工作的公司负责人:

公司会计机构负责人:

二、天津市海运股份有限公司

财务报表附注

2006 年度

(一)、公司基本情况

天津市海运股份有限公司(以下简称“本公司”或“公司”)经天津市人民政府“津政函(1992)53号”文件批准,于1992年12月1日设立,设立时注册资本为12000万元。

1993年度利润分配每10股送1股,注册资本变更为13200万元,经天津市证券管理办公室确认,并于1995年5月11日变更企业法人营业执照。

1995年经天津市国有资产管理局“津国资(1995)227号”文件批准,本公司在发行B股前,进行资产重组,股本增至14300万元;经天津市证券管理办公室“津证办(1995)42号”文件、上海市证券管理办公室“沪证办(1996)052号”文件批准,公司发行外资股(B股)9000万股,注册资本变更为23300万元,于1996年4月26日变更企业法人执照。

1996年根据中国证券监督管理委员会(证监发字(1996)157号)“关于天津市海运股份有限公司申请股票上市的批复”文件,本公司内部职工股3464万股转为社会公众股,于1996年9月9日在上海证券交易所上市。

1998年度利润分配每10股送6股,资本公积转增股本每10股转增4股,送转后,注册资本变更为46600万股,并于2000年3月24日变更企业法人营业执照。

2001年3月,本公司实施每10股配售3股方案后,注册资本变更为49264.882万股,并于2002年2月25日变更企业法人营业执照。

本公司注册地址:中国天津市天津港保税区京门大道188号。公司法定代表人:宋兴庭。2005年,根据《商务部关于同意天津市海运股份有限公司变更经营范围的批复》,公司变更了经营范围,变更后的经营范围:近洋货物运输、仓储服务、陆海联运、集装箱租赁买卖、自用船舶、设施、属具、物料、集装箱的进口业务;自用退役船舶和船舶设备的出口业务;船舶租赁。

本公司第一大股东是天津市天海集团有限公司(以下简称“天海集团”),持有本公司37.37%的股份。

(二)、财务报表编制基础

本公司累计亏损数额很大,净资产为负值,但公司管理层确信能够继续获得经营所需要的资金,公司在可预见的将来会持续经营下去,不拟也不必终止经营或破产清算,可以在正常的经营过程中变现资产、清偿债务。故截止2006年12月31日公司财务报表仍以持续经营假设为基础编制。

(三)、会计政策、会计估计及合并财务报表的编制方法

1、会计制度

本公司执行企业会计准则和《企业会计制度》。

2、会计期间

本公司会计年度为公历1月1日起至12月31日止。

3、记账基础和计价原则

本公司采用借贷记账法，按权责发生制核算，以历史成本为计价基础。资产按实际成本入账，如果以后发生资产减值，则计提相应的减值准备。

4、记账本位币

本公司以人民币为记账本位币。

5、外币业务的核算

外币业务按业务发生当月第一天中国人民银行公布的基准汇价折算为人民币入账。于资产负债表日以外币为单位的货币性资产和负债，按该日中国人民银行公布的基准汇价折算为人民币，所产生的折算差额直接作为当期损益。

6、现金等价物的确定标准

现金等价物的标准：指本公司持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

列示于现金流量表中的现金包括库存现金及可随时用于支付的银行存款。

三个月以上的定期存款及受到限制的银行存款，不作为现金流量表中的现金列示。

7、应收账款及坏账准备

应收款项指应收账款及其他应收款。本公司对可能发生的坏账损失采用备抵法核算。

应收款项包括应收关联方款项及应收非关联方款项。

本公司对应收款项的可收回性作出具体评估后计提坏账准备。当有迹象表明应收关联方款项及应收非关联方款项的回收出现困难时，计提专项坏账准备；对于其他未计提专项坏账准备的应收非关联方款项，运用账龄分析法按以下比例计提一般坏账准备：

账 龄	提取比率
1 年以内	5%
1—2 年	10%
2—3 年	20%
3—5 年	40%
5 年以上	100%

对于有确凿证据表明应收款项确实无法收回时，确认为坏账，并冲销已提取的相应坏账

准备。

发生应收款项转让、质押或贴现，如与应收账款有关的风险、报酬实质上已经发生转移时，将交易的款项扣除已转销的应收账款的账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

8、长期投资

长期股权投资包括本公司对子公司的股权投资及其他准备持有超过一年的股权投资。子公司是指本公司直接或间接拥有其 50%以上(不含 50%)的表决权资本、或者是有权决定其财务和经营政策的被投资单位。

长期股权投资的成本按投资时实际支付的价款或按投出非现金资产的账面价值加上相关税费入账。本公司对子公司的长期股权投资，采用权益法核算；对其他准备持有超过一年的股权投资采用成本法核算。2003 年 3 月 17 日前发生的长期股权投资采用权益法核算时，发生的初始投资成本与应享有被投资单位所有者权益份额之间的差额，采用直线法按剩余合同期限或 10 年摊销。2003 年 3 月 17 日后发生的长期股权投资采用权益法核算时，初始投资成本小于应享有被投资单位所有者权益份额的差额，作为资本公积；初始投资成本大于应享有被投资单位所有者权益份额的差额，采用直线法按投资合同规定的期限或 10 年摊销。

采用权益法核算时，投资损益按应享有或应分担的被投资企业当年实现的净利润或发生的净亏损的份额确认，在被投资企业宣告分派股利时相应冲减长期股权投资。采用成本法核算时，投资收益在被投资企业宣告分派股利时确认。

9、固定资产和折旧

1)、标准：固定资产包括为提供劳务、出租或经营管理而持有的、使用期限在一年以上的运输船舶、建筑物、机器及设备和运输工具等。从 2001 年 1 月 1 日起利用土地建造自用项目时，土地使用权的账面价值构成房屋、建筑物成本的一部分。

2)、计价：购置或新建的固定资产按取得时的成本作为入账价值。

3)、固定资产折旧采用直线法。预计净残值率、分类折旧年限、年折旧率如下：

类别	残值率	使用年限	年折旧率
运输船舶	5%	11-35 年	2.71%-8.64%
房屋建筑物(成本及土地使用权)	3%	20-50 年	1.94%-4.85%
机器设备及运输工具	3%	5-8 年	12.12%-19.40%

发生固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入营业外收入/支出。

固定资产的修理及维护的支出于发生时计入当期费用。固定资产的重大改建、扩建、改良及装修等发生的后续支出，在使该固定资产可能流入企业的经济利益超过了原先的估计时，予以资本化；重大改建、扩建及改良等发生的后续支出按直线法于固定资产尚可使用年限期间内计提折旧，装修支出按直线法在预计受益期间内计提折旧。

10、资产减值

除应收款项的计提方法已在上述相关的会计政策中说明外，其余资产项目如果有迹象或环境变化显示其单项资产账面价值可能超过可收回金额时，本公司将对该项资产进行减值测试。若该单项资产的账面价值超过其可收回金额，其差额确认为减值损失。

单项资产的可收回金额是指其销售净价与其使用价值两者之中的较高者。销售净价是指在熟悉交易情况的交易各方之间自愿进行的公平交易中，通过销售该项资产而取得的、扣除处置费用后的金额。使用价值指预期从资产的持续使用和使用年限结束时的处置中形成的预计未来现金流量的现值。

当以前期间导致该项资产发生减值的迹象可能已经全部或部分消失时，则减值准备在以前年度已确认的减值损失范围内予以转回。

11、借款费用

借款以实际收到的金额入账。因借款所产生的辅助费用，于发生当期确认为费用。

为购建固定资产而发生专门借款所产生的利息、折/溢价摊销、辅助费用及外币汇兑差额等借款费用，在资产支出及借款费用已经发生、并且为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始时，开始资本化，计入该资产的成本。当购建的固定资产达到预定可使用状态时停止资本化，以后发生的借款费用计入当期损益。

12、收入确认原则

（1）服务收入

当服务已经提供，与服务相关的经济收益能够流入本公司，且相关的收入及成本能够可靠地计量时，收入按下列基准确认：

- ①经营国际近洋集装箱航运所得的集装箱运输收入于航程完结及货物卸下后确认。
- ②佣金收入于完成服务时确认。

（2）经营租赁收入以直线法在租赁期内确认。

13、经营租赁

经营租赁的租金费用在租赁期内按直线法确认为成本或期间费用。

14、所得税的会计处理方法

本公司企业所得税费用的会计处理采用应付税款法，当期所得税费用按当期应纳税所得额及税率计算确认。

15、合并财务报表的编制方法

合并财务报表包括本公司及纳入合并范围的子公司，系根据财政部财会字(1995)11号文《关于印发合并财务报表的暂行规定》及相关规定编制。

从取得子公司的实际控制权之日起，本公司开始将其相应期间的收入、成本、利润予以合并；从丧失实际控制权之日起停止合并。本公司和子公司之间所有重大往来余额、交易及未实现利润在合并财务报表编制时予以抵销。纳入合并范围的子公司的所有者权益中不属于本集团所拥有的部分作为少数股东权益在合并财务报表中单独列示。

当纳入合并范围的子公司与本公司采用的会计政策不一致，且由此产生的差异对合并报表影响较大时，按本公司执行的会计政策予以调整。

16、会计政策、会计估计变更、会计差错更正

2006 年度本公司没有发生会计政策及会计估计变更的情况。

2006 年度本公司对以下会计差错进行了更正：

(1) 公司在过往年度未对大股东天海集团占用的资金 15,000.00 万元进行账务处理。公司已于 2006 年度收回上述款项，并对 2006 年度财务报表的期初余额进行了重述调整，调整增加其他应收款-天津市天海集团有限公司 15,000.00 万元，调整减少银行存款 15,000.00 万元。

(2) 公司根据天津市天海集团有限公司的催款要求，对以前年度如下少计的应付天海集团款项进行了追溯调整：

①、1999 年 11 月 2 日，本公司与 SKY BRILLIANCE SHIPPING ANS、SKY TREASURE SHIPPING ANS、TOP GENIUS MARTIME ANS 分别签订了租赁合同，租赁“天光”“天明”“天富”三条船舶，根据合同的约定，船舶发生的保险、船员等费用全部由承租方承担。2005 年以前该租金由公司转由天海集团对外支付，公司在向天海集团支付租金时于 2004 年以前期间扣除了船舶的保险、船员等费用，少计应承担的船舶固定费用 45,788,490.72 元，少计其他应付款—天海集团 45,788,490.72 元。公司已对比较财务报表期初的未分配利润及其他应付款进行追溯调整。

公司账面记录欠付“天光”“天明”“天富”轮款项 7,407,626.09 元实际为欠付天海集团的款项，公司已对期初会计报表进行了重分类，应付账款调减 7,624,667.90 元，应收账款减少 419,391.81 元，其他应付款相应调整增加。

②、公司 2001 年度少计“天富轮”租金 11,945,298.47 元，该款项已经由天海集团对外支付，部分的依据正在收集中。公司已按照双方的付款约定和目前掌握的依据，对比较财务报表期初的未分配利润进行了追溯调整，并调整增加了预提费用 11,945,298.47 元。

③、公司 2002 年度少计应付天海集团子公司津联运输有限公司的集装箱租金 1,686,782.30 美元，按目前汇率折合人民币 13,171,576.94 元。公司已追溯调整了比较财务报表期初未分配利润，并调整增加了其他应付款—天海集团 13,171,576.94 元。

除上述内容外，对天海集团要求的其他催款事项，公司与天海集团正在核实过程中，并在前述调整的基础上补提了以前年度少计的成本费用 21,889,357.78 元，同时增加预提费用 21,889,357.78 元。公司已于 2007 年 1 月 4 日向天津市天海集团有限公司支付了欠款 100,000,000.00 元。

(3) 公司以前会计年度对超额亏损的子公司—上海天海海运有限公司合并时，错误将该

公司内部交易形成的固定资产的增值部分计提的折旧抵销了未分配利润和主营业务成本。本期追溯调整，调整增加合并会计报表 2005 年度主营业务成本 514,065.23 元，减少 2005 年度期初未分配利润 8,135,585.33 元，减少当期未确认投资损失 8,649,650.56 元。

以上事项共计影响：

增加 2005 年 12 月 31 日其他应收款—天海集团 150,000,000.00 元，减少 2005 年 12 月 31 日货币资金 150,000,000.00 元，增加 2005 年度合并会计报表主营业务成本 514,065.23 元，减少 2005 年度当期未确认投资损失 8,649,650.56 元，减少 2005 年度期初未分配利润 100,930,309.24 元，减少应付账款 7,624,667.90 元，减少应收账款 419,391.81 元；增加 2005 年 12 月 31 日其他应付款—天海集团 66,165,343.75 元，增加预提费用 33,834,656.25 元。

（四）、税项

1、主要税种及税率：

（1）营业税：按国家规定税率计缴，分项列示如下：

税 项	税率
货运收入	3%
代理收入、船舶及集装箱租赁收入	5%
集装箱超尺码收入\拆箱收入	3%
报关收入\制单收入	10%

（2）城市维护建设税：按应纳流转税额的 7% 计缴。

（3）教育费附加：按应纳流转税额的 3%、4% 计缴。

（4）防洪设施维护费：按应纳流转税额的 1% 计缴。

（5）堤防费：按应纳流转税额的 1% 计缴。

2、企业所得税：

除控股子公司珠海北洋轮船公司因设立于经济特区而适用优惠的企业所得税率 15% 以外，本公司及其他所有注册于中国境内的子公司适用法定的 33% 的企业所得税税率；所有在中国境外注册的子公司都在其注册国家免交所得税，并根据财政部、国家税务总局（财税字（1996）87 号《关于发布〈外国公司船舶运输收入征税办法〉的通知》），对于从中国境内取得的运输收入，按照 4.65% 的综合税率计征税金，其中：营业税 3%，企业所得税 1.65%，对于从中国境内取得的租赁收入，按照 20% 的税率计征所得税，按照 5% 的税率计征营业税。

(五)、控股子公司和合营企业

1、控股子公司和合营企业名单

被投资单位	注册地	法定代表人	经营范围	注册资本	持股%		与本公司关系	是否合并
					直接	间接		
天津市天海报关有限责任公司	天津市	宋兴庭	代办报关手续；劳务服务；商品信息咨询；代办货物包装、托运业务（危险化学品及易制毒品除外）	200万	90	10	母子 公司	是
天津市天海国际船务代理有限公司	天津市	宋兴庭	近洋国际海运和沿海货物运输、信息咨询、船舶修理、国际货运和船舶代理、揽货业务、船舶物料供应等	1,000万	90	10	母子 公司	是
天津市天海货运代理有限公司	天津市	宋兴庭	承办海运进出口货物的承揽、报关、报验、仓储、中转、代运、订舱、配载、签发海运提单及集装箱拆箱拼箱的国际货运代理业务	1,500万	90	10	母子 公司	是
珠海北洋轮船有限公司	珠海市	宋兴庭	实物租赁；货运代理；国内沿海普通货船运输（有效期至2008年10月31日）	7,000万	90	10	母子 公司	是
天津渤海联合国际货运代理有限公司	天津市	赵延炳	国际货运代理(海运、空运、陆运)；快递（信件及信件性质的物品除外）；商务信息咨询；批发、零售服装、纺织品、建筑材料、钢材、五金交电、工艺品；进出口业务（以上范围内国家有专营专项规定的按规定办理）	500万	60		母子 公司	是
扬州育洋海运有限公司	扬州市	宋兴庭	近洋国际海运和沿海货物运输，信息咨询、船舶修理、国际货运和船舶代理、揽货业务、船舶物料供应（不含易燃易爆品）	1,600万	52			否
天津天新国际货运代理有限公司	天津市		国际货运、船舶代理、船舶租赁、集装箱租赁、修理业务等	470万港币	50			否
天津港保税区新世纪国际物流有限公司	天津市	宋兴庭	集装箱运输，储存，装箱，拆箱，海运货物仓储，普通货物装卸，运输，仓储服务，集装箱维修，船舶物料供应，信息管理	4,200万	90	10	母子 公司	是
上海天海货运有限公司	上海市	宋兴庭	海运进出口货物的承揽、报关、报验、仓储、中转、代运、订舱、配载、集装箱拼拆的国际货运代理业务（凡涉及许可经营的凭许可证经营）	800万	70.75	29.25	母子 公司	是
天津天海空运代理有限公司	天津市	宋兴庭	揽货，订舱，仓储，中转，集装箱拼装，结算运杂费等	361.5万	82.99	17.01	母子 公司	是
北京市天海北方货运代理有限公司	北京市	宋兴庭	承办海运进出口货物的国际运输代理业务；包括揽客、订舱、仓储、中转、集装箱拼拆、结算运杂费、报关、报验、保险相关的短途运输服务及咨询业务	500万	46.39	53.61	母子 公司	是
天津市天海海员服务有限公司	天津市	胡湘	为海员提供劳务服务和业务调配业务以及海员培训	30万	66.67	33.33	母子 公司	是
上海天海海运有限公司	上海市	宋兴庭	国际班轮运输服务，国内沿海及长江中下游普通货船运输（涉及许可	3,570万	91.6	2.1		否

			经营的凭证许可证经营)					
大连天海国际 货运代理有限 公司	大连市	宋兴 庭	承办国际运输代理业务及相关的短 途运输服务、运输咨询服务(许可 范围内)	500万	45	55	母子 公司	是
大连天海国际 船务代理有限 公司	大连市	宋兴 庭	在大连口岸经营中国籍国际船舶、 经交通部核准的出资单位自有和用 于国际集装箱班轮运输的自营外国 籍船舶(船名见船代证书附件)的 代理及相关业务	300万	70	30	母子 公司	是
上海天成船务 代理有限公司	上海市	宋兴 庭	在上海口岸经营中国籍国际船舶、 经交通部核准的出资单位自有和用 于集装箱班轮运输的自营外国籍船 舶的代理及相关业务(凡涉及许可 经营的凭证许可证经营)	300万	70	10	母子 公司	是
广州市津海船务 代理有限公司	广州市	宋兴 庭	在广州市经营内贸航线船舶代理及 货物运输代理业务	50万	80	20	母子 公司	是
青岛津海韵船务 代理有限公司	青岛市	宋兴 庭	船舶代理, 水路货物运输代理	50万	90	10	母子 公司	是
天津市津海海 运有限公司	天津市	宋兴 庭	国际船舶运输、货运代理、仓储服 务(不含危险品)、国内沿海普通货 物运输	6,600 万	56	44	母子 公司	是
亚洲之鹰船务 公司	香港	宋兴 庭	集装箱货运	5,327 万	100		母子 公司	是
亚洲先锋船务 公司	利比里 亚	宋兴 庭	集装箱货运	13,600 万	100		母子 公司	是
天荣船务有限 公司	利比里 亚		无面值股票		100		母子 公司	是
天发船务有限 公司	利比里 亚		无面值股票		100		母子 公司	是
必富达船务有 限公司	利比里 亚		无面值股票		100		母子 公司	是
天星船务有限 公司	利比里 亚		无面值股票		100		母子 公司	是

本公司投资的联营公司天津天新国际货运代理有限公司已于 2002 年停止正常经营活动，公司在当年对该项投资全额计提了减值准备。自 2003 年度起未将其纳入合并财务报表范围。

2、公司合并范围的变化

2006 年底，本公司经理办公会议作出了建议公司履行股东权利，关闭资不抵债且无法持续经营的控股子公司—上海天海海运有限公司的决议，并提请公司董事会批准。根据上述情况，公司对于该面临非持续经营且净资产为负数的子公司的财务报表自 2006 年开始不纳入合并财务报表范围。

2006 年底，本公司经理办公会议作出了建议公司履行股东权利，关闭资不抵债且无法持续经营的控股子公司—扬州育洋海运有限公司的决议，并提请公司董事会批准。根据上述情况，公司对于该面临非持续经营且净资产为负数的子公司的财务报表自 2006 年开始不纳入合并财务报表范围。

3、合并范围变化对公司财务报表的影响

公司及纳入合并范围的子公司对于不再纳入合并财务报表范围的上海天海海运有限公司(以下简称“上海天海”)及扬州育洋海运有限公司(以下简称“扬州育洋”)的应收款项全额了计提坏账准备。共计提对上海天海应收款项的坏账准备 140,491,396.60 元，计提对扬州育洋的

坏账准备 9,678,318.27 元，相应增加当期管理费用。同时减少了对上海天海未确认投资损失 170,505,544.04 元（2005 年 12 月 31 日数据），减少了对扬州育洋的未确认投资损失 1,433,618.64 元（2005 年 12 月 31 日数据）；而且因为 2006 年度不再合并上海天海，导致 2006 年 12 月 31 日合并报表反映对（日本）天神海运株式会社的债权减少 13,556.83 万元。

（六）、合并财务报表主要项目注释

下列财务报表数据，除特别注明之外，“期初”或“年初”系指 2006 年 1 月 1 日，“期末”系指 2006 年 12 月 31 日，“本期”系指 2006 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，单位为人民币元。

