
財務資料

閣下應將以下的討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載於二零一五年十二月三十一日及截至該日止兩個年度本集團的經審核合併財務報表及其附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製而成。

下列討論及分析包括反映目前對未來事件及財務表現的觀點的若干前瞻性陳述。此等陳述乃基於董事鑒於其對過往趨勢、現況及預期未來發展的經驗及看法所作出的假設及分析以及彼等相信在此情況下屬恰當的其他因素。本集團業務及財務表現受重大風險及不確定因素影響，而基於各種因素，包括於本文件「風險因素」一節所載列者，本集團未來業績或與前瞻性陳述所討論者有重大差異。

本文件任何表格或其他地方所列總數與各數相加的總和如有任何差異，乃由於湊整所致。

1. 概覽

本集團為實力雄厚的馬來西亞綜合物流解決方案供應商，提供國際貨運代理及物流服務，主要側重於向世界各地的客戶提供空／海運代理及相關服務、運輸及倉儲服務。董事認為，本集團的業務建基於以客為本的文化，並集中於透過提供優質、可靠與及時的物流服務與聲譽良好的客戶建立關係。憑藉其於物流業的驕人往績，本集團已建立廣闊的客戶基礎，包括來自不同行業的客戶，其中包括電器及電子產品、汽車、油氣、重型設備、醫療設備、保健食品、電訊、傢俱、消費者相關產品及普通貨物。於本節中以馬來西亞令吉(令吉)計值的金額可按於最後實際可行日期約1.00令吉=1.90港元的匯率換算為港元，僅供說明用途。

2. 呈列基準

本公司於二零一六年二月十八日根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。目前組成本集團的公司已進行一系列重組步驟。相關詳情載列於本文件「歷史、重組及企業架構」一節。

本文件附錄一所載列之會計師報告所呈列之財務資料包括於往績記錄期間之合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，於編製時乃猶如現有集團架構於整段往績記錄期間或自其各自的註冊成立日期(以較短者為準)已經存在。本集團於二零一四年及二零一五年十二月三十一日的合併財務狀況表經已編製，以呈列目前組成本集團的公司的資產及負債，猶如目前的集團架構於該等日期經已存在。

財務資料

3. 影響營運業績的重大因素

營運業績及財務狀況受若干因素重大影響，當中許多因素並非我們所能控制，其中包括下文所載的該等因素。

3.1 國際貿易量、全球及地區經濟狀況

本集團的大部分收益亦來自國際貨運代理及將貨物輸入或輸出馬來西亞。因此，本集團的業務表現在很大程度上受到全球貿易量影響，尤其是馬來西亞的貿易量。倘馬來西亞的貿易量受到不利影響及導致對本集團的服務的需求大幅下降，則本集團的業務、財務狀況及營運業績可能受到不利影響。於二零一五年十二月組成東盟經濟共同體將令東盟經濟體演變為一個貨物、服務、投資及資金自由流動的地區。董事相信，此開放門戶政策將為本集團提供更多機會以將業務擴充至其他東盟國家。

3.2 美元／令吉匯率

本集團的大部分美元收益來自其國際營運的收益。雖然本集團的本地客戶及本地供應商以令吉向本集團付款，但供應商就船運貨物倉位作出的報價一般以美元計算。一般而言，本集團的美元收款多於其以美元作出的付款。換言之，本集團正累積美元。於往績記錄期間，本集團於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度分別錄得(i)約0.5百萬令吉及0.8百萬令吉的已變現匯兌收益；及(ii)約0.4百萬令吉及1.0百萬令吉的未變現匯兌收益。概不保證匯率將繼續以有利於本集團的方向發展，且可能產生匯兌虧損及對本集團的營運業績及其他全面收益造成負面影響。管理層將監察本集團面對的外匯風險及將考慮進行外匯對沖活動以降低外匯匯率變動對本集團營運業績的影響。於往績記錄期間並無有關可接受的美元風險水平的政策。

本集團的政策為高級財務副總裁Lee Li Ngut女士不時審閱美元目前狀況以及預測狀況，並向董事報告。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止財政年度各年，淨美元收款額為約1百萬美元。Lee女士自倫敦大學取得會計及財務理學士學位，且於會計方面擁有逾15年經驗。Lee女士加入本集團超過15年。本集團自二零零六年起進行以美元計值的交易。自此，Lee女士負責監察本集團的美元賬戶及監察本集團的外幣風險。因此，董事認為Lee女士合資格處理本集團的外匯風險。根據董事會的目前及預測美元狀況、馬來西亞及美國的經濟數據以及其他相關市場資料，董事將決定是否將與銀行訂立遠期合約。一般而言，本集團的美元收款多於其美元付款。故董事認為相關的唯一類型遠期合約為銷售遠期美元兌令吉，有效期為6個月。當董事相信本集團能以銀行提供的遠期利率從本集團的貨運代理業務鎖定不少於20%的合理毛利率時，董事將考慮訂立遠期合約。在此情況下，本集團能於就該等預期未來美元收款訂立遠期合約時鎖定匯率。一旦本集團已收取美元，本集團將簽立遠期合約。

