
**天津市海运股份有限公司
二零零三年度报告**

二零零四年四月三十日

重要提示及目录

本公司董事会及其董事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、准确性和完整性负个别及连带责任。

普华永道中天会计师事务所和普华永道中国有限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，请投资者阅读。

公司法定代表人宋兴庭、总经理方明、财务总监王志英、财务经理郭梅声明：保证年度报告中财务会计报告的真实、完整。

目录

第一节	公司基本情况简介.....	3
第二节	会计数据和业务数据摘要.....	4
第三节	股本变动及股东情况.....	6
第四节	董事、监事、高级管理人员和员工情况.....	8
第五节	公司治理结构.....	9
第六节	股东大会情况简介.....	10
第七节	董事会报告.....	11
第八节	监事会报告.....	16
第九节	重要事项.....	17
第十节	财务报告.....	19
第十一节	备查文件.....	42

第一节 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
公司法定英文名称：TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
公司中文名称缩写：天津海运
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
联系地址：天津市河西区马场道 207 号
邮政编码：300204
电 话：86-22-23281780
传 真：86-22-23286115
电子信箱：tmsc900938@163.com
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. 公司选定的信息披露报纸名称：《中国证券报》、《大公报》
登载公司年度报告的中国证监会指定的国际互联网网址：<http://www.sse.com.cn>
公司年度报告备置地点：公司董事会秘书处
6. 股票上市交易所名称：上海证券交易所
公司 A 股股票名称及交易代码：ST 天海 600751
公司 B 股股票名称及交易代码：ST 天海 B 900938
7. 其他有关资料
公司首次注册登记日期和地点：1992 年 12 月 1 日 天津市和平区河沿路金泉里 13 门
公司最新注册登记日期和地点：2003 年 9 月 16 日 天津港保税区京门大道 188 号
企业法人营业执照注册号：010467
税务登记号码：120101103062175
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
公司聘请的会计师事务所名称和地址：
普华永道中天会计师事务所有限公司 上海淮海中路 333 号瑞安广场 12 楼
普华永道中中国有限公司 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, Bermuda

第二节 会计数据和业务数据摘要

1. 本年度利润总额及构成	单位：人民币元
利润总额	-575,592,819
净利润	-557,074,008
扣除非经常性损益后的净利润	-536,983,227
主营业务利润	-90,416,232
其他业务利润	4,982,121
营业利润	-555,998,591
投资收益	496,553
补贴收入	0
营业外收支净额	-20,090,781
经营活动产生的现金流量净额	-30,166,075
现金及现金等价物净增加额	-272,659,351

注：非经常性损益金额为-20,090,781元，其内容为营业外收支净额-20,090,781元。

2. 利润表附表

	报告期利润	净资产收益率(%)		每股收益	
		全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业务利润	-90,416,232	-18.06	-7.76	-0.18	-0.18
营业利润	-555,998,591	-111.06	-41.71	-1.13	-1.13
净利润	-557,074,008	-111.28	-41.85	-1.13	-1.13
扣除非经常性损益后的净利润	-536,983,227	-107.26	-40.25	-1.09	-1.09

3. 国内外会计准则差异

根据普华永道中天会计师事务所有限公司审计，公司净利润为-557,074千元，经普华永道中国有限公司按照国际会计准则进行调整后，公司的净利润为-562,573千元。两种审计结果的差异如下：
(单位：千元)

	2003 年度	2002 年度
按中国会计准则编制	(557,074)	(72,583)
冲回资产重估增值	4,206	1,007
冲回股权投资差额摊销	(2,818)	(1,352)
冲回对子公司未确认的投资损失	(9,544)	
其他	<u>2,657</u>	<u>(245)</u>
按国际会计准则编制	<u>(562,573)</u>	<u>(73,173)</u>

根据普华永道中天会计师事务所有限公司，公司净资产为500,625千元，经普华永道中国有限公司按照国际会计准则进行调整后，公司的净资产为504,625千元。两种审计结果的差异如下：
(单位：千元)

	2003 年 12 月 31 日	2002 年 12 月 31 日
按中国会计准则编制	500,625	1,067,243
冲回资产重估增值	(13,142)	(17,348)
冲回股权投资差额摊销	17,381	20,200
冲回对子公司未确认的投资损失		
其他	<u>(239)</u>	<u>(2,897)</u>

按国际会计准则编制

504,6251,067,198

4. 本年度及前两年会计数据及财务指标

单位：人民币元

	2003 年		2002 年		2001 年	
		调整前	调整后	调整前	调整后	
主营业务收入	716,621,496	782,140,835.41	740,396,235	855,644,642.96	855,644,642.96	
净利润	-557,074,008	-72,583,244.47	-72,583,245	24,774,786.70	24,774,786.70	
总资产	1,503,339,757	2,098,092,087.47	2,098,092,089	2,001,101,546.75	2,001,101,546.75	
股东权益 (不含少数股东权益)	500,625,267	1,067,243,488.17	1,067,243,487	1,141,178,345.51	1,141,178,345.51	
每股收益	-1.13	0.1473	-0.1473	0.05	0.05	
扣除非经常性损益后的每股收益	-1.09	-0.1490	-0.1490	0.05	0.05	
每股净资产	1.02	2.17	2.17	2.32	2.32	
调整后的每股净资产	0.72	2.02	2.02	2.17	2.17	
每股经营活动产生的现金流量净额	-0.06	-0.1991	-0.1991	0.08	0.08	
净资产收益率(%)	-111.28	-6.8010	-6.8010	2.17	2.18	
扣除非经常性损益后的净资产收益率(%)	-107.26	-6.8560	-6.8560	2.17	2.17	

5. 报告期内股东权益变动情况及变化原因

	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	492648820	280265597	64779036	55512963	176330628	1067243487
本期增加			637514	572327		
本期减少					558283849	566618220
期末数	492648820	280265597	65416550	56085290	-381953221	500625267
变动原因			提取子公司 10%盈余公积	提取子公司 9%法定公益	本年度亏损	本年度亏损

第三节 股本变动及股东情况

一、股本变动情况

1. 公司股份变动情况表

数量单位：股

	本次变动前	本次变动增减(+,-)						本次变动后
		配股	送股	公积金转股	增发	其他	小计	
一、未上市流通股份								
1、发起人股份								
其中：								
国家持有股份	184088520							184088520
境内法人持有股份	24871000							24871000
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	208959520							208959520
二、已上市流通股份								
1、人民币普通股	103689300							103689300
2、境内上市的外资股	180000000							180000000
3、境外上市的外资股								
4、其他								
已上市流通股份合计	283689300							283689300
三、股份总数	492648820							492648820

2. 股票发行与上市情况

2001年，经中国证券监督管理委员会证监公司字[2001]11号文批准，公司以2000年末总股本466,000,000股为基础，向全体股东实施了10:3比例的配股，其中向国有法人股股东配售2,720,520股，向人民币普通股股东配售23,928,300股，共计配售26,648,820股。经上海证券交易所安排，本次配售的人民币普通股已于2001年4月3日挂牌交易，目前公司总股本为492,648,820股。

二、股东情况介绍

报告期末股东总数	93754名(其中A股61469名,B股32285名)					
前十名股东持股情况						
股东名称 (全称)	年度内增减	年末持股数	比例 (%)	股份类别	质押或冻结 的股份数量	股东性质
天津市天海集团 有限公司	0	184088520	37.37	未流通		国有法人股
上海万丰资产	0	3080000	0.63	未流通	不详	社会法人股

管理有限公司						
裘阿海	0	1310000	0.27	已流通	不详	流通 B 股
张柏青	0	1132000	0.23	已流通	不详	流通 B 股
卢锦彬	0	1000000	0.21	已流通	不详	流通 B 股
上海锦钢物资 贸易有限公司	0	650000	0.14	未流通	不详	社会法人股
中国石化集团 天津石油有限 责任公司	0	572000	0.17	未流通	不详	社会法人股
宋晓东	0	500000	0.11	已流通	不详	流通 B 股
赵华令	0	468000	0.09	已流通	不详	流通 A 股
天津天女化工 集团股份有限 公司	0	440000	0.19	未流通	不详	社会法人股
前十名股东关联关系或一致行动的说明	本公司第一大股东与其他 9 名股东之间不存在关联关系或一致行动, 其他 9 名股东之间是否存在关联关系或一致行动本公司不详					

前十名流通股股东持股情况

股东名称 (全称)	年末持股数	种类
裘阿海	1310000	B 股
张柏青	1132000	B 股
卢锦彬	1000000	B 股
宋晓东	500000	B 股
赵华令	468000	A 股
智万国际有限公司	424500	B 股
NATA SECURITIES CO., LTD.	411188	B 股
TOYO SECURITIES ASIA LTD. A/C CLIENT	410800	B 股
赵德明	408600	B 股
HKIT S/A 006-11389-431	370000	B 股

前十名流通股股东关联关系或一致行动的说明 本公司未知其是否存在关联关系或一致行动

1. 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。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。质押情况如下: 950 万股质押给交通银行天津分行滨江支行, 质押期限为 2003 年 10 月 13 日至 2004 年 10 月 14 日。冻结情况如下: 3055 万股被天津市高级人民法院冻结, 冻结期限为 2003 年 11 月 10 日至 2004 年 5 月 10 日; 1360 万股被天津市高级人民法院冻结, 冻结期限为 2003 年 6 月 26 日至 2004 年 6 月 25 日; 1700 万股被海口海事法院冻结, 冻结期限为 2003 年 10 月 23 日至 2004 年 10 月 22 日; 1600 万股被海口海事法院冻结, 冻结期限为 2004 年 1 月 12 日至 2005 年 1 月 11 日。

2. 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)。

第四节 董事、监事、高级管理人员及员工情况

一、董事、监事及高管人员基本情况

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	年初持股数	年末持股数	变动原因
宋兴庭	董事长	男	63	2002.6-2005.6	95000	95000	
申雄	副董事长	男	40	2002.6-2005.6	60000	60000	
赵延炳	董事 常务副总经理	男	53	2002.6-2005.6	47000	47000	
崔凤莲	董事	女	53	2002.6-2005.6	29000	29000	
桂业富	董事	男	66	2002.6-2005.6	19000	19000	
杨蔚东	独立董事	男	43	2002.6-2005.6	0	0	
熊必琪	独立董事	女	49	2003.8-2005.6	0	0	
李恩波	独立董事	男	32	2002.6-2005.6	0	0	
喻斌	监事会召集人	男	45	2002.6-2005.6	34000	34000	
冯世芳	监事	女	57	2002.6-2005.6	23000	23000	
王吉生	监事	男	60	2002.6-2005.6	15000	15000	
方明	总经理	男	49	2002.6-2005.6	64000	64000	
赵占成	副总经理	男	48	2002.6-2005.6	38000	38000	
王志英	财务总监	女	57	2002.6-2005.6	0	0	
刘恒杰	总工程师	男	48	2002.6-2005.6	20000	20000	
郭梅	总经理助理	女	44	2002.6-2005.6	21446	21446	
高宏伟	总经理助理	男	54	2002.6-2005.6	21446	21446	
付天庶	总经理助理	男	46	2002.6-2005.6	0	0	
姜涛	董事会秘书	男	34	2002.6-2005.6	0	0	

在股东单位任职的董事监事情况

姓名	任职的股东名称	在股东单位担任的职务	任职期间	是否领取报酬、津贴(是或否)
宋兴庭	天津市天海集团有限公司	董事长	1995年至今	否

二、年度报酬情况

1. 年度报酬的决策程序、确定依据为按照月度工资和年度奖金发放。其中：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。

2. 报告期内，上述人员在本公司领取薪酬的年度报酬总额为 101.09 万元，其中金额最高的前三名董事的报酬总额为 23.23 万元，金额最高的前三名高级管理人员的报酬总额为 19.51 万元。

报告期内，本公司领取薪酬的上述人员中，年度报酬总额在 2.4 万元（独立董事津贴）有 3 人，4 万元至 5 万元的有 6 人，5 万元至 6 万元的有 5 人，6 万元至 7 万元的有 3 人，7 万元至 8 万元的有 1 人，9 万元以上的有 1 人。

3. 不在公司领取报酬的董事、监事

独立董事：杨蔚东 熊必琪、李恩波(仅领取独立董事津贴)

4. 根据 2002 年 6 月 28 日召开的 2001 年度股东大会决议，独立董事的年度津贴标准为人民币 2.4 万元（含税）。

三、报告期内董事、监事及高级管理人员变动情况

经 2003 年 8 月 22 日召开的公司 2002 年度股东大会审议通过，公司第四届董事会成员增选熊必琪为独立董事。

公司第四届第十四次董事会会议于 2004 年 2 月 17 日召开，会议审议通过了聘任胡湘为公司副总经理并解聘赵占成副总经理事宜。

四、员工情况

2003 年末公司员工总人数 882 人，其中：管理人员 85 人，业务人员 174 人，生产人员 486 人，退休人员 137 人。学历构成情况：大本以上 187 人，大专以上 386 人。

第五节 公司治理结构

一、法人治理结构情况

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护银行、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

公司独立董事切实履行了独立董事职责，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、公司与控股股东在业务、人员、资产、机构和财务上的分开情况

公司具有完全的自主业务经营能力，独立于控股股东；

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；

公司拥有独立的生产体系和自有资产，独立于控股股东；

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和职能部室独立于控股股东，在公司体系内运做，不存在与控股股东之间的从属关系；

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、关于绩效评价与激励约束机制

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。

第六节 股东大会情况简介

一、会议的通知、召集、召开情况

公司董事会于 2003 年 7 月 17 日在《中国证券报》、《上海证券报》、《大公报》刊登了召开公司 2002 年度股东大会的会议通知。

公司 2002 年度股东大会于 2003 年 8 月 22 日在公司会议室召开，参加本次会议的股东或其委托代理人共计 10 人，代表股份 184805966 股，占公司股份总数的 37.51%，符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。经大会审议并逐项表决，通过了以下议案：

1. 2002 年度董事会工作报告
2. 2002 年度监事会工作报告
3. 2002 年度财务决算报告
4. 2002 年度利润分配预案和资本公积金转增股本预案