1、货币资金

项 目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
现金	130,958.29	289,756.70
银行存款	160,059,530.52	46,666,773.64
其他货币资金	13,837.13	30,000,000.00
合 计	160,204,325.94	76,956,530.34

（1）2006 年 4 月 24 日，本公司以农行 A03408513 号一年期定期存单人民币 30,000,000.00 元作为质押物向农业银行海河支行借入一年期流动资金借款人民币 30,000,000.00 元。

（2）截至 2006 年 12 月 31 日止，货币资金中主要外币余额列示如下：

项 目	原币金额	折合汇率	人民币金额
美元	2,245,003.11	7.8087	17,530,555.79
日元	4,978,150.00	0.0656	326,566.64
港币	138,094.58	1.0047	138,743.62
合 计			17,995,866.05

（3）如附注（三）、16 所示，公司对期初货币资金余额进行了重述调整。

2、应收账款

（1）账龄分析

账 龄	2006 年 12 月 31 日			2005 年 12 月 31 日		
	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备
1 年以内	42,625,286.30	5.52%	2,131,264.32	41,655,467.80	4.40%	2,082,773.39
1-2 年	9,573,218.16	1.24%	957,321.82	17,487,265.79	1.85%	1,748,726.58
2-3 年	13,500,989.98	1.75%	2,700,198.00	159,229.34	0.02%	31,845.87
3—5 年	821,867.64	0.11%	328,747.05	1,090,783.99	0.12%	436,313.60
5 年以上	37,133,416.24	4.81%	37,133,416.24	37,822,341.11	4.00%	37,822,341.11
个别认定	668,218,399.06	86.57%	645,396,563.94	847,263,208.57	89.61%	802,574,703.18
合 计	771,873,177.38	100.00%	688,647,511.37	945,478,296.60	100.00%	844,696,703.73

（2）本期个别认定计提坏账准备比例较高的大额应收账款明细列示如下：

项 目	期末余额	计提的坏账准备	原 因
（日本）天神海运株式会社	319,488,464.38	306,924,358.50	对账差异
（香港）津运船务代理公司	285,081,996.60	279,178,392.75	对账差异
建益船务有限公司	41,714,197.90	41,714,197.90	回收存在较大的不确定

“天顺”挂账	8,541,882.05	8,541,882.05	回收存在较大的不确定
上海天海海运有限公司	5,175,858.40	5,175,858.40	资不抵债,拟关闭清算
合 计	660,002,399.33	641,534,689.60	

(3) 截至 2006 年 12 月 31 日止, 该项目中无持公司 5% (含 5%) 以上表决权股份的股东单位直接欠款。

(4) 截至 2006 年 12 月 31 日止, 应收账款前五名债务人欠款金额合计 660,002,399.33 元, 占应收账款总额的 85.51%。

(5) 关联企业往来余额见附注 (八)、6。

(6) 上海天海已经失去持续经营能力, 严重资不抵债。2006 年底, 公司经理办公会已经做出决议, 拟将其关闭清算, 因此, 2006 年度不再将其纳入合并报表范围, 故对其的应收款项全额计提坏账准备。

3、其他应收款

(1) 账龄分析

账 龄	2006 年 12 月 31 日			2005 年 12 月 31 日		
	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备
1 年以内	7,434,601.82	2.68%	371,730.09	16,280,762.40	6.62%	814,038.12
1-2 年	10,166,805.62	3.66%	1,016,680.56	4,083,916.00	1.67%	408,391.60
2-3 年	811,344.20	0.29%	162,268.84	7,267,256.85	2.95%	1,453,451.37
3-5 年	7,347,267.76	2.65%	2,938,907.11	2,232,505.33	0.91%	893,002.13
5 年以上	29,934,262.89	10.79%	29,934,262.89	30,829,032.15	12.53%	30,829,032.15
个别认定	221,760,859.59	79.93%	166,605,068.17	185,262,934.73	75.32%	29,898,313.40
合 计	277,455,141.88	100.00%	201,028,917.66	245,956,407.46	100.00%	64,296,228.77

如附注 (三)、16 所示, 公司对期初其他应收款进行了重述调整。

期末其他应收款净值较期初减少 57.93%, 主要是因为如附注 (三)、16 所示, 公司对期初其他应收款进行了重述调整, 该资金占用于 2006 年内陆续收回。期末其他应收款余额较期初增加 12.81%, 因为在收回天海集团款项的同时, 由于上海天海和扬州育洋不再纳入合并范围, 故对上述两家公司的其他应收款 144,993,856.47 元不再进行合并抵销, 从而增加了其他应收款。

(2) 本公司期末全额计提坏账准备的大额其他应收款明细如下:

项 目	2006 年 12 月 31 日	原 因
上海天海海运有限公司	135,315,538.20	经理办公会建议关闭清算
扬州育洋海运有限公司	9,678,318.27	经理办公会建议关闭清算
无法核对一致的内部往来	6,862,650.98	无法查明原因的差异
Tian Woo Shipping Co ltd	5,390,353.00	回收存在较大不确定性
威海船务代理公司	3,917,745.12	5 年以上账龄
合 计	161,164,605.57	

注: 对上海天海的其他应收款全额计提坏账准备的原因同 (六)、2、(6)。对扬州育洋公

司的其他应收款同样由于其严重资不抵债，面临非持续经营风险，在公司经理办公会决议建议关闭清算的情况下，全额计提坏账准备。

本公司货物运输业务的承接和运费结算是通过货运代理公司进行的，港口使费的结算是通过船务代理公司进行的。截至 2006 年 12 月 31 日止，除（香港）津运船务代理有限公司及（日本）天神海运株式会社与本公司的往来无法核对一致外，本公司纳入合并会计报表范围的下属船货代公司与本公司本部之间的内部往来也存在无法核对一致的情况，本公司对此差异 6,862,650.98 元全额计提了坏账准备。

（3）本公司期末未计提坏账准备的其他应收款单位：

2006 年 8 月 31 日，本公司的子公司 SKY FORTUNE SHIPPING LTD.及 BRILLIANT STAR LIMITED 与 CALYON ASIA SHIPFINANCE LIMITED 签订了 10,000,000.00 美元借款合同，根据合同约定留存押金 200,000.00 美元，截止 2006 年 12 月 31 日，本息合计 203,420.04 美元，折合人民币 1,588,446.07 元。

（4）截止 2006 年 12 月 31 日，应收天海集团 1,159,600.00 元。关联企业往来余额详见附注（八）、6。

（5）截止 2006 年 12 月 31 日，其他应收款前五名债务人欠款金额合计 170,306,026.57 元，占其他应收款总额的 61.38%。

4、长期投资

（1）投资分项

项 目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日	
	历史成本	减值准备	历史成本	减值准备
对子公司投资				
其他股权投资	2,655,868.21	1,655,868.21	3,465,868.21	1,655,868.21
股权投资差额			179,621.44	
合 计	2,655,868.21	1,655,868.21	3,645,489.65	1,655,868.21

（2）其他股权投资明细

被投资单位名称	原始投资额	累计增减额	期末数	持股比例	减值准备
天津天新国际货运代理有限公司	1,655,868.21		1,655,868.21	50.00%	1,655,868.21
天津浩天保险公估有限公司	500,000.00		500,000.00	10.00%	
天津浩天保险代理有限公司	500,000.00		500,000.00	5.00%	
合 计	2,655,868.21		2,655,868.21		1,655,868.21

2006 年度上海天海将唯一的经营船舶抵债给本公司，该公司继续亏损，已无持续经营能力，2006 年年末公司经理办公会做出了拟将其关闭清算的决议。故自 2006 年始不将其纳入合并范围，同时对其的应收款项全额计提了减值准备。

2006 年度扬州育洋海运有限公司继续亏损，实际已经停止经营，已无持续经营能力，2006 年年末公司经理办公会做出了拟将其关闭清算的决议。故自 2006 年始不将其纳入合并范围，

同时对其他的应收款项全额计提了减值准备。

5、固定资产

(1) 固定资产及累计折旧

项 目	2005年12月31日	本期增加	本期减少	其中：合并范围 变更减少	2006年12月 31日
固定资产原值					
船舶	540,155,539.41	40,641,500.00	18,791,500.00	18,791,500.00	562,005,539.41
房屋及建筑物	206,794,307.53	1,800,000.00	7,437,099.48		201,157,208.05
机器设备	1,887,562.57	35,629.00			1,923,191.57
运输工具	20,967,091.88	1,198,292.50	5,781,495.01	797,284.82	16,383,889.37
其他	16,111,929.41	138,237.13	717,631.75	553,019.00	15,532,534.79
船舶改良		19,026,243.61			19,026,243.61
小 计	785,916,430.80	62,839,902.24	32,727,726.24	20,141,803.82	816,028,606.80
累计折旧					
船舶	238,726,716.31	13,109,600.99	18,227,754.95	18,227,754.95	233,608,562.35
房屋及建筑物	40,650,428.58	6,433,457.19	1,701,389.16		45,382,496.61
机器设备	1,972,661.43	785,936.73	131,222.86	131,222.86	2,627,375.30
运输工具	14,238,878.63	2,083,162.92	3,584,210.36	216,335.47	12,737,831.19
其他	14,622,048.34	676,681.22	270,111.65	112,116.14	15,028,617.91
船舶改良		854,981.27			854,981.27
小 计	310,210,733.29	23,943,820.32	23,914,688.98	18,687,429.42	310,239,864.63
固定资产净值	475,705,697.51				505,788,742.17
减值准备		653,696.09			653,696.09
固定资产净额	475,705,697.51				505,135,046.08

(2) 截至 2006 年 12 月 31 日止，本公司计提固定资产减值准备 653,696.09 元。

(3) 固定资产抵押情况：

A、2002 年，本公司以自有船舶“天荣轮”作为抵押物向中国银行借款 6,000,000.00 美元元（按本期末汇率折合人民币 46,852,200.00 元），同时由本公司控股股东天海集团和本公司控股子公司上海天海海运有限公司出具了“不可撤销还款担保函”，该项借款 2004 年 8 月 7 日已经到期，逾期未归还。截至本报告签发日止，该项借款的债权人已经变更为 Avenue Asia Mauritius Limited。截至 2006 年 12 月 31 日止，天荣轮账面原值为 59,431,505.34 元。

B、2006 年 8 月 23 日，本公司的子公司 SKY FORTUNE SHIPPING LTD.及 BRILLIANT STAR LIMITED 与 CALYON ASIA SHIPFINANCE LIMITED 签订了 10,000,000.00 美元借款合同。公司提供了天发、天达、亚荣轮三条船舶作为该项借款的抵押。截至 2006 年 12 月 31 日止，三条船的账面原值合计为 265,524,196.81 元。

C、2006 年 10 月 30 日，本公司以位于天津市河西区马场道 207 号的自有房产作价 147,520,000.00 元作为抵押物，与中国农业银行天津市海河支行签订了最高额抵押合同，为本

公司自 2006 年 10 月 30 日起至 2011 年 10 月 30 日止，在中国农业银行天津市海河支行办理本外币贷款业务，实际形成债务的最高余额折合人民币 100,000,000.00 元提供担保。同时约定原已经签订的几份借款合同亦在抵押担保的范围内。截至 2006 年 12 月 31 日止，该抵押形成的借款余额为人民币 94,940,000.00 元。截至 2006 年 12 月 31 日止，上述房产的账面原值为 106,828,868.00 元，账面净值为 81,707,898.08 元，

D、2006 年 9 月 29 日，本公司以位于天津市和平区西康路 70 号的公司自有房产作价 6,400,000.00 元作为抵押物，与中国农业银行天津市海河支行签订了最高额抵押合同，为本公司自 2006 年 9 月 29 日起至 2008 年 9 月 29 日止，在中国农业银行天津市海河支行办理的本外币贷款业务，实际形成债务的最高余额折合人民币 3,600,000.00 元提供担保，上述期间发生的业务，其到期日不得超过 2009 年 9 月 29 日。截至 2006 年 12 月 31 日止，该抵押形成的借款余额为 3,100,000.00 元。截至 2006 年 12 月 31 日止，上述房产的账面原值为 8,106,930.42 元。账面净值 5,512,531.23 元。

E、2006 年 11 月 22 日，本公司的子公司天津津海海运有限公司以“天利轮”作为抵押，为本公司在 2006 年 10 月 18 日至 2007 年 10 月 18 日期间与交通银行股份有限公司天津分行签订的全部主债务合同提供最高额抵押担保，抵押担保的最高债权额为 89,286,000.00 元。在此抵押合同下，截止 2006 年 12 月 31 日，本公司共于该期间与交通银行股份有限公司签订合同借入的款项为 1,550,000.00 美元及人民币 13,000,000.00 元。截止本报告签发日，交通银行原有贷款到期续贷后，该项抵押下的贷款金额为人民币 39,700,000.00 元，美元 4,620,000.00 元。

F、2006 年 1 月 12 日，本公司的子公司天津港保税区新世纪国际物流有限公司同中国银行股份有限公司天津保税区分行签订了人民币 29,000,000.00 元的借款合同。同日本公司与该行签订了担保协议为该笔借款提供担保。同时，本公司与该行签订了抵押合同，以本公司的位于天津港保税区 42134.6 平方米土地使用权（土地在子公司新世纪物流公司入账）以及 8641 平方米尚未办理产权证明房屋建筑物评估作价人民币 80,270,000.00 元为该项借款作为抵押担保。截止 2006 年 12 月 31 日，上述土地及地上建筑物的原值为人民币 34,811,304.99 元，账面净值为人民币 29,399,816.65 元。

(4) 截至 2006 年 12 月 31 日止，经营租赁给第三方的自有船舶有：天荣轮(TianRong)、天顺轮(TianShun)、“天胜轮”(Tianshen)、天发轮(Sky Fortune)、亚星轮(sky star)、天达轮(Sky Success)，截至 2006 年 12 月 31 日止，经营租赁给第三方的船舶账面原值合计 213,377,328.64 元。公司租入后对外租出的船舶为“天明”、“天光”。

(5) 本公司固定资产中位于天津市保税区的综合办公用房，尚未取得房产证明。截至 2006 年 12 月 31 日止，该房产的账面原值为 14,033,701.47 元。

(6) 本公司位于天津市和平区重庆道 143 号的账面原值为 3,270,710.00 元的房产、位于天津市和平区河沿路金泉区 9/13/14 号的账面原值为 3,760,652.00 元的房产、位于天津市和平区河沿路金泉区 29 号的账面原值为 4,069,387.00 元的房产，产权所有人登记单位为天津市海运公司。

6、长期待摊费用

项 目	原始 发生额	2005年12 月31日	本期 增加额	本期 摊销额	累计 摊销额	2006年12月 31日
装修费	3,892,834.90	1,524,316.40	62,155.28	1,026,819.62	3,333,182.84	559,652.06

7、短期借款

(1) 短期借款明细

借款类别	2006年12月31日	2005年12月31日
信用借款		
抵押借款	225,384,612.50	113,140,000.00
保证借款	189,363,804.00	271,805,282.00
质押借款	30,000,000.00	30,000,000.00
合 计	444,748,416.50	414,945,282.00

注：抵押借款的抵押物为本公司所有的房产，详见（六）、5；

保证借款全部为本公司的控股股东天海集团提供担保；另抵押借款中 50,400,000.00 元同时由天海集团提供担保。

质押借款的质押物为本公司的定期存单，详见（六）、1。

(2) 截止 2006 年 12 月 31 日，本公司在工商银行天津解放路分理处的全部贷款人民币 84,150,000.00 元已经逾期，本公司在该行的借款均由天海集团提供担保。

(3) 2006 年 8 月，公司从 CALYON ASIA SHIPFINANCE LIMITED 取得贷款 1000 万美元，用自有船舶“天发”、“天达”、“亚荣”提供抵押担保。该项贷款为期一年，分 4 期还款，2006 年 8 月 31 日起，每三月扣款一次，前三次每次归还 625,000.00 美元，最后一期一次还清。截止 2006 年 12 月 31 日，该项贷款的余额为 9,370,000.00 美元。

8、应付账款

项 目	2006年12月31日	2005年12月31日
应付账款	84,483,778.35	69,278,345.77

截至 2006 年 12 月 31 日止，应付账款中无对持有本公司 5%以上（含 5%）股份单位的债务。

9、预收账款

项 目	2006年12月31日	2005年12月31日
预收账款	16,234,624.28	19,469,589.53

截至 2006 年 12 月 31 日止，预收账款中无持有本公司 5%以上（含 5%）股权单位的款项。

10、应交税金

项 目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
企业所得税	29,076,077.99	20,957,853.93
营业税	39,363,040.91	51,085,052.21
其他	4,045,667.91	4,414,731.21
合 计	72,484,786.81	76,457,637.35

企业所得税增加的主要原因为境外子公司取得的境内收入尚未进行代扣代缴。

11、其他应付款

项 目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
其他应付款	159,326,319.95	111,471,585.83

如附注（三）、16 所述，公司对其他应付款期初余额进行了调整，调整增加对天海集团的其他应付款 66,165,343.75 元。

截至 2006 年 12 月 31 日止，大额其他应付款情况

单位名称	金 额	款项性质
天津市天海集团有限公司	66,165,343.75	欠付的箱租金等事项
天津市财政局	5,000,000.00	流动资金借款
嘉兴街道办事处招商中心	4,634,849.90	往来款

12、预提费用

项 目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	结存余额的原因
天津市天海集团有限公司	33,834,656.25	33,834,656.25	双方正在核对中
箱租金	10,295,277.51	8,949,336.03	尚未结算
船舶费用	7,626,997.00	22,891,351.88	尚未结算
船舶租金	10,249,390.15	4,656,616.75	尚未结算
其他	155,792.94	3,244,340.88	尚未结算
合 计	62,162,113.85	73,576,301.79	

如附注（三）、16 所述，公司对预提费用期初余额进行了调整，调整增加预提费用 33,834,656.25 元。

13、一年内到期的长期负债

(1) 借款明细

贷款银行	原币	期末折合人民币	借款条件	到期日
中国人民银行	美元 6,000,000.00	46,852,200.00	抵押及担保	2004 年 8 月 7 日
合 计		46,852,200.00		

抵押物和担保单位详见（六）、5；

(2) 已到期未偿还的借款情况

A、2002 年，本公司以自有船舶“天荣轮”作为抵押物向中国银行借款 6,000,000.00 美元，折人民币 46,852,200.00 元，同时由本公司控股股东天海集团和本公司控股子公司上海天海海运有限公司出具“不可撤销还款担保函”作为担保，借款期限从 2002 年 8 月 8 日起至 2004

年 8 月 7 日止，该项借款已经逾期未归还。该借款中国银行已转让给中国信达资产管理公司。根据 2006 年 3 月 20 日，中国信达资产管理公司在天津日报发布的“中国信达资产管理公司与 Avenue Asia Mauritius Limited 转让暨催收公告”，该项借款的债权人已经变更为 Avenue Asia Mauritius Limited。

14、少数股东权益

项 目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
少数股东权益	10,102,403.90	1,470,364.54

2006 年度上海天海海运有限公司不纳入合并财务报表范围，其持有珠海北洋轮船公司 10% 的股份，合并抵销时，珠海北洋轮船公司所有者权益对应的部分形成少数股东权益。

15、实收资本

股东单位	2005 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少	2006 年 12 月 31 日
一、未上市流通股份				
1、发起人股份	208,959,520.00			208,959,520.00
其中：国家持有股份	184,088,520.00			184,088,520.00
境内法人持有股份	24,871,000.00			24,871,000.00
其他				
2、募集法人股份				
3、内部职工股				
4、其他				
未上市流通股份合计	208,959,520.00			208,959,520.00
二、已上市流通股份				
1、人民币普通股	103,689,300.00			103,689,300.00
2、境内上市的外资股	180,000,000.00			180,000,000.00
3、境外上市的外资股				
4、其他				
已上市流通股份合计	283,689,300.00			283,689,300.00
股份合计	492,648,820.00			492,648,820.00

截至本报告签发日止，公司控股股东天海集团持有本公司的国有法人股已经全部被法院冻结。

16、资本公积

项 目	2005 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少	2006 年 12 月 31 日
资本溢价	280,096,003.42			280,096,003.42
股权投资准备	110.10			110.10
接受捐赠非现金资产				
接受现金捐赠				
其他资本公积	169,484.26			169,484.26
合 计	280,265,597.78			280,265,597.78

17、盈余公积

项 目	2005年12月31日	本期增加	本期减少	2006年12月31日
法定盈余公积金	65,119,022.27	55,833,145.40		120,952,167.67
公益金	55,817,513.64		55,817,513.64	
合 计	120,936,535.91	55,833,145.40	55,817,513.64	120,952,167.67