財務資料

除令吉外，本集團亦以美元付款，故本集團需要為其日常交易維持美元賬目。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止財政年度，本集團的最高美元銀行結餘分別約為0.4百萬美元及約1.7百萬美元。美元銀行結餘增加，主要由於(i)來自以美元結算付款的客戶的收益增加，如公司F；及(ii)應付美元增加，以致美元營運資金需求增加。於往績記錄期間，本集團已訂立14份及4份外幣遠期合約以出售美元，截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止財政年度，分別合共為1,300,000美元及500,000美元。訂立的合約數目減少，主要由於董事按照市場資料預期美元兌令吉將會升值。因此，董事選擇等待直至本集團自其客戶收取美元付款並於出現較佳匯率(因美元正在升值)時出售美元，而非訂立遠期合約。故當美元兌令吉升值時，本集團實際受惠於不訂立遠期合約。

董事相信，本集團完全對沖其美元持倉並非經常有利，而本集團與銀行訂立的唯一類型遠期合約為獲與貿易交易相關之文件支持的貿易關連遠期合約。此外，美元一般被視為硬貨幣或避險貨幣，而董事相信，美元為相當穩定(尤其於不確定性的時間)。鑒於(i)來自美元收益的美元風險將由美元付款所降低；及(ii)最高美元銀行結餘佔本集團於往績記錄期間之營業額低於10%。因此，董事及保薦人滿意本集團目前的外匯政策方針，並相信這對本集團於往績記錄期間的業務營運屬恰當。

於二零一四年十二月三十一日，外幣遠期合約的未平倉持倉淨額及公平值分別為800,000美元及116,593令吉(財務負債)。

於二零一五年十二月三十一日，外幣遠期合約的未平倉持倉淨額及公平值分別為100,000美元及50,073令吉(財務負債)。

於最後實際可行日期，本集團就外幣遠期合約並無未平倉持倉額。有關進一步詳情，請參閱會計師報告第32(d)段。

僅就說明用途，下表顯示於往績記錄期間本集團溢利對美元／令吉匯率的假設性波動的敏感性。美元／令吉匯率於二零一四年的波動介乎3.14及3.50，而於二零一五年的波動介乎3.53及4.47。假設性匯率波動設定為約11%及27%，代表美元／令吉匯率分別於二零一四年及二零一五年的最大變動，因此就本敏感度分析而言被視為合理：

假設性波動	+/-11%	+/-27%
	千令吉	千令吉
純利減少／增加		
截至二零一四年十二月三十一日止年度	+/-556	+/-1,364
截至二零一五年十二月三十一日止年度	+/-1,465	+/-3,595

財務資料

自二零一六年一月一日至最後實際可行日期期間，美元／令吉匯率介乎於3.84至4.43。董事並不預期目前的匯率變動會對本集團之業務營運造成任何重大不利影響。有關貨幣風險之進一步詳情，亦請參閱會計師報告第32(d)段。

3.3 依賴有限數目的客戶

於往績記錄期間，本集團的大部分收益來自少數客戶。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，向五大客戶作出的銷售分別佔本集團總收益的約26.7百萬令吉及43.9百萬令吉，而向此等客戶作出的銷售分別佔總收益的44.1%及52.9%。概不保證客戶將繼續向本集團下達訂單，或其日後的訂單將與過往年度水平相若。倘任何主要客戶終止向本集團下達訂單或削減訂單規模，則本集團的業務、財務狀況及營運業績可能受到不利影響。

本集團將繼續透過投放更多資源於培訓及招聘銷售員以加強其銷售力量，從而進一步擴闊其客戶基礎。進一步詳情請參閱本文件「業務」一節第2.5段。

3.4 電子行業客戶的需求

本集團許多客戶亦來自電子行業。行業嚴重衰退可能對本集團客戶維持其表現的能力造成不利影響，並因此對本集團的業務構成不利影響。主要產品的需求下降亦可能對其進出口及因此對於對本集團的服務的需求造成不利影響，而此可能對本集團的業務及財務業績造成負面影響。

本集團的客戶基礎於過去數年有所擴闊。除了電子行業外，本集團亦維持涵蓋各個行業的多元化客戶基礎，其中包括保健、汽車、油氣、食品及電訊等。

於往績記錄期間，本集團的銷售團隊致力接觸不同行業的客戶，並成功從不同的行業取得新客戶的經常業務。進一步詳情請參閱本節5.1.1。

3.5 分包商的表現

本集團將其部分物流服務分包予獨立第三方分包商，其中包括清關、運輸服務及倉儲服務。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，應付五大分包商的分包費用分別佔本集團總直接成本約5.4%及3.6%。

財務資料

概不保證分包商的表現將一直達到理想水平。倘彼等未能達標，本集團的業務、聲譽、財務表現及營運業績可能受到重大不利影響。

儘管與分包商已建立業務關係，概不保證本集團將可於日後與彼等維繫此關係。由於並未與此等分包商訂立長期服務協議，彼等並無責任於日後按相若條款及條件與本集團合作。概不保證本集團將能夠物色具備符合其服務需求及工作需要的所需專業知識、經驗及能力的替代分包商。倘本集團未能於有需要時及時委聘此等合適的替代分包商，其準時以有效成本完成服務的能力可能受損，從而會損害其商業聲譽及對其營運及財務業績造成不利影響。