根据审计结果，2002 年度公司完成净利润-72,583,244.47 元人民币，提取子公司 10%的法定公积金 258,489.09 元人民币，提取子公司 9%的公益金 232,640.19 元人民币，加年初未分配利润，2002 年度实际可供股东分配利润为 176,330,628.34 元人民币。考虑到目前公司经营实际情况，董事会决定本年度不进行利润分配，也不进行资本公积金转增预案。

5. 聘请熊必琪女士为本公司独立董事议案

二、其他事项

1. 本次股东大会没有否决议案事项
2. 本次股东大会经嘉德律师事务所见证并出具法律意见书。
3. 以上决议于 2003 年 8 月 23 日选用《中国证券报》、《上海证券报》、《大公报》予以公告。

第七节 董事会报告

一. 报告期内公司经营情况

1. 主营业务范围

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及船务代理、货运代理等海运相关业务。

2. 主营业务经营情况

公司拥有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、香港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；同时经营以天津为基本港，至广州的国内沿海运输航线，完成南北内贸运输服务。

本年度公司完成主营业务收入 716,621,496 元，主营业务利润-90,416,232 元。

3. 主营业务分地区情况

地区	主营业务收入	主营业务收入比上年增减(%)
日本航线	366,691,448	-13.60
香港航线	103,625,119	-17.16
韩国航线	69,128,608	14.46
内贸线	149,895,265	39.78

4. 公司主要控股公司及参股公司经营情况及业绩 单位：人民币元

	主营业务收入	主营业务利润
天津市天海货运代理有限公司	9,270,423	8,754,845
上海天海海运有限公司	195,671,816	-40,380,011
亚洲先锋船务公司	27,252,900	-1,359,118
珠海北洋轮船有限公司	33,667,498	3,420,334
天津港保税区新世纪国际物流有限公司	10,153,100	5,701,517
天津市天海国际船务代理有限公司	4,760,708	4,496,489

5. 主要供应商、客户情况：

前五名客户收入为 277,389,419 元，占主营业务收入总额的比例为 39%。

6. 在经营中出现的问题与困难及解决方案

报告期内公司通过租船和使用配股资金购买船舶投入航线运营以增加运力，通过加大揽货力度以扩大运量，取得了一定的效果。但本年度内，国际近洋集装箱运输市场竞争依然激烈，运价波动较大，同时燃油价格居高不下和租船租金的增加，使得公司运输收入和营运成本所受影响较大。另外公司购买的天利轮于 2003 年 12 月 2 日在青岛港被撞后停航，对公司影响较大。

针对本年度经营中出现的问题与困难，公司重点采取了以下措施：对各航线船舶运力、船期、运价、船舶挂港、配套服务和货运代理进行调整，以增加航次和扩大运量；加强与二程船公司、其他船公司航线与舱位的合作；搞好船舶租赁工作；加强安全管理、提高船舶准班率、保证安全运营。

二. 公司投资情况

1. 报告期内没有非募集资金使用的重大投资情况

2. 报告期内募集资金使用的投资情况

2001 年 3 月，本公司通过配股募集资金 2.88 亿元人民币，资金用途为购买集装箱船舶、购买集装箱、补充流动资金。目前募集资金使用情况如下：

募集资金总额	2.88 亿元		本年度已使用募集资金总额		12083.47 万元
			已累计使用募集资金总额		17410.47 万元
承诺项目	拟投入金额	是否变更项目	实际投入金额	产生收益金额	是否符合计划进度和预计收益
购买集装箱船舶	1.4 亿元	否	12410.47 万元	20.30 万元	本项目已经完成
购买集装箱	1 亿元	否	—	—	本项目正在谈判
补充流动资金	剩余部分	否	5000 万元	—	本项目已经完成

合计	2.88 亿元	否	17410.47 万元	20.30 万元	—
未达到计划进度和预计收益的说明	2001 年 3 月募集资金到位后，与 2000 年申请配股时相比，国际近洋集装箱运输市场变化较大，具体体现在运价呈下降、燃油价格居高不下，使得公司配股投资计划未能达到计划进度；公司购买的天利轮于 2003 年 10 月 2 日投入运营，12 月 2 日在青岛港发生海事事故停航（有关情况请参阅公司公告），影响了部分收益。				
变更原因及变更程序说明	无此情况				

三．公司财务状况

单位：人民币元

	2003 年	2002 年	增减比例 (%)
总资产	1,503,339,757	2,098,092,089	-28.35
长期负债	58,454,193	135,884,806	-56.98
股东权益	500,625,267	1,067,243,487	-53.09
主营业务利润	-90,416,232	24,487,430	-469.24
净利润	-557,074,008	-72,583,245	-667.50

总资产下降主要为对应收款项计提坏帐准备导致流动资产减少。

长期负债下降主要为长期借款减少。

股东权益下降主要为报告期亏损。

主营业务利润下降主要为公司主营收入减少，公司主营成本增加。

净利润下降主要为收入减少、成本增加，同时计提资产准备增加，导致管理费用上升。

四. 宏观政策法规重大变化对公司的影响

目前公司拥有完善的国际近洋和南北沿海集装箱运输网络，主营业务分布国内沿海诸多港口和日、韩、港台等国家和地区的重要港口，同时辐射我国广大内地。公司与多家国际航运集团建立了稳定的合作关系，拥有较好的集装箱航运市场份额。随着我国经济总量的增长和我国外贸企业进出口业务的增加，公司作为主营集装箱运输的航运企业，预计自营航线的货运量将比去年有所增长。但是国际近洋集装箱航运市场的激烈竞争维系已经多年，运价波动较大，中东局势的不稳定使得国际燃油市场价格居高不下，此等因素均对公司 2004 年度主营业务构成较大压力。

五. 对普华永道中天会计师事务所有限公司出具的无法发表意见的审计报告，董事会的说明如下：

1. 2004 年 4 月 26 日，本公司收到天津市天海集团有限公司《还款计划及承诺函》，主要内容为：关于天海集团对本公司的应付款项，天海集团计划三年内分五期，以现金方式还清全部款项，并提供价值相当的资产作为担保；关于两家关联公司对本公司的应付款项，天海集团拟督促其对其中的约 45700 万元制订清偿计划，并拟提供价值相当的资产作为担保。

2. 该审计意见不影响本公司 2003 年度会计报表数据。

六．新年度经营发展计划

2004 年度对公司而言是关键的一年。

1、大力推动现代企业制度建设，充分发挥董事会职能，积极完善各项工作规范和业务流程，对经营者实施有效的激励与约束机制，增强企业的凝聚力。合理利用公司的资源调控能力，重点抓好企业的业务整合，发挥经营着的潜能，保持并扩大主营业务在行业内的集团化竞争优势。充分利用公司与行业内大公司的良好合作基础，积极借鉴国际先进的管理经验和资本运做方式，积极参与中国经济的国际化进程，改变公司在资本市场的企业形象，增进公司可持续发展的能力。

2、继续发展公司主营业务，在对现有航线和运力存量挖潜的同时，开展新航线和新运力的调研，尤其是内贸航线的增量研究。继续巩固和提高货源市场占有率，完善揽货网络建设，加强货运代理业务的管理工作。提高船舶管理水平，加强船舶租赁业务的管理和船务代理公司的管理。加强船员管理和培训，推进优质服务，确保安全运营，保证船舶准班率。提高集装箱操作和管理水平，减少空箱回运量，降低租箱成本。提高综合管理水平，加强成本控制，提高资金运用水平和财务管理水平。

3、继续加强资本经营，为公司长期稳定发展提供有力保障。

七．董事会日常工作情况

1. 报告期内会议情况及决议内容

公司第四届第四次董事会会议于 2003 年 2 月 10 日召开，会议审议通过了使用配股资金购买集装箱船舶事宜；

公司第四届第五次董事会会议于 2003 年 4 月 29 日召开,会议审议通过了延期披露 2002 年度报告、2003 年第一季度报告事宜;

公司于 2003 年 5 月 30 日刊登董事会公告,内容为延期召开 2002 年度股东大会事宜;

公司于 2003 年 6 月 4 日刊登提示性公告,内容为年报预计披露时间;

公司于 2003 年 6 月 12 日刊登 2002 年度业绩预亏公告;

公司第四届第六次董事会会议于 2003 年 6 月 11 日召开,会议审议通过了公司与控股子公司新世纪物流公司共同投资组建天津天海货运有限公司事宜;

公司第四届第七次董事会会议于 2003 年 6 月 25 日召开,会议审议通过了公司 2002 年度报告及摘要、2002 年度董事会工作报告、2002 年利润分配预案和资本公积金转增股本议案、公司董事会关于 2002 年度报告审计意见涉及事项说明、公司 2003 年第一季度报告、增选独立董事议案;

公司于 2003 年 6 月 27 日刊登股票实施特别处理的公告和延期披露 2002 年报情况的介绍;

公司于 2003 年 7 月 5 日刊登公告,公司大股东天海集团公司被天津市高级人民法院冻结 1360 万股股权,冻结期限为 2003 年 6 月 26 日至 2004 年 6 月 25 日;

公司第四届第八次董事会会议于 2003 年 7 月 14 日召开,会议审议通过了对全资子公司天津市天海国际船务代理公司进行改制事宜;

公司第四届第九次董事会会议于 2003 年 7 月 14 日召开,会议审议通过了对全资子公司天津市天海货运代理公司进行改制事宜;

上述公告选用《上海证券报》、《中国证券报》、《大公报》予以刊登,相关内容登载于上海证券交易所网站,详细内容请投资者阅读公告全文。

公司于 2003 年 7 月 17 日刊登召开公司 2002 年度股东大会通知,内容为审议公司 2002 年度董事会工作报告、2002 年度监事会工作报告、2002 年度财务决算、2002 年度利润分配预案和资本公积金转增股本议案、增选独立董事议案;

公司第四届第十次董事会会议于 2003 年 7 月 31 日召开,会议审议通过了要求大股东和关联方以现金方式偿还对本公司应付款项事宜;

公司于 2003 年 8 月 2 日刊登关于解决 2002 年度报告审计意见涉及事项解决进展情况的公告;

公司于 2003 年 8 月 5 日刊登因未按期披露 2002 年度报告被中国证监会天津稽查局立案调查的公告;

公司于 2003 年 8 月 22 日刊登 2002 年度股东大会决议公告,会议没有否决、新增、减少议案情况,嘉德律师事务所方国庆律师为本次会议出具了法律意见书;

公司于 2003 年 8 月 23 日刊登澄清公告;

公司于 2003 年 8 月 26 日刊登重大事项公告,内容为控股子公司涉及司法诉讼事宜;

公司第四届第十一次董事会会议于 2003 年 8 月 27 日召开,会议审议通过了公司 2003 年半年度报告及摘要、2003 年半年度利润分配预案和资本公积金转增股本预案、变更公司注册地址事宜;

公司 2003 年 10 月 16 日刊登公告,内容为公司大股东天海集团公司 2002 年 7 月质押给中信实业银行天津分行的 5600 万股股权于 2003 年 10 月 13 日解除质押;

公司于 2003 年 10 月 28 日刊登公告,内容为公司大股东天海集团公司将持有的 950 万股股权,于 2002 年 9 月质押给交通银行天津分行,日前一年质押到期后,继续申请质押,期限为 2003 年 10 月 13 日至 2004 年 10 月 14 日;

公司第四届第十二次董事会会议于 2003 年 10 月 29 日召开,会议审议通过了公司 2003 年第三季度报告;

公司于 2003 年 10 月 31 日刊登公告,内容为公司大股东天海集团公司持有的 1700 万股股权,被海口海事法院冻结,冻结期限为 2003 年 10 月 23 日至 2004 年 10 月 22 日;

公司于 2003 年 11 月 12 日刊登公告,内容为公司大股东天海集团公司持有的 3055 万股股权,被天津市高级人民法院冻结,冻结期限为 2003 年 11 月 10 日至 2004 年 5 月 10 日;

公司于 2003 年 12 月 5 日刊登关于天利轮海事事故的重大风险提示公告;

公司第四届第十三次董事会会议于 2003 年 12 月 30 日召开,会议审议通过了聘请公司 2003 年度审计机构事宜,具体为聘请普华永道中天会计师事务所有限公司为公司 2003 年度境内审计师,聘请普华永道中国有限公司为公司 2003 年度境外审计师;

公司于 2004 年 1 月 16 日刊登公告,内容为公司大股东天海集团公司持有的 1600 万股股权,被海口海事法院冻结,冻结期限为 2004 年 1 月 12 日至 2005 年 1 月 11 日;

公司于 2004 年 2 月 18 日刊登公告,内容为中国证监会对本公司签发生行政处罚通知书和责令整改通知书;

公司第四届第十四次董事会会议于 2004 年 2 月 17 日召开，会议审议通过了对本公司子公司珠海北洋轮船公司进行改制及聘任胡湘为公司副总经理并解聘赵占成副总经理事宜；

公司于 2004 年 3 月 1 日刊登公告，内容为公司受到中国证监会天津证监办签发的内部批评通报后公司的整改情况；

公司于 2004 年 3 月 1 日刊登 2003 年度业绩预亏公告；

公司第四届第十五次董事会会议于 2004 年 4 月 13 日召开，会议审议通过了对本公司全资子公司天津市天海报关行进行改制事宜；

上述公告选用《中国证券报》、《大公报》予以刊登，相关内容登载于上海证券交易所网站，详细内容请投资者阅读公告全文。

2. 董事会对股东大会决议的执行情况

报告期内董事会圆满完成了公司 2002 年度股东大会决议确定的本年度工作，有关情况董事会将向 2003 年度股东大会进行报告。

八. 公司 2003 年度利润分配预案或资本公积金转增股本预案

根据审计结果，2003 年度公司完成净利润-557,983,227 元人民币，提取子公司 10%的法定公积金 637,514 元人民币，提取子公司 9%的公益金 572,327 元人民币，加年初未分配利润，2003 年度实际可供股东分配利润为-381,953,221 元人民币。董事会决定本年度不进行利润分配，也不进行资本公积金转增预案。此议案需要经过公司 2003 年度股东大会审议通过。