18、未确认投资损失

单位名称	持股比例	年初余额	本期增加	期末余额
广州市津海船务代理有限公司	100.00%	-149,552.12	-623,357.02	-772,909.14
上海天海海运有限公司	93.70%	-161,855,893.39	161,855,893.39	
扬州育洋海运有限公司	52.00%	-1,433,618.64	1,433,618.64	
天津市津海海运有限公司	100.00%		-24,977,898.89	-24,977,898.89
合 计		-163,439,064.15	137,688,256.12	-25,750,808.03

经理办公会建议上海天海和扬州育洋公司 2007 年关闭清算，因此，2006 年度不再纳入合并财务报表范围，故将其未确认投资损失全部冲销。

19、未分配利润

截至 2006 年 12 月 31 日止，未分配利润余额为-931,956,176.28 元，本公司利润分配顺序如下：

- 1)、弥补以前年度亏损；
- 2)、法定公积金：按净利润的 10%提取；
- 3)、任意盈余公积金：由股东大会确定提取比例及金额；
- 4)、支付普通股股利。

项 目	2006 年度
净利润	-209,447,753.60
加:年初未分配利润	-722,492,790.92
可供分配的利润	-931,940,544.52
减: 提取的法定盈余公积	15,631.76
提取的法定公益金	
职工奖励及福利基金	
提取的储备基金	
提取的企业发展基金	
利润归还投资	
可供股东分配的利润	-931,956,176.28
减: 应付优先股股利	
减: 提取任意盈余公积	
减: 应付普通股股利	
减: 转作股本的普通股股利	
期末未分配利润	-931,956,176.28

20、主营业务收入

(1) 主营业务收入明细

项 目	2006 年度	2005 年度
运输及代理收入	281,479,452.23	541,036,314.56
船舶租赁收入	155,960,685.22	228,105,988.77
合 计	437,440,137.45	769,142,303.33

(2) 本期运输收入及代理收入较上年同期下降 47.97%，主要是：①公司减少了运行航线。②2006 年度海运市场下滑迅速，公司中日航线归航船舶以及国内航线北上航线运量严重不足。③公司自有船舶“天胜”轮 1-9 月处于修理状态，无法运营。

(3) 本期船舶租赁收入较上年同期下降 31.63%，主要原因：①2006 年度航运市场下滑迅速，船舶租赁价格大幅下降，且公司对外租赁的船舶数量和平均租赁天数大幅下降。②公司自有船舶“天荣”和长期租赁的“天光”“天明”“天富”4 条船舶均按照船舶管理规定，进行了 5 年一次的特检，停租时间较长，“天光”“天明”“天富”的租金在 10000 美元/日以上。③公司对外租赁的“天荣”轮因与承租方发生纠纷，几个月的时间内停运且承租方不再支付租金，公司停止了租金的计算。

(4) 本公司运输收入均通过货运代理公司对外结算，本期通过(日本)天神海运株式会社对外结算的运输收入占当期运输及代理收入的 19.90%。本期公司对国内前五名最终客户单位的运输收入总额为 13,050,764.55 元，占当期运输及代理收入总额的 4.64%。本期公司对外出租前五名客户收入合计 152,568,605.69 元，占当期租赁收入的 97.83%。

(5) 运输收入航线明细

航 线	收 入
日本航线	80,006,158.70
韩国航线	27,046,996.54
台湾航线	90,650,682.30
内贸航线	59,000,744.00
合 计	256,704,581.54

21、主营业务成本

项 目	2006 年度	2005 年度
运输及代理成本	310,690,601.59	532,824,993.38
租赁成本	116,052,258.17	129,005,020.20
合 计	426,742,859.76	661,830,013.58

(1) 本期运输及代理成本较上年同期下降 41.69%，主要是：公司继续减少航线经营，租赁用于航线经营的船舶减少；公司退租了部分集装箱，集装箱费用下降。

(2) 本期租赁成本较上年同期下降 10.04%，主要是：2006 年继续租赁的船舶多为租入的船舶对外转租，减少的船舶租赁主要为自有船舶，故船舶租赁成本下降较小。

22、主营业务税金及附加

项 目	2006 年度	2005 年度
营业税	14,481,572.48	28,218,390.63
其他税项	1,383,984.28	2,805,098.62
合 计	15,865,556.76	31,023,489.25

23、管理费用

项 目	2006 年度	2005 年度
管理费用	192,956,806.06	40,767,794.11

本期管理费用较上期上升 373.31%。主要原因为：2006 年度对上海天海和扬州育洋的应收款项全额计提了坏账准备，增加管理费用 150,169,714.87 元，计提的具体原因详见（六）、2、（六）、3。

24、财务费用

项 目	2006 年度	2005 年度
利息支出	28,945,674.46	30,332,289.27
减：利息收入	2,383,730.64	826,384.51
汇兑损失	30,436,662.91	29,083,235.09
减：汇兑收益	6,037,854.65	1,410,270.71
手续费支出	228,425.28	270,539.34
其他	4,662.32	
合 计	51,193,839.68	57,449,408.48

本期财务费用较上期下降 10.89%，主要原因为 2005 年度公司归还了较大金额的借款，故 2006 年度平均占用借款金额小于 2005 年度导致利息支出下降。

25、营业外收入

2006 年度，本公司营业外收入金额为 4,340,890.41 元，主要是固定资产转让收益。

26、所得税

本公司 2006 年度继续亏损，无须缴纳所得税；本期子公司发生所得税费用 1,900,879.96 元。

27、收到其他与经营活动有关的现金

本期收到其他与经营活动有关的现金 158,418,846.45 元，主要为：收到天海集团还款 157,018,846.45 元，收到津川客货有限公司往来款项 1,400,000.00 元。

28、支付的其它与经营活动有关的现金

本期支付的其他与经营活动有关的现金为 31,989,824.82 元，主要为：

项 目	2006 年度
支付给天津市天海集团往来款	24,033,586.22
办公费	3,760,211.84

差旅费	2,512,893.51
合 计	30,306,691.57

29、现金及现金等价物

2006年12月31日及2005年12月31日，本公司货币资金中均有30,000,000.00元银行存款被用于贷款的质押，不能随意动用，不做为现金及现金等价物。

(七)、母公司财务报表主要项目注释

下列数据，除特别注明之外，“期初”或“年初”系指2006年1月1日，“期末”系指2006年12月31日，“本期”系指2006年1月1日至2006年12月31日，单位为人民币元。

1、应收账款

(1) 账龄分析

账 龄	2006年12月31日			2005年12月31日		
	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备
1年以内	6,348,070.09	0.92%	317,403.50	10,757,694.14	1.50%	537,884.71
1-2年	2,364,869.86	0.34%	236,486.99	11,241,186.00	1.57%	1,124,118.60
2-3年	10,446,608.90	1.52%	2,089,321.78			
3-5年						
5年以上	17,821,593.29	2.59%	17,821,593.29	18,418,407.94	2.57%	18,418,407.94
个别认定	650,398,666.08	94.63%	641,005,906.41	675,809,970.67	94.36%	662,654,715.06
合 计	687,379,808.22	100.00%	661,470,711.97	716,227,258.75	100.00%	682,735,126.31

(2) 期末本公司不存在未计提坏账准备的应收账款。

(3) 期末个别认定的计提坏账准备比例较高的大额应收账款明细如下：

项 目	期末余额	计提的坏账准备	原 因
(日本)天神海运株式会社	310,286,852.51	306,924,358.50	对账差异
(香港)津运船务代理公司	285,081,996.60	279,178,392.75	对账差异
建益船务有限公司	41,714,197.90	41,714,197.90	回收存在较大的不确定
“天顺”挂账	8,265,098.06	8,265,098.06	回收存在较大的不确定
天宇航运有限公司(天跃轮)	4,479,931.04	4,479,931.04	回收存在较大的不确定
合 计	649,828,076.11	640,561,978.25	

(4) 截至2006年12月31日止，应收账款中无持公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位欠款。

(5) 截至2006年12月31日止，应收账款前五名债务人欠款金额合计661,430,600.02元，占应收账款总额的96.22%。

2、其他应收款

(1) 账龄分析

账 龄	2006年12月31日			2005年12月31日		
	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备
1年以内	5,205,746.00	1.93%	260,287.30	11,937,734.45	3.16%	596,886.72
1-2年	10,120,640.00	3.75%	1,012,064.00	316,160.96	0.08%	31,616.10
2-3年	299,221.12	0.11%	59,844.22	177,275.00	0.05%	35,455.00

3—5年	331,586.77	0.12%	132,634.71	154,486.77	0.04%	61,794.71
5年以上	28,390,673.73	10.52%	28,390,673.73	28,500,366.51	7.52%	28,500,366.51
个别认定	225,409,935.33	83.57%	86,288,016.23	337,411,716.63	89.15%	13,384,632.42
合 计	269,757,802.95	100.00%	116,143,520.19	378,497,740.32	100.00%	42,610,751.46

(2) 期末计提坏账准备比例较高的大额其他应收款明细如下:

项 目	2006年12月31日金额	计提准备金额	原 因
上海天海海运有限公司	58,972,765.55	58,972,765.55	公司资不抵债、拟关闭
扬州育洋海运有限公司	9,678,318.27	9,678,318.27	公司资不抵债、拟关闭
无法核对一致的内部往来	6,862,650.98	6,862,650.98	无法查明原因的差异
上海嘉盛实业有限公司	2,449,200.00	2,449,200.00	回收存在较大不确定性
医疗基金	1,129,320.45	1,129,320.45	回收存在较大不确定性
合 计	79,092,255.25	79,092,255.25	

(3) 截至2006年12月31日止,其他应收款中无持公司5%(含5%)以上表决权股份的股东单位欠款。

(4) 截至2006年12月31日止,其他应收款前五名债务人欠款金额合计92,490,646.04元,占其他应收款总额的34.29%。

(5) 期末其他应收款余额较期初下降28.73%,主要原因为本期收回天海集团占用的资金150,000,000.00元。

3、长期投资

(1) 投资分项

项 目	2006年12月31日		2005年12月31日	
	历史成本	减值准备	历史成本	减值准备
对子公司投资	551,545,896.75		643,414,984.12	
其他股权投资	2,655,868.21	1,655,868.21	2,655,868.21	1,655,868.21
股权投资差额	-20,020,331.43		-20,020,331.43	
合 计	534,181,433.53	1,655,868.21	626,050,520.90	1,655,868.21

(2) 其中:对子公司投资明细

被投资单位	初始投资额	2005年12月31	本期权益增加	累计权益	2006年12月31
		日余额	额	增加额	日余额
亚洲之鹰船务有限公司	53,270,000.00	105,218,605.42	-335,499.83	51,613,105.59	104,883,105.59
亚洲先锋船务公司	136,000,000.00	346,120,626.11	-16,755,499.39	193,365,126.72	329,365,126.72
珠海北洋轮船有限公司	88,662,343.59	93,250,791.11	-75,276,490.31	-70,688,042.79	17,974,300.80
广州市津海船务代理有限公司	400,000.00			-400,000.00	
天津港保税区新世纪国际物流有限公司	37,893,732.41	39,108,032.05	-18,784,991.43	-17,570,691.79	20,323,040.62
天津市天海货运代理有限公司	8,000,000.00	8,783,868.28	-109,731.11	674,137.17	8,674,137.17
天津市天海国际船务代理有限公司	3,000,000.00	533,473.37	246,459.79	-2,220,066.84	779,933.16
天津渤海联合国际货运代理有限公司	4,041,038.29	1,166,933.77	-262,197.63	-3,136,302.15	904,736.14
天津天海空运代理有限公司	3,000,000.00	4,926,604.82	295,096.16	2,221,700.98	5,221,700.98
天津市天海报关有限责任公司	1,734,820.00	2,297,118.45	47,494.74	609,793.19	2,344,613.19

天津市天海海员服务有限公司	200,000.00	-68,349.14	23,794.30	-244,554.84	-44,554.84
上海天海海运有限公司	32,700,000.00	19,449,952.87	750,000.00	-12,500,047.13	20,199,952.87
上海天海货运有限公司	5,660,000.00	497,197.83	-525,553.22	-5,688,355.39	-28,355.39
上海天成船务代理有限公司	2,100,000.00	2,469,636.25	51,511.38	421,147.63	2,521,147.63
扬州育洋海运有限公司	8,940,471.36		-179,621.44	-9,120,092.80	-179,621.44
北京市天海北方货运代理有限公司	2,319,684.97	2,196,274.38	-20,386.73	-143,797.32	2,175,887.65
大连天海国际货运代理有限公司	2,250,000.00	2,227,663.35	39,444.84	17,108.19	2,267,108.19
大连天海国际船务代理有限公司	2,100,000.00	2,527,668.14	32,046.62	459,714.76	2,559,714.76
青岛津海韵船务代理有限公司	450,000.00	162,093.86	9,179.93	-278,726.21	171,273.79
天津市津海海运有限公司	40,005,189.84	12,546,793.20	18,885,855.96	-8,572,540.68	31,432,649.16
合 计	432,727,280.46	643,414,984.12	-91,869,087.37	118,818,616.29	551,545,896.75

(3) 其中：其他股权投资明细

被投资单位名称	原始投资额	累计增减额	期末数	持股比例	减值准备
天津天新国际货运代理有限公司	1,655,868.21		1,655,868.21	50.00%	1,655,868.21
天津浩天保险公估有限公司	500,000.00		500,000.00	10.00%	
天津浩天保险代理有限公司	500,000.00		500,000.00	5.00%	
合 计	2,655,868.21		2,655,868.21		1,655,868.21

本公司投资的联营公司天津天新国际货运代理有限公司已于 2002 年停止正常经营活动，已经在当年对该项投资全额计提了减值准备。自 2003 年度开始未将其纳入合并范围。

(4) 其中：股权投资差额

被投资单位名称	初始金额	本期增加	本期摊销	累计摊销	摊余价值	剩余期限
扬州育洋海运有限公司	598,738.25			419,116.81	179,621.44	3 年
上海天海海运有限公司	-28,185,980.76			7,986,027.89	-20,199,952.87	7.16 年
合 计	-27,587,242.51			7,566,911.08	-20,020,331.43	

扬州育洋海运有限公司和上海天海海运有限公司 2006 年开始不纳入合并会计报表，其账面价值已经减记至零。

4、主营业务收入及主营业务成本

项 目	2006 年度		2005 年度	
	主营业务收入	主营业务成本	主营业务收入	主营业务成本
集装箱运输业务	62,147,151.36	88,214,281.18	36,079,811.61	42,093,262.81
船舶租赁	112,621,810.40	92,886,122.50	191,112,998.36	121,442,911.61
合 计	174,768,961.76	181,100,403.68	227,192,809.97	163,536,174.42

(1) 本期集装箱运输收入、成本较上年同期分别上升 72.25%、109.57%。主要原因为：2006 年度股份公司用于经营的船舶数量和平均运行时间较 2005 年度有所上升，故收入和成本均有所增长。同时由于 2006 年度用于运输业务的租入船只“天合轮”日租金较高，故成本的增长超过了收入的增长。

(2) 本期船舶租赁收入、成本较上年同期分别下降 41.07%、23.51%。主要原因为：①2006 年度航运市场下滑迅速，船舶租赁价格大幅下降，且公司对外租赁的船舶数量和平均租赁天

数大幅下降。②公司自有船舶“天荣”和长期租赁的“天光”“天明”“天富”4条船舶均按照船舶管理规定，进行了5年一次的特检，停租时间较长，“天光”“天明”“天富”的租金在10000美元/日以上。③公司对外租赁的“天荣”轮因与承租方发生纠纷，几个月的时间内停运且承租方不再支付租金，公司停止了租金的计算。

5、投资收益

项 目	2006 年度	2005 年度
权益法核算的投资收益	-91,869,087.37	39,802,049.42

本期投资收益较2005年度大幅下降，系2006年度海运市场较差，船舶租赁价格急剧下降，中日航线的进口运量和内部航线的北上运量严重不足，致使各子公司收益情况下滑所致。

(八)、关联方关系及其交易

1、存在控制关系的关联方情况

1) 存在控制关系的关联方

企业名称	注册地址	与本企业关系	经济性质或类型	法定代表人
天海集团	天津市	母公司	国有独资有限责任公司	宋兴庭

天海集团主营业务：

向境外派遣工程、生产及服务行业的劳务人员（含海员），用自有资金对外投资；组织有经营资格的所属企业经营船舶货物运输、货运代理、国际航空货运代理服务、国内沿海货物运输、自营船舶及设备进出口、集装箱租赁买卖和代理业务；组织下属企业生产、开发产品和各类商品及物资的销售、进行船员培训并开展以上相关业务的咨询服务（不含中介）。

存在控制关系的子公司相关信息见附注（五）、控股子公司和合营企业。

2) 存在控制关系的关联方的注册资本及其变化

企业名称	2005年12月31日	本期增加	本期减少	2006年12月31日
天海集团	162,000,000.00			162,000,000.00

存在控制关系的子公司相关信息见附注（五）、控股子公司和合营企业。

3) 存在控制关系的关联方所持股份及其变化

企业名称	2006年12月31日		2005年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
天海集团	184,088,520.00	37.37%	184,088,520.00	37.37%

存在控制关系的子公司相关信息见附注（五）、控股子公司和合营企业。

2、不存在控制关系的关联方

企业名称	与本公司关系
（日本）天神海运株式会社	受同一控股股东控制
（香港）津运船务代理有限公司	受同一控股股东控制
建益船务代理公司	受同一控股股东控制
天神国际海运有限公司	受同一控股股东控制

3、关联交易合同

2002年4月1日，本公司与（日本）天神海运株式会社签订了船舶总代理协议，约定自2002年4月1日起，由（日本）天神海运株式会社代本公司收取中国至日本的到付运费、日本至中国的预付运费以及港口附加费等相关附加费用，代本公司支付在日本产生的使费，有效期20年。

4、定价政策

本公司提供给关联方的服务价格以市场价为定价基础。

5、关联方交易事项

(1) 与存在控制关系关联方的关联交易

截至2006年12月31日止，本公司控股股东天海集团对本公司借款提供的担保事项见短期借款及一年内到期的长期借款附注。

2006年11月6日，本公司控股股东天海集团与交通银行股份有限公司天津分行签订了最高额保证合同，约定天海集团作为保证人为本公司与交通银行股份有限公司天津分行在2006年11月1日至2007年12月31日期间签订的全部主合同提供最高额保证担保。担保的最高债权额为人民币89,286,000.00元。截止2006年12月31日，在此最高额保证合同项目下，本公司借款余额为1,550,000.00美元及人民币13,000,000.00元。

2006年6月7日，天海集团与中国农业银行天津海河支行签订了最高额保证合同，约定天海集团作为保证人为本公司在2006年6月7日起至2007年6月7日止，中国农业银行天津海河支行办理约定的本外币借款所实际形成的债务的最高余额折合人民币103,140,000.00元提供担保。截止2006年12月31日，在此最高额保证合同项目下，本公司借款余额为人民币29,640,000.00元。

2006年6月16日，天海集团、CHU HONG SHIPPING S.A 以及本公司签订了抵押担保协议，天海集团以其所属的坐落在天津市和平区河沿路金泉里5栋29门建筑面积1576平方米的房产为本公司设定抵押担保。如本公司在2006年8月31日前不能偿还欠CHU HONG SHIPPING S.A的租金，该公司可以实现抵押权。

(2) 不存在控制关系关联方的关联交易

A、代理揽货、配载、运费结算收入

关联方单位	2006年度	
	金额	占运输及代理收入的比例
(日本)天神海运株式会社	87,045,304.11	19.90%

B、代付港口使费等成本结算

关联方单位	2006年度	
	金额	占运输及代理成本的比例
(日本)天神海运株式会社	73,967,253.23	17.33%

C、船舶租赁

本公司原从 Billion Honest Shipping Limited 租入的“天福”轮，后该船舶被天神国际海运有限公司购入。该船舶租赁价格为 6900 美元/日，2006 年 4 月 13 日本公司退租。2006 年该项租赁价款合计 5,839,603.35 元，款项已经全部支付。

D、合作经营

2006 年度，本公司与（日本）天神海运株式会社共同经营租赁船舶“天快轮”，经营大连至日本航线，航线经营产生的损益由双方按照 50%的比例分享（分担）。2006 年度，“天快轮”航线经营取得运输收入 17,607,509.53 元，发生运输成本 23,622,749.42 元。