本集團大部分貨車、拖車頭及拖架於往績記錄期間購買。為了進一步降低對分包商的依賴，本集團計劃於未來數年進一步擴充其運輸隊伍。

4. 主要會計政策及估計

本集團的財務資料乃根據香港財務報告準則編製，其要求本集團為真實公平反映本集團的業績及財務狀況而採用管理層相信為適當的會計政策及作出其相信為適當的估計及假設。此等重大會計政策對了解本集團的財務狀況及營運業績而言攸關重要，而此等會計政策載列於本文件附錄一會計師報告。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的判斷。董事根據過往經驗及管理層在相關情況下相信屬合理的其他假設作出估計。在不同的假設及條件下結果可能有別。管理層已識別以下對編製合併財務報表而言至為關鍵的會計政策。

4.1 收益確認

收益於提供服務時確認。就貨運代理業務而言，其一般於出口貨物時在出發日期確認及於進口貨物時在貨物於指定地點交付予客戶時確認。本集團實際作為代表客戶安排貨物運輸的委託人，已確認收益一般包括本集團收取的承運人收費。利息收入按累計基準使用實際利率法確認。

財務資料

4.2 外幣

本集團實體以馬來西亞令吉以外的貨幣訂立之交易以產生交易時生效的匯率入賬。外幣貨幣資產及負債已於報告期末生效的匯率兌換。進一步詳情請參閱本文件附錄一所披露會計師報告第4(h)段。

4.3 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損呈列。物業、廠房及設備於其估計使用年期內以直線法計提折舊以撇銷其成本或估值(經扣除預計剩餘價值)。

本集團根據如業務計劃及策略、預期使用水平及未來技術發展等因素定期審閱物業、廠房及設備的估計使用年期。董事確認於往績記錄期間內物業、廠房及設備的估計使用年期概無轉變。

於各報告期末，本集團審閱物業、廠房及設備的賬面值以決定是否有任何跡象顯示此等資產出現減值虧損或過往確認的減值虧損不再存在或可能減少。董事確認，於往績記錄期間，物業、廠房及設備概無出現任何減值虧損或過往確認的減值虧損已不再存在或減少。

4.4 租賃

倘租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓予承租人時，租賃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。詳情請參閱本節第8.3段。

根據融資租賃持有之資產最初確認為按公平值計量之資產或(如較低)最低租賃付款之現值。相應租賃承擔顯示為負債。租賃付款乃在資本及權益之間分析。權益部分於租賃期間內於損益賬支銷，並作出計算令其代表租賃負債的固定比例。資本部分減少結欠出租人的餘額。

根據經營租賃應付的總租金於租賃年期內按直線基準於損益賬確認。所收取之租賃獎勵於租賃年期內確認為總租賃開支的組成部分。

財務資料

5. 合併全面收益表

下表載列於所示期間的合併全面收益表，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告。

	二零一四年	二零一五年
	令吉	令吉
收益	60,374,822	83,043,893
銷售成本	<u>(46,988,681)</u>	<u>(62,230,611)</u>
毛利	13,386,141	20,813,282
其他收益	897,485	2,121,676
行政開支	(7,921,370)	(11,787,616)
融資成本	<u>(611,027)</u>	<u>(1,055,842)</u>
除所得稅開支前溢利	5,751,229	10,091,500
所得稅開支	<u>(1,875,787)</u>	<u>(3,122,032)</u>
年度溢利	3,875,442	6,969,468
其他全面收入：		
可能於其後重新分類至損益的項目		
— 換算至損益的匯兌差額	<u>—</u>	<u>(2,308)</u>
年度全面收入總額	<u><u>3,875,442</u></u>	<u><u>6,967,160</u></u>

5.1 收益

本集團為馬來西亞綜合物流解決方案供應商。本集團提供一系列的物流服務以應付其客戶的供應鏈需要。此等服務可廣泛分類為(1)空運代理及相關服務；(2)海運代理及相關服務；及(3)運輸及倉儲相關服務。

財務資料

請參閱按業務分部服務類型分類的收益表：

	截至以下日期止年度	
	二零一四年	二零一五年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	千令吉	千令吉
1 空運代理及相關服務 ⁽¹⁾	27,101	47,243
(a) 出口	13,581	33,277
(b) 進口	13,520	13,966
2 海運代理及相關服務 ⁽²⁾	30,931	32,744
(a) 出口	10,170	9,689
(b) 進口	20,761	23,055
3 貨運及倉儲相關服務 ⁽³⁾	2,343	3,057
	<u>60,375</u>	<u>83,044</u>

附註：

- (1) 空運代理及相關服務指全面服務，包括進口及出口空運、報關、本地貨運及往來機場及客戶／倉庫拖運、與空運相關的其他服務。
- (2) 海運代理及相關服務指全面服務，包括進口及出口海運、報關、本地貨運及往來海港及客戶／倉庫拖運、與海運相關的其他服務。
- (3) 貨運服務包括一般貨運、保稅貨運、拖運服務及增值服務，例如跟蹤及追蹤貨物。倉儲服務包括向客戶提供的一般倉儲及於自由商業區的倉儲服務。

本集團於往績記錄期間按分支辦事處劃分的營業額載列於下表：

	截至以下日期止年度	
	二零一四年	二零一五年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	千令吉	千令吉
總部及其他 ⁽¹⁾	47,879	40,378
檳城	12,496	42,666
	<u>60,375</u>	<u>83,044</u>