九. 其他事项

本公司目前选定的信息披露刊物为《中国证券报》、《大公报》。

十. 注册会计师对公司与控股股东及其他关联方占用资金情况的专项说明

天津市海运股份有限公司董事会：

我们接受委托，对天津市海运股份有限公司（以下简称“贵公司”）及其子公司 2003 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表、2003 年度合并及母公司利润表、合并及母公司利润分配表和合并及母公司现金流量表进行审计，并于 2004 年 4 月 28 日签发了普华永道中天（2004）1600 号的无法表示意见审计报告。

根据中国证券监督管理委员会及国务院国有资产监督管理委员会《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》（证监发[2003]56 号文）的要求，贵公司编制了列示于本函附件所附的截至 2003 年 12 月 31 日止年度贵公司控股股东及其他关联方占用资金情况表（以下简称“情况表”）。

如实编制和对外披露情况表并确保其真实、合法及完整是贵公司的责任。我们对情况表所载资料与我所审计贵公司 2003 年度财务报告时所复核的会计资料和经审计的财务报告的相关内容进行了核对，在所有重大方面没有发现不一致之处。除了对贵公司实施 2003 年度会计报表审计中所执行的对关联方交易有关的审计程序外，我们并未对情况表所载资料执行额外的审计程序，为了更好地理解贵公司的控股股东及其他关联方占用资金情况，后附情况表应当与已审计的合并会计报表一并阅读。

本函仅作为贵公司披露控股股东及其他关联方占用资金情况之用，不得用作任何其他目的。

普华永道中天
会计师事务所有限公司
2004 年 4 月 28 日

注册会计师：封和平

注册会计师：李雪梅

天津市海运股份有限公司
控股股东及关联方资金占用情况表
截至 2003 年 12 月 31 日止年度

附件

金额单位：万元

资金占用情况	关联方名称	关联关系	年度发生金额	会计科目	年末余额	备注
经营性应收款项	天神海运株式会社	同一控股股东控制	(19,259)	应收帐款	2,076	已披露
				其它长期资产	25,108	已披露
	津运船务代理有限公司	同一控股股东控制	(13,373)	应收帐款	1,098	已披露
				其它长期资产	17,462	已披露
	小计		(32,632)		45,744	
其他资金占用情况	天津市天海集团有限公司	控股股东	(2,451)	其他应收款	2,692	已披露
				其它长期资产	6,283	已披露
		小计		(2,451)		8,975

十一．独立董事关于对外担保情况的专项说明和独立意见

根据《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》（证监会发[2003]56号）的规定，独立董事本着认真负责的态度，对公司在报告期内累计和当期对外担保情况进行了核查。经查验至报告期末，公司没有对外担保的情况，没有为控股股东、控股股东子公司、附属企业、控股 50%以下的子公司及其他关联方、任何非法人单位或个人提供担保的情况。我们的意见如下：公司能严格控制对外担保风险，符合通知文件的要求。

天津市海运股份有限公司独立董事：杨蔚东 熊必琪 李恩波

2004 年 4 月 30 日

第八节 监事会报告

一、报告期内公司监事会会议召开情况：

公司第四届第四次监事会会议于 2003 年 4 月 29 日召开，会议审议通过了同意董事会延期披露 2002 年报和 2003 年第一季度报告事宜；

公司第四届第五次监事会会议于 2003 年 6 月 25 日召开，会议审议通过了公司 2002 年度报告及摘要、2002 年度监事会工作报告、2002 年度报告审计意见涉及事项的监事会说明、2003 年第一季度报告；

上述公告选用《上海证券报》、《中国证券报》、《大公报》予以刊登，相关内容登载于上海证券交易所网站，详细内容请投资者阅读公告全文。

公司第四届第六次监事会会议于 2003 年 8 月 27 日召开，会议审议通过了公司 2003 年半年度报告和变更公司注册地址事宜；

公司第四届第七次监事会会议于 2003 年 10 月 29 日召开，会议审议通过了公司 2003 年第三季度报告；

上述公告选用《中国证券报》、《大公报》予以刊登，相关内容登载于上海证券交易所网站，详细内容请投资者阅读公告全文。

二、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。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。

2. 检查公司财务情况

监事会认为：2003 年度公司的财务报告，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。同意董事会对会计师事务所出具非标审计意见涉及事项的说明。

3. 募集资金使用的检查情况

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，资金使用项目为购买集装箱船舶、购买集装箱和补充流动资金。

目前募集资金使用情况为：购买亚鹰轮使用 5327 万元，购买天胜轮使用 3571.89 万元，购买天利轮使用 3511.58 万元。

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。

4. 经检查，报告期内公司无重大收购、出售资产情况。

5. 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。

第九节 重要事项

一. 本年度公司重大诉讼、仲裁事项介绍

1、 本公司控股子公司珠海北洋轮船公司接到天津市高级人民法院民事诉讼通知书，中国银行天津分行因借款合同纠纷向珠海北洋轮船公司提出起诉，要求珠海北洋轮船公司承担偿还贷款本金 400 万美元等事宜。本公司就相关事宜于 2003 年 8 月 26 日对相关事项予以公告。有关内容如下：珠海北洋轮船公司系本公司依据与有关企业签署的转让协议收购后，成为本公司的全资子公司。收购协议中的资产评估报告显示，本公司收购的珠海北洋轮船公司的资产中不包括此笔贷款；同时依据收购协议中的有关条款，本公司亦无需承担偿还义务。

2、 本公司于 2003 年 12 月 5 日刊登重大风险提示公告，内容为：2003 年 12 月 2 日 20：20，本公司拥有的“天利”轮，在青岛港区正常航行出港时，被进港的悬挂美国国旗的“摩奇”(音译)轮撞击我轮左舷，致使我公司“天利”轮出现重大海事事故。事发后，我公司“天利”轮采取果断措施，于 21：30 抢滩成功，并采取了相关的施救措施。12 月 3 日，我公司事故处理人员、我公司海事法律顾问及保险公司代表已经到达现场。目前，我公司没有人员伤亡，现场正在减载卸货。我公司于 12 月 3 日宣布本次事故为“共同海损”。限于目前情况，我公司还无法判断本次事故将给公司带来的损失程度和具体金额。我公司将及时披露有关最新情况，并在此提醒投资者注意投资风险。

截止本报告披露日，进展情况如下：天利轮因受损进水，不具备自浮能力。经打捞成功上浮后进船场修理，至今尚未完工。本次事故造成天利轮船损、货损较大，我公司已在青岛海事法院向对方船东提出了诉讼，诉讼正在进行中。根据目前情况，对天利轮的损失金额做出准确估计是比较困难的。但从目前掌握的材料和类似事故处理结果的经验分析，扣除保险公司和保赔协会所应承担的赔付外，谨慎考虑损失不应超过 2000 万元人民币。

二. 本年度公司无重大收购及出售资产、吸收合并事项。

三. 报告期内公司重大关联交易事项，均按照公开、公正、公平的原则与关联方签订协议，并遵照协议确定关联交易价格。

1. 报告期内主要的关联往来金额

请参阅本报告第七节第十项内容。

2. 报告期内本公司继续执行与天津市天海集团有限公司签订的船舶租赁协议。天津市天海集团有限公司作为出租方，本公司作为承租方，租赁标的为“天光”、“天明”、“天富”轮。公司本年度支付租金为 4984.82 万元。

报告期内本公司继续执行与天津市天海集团有限公司签订的船员租赁协议。本公司作为出租方，天津市天海集团有限公司作为承租方，租赁标的为“天光”、“天明”、“天富”轮船员。天海集团公司本年度向本公司支付租金为 274.32 万元。

四. 报告期内公司重大合同及其履行情况。

1. 托管、承包、租赁其他公司资产或其他公司托管、承包、租赁公司资产，且该事项为公司带来的利润达到公司当年利润总额的 10% 以上的情况。

本公司无此情况。

2. 重大担保。

本公司无此情况。

3. 报告期内委托现金资产管理和委托贷款情况。

本公司无此情况。

4. 其他重大合同。

报告期内无其他重大合同。

五. 报告期内本公司或持股 5% 以上股东未曾在指定报纸或网站上披露承诺事项。

六. 公司聘用的会计师事务所情况。

2002 年度	2002 年度报酬
北京京都会计师事务所有限责任公司(境内)	93 万元人民币
普华永道中国有限公司(境外)	80 万元港币
2003 年度	2003 年度报酬
普华永道中天会计师事务所有限公司(境内)	45 万元人民币
普华永道中国有限公司(境外)	85 万元人民币

公司第四届第十三次董事会会议于 2003 年 12 月 30 日召开，会议审议通过了聘请公司 2003 年度审计机构事宜，具体为聘请普华永道中天会计师事务所有限公司为本公司 2003 年度境内审计师，聘请普华永道中国有限公司为公司 2003 年度境外审计师。此议案需经公司 2003 年度股东大会审议

通过。

至报告期末，普华永道中天会计师事务所有限公司首次为本公司提供审计服务，普华永道中国有限公司为本公司提供审计服务为第二年。

七．报告期内公司、公司董事会及董事，受监管部门处罚的情况。

2003年7月25日，因未按期披露2002年度报告，公司董事会被上海证券交易所公开谴责；

2003年8月5日，因未按期披露2002年度报告，公司被中国证监会天津稽查局立案调查；

2004年2月18日，因未按期披露2002年度报告，公司受到中国证监会行政处罚和责令整改；

2004年3月1日，因未按期披露2002年度报告，公司受到中国证监会天津证监办内部批评通报和责令整改。

上述处罚的具体内容和公司的整改情况请投资者阅读相关公告。

八．期后重要事项

2004年4月26日，本公司收到天津市天海集团有限公司《还款计划及承诺函》，主要内容为：关于天海集团对本公司的应付款项，天海集团计划三年内分五期，以现金方式还清全部款项，并提供价值相当的资产作为担保；关于两家关联公司对本公司的应付款项，天海集团拟督促其对其中的约45700万元制订清偿计划，并拟提供价值相当的资产作为担保。

九．报告期内没有发生《证券法》第六十二条、《公开发行股票公司信息披露实施细则》（试行）第十七条所列举的重大事件，以及公司董事会判断为重大事件的事项。

第十节 财务报告

天津市海运股份有限公司

二〇〇三年度

审计报告

目 录

一、审计报告

二、会计报表及会计报表附注

1、资产负债表

2、利润表及利润分配表

3、现金流量表

4、会计报表附注

审计报告

普华永道中天审字(2004)第 1600 号

天津市海运股份有限公司全体股东：

我们接受委托，对后附的天津市海运股份有限公司(以下简称“贵公司”)及其合并子公司(以下简称“贵集团”)2003年12月31日的合并及母公司资产负债表、2003年度的合并及母公司利润表、合并及母公司利润分配表和合并及母公司现金流量表进行审计。这些载于第2页至第37页的会计报表的编制是贵公司管理当局的责任。

如后附的合并会计报表附注七(6)(a)所述，截至 2003 年 12 月 31 日止，应收贵公司第一大股东天津市天海集团有限公司(以下简称“天海”)及由天海担保的其两家子公司的款项，已减除约人民币 325 百万元的准备后的净额共约为人民币 547 百万元。除取得了天海表明其偿还贵集团上述款项意向的书面承诺外，我们未能获取必要的审计证据也无法执行其他可替代程序证明截至 2003 年 12 月 31 日止上述应收款项净额的可收回性。

由于上述审计范围受到限制可能产生的影响非常重大，我们无法对上述合并会计报表发表意见。

普华永道中天
会计师事务所有限公司

注册会计师：封和平

2004 年 4 月 28 日

注册会计师：李雪梅

一 公司简介

天津市海运股份有限公司（“本公司”）是一家于 1980 年在中华人民共和国（“中国”）注册成立之国营企业，并于 1992 年 12 月改组成为一家股份有限公司。

于 1995 年 11 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”）向本公司注入若干业务、资产及关联负债。本公司于 1996 年 4 月在上海证券交易所正式上市 B 股。

于 1996 年 10 月 7 日，本公司被确认为外商投资股份有限公司。

于 1996 年 9 月及 1999 年 9 月，本公司的职工个人股亦相继在上海证券交易所上市交易（“A 股”）。

本公司及其子公司（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。

本公司的注册地址为天津港保税区京门大道 188 号。

二 主要会计政策、会计估计和合并会计报表的编制方法

(1) 会计报表的编制基准

本会计报表按照中华人民共和国国家颁布的企业会计准则和《企业会计制度》编制。截至 2003 年 12 月 31 日止本年度经营亏损为人民币 557 百万元，并且流动负债超过流动资产达人民币 498 百万元。本公司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，董事们确信本公司有能力从银行取得继续支持本公司经营上所需要的资金，以使本公司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会计报表。

(2) 会计期间

本集团会计年度为公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

(3) 记账本位币

本集团的记账本位币为人民币。

(4) 记账基础和计价原则

本集团的记账基础为权责发生制。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。

(5) 外币业务核算方法

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

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) 应收款项及坏账准备

应收款项指应收账款及其他应收款。本集团对可能发生的坏账损失采用备抵法核算。应收款项以实际发生额减去坏账准备后的净额列示。

(a) 应收账款

应收账款包括应收关联方款项及应收非关联方款项。

本集团对应收账款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	比例
一年以内	5%
一到二年	10%
二到三年	20%
三到五年	40%
五年以上	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。

发生应收账款转让、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。

(b) 其他应收款

本集团对其他应收款的可收回性作出评估后计提专项坏账准备。

(8) 长期股权投资

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

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。

购置或新建的固定资产按取得时的成本作为入账价值。

固定资产折旧采用直线法并按其入账价值减去预计 3%的净残值后在下列预计使用年限内计提：

	预计使用年限
运输船舶	11-35 年
建筑物（成本及土地使用权）	20-50 年
机器设备及运输工具	5-8 年

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) 其他长期资产

其他长期资产是指本集团预期将在一年以上时间收回的关联公司款项。

(11) 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，本集团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。

(12) 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。

(13) 职工社会保障及福利

本集团的中国籍在职职工参加由当地政府机构设立及管理的职工社会保障体系，包括养老及医疗保险、住房公积金及其他社会保障制度。除已披露的这些职工社会保障之外，本集团并无其他重大职工福利承诺。相应的支出计入当期成本或费用。