6、关联方往来余额

会计科目	单位	2006 年 12 月 31 日余额	2005 年 12 月 31 日余额
应收账款	（日本）天神海运株式会社	319,488,464.38	475,722,827.88
	（香港）津运船务代理有限公司	285,081,996.60	294,758,480.87
	建益船务代理公司	41,714,197.90	43,497,551.38
	上海天海海运有限公司	5,175,858.40	
	小计	646,284,658.88	813,978,860.13
其他应收款	天津市天海集团有限公司	1,159,600.00	150,000,000.00
	（日本）天神海运株式会社	1,503,968.77	1,503,968.77
	泰州苏中物流有限公司		6,450,136.60
	天津市天海实业有限公司		202,350.00
	天津国际海运有限公司	2,244,421.83	
	上海天海海运有限公司	135,315,538.20	
	扬州育洋海运有限公司	9,678,318.27	
	小计	4,907,990.60	158,156,455.37
预付账款	（日本）天神海运株式会社		3,338.54
应付账款	（日本）天神海运株式会社		1,257,061.56
其他应付款	天津市天海集团有限公司	66,165,343.75	66,165,343.75
预提费用	天津市天海集团有限公司	33,834,656.25	33,834,656.25

注：上海天海海运有限公司及扬州育洋公司 2005 年纳入合并财务报表，故不列示 2005 年 12 月 31 日余额。

截止本报告签发日，资产负债表日后，天津市天海集团有限公司共向本公司支付款项 3,440,000.00 元。

2006 年度上海天海海运有限公司及扬州育洋海运有限公司关闭，不再纳入合并范围，该合并范围的变化，导致原在上述两公司账面记录的关联方往来余额大幅减少。

其他应付款与预提费用中的天津市天海集团有限公司为根据天津市天海集团的催账通知和本公司的自查结果，以及双方约定应支付给天津市天海集团有限公司的历史累计欠款。

（九）、或有事项

1、天利轮诉讼案

公司于 2003 年 12 月 22 日就自有船舶“天利轮”被撞一案向青岛海事法院提起诉讼，诉麦特森航运公司（Matson Navigation Company Inc.）承担公司船舶“天利轮”被撞的修理费用。2005 年 4 月 30 日，关于公司与麦特森航运公司（Matson Navigation Company Inc.）船舶碰撞纠纷一案，经青岛海事法院裁定，公司承担此次船舶碰撞事故责任的 45%，麦特森航运公司（Matson Navigation Company Inc.）承担此次船舶碰撞事故责任的 55%。截至 2006 年 12 月 31 日止，麦特森航运公司（Matson Navigation Company Inc.）尚未承担事故责任的 55%以及相应的费用。

2、荣成华泰仲裁案

A、2005 年 7 月 7 日，中国海事仲裁委员会(2005)海仲京裁字第 011 号《MA200415 号海上运输合同滞箱费争议仲裁案裁决书》主要裁决内容如下：被申请人荣成华泰汽车有限公司应向申请人天津市天海货运代理有限公司支付滞箱费 1,276,195.00 美元；以上裁决款项，被申请人应在本裁决书送达 30 日内向申请人支付；本裁决为终局裁决。天津海事法院(2005)津海法商初字第 375 号民事裁定书主要裁定内容如下：驳回申请人荣成华泰汽车有限公司关于撤销中国海事仲裁委员会 MA200415 号海上运输合同滞箱费争议仲裁的申请；该案受理费由申请人承担；本裁定为终审裁定。2006 年 1 月，收到荣成华泰汽车有限公司支付的滞箱费 1,500,000.00 元。2006 年，本公司共收到荣成华泰汽车有限公司用于抵债的车辆 10 台，法院裁定金额为 2,798,000.00 元。

B、2006 年 9 月 30 日，中国海事仲裁委员会（2006）海仲京裁字第 020 号《MA200515 号国际集装箱货物运输合同滞箱费争议仲裁案裁决书》主要裁决内容如下：被申请人荣成华泰汽车有限公司应向申请人天津市天海货运代理有限公司支付滞箱费 631,540.00 美元；以上裁决款项，被申请人应在本裁决书送达 30 日内向申请人支付；本裁决为终局裁决。截止报告签发日，该仲裁决议并未得到执行，天津市天海货运代理有限公司已向青岛海事法院提出了强制执行申请。

3、天荣轮仲裁案的情况

2006 年 5 月 23 日，本公司向中国海事仲裁委员会提交了仲裁申请书，就新海丰集装箱运输有限公司违约终止“天荣轮”租赁合同给公司造成的损失、欠付本公司的船租金以及返还错扣款项等事项提起仲裁。2006 年 7 月 19 日，新海丰集装箱运输有限公司提起仲裁反请求申请书，要求裁定本公司向其支付垫付的款项和天荣轮航速过低、耗油过高、频繁停租带来的损失和其他损失款项。截止本报告签发日，该仲裁事项正在进行中。

（十）、承诺事项

根据 1999 年 11 月 2 日，本公司与 SKYBRILLIANCESHIPPINGANS，SKYTREASURESHPINGANS，TOPGENIUSMARTIMEANS 签订的不可撤销经营租赁合同，未来三个会计年度最低应支付“天光”“天明”“天富”三条船舶租金汇总如下：

年限	租金金额
2007 年	美元 7,265,325.00
2008 年	美元 7,265,325.00
2009 年	美元 6,051,120.00

(十一)、担保情况

截止 2006 年 12 月 31 日，本公司无需要披露的对外担保。

(十二)、重大资产负债表日后事项

1、2007 年 1 月 4 日，本公司通过如下三个银行账户共向天海集团划付资金共 100,000,000.00 元。其中：中信银行天津分行营业部 82600005389 户划付资金 20,000,000.00 元；中国建设银行股份有限公司天津新兴路 12001618600052500295 户划付资金 40,000,000.00 元；中国光大银行天津河东支行 75470188000025351 户划付资金 40,000,000.00 元。

2、2002 年，本公司以公司自有船舶“天荣轮”作为抵押物向中国银行借款 6,000,000.00 美元（按本期末汇率折合人民币 46,852,200.00 元），同时由本公司控股股东天海集团和本公司控股子公司上海天海海运有限公司出具“不可撤销还款担保函”作为担保，借款期限从 2002 年 8 月 8 日起至 2004 年 8 月 7 日止，该项借款已经到期。截止本报告签发日，该款项仍未归还。该借款中国银行已转让给中国信达资产管理公司，根据 2006 年 3 月 20 日，中国信达资产管理公司在天津日报发布的“中国信达资产管理公司与 Avenue Asia Mauritius Limited 转让暨催收公告”，该项借款的债权人已经变更为 Avenue Asia Mauritius Limited。

3、截止本报告签发日，本公司在工商银行天津解放路分理处的全部贷款 96,650,000.00 元逾期未能归还。公司正在申请贷款展期。

(十三)、其他重要事项

1、截止 2006 年 12 月 31 日，公司营运资金出现巨额负数，且累计亏损金额很大，公司已经资不抵债，净资产为-63,840,398.86 元，且截止 2007 年 4 月 4 日（打印贷款卡日期），公司存在 143,502,200.00 元的逾期贷款未能归还和展期。董事深知公司面临的困境，但鉴于公司债务主要为银行借款，该等借款基本以公司房产、船舶抵押、资金质押或由控股股东天海集团提供担保，暂时不会出现债权人集中逼债的情况。公司确信能够获得必须的资金支持，在可预见的将来不致于大规模缩减经营规模。

如（十三）、2 所示，公司正在进行重组，一旦重组成功，公司将得到资金的支持和优良的资产注入。同时公司拟于 2007 年采取如下措施来改善持续经营能力恶化的情况：

- A、关闭经营亏损严重的航线，将自有船舶尽可能多的对外租赁；
- B、裁减富余的人员，压缩人工及管理成本。

2、天海集团与海航集团于 2006 年 12 月 27 日签署了《关于天海集团与海航集团关于天津市海运股份有限公司的重组框架协议合作协议》，协议约定：“过渡时期组建工作委员会，过渡时期工作委员会工作的时间为三个月，双方应在三个月内完成股权转让工作。如逾期未能完成股权的转让工作，除非双方另外达成书面协议，则本协议自动失效”。鉴于双方以上约定和有关事宜尚未确定，经双方充分协商，一致同意将《框架协议》有效期延长两个月。本公司收到第一大股东天海集团（持有本公司 18408.852 万股，占本公司股份总数的 37.37%）的通知，其于 2006 年 12 月 27 日与海航集团有限公司签署了《关于天津市海运股份有限公司的重组框架协议合作协议》，主要内容如下：

一、双方约定天海集团将持有的本公司股份转让给海航集团有限公司，转让金额初步约定为 2 亿元人民币。最终转让总价款依据双方签署的股权转让协议为准。

二、双方约定过渡时期组建工作委员会，海航集团有限公司对本公司进行审慎性调查，过渡时期工作委员会工作的时间为三个月，双方应在三个月内完成股权转让工作。如逾期仍未能完成股权的转让工作，除非甲乙双方另外达成书面协议，则本协议自动失效。

三、双方约定天海集团将其拥有的部分土地及地上建筑物等转让并过户至海航集团有限公司名下，同时股权过户手续完成后，由海航集团有限公司承担并解决天海集团及其关联公司对本公司的应付账款 662,026,522.62 元人民币。

四、双方约定如上述协议未能履行，天海集团有限公司可以自行启动本公司的股改程序。

3、本公司以前年度已将本公司与日本天神及津运船务之间的往来核算差异折合人民币 741,242,309.21 元全额计提了坏账准备。2006 年度由于控股子公司上海天海海运有限公司拟关闭清算，不再纳入合并范围。上海天海海运有限公司对日本天神海运株式会社的应收款项 140,108,274.97 元（2005 年 12 月 31 日数额）未在本公司 2006 年 12 月 31 日的合并财务报表中体现。本期对上述两公司的应收款项可收回性并没有明显改善，仅由于外汇汇率的变化以及会计报表合并范围的变化，对上述两公司应收款项下降为 604,570,460.98 元，计提的个别认定坏账准备余额下降为 586,102,751.25 元。

公司董事尽其所知认为，本公司虽对该等差异计提了较大金额的坏账准备，但截止目前并不能完全确认本公司会计记录对（日本）天神海运株式会社及（香港）津运船务代理有限公司的巨额债权存在重大错误。本公司已组织有关部门和委派专门人员成立工作小组与债务方核对账目，控股股东天海集团亦积极支持并帮助协调账目核对与追收安排。天海集团同海航集团签订的重组本公司框架性协议对该等欠款的解决提出了初步方案，如果能够最终实现，该等欠款全部或部分收回，将相应增加公司的净资产。董事会承诺将随时公告该等债权核实及回收之进展情况。

4、本公司货物运输业务的承接和运费结算是通过货运代理公司进行的，港口使费的结算是通过船务代理公司进行的。截至 2006 年 12 月 31 日止，除（日本）天神海运株式会社及（香港）津运船务代理有限公司与本公司的往来无法核对一致外，本公司纳入合并财务报表范围的下属船货代公司之间以及母子公司之间的内部往来也存在尚无法核对一致的情况，公司对无法核对一致的往来差异 6,862,650.98 元全额计提了坏账准备，并对形成的差异正在进行

核对、清理之中。

5、公司的子公司珠海北洋轮船有限公司未进行所得税汇算清缴，税务局对珠海北洋轮船有限公司的所得税进行了审核，尚未出具最终的结果。

6、公司的子公司亚洲之鹰船务有限公司及亚洲先锋船务有限公司应缴税金 43,770,431.94 元，均为公司及下属货运代理公司应代扣代缴的税金。

(十四)、补充资料

1、合并利润表附表

报告期利润	净资产收益率			
	全面摊薄		加权平均	
	2006 年度	2005 年度	2006 年度	2005 年度
主营业务利润		963.35%		74.43%
营业利润		123.12%		9.51%
净利润		736.22%		56.88%
扣除非经常损益后净利润		368.15%		28.44%

报告期利润	每股收益			
	全面摊薄		加权平均	
	2006 年度	2005 年度	2006 年度	2005 年度
主营业务利润	-0.01	0.15	-0.01	0.15
营业利润	-0.48	0.02	-0.48	0.02
净利润	-0.43	0.12	-0.43	0.12
扣除非经常损益后净利润	-0.43	0.06	-0.43	0.06

注：由于 2006 年度的净资产为负数，净利润等指标也是负数，净资产收益率无法计算，故均不填列。

2、2006 年度非经常性损益扣除项目

非经常性损益项目	金 额
处置除公司产品外的其他资产产生的损益	3,413,042.90
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	
各种形式的政府补贴	
支付或收取并记入当期损益的资产占用费	
短期投资损益	
委托投资损益	
扣除资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出	86,198.39
因偶发原因，如因遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	
以前年度已经计提各项减值准备的转回	22,986,216.05
债务重组损益	

资产置换损益	
交易价格显示公允交易产生的超过公允价值部分的损益	
比较财务报表中会计政策变更对以前期间净利润的追溯调整数	
中国证监会认定的其他非经常性损益项目①	-22,699,888.83
减：所得税影响数	
合计	3,785,568.51

注：①由于本期外汇汇率变化较大致使前期已经专项计提坏账准备的应收款项余额有较大金额减少，同时形成相应的汇兑损失，专项计提的坏账准备也相应减少。由于坏账准备的冲回属于非经常性损益，根据配比的原则，相关的汇兑损失也应该归属于非经常性损益，两项相抵对当期损益没有影响。

天津市海运股份有限公司

2006年4月26日

天津市海运股份有限公司
审计报告及合并财务报表
截至二零零六年十二月三十一日止年度

卢邝会计师事务所有限公司
香港执业会计师

天津市海运股份有限公司
审计报告及合并财务报表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

目录

	<u>页码</u>
独立核数师报告	1 -2
合并收益表	3
合并资产负债表	4 - 5
合并权益变动表	6
合并现金流量表	7 - 8
财务报表附注	9 - 30

独立核数师报告

致天津市海运股份有限公司各股东
(于中华人民共和国成立的股份有限公司)

我们已审核刊于第3至第30页天津市海运股份有限公司的财务报表，此财务报表包括截至二零零六年年度止的资产负债表与有关年度的合并收益表、合并股本变动表和合并现金流量表，以及主要会计政策及其它附注解释。

董事就财务报表须承担的责任

董事须负责根据国际会计标准理事会颁布的国际财务报告准则及香港《公司条例》编制及真实而公平地列报该等财务报表。这责任包括设计、实施及维持与编制及真实而公平地列报财务报表相关的内部控制，以使财务报表不存在由于欺诈或错误而导致的重大错误陈述；选择和应用恰当的会计政策；及按情况下作出合理的会计估算。

核数师的责任

我们的责任是根据我们审核工作的结果，对这些财务报表提出意见，并仅向整体股东报告。除此以外，我们的报告书不可用作其它用途。除了我们的工作范围如下文所述受到限制外，我们已根据国际会计标准理事会颁布的国际审准则进行审核。这些准则要求我们遵守道德规范，并规划及执行审核，以合理确定此等财务报表是否不存在重大错误陈述。

审核涉及执行程序以获取有关财务报表所载金额及披露资料的审核凭证。所选定的程序取决于核数师的判断，包括评估由于欺诈或错误而导致财务报表存在重大错误陈述的风险。在评估该风险时，核数师考虑与该公司编制及真实而公平地列报财务报表有关的内部控制，以设计适当的审核程序，但并非为对公司的内部控制的效能发表意见。审核亦包括评估董事所采用的会计政策的适当性及所作的会计估算的合理性，以及评估财务报表的整体列报方式。

我们认为，我们已获得的审核凭证是充足和适当地为我们审核意见提供基础。

独立核数师报告（续）

保留资格意见的基础

我们可获得的凭证受到下列事项所限：

- (1) 我们本次审计发现天津海运在过往年度未对大股东天津市海集团有限公司占用的资金人民币15,000.00万元进行帐务处理。截止2006年12月31日，天津海运已经收回了上述资金，关于2006年财务报表中对年初数据进行了重述调整。
- (2) 天津海运根据天津市海集团有限公司的催款要求，对以前年度的财务状况和经营成果进行了重大追溯调整。我们无法获取充分的审计证据来判断该追溯调整事项是否适当。同时我们注意到，天津海运于2007年1月4日，已就上述追溯调整后产生的应付款项人民币10,000.00万元支付与天津市天海集团有限公司。

鉴于上述重大事项，我们不能依赖天津海运的内部控制及其运行结果，也无法获取充分、适当的审计证据来判断其对上述财务报表的影响程度。

与持续经营相关的基本不确定因素

截止2006年12月31日，天津海运累计经营性亏损数额巨大，已经资不抵债（本年度亏损及净负债值分别为人民币209,448,000元及38,089,000元）。虽然天津海运认为在可预见的将来公司仍可持续经营，并披露了对持续经营能力的应对措施，但由于天津海运所述的改善经营计划及重组事项存在重大的不确定性，我们无法获取充分、适当的审计证据以确定其能否有效改善天津海运的持续经营能力，因此我们对本财务报告持反对意见。

保留意见：对财务报告持反对意见

由于前段所述事项可能产生的影响非常重大和广泛，我们对天津海运2006年度的财务报表发表反对意见，认为本财务报表不能真实而公平地反映 贵集团于二零零六年十二月三十一日的事项状况及截至该日止年度的亏损及现金流量。

卢邝会计师事务所有限公司
执业会计师
卢华威
执业证书号码：P02693

香港
二零零七年四月二十六日

合并收益表
截至二零零六年十二月三十一日止年度
(以人民币千元列示)

	附注	2006 人民币千元	2005 人民币千元 (重新列示)
营业额	8	437,440	769,142
经营成本		<u>(442,608)</u>	<u>(692,853)</u>
毛(亏)/利		(5,162)	76,289
其它经营收益		11,194	34,036
行政及销售费用		(166,888)	(9,029)
其它支出		-	(366)
财务成本, 净额	9	(51,194)	(57,449)
出售船舶、物业及设备利润		<u>4,341</u>	<u>22,420</u>
除税前(亏损)/利润	10	(207,709)	65,901
所得税费用	11	<u>(1,901)</u>	<u>(8,065)</u>
本年度(亏损)/利润		<u>(209,610)</u>	<u>57,836</u>
由以下人仕分占:			
本公司股东		(209,448)	58,302
少数股东		<u>(162)</u>	<u>(466)</u>
		<u>(209,610)</u>	<u>57,836</u>
每股(亏损)/盈利—基本	13	<u>(人民币 0.42 元)</u>	<u>人民币 0.11 元</u>

合并资产负债表
于二零零六年十二月三十一日
(以人民币千元列示)

	附注	2006 人民币千元	2005 人民币千元 (重新列示)
资产			
非流动资产			
船舶、物业及设备	14	505,135	475,706
商誉	15	180	180
可供出售的投资	16	820	1,810
其它非流动资产		<u>575</u>	<u>1,558</u>
总非流动资产		<u>506,710</u>	<u>479,254</u>
流动资产			
为交易而持有的投资		-	2,365
应收账款, 净额	17	83,226	100,781
其它应收款及预付费用		116,463	359,647
现金及银行存款	18	<u>160,204</u>	<u>76,956</u>
总流动资产		<u>359,893</u>	<u>539,749</u>
总资产		<u><u>866,603</u></u>	<u><u>1,019,003</u></u>

合并资产负债表
于二零零六年十二月三十一日
(以人民币千元列示)

	附注	2006 人民币千元	2005 人民币千元 (重新列示)
权益和负债			
资本和储备			
股本	19	492,649	492,649
储备	20	401,218	401,203
累计亏损		<u>(931,956)</u>	<u>(722,493)</u>
本公司股东(亏绌) / 权益		(38,089)	171,359
少数股东权益		<u>10,102</u>	<u>1,471</u>
		<u>(27,987)</u>	<u>172,830</u>
流动负债			
应付账款		84,484	69,278
预收账款		16,235	19,470
预提费用		112,840	135,491
应付所得税		29,077	20,958
其它应付款		160,353	11,708
银行贷款- 须一年内偿还	21	<u>491,601</u>	<u>488,268</u>
总流动负债		<u>894,590</u>	<u>846,173</u>
权益及负债合计		<u>866,603</u>	<u>1,019,003</u>

载于第 3 页至第 30 页的财务报表于二零零七年四月二十六日经董事会批准及授权公布，并由下列董事代表董事会签署：

董事

董事

合并权益变动表
截至二零零六年十二月三十一日止年度
(以人民币千元列示)

	本公司股东应占权益					少数股东 权益	权益总计
	股本 人民币千元	资本公积 人民币千元	盈余储备 人民币千元	累计亏损 人民币千元	总计 人民币千元		
2005年1月1日 - 以前列示	492,649	280,266	120,726	(820,290)	73,351	1,937	75,288
期初调整	-	-	-	39,706	39,706	-	39,706
- 重新列示	492,649	280,266	120,726	(780,584)	113,057	1,937	114,994
本年度利润	-	-	-	58,302	58,302	(466)	57,836
从利润中分配	-	-	211	(211)	-	-	-
2005年12月31日 及2006年1月1 日	492,649	280,266	120,937	(722,439)	171,359	1,471	172,830
本年度利润	-	-	-	(209,448)	(209,448)	(162)	(209,610)
从利润中分配	-	-	15	(15)	-	-	-
没有合并报告附属 公司所占利润	-	-	-	-	-	8,793	8,793
2006年12月31日	492,649	280,266	120,952	(931,956)	(38,089)	10,102	(27,987)