附註：

1. 其他包括馬六甲及柔佛分支辦事處，於往績記錄期間各期間，該兩間分支辦事處的收益微乎其微，合共佔本集團的營業額約2%。

財務資料

收益 — 二零一四年與二零一五年比較

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的總收益分別為約60.4百萬令吉及83.0百萬令吉。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團營業額的約44.9%及51.2%分別來自空運服務及海運服務。截至二零一五年十二月三十一日止年度，來自空運服務的收入超過海運服務，本集團營業額中約56.9%及39.4%乃分別來自空運服務及海運服務。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止各財政年度，本集團的大部分收入來自貨運收費。

與去年相比，截至二零一五年十二月三十一日止年度的收益增加約37.5%或約22.7百萬令吉，此乃主要由於空運服務產生的收益增加，而發貨量由約4.2百萬公斤增加約20%至約5.1百萬公斤。董事相信，檳城分公司已成為本集團的增長動力，與去年相比，其從檳城分公司產生的收益於二零一五年增加超過一倍。董事認為，增長主要由於檳城發展為一個工業樞紐及因此增加對進口原材料及出口製成品的需求。進一步詳情請參閱本文件「業務」一節第3.1段。另外，來自F公司的收益亦由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約11.4百萬令吉大幅增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的26.6百萬令吉。來自五大客戶的收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約26.7百萬令吉增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的43.9百萬令吉，分別佔相應期間的總收益約44.1%及52.9%。進一步詳情請參閱本文件「業務」一節第6段。

於往績記錄期間，本集團已成功吸引數名為本集團產生經常業務的新客戶。於此等新客戶中，其中兩名為本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度的十大客戶。該兩名客戶均於檳城設有製造廠房，其中一名從事保健行業及另一名從事清潔能源業務。

董事相信，透過善用馬來西亞的政府政策以發展如檳城峇都加灣、柔佛依斯干達及馬六甲港等地區，本集團將(i)進一步發展其於此等馬來西亞主要門戶的業務；(ii)繼續擴大服務範圍以向客戶提供跨境貨運、拖運及鐵路貨運服務，從而把握因對物流服務的需求而湧現的機遇。

財務資料

5.1.1 空運代理及相關服務

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，來自空運服務的收益為最大收入來源，分別為約27.1百萬令吉及47.2百萬令吉。來自空運服務的收益主要包括進口及出口空運貨物倉位、報關、本地貨運及往來海港及客戶／貨倉拖運及與空運相關的其他服務的費用。該收益主要由貨物量、所提供的服務類型、貨物類型及其他因素帶動。

本集團於往績記錄期間的空運代理及相關服務發貨量於下表載列：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一五年
	千公斤	千公斤
空運發貨量		
(a) 出口	1,400	2,300
(b) 進口	2,800	2,700

空運服務的主要收費基準乃基於可收費貨物的重量／體積及出發地與目的地的機場之間的距離。

5.1.2 海運代理及相關服務

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，來自海運服務的收益分別為約30.9百萬令吉及32.7百萬令吉。來自海運服務的收益主要包括進口及出口海運貨物倉位、報關、本地貨運及往來海港及客戶／貨倉拖運及與海運相關的其他服務的費用。該收益主要由貨物量、所提供的服務類型、貨物類型及其他因素帶動。

本集團於往績記錄期間的海運代理及相關服務發貨量於下表載列：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一五年
	標準貨櫃	標準貨櫃
海運發貨量		
(a) 出口	5,963	6,289
(b) 進口	7,201	6,818

海運服務的主要收費基準乃基於貨物的重量／體積及目的地。

財務資料

5.1.3 貨運及相關服務

本集團的貨運及相關服務可分為兩個類別：(i)對其貨運代理業務的支援服務；及(ii)並不涉及海運或空運的服務。

運輸收益主要來自對其貨運代理業務的支援服務，其中包括拖運及貨運服務收入。該收益已計入自本集團提供的空／海運代理服務產生的收益的一部分。

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，來自並不涉及空運或海運的貨運服務的收益分別為約2.0百萬令吉及2.7百萬令吉。來自有關服務的收益主要包括貨運服務的付運費用。該收益主要由所交付的貨物的數量、運輸次數、所服務的客戶類型及其他因素帶動。

董事相信，貨運服務將繼續在支援本集團的貨運代理業務方面扮演非常重要的角色。透過於未來數年購入更多貨車、拖車頭及拖架，本集團將處於更具競爭力的位置，可把握東盟國家之間開放邊境所帶來的商機。更多詳情請參閱本文件「行業概覽」一節第3.13段。

5.1.4 倉儲及相關服務

於往績記錄期間，本集團的倉儲業務主要扮演對其貨運代理服務作出支援的角色。本集團於巴生港提供的倉儲服務，主要用作提供一般倉儲服務。於吉隆坡及檳城機場提供的倉儲服務主要用作為其國際空運業務臨時儲存貨物。因此，於往績記錄期間，來自本集團的倉儲業務的收益僅佔本集團總收益少於1%的些微部分。更多詳情請參閱本文件「業務」一節第4.3段。

本集團擁有的貨倉於二零一六年三月設立及投入營運。董事預期由於本集團於巴生港建立貨倉，年度折舊費用及其他經營開支將有所增加，增幅分別將為約0.6百萬令吉及0.8百萬令吉。本集團已取得運輸資產保護協會（運輸資產保護協會）會員認證，於二零一六年一月一日至二零一六年十二月三十一日作為運輸資產保護協會亞太區註冊中小型企業會員。詳情請參