(14) 收入确认

(a) 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集团，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：

(i) 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。

(ii) 佣金收入于完成服务时确认。

(b) 经营租赁收入以直线法租赁期内确认。

(15) 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。

(16) 所得税的会计处理方法

本集团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。

(17) 合并会计报表的编制方法

合并会计报表包括本公司及纳入合并范围的子公司，系根据中华人民共和国财政部财会字(1995)11号文《关于印发合并会计报表的暂行规定》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、交易及未实现利润已在合并会计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会计报表中单独列示。

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。

三 主要税项

本集团承担的主要税项列示如下：

(1) 企业及地方所得税：

除一家子公司因设立于经济特区而适用优惠的企业所得税率 15%外，本公司及其他所有注册于中国的子公司适用法定的 33%的企业所得税率。所有在中国境外注册的子公司都在其注册国家免缴所得税。

(2) 营业税：按国家规定税率计缴，分项列示如下：

服务收入种类	税率
空海联运地面运输收入	3%
船舶租赁收入	5%
货运代理收入	5%
其他服务收入	3%-10%

四 控股子公司

截至 2003 年 12 月 31 日止，本公司拥有的具有与其相同经营范围的控股子公司列示如下：

被投资单位全称	注册地	注册资本 (万元)	本公司对 其投资额 (万元)	本公司 所占比例		是否 合并
				直接	间接	
珠海北洋轮船有限公司	中国	7,000	8,867.2	90%	0%	是
天津港保税区新世纪国际物流有限公司	中国	4,200	3,564.4	90%	0%	是
上海天海海运有限公司	中国	3,570	3,270	91.6%	1.1%	是
扬州育洋海运有限公司	中国	1,600	894	52%		是
天津市天海货运代理有限公司	中国	1,500	1,350	90%	0%	是
天津市天海国际船务代理公司	中国	1,000	900	90%	0%	是
上海天海货运代理有限公司	中国	800	566	70.75%	9.25%	是
北京市天海北方货运代理有限公司	中国	500	231.97	46.39%	3.61%	是
天津渤海联合国际货运代理有限公司	中国	500	404.1	60%		是
大连天海国际货运代理有限公司	中国	500	225	45%	5%	是
天津天海空运代理有限公司	中国	361.5	300	83%	7%	是

大连天海国际船务代理有限公司	中国		210	70%	0%	是
		300				
上海天成船务代理有限公司	中国	300	210	70%	0%	是
天津市天海报关行	中国	200	200	100%		是
青岛津海韵船务代理有限公司	中国	50	45	90%	0%	是
广州市津海船务代理有限公司	中国	50	-	-	00%	是
天津市天海海员服务有限公司	中国	30	20	66.67%	3.33%	是
亚洲之鹰船务有限公司	香港	5,327	5,327	100%		是
亚洲先锋船务公司	利比里亚	无面值股票	13,600	100%		是
天荣船务有限公司	利比里亚	无面值股票	-	-	00%	是
天发船务有限公司	利比里亚	无面值股票	-	-	00%	是
必富达船务有限公司	利比里亚	无面值股票	-	-	00%	是
天星船务有限公司	利比里亚	无面值股票	-	-	00%	是
天津天新国际货运有限公司 (附注五(4)(a))	中国	470 万港币	162.9	50%		否
合计			<u>40,347.6</u>			

本公司合并范围变更是由于新设立子公司：青岛津海韵船务代理有限公司。

五 合并会计报表主要项目注释

(1) 货币资金

	2003 年 12 月 31 日	2002 年 12 月 31 日
银行存款	285,208,168	473,633,188
现金	222,224	318,205
	<u>285,430,392</u>	<u>473,951,393</u>

截至 2003 年 12 月 31 日货币资金中包括以下主要外币余额：

外币名称	外币金额 千元	汇率	折合人民币 千元
美元	1,498	8.3	12,399
日元	5,685	0.08	439

列示于现金流量表的现金包括：

	2003 年 12 月 31 日	2002 年 12 月 31 日
货币资金	285,430,392	473,951,393

减：被用于贷款质押的银行存款 (附注五(6))	(84,138,350)	-
现金的年末余额	201,292,042	473,951,393
减：现金的年初余额	(473,951,393)	(528,729,428)
现金净减少额	(272,659,351)	(54,778,035)

(2) 应收账款及其他应收款

(a) 应收账款

	2003年12月31日	2002年12月31日
应收账款	1,026,119,890	1,003,650,924
减：坏账准备	(426,751,242)	(92,901,116)
	599,368,648	910,749,808
包括		
流动资产部分的应收账款 (i)	212,829,546	1,003,650,924
减：坏账准备	(101,993,893)	(92,901,116)
	110,835,653	910,749,808
重分类至其他长期资产部分 (附注七(6)(a))	813,290,344	-
减：坏账准备	(324,757,349)	-
	488,532,995	-

(i) 应收账款账龄及相应的坏账准备分析如下：

账龄	2003年12月31日			2002年12月31日		
	金额 千元	比例 %	坏账准备 千元	金额 千元	比例 %	坏账准备 千元
一年以内	109,616	52	(7,661)	582,401	58	(53,909)
一到二年	4,662	2	(3,245)	61,169	6	(5,662)
二到三年	2,761	1	(1,338)	185,899	19	(17,207)
三年以上	95,791	45	(89,750)	174,182	17	(16,123)
	212,830	100	(101,994)	1,003,651	100	(92,901)

截至 2003 年 12 月 31 日，应收账款前五名债务人欠款金额合计约为 43 百万元，占应收账款总额的 20%。

(b) 其他应收款

	2003 年 12 月 31 日	2002 年 12 月 31 日
其他应收款	131,763,170	208,565,827
减：坏账准备	(86,718,945)	(45,603,567)
	<u>45,044,225</u>	<u>162,962,260</u>

其他应收款账龄及相应的专项坏账准备分析如下：

账龄	2003 年 12 月 31 日			2002 年 12 月 31 日		
	金额 千元	比例 %	坏账准备 千元	金额 千元	比例 %	坏账准备 千元
一年以内	46,544	35	(7,391)	23,316	11	(5,098)
一到二年	33,744	26	(29,000)	125,570	60	(27,457)
二到三年	8,457	6	(7,338)	40,056	19	(8,758)
三年以上	43,018	33	(42,990)	19,624	10	(4,291)
	<u>131,763</u>	<u>100</u>	<u>(86,719)</u>	<u>208,566</u>	<u>100</u>	<u>(45,604)</u>

持有本公司 5%(含 5%)以上表决权股份的股东的欠款情况如下：

	2003 年 12 月 31 日	2002 年 12 月 31 日
	千元	千元
天海	89,754	114,261
减：将在一年以上收回的款项 (附注七(6)(a))	<u>(62,834)</u>	<u>-</u>
	<u>26,920</u>	<u>114,261</u>

截至 2003 年 12 月 31 日，其他应收款前五名债务人欠款金额合计约为 63 百万元，占其他应收款总额的 48%。

(3) 预付账款

预付账款账龄	2003 年 12 月 31 日		2002 年 12 月 31 日	
	金额 千元	比例 %	金额 千元	比例 %

一年以内	3,703	100	30,129	99
一到二年	-	-	232	1
	<u>3,703</u>	<u>100</u>	<u>30,361</u>	<u>100</u>

预付账款中无预付持有本公司 5%(含 5%)以上表决权股权的股东单位的款项。

(4) 长期股权投资

	原始成本	2002 年		2003 年	
		21 月 31 日	本年增加	本年摊销	12 月 31 日
合并价差	(27,587,243)	(19,900,584)	-	2,758,724	(17,141,860)
其他股权投资	<u>2,629,000</u>	<u>2,465,868</u>	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>	<u>3,465,868</u>
	<u>(24,958,243)</u>	<u>(17,434,716)</u>	<u>1,000,000</u>	<u>2,758,724</u>	<u>(13,675,992)</u>
长期投资减值准备		(1,655,868)	-	-	(1,655,868)
(a)		<u>(19,090,584)</u>	<u>1,000,000</u>	<u>2,758,724</u>	<u>(15,331,860)</u>

(a) 本集团投资的合营公司天津市天新国际货运有限公司已于 2002 年停止正常经营活动。本集团已经在当年对该项投资全额计提了减值准备。因此，2002 年及本年度该公司均未纳入合并范围。

(b) 本集团的长期投资无投资变现及收益汇回的限制。
构成合并价差的股权投资差额

	初始金额	摊 销 年 限	累计摊销	年初余额	本年摊销	摊余价值
扬州育洋海运 有限公司	598,738	10	(359,243)	299,369	(59,874)	239,495
上海天海海运 有限公司	<u>(28,185,981)</u>	10	<u>10,804,626</u>	<u>(20,199,953)</u>	<u>2,818,598</u>	<u>(17,381,355)</u>
	<u>(27,587,243)</u>		<u>10,445,383</u>	<u>(19,900,584)</u>	<u>2,758,724</u>	<u>(17,141,860)</u>

其他股权投资

被投资公司名称	投资期限	投资金额	占被投资公司 注册资本比例
---------	------	------	------------------

天津浩天保险代理有限公司	30年	500,000	5%
天津浩天保险评估有限公司	30年	500,000	10%
扬州市商业银行	长期	510,000	0.33%
泰州苏中物流有限公司	30年	300,000	6%
天津市天新国际货运有限公司	10年	<u>1,655,868</u>	50%
		3,465,868	
减：长期投资减值准备		<u>(1,655,868)</u>	
		<u>1,810,000</u>	

(5) 固定资产及累计折旧

	船舶	建筑物	机器 及设备	运输工具	合计
原价					
2002年12月31日	593,574,218	172,586,961	20,249,290	19,016,920	805,427,389
本年其他增加	70,835,002	32,273,845	3,796,221	2,502,420	109,407,488
本年减少	-	-	-	(272,450)	(272,450)
2003年12月31日	<u>664,409,220</u>	<u>204,860,806</u>	<u>24,045,511</u>	<u>21,246,890</u>	<u>914,562,427</u>
累计折旧					
2002年12月31日	(238,525,408)	(20,691,436)	(16,908,715)	(8,739,407)	(284,864,966)
本年计提	(34,182,315)	(6,975,902)	(3,078,924)	(3,220,298)	(47,457,439)
本年减少	-	-	-	231,247	231,247
2003年12月31日	<u>(272,707,723)</u>	<u>(27,667,338)</u>	<u>(19,987,639)</u>	<u>(11,728,458)</u>	<u>(332,091,158)</u>
净值					
2003年12月31日	<u>391,701,497</u>	<u>177,193,468</u>	<u>4,057,872</u>	<u>9,518,432</u>	<u>582,471,269</u>
2002年12月31日	<u>355,048,810</u>	<u>151,895,525</u>	<u>3,340,575</u>	<u>10,277,513</u>	<u>520,562,423</u>

(a) 于2003年12月31日，净值约为167百万元(原值324百万元)的房屋建筑物及船舶分别作为本公司短期借款(附注五(6))和长期借款(附注五(10))的抵押物。

(b) 经营租赁给第三方的船舶如下：

	<u>2003年12月31日</u>	<u>2002年12月31日</u>
	千元	千元
原值	<u>469,321</u>	<u>469,321</u>
累计折旧	<u>(209,223)</u>	<u>(183,544)</u>
净值	<u>260,098</u>	<u>285,777</u>

(c) 固定资产中包括净值约人民币 12 百万元的使用年限为 15 到 50 年的土地使用权，本集团的相关产权正在办理当中。

(6) 短期借款

	2003 年 12 月 31 日	2002 年 12 月 31 日
信用借款	52,000,000	20,693,250
抵押借款	158,859,710	251,777,300
天海担保借款	353,303,410	330,033,490
	<u>564,163,120</u>	<u>602,504,040</u>

(a) 2003 年度短期借款的年利率范围为 2.2%-6.9% (2002 年：3.1%-7.8%)。

(b) 于 2003 年 12 月 31 日，借款抵押物包括：

- 船舶及房屋建筑物 (附注五(5))
- 约 8,414 万元银行存款 (2002 年度：8,414 万元) (附注五(1))

(7) 应付账款、预收账款及其他应付款

截至 2003 年 12 月 31 日，应付账款，预收账款及其他应付款中并无持有本公司 5%以上股份的股东单位的款项。

(8) 应交税金

	2003 年 12 月 31 日	2002 年 12 月 31 日
企业所得税	11,970,131	10,487,628
营业税	36,425,116	29,646,978
其他	3,874,380	3,983,447
	<u>52,269,627</u>	<u>44,118,053</u>

(9) 预提费用

	2003 年 12 月 31 日	2002 年 12 月 31 日
船舶修理费 (附注八)	<u>20,000,000</u>	-
箱租金	12,135,298	10,492,695
船舶费用	15,621,627	21,294,351
其他	<u>7,291,248</u>	<u>3,524,213</u>

	55,048,173	35,311,259
(10) 长期借款		
	2003年12月31日	2002年12月31日
信用借款	-	14,485,275
担保借款	127,602,219	136,884,806
	127,602,219	151,370,081
减：一年内到期的长期借款	(69,148,026)	(15,485,275)
	58,454,193	135,884,806

上述银行担保借款分别以本集团的一艘船舶作为抵押物，其不足部分由天海担保。

2003年度长期借款的年利率范围为2.3%-6.0% (2002年度：5.8%-6.0%)。

(11) 股本

	2003年 股数(千股)	2002年 股数(千股)	2003年 千元	2002年 千元
年末及年初之余额：				
(每股面值1元)				
上市股本：				
A股	103,689	103,689	103,689	103,689
B股	180,000	180,000	180,000	180,000
非上市股本：				
国家股-天海持有	184,089	184,089	184,089	184,089
法人股	24,871	24,871	24,871	24,871
	492,649	492,649	492,649	492,649

(12) 资本公积

资本公积主要为股票发行溢价。根据本公司章程，股票溢价只能用于增加股本。

(13) 盈余公积

	法定盈余公积金	法定公益金	合计
2003年1月1日	64,779,036	55,512,963	120,291,999
本年提取(附注五(14))	637,514	572,327	1,209,841
2003年12月31日	65,416,550	56,085,290	121,501,840