合并现金流量表
截至二零零六年十二月三十一日止年度
(以人民币千元列示)

	2006 人民币千元	2005 人民币千元 (重新列示)
经营活动		
除税前(亏损)/利润	(207,709)	65,901
调整:		
呆坏账拨备	-	8,027
船舶、物业及设备折旧	23,943	28,204
其它非流动资产摊销	-	755
出售船舶、物业及设备利润	(4,341)	(22,420)
利息支出	28,946	30,332
利息收入	(2,384)	(826)
营运资金变动前的经营业务现金流量	(161,545)	109,973
应收账款减少/(增加)	17,555	(22,042)
其它应收款及预付款减少/(增加)	254,997	(154,233)
应付账项增加/(减少)	15,206	(20,868)
预收账款减少	(3,235)	(734)
预提费用(减少)/增加	(22,651)	4,725
其它应付款增加/(减少)	47,645	(28,105)
经营活动产生的现金流量	147,972	(111,284)
收回所得税	6,218	7,573
已付利息	(28,946)	(30,332)
经营活动产生/(使用)的净现金	125,244	(134,043)

合并现金流量表
截至二零零六年十二月三十一日止年度
(以人民币千元列示)

	2006 人民币千元	2005 人民币千元 (重新列示)
经营活动(使用)/产生的净现金	<u>125,244</u>	<u>(134,043)</u>
投资活动		
购买船舶、物业及设备	(62,840)	(6,527)
出售船舶、物业及设备所得	13,154	65,849
已收取利息	2,384	826
为交易而持有的投资减少/(增加)	990	35
其它非流动资产减少/(增加)	<u>983</u>	<u>(202)</u>
投资活动(使用)/产生的净现金	<u>(45,329)</u>	<u>59,981</u>
筹资活动		
新筹借的银行借款	491,601	414,945
偿还银行借款	(488,268)	(540,753)
超过三个月到期的银行存款减少	<u>-</u>	<u>50,000</u>
筹资活动产生/(使用)的净现金	<u>3,333</u>	<u>(75,808)</u>
现金和现金等价物净增加/(减少)	83,248	(149,870)
年初现金和现金等价物	<u>76,956</u>	<u>226,826</u>
年末初现金和现金等价物 (附注 18)	<u>160,204</u>	<u>76,956</u>

财务报表附注
截至二零零六年十二月三十一日 止年度

1. 公司简介

天津市海运股份有限公司(“本公司”)是一家于一九八零年在中华人民共和国(“中国”)注册成立的国营企业,并于一九九二年十二月改组成为一家股份有限公司。

于一九九五年十一月,为筹备发行在国内证券交易所上市以外币交易的人民币特种股票(“B股”),本公司再次进行重组,由第一大股东天津市天海集团有限公司(“天海集团”)向本公司注入若干业务,资产及关联负债。本公司于一九九六年四月在上海证券交易正式上市B股。

本公司的注册地址为中国天津市天津港保税区京门大道188号。

于一九九六年九月及一九九九年九月,本公司的职工个人股亦相继在上海证券交易所交易(“A股”)。

本公司的母公司为天海集团。

本财务报表是以人民币(「人民币」)呈报,而人民币亦为本集团的功能货币。

本公司及附属公司(以下统称“本集团”)的主要业务为经营国际近洋集装箱航运,国际和国内航运,货运代理及海员服务等。

于二零零六年十二月三十一日,本公司拥有与其相同经营范围的控股附属公司列示如下:

公司名称	成立地点	注册资本人民币千元	本公司所占比例	
			直接	间接
Zhu Hai Bei Yang Shipping Company 珠海北洋轮船公司	中国	70,000	90%	10%
Tianjin PFTZ New Century International Logistics Co., Limited 天津港保税区新世纪国际物流有限公司	中国	42,000	90%	10%
Shanghai TMSM Marine Shipping co., Limited 上海天海海运有限公司	中国	35,700	91.6%	2.1%
Yangzhou Yuyang Shipping Co., limited 扬州育洋海运有限公司	中国	16,000	52%	-

1. 公司简介 (续)

公司名称	成立地点	注册资本人民币千元	本公司所占比例	
			直接	间接
TMSC Freight Agencies Co. 天津市天海货运代理公司	中国	15,000	90%	10%
TMSC Shipping Agencies Co. 天津市天海国际船务代理公司	中国	10,000	90%	10%
Shanghai TMSC Freight Agencies Co., Limited 上海天海货运代理有限公司	中国	8,000	70.75%	29.25%
Beijing TMSC North Freight Agency Co., Limited 北京市天海北方货运代理有限公司	中国	5,000	46.39%	53.61%
Bohai Foreign Trade Joint Service Co., Limited 天津渤海联合国际货运代理有限公司	中国	5,000	60%	-
Dalian TMSC Freight Agencies Co., Limited 大连天海国际货运代理有限公司	中国	5,000	45%	55%
Tianjin TMSC Air-transportation Agencies Co., Limited 天津天海空运代理有限公司	中国	3,615	82.99%	17.01%
Dalian TMSC Shipping Agencies Co., Limited 大连天海国际船务代理有限公司	中国	3,000	70%	30%
Shanghai TMSC Shipping Agencies Co., Limited 上海天成船务代理有限公司	中国	3,000	70%	10%
Tianjin TMSC Customs Broker 天津市天海报关行	中国	2,000	90%	10%
Tianjin Shipping Agency Co., Limited 天津市津海运有限公司	中国	60,000	56%	44%
Guangzhou Jinhai Shipping Agency Co., Limited 广州津海船务代理有限公司	中国	500	-	100%

1. 公司简介 (续)

公司名称	成立地点	注册资本人民币千元	本公司所占比例	
			直接	间接
Tianjin TMSA Crew Service Co., Limited 天津市天海海员服务有限公司	中国	300	66.67%	33.33%
Asian Eagle Shipping Company Limited 亚洲之鹰船务有限公司	香港	53,270	100%	-
Asian Pioneer Maritime Limited 亚洲先锋船务有限公司	利比利亚	无面值股票	100%	-
Sky Glory Shipping Limited 天荣船务有限公司	利比利亚	无面值股票	100%	-
Sky Fortune Shipping limited 天发船务有限公司	利比利亚	无面值股票	100%	-
Brilliant Star Limited 必富达船务有限公司	利比利亚	无面值股票	100%	-
Sky Star Limited 天星船务有限公司	利比利亚	无面值股票	100%	-

2. 财务报表编制基础

本合并财务报表是按照国际财务报告准则及其相关的解释公告而编制。

本集团按照中国会计政策采用<中国企业会计准则>和<企业会计制度>编制其会计记录及法定财务报表 (“中国会计准则”)。

编制法定财务报表所采用的会计政策及基础在某些方面与国际财务报告标准存在差异,依据国际财务报告准则而对经营成果及净资产的重新表述所形成的差异已在财务报表中调整,但将不反映在本集团的会计记录中。

3. 持续经营的采纳

于二零零六年十二月三十一日，本集团的流动负债超过流动资产约人民币534,697,000元。本集团业务的持续经营将在很大程度上取决于来源于银行贷款的持续资金支持。但是董事们确信本集团有能力从银行取得继续支持本公司经营上需要的资金，以使本集团在可以预见的未来有能力清偿到期债务而不致于大规模缩减经营规模。因此董事们以持续经营为基础编制本财务报表。

然而，未来事件的所有假设受固有限制及不明朗因素影响，且部份或全部假设可能不会实现。倘若本集团未能产生充裕的现金流量及/或获得其往来银行的支持，本集团或未能按持续基准经营业务；因而本集团须在财务报表作出调整，重列其资产至可收回价值，为任何进一步负债作出拨备以及将非流动资产及非流动负债分别重新分类为流动资产及流动负债。

4. 采用新的及已修订的国际财务报告准则

在当前年度内，本公司已采用国际会计准则理事会颁布的所有新的及修订的《国际财务报告准则》、国际会计准则理事会下属的国际财务报告解释委员会（「IFRIC」）颁布的解释，这些准则及解释与本公司的经营相关，并对二零零六年一月一日及以后起计的会计期间有效。为编制及呈报相关期间的财务报表，本公司已采用所有新的及修订的《国际财务报告准则》。这些新的及修订的《国际财务报告准则》的采纳并未对经营业绩及财务状况造成重大影响。

于财务报表批准日，以下的准则及诠释已颁布但尚未生效：

国际会计准则第1号（修订本）	资本披露 ¹
国际财务报告准则第7号	金融工具：披露 ¹
国际财务报告解释公告第7号	根据国际会计准则第29号就严重通胀经济的财务报告 ²
国际财务报告解释公告第8号	国际财务报告准则第2号的范围 ³
国际财务报告解释公告第9号	重新评估嵌入衍生工具 ⁴
国际财务报告解释公告第10号	中期财务报告和减值 ⁵
国际财务报告解释公告第11号	国际财务准则第2号 - 集团及库务股份交易 ⁶
国际财务报告解释公告第12号	服务佣金安排 ⁷

1 对二零零七年一月一日或以后起计的年度期间生效。

2 对二零零六年三月一日或以后起计的年度期间生效。

3 对二零零六年五月一日或以后起计的年度期间生效。

4 对二零零六年六月一日或以后起计的年度期间生效。

5 对二零零六年十一月一日或以后起计的年度期间生效。

6 对二零零七年三月一日或以后起计的年度期间生效。

7 对二零零八年一月一日或以后起计的年度期间生效。

5. 主要会计政策

除部份金融工具以重估价值列账外，本财务报表是以历史成本为编制基础。

除附注 4 的披露外，本集团的会计政策与以往年度相同，有关会计政策载列如下：-

a) 合并基础

合并财务报表包括本公司及本公司控制的实体(附属公司)的财务报表。当本公司有权支配某一被投资实体的财务及经营政策，并能从该实体的经营活动中获取利益时，控制便形成。

当年购入或处置的附属公司，其经营成果分别自购买生效日开始或至处置生效日为止包括在合并收益表内。

为使附属公司的会计政策与集团中其它成员的会计政策相一致，在必要时，会对附属公司的财务报表进行调整。

合并时，集团内各实体间的所有交易、结余、损益会予以抵销。

被合并的附属公司净资产内的少数股东权益会在本集团的权益中单独列报。少数股东权益包括实体合并当日的权益金额以及自合并日起少数股东所占的权益变动额。归属于少数股东权益的亏损，如果超过其在附属公司的权益份额，除非该等少数股东有义务或能够增加投资以弥补有关损失，否则有关超出的亏损额会由本集团承担。

b) 企业合并

购买附属公司会以购买法进行会计核算。购买成本是在交易日按照本集团为换取被收购方的控制权而转让的资产、所产生或承担的负债及所发行的权益性工具的公允价值总额，再加上实体合并所产生的直接归属成本而确定的。符合《国际财务报告准则第3号》确认条件的被购买方的可辨认资产、负债及或有负债会以其在收购日的公允价值予以确认，但根据《国际财务报告准则第5号—持有待售的非流动资产和终止经营》分类为持有待售的非流动资产则会以公允价值减去销售成本确认和计量。

购买实体时产生的商誉会确认为资产，并且以成本进行初始计量。商誉是指实体合并的购买成本超过本集团在所取得的可辨认资产、负债及或有负债的公允价值中所占份额的部份。本集团在被收购方的可辨认资产、负债及或有负债的公允价值中所占份额超过实体合并所产生的购买成本时，而重新评估后亦是如此，则超出的金额会立即在收益表内确认。

被购买方的少数股东权益会按少数股东所占已确认资产、负债及或有负债的公允价值份额进行初始计量。

5. 主要会计政策 (续)

c) 商誉

购买附属公司所产生的商誉，指购买成本超过本集团在附属公司的可辨识资产、负债及或有负债在购买当日的公允价值中所占份额的部份。商誉会确认为资产，并按成本减累计减值损失计量。

为了进行减值测试，商誉会分配到本集团内预计能享用合并所带来协同效益的各相关现金产出单元。获分配商誉的现金产出单元会每年进行减值测试，如果有迹象显示商誉可能会发生减值，则进行减值测试的次数会更频密。如现金产出单元的可收回金额少于该单元的帐面金额，减值损失会首先冲减分配到该单位的商誉的帐面价值；然后会按该现金产出单元的各项资产帐面金额的比例将减值损失的余额分配到单元内的其它资产。商誉的减值损失不可在后续期间转回。

在处置附属公司时，相关商誉会包括在处置时所确定的损益内。

d) 外币

各实体的独立财务报表会以其经营的主要经济环境的货币(其功能货币)列报。为了编制合并财务报表，各实体的业绩及财务状况均会以人民币列示，人民币是本公司的功能货币，亦是合并财务报表的列报货币。

个别实体编制财务报表时，以实体的功能货币(外币)以外的货币进行的交易，会以交易日的汇率进行折算。于每个资产负债表日，所有以此种外币计算的货币性资产及负债会再按资产负债表日的汇率进行折算。以公允价值入帐的非货币性资产及负债，如果是以外币计算时，则会以确定公允价值金额当日的汇率进行折算。以历史成本计价的外币非货币性项目是不会再进行折算。

结算货币性项目及其重新进行折算而产生的汇兑差额会记入当期损益。因重新折算以公允价值计量的非货币性项目而产生的汇兑差额会记入当期损益，但是，如果非货币性项目的帐面价值变动是直接于权益中确认的，则因重新折算该项目而产生的汇兑差额并不会计入当期损益。对于与该等非货币性项目帐面价值变动相关的任何汇兑组成部分，均会直接于权益中确认。

5. 主要会计政策 (续)

e) 收入确认

收入以已收或应收的代价的公允价值计量，并代表在正常业务过程中提供服务的应收金额:-

- i) 经营国际近洋集装航运所得的集装箱运输收入于航程完结及货物卸下后确认。
- ii) 佣金收入于完成服务时确认。
- iii) 经营租赁收入以直线法在租期内确认。

f) 经营租约付款

经营租约付款按各租约年期以直线法于收益表中确认。所收取的租金优惠于收益表中确认为租约开支总额的组成部分，或然租金于产生的会计期间在收益表中扣除。

g) 借款费用

借款费用在发生当期确认为费用。

h) 退休福利成本

本集团参加国政府组织的退休福利计划。本集团为员工支付的退休福利供款在发生时计入经营费用。

i) 税项

所得税开支是当期应付税项与递延税项的总和。

当期应付税项是按期内应课税溢利计算。由于应课税溢利不包括其它期间应课税或可扣税的收入或开支项目，亦不包括永久免税或可扣税的损益表项目，故此应课税溢利与收益表所列的纯利不同。本集团的应付项是按于资产负债表日已实施或实质上已实施的税率计算。

5. 主要会计政策 (续)

i) 税项 (续)

递延税项是就财务报表中资产及负债账面值与计算应课税溢利所用相应税基两者的差额而应付或应退的税项，以资产负债表负债法入账。一般而言，所有应课税的暂时差额均确认为递延税项负债；倘若颇有可能以可扣除暂时差额抵销应课税溢利，则会确认递延税项资产。倘因商誉而产生暂时差额，或在一项不影响应课税溢利及会计溢利的交易（业务合并除外）中初步确认资产及负债而产生暂时差额，有关资产及负债则不会确认入账。

递延税项资产的账面值于各资产负债表日均会予以审阅，并调减至直至不可能再有足够应课税溢利足以收回全部或部分资产为止。

递延税项按清偿负债或变现资产期间预期适用的税率计算。递延税项在损益表中扣除或计入收益表，惟倘涉及直接在权益中扣除或直接计入权益的项目，则同样在权益中处理。

j) 船舶、物业及设备

船舶、物业及设备以成本扣除累计折旧及已确定的减值损失后的余额列示。

船舶、物业及设备以直线法在其估计使用寿命内对其成本价进行折旧。

资产处置或报废产生的收益或损失会按照销售收入与该资产帐面金额之间的差额确定，并于收益表中确认。

k) 有形资产的减值

在每个资产负债表日，本集团会对有形资产的账面金额进行核查，以确定是否有迹象显示这些资产已发生减值损失。如果存在这种迹象，则会对资产的可收回金额作出估计，以确定减值损失的程度。如果无法估计单个资产的可收回金额，本集团会估计该资产所属现金产出单元的可收回金额

可收回金额是指销售价净额与可使用金额的较高者。在评估可使用金额时，预计未来现金流量会按照可以反映当前市场对货币时间价值及该资产的特定风险评估的税前折现率折算至现值。

如果估计资产(或现金产出单元)的可收回金额低于其账面金额，则将该资产(或现金产出单元)的账面金额会减记至其可收回金额。减值损失会立即确认为一项开支。

5. 主要会计政策 (续)

k) 有形资产的减值

如果减值损失在以后转回，该资产(现金产出单元)的账面金额会增加至其重新估计的可收回金额；但是，增加后的账面金额不能超过该资产(或现金产出单元)以前年度未确认减值损失时应确定的账面金额。减值损失的转回会立即确认为一项收入。

l) 金融工具

当本集团实体成为工具合同条文之订约方时，财务资产及财务负债在资产负债表上确认。财务资产及财务负债按公允价值初步确认。收购或发行财务资产及资产负债直接应占之交易成本(按公允价值计入损益之财务资产及财务负债除外)于初步确认时加入或扣自该项财务资产或财务负债之公允价值。因收购按公允价值计入损益之财务资产及财务负债而直接应占之交易成本即时于损益确认。

财务资产

本集团之财务资产分为以下四个类别之一：包括按公允价值计入收益表之金融资产、贷款及应收账款、持至到期投资及可供出售财务资产。所有日常买卖之财务资产于交易日确认及剔除确认。日常买卖指须根据市场规则或惯例订立之时间内交收资产之财务资产买卖。就各类别财务资产所采纳会计政策载列于下文。

贷款及应收款项

贷款及应收款项(包括应收账款、其它应收款项及预付款项、现金及银行存款)为在活跃市场上并无报价而具有固定或待定付款之非衍生金融资产，于初次确认后之各个结算日，贷款、应收账款及银行存款以实际利率法按摊销成本减任何已识别减值亏损列账。减值亏损于有客观证据显示资产出现减值时在损益确认，并按该项资产账面值与以原有实际利率折现估计日后现金流量现值间之差额计算。当该项资产之可收回金额增加可客观地与该项减值获确认后出现之事件有关连，则于以后期间可拨回减值亏损，惟于减值日期该项资产所拨回账面值不得超出倘该项减值未获确认原应出现之摊销成本。

6. 主要会计政策 (续)

1) 金融工具 (续)

可供出售的资产

可供出售财务资产为非衍生工具，其须指定为可供出售财务资产或未有划分为其它类别（载于上文）。于首次确认后之各个结算日，可供出售财务资产按公允价值计算。公允价值之变动于股本确认，直至该财务资产售出或厘定有所减值，届时过往于股本确认之累计盈亏将自股本剔除，并于损益中确认。可供出售财务资产之任何减值亏损于损益确认。可供出售之股本投资之减值亏损将不会于其后期间拨入综合收益表。就可供出售之债务投资而言，倘投资公允价值之增加可客观地与确认减值亏损后出现之事件有关连，则其后可拨回减值亏损。

在活跃市场上并无报价之可供出售股本投资，其公平值未能可靠计量，与该等无报价股本工具有关并须以交付该等工具作结算之衍生工具，则于首次确认后之各个结算日，按成本减任何已识别减值亏损计算。倘具备客观证明资产出现减值，则减值亏损于损益中确认。减值亏损数额按资产账面值与按类似金融资产之现行市场回报率折让估计未来现金流量之现值间之差额计算。有关减值亏损将不会于以后期间拨回。

财务负债及权益

由集团实体发行之财务负债及权益投资工具按所订立的合同安排内容，以及财务负债及股本投资工具之定义而分类。

权本工具为证明本集团资产剩余权益（经扣除其所有负债）之任何合约。有关财务负债及权益工具所采纳之会计政策载列如下：

财务负债

财务负债包括应付账款、其它应付款、预提费用及银行借贷是随后采用实际利率法按已摊销成本计量。

权益工具

本公司发行之权益工具按已收取之所得款项减直接发行成本入账。

5. 主要会计政策 (续)

1) 金融工具 (续)

终止确认

若从资产收取现金流之权利已到期，或财务资产已转让及本集团已将其于财务资产拥有权之绝大部份风险及回报转移，则财务资产将被取消确认。于取消确认财务资产时，资产账面值与已收代价及已直接于股本权益确认之累计损益之总和之差额，将于损益中确认。

当在本集团之资产负债表中移除财务负债（即倘于有关合约之指定责任获解除、注销或到期）时，则会剔除确认财务负债。剔除确认之财务负债账面值与已付代价或其它已确认承担负债之差额于损益中确认。