財務資料

閱本文件「業務」一節第4.3段。本集團作為運輸資產保護協會亞太區註冊中小型企業會員將更致力發展其倉儲業務。董事預期其倉儲業務的收益將於未來數年增加。

5.2 銷售成本

	截至以下日期止年度	
	二零一四年	二零一五年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	千令吉	千令吉
1. 空運代理及相關服務	18,591	31,807
(a) 空運收費	15,110	27,100
(b) 本地收費 ⁽¹⁾	2,160	2,516
(c) 海外收費 ⁽²⁾	863	1,554
(d) 分包收費	458	637
2. 海運代理及相關服務	21,197	21,052
(a) 海運收費	4,006	4,516
(b) 本地收費 ⁽³⁾	12,292	13,002
(c) 海外收費 ⁽²⁾	395	1,095
(d) 分包收費	4,504	2,439
3. 貨運及倉儲相關服務 ⁽⁴⁾	1,187	1,586
4. 其他銷售成本 ⁽⁵⁾	6,014	7,786
	<u>46,989</u>	<u>62,231</u>

附註：

- (1) 本地收費銷售成本包括裝卸費、文件費、本地貨運成本、清關費等。
- (2) 海外收費銷售成本包括應付海外貨運代理商的已產生海外物流費。
- (3) 本地收費銷售成本包括裝卸費、文件費、本地貨運及拖運成本、清關費、併櫃貨物運輸費、整櫃貨物運輸費、港口費等。
- (4) 貨運及倉儲相關服務銷售成本主要包括分包成本。
- (5) 其他銷售成本包括員工成本、折舊及其他可變成本。

與營業額相符，大部分銷售成本來自貨物倉位的貨運收費。本集團從國際航空公司及船公司、彼等的代理／海外貨運代理商取得貨物倉位，費用視乎貨運目的地及體積／重量及其他因素。本集團根據其供應商所報的成本再加合理利潤率向其客戶收費。

財務資料

成本 — 二零一四年與二零一五年比較

與去年相比，截至二零一五年十二月三十一日止年度的銷售成本增加約32.4%或15.2百萬令吉。此增加主要由於空運費用成本增加(發貨量由約4.2百萬公斤增加約20%至約5.1百萬公斤)以及來自國際客戶(如公司F)的收益增加以致長途船運有所增加所致。有關進一步資料，請參閱本文件「業務」一節第8段。此成本增加與空運費用的收益增加相符。

5.3 毛利及毛利率

	截至以下日期止年度	
	二零一四年 十二月三十一日 千令吉	二零一五年 十二月三十一日 千令吉
毛利	13,386	20,813
空運代理及相關服務	5,810	11,007
海運代理及相關服務	6,653	8,622
貨運及倉儲相關服務	923	1,184

按服務類別劃分的毛利率	截至以下日期止年度	
	二零一四年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
毛利率	22.2%	25.1%
空運代理及相關服務	21.4%	23.3%
海運代理及相關服務	21.5%	26.3%
貨運及倉儲相關服務	39.4%	38.8%

本集團按客戶類別劃分的毛利率載列於下表：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一五年
貨運代理及物流	25%	28%
直接客戶	20%	23%

毛利及毛利率 — 二零一四年與二零一五年比較

毛利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的13.4百萬令吉增加約[編纂]至截至二零一五年十二月三十一日止年度的20.8百萬令吉。此增加主要由於來自以下各項的毛利增加：(i)空運代理及相關服務毛利增加約5.2百萬令吉或89.4%；及(ii)海運代理及相關服務毛利增加約2.0百萬令吉或29.6%

財務資料

由於毛利增加較收益增長快，毛利率由二零一四年的約22.2%上升至二零一五年的約25.1%。毛利率上升主要由於(i)隨著空運發貨量增加，本集團能夠從其供應商取得更優越的貨運價格；(ii)隨著更多運輸服務由本集團本身的運輸隊伍提供，因此其運輸業務更具效率；及(iii)來自檳城客戶的業務增加。本集團的最大客戶公司F被分類為貨運代理及物流客戶類別下的客戶。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止財政年度，公司F分別佔本集團收益約18.9%及32.0%。由於本集團因公司F的發貨量較直接客戶巨大而能夠獲得更佳的運費，因此，於往績記錄期間，貨運代理及物流客戶類別的毛利率高於直接客戶類別。

儘管國際燃料價格影響航空公司及船公司收取的費用，但對本集團的溢利率影響甚微。倘國際燃料價格上升，航空公司及船公司將收取燃料附加費。本集團會將100%的附加費轉嫁予其客戶。倘國際燃料價格下降，則部分航空公司及船公司將撤銷該燃料附加費。本集團亦將停止向客戶收取該費用。就本地運輸而言，本集團將接受馬來西亞陸路貨運商協會(Association of Malaysian Hauliers)的建議向其客戶徵收燃料附加費。當燃料價格下降時將停止徵收該附加費。因此，於往績記錄期間的國際燃料價格下降對本集團毛利率的影響微不足道。

5.4 其他收益

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，其他收益分別為約0.9百萬令吉及2.1百萬令吉，包括銀行利息收入、匯兌收益及出售物業、廠房及設備之收益。