根据本公司及在中国注册的各子公司的章程，公司按年度净利润弥补以前年度亏损后的 10%提取法定盈余公积金，当法定盈余公积金累计额达到股本的 50%以上时，可不再提取。法定盈余公积金经有关部门批准后可用于弥补亏损，或者增加股本。2003 年度本集团取得盈利的控股子公司按净利润的 10%提取法定盈余公积金 637,514 元 (2002 年：10%等同 258,489 元)。

另外按年度净利润弥补以前年度亏损后的 5%至 10%提取法定公益金，用于员工的集体福利而不用于股东分配；实际使用时，从法定公益金转入任意盈余公积。其支出金额于发生时作为本公司的资产或费用核算。2003 年度本集团取得盈利的控股子公司按净利润的 9%提取法定公益金 572,327 元(2002 年：9%等同 232,640 元)。

(14) (累计亏损)/未分配利润

	2003 年度	2002 年度
年初未分配利润	176,330,628	249,405,002
加：本年净亏损	(557,074,008)	(72,583,245)
提取法定盈余公积(附注五(13))	(637,514)	(258,489)
提取法定公益金(附注五(13))	(572,327)	(232,640)
年末(累计亏损)/未分配利润	(381,953,221)	176,330,628

(15) 主营业务收入

	2003 年度 千元	2002 年度 千元
集装箱运输收入		
- 关联方 (附注七 (5)(b))	251,091	303,162
- 第三方	438,250	410,598
佣金收入	23,586	12,409
其他	3,694	14,227
	716,621	740,396

本集团前五名客户的运输收入总额为人民币 277 百万元，占本集团全部销售收入的 39%。

由于本集团在单一地区从事单一行业的业务，所以无呈列分部信息。

(16) 主营业务税金及附加

	2003 年度	2002 年度
营业税	19,991,413	15,857,002
其他税项	2,027,202	1,684,242
	<u>22,018,615</u>	<u>17,541,244</u>

(17) 其他业务利润

	2003 年度			2002 年度		
	其他业务收入	其他业务支出	其他业务利润	其他业务收入	其他业务支出	其他业务利润
船舶租赁	80,466,947	(79,552,652)	914,295	78,145,664	(67,354,398)	10,791,266
滞箱费	1,691,876	-	1,691,876	12,387,624	-	12,387,624
其他	6,558,650	(4,182,700)	2,375,950	12,240,465	(2,365,769)	9,874,696
	<u>88,717,473</u>	<u>(83,735,352)</u>	<u>4,982,121</u>	<u>102,773,753</u>	<u>(69,720,167)</u>	<u>33,053,586</u>

(18) 管理费用

本年度管理费用中包含为应收关联公司款项重组计划而计提的准备约 325 百万元 (附注七(6)(a))。

(19) 财务费用

	2003 年度	2002 年度
利息支出	37,822,456	34,995,501
减：利息收入	(4,683,650)	(3,241,484)
汇兑损失	1,083,999	2,315,800
减：汇兑收益	(4,785,487)	(4,225,684)
其他	634,800	459,968
	<u>30,072,118</u>	<u>30,304,101</u>

(20) 投资收益

	2003 年度	2002 年度
收到以成本法核算的被投资公司		
发放的股利	30,000	27,500
股权投资差额摊销	2,760,110	2,758,724

2,790,110

2,786,224

(21) 营业外支出

本年度营业外支出主要是指为一艘船舶撞船事故所估计的损失约人民币 20 百万元 (附注八)。

六 母公司会计报表主要项目注释

(1) 应收账款及其他应收款

(a) 应收账款

2003 年 12 月 31 日 2002 年 12 月 31 日

应收账款	784,117,711	779,813,635
减：坏账准备	(380,359,281)	(63,162,282)
	<u>403,758,430</u>	<u>716,651,353</u>

包括

流动资产部分的应收账款 (i)	135,816,534	779,813,635
减：坏账准备	(65,601,932)	(63,162,282)
	<u>70,214,602</u>	<u>716,651,353</u>

重分类至其他长期资产部分 (附注七(6)(a))	648,301,177	-
减：坏账准备	(314,757,349)	-
	<u>333,543,828</u>	<u>-</u>

(i) 应收账款账龄及相应的坏账准备分析如下：

账龄	2003 年 12 月 31 日			2002 年 12 月 31 日		
	金额 千元	比例 (%)	坏账准备 千元	金额 千元	比例 (%)	坏账准备 千元
一年以内	38,004	28	(313)	385,890	50	(31,256)
一到二年	-	0	-	57,108	7	(4,626)
二到三年	2,158	2	(4,514)	181,555	23	(14,705)
三年以上	95,654	70	(60,775)	155,261	20	(12,575)
	<u>135,816</u>	<u>100</u>	<u>(65,602)</u>	<u>779,814</u>	<u>100</u>	<u>(63,162)</u>

(b) 其他应收款

2003 年 12 月 31 日 2002 年 12 月 31 日

其他应收款	154,382,339	276,603,103
减：坏账准备	(51,115,029)	(36,188,264)
	<u>103,267,310</u>	<u>240,414,839</u>

其他应收款账龄及相应的专项坏账准备分析如下：

账龄	2003年12月31日			2002年12月31日		
	金额 千元	比例 (%)	坏账准备 千元	金额 千元	比例 (%)	坏账准备 千元
一年以内	44,097	29	(5,852)	72,263	26	(9,447)
一到二年	9,064	6	(3,186)	167,959	61	(21,980)
二到三年	7,886	5	(6,780)	36,381	13	(4,761)
三年以上	93,335	60	(35,297)	-	-	-
	<u>154,382</u>	<u>100</u>	<u>(51,115)</u>	<u>276,603</u>	<u>100</u>	<u>(36,188)</u>

(2) 长期股权投资

	原始成本 千元	2002年		2003年	
		12月31日	本年增加	本年减少	12月31日
子公司	403,476	513,344,911	71,612,580	(63,604,428)	521,353,063
其他股权投资	2,629	1,655,868	1,000,000	-	2,655,868
股权投资差额	(22,659)	(19,900,584)	-	2,758,724	(17,141,860)
	383,446	495,100,195	72,612,580	(60,845,704)	506,867,071
长期投资减值准备		(1,655,868)	-	-	(1,655,868)
		<u>493,444,327</u>	<u>72,612,580</u>	<u>(60,845,704)</u>	<u>505,211,203</u>

(3) 主营业务收入及成本

	2003年度		2002年度	
	收入	成本	收入	成本
集装箱运输业务	<u>379,881,786</u>	<u>(461,968,863)</u>	<u>422,472,243</u>	<u>(419,523,874)</u>

(4) 投资收益

2003年度 2002年度

年末按权益法确认的投资损失	(63,604,428)	(2,010,720)
股权投资差额摊销	2,758,724	2,758,724
	<u>(60,845,704)</u>	<u>748,004</u>

七 关联方关系及其交易

(1) 存在控制关系的关联方

企业名称	注册地址	与本公司关系	经济性质或类型	法定代表人
天津市天海集团有限公司 （“天海”）	天津市河西区马 场道 207 号	本公司第一大股东	有限责任 （国有独资）	宋兴庭

主要业务

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）

(2) 存在控制关系的关联方的注册资本及其变化

企业名称	2002 年 12 月 31 日	本年增加数	本年减少数	2003 年 12 月 31 日
天海	<u>162,000,000</u>	-	-	<u>162,000,000</u>

(3) 存在控制关系的关联方所持股份或权益及其变化:

企业名称	2003 年 12 月 31 日		2002 年 12 月 31 日	
	金额	%	金额	%
天海	<u>184,088,520</u>	<u>37.37%</u>	<u>184,088,520</u>	<u>37.37%</u>

(4) 不存在控制关系的关联方：

关联企业名称	与公司的关系
天神海运株式会社（“天神”）	受同一控股股东控制
津运船务代理有限公司（“津运”）	受同一控股股东控制
精英海运船务有限公司（“精英”）	受同一控股股东控制
天明船务海运有限公司（“天明”）	受同一控股股东控制
天富船务海运有限公司（“天富”）	受同一控股股东控制

建益船务有限公司(“建益”)	受同一控股股东控制
香港天宇航运有限公司(“天宇”)	受同一控股股东控制
上海外轮代理浦东有限公司(“上海外代”)	本集团之少数股东

(5) 关联交易

除在报告其他附注中已经提及外，其他重大关联交易列示如下：

(a) 定价政策

本集团提供给关联方的服务价格由市场价作为定价基础，控股公司规定的价格接近市场价。

(b) 重大关联交易

	2003 年度 千元	2002 年度 千元
集装箱运输收入		
- 天神	233,473	193,777
- 津运	17,618	109,385
	<u>251,091</u>	<u>303,162</u>
代理服务收入	3,694	3,610
支付集装箱租赁费用	(10,418)	(4,333)
支付船舶租赁费用	(49,164)	(54,432)

天神和津运（天海的子公司）分别是本集团在日本和香港的独家代理公司。

(c) 天海借款

本公司在 2003 年 1 月 3 日向天海提供资金人民币 1 亿元，未收取利息。该资金已于 2003 年 12 月 31 日收回。

(6) 关联方应收 / 应付款项余额

(a) 应收账款 / 其他应收款

2003 年 12 月 31 日 千元	2002 年 12 月 31 日 千元
---------------------------	---------------------------

包含在还款计划内应收款项余额		
天海	89,754	114,261
天神	463,381	464,429
津运	318,816	319,327
	<u>871,951</u>	<u>898,017</u>
减：上述应收款项的减值准备	(324,757)	-
	<u>547,194</u>	<u>898,017</u>
其他关联公司余额	98,809	106,184
减：其他关联公司余额坏账准备	(86,407)	(78,365)
	<u>12,402</u>	<u>27,819</u>
应收关联方账款净额	<u>559,596</u>	<u>925,836</u>
其中：		
一年以上到期部分	488,533	925,836
一年以内到期部分	71,063	-
	<u>559,596</u>	<u>925,836</u>

所有应收关联公司的款项均不计利息。应收天海款项未取得担保，应收天海子公司及其所属联营公司的款项均由天海作担保。

(6) 关联方应收 / 应付款项余额(续)

(a) 应收账款 / 其他应收款(续)

在 2004 年 4 月，本公司与天海就应收款项的还款计划进行了协商，主要安排如下：

- 天海将从 2004 年 11 月开始，在未来三年内每半年以现金方式分期偿还其本身拖欠本集团共约人民币 90 百万元的款项。
- 至于上述天海两家子公司（即天神和津运）拖欠本集团的款项，天海同意进一步协商人民币 457 百万元的还款计划。
- 天海提供了某些资产作为担保。

董事们尽其所知认为天海能够实际履行其偿还义务。然而，在截至 2003 年 12 月 31 日止年度的合并会计报表中，本集团对未包括在上述还款计划内进行协商部分的应收款项，即人民币 325 百万元，计提了减值准备。

(b) 应付账款/其他应付款

	2003年12月31日 千元	2002年12月31日 千元
天明	9,832	-
上海外代	3,626	8,368
精英	2,167	-

八 或有事项

2003年12月2日，一艘本集团的船舶遭到碰撞。董事们经与本集团之法律顾问咨询后估计了约人民币20百万元的可能超出保险范围产生的潜在损失或费用。该潜在损失已计提在截至2003年12月31日止年度的合并会计报表中。董事们尽其所能的估计确信本集团不会遭受任何超出上述准备的潜在损失、补偿或赔偿。

九 承诺事项

经营租赁承诺事项

根据已签订的不可撤消的经营性租赁合同，未来最低应支付租金汇总如下：

	2003年12月31日 千元	2002年12月31日 千元
一年以内	38,983	23,923
一年至二年以内	17,068	-
二年至三年以内	17,068	-
	<u>73,120</u>	<u>23,923</u>

十 扣除非经常性损益后的净亏损

	2003年度
净亏损	(557,074,008)
加 / (减)：非经常性损益项目	
- 营业外支出	20,116,609
- 营业外收入	(25,828)
扣除非经常性损益后的净亏损	<u>(536,983,227)</u>

十一 重分类

比较期间会计报表的部分项目已按本年度会计报表的披露方式进行了重分类。

第十一节 备查文件

1. 载有法定代表人、主管会计工作负责人、会计机构负责人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公开披露过的所有公司文件的正本和公告的原稿。

公司董事会秘书处备置上述文件的原件，供中国证券监督管理委员会及其派出机构、上海证券交易所和公司全体股东查阅。

天津市海运股份有限公司

董事长：宋兴庭

天津市海运股份有限公司

董事会

2004年4月30日

天津市海运股份有限公司
2003年12月31日资产负债表
(除特别注明外,金额单位为人民币元)

资 产	附注	2003年12月31日 合并	2002年12月31日 合并	2003年12月31日 母公司	2002年12月31日 母公司
流动资产					
货币资金	五 (1)	285,430,392	473,951,393	241,318,924	397,252,379
应收账款	五 (2)(a)、六 (1)(a)	110,835,653	910,749,808	70,214,602	716,651,353
其他应收款	五 (2)(b)、六 (1)(b)	45,044,225	162,962,260	103,267,310	240,414,839
预付账款	五 (3)	3,703,078	30,361,059	(700,585)	2,637,093
流动资产合计		445,013,348	1,578,024,520	414,100,251	1,356,955,664
长期投资					
长期股权投资	五 (4)、六(2)	(15,331,860)	(19,090,584)	505,211,203	493,444,327
长期投资合计		(15,331,860)	(19,090,584)	505,211,203	493,444,327
其中:合并价差	五 (4)	(17,141,860)	(19,900,584)	-	-
固定资产					
固定资产-原价		914,562,427	805,427,389	233,063,256	202,442,098
减:累计折旧		(332,091,158)	(284,864,966)	(62,777,815)	(59,579,179)
固定资产-净值	五 (5)	582,471,269	520,562,423	170,285,441	142,862,919
在建工程		-	16,948,788	-	2,719,038
固定资产合计		582,471,269	537,511,211	170,285,441	145,581,957
无形资产及其他资产					
无形资产		39,078	457,355	-	268,971
长期待摊费用		2,614,927	1,189,587	-	204,848
其他长期资产	七 (6)(a)	488,532,995	-	333,543,828	-
无形资产及其他资产合 计		491,187,000	1,646,942	333,543,828	473,819
资产总计		1,503,339,757	2,098,092,089	1,423,140,723	1,996,455,767