6. 重要会计判断及估计不明朗因素的主要来源

管理层在应用本集团的会计政策过程中作出以下对财务报表数据内确认的数额造成影响重大的判断。这些估计及假设所得会计估计的结果（按定义而言）难以与有关实际业绩相同，因此具有重大风险，可能导致下一财政年度的资产及负债的账面值出现重大调整。

船舶、物业及设备

本集团的管理层就船舶、物业及设备厘定估计可使用年限及相关折旧费用。估计是基于性质和功能类似的船舶、物业及设备的过往实际可使用年限计算。估计可能因技术创新及竞争对手因应严峻行业周期所采取的行动而出现重大变动。如可使用年限低于先前估计的年期，则管理层将提高折旧费用，或撤销或撇减弃用或已出售的技术过时或非策略性资产。

可供出售的投资

本集团依照国际会计准则第39号的指引厘定非暂时性投资的减值。厘定减值需要使用重大判断。于作出判断时，贵集团检讨（其中包括）投资公允价值低于其成本的期间及幅度；以及投资对象的财务稳健状况及短期业务前景，包括行业及分部表现，以及营运及融资现金流量。

应收贸易款拨备

本集团会对客户进行持续信贷评估，并根据客户的过往付款记录，以及根据经审核客户现时的信贷资料而订定客户现时的信誉调整。本集团会继续监察客户的还款及付款情况，并根据过往经验以及按任何已确定特定客户还款事项就估计信贷亏损作出拨备。虽然信贷亏损过去一直在本集团所预期及确立的拨备的范围内，但并不保证本集团将继续出现跟过往同样的信贷亏损。

7. 金融风险管理目标和政策

本集团并无明文的风险管理政策及指引。然而，管理层会定期召开会议，分析及制订措施管理本公司承受的市场风险，主要包括利率及汇率变动。一般而言，本集团就其风险管理采纳一套稳健策略。由于本公司董事认为，本集团所承受的市场风险持续处于最低水平，故本集团并无使用任何衍生工具或其它工具作对冲用途。本集团并无持有或发行任何衍生金融工具作买卖用途。

本集团的金融资产主要包括应收账款、其它应收款项、可供出售的投资、为交易而持有的投资、现金及银行存款等价物。本集团的金融负债包括应付账款、预收账款、预提费用、应付所得税、其它应付款项及银行借款。

业务风险

本集团于中国经营主要业务，因此其特殊考虑及重大风险与设于全球其它地区的公司有别。当中包括与中国政治、经济及法律环境等因素相关的风险，国家政府当局对定价的影响以及行业竞争等。该等风险并非本集团所能控制。

利率风险

由于本集团的收入及经营现金流量大致不受市场利率波动影响。因此，本集团并无使用任何利率掉期对冲其利率风险。

汇率风险

本集团主要在中国经营业务，大部分交易均以人民币结算。然而本集团向海外客户服务和向海外设施供货商支付费用和若干开支须以外币结算。本集团因此面对多种货币所带来的外汇风险，人民币不得自由兑换为其它外币，将人民币兑换为外币须遵守中国政府颁布的外汇管制规则及法规。

于资产负债表日，本集团并无采用任何远期合同、货币借款或其它方式对冲外币风险。

信贷风险

现金及银行存款、应收账款以及其它应收款项（不包括预付款项）的面值，相当于本集团有关金融资产的最高信贷风险。于资产负债表呈列的金额已扣除应收呆账准备（如有），应收呆账准备是本公司管理层根据过往经验及经彼等评估当前经济环境后得出。本集团并无任何重大集中的信贷风险，风险乃分散至众多交易方及客户之间。

7. 金融风险管理目标和政策 (续)

流动资金风险

审慎的流动性风险管理包括持有充足的现金、获得充足的已承诺信贷额度以取得资金。基于相关业务的动态性质，本公司旨在安排银行融资及其它外部融资以维持资金的稳定性。

公允值的估计

本集团的财务资产及负债的公允价值与其账面值并无重大差异，因大部份金融工具属实时或短期内到期。

公允价值是在某一定点时间，根据有关该项金融工具的相关市场资料估计所得，这些估计的主观成份很重，并且涉及不确定因素以及重要判断，故此不能准确厘定。有关的假设情况若有变化，对估计可能有重大影响。

8. 营业额

营业额是本年度本集团向外界顾客提供服务而已收取及应收取的款项减折扣，分析如下:-

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
集装箱航运及代理收入	281,479	541,036
船舶租赁收入	<u>155,961</u>	<u>228,106</u>
	<u>437,440</u>	<u>769,142</u>

本集团在东南亚地区经营国际近洋集装箱班轮运输及船代理、货运代理、租赁船舶、报关服务、物流服务等相关业务。

由于本集团只在一个地地区经营一个行业因此没有列示分部资料。

9. 财务成本，净额

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
利息支出 - 银行借款	28,946	30,332
利息收入	(2,384)	(826)
汇兑净亏损	24,399	27,673
其它	<u>233</u>	<u>270</u>
	<u>51,194</u>	<u>57,449</u>

10. 除税前(亏损)/利润

除税前(亏损)/利润已扣除下列各项:

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
船舶、物业及设备折旧	<u>23,943</u>	<u>28,204</u>

11. 所得税费用

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
中国企业所得税- 本年度	<u>1,901</u>	<u>8,065</u>

除一家附属公司因设立于经济特区而适用优惠的企业所得税率是 15%外, 本公司其它所有注册于中国的附属公司适用法定企业所得税率是 33%。所有在中国境外注册附属公司都在其注册国家获免缴所得税。根据中国有关规定, 这些附属公司须按出口运输收入的 1.65%缴纳所得税。而从中国境内取得的租赁收入须按 20%税率缴纳所得税。

12. 股利

董事会建议本年度不分派任何股息 (2005: 无)。

13. 每股(亏损)/盈利

截至二零零六年十二月三十一日年度止, 每股基本(亏损)/盈利是按本公司股东应占亏损人民币 209,448,000 元 (2005: 盈利人民币 58,302,000 元) 及本公司于该年度内发行股份的加权平均数 492,649,000 股 (2005: 492,649,000 股) 计算。

截至二零零六年十二月三十一日和截至二零零五年十二月三十一日年度的摊薄每股收益并未列出, 因为两年度内均没有未结算具潜在摊薄性的工具。

14. 船舶、物业及设备

	船舶	房屋建筑物	机器及设备	运输工具	合计
	人民币千元	人民币千元	人民币千元	人民币千元	人民币千元
成本					
2005年1月1日	593,426	203,449	17,723	20,829	835,427
增加	-	4,796	327	1,404	6,527
处置	(53,270)	(1,450)	(51)	(1,266)	(56,037)
2005年12月31日	540,156	206,795	17,999	20,967	785,917
增加	59,669	1,800	1,173	198	62,840
处置	(18,792)	(7,437)	(718)	(5,781)	(32,728)
2006年12月31日	581,033	201,158	18,454	15,384	816,029
累计折旧					
2005年1月1日	233,095	34,629	14,918	11,973	294,615
本年度折旧	17,055	6,345	2,122	2,682	28,204
处置拨回	(11,423)	(325)	(444)	(416)	(12,608)
2005年12月31日	238,727	40,649	16,596	14,239	310,211
本年度折旧	14,619	6,453	1,463	2,083	23,943
处置拨回	(18,228)	(1,701)	(402)	(3,584)	(23,915)
2006年12月31日	235,118	45,381	17,657	12,738	310,894
账面净值					
2006年12月31日	345,915	155,777	797	2,646	505,135
2005年12月31日	301,429	166,146	1,403	6,728	475,706

a) 船舶、物业及设备按以下估计使用年期计提折旧:-

船舶	11-35年
建筑物	20-50年
机器及运输设备	5-8年

b) 于二零零六年十二月三十一日，账面净值约为人民币 301,015,000 元 (2005: 人民币 299,941,000 元) 的船舶及房屋建筑物分别为本集团银行借款的抵押物 (附注 22)。

- c) 于二零零六年十二月三十一日,以经营租赁给第三方的船舶的账面值为人民币 208,988,000 元 (2005 : 人民币 213,377,000 元)。
- d) 房屋建筑物中包括账面值人民币 14,034,000 元的土地及房屋其相关的产权证正在办理中。

14. 船舶、物业及设备 (续)

- e) 房产建筑物所处的土地是以租赁持有。本集团可由 2001 年 10 月开始使用 15 到 50 年。上述土地的成本和折旧包括在房屋建筑物的项下,因为董事认为土地与建筑物的元素不能可靠地分配。

15. 商誉

	人民币千元
成本及账面净值	
2006 年 1 月 1 日及 2006 年 12 月 31 日	<u>180</u>

16. 可供出售的投资

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
在中国非上市公司股权投资, 成本值	2,476	3,466
减: 减值准备	<u>(1,656)</u>	<u>(1,656)</u>
	<u>820</u>	<u>1,810</u>

上述投资包括本公司拥有其 50% 股权的公司, 由于该公司已于 2002 年终止经营活动, 因此本公司对其计提全额减值准备并列作可供出售投资。

该等公司是非上市公司, 其公允价值不可以可靠地计量, 因此, 它以成本减减值损失列账。

17. 应收账款

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
贸易款项	771,873	945,898
减: 呆坏账准备	<u>(688,647)</u>	<u>(844,697)</u>
	<u>83,226</u>	<u>101,201</u>

董事认为应收账款的账面值与其公允价值相约。

18. 现金及银行存款

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
银行存款	160,074	226,667
现金	130	290
	<u>160,204</u>	<u>226,957</u>

在现金流量表而言，现金及现金等价物为：

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
现金及银行存款	160,204	226,957
减：作为银行借款抵押的存款	<u>(30,000)</u>	<u>(30,000)</u>
	<u>130,204</u>	<u>196,957</u>

19. 股本

本公司的股本详情如下：

	股数 千股	人民币千元
每股面值一元的普通股		
年初及年末结余		
上市：		
“A”股	103,689	103,689
“B”股	180,000	180,000
非上市		
天海集团持有的股份	184,089	184,089
其它法人股	<u>24,871</u>	<u>24,871</u>
2006 及 2005 年 12 月 31 日结余	<u>492,649</u>	<u>492,649</u>

A 股及 B 股的股东在各重大方面而言均享有同等权利。

20. 储备

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
资本公积	280,266	280,266
盈余公积	<u>120,952</u>	<u>120,937</u>
	<u>401,218</u>	<u>401,203</u>

a) 资本公积

资本公积主要代表发行股份时产生的股份溢价。根据本公司章程，股份溢价只可用作增加股份用途。

b) 盈余储备

根据公司章程，本公司及其附属公司应从按中国会计准则利润之 10%提取法定盈余公积直至公积金的总额达到公司注册资本的 50%为止。此项基金须在向股东分派股利前提取。法定盈余公积可以用来弥补以前年度亏损，亦可用来根据股东现持股比例发行新股转股增资本，或增加股东现有股票面值，但在以上用途后不少于注册资本的 25%。

此外，本集团亦需要按中国会计准则及制度计算的净利润(抵扣前年度的亏损后)的 5%至 10%的比例提取法定益金。此项基金可被用于公司职工集体福利，及经股东同意后分配任意储备。

21. 银行借款

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
有抵押	41,967	92,740
有抵押及由天海集团作担保	84,150	71,623
由天海集团作担保	363,784	322,205
由第三方担保	<u>1,700</u>	<u>1,700</u>
	<u>491,601</u>	<u>488,268</u>

a) 于二零零五年十二月三十一日，借款抵押物包括：

i) 船舶及房屋建筑物（附注 14）

ii) 约人民币 30,000,000 元银行存款（2005：人民币 30,000,000 元）

b) 于资产负债表日，上述借款已过期的部份情况如下：

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
有抵押及由天海集团担保 (i)	84,150	71,623
由天海集团担保	<u>1,700</u>	<u>1,700</u>
	<u>85,850</u>	<u>73,323</u>

i) 债权银行已将其中人民币 48,421,000 元 (美金 6,000,000 元) 转让给另一第三方。

22. 经营租赁承诺

本集团作为承租者

于二零零六年十二月三十一日，不可撤销经营租约租金的最低应付租金如下： -

	人民币千元
2007	58,793,000
2008	<u>58,793,000</u>

23. 关联方交易

关联方包括由中国政府直接或间接控制的国有企业及其子公司、其它本公司有能力对其财务和经营决策实施控制或施加重大影响之公司以及受本公司、本公司关键管理人员及家属控制并影响之实体及公司。

本公司的母公司天海集团是一家在中国成立的国有企业，目前拥有本公司 37.37% 股权。天海集团本身是由中国政府拥有。依照国际会计准则第 24 号 (二零零三年修订版) 「关联方披露」所述，除大股东及其下属子公司外，由中国政府直接或间接控制的国有企业及其子公司亦应被定义为本公司的关连方。

本集团的一部分业务活动是与其它国有企业进行的。本集团认为此等交易是基于与适用于本集团所有客户一致的正常商业条款进行的。为关联方交易披露之目的，本公司在可行程度内根据直接股权结构辨别属于国有企业的客户与供货商。但是值得注意的是，本公司的主要商业活动均在中国进行并且中国政府对中国经济具普遍及深入的影响。故此，中国政府间接拥有众多公司的权益。许多国有企业股权架构层次复杂并历经多次重组和权益变更。这些权益本身或者和上述间接权益一起构成了控制权益。但是，本公司难以得知这些权益关系并反映在以下披露中，然而，本公司确信与关联方披露相关有意义的信息已得到充分的披露。

下列人士被董事视为关联人士

企业名称	与本公司的关系
日本天神海运株式会社(“日本天神”)	天海集团的附属公司
香港津运船务代理有限公司(“津运船务”)	天海集团的附属公司
建益船务代理公司(“建益船务”)	天海集团的附属公司
泰州苏中物流有限公司(“苏中船务”)	天海集团的附属公司
天津市天海实业有限公司(“天海实业”)	天海集团的附属公司

除其它已在本财务报表披露的事项外，本年度的重大关联方交易如下：

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
集装箱运输及代理收入：		
日本天神	17,608	207,566
津运船务		
	2006 人民币千元	2005 人民币千元
费用：		
日本天神	23,623	156,849

23. 关联方交易 (续)

日本天神和津运船务分别是本集团在日本和香港的独家代理公司。

与关联方的年终结余款项如下：

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
应收账款：		
日本天神	319,488	475,723
津运船务	285,082	294,758
建益船务	41,714	43,498
	646,284	813,979
减：呆坏账准备	(482,962)	(741,242)
	163,322	72,737

23. 关联方交易 (续)

二零零四年四月，本公司与天海集团就应收日本天神及津运欠款的还款计划进行了协商，主要安排为：天海集团同意进一步协商部份欠款人民币 457,000,000 元的还款计划；天海集团提供某些资产作为担保。二零零五年九月十三日，公司收到天海集团的《承诺函》及补充说明，天海集团愿提供相当价值的资产进行担保，且该等资产将不会抵押给第三方。该等资产为包括并不限于天海集团拥有的部份土地及建筑物。二零零五年十二月九日，天海集团通告本公司拟作为担保的资产已被天津市高级人民法院予以诉前保全冻结，故无法在二零零五年年度以前完成原定的还款计划的安排。截至本报告签发日止，天海集团就上述公司的欠款没有进一步的还款计划。

本公司以前年度已将本公司与日本天神及津运船务之间的往来差异人民币 764,890,000 元全额计提了坏账准备。本期对上述两公司的应收款项可收回性并没有明显改善，仅由于外汇汇率的变化，对上述两公司应收款项计提的个别认定坏账准备金额下降为人民币 741,242,000 元。

董事尽其所知认为，本公司虽对该等差异计提了较大金额的坏账准备，但截止目前并不能完全确认本公司会计记录对日本天神及津运船务的巨额债权存在重大错误。本公司已组织有关部门和委派专门人员成立工作小组与债务方核对账目，控股股东亦积极支持并帮助协调账目核对与追收安排。该等欠款如能全部或部分收回，将相应增加公司的净资产。董事会承诺将随时公告该等债权核实及回收之进展情况。

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
其它应收款及预付费用：		
日本天神	<u>1,507</u>	<u>1,507</u>

补充资料

按中国会计准则和国际财务报告准则编制的会计报表之差异

a) 本年度(亏损)/盈利

按中国会计准则和国际财务报告准则编制于 2006 年及 2005 年 12 月 31 日的本年度(亏损)/盈利并无差异。

b) 本公司股东应占本年度(亏损)/利润

除会计报表中某此项目的分类不同外，其主要差异如下：

	2006 人民币千元	2005 人民币千元
按中国会计准则编制的财务报表所载金额	(63,840)	7,919
调整：		
承担对子公司未确认的投资损失	25,751	163,440
	<hr/>	<hr/>
按国际财务报告准则编制的财务报表所载金额	(38,089)	171,359

Tianjin Marine Shipping Co., Limited

**Report and Financial Statements
For the Year Ended December 31, 2006**

**TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LIMITED
REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS**

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006

Content

	<u>Page</u>
Independent auditor's report	1 – 3
Consolidated income statement	4
Consolidated balance sheet	5 – 6
Consolidated statement of changes in equity	7
Consolidated cash flow statement	8 – 9
Notes to the financial statements	10 – 36

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of Tianjin Marine Shipping Co., Limited
(Incorporated in the People's Republic of China with limited liability)

We have audited the financial statements of Tianjin Marine Shipping Co., Limited (the "Company") and its subsidiaries (together with the Company referred to as the "Group") set out on page 4 to 36, which comprise the balance sheets as of December 31, 2006, the related consolidated income statement, the statement of changes in equity and the cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Directors' responsibility for the financial statements

The directors of the Company are responsible for the preparation and the true and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards issued by the International Accounting Standard Board and the disclosure requirements of the Hong Kong Company ordinance. This responsibility includes designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and the true and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error, selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit and to report our opinion solely to you, and for no other purpose. We do not assume responsibility towards or accept liability to any other person for the contents of this report and for the limitations in the scope of our work as explained below. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing issued by the International Accounting Standard Board. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Group's preparation and true and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the directors, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to such a basis for our audit opinion.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT (CONTINUED)

Basis for qualified opinion

The evidence available to us was limited by the matters as per descriptions below:

- (1) The Group had made a number of prior years adjustments during the year. One adjustment is concerning the amount due from the ultimate holding company, Tianhai Group, for using of capital of the Group totaling RMB150,000,000. Per explanation from the Board of Directors, the Group had been received the said amount on or before December 31, 2006. However, we were unable to receive sufficient evidence concerning the settlement such amount from the ultimate holding company.
- (2) During the year, the Group had made certain prior years adjustments according to the instructions from its ultimate holding. We have been unable to obtain sufficient audit evidence to ascertain the correctness of those prior years adjustments. On the hand, we found that on January 4, 2007, the Group had paid the ultimate holding company RMB100,000,000 according to the effects of those prior years adjustments.

As the effects of the above said items (1) and (2) are material, we are unable to rely on the internal controls and operation results of the Group and explanations from the Board of Directors. Also, we are unable to obtain sufficient audit evidence and apply reasonable judgements to assess the effects of the above said adjustments to the financial statements.

Fundamental uncertainty relating to the going concern basis

In forming our opinion, we have considered the adequacy of the disclosures made in the financial statements concerning the adoption of the going concern basis, being the basis on which the financial statements have been prepared. However, the Group suffered a huge loss of RMB 209,448,000 for the year then ended and the amount of capital deficiency of RMB 38,089,000 at the balance sheet date. In these circumstances we consider that the use of the going concern basis in the preparation of these financial statements is not appropriate. We are unable to quantify the adjustments that would be required, if any, had these financial statements been prepared on a break-up basis.

As the inherent uncertainties surrounding the circumstances under which the Group might successfully continue to adopt the going concern basis are so extreme that we have adversed our opinion.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT (CONTINUED)

Qualified opinion: Adverse on view given by financial statements

Because of the significance of the fundamental uncertainties relating to the going concern basis and each of the possible effects of the limitations in evidence available to us, in our opinion, the financial statements do not give a true and fair view of the state of affairs of the Group as at December 31, 2006 and of the loss and cash flow for the year then ended.

In respect alone of the limitations on our work as set out above, we have not obtained all the information and explanations that we considered necessary for the purpose of our audit.