下表載列於往績記錄期間的其他收益。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一五年
	千令吉	千令吉
銀行利息收入	1	42
匯兌收益		
— 已變現收益	475	800
— 未變現收益	406	997
出售物業、廠房及設備之收益	15	222
其他	—	61
	<u>897</u>	<u>2,122</u>

財務資料

5.5 行政開支

下表載列於往績記錄期間的行政開支：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一五年
	千令吉	千令吉
員工成本(不包括銷售成本部分)	3,962	4,970
[編纂]	—	1,445
租金	824	929
折舊(不包括銷售成本部分)	452	809
撤銷物業、廠房及設備	—	266
其他	2,683	3,368
	<u>7,921</u>	<u>11,787</u>

僱員

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一五年
	千令吉	千令吉
員工成本(銷售成本)	2,369	2,641
員工成本(行政開支)	<u>3,962</u>	<u>4,970</u>
	<u>6,331</u>	<u>7,611</u>

僱員成本主要包括工資及薪酬、醫療福利及其他補貼及福利。僱員成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度約6.3百萬令吉增加約1.3百萬令吉或20.2%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約7.6百萬令吉。此增加主要由於全職僱員由二零一四年年底的134名增加至二零一五年年底的157名。

董事預期，由於本集團將於未來數年僱用更多全職員工以擴充其業務，因此僱員成本將會增加。

經營租賃租金

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，有關租用物業、廠房及設備的經營租賃租金分別為約0.8百萬令吉及0.9百萬令吉。租賃物業包括辦公室物業、貨倉及堆場。租賃廠房及設備包括鏟車。更多資料請參閱本節第8.3.3段。

財務資料

物業、廠房及設備折舊

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一五年
	千令吉	千令吉
折舊(銷售成本)	1,005	1,787
折舊(行政開支)	452	809
	<u>1,457</u>	<u>2,596</u>

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，物業、廠房及設備折舊分別為約1.5百萬令吉及2.6百萬令吉。物業、廠房及設備按直線基準計提折舊，而折舊開支主要包括汽車折舊每年20%。折舊成本增加78.1%或1.1百萬令吉主要由於：(i)於二零一四年收購貨倉；及(ii)擴充本集團的車隊。本集團自二零一四年下半年起及直至二零一五年十二月三十一日收購7輛貨車、5部拖車頭及35部拖架。董事相信，由於本集團預計進一步擴大其車隊以支持其業務擴充，因此折舊成本將於未來數年進一步增加。

撤銷物業、廠房及設備

於往績記錄期間，本集團已撤銷一部拖架及一輛貨車。該拖架及貨車於二零一五年遺失，惟本集團已分別從客戶及本集團的保險公司悉數收回其損失。

其他開支

其他開支主要包括其他營運成本，例如保險、專業費用、公用設施、印刷及文具、維修及維護物業、差旅、市場推廣及娛樂。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，其他開支分別為約2.7百萬令吉及3.4百萬令吉。

財務資料

下表載列於所示期間其他開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一五年
	千令吉	千令吉
差旅、市場推廣及娛樂	625	751
保險	116	350
專業費用	164	457
印刷及文具	223	219
公用設施	369	387
維修及維護物業	233	125
擔保費	116	182
撇銷應收款項	28	242
其他 ⁽¹⁾	809	655
	<u>2,683</u>	<u>3,368</u>

附註(1)：其他包括通行費及其他雜項開支。

其他開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約2.7百萬令吉增加約0.7百萬令吉或25.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約3.4百萬令吉。此增加主要由於保費、專業費用及差旅及娛樂開支等開支增加。

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，撇銷貸款及應收款項分別約為0.03百萬令吉及0.2百萬令吉，指撇銷本集團未能聯絡之客戶的應收款項。

稅項

稅項指馬來西亞利得稅撥備，乃按照年內估計溢利25%的法定稅率計算。然而，本集團之若干附屬公司於各財政年度就其首筆500,000令吉的應課稅收入享有20%優惠稅率，理由是該等附屬公司已就二零零九年及二零一五年評稅年度達成馬來西亞稅務機關所載之繳足股本規定。由二零一六年評稅年度起，就首筆500,000令吉的應課稅收入而言，優惠稅率將為19%。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團產生的稅務開支分別為約1.9百萬令吉及3.1百萬令吉。此增加與除稅前溢利增加相符。詳情請參閱本文件附錄一所披露的會計師報告附註15。

財務資料

5.6 [編纂]

預期屬非經常性質的總[編纂]將為約9.8百萬令吉，其中約2.8百萬令吉直接來自於上市中發行[編纂]，並於截至二零一六年十二月三十一日止年度於[編纂]完成後自權益扣減。約1.4百萬令吉已於截至二零一五年十二月三十一日止財政年度於合併全面收益表內確認及扣除。餘下約5.6百萬令吉的估計[編纂]將於上市後於合併全面收益表扣除。

因此，本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務業績預期會受與上市有關的估計開支的重大影響。董事謹此強調，該成本僅為作參考的目前估計，最終於本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度合併全面收益表確認的金額可根據審計及其時可變因素及假設的轉變而作出調整。

5.7 融資成本

融資成本代表銀行透支、銀行借款及融資租賃的利息。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，融資成本分別為約0.6百萬令吉及1.1百萬令吉。增加主要由於租購車隊的銀行融資增加及於二零一四年收購本集團本身位於巴生港的貨倉。