2003年12月31日资产

负债表(续)

(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

负 债 及 股 东 权 益	附注	2003年12月31日	2002年12月31日	2003年12月31日	2002年12月31日
		合 并	合 并	母 公 司	母 公 司
流动负债					
短期借款	五 (6)	564,163,120	602,504,040	501,403,410	584,726,740
应付账款	五 (7)	99,688,704	126,708,195	253,191,186	237,212,647
预收账款	五 (7)	24,959,098	14,896,372	2,979,380	858,495
应付工资		-	471,623	-	-
应付福利费		2,930,122	1,165,804	245,267	-
应付股利		263,690	129,641	-	-
应交税金	五 (8)	52,269,627	44,118,053	16,873,325	12,344,975
其他应付款	五 (7)	74,135,861	40,345,786	43,715,094	14,789,967
预提费用	五 (9)	55,048,173	35,311,259	38,676,636	27,322,099
一年内到期的长期借款	五 (10)	69,148,025	15,485,275	49,663,800	-
流动负债合计		942,606,420	881,136,048	906,748,098	877,254,923
长期负债					
长期借款	五 (10)	58,454,193	135,884,806	-	49,663,800
负债合计		1,001,060,613	1,017,020,854	906,748,098	926,918,723
少数股东权益		1,653,877	13,827,748	-	-
股东权益					
股本	五 (11)	492,648,820	492,648,820	492,648,820	492,648,820
资本公积	五 (12)	280,265,597	280,265,597	284,687,193	280,265,597
盈余公积	五 (13)	121,501,840	120,291,999	111,291,540	111,291,540
其中:法定公益金		56,085,290	55,512,963	51,249,588	51,249,588
(累计亏损)/未分配利润	五 (14)	(381,953,221)	176,330,628	(372,234,928)	185,331,087
未确认的投资损失		(11,837,769)	(2,293,557)	-	-
股东权益合计		500,625,267	1,067,243,487	516,392,625	1,069,537,044
负债及股东权益总计		1,503,339,757	2,098,092,089	1,423,140,723	1,996,455,767

天津市海运股份有限公司
 2003年度资产减值准备明细表
 单位：人民币千元

项 目	2003年1月1日		本年增加		2003年12月31日	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
一、坏账准备合计						
其中：应收账款	(92,901)	(63,162)	(9,093)	(2,440)	(101,994)	(65,602)
其他应收款	(45,604)	(36,188)	(41,115)	(14,927)	(86,719)	(51,115)
二、长期投资减值准备合 计	(1,656)	(1,656)	-	-	(1,656)	(1,656)
其中：长期股权投 资	(1,656)	(1,656)	-	-	(1,656)	(1,656)
三、其他长期资产减值 准备合计	-	-	(324,757)	(314,757)	(324,757)	(314,757)
九、总计	(140,161)	(101,006)	(374,965)	(332,124)	(515,126)	(433,130)

天津市海运股份有限公司

2003 年度利润表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

项 目	附注	2003 年度 合并	2002 年度 合并	2003 年度 母公司	2002 年度 母公司
一、主营业务收入	五 (15)、六(3)	716,621,496	740,396,235	379,881,786	422,472,243
减：主营业务成本	六(3)	(785,019,113)	(698,367,561)	(461,968,863)	(419,523,874)
主营业务税金及附加	五 (16)	(22,018,615)	(17,541,244)	(10,904,360)	(9,270,093)
二、主营业务(亏损)/ 利润		(90,416,232)	24,487,430	(92,991,437)	(6,321,724)
加：其他业务利润 / (亏损)	五 (17)	4,982,121	33,053,586	(6,345,785)	16,106,662
减：营业费用		(26,705)	(86,369)	-	-
管理费用	五 (18)	(440,465,657)	(101,010,928)	(351,381,476)	(58,024,679)
财务费用-净额	五 (19)	(30,072,118)	(30,304,101)	(25,966,810)	(24,991,148)
三、营业亏损		(555,998,591)	(73,860,382)	(476,685,508)	(73,230,889)
加：投资收益/(损失)	五 (20)、六(4)	2,790,110	2,786,224	(60,845,704)	748,004
营业外收入		25,828	927,803	-	1,200
减：营业外支出	五 (21)	(20,116,609)	(209,743)	(20,034,803)	(101,560)
四、亏损总额		(573,299,262)	(70,356,098)	(557,566,015)	(72,583,245)
减：所得税	三 (1)	(4,081,958)	(3,695,442)	-	-
少数股东损益		10,763,000	116,572	-	-
未确认投资损失		9,544,212	1,351,723	-	-
五、净亏损	五 (14)	(557,074,008)	(72,583,245)	(557,566,015)	(72,583,245)

天津市海运股份有限公司

2003年度利润分配表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

项 目	附注	2003 年度 合并	2002 年度 合并	2003 年度 母公司	2002 年度 母公司
一、净亏损	五 (14)	(557,074,008)	(72,583,245)	(557,566,015)	(72,583,245)
加：年初未分配利润	五 (14)	176,330,628	249,405,002	185,331,087	257,914,332
二、可供分配的利润		(380,743,380)	176,821,757	(372,234,928)	185,331,087
减：提取法定盈余公积	五 (13)	(637,514)	(258,489)	-	-
提取法定公益金	五 (13)	(572,327)	(232,640)	-	-
三、可供股东分配的利润		(381,953,221)	176,330,628	(372,234,928)	185,331,087
四、(累积亏损)/未分配利润	五 (14)	(381,953,221)	176,330,628	(372,234,928)	185,331,087

天津市海运股份有限公司

2003 年度现金流量表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

项 目	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	840,215,484	507,749,704
收到的其他与经营活动有关的现金	4,208,727	6,368,531
现金流入小计	844,424,211	514,118,235
购买商品、接受劳务支付的现金	(742,094,674)	(463,294,282)
支付给职工以及为职工支付的现金	(31,737,533)	(7,103,752)
支付的各项税费	(20,594,199)	(8,960,718)
支付的其他与经营活动有关的现金	(80,163,880)	(11,487,089)
现金流出小计	(874,590,286)	(490,845,841)
经营活动产生的现金流量净额	(30,166,075)	23,272,394
二、投资活动产生的现金流量		
取得投资收益所收到的现金	30,000	-
收到的其他与投资活动有关的现金	100,000,000	100,000,000
现金流入小计	100,030,000	100,000,000
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	(93,884,040)	(69,407,409)
除对子公司以外投资所支付的现金	(2,409,485)	(1,000,000)
购买子公司所支付的现金	-	(30,249,485)
支付的其他与投资活动有关的现金	(100,000,000)	(100,000,000)
现金流出小计	(196,293,525)	(200,656,894)
投资活动产生的现金流量净额	(96,263,525)	(100,656,894)
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资所收到的现金	-	-
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-	-
借款所收到的现金	938,737,440	812,096,660
现金流入小计	938,737,440	812,096,660
偿还债务所支付的现金	(1,000,846,223)	(895,419,990)
偿付利息所支付的现金	(37,822,456)	(32,691,797)
支付的其他与筹资活动有关的现金	(50,000,000)	(50,000,000)
现金流出小计	(1,088,668,679)	(978,111,787)
筹资活动产生的现金流量净额	(149,931,239)	(166,015,127)
四、汇率变动对现金的影响	3,701,488	3,327,822
五、现金净减少额(附注五(1))	(272,659,351)	(240,071,805)

天津市海运股份有限公司
2003 年度现金流量表(续)
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

补充资料	合并	母公司
1. 将净亏损调节为经营活动的现金流量		
净亏损	(557,074,008)	(557,566,015)
调整：少数股东损益	(10,763,000)	-
计提的资产减值准备	374,965,504	332,123,764
固定资产折旧	47,457,439	8,212,426
无形资产摊销	418,277	268,971
长期待摊费用摊销	-	204,848
待摊费用的减少	20,074	-
预提费用的增加	19,736,914	11,354,537
处置固定资产的损失	41,203	-
财务费用	34,255,017	29,363,975
投资损失(减：收益)	(496,553)	60,845,704
未确认投资损失	(11,837,769)	-
存货的增加	(71,371)	-
经营性应收项目的减少	62,093,654	101,855,051
经营性应付项目的增加	11,088,544	36,609,133
其他	-	-
经营活动产生的现金流量净额	(30,166,075)	23,272,394
2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动	-	-
3. 现金及现金等价物净减少情况：		
现金的年末余额	201,292,042	157,180,574
减：现金的年初余额	(473,951,393)	(397,252,379)
现金等价物的年末余额	-	-
减：现金等价物的年初余额	-	-
现金及现金等价物净减少额	(272,659,351)	(240,071,805)

**TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
AND SUBSIDIARIES**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AND REPORT OF THE AUDITORS
AS AT AND FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2003

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND REPORT OF THE AUDITORS

AS AT AND FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

Contents	Page
Report of the auditors	1
Consolidated income statement	2
Consolidated balance sheet	3
Consolidated statement of changes in equity	4
Consolidated cash flow statement	5
Notes to the consolidated financial statements	6-27

REPORT OF THE AUDITORS

TO THE SHAREHOLDERS OF TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.

We were engaged to audit the accompanying consolidated balance sheet of Tianjin Marine Shipping Co., Ltd. (the "Company") and its subsidiaries ("the Group") as at 31 December 2003 and the related consolidated income, changes in shareholders' equity and cash flow statements for the year then ended. These consolidated financial statements set out on pages 2 to 27 are the responsibility of the Company's management.

As disclosed in Note 21 (c) to the accompanying consolidated financial statements, as at 31 December 2003, the net amount due from Tian Hai Group Co., Ltd. ("Tian Hai"), the largest shareholder of the Company, and its two subsidiaries, guaranteed by Tian Hai, amounted to approximately RMB547 million, net of provision of approximately RMB325 million. Other than a written confirmation from Tian Hai indicating its intention to repay the Group, we have not been able to obtain the necessary audit evidence nor were we able to perform any alternative procedures regarding the recoverability of the net amount outstanding as at 31 December 2003.

Because of the significance of the matter discussed in the preceding paragraph, we are not able to express an opinion on the accompanying consolidated financial statements.

PricewaterhouseCoopers Zhong Tian CPAs Co., Ltd.

28 April 2004

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

	Notes	Year ended 31 December	
		2003	2002
Revenue	3, 21(a)	694,603	728,310
Operating costs		<u>(780,813)</u>	<u>(692,559)</u>
Gross (loss) / profit		(86,210)	35,751
Other operating (loss)/income	4	(15,077)	26,291
Administrative and selling expenses		(113,138)	(102,363)
Provision for restructured debt due from related parties.	21(c)	<u>(324,757)</u>	<u>-</u>
Loss from operations	5	(539,182)	(40,321)
Finance costs – net	6	<u>(30,072)</u>	<u>(30,273)</u>
Loss before tax		(569,254)	(70,594)
Income tax	8	<u>(4,082)</u>	<u>(3,695)</u>
Loss before minority interests		(573,336)	(74,289)
Minority interests		<u>10,763</u>	<u>1,116</u>
Net loss		<u>(562,573)</u>	<u>(73,173)</u>
Dividends	9	<u>-</u>	<u>-</u>
Loss per share			
Basic	10	<u>RMB(1.142)</u>	<u>RMB(0.149)</u>

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS AT 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

	Notes	As at 31 December	
		2003	2002
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	11	557,356	504,685
Due from related companies	21(c)	488,533	925,836
Land use right	11(c)	11,973	13,053
Other non-current assets		4,464	810
		<u>1,062,326</u>	<u>1,444,384</u>
Current assets			
Trade receivables, net	12	73,354	102,486
Due from related companies	21(c)	71,063	-
Other receivables	13	15,167	53,409
Cash	14	285,430	471,118
		<u>445,014</u>	<u>627,013</u>
Total assets		<u>1,507,340</u>	<u>2,071,397</u>
EQUITY AND LIABILITIES			
Shareholders' equity			
Share capital	18	492,649	492,649
Reserves	19	424,053	422,843
(Accumulated losses)/retained earnings		(412,077)	151,706
		<u>504,625</u>	<u>1,067,198</u>
Minority interests		<u>1,654</u>	<u>13,279</u>
Non-current liabilities			
Bank loans	16	<u>58,454</u>	<u>135,885</u>
Current liabilities			
Trade payables		118,461	125,488
Accruals and other payables	15	178,865	95,149
Current tax liabilities		11,970	16,409
Bank loans	16	633,311	617,989
		<u>942,607</u>	<u>855,035</u>
Total equity and liabilities		<u>1,507,340</u>	<u>2,071,397</u>

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

	Share capital Note (18)	Reserves		Retained earnings /(Accumulated losses)	Total
		Capital reserve Note 19(a)	Statutory reserves Note 19(b)		
Balance at 1 January 2002	492,649	290,945	131,407	225,370	1,140,371
Net loss for the year	-	-	-	(73,173)	(73,173)
Appropriation from net profit	-	-	491	(491)	-
Balance at 31 December 2002	492,649	290,945	131,898	151,706	1,067,198
Net loss for the year	-	-	-	(562,573)	(562,573)
Appropriation from net profit	-	-	1,210	(1,210)	-
Balance at 31 December 2003	492,649	290,945	133,108	(412,077)	504,625

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

	Notes	Years ended 31 December	
		2003	2002
Cash flows from operating activities			
Cash generated from operations	20	54,941	(100,944)
Interest paid	6	(37,822)	(36,623)
Income tax paid		(2,318)	(6,994)
Net cash generated from /(used in) operating activities		14,801	(144,561)
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment and land use right		(93,884)	(82,765)
Proceeds on disposal of fixed assets		-	21,982
Interest received		4,183	4,912
Decrease in other non-current assets		(2,379)	(300)
Net cash used in investing activities		(92,080)	(56,171)
Cash flows from financing activities			
Proceeds from bank loans		938,737	939,668
Repayment of bank loans		(1,000,846)	(800,135)
Increase in minority interests		-	1,319
Decrease in bank time deposits with maturity over three months		(50,000)	(65,330)
Net cash (used in)/generated from financing activities		(112,109)	75,522
Effects of exchange rate changes	6	3,701	1,899
Net decrease in cash		(185,687)	(123,311)
Cash at beginning of year		386,979	510,290
Cash at end of year	14	201,292	386,979

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

1. General information

Tianjin Marine Shipping Co., Ltd. (the “Company”), a state-owned enterprise established in the People’s Republic of China (the “PRC”) in 1980, was reorganized 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., Ltd. (“Tian Hai”), its largest shareholder, injected certain businesses, assets and related liabilities into the Company. The Company’s “B” shares were listed on the Shanghai Stock Exchange in April 1996, following which on 7 October 1996, the Company was recognized as a foreign invested joint stock limited company.