Lo and Kwong C.P.A. Company Limited
Certified Public Accountants
Lo Wah Wai
Practising Certificate Number: P02693

Hong Kong
April 26, 2007

**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006**

(Amount expressed in thousands of Renminbi (“RMB’000”))

	Note	2006 RMB’000	2005 RMB’000 (re-stated)
Turnover	8	437,440	769,142
Operating costs		<u>(442,608)</u>	<u>(692,853)</u>
Gross (loss) / profit		(5,168)	76,289
Other operating income		11,194	34,036
Administrative and selling expenses		(166,882)	(9,029)
Other expenses		-	(366)
Finance costs, net	9	(51,194)	(57,449)
Gain on disposal of vessel, building and equipment		<u>4,341</u>	<u>22,420</u>
(Loss) / profit before income tax	10	(207,709)	65,901
Income tax expenses	11	<u>(1,901)</u>	<u>(8,065)</u>
(Loss) / profit for the year		<u>(209,610)</u>	<u>57,836</u>
Attributable to:			
Shareholders of the Company		(209,448)	58,302
Minority interests		<u>(162)</u>	<u>(466)</u>
		<u>(209,610)</u>	<u>57,836</u>
(Loss) / Earnings per share - basic	13	<u>(RMB0.42)</u>	<u>RMB0.12</u>

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS AT DECEMBER 31, 2006**

(Amount expressed in thousands of Renminbi (“RMB’000”))

	Note	2006 RMB’000	2005 RMB’000 (re-stated)
Assets			
Non-current assets			
Vessel, building and equipment	14	505,135	475,706
Goodwill	15	180	180
Available-for-sale investments	16	820	1,810
Other non-current assets		<u>575</u>	<u>1,558</u>
Total non-current assets		<u>506,710</u>	<u>479,254</u>
Current assets			
Investments held for trading		-	2,365
Accounts receivable, net	17	83,226	100,781
Other receivable and pre-paid expenses		116,463	359,647
Cash and bank balances	18	<u>160,204</u>	<u>76,956</u>
Total current assets		<u>359,893</u>	<u>539,749</u>
Total assets		<u>866,603</u>	<u>1,019,003</u>

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS AT DECEMBER 31, 2006**

(Amount expressed in thousands of Renminbi (“RMB’000”))

	Note	2006 RMB’000	2005 RMB’000 (re-stated)
Equity and liabilities			
Capital and reserves			
Share capital	19	492,649	492,649
Reserves	20	401,218	401,203
Accumulated losses		<u>(931,956)</u>	<u>(722,493)</u>
(Deficiency) / equity attributable to the Company’s shareholders		(38,089)	171,359
Minority interests		<u>10,102</u>	<u>1,471</u>
		<u>(27,987)</u>	<u>172,830</u>
Current liabilities			
Accounts payable		84,484	69,278
Receipt in advance		16,235	19,470
Accrued expenses		112,840	135,491
Income tax payable		29,077	20,958
Other payables		160,353	112,708
Bank loans – repayable within one year	21	<u>491,601</u>	<u>488,268</u>
Total current liabilities		<u>894,590</u>	<u>846,173</u>
Total equity and liabilities		<u>866,603</u>	<u>1,019,003</u>

The financial statements on pages 4 to 36 were approved and authorized for issue by the Board of Directors on April 26, 2007 and are signed on its behalf by:

Director

Director

**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006**

(Amount expressed in thousands of Renminbi (“RMB’000”))

	Equity attributable to the Company’s shareholders					Minority interests	Total equity
	Share capital	Capital reserves	Statutory reserves	Accumulated losses	Total		
	RMB’000	RMB’000	RMB’000	RMB’000	RMB’000		
At January 1, 2005							
- as previously reported	492,649	280,266	120,726	(820,290)	73,351	1,937	75,288
Prior year adjustments	-	-	-	39,706	39,706	-	39,706
- as restated	492,649	280,266	120,726	(780,584)	113,057	1,937	114,994
Profit for the year	-	-	-	58,302	58,302	(466)	57,836
Transfer to statutory surplus reserves	-	-	211	(211)	-	-	-
At December 31, 2005 and January 1, 2006	492,649	280,266	120,937	(722,493)	171,359	1,471	172,830
Loss for the year				(209,448)	(209,448)	(162)	(209,610)
Share of profits per unconsolidated subsidiaries	-	-	-	-	-	8,793	8,793
Transfer to statutory surplus reserves	-	-	15	(15)	-	-	-
At December 31, 2006	492,649	280,266	120,952	(931,956)	(38,089)	10,102	(27,987)

**CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006**
(Amount expressed in thousands of Renminbi (“RMB’000”))

	2006 RMB’000	2005 RMB’000 (re-stated)
Operating activities		
(Loss) / profit before income tax	(207,709)	65,901
Adjustments for:		
Provision for doubtful receivables	-	8,027
Depreciation of vessel, building and equipment	23,943	28,204
Amortisation of other non-current assets	-	755
Gain on disposal of vessel, building and equipment	(4,341)	(22,420)
Interest expenses	28,946	30,332
Interest received	<u>(2,384)</u>	<u>(826)</u>
Operating cash flows before movements in working capital	(161,545)	109,973
Decrease / (increase) in accounts receivables	17,555	(22,042)
Decrease / (increase) in other receivable and pre-paid expenses	254,997	(154,233)
Increase / (decrease) in accounts payable	15,206	(20,868)
Decrease in receipt in advance	(3,235)	(734)
(Decrease) / increase in accrued expenses	(22,651)	4,725
Increase / (decrease) in other payables	<u>47,645</u>	<u>(28,105)</u>
Cash flows generated from operating activities	147,972	(111,284)
Income tax refunded	6,218	7,573
Interest paid	<u>(28,946)</u>	<u>(30,332)</u>
Net cash from / (used in) operating activities	<u>125,244</u>	<u>(134,043)</u>

**CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006**
(Amount expressed in thousands of Renminbi (“RMB’000”))

	2006 RMB’000	2005 RMB’000 (re-stated)
Net cash from / (used in) operating activities	<u>125,244</u>	<u>(134,043)</u>
Investing activities		
Purchase of vessel, building and equipment	(62,840)	(6,527)
Proceeds on disposal of vessel, building and equipment	13,154	65,849
Interest received	2,384	826
Decrease in investments held for trading	990	35
Decrease / (increase) in other non-current assets	<u>983</u>	<u>(202)</u>
Net cash (used in) / from investing activities	<u>(45,329)</u>	<u>59,981</u>
Financing activities		
Proceeds from new bank loans	491,601	414,945
Repayment of bank loans	(488,268)	(540,753)
Decrease in bank time deposits with maturity over three months	<u>-</u>	<u>50,000</u>
Net cash from / (used in) financing activities	<u>3,333</u>	<u>(75,808)</u>
Increase / (decrease) in cash and cash equivalents	83,248	(149,870)
Cash and cash equivalents at beginning of year	<u>76,956</u>	<u>226,826</u>
Cash and cash equivalents at end of year (note 18)	<u>160,204</u>	<u>76,956</u>

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006**

1. General information

Tianjin Marine Shipping Co., Limited (the “Company”) was a stated-owned enterprise. It was established in the People’s Republic of China (“PRC”) in 1980 and was re-organized into a joint stock company in December 1992.

In November 1995, in connection with the issuance of its domestically-listed foreign currency ordinary shares on the Shanghai Stock Exchange (“B”shares), the Company underwent another reorganization whereby Tian Hai group Co., Limited (“Tianhai Group”) , its largest shareholder, inject certain businesses, assets and related liabilities into the Company. The Company’s “B”shares were listed on the Shanghai stock Exchange in April 1996.

The registered office of the Company is located at No. 188 Jingmen Road Free Trade Zone, Tianjin, the PRC.

In September 1996 and September 1999, shares held by the Company’s employees were listed on the Shanghai Stock Exchange as domestically-listed RMB ordinary shares (“A” shares)

The financial statements are presented in Renminbi (“RMB”), which is the functional currency of the Group.

The parent company of the Group is Tianhai Group.

The Company and its subsidiaries (the “Group”) are principally engaged in international short-haul container shipping business, provision of international and domestic shipping and freight agency services and crew services.

As of December 31, 2006, the Company has direct interests in the following subsidiaries, all of which are engaged in the same business activities as the Company. Particulars of which are set out below:

Name of company	Country of incorporation	Registered capital	Percentage of equity interest held	
			Direct	Indirect
Consolidated subsidiaries				
Zhu Hai Bei Yang Shipping Company 珠海北洋輪船公司	PRC	70,000	90%	10%
Tianjin PFTZ New Century International Logistics Co., Limited 天津港保稅區新世紀國際物流有限公司	PRC	42,000	90%	10%

1. General information (continued)

Name of company	Country of incorporation	Registered capital	Percentage of equity interest held	
			Direct	Indirect
Shanghai TMSM Marine Shipping co., Limited 上海天海海運有限公司	PRC	35,700	91.6%	2.1%
Yangzhou Yuyang Shipping Co., limited 揚州育洋海運有限公司	PRC	16,000	52%	-
TMSM Freight Agencies Co. 天津市天海貨運代理公司	PRC	15,000	90%	10%
TMSM Shipping Agencies Co. 天津市天海國際船務代理公司	PRC	10,000	90%	10%
Shanghai TMSM Freight Agencies Co., Limited 上海天海貨運代理有限公司	PRC	8,000	70.75%	29.25%
Beijing TMSM North Freight Agency Co., Limited 北京市天海北方貨運代理有限公司	PRC	5,000	46.39%	53.61%
Bohai Foreign Trade Joint Service Co., Limited 天津渤海聯合國際貨運代理有限公司	PRC	5,000	60%	-
Dalian TMSM Freight Agencies Co., Limited 大連天海國際貨運代理有限公司	PRC	5,000	45%	55%
Tianjin TMSM Air-transportation Agencies Co., Limited 天津天海空運代理有限公司	PRC	3,615	82.99%	17.01%
Dalian TMSM Shipping Agencies Co., Limited 大連天海國際船務代理有限公司	PRC	3,000	70%	30%
Shanghai TMSM Shipping Agencies Co., Limited 上海天成船務代理有限公司	PRC	3,000	70%	10%
Tianjin TMSM Customs Broker 天津市天海報關行	PRC	2,000	90%	10%

1. General information (continued)

Name of company	Country of incorporation	Registered capital	Percentage of equity interest held	
			Direct	Indirect
Tianjin Shipping Agency Co., Limited 天津市津海運有限公司	PRC	60,000	56%	44%
Guangzhou Jinhai Shipping Agency Co., Limited 廣州津海船務代理有限公司	PRC	500	-	100%
Tianjin TMSC Crew Service Co., Limited 天津市天海海員服務有限公司	PRC	300	66.67%	33.33%
Asian Eagle Shipping Company Limited 亞洲之鷹船務有限公司	Hong Kong	53,270	100%	-
Asian Pioneer Maritime Limited 亞洲先鋒船務有限公司	Republic of Liberia	500 shares without par value	100%	-
Sky Glory Shipping Limited 天榮船務有限公司	Republic of Liberia	500 shares without par value	100%	-
Sky Fortune Shipping limited 天發船務有限公司	Republic of Liberia	500 shares without par value	100%	-
Brilliant Star Limited 必富達船務有限公司	Republic of Liberia	500 shares without par value	100%	-
Sky Star Limited 天星船務有限公司	Republic of Liberia	500 shares without par value	100%	-

2. Basis of preparation of financial statements

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (“IFRS”) and its interpretations.

The Company maintains its accounting records and prepares its statutory financial statements in accordance with the accounting principles and the PRC Accounting Standards for Business Enterprises and the Accounting System for Business Enterprises (“PRC GAAP”).

The accounting policies and basis adopted to the preparation of the statutory financial statements differ in certain respects from IFRS. The differences arising from the restatement of the results of operations and the net assets for compliance with IFRS are adjusted in financial statements but will not be taken up in the accounting records of the Company.

3. Adoption of going concern basis

As at December 31, 2006, the Group’s current liabilities exceeded the current assets by RMB534,697,000. The continuation of the business of the Company depends on continuing financial support from bankers. The Directors believe the Group is able to obtain the continuous financial support from the bankers to enable the Group to meet its financial liabilities as and when they fall due and to carry on its business without significant curtailment of operations for the foreseeable future. Consequently, the Directors have prepared these consolidated financial statements on the going concern basis.

Should the Group be unable to generate sufficient cash flows and or secure the support of its bankers, the Group might not be able to continue in business as a going concern. Adjustments would to be made in the financial statements to restate the value of the assets to their recoverable amounts, to provide for any further liabilities which might arise, and to reclassify non-current assets and non-current liabilities as current assets and current liabilities respectively.

4. Adoption of new and revised standards and interpretations

In the current year, the Group has adopted, for the first time, a number of new and revised IFRSs, and International Accounting Standards (the “IASs”) issued by the IASB and Interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretation Committee (“IFRIC”) of the IASB that are relevant to its operation and effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2006. The adoption of these new and revised IFRSs, IASs and Interpretation has had no material effect on how the results and financial position for the current or prior accounting period as prepared and presented. Accordingly, no prior year adjustment has been required.

4. Adoption of new and revised standards and interpretations (continued)

At the date of authorization of these finance statements, the following IASs and Interpretations were in issue but not yet effective. The directors of the Company anticipate that the application of these IASs and Interpretations will have no material impact on the financial statements of the Company.

(IAS) 1 (Amendment)	Capital Disclosures ¹
IFRS 7	Financial Instruments: Disclosures ¹
IFRIC – Int 7	Applying the Restatement Approach under HKAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies ²
IFRIC – Int 8	Scope of HKFRS 2 ³
IFRIC – Int 9	Reassessment of Embedded Derivatives ⁴
IFRIC – Int 10	Interim Financial Reporting and Impairment ⁵
IFRIC – Int 11	HKFRS 2 – Group and Treasury Share Transaction ⁶
IFRIC – Int 12	Service Commission Arrangement ⁷

1 Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2007.

2 Effective for annual periods beginning on or after March 1, 2006.

3 Effective for annual periods beginning on or after May 1, 2006.

4 Effective for annual periods beginning on or after June 1, 2006.

5 Effective for annual periods beginning on or after November 1, 2006.

6 Effective for annual periods beginning on or after March 1, 2007.

7 Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2008.

5. Principal accounting policies

Except for certain financial instruments which are stated at their revalued value, the financial statements have been prepared on the historical cost basis.

There is no change in the principal accounting policies adopted by the Group are same as the previous years and are set out below:

a) Basis of consolidation

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and entities (including special purpose entities) controlled by the Company (its subsidiaries). Control is achieved where the Company has the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities.

The results of subsidiaries acquired or disposed of during the year are included in the consolidated income statement from the effective date of acquisition or up to the effective date of disposal, as appropriate.

Where necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies into line with those used by other members of the Group.

All intra-group transactions, balances, income and expenses are eliminated on consolidation.

5. Principal accounting policies (continued)

a) Basis of consolidation (continued)

Minority interests in the net assets of consolidated subsidiaries are identified separately from the Group's equity therein. Minority interests consist of the amount of those interests at the date of the original business combination (see below) and the minority's share of changes in equity since the date of the combination. Losses applicable to the minority in excess of the minority's interest in the subsidiary's equity are allocated against the interests of the Group except to the extent that the minority has a binding obligation and is able to make an additional investment to cover the losses.

b) Business combinations

The acquisition of subsidiaries is accounted for using the purchase method. The cost of the acquisition is measured at the aggregate of the fair values, at the date of exchange, of assets given, liabilities incurred or assumed, and equity instruments issued by the Group in exchange for control of the acquiree, plus any costs directly attributable to the business combination. The acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities that meet the conditions for recognition under IFRS 3 are recognised at their fair values at the acquisition date, except for non-current assets (or disposal groups) that are classified as held for sale in accordance with IFRS 5 *Non-Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*, which are recognised and measured at fair value less costs to sell.

Goodwill arising on acquisition is recognised as an asset and initially measured at cost, being the excess of the cost of the business combination over the Group's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities recognised. If, after reassessment, the Group's interest in the net fair value of the acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities exceeds the cost of the business combination, the excess is recognised immediately in profit or loss.

The interest of minority shareholders in the acquiree is initially measured at the minority's proportion of the net fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities recognised.

5. Principal accounting policies (continued)

c) Goodwill

Goodwill arising on the acquisition of a subsidiary represents the excess of the cost of acquisition over the Group's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the subsidiary recognised at the date of acquisition. Goodwill is initially recognised as an asset at cost and is subsequently measured at cost less any accumulated impairment losses.

For the purpose of impairment testing, goodwill is allocated to each of the Group's cash-generating units expected to benefit from the synergies of the combination. Cash-generating units to which goodwill has been allocated are tested for impairment annually, or more frequently when there is an indication that the unit may be impaired. If the recoverable amount of the cash-generating unit is less than the carrying amount of the unit, the impairment loss is allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the unit and then to the other assets of the unit pro-rata on the basis of the carrying amount of each asset in the unit. An impairment loss recognised for goodwill is not reversed in a subsequent period.

On disposal of a subsidiary, the attributable amount of goodwill is included in the determination of the profit or loss on disposal.

d) Foreign currencies

The individual financial statements of each group entity are presented in the currency of the primary economic environment in which the entity operates (its functional currency). For the purpose of the consolidated financial statements, the results and financial position of each entity are expressed in Currency Units, which is the functional currency of the Company, and the presentation currency for the consolidated financial statements.

In preparing the financial statements of the individual entities, transactions in currencies other than the entity's functional currency (foreign currencies) are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each balance sheet date, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

5. Principal accounting policies (continued)

d) Foreign currencies (continued)

Exchange differences arising on the settlement of monetary items, and on the retranslation of monetary items, are included in profit or loss for the period. Exchange differences arising on the retranslation of non-monetary items carried at fair value are included in profit or loss for the period except for differences arising on the retranslation of non-monetary items in respect of which gains and losses are recognised directly in equity. For such non-monetary items, any exchange component of that gain or loss is also recognised directly in equity.

e) Revenue recognition

Provided it is probable that the economic benefits associated with a transaction will flow to the group and the revenue and costs, if applicable, can be measured reliably, revenue is recognized on the following bases:

- i) Container shipping income from international short-haul container shipping is recognized upon completion of the voyage and unloading of cargoes.
- ii) Commission income is recognized when the agency and other services are rendered.
- iii) Income from operating leases is recognized on a straight-line basis over the lease term.

f) Operating lease payments

Payments made under operating lease are recognized in the income statement on straight-line basis over the terms of the respective leases. Lease incentive received is recognized in the income statement as an integral part of the total lease expense. Contingent rental are charged to the income statement in the accounting period in which they are incurred.

g) Borrowing costs

Borrowing costs are recognised in profit or loss in the period in which they are incurred.

h) Retirement benefit costs

The Group participates in defined contribution retirement schemes organised by the PRC government. The contributions to the schemes are charged to operating expenses when incurred.

5. Principal accounting policies (continued)

i) Taxation

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from net profit as reported in the income statement because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

Deferred tax is the tax expected to be payable or recoverable on differences between the carrying amount of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which deductible temporary differences can be utilised. Such assets and liabilities are not recognised if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

The carrying amount of deferred assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax is calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset is realised. Deferred tax is charged or credited in the income statement, except when it relates to items charged or credited directly to equity, in which case the deferred tax is also dealt with in equity.

j) Vessel, building and equipment

Vessel, building and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and impairment loss.

Depreciation is charged so as to write off the cost of vessel, building and equipment, over their estimated useful lives, using the straight-line method.

The gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of asset is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognised in profit or loss.

5. Principal accounting policies (continued)

k) Impairment of tangible assets

At each balance sheet date, the Group reviews the carrying amounts of its tangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. Impairment losses are recognised as an expense immediately.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset (cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised as income immediately.

l) Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognised on the Group's balance sheet when a Group becomes a party to the contractual provisions of the instruments. Financial assets and financial liabilities are initially measured at fair value. Transaction costs that are directly attributable to the acquisition or issue of financial assets and financial liabilities (other than financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss) are added to or deducted from the fair value of the financial assets or financial liabilities, as appropriate, on initial recognition. Transaction costs directly attributable to the acquisition of financial assets or financial liabilities at fair value through profit or loss are recognised immediately in profit or loss.

5. Principal accounting policies (continued)

1) Financial instruments (continued)

Financial assets

The Group's financial assets are classified into one of the four categories, including financial assets at fair value through profit or loss, loans and receivables, held-to-maturity investments and available-for-sale financial assets. All regular way purchases or sales of financial assets are recognised and derecognised on a trade date basis. Regular way purchases or sales are purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within the time frame established by regulation or convention in the marketplace. The accounting policies adopted in respect of each category of financial assets are set out below.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. At each balance sheet date subsequent to initial recognition, loans and receivables (including trade receivable, other receivable and pre-paid expenses and cash and cash balance) are carried at amortised cost using the effective interest method, less any identified impairment losses. An impairment loss is recognised in profit or loss when there is objective evidence that the asset is impaired, and is measured as the difference between the assets' carrying amount and the present value of the estimated future cash flows discounted at the original effective interest rate. Impairment losses are reversed in subsequent periods when an increase in the asset's recoverable amount can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognised, subject to a restriction that the carrying amount of the asset at the date the impairment is reversed does not exceed what the amortised cost would have been had the impairment not been recognised.