5.8 純利及純利率

由於以上所述，本集團的純利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的3.9百萬令吉增加約79.8%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的7.0百萬令吉。純利率於同期由6.4%上升至8.4%。

董事相信，純利增加及純利率上升主要由於：(i)設於檳城的製造工廠的原材料進口及製成品出口的國際貨運服務需求增加，從而令營業額增加；及(ii)空運服務及海運服務運輸的貨運收費的毛利率有所改善。進一步詳情請參閱本節第5.1.1及5.3段。

財務資料

6. 流動資金及資本資源

本集團主要以流動現金及現金等價物、營運現金流量及銀行融資為其流動資金需求撥資。於上市後，流動資金將來自營運活動產生現金、短期或長期債務。

下表載列於所示期間淨現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一五年
	千令吉	千令吉
經營活動產生的淨現金	6,671	11,824
用於投資活動的淨現金	(13,859)	(2,485)
融資活動產生的淨現金	<u>9,689</u>	<u>434</u>
現金及現金等價物淨增加	2,501	9,773
匯率變動對現金及現金等價物的影響	291	748
年初現金及現金等價物	<u>2,574</u>	<u>5,366</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>5,366</u></u>	<u><u>15,887</u></u>

6.1 經營活動

於往績記錄期間，來自經營活動的現金流量淨額主要指除稅前溢利，已就折舊、利息收入、利息開支、營運資金變動的影響及已付馬來西亞利得稅作出調整。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

截至二零一四年十二月三十一日止年度，來自經營活動的淨現金為約6.7百萬令吉，主要由於除營運資金淨正面變動約1.2百萬令吉、利息付款約0.6百萬令吉及稅項付款約1.4百萬令吉前的經營現金流量約7.4百萬令吉。營運資金變動主要由於(i)貿易及其他應收款項增加約2.4百萬令吉；及(ii)貿易及其他應付款項增加約3.6百萬令吉的共同影響。前述來自合併財務狀況表的項目的波動的說明載列於本節第9段。

財務資料

截至二零一五年十二月三十一日止年度

截至二零一五年十二月三十一日止年度，來自經營活動的淨現金為約11.8百萬令吉，主要由於除營運資金淨正面變動約1.3百萬令吉、利息付款約1.1百萬令吉及稅項付款約1.4百萬令吉前的經營現金流量約13.0百萬令吉。營運資金變動主要由於(i)貿易及其他應收款項增加約6.0百萬令吉；及(ii)貿易及其他應付款項及應計開支增加約7.3百萬令吉的共同影響。前述來自合併財務狀況表的項目的波動的說明載列於本節第9段。

6.2 投資活動

截至二零一四年十二月三十一日止年度

截至二零一四年十二月三十一日止年度，用於投資活動的淨現金為約13.9百萬令吉，主要來自收購位於巴生港的貨倉、拖車頭及拖架約13.2百萬令吉。

截至二零一五年十二月三十一日止年度

截至二零一五年十二月三十一日止年度，用於投資活動的淨現金為約2.5百萬令吉，主要由於於巴生港收購貨車及辦公室。

6.3 融資活動

截至二零一四年十二月三十一日止年度

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動產生的淨現金為約9.7百萬令吉，主要由於大部分用作收購貨倉的銀行借款所得款項約12.4百萬令吉及償還銀行借款及融資租賃承擔約2.5百萬令吉的共同影響。

截至二零一五年十二月三十一日止年度

截至二零一五年十二月三十一日止年度，融資活動產生淨現金為約0.4百萬令吉，主要由於(i)銀行借款所得款項約4.0百萬令吉；(ii)償還銀行借款及融資租賃承擔約3.1百萬令吉；(iii)股息付款約3.1百萬令吉；及(iv)認購[編纂]所得款項約2.2百萬令吉的共同影響。

財務資料

7. 淨流動資產／(負債)

下表載列於所示日期之流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日		於四月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千令吉	千令吉	千令吉 (未經審核)
流動資產			
貿易及其他應收款項	13,446	19,293	15,896
應收董事款項	530	6	—
應收股東款項	—	7,756	—
應收關聯公司款項	2,179	—	—
可收回稅項	—	1	—
現金及現金等價物	5,366	15,887	20,936
	<u>21,521</u>	<u>42,943</u>	<u>36,832</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	7,246	14,384	9,877
銀行借款，已抵押	1,096	950	2,444
流動稅務負債	406	1,716	1,583
融資租賃承擔	1,880	1,728	1,503
	<u>10,628</u>	<u>18,778</u>	<u>15,407</u>
流動資產淨值	<u>10,893</u>	<u>24,165</u>	<u>21,425</u>

流動資產淨值由二零一四年十二月三十一日的約10.9百萬令吉增加約13.3百萬令吉或121.8%至二零一五年十二月三十一日的約24.2百萬令吉。此增加主要由於貿易及其他應收款項增加約5.8百萬令吉、應收股東款項增加約7.8百萬令吉、現金及現金等價物增加約10.5百萬令吉，並被貿易及其他應付款項增加約7.1百萬令吉所部分抵銷。