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 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.

The registered office of the Company is located at No .188, Jing Men Avenue, Tianjin Port Free Trade Zone, PRC.

2. Principal accounting policies

a Basis of preparation

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (“IFRS”). The consolidated financial statements have been prepared under the historical cost convention as modified by impairment of assets. This basis of accounting differs from that used in the preparation of the Group’s statutory accounts which are prepared in accordance with accounting regulations of the People’s Republic of China (“Statutory Accounts”). The adjustments made to conform the Statutory Accounts of the Group to IFRS are shown in Note 24.

The preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles requires the use of estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Although these estimates are based on management’s best knowledge of current event and actions, actual results ultimately may differ from those estimates.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

2. Principal accounting policies (continued)

a Basis of preparation (continued)

As at 31 December 2003, the Company suffered a net loss of approximately Rmb563 million for the year then ended, (including a provision for restructured debt due from related parties of Rmb 325 million) while the current liabilities exceeded current assets by approximately Rmb498 million. The continuation of the business of the Company depends on continuing financial support from bankers. The Directors believe the Company is able to obtain the continuous financial support from the bankers to enable the Company 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.

b Group accounting policies

(1) Subsidiaries

Subsidiaries are entities in which the Group has an interest of more than one half of the voting rights or otherwise has power to govern the financial and operating policies.

Subsidiaries are consolidated from the date on which control is transferred to the Group and are no longer consolidated from the date that control ceases. The purchase method of accounting is used to account for the acquisition of subsidiaries. Intercompany transactions, balances and unrealized gains on transactions between group companies are eliminated; unrealized losses are also eliminated unless cost cannot be recovered. Where necessary, accounting policies of subsidiaries have been changed to ensure consistency with the policies adopted by the Group. Details of the Group's subsidiaries are set out in Note 23.

(2) Minority interests

Minority interests are that part of the net results of operations and of the net assets of a subsidiary attributable to interests which are not owned by the parent company, either directly or indirectly through its subsidiaries.

c Foreign currency translation

(1) Measurement currency

The companies within the Group maintain their books and records in RMB, the measurement currency. The subsidiaries incorporated in Republic of Liberia and Hong Kong also maintain their books and records in RMB as their business operations are in the PRC.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

2. Principal accounting policies (continued)

c Foreign currency translation (continued)

(2) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the measurement currency using the exchange rates prevailing on the first day of the month in which the transactions took place. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognized in the income statement. Non-monetary assets and liabilities in other currencies are translated at historical rates.

d Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, property, plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment loss.

Depreciation is calculated on the straight-line method to write off the cost of each asset to its estimated residual value of 3% of cost over its estimated useful life as follows:

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

Construction-in-progress represents property under construction and machinery pending installation and is stated at cost. This includes the costs of construction and equipment and other direct costs. Construction-in-progress is not depreciated until such time when the assets are completed and ready for use.

Gains and losses on disposals are determined by comparing proceeds with carrying amount and are included in operating profit.

Interest costs on borrowings to finance the construction of property, plant and equipment are capitalized during the period that is required to complete and prepare the asset for its intended use. Other borrowing costs are expensed as incurred.

Repairs and maintenance are charged to the income statement during the period in which they are incurred. The cost of major renovations is included in the carrying amount of the asset when it is probable that future economic benefits in excess of the originally assessed standard of performance of the existing asset will flow to the Group. Major renovations are depreciated over the remaining useful life of the related asset.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

2. Principal accounting policies (continued)

e Land use right

Acquired land use right is stated at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses. Amortization is calculated using the straight line method to write off the cost less accumulated impairment losses over the term of the land use right.

f Leases

(1) Group company as the lessee

Leases where a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease.

(2) Group company as the lessor

Assets leased out under operating leases are included in property, plant and equipment in the consolidated balance sheet. They are depreciated over their expected useful lives on a basis consistent with similar owned property, plant and equipment. Rental income is recognized on a straight-line basis over the lease term.

g Trade receivables

Trade receivables are carried at original invoiced amount less provision made for impairment of these receivables. A provision for impairment is established when there is an objective evidence that the Group may not be able to collect all amounts due according to the original terms of receivables.

h Cash

Cash is carried in the balance sheet at cost. For the purposes of the cash flow statement, cash comprises cash in hand and deposits held at call with banks with original maturities of three months or less.

i Borrowings

Borrowings are recognized initially at the proceeds received net of transaction costs incurred.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

2. Principal accounting policies (continued)

j Pension schemes

All employees of the Group of PRC nationality participate in defined contribution employee pension plans organised by the governmental authorities in accordance with relevant regulations. Contributions to these plans are made to a governmental agency which is then responsible for the pension liabilities relating to the Group's existing and retired employees. The Group accounts for these contributions on an accrual basis. Contributions to the plans are charged to the income statement as incurred.

k Provisions

Provisions are recognized when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount can be made. Where the Group expects a provision to be reimbursed, the reimbursement is recognized as a separate asset but only when the reimbursement is virtually certain.

The Group recognizes a provision for onerous contracts when the expected benefits to be derived from a contract are less than the unavoidable costs of meeting the obligations under the contract.

l 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 agency and other services are rendered.
- (iii) Income from operating leases is recognized on a straight-line basis over the lease term.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

2. Principal accounting policies (continued)

m Cost of operations

The major operating costs being bunker oil, ship stores, spare parts, dry-docking and survey expenses are charged to operating expenses as consumed or incurred.

n Taxation

The Company and its subsidiaries provide for current corporate income tax on the basis of their respective taxable profit in the Statutory Accounts.

Deferred taxation is provided under the balance sheet liability method in respect of significant temporary differences between the tax base of an asset or liability and its carrying amount in the balance sheet. The tax base of an asset or liability is the amount attributed to that asset or liability for tax purposes. Deferred tax liabilities are recognized for all taxable temporary differences. Deferred tax assets are recognized for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which the deductible temporary difference can be utilized.

o Impairment of assets

(1) Financial instruments

Financial instruments are reviewed for impairment at each balance sheet date. For financial assets carried at amortized cost, whenever it is probable that the Group will not collect all amounts due according to the contractual terms of loans or receivables, an impairment or bad debt loss is recognized in the income statement. Reversal of impairment losses previously recognized is recorded when the decrease in impairment loss can be objectively related to an event occurring after the write-down. Such reversal is recorded as income. However, the increased carrying amount is only recognized to the extent it does not exceed what amortized cost would have been had the impairment not been recognized.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

2. Principal accounting policies (continued)

o Impairment of assets (continued)

(2) Other assets

Other assets are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of an asset may not be recoverable. Whenever the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount, an impairment loss is recognized in the consolidated income statement. The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and value in use. The net selling price is the amount obtainable from the sale of an asset at an arm's length transaction less the costs of disposal while value in use is the present value of estimated future cash flows expected to arise from the continuing use of an asset and from its disposal at the end of its useful life. Recoverable amounts are estimated for individual assets or, if it is not possible, for the cash-generating unit.

Reversal of impairment losses recognized in prior years is recorded when there is an indication that the impairment losses recognized for the asset no longer exist or have decreased. The reversal is recorded in the consolidated income statement or as a revaluation increase. However, the increased carrying amount of an asset due to a reversal of an impairment loss is recognized to the extent it does not exceed the carrying amount that would have been determined (net of amortization or depreciation) had no impairment loss been recognized for that asset in prior years.

3. Revenue

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Container shipping income		
– Related parties (Note 21 (a))	251,091	303,162
– Third parties	419,694	391,046
Commission income	20,700	11,818
Others	3,118	22,284
	<u>694,603</u>	<u>728,310</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 logistic services.

No segment information is presented as the Group operates in one industry and one geographical segment.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

4. Other operating (loss)/income

	2003	2002
Income from delayed return of containers by customers	1,692	12,173
Provision for expenses to overhaul a damaged vessel and other related costs (Note 25)	(20,000)	-
Vessels lease income	80,467	75,802
Vessels lease expense	(79,553)	(67,354)
Others	2,317	5,670
	(15,077)	26,291

5. Loss from operations

Loss from operations include:

	2003	2002
Provision for doubtful receivables from		
– related parties	332,618	25,551
– third parties	42,166	24,451
	374,784	50,002
Major operating costs (other than depreciation and staff costs)		
– Domestic and overseas port charges	388,755	342,587
– Bunker oil, ship stores and spare parts consumed	159,274	119,305
– Operating lease rentals – vessels	127,142	165,438
– containers	53,526	39,859
– Other container expenses	30,639	25,668
Depreciation on property, plant and equipment		
– owned assets	20,973	10,832
– owned assets (vessels) leased out	21,028	25,678
Staff costs (Note 7)	34,090	24,103
Directors' remuneration	405	328

6. Finance costs-net

	2003	2002
Interest expenses - bank loans	(37,822)	(36,623)
Interest income	4,684	4,912
Net foreign exchange gains	3,701	1,899
Others	(635)	(461)
	(30,072)	(30,273)

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

7. Staff costs

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Salaries	24,503	16,249
Provision for staff welfare benefits	5,911	4,369
Pensions costs - defined contribution pension scheme	3,676	3,485
	<u>34,090</u>	<u>24,103</u>

The average number of full time employees in 2003 was 787. (2002: 771)

8. Income tax expense

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PRC corporate income tax - current year	4,082	3,695

The Company and all of its subsidiaries incorporated in China are subject to the statutory corporate tax rate of 33%, except for one which enjoys the preferential rate of 15% due to its location 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.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

8. Income tax expense (continued)

The Group's tax expense principally refers to taxes paid by subsidiaries with individual taxable profits. The Group's statutory tax rate is reconciled to the effective tax rate as follows:

	2003		2002	
		%		%
Accounting loss	(569,254)	100	(70,594)	100
Assumed tax assets at the statutory tax rate	(187,854)	33	(23,296)	33
Unrecognized tax losses	98,870	(17)	10,769	(15)
Tax effect of expenses that are not deductible in determining taxable profit	94,375	(17)	16,501	(23)
Effect of tax holidays enjoyed by subsidiaries	(1,309)	-	(279)	-
Income tax expense	4,082	(1)	3,695	(5)

For the year ended 31 December 2003, the Group had temporary differences resulted from tax losses carried forward and provision for doubtful receivables, for which no deferred tax asset is recognized due to the uncertainty of the taxable profit of the Group in the future. Such unrecognized deferred tax asset amounted to approximately RMB 171 million as at 31 December 2003 (2002: RMB 56 million).

9. Dividends

The Directors do not propose any dividend for the year (2002: Nil).

10. Loss per share

Basic loss per share is calculated by dividing the net loss attributable to shareholders by the weighted average number of ordinary shares in issue during the year.

	2003	2002
Net loss (RMB '000)	(562,573)	(73,173)
Weighted average number of ordinary shares in issue (thousands)	492,649	492,649
Basic loss per share (RMB per share)	(1.142)	(0.149)

No diluted loss per share was presented as there were no dilutive potential ordinary shares issued / outstanding during the year.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

11. Property, plant and equipment

	Vessels	Buildings	Machinery	Motor vehicles	Construction -in-progress	Total
Year ended 31 December 2002						
Opening net book amount	337,236	140,036	2,576	114	13,503	493,465
Additions	49,097	942	1,869	11,893	5,911	69,712
Disposals	(20,470)	(1,466)	-	(42)	(4)	(21,982)
Transfers	-	9,806	-	-	(9,806)	-
Depreciation charge	(28,162)	(5,419)	(1,575)	(1,354)	-	(36,510)
Closing net book value	337,701	143,899	2,870	10,611	9,604	504,685
At 31 December 2002						
Cost	522,591	165,738	19,855	19,554	9,604	737,342
Accumulated depreciation	(184,890)	(21,839)	(16,985)	(8,943)	-	(232,657)
Net book amount	337,701	143,899	2,870	10,611	9,604	504,685
Year ended 31 December 2003						
Opening net book value	337,701	143,899	2,870	10,611	9,604	504,685
Additions	-	3,274	4,267	2,168	85,175	94,884
Disposals	-	-	-	(272)	-	(272)
Transfers	70,835	23,944	-	-	(94,779)	-
Depreciation charge	(29,977)	(5,896)	(3,079)	(2,989)	-	(41,941)
Closing net book value	378,559	165,221	4,058	9,518	-	557,356
At 31 December 2003						
Cost	593,426	191,808	24,046	21,247	-	830,527
Accumulated depreciation	(214,867)	(26,587)	(19,988)	(11,729)	-	(273,171)
Net book value	378,559	165,221	4,058	9,518	-	557,356

(a) As at 31 December 2003, buildings and vessels with net book value of approximately RMB167 million (2002: RMB164 million) were mortgaged as collateral for the Group's bank loans. (Note 16(a) (ii)).