5. Principal accounting policies (continued)

1) Financial instruments (continued)

Available-for-sale financial assets

Available-for-sale financial assets are non-derivatives that are either designated or not classified as any of the other categories (set out above). At each balance sheet date subsequent to initial recognition, available-for-sale financial assets are measured at fair value. Changes in fair value are recognised in equity, until the financial asset is disposed of or is determined to be impaired, at which time, the cumulative gain or loss previously recognised in equity is removed from equity and recognised in profit or loss. Any impairment losses on available-for-sale financial assets are recognised in profit or loss. Any impairment losses on available-for-sale financial assets are recognised in profit or loss. Impairment losses on available-for-sale equity investments will not reverse in subsequent periods. For available-for sale debt investments, impairment losses are subsequently reversed if an increase in the fair value of the investment can be objectively related to an event occurring after the recognition of the impairment loss.

For available-for-sale equity investments that do not have a quoted market price in an active market and whose fair value cannot be reliably measured and derivatives that are linked to and must be settled by delivery of such unquoted equity instruments, they are measured at cost less any identified impairment losses at each balance sheet date subsequent to initial recognition. An impairment loss is recognised in profit or loss when there is objective evidence that the asset is impaired. The amount of the impairment loss is measured as the difference between the carrying amount of the asset and the present value of the estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset. Such impairment losses will not reverse in subsequent periods.

Financial liabilities and equity

Financial liabilities and equity instruments issued by a group entity are classified according to the substance of the contractual arrangements entered into and the definitions of a financial liability and an equity instrument.

An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the group after deducting all of its liabilities.. The accounting policies adopted in respect of financial liabilities and equity instruments are set out below:

5. Principal accounting policies (continued)

1) Financial instruments (continued)

Financial liabilities

Financial liabilities including trade payables, other payables and accruals and bank loans are subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method.

Equity instruments

Equity instruments issued by the Company are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs.

Derecognition

Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the assets expire or, the financial assets are transferred and the Group has transferred substantially all the risks and rewards of ownership of the financial assets. On derecognition of a financial asset, the difference between the asset's carrying amount and the sum of the consideration received and the cumulative gain or loss that had been recognised directly in equity is recognised in profit or loss.

For financial liabilities, they are removed from the Group's balance sheet (i.e. when the obligation specified in the relevant contract is discharged, cancelled or expires). The difference between the carrying amount of the financial liability derecognised and the consideration received or receivable is recognised in profit or loss.

6. Critical accounting judgement and key sources of estimation uncertainty

In the process of applying the Group's accounting policies, management had made the following judgements that have the most significant effect on the amounts recognised in the financial information. The resulting accounting estimates will, by definition, seldom equal the related actual results. Thus, the estimates and assumptions have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year.

6. Critical accounting judgement and key sources of estimation uncertainty (continued)

Vessel, building and equipment

The Group's management determines the estimated useful lives and related depreciation charges for its vessel, building and equipment. This estimate is based on the historical experience of the actual useful lives of vessel, building and equipment of similar nature and functions. It could change significantly as a result of technical innovations and competitor actions in response to severe industry cycles. Management will increase the depreciation charge where useful lives are less than previously estimated lives, or it will write-off or write-down technically obsolete or non-strategic assets that have been abandoned or sold.

Available-for-sale investments

The Group follows the guidance of IAS 39 on determining when an investment is other-than temporarily impaired. This determination requires significant judgement. In making this judgement, the Group evaluates, among other factors, the duration and extent to which the fair value of an investment is less than its cost; and the financial health of and near-term business outlook for the investee, including factors such as industry and sector performance, and operational and financing cash flow.

Trade receivables provision

The Group performs ongoing credit evaluations of its customers and adjusts credit limits based on payment history and the customer's current credit-worthiness, as determined by the review of their current credit information. The Group continuously monitors collections and payments from its customers and maintain a provision for estimated credit losses based upon its historical experience and any specific customer collection issues that it has identified. While such credit losses have historically been within the Group's expectations and the provisions established, there is no guarantee that it will continue to experience the same credit loss that it has had in the past.

7. Financial risks management objectives and policies

The Group does not have written risk management policies and guidelines. However, the management meets periodically to analyse and formulate measures to manage the Group's exposure to market risk, including principally changes in interest rates and currency exchange rates. Generally, the Group employs a conservative strategy regarding its risk management. As the directors of the Company consider that the Group's exposure to market risk is kept at a minimum level, the Group has not used any derivatives or other instruments for hedging purposes. The Group does not hold or issue derivative financial instruments for trading purposes.

7. Financial risks management objectives and policies (continued)

The financial assets of the Group comprise primarily trade receivables, other receivables, available-for-sale investment, investment held for trading, cash and bank balances. The financial liabilities of the Group comprise trade payables, other payable and bank loans.

Business risk

The Group conducts its operations in the PRC and accordingly is subject to special considerations and significant risks. These include risks associated with, inter alia, the political, economic and legal environment, influence of national authorities over price regulations and competitions in the industry.

Interest rate risk

The Group's income and operating cash flows are substantially independent of changes in market interest rates as the Group has no significant interest-bearing assets. The Group has not used any interest rate swaps to hedge its exposure to interest rate risk.

Foreign currency risk

The Group mainly operates in the PRC with most of the transactions settled in RMB. However, foreign currencies are received for services rendered to overseas customers and are required to settle the fee for made to overseas facility providers and certain expenses. RMB is not freely convertible into other foreign currencies and conversion of RMB into foreign currencies is subject to rules and regulations of foreign exchange control promulgated by the PRC government.

As at balance sheet date, the Group has not used any forward contracts, currency borrowings or other means to hedge its foreign currency exposure.

Credit risk

The carrying amounts of cash and cash equivalents, trade and other receivables (not including prepayments) represent the Group's maximum exposure to credit risk in relation to financial assets. The amounts presented in the balance sheet are net of allowances for doubtful debts, if any, estimated by the Group's management based on prior experience and their assessment of the current economic environment. The Group has no significant concentration of credit risk, with exposure spread over a large number of counterparties and customers.

Liquidity risk

Prudent liquidity risk management implies maintaining sufficient cash, the availability of funding through an adequate amount of committed credit facilities. Due to the dynamic nature of the underlying businesses, the Group aims at maintaining flexibility in funding by arranging banking facilities and other external financing.

7. Financial risks management objectives and policies (continued)

Estimation of fair value

The carrying amount of the Group's financial instruments approximated their value as at December 31, 2006 because most of these instruments to be maturity immediately or in short term.

Fair value estimates are made at a specific point in time and based on relevant market information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

8. Turnover

Turnover represents the amounts received and receivable for services provided by the Group to outsider customers, less allowances, and is analyzed as follows:-

	2006	2005
	RMB'000	RMB'000
Container shipping and agency income	281,479	541,036
Rental income	<u>155,961</u>	<u>228,106</u>
	<u><u>437,440</u></u>	<u><u>769,142</u></u>

The Group operates in the East Asia region, and is involved in the international short-haul container shipping business which includes related shipping and freight agency services, leasing of vessels, provision of customs declaration services and provision of logistics services.

No segment information is presented as the group operated in one industry and one geographical segment.

9. Finance costs, net

	2006	2005
	RMB'000	RMB'000
Bank loan interest	28,946	30,332
Bank interest income	(2,384)	(826)
Exchange loss, net	24,399	27,673
Others	233	270
	<u>51,194</u>	<u>57,449</u>

10. (Loss) / profit before income tax

(Loss) / profit before income tax is arrived at after charging:

	2006	2005
	RMB'000	RMB'000
Depreciation on vessel, building and equipment	<u>23,943</u>	<u>28,204</u>

11. Income tax expenses

	2006	2005
	RMB'000	RMB'000
PRC enterprise income tax- current year	<u>1,901</u>	<u>8,065</u>

The Company and all of its subsidiaries incorporated in China are subject to the statutory corporate tax rate of 33%, except for the one which enjoys the preferential rate of 15% as it is located in a special economic zone. All of the subsidiaries incorporated outside of the PRC are exempt from corporate income tax of the respective countries in which they are incorporated. These subsidiaries are required to pay PRC income tax at 1.65% of the amount of export shipping income. Rental incomes arising from China are subject to the statutory corporate tax rate of 20%

12. Dividends

The Directors do not recommend the payment of any dividends for the year. (2005: NIL).

13. (Loss) / earnings per share

The (loss) / earning per share for the year ended December 31, 2006 is calculated based on the loss attributable to shareholders of the Company of approximately RMB209,448,000 (2005: a profit of RMB58,302,000) and the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year of 492,649,000 (2005: 492,649,000) shares.

The amount of diluted (loss) / earnings per share is not presented for the year ended December 31, 2006 and December 31, 2005 as there were no dilutive potential ordinary shares in expositing during the years presented.

14. Vessel, building and equipment

	<u>Vessels</u>	<u>Buildings</u>	<u>Machinery</u>	<u>Motor vehicles</u>	<u>Total</u>
	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000
Cost					
At January 1, 2005	593,426	203,449	17,723	20,829	835,427
Additions	-	4,796	327	1,404	6,527
Disposals	(53,270)	(1,450)	(51)	(1,266)	(56,037)
At December 31, 2005	540,156	206,795	17,999	20,967	785,917
Additions	59,669	1,800	1,173	198	62,840
Disposals	(18,792)	(7,437)	(718)	(5,781)	(32,728)
At December 31, 2006	581,033	201,158	18,454	15,384	816,029
Accumulated depreciation					
At January 1, 2005	233,095	34,629	14,918	11,973	294,615
Charge for the year	17,055	6,345	2,122	2,682	28,204
Written back on disposals	(11,423)	(325)	(444)	(416)	(12,608)
At December 31, 2005	238,727	40,649	16,596	14,239	310,211
Charge for the year	14,619	6,433	1,463	2,083	23,943
Written back on disposals	(18,228)	(1,701)	(402)	(3,584)	(23,915)
At December 31, 2006	235,118	45,381	17,657	12,738	310,894
Net carrying amount					
December 31, 2006	345,915	155,777	797	2,646	505,135
December 31, 2005	301,429	166,146	1,403	6,728	475,706

14. Vessel, building and equipment (continued)

- a) The estimated useful lives of vessel, building and equipment are as follows:

Vessels	11-35 years
Buildings	20-35 years
Machinery and motor vehicles	5-8 years

- b) As at December 31, 2006, buildings and vessels with net book value of approximately RMB301,015,000 (2005: RMB299,941,000) were mortgaged as collateral for the Group's bank loans (note 21).
- c) As at December 31, 2006, the vessels leased to third parties with net book value of approximately RMB208,988,000 (2005 : RMB213,377,000) under operating leases.
- d) The title to the land use right for land and buildings with net book value of RMB14,034,000 is still in process of being transferred to the Group.
- e) The land on which the building are situated are leasehold land which the Group has right to use for 15-50 years from October 2001. The cost and depreciation of the above land was included under the heading of Building because the directors considered that the land and building elements can not be allocated with certainty.

15. Goodwill

	RMB'000
Cost and net carrying amount	
January 1, 2006 and December 31, 2006	<u>180</u>

16. Available-for-sale investments

	2006	2005
	RMB'000	RMB'000
PRC Unlisted shares, at cost	2,476	3,466
Less: Provision for impairment loss	<u>(1,656)</u>	<u>(1,656)</u>
	<u>820</u>	<u>1,810</u>

Included in the above investments is a company in which the Company own its 50% equity shares. The investee company had ceased business since 2002. Accordingly, impairment loss was fully provided in the financial statements and it is classified under available-for-sale investment.

The above are unlisted companies whose fair value cannot be measured reliably. Therefore, they are stated at cost less impairment losses.

17. Accounts receivable

	2006	2005
	RMB'000	RMB'000
Trade receivable	771,873	945,898
Less : Provision for bad and doubtful receivable	<u>(688,647)</u>	<u>(844,697)</u>
	<u>83,226</u>	<u>101,201</u>

The directors consider that the carrying amount of accounts receivable approximates their fair value.

18. Cash and bank balances

	2006	2005
	RMB'000	RMB'000
Bank deposits	160,074	226,667
Cash balances	<u>130</u>	<u>290</u>
	<u>160,204</u>	<u>226,957</u>

For the purpose of cash flow statement, cash and cash equivalents comprises:

	2006	2005
	RMB'000	RMB'000
Cash and bank balances	160,204	226,957
Less: Pledged bank deposits	<u>(30,000)</u>	<u>(30,000)</u>
	<u>130,204</u>	<u>196,957</u>

19. Share capital

Details of the Company's share capital are as follows:

	Number of share in thousands	RMB'000
Ordinary shares of RMB 1 each		
Balance at the beginning and end of year		
Listed:		
“A” shares	103,689	103,689
“B” shares	180,000	180,000
Unlisted:		
Shares held by Tianhai Group	184,089	184,089
Other legal person shares	<u>24,871</u>	<u>24,871</u>
Balance at December 31, 2006 and 2005	<u>492,649</u>	<u>492,649</u>

A shares and B shares rank pari passu in all respects.

20. Reserves

	2006 RMB'000	2005 RMB'000
Capital reserve	280,266	280,266
Statutory reserve	<u>120,952</u>	<u>120,937</u>
	<u>401,218</u>	<u>401,203</u>

a) Capital reserve

Capital reserves mainly represent the premium on the issuance of shares. Pursuant to the Company's Articles of Association, share premium can only be used to increase share capital.

(b) Statutory reserve

In accordance with the Company Law of the PRC and the articles of association, the Company shall appropriate 10% of its annual statutory net profit (after offsetting any prior years' losses) to the statutory reserve. When the fund balance reaches 50% of the Company's share capital, any further appropriation is optional. The statutory common reserve funds can be utilized to offset prior years' losses or to issue bonus shares. However, such statutory common reserve funds must be

maintained at a minimum of 25% of share capital after such utilization.

20. Reserves (continued)

(b) Statutory reserve (continued)

Moreover, the Company is also required to appropriate 5% to 10% of its annual statutory net profit (after offsetting any prior years' losses) for the statutory common welfare fund and appropriation may be made to the discretionary reserve upon approval by the shareholders.

21. Bank loans

	2006	2005
	RMB'000	RMB'000
Secured	41,967	92,740
Secured and guaranteed by Tien Hai Group	84,150	71,623
Guaranteed by Tien Hai Group	363,784	322,205
Guaranteed by third party	<u>1,700</u>	<u>1,700</u>
	<u>491,601</u>	<u>488,268</u>

a) As at December 31, 2006, the securities for the loans comprise:

i) Vessels and buildings (note 14)

ii) Bank deposit of RMB30,000,000 (2005: RMB30,000,000).

b) As at balance sheet date, the details of the overdue bank loan are as follows:

	2006	2005
	RMB'000	RMB'000
Secured and guaranteed by Tienhai Group (i)	84,150	71,623
Guaranteed by Tienhai Group	<u>1,700</u>	<u>1,700</u>
	<u>85,850</u>	<u>73,323</u>

i) The amount of RMB48,421,000 (USD6,000,000) of the above balance had been assigned to another third party.

22. Operating commitments

The Group as a lessee

As at December 31, 2006, the future aggregate minimum lease payments under non-cancelable operating leases are as follows:

	RMB'000
2007	58,793,000
2008	<u>58,793,000</u>

23. Related parties transactions

Related parties include state-owned enterprises and their subsidiaries directly or indirectly controlled by the PRC government, other entities and corporations in which the Company is able to control or exercise significant influence in making financial and operating decisions and key management personnel of the Company as well as their close family members.

The parent of the Company, Tianhai Group, is a state-owned enterprise established in PRC currently holding 37.37% of the Company's shares. Tianhai Group itself is owned by the PRC government. In accordance with IAS 24 (revised 2003), "Related Party Disclosure", state-owned enterprises and their subsidiaries, other than Tianhai Group and its subsidiaries, directly or indirectly controlled by the PRC government are also defined as related parties of the Group.

A portion of the Group's business activities are conducted with other state-owned enterprises. The Group believes that these transactions are carried out on normal commercial terms that are consistently applied to all customers. For the purpose of related party transactions disclosure, the Group has identified, to the extent practicable, those corporate customers and suppliers which are state-owned enterprises based on their immediate ownership structure. It should be noted, however, that substantially all of the Group's business activities are conducted in the PRC and the influence of the PRC government in the Chinese economy is pervasive. In this regard, the PRC government indirectly holds interests in many companies. Many state-owned enterprises have multi-layered corporate structure and the ownership structures change over time as a result of transfers and privatisation programs. Some of these interests may, in themselves or when combined with other indirect interests, be controlling interests. Such interests, however, would not be known to the Group and are not reflected in the disclosures below. However, the Group believes that meaningful information relating to related party disclosures has been adequately disclosed.

23. Related parties transactions (continued)

The directors of the Company are of the opinion that the following companies are related parties:-

Name of company	Relationship with the Company
Tenjin Shipping Co., Ltd (“Tenjin Shipping”)	Subsidiary of Tianhai Group
Jinyun Shipping Agents Co., Ltd (“Jinyun Shipping”)	Subsidiary of Tianhai Group
Jianyi Shipping Agents Company (“KinYi Shipping”)	Subsidiary of Tianhai Group
Taizhou Suchong Logistic Limited (“Suzhong Logistic”)	Subsidiary of Tianhai Group
Tianjin Tianhai Industrial Company Ltd (“Tianhai Industrial”)	Subsidiary of Tianhai Group

Other than as stated elsewhere in this report, significant related party transactions during the year are as follows:

	2006 RMB’000	2005 RMB’000
Container shipping income		
Tenjin Shipping	<u>17,608</u>	<u>207,566</u>
	2006 RMB’000	2005 RMB’000
Paid harbour fee on behalf of the Group:		
Tenjin Shipping	<u>23,623</u>	<u>156,849</u>

Tenjin Shipping and Jinyun Shipping are the Group’s sole agents in Japan and Hong Kong respectively.

Year ended balances with related parties

	2006 RMB’000	2005 RMB’000
Accounts receivable:		
Tenjin Shipping	319,488	475,723
Jinyun Shipping	285,082	294,758
Kin Yi Shipping	<u>41,714</u>	<u>43,498</u>
	646,284	813,979
Less : Provision for bad and doubtful receivable	<u>(482,962)</u>	<u>(741,242)</u>
	<u>163,322</u>	<u>72,737</u>

24. Related parties transactions (continued)

In April 2004, the Company discussed with Tianhai Group about the repayment plan for the amount due from Tenjin Shipping and Jinyun Shipping. It was arranged that Tianhai Group agreed to discuss the repayment schedule for part of the amount of approximately RMB457,000,000. On September 13, 2005, an undertaken letter and supplementary notes were received from Tianhai Group that Tianhai Group undertook to provide assets with equivalents value as securities of the repayment and these assets would not be pledged to other person. These assets included the land with 180,000 square meters and buildings with floor area of 40,000 square meter and the associated assets. All these assets were owned by Tianhai Group. On December 9, 2005, the Company was informed that the above mentioned assets had been frozen by the People's High Court of Tianjin City. Therefore, the repayment plan could no longer fulfilled by the end of 2005. Up to the date of approval of these financial statements, there was no another repayment plan for the above receivables.

The discrepancies of RMB764,890,000 of the current accounts of among Tenjin Shipping, Jinyun Shipping and the Company had been fully provided in previous years. The recovery from these two companies during the year was not prominently improved. The provision for bad and doubtful debts was decreased to RMB741,242,000 only because of the fluctuation of exchange.

To the best knowledge of the directors, although a full provision had been made for the discrepancies, the Company is still not certain whether there are material errors in the accounting records among the Company, Tenjin Shipping and Jinyun Shipping. The Company had formed a working group from various departments to reconcile the balances with the debtors. The Parent Company is actively assisting the reconciliation work and arranging for the recovery actions for the amount. Had the amount could be wholly or partly recovered, the net assets value of the Company would be increased accordingly. The Directors undertake to make announcement about the progress of the reconciliation and recovery works in due course.

	2006 RMB'000	2005 RMB'000
Other receivable and pre-paid expenses:		
Tenjin Shipping	<u>1,507</u>	<u>1,507</u>

Supplementary information

Differences between financial statements prepared under the PRC GAAP and IFRS

(a) *(Loss) / profit for the year*

There is no difference for the year ended December 31, 2006 and December 31, 2005 between the PRC GAAP and IFRS on (loss) / profit for the year.

(b) *(Loss) / profit attributable to Company's shareholders*

Other than the differences in the classifications of certain financial captions and the accounting for the items described below:

	2006 RMB'000	2005 RMB'000 (re-stated)
As reported under PRC GAAP	(63,840)	7,919
Adjustments:		
Difference on consolidation of loss from PRC subsidiaries in excess of the investments	25,751	163,440
As restated under IFRS	<u>(38,089)</u>	<u>171,359</u>