(b) The following is the analysis of vessels leased to third parties under operating leases:

	2003	2002
Cost	469,321	469,321
Accumulated depreciation	(209,223)	(183,544)
Net book value	260,098	285,777

(c) The land on which the buildings are situated are leasehold land which the Group has right to use for 15-50 years from October 2001. The title to the land use right is still in process of being transferred to the Group.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

12. Trade receivables, net

	2003	2002
Trade receivables	119,059	143,243
Less: provision for doubtful receivables	(45,705)	(40,757)
	<u>73,354</u>	<u>102,486</u>

13. Other receivables

	2003	2002
Other receivables	71,768	72,791
Less: provision for doubtful receivables	(56,601)	(19,382)
	<u>15,167</u>	<u>53,409</u>

14. Cash

	2003	2002
Bank deposits	285,208	470,800
Cash at bank and in hand	222	318
	<u>285,430</u>	<u>471,118</u>

For the purpose of the cash flow statement, cash comprises the following:

	2003	2002
Cash and bank balances	285,430	471,118
Less: Deposits pledged for bank loans (Note 16(a))	(84,138)	(84,139)
	<u>201,292</u>	<u>386,979</u>

15. Accruals and other payables

	2003	2002
Business tax & other taxes payable	40,300	33,630
Accruals--damaged vessel overhaul expenses	20,000	-
--others	7,291	9,476
Advances from customers	22,952	12,790
Construction fees	9,743	-
Insurance fees	4,525	4,372
Salary and welfare payable	2,930	3,267
Others	71,124	31,614
	<u>178,865</u>	<u>95,149</u>

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

16. Bank loans

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Short-term bank loans:		
Unsecured	52,000	38,471
Secured	158,860	134,000
Guaranteed by Tian Hai	353,303	430,033
	<u>564,163</u>	<u>602,504</u>
Add: Current portion of long-term bank loans	69,148	15,485
	<u>633,311</u>	<u>617,989</u>
Long-term bank loans:		
Unsecured	-	14,277
Secured	127,602	137,093
	<u>127,602</u>	<u>151,370</u>
Less: Current portion of long-term bank loans	(69,148)	(15,485)
	<u>58,454</u>	<u>135,885</u>
Total bank loans	<u>691,765</u>	<u>753,874</u>

- (a) Short-term bank loans bear interest at rates ranging from 2.2% to 6.9% (2002: 3.1% to 7.8%) per annum while long-term bank loans bear interest at rates ranging from 2.3% to 6.0% (2002: 5.8% to 6.0%) per annum.
- (b) Collaterals and guarantee given for the secured bank loans are as follows:
- (i) certain buildings and vessels (Note 11),
- (ii) RMB84.1 million of bank deposits (2002: RMB 84.1 million) (Note 14) and
- (c) Portion not covered by collaterals of certain vessel will be guaranteed by Tian Hai
- (d) Repayment of the long-term bank loans is scheduled as follows:

Year of repayment	<u>2003</u>	<u>2002</u>
2003	-	15,485
2004	69,148	62,940
2005	58,454	72,945
	<u>127,602</u>	<u>151,370</u>

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

17. Commitments

Capital commitments

There is no outstanding capital expenditure contracted for at the balance sheet date but not recognized in the financial statements as at 31 December 2003 (2002:RMB32 million).

Operating lease commitments – group company as the lessee

The future aggregate minimum lease payments under non-cancellable operating leases are as follows:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Not later than 1 year	38,983	23,923
Later than 1 year and not later than 5 years	34,137	-
	<u>73,120</u>	<u>23,923</u>

Operating lease commitments – group company as the lessor

As at 31 December 2003, the Group had operating lease agreements for vessels. The lease terms did not contain any renewal or purchase options, escalation clause and restrictions on the Group's activities concerning dividends, additional debt or further leasing.

The future minimum lease payments receivable under non-cancellable operating leases are as follows:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Not later than 1 year	23,784	19,145

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

18. Share capital

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	Shares in thousands			
Balance at the beginning and end of year:				
Ordinary shares of Rmb 1 each:				
Listed:				
"A" shares	103,689	103,689	103,689	103,689
"B" shares	180,000	180,000	180,000	180,000
Unlisted:				
Shares held by Tian Hai	184,089	184,089	184,089	184,089
Other legal person shares	24,871	24,871	24,871	24,871
	<u>492,649</u>	<u>492,649</u>	<u>492,649</u>	<u>492,649</u>

"A" shares rank pari passu with the "B" shares in all respects except that "A" shares can only be owned and traded by investors in the PRC and Qualified Foreign Institutional Investors; while "B" shares can be owned and traded in foreign currency by both PRC and foreign investors.

19. Reserves

(a) Capital reserves

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 reserves

According to the Articles of Association of the Company and its subsidiaries incorporated in the PRC, each is required to provide certain statutory reserves which are appropriated from the net profit as reported in the Statutory Accounts. According to the respective Articles of Association, 10% of net profit shall be set aside for the statutory reserve (which may be stopped when the reserve has reached 50% of the then share capital); 5% to 10% for the statutory common welfare fund and appropriation may be made to the discretionary reserve upon approval by the shareholders.

These reserves cannot be used for purposes other than those for which they are created and are not distributable as cash dividends without the prior approval by shareholders under certain conditions.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

19. Reserves (continued)

(b) Statutory reserves (continued)

As the Company incurred a loss for the year ended 31 December 2003, the Directors did not propose any profit appropriation plan for the Company but the profitable subsidiaries made the reserve appropriation accordingly (2002: nil).

20. Cash generated from operations

	2003	2002
Net loss for the year	(562,573)	(73,173)
Adjustments for:		
Minority interests	(10,763)	(1,116)
Income tax paid	2,318	3,695
Provision for doubtful receivables	374,966	50,002
Depreciation of property and equipment and amortization of other assets	43,670	36,510
Loss on disposal of property equipment	40	-
Interest expenses	37,822	36,623
Interest income	(4,049)	(4,912)
Investment income	(31)	-
Exchange gain	(3,701)	(1,899)
	<u>(122,301)</u>	<u>45,730</u>
Changes in working capital:		
Decrease in due from the largest shareholder	24,507	489
Decrease / (increase) in accounts receivables	22,680	(16,654)
Decrease / (increase) in due from other related companies	66,330	(107,605)
Decrease / (increase) in other current assets	30,352	(16,074)
(Decrease) / increase in trade payables	(14,549)	48,484
Increase / (decrease) in other current liabilities	47,922	(55,314)
Cash generated from / (used in) operations	<u>54,941</u>	<u>(100,944)</u>

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

21. Significant related party transactions

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

(a) Transactions with related parties

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Container shipping income generated through:		
Tenjin Shipping Co., Ltd. ("Tenjin")	233,473	193,777
Jinyun Shipping Agent Co., Ltd. ("Jinyun")	17,618	109,385
	<u>251,091</u>	<u>303,162</u>
Agency commission income	3,694	3,610
Container rental expense	(10,418)	(4,333)
Vessels lease expense	(49,164)	(54,432)

Tenjin and Jinyun, subsidiaries of Tian Hai, are the Group's sole agents in Japan and Hong Kong respectively.

(b) Loan to Tian Hai

On 3 January 2003, the Company loaned approximately RMB 100 million to Tian Hai. This loan which was interest free had been fully repaid on 31 December 2003.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

21. Significant related party transactions (continued)

(c) Amounts due from related companies

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Included in restructured debt plan as detailed below:		
Tian Hai	89,754	114,261
Tenjin	463,381	464,429
Jinyun	318,816	319,327
	<u>871,951</u>	<u>898,017</u>
Less: Provision for restructured debt	(324,757)	-
	<u>547,194</u>	<u>898,017</u>
Other related subsidiaries	98,809	106,184
Less: Provision for doubtful receivables	(86,407)	(78,365)
	<u>12,402</u>	<u>27,819</u>
Net amount due from related parties	<u>559,596</u>	<u>925,836</u>
Comprising:		
Non-current portion	488,533	925,836
Current portion	71,063	-
	<u>559,596</u>	<u>925,836</u>

All amounts due from related companies are non-interest bearing. The amount due from Tian Hai is unsecured but the amounts due from subsidiaries and associates of Tian Hai are guaranteed by Tian Hai.

In April 2004, the Company negotiated a repayment plan with Tian Hai resulting in the following major arrangements:

- As to the amount of approximately Rmb90 million directly due from Tian Hai , the agreement is to be paid in cash over a three year period in equal half yearly instalments commencing from November 2004;
- As to the amount due from the two subsidiaries , Tian Hai agreed to further negotiate another repayment plan for approximately Rmb457 million; and
- Tian Hai has offered certain of its assets as collaterals.

The Directors believe, to the best of their knowledge, that Tian Hai will substantially fulfill its obligations. However, in the financial statements as at and for the year ended 31 December 2003, a provision of RMB325 million has been made against that portion of the outstanding debt for which a repayment plan has yet to be initiated.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

22. Financial instruments

(a) Fair value

The carrying amounts of the Group's cash and cash equivalents, trade receivables, other receivables, trade payables, other payables and short-term bank borrowings approximate their fair values because of the short maturity term of these instruments.

(b) Credit risk

The carrying amounts of cash, trade and other receivables and amount due from related companies represented the Group's maximum exposure to credit risk in relation to financial assets.

Cash is placed with reputable banks and the weighted average effective interest rate on deposits was 0.8% (2002: 0.9%) per annum.

The Group performs ongoing credit evaluations of its third party customers' financial condition and generally does not require collateral on trade receivables. The Group maintains a provision for doubtful accounts and actual losses have been within management's expectation. The Group's risk to amount due from related parties is as described in Note 21 (c).

No other financial assets carry a significant exposure to credit risk.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

22. Financial instruments (continued)

(c) Interest rate risk

The interest rates and terms of repayment of short-term and long-term bank loans are disclosed in Note 16.

The Directors believe the Group's exposure to interest rate risk of financial assets and liabilities as at 31 December 2003 was minimal since their deviation from their respective fair values was not significant.

(d) Liquidity risk

The Group's policy is to maintain sufficient cash and cash equivalents or have available funding through continuing support from certain financial institution to meet its current operation requirements.

(e) Foreign exchange risk

The foreign exchange risks of the Group relate to its business activities denominated in foreign currencies, principally USD and Japanese Yen. The Group does not enter into any foreign exchange forward contracts to hedge against foreign currency fluctuations. However, the Directors believe that the Group's exposure to foreign exchange risk can be controlled by keeping net foreign currency balance at minimum requirement.

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

23. Principal subsidiaries

As at 31 December 2003, the Company had the following principal subsidiaries whose principal activities are the same as that of the Company:

Name	Country of incorporation	Registered capital	Percentage of equity interest held	
			Direct	Indirect
Zhu Hai Bei Yang Shipping Company	PRC	70,000	90%	10%
Tianjin PFTZ New Century International Logistics Co., Ltd.	PRC	42,000	90%	10%
Shanghai TMSM Marine Shipping Co., Ltd.	PRC	35,700	91.6%	2.1%
Yangzhou Yuyang Shipping Co., Ltd.	PRC	16,000	52%	-
TMSM Freight Agencies Co.	PRC	15,000	90%	10%
TMSM Shipping Agencies Co.	PRC	10,000	90%	10%
Shanghai TMSM Freight Agencies Co., Ltd.	PRC	8,000	70.75%	29.25%
Beijing TMSM North Freight Agency Co., Ltd.	PRC	5,000	46.39%	53.61%
Bohai Foreign Trade Joint Service Co., Ltd.	PRC	5,000	60%	-
Dalian TMSM Fright Agencies Co., Ltd.	PRC	5,000	45%	55%
Tianjin TMSM Air-transportation Agencies Co., Ltd.	PRC	3,615	83%	17%
Dalian TMSM Shipping Agencies Co., Ltd.	PRC	3,000	70%	30%
Shanghai TMSM Shipping Agencies Co., Ltd.	PRC	3,000	70%	10%
Tianjin TMSM Customs Broker	PRC	2,000	100%	-
Qingdao Jinhaiyun Shipping Agency Co., Ltd	PRC	500	90%	10%
Guangzhou Jinhai Shipping Agency Co., Ltd	PRC	500	-	100%
Tianjin TMSM Crew Service Co., Ltd.	PRC	300	66.67%	33.33%
Asian Eagle Shipping Company Limited	Hong Kong	53,270	100%	-
Asian Pioneer Maritime Limited	Republic of Liberia	500 shares without par value	100%	-
Sky Glory Shipping Ltd.	Republic of Liberia	500 shares without par value	-	100%
Sky Fortune Shipping Ltd.	Republic of Liberia	500 shares without par value	-	100%
Brilliant Star Limited	Republic of Liberia	500 shares without par value	-	100%
Sky Star Limited	Republic of Liberia	500 shares without par value	-	100%

TIANJIN MARINE SHIPPING CO., LTD.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003

(Unless otherwise indicated, all amounts are stated in Renminbi thousands)

24. Impact of IFRS adjustments on Group's net loss /net assets

These consolidated financial statements were prepared in conformity with IFRS, which differ from standards applied in the preparation of the Statutory Accounts. The principal adjustments made to conform with IFRS are as follows:

	Net loss for the year ended 31 December		Net assets as at 31 December	
	2003	2002	2003	2002
As reported in the Statutory Accounts	(557,074)	(72,583)	500,625	1,067,243
Impact of adjustments				
- Reversal of revaluation surplus	4,206	3,825	(13,142)	(17,348)
- Reversal of equity investment difference and its amortization	(2,818)	(2,818)	17,381	20,200
- Reversal of unrecognized investment loss in subsidiaries	(9,544)	(1,352)	-	-
- Others	2,657	(245)	(239)	(2,897)
As reported in the IFRS financial statements	<u>(562,573)</u>	<u>(73,173)</u>	<u>504,625</u>	<u>1,067,198</u>

25. Contingent liabilities

On 2 December 2003, one of the Group's vessels met with a collision. The Directors upon consultation with the Group's legal counsel estimated that approximately Rmb20 million of potential loss or expenses may not be covered by insurance. This potential loss has been fully provided for in the financial statements for year ended 31 December 2003. The Directors believe that in their best estimation the Group will not suffer any significant loss, compensation or claims in excess of the provision already been made.

26. Post balance sheet event

There were no material subsequent events occurred for the Group up to the date of the auditors' report.

27. Reclassification of comparative figures

Certain comparative figures have been reclassified to conform to the current year presentation.

28. Approval of financial statements

These consolidated financial statements have been approved for issuance by the Board of Directors on 28 April 2004.