流動資產淨值由二零一五年十二月三十一日的約24.2百萬令吉減少約2.7百萬令吉或11.3%至二零一六年四月三十日的約21.4百萬令吉。流動資產淨值減少主要由於上半年銷情轉弱，且幾乎所有貿易應收款項其後已於二零一五年十二月三十一日清償，因此令貿易應收款項減少。

財務資料

8. 負債

8.1 銀行借款

	於十二月三十一日		於四月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千令吉	千令吉	千令吉 (未經審核)
已抵押及計息銀行借款	11,758	15,086	15,088
銀行透支	495	17	1,427
	<u>12,253</u>	<u>15,103</u>	<u>16,515</u>
銀行借款還款情況如下：			
— 按要求或於一年內	1,096	950	2,444
— 一年後但於兩年內	634	1,050	1,063
— 第二至第五年 (包括首尾兩年)	2,104	3,373	3,349
— 超過五年	8,419	9,730	9,659
	<u>12,253</u>	<u>15,103</u>	<u>16,515</u>
一年內到期款項計入			
流動負債	1,096	950	2,444
計入非流動負債款項	11,157	14,153	14,071

銀行借款的利息按每年作出若干基點的調整的銀行基本借貸利率計息。於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，根據銀行融資授出的本集團的銀行借款的年利率分別介乎4.2%至6.8%及4.2%至6.9%。

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年四月三十日，不須於自報告期末起計一年內償還但含有按要求償還條款的銀行貸款的賬面值分別為11,156,643令吉、14,152,594令吉及14,070,984令吉。有關流動負債及非流動負債分類的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註22(b)。

財務資料

本集團的銀行借款及銀行融資以(i)於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年四月三十日賬面淨值分別為13,382,553令吉、14,503,271令吉及14,450,078令吉的土地及樓宇；及(ii)控股股東作出的個人擔保(該等擔保將於上市後解除或全面償還)作抵押。

於最後實際可行日期，未動用之銀行融資約為4.2百萬令吉。

8.2 或然負債

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年四月三十日分別就營運需要向供應商作出428,000令吉、612,000令吉及540,000令吉的銀行擔保。董事並不認為本集團會因此等擔保面對申索。

8.3 合約承擔

8.3.1 資本承擔

本集團的資本承擔與收購於巴生港的兩間員工宿舍及辦公室及翻新巴生港貨倉有關。本集團的資本承擔詳情載列於下表：

	於十二月三十一日		於四月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千令吉	千令吉	千令吉 (未經審核)
1) 收購位於吉隆坡的 D-Latour員工宿舍	684	595	558
2) 收購位於吉隆坡的 The Hub @ SS2員 工宿舍	622	622	622
3) 收購巴生港辦公室	1,214	—	—
4) 翻新巴生港貨倉	—	1,934	1,703
合計	<u>2,520</u>	<u>3,151</u>	<u>2,883</u>

財務資料

8.3.2 融資租賃承擔

本集團的融資租賃的合約承擔為與汽車(例如貨車、拖車頭及拖架)有關的租購。租購協議的年期介乎三至五年，利率介乎2.4%至3.4%。本集團的融資租賃承擔詳情載列於下表：

於二零一六年四月三十日：

	<u>最低租賃付款</u>	<u>利息</u>	<u>現值</u>
	千令吉	千令吉	千令吉
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
不遲於一年	1,773	270	1,503
超過1年但少於2年	1,706	176	1,530
超過2年但少於5年	<u>2,255</u>	<u>103</u>	<u>2,152</u>
	<u>5,734</u>	<u>549</u>	<u>5,185</u>

於二零一五年十二月三十一日：

	<u>最低租賃付款</u>	<u>利息</u>	<u>現值</u>
	千令吉	千令吉	千令吉
不遲於一年	2,038	310	1,728
超過1年但少於2年	1,786	209	1,577
超過2年但少於5年	<u>2,858</u>	<u>144</u>	<u>2,714</u>
	<u>6,682</u>	<u>663</u>	<u>6,019</u>

財務資料

於二零一四年十二月三十一日：

	最低租賃付款	利息	現值
	千令吉	千令吉	千令吉
不遲於一年	2,234	354	1,880
超過1年但少於2年	1,808	250	1,558
超過2年但少於5年	3,686	282	3,404
超過五年	14	—	14
	<u>7,742</u>	<u>886</u>	<u>6,856</u>

未來租賃付款的現值分析如下：

	二零一四年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日	二零一六年 四月三十日
	千令吉	千令吉	千令吉 (未經審核)
流動負債	1,880	1,728	1,503
非流動負債	<u>4,976</u>	<u>4,291</u>	<u>3,682</u>
	<u>6,856</u>	<u>6,019</u>	<u>5,185</u>

8.3.3 經營租賃承擔

經營租賃承擔指本集團就其辦公室物業、貨倉、廠房、機器及設備應付的租金。租期乃按一至四年磋商。

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年四月三十日，本集團的經營租賃承擔分別為約0.2百萬令吉、0.2百萬令吉及0.3百萬令吉。下表載列於所示日期本集團在經營租賃下應付的未來最低租賃付款。

財務資料

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年四月三十日，本集團就租賃物業擁有到期日如下的經營租賃下未來最低租賃付款承擔：

	於十二月三十一日		於四月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千令吉	千令吉	千令吉 (未經審核)
租賃物業			
一年內	105	176	170
第二至第五年 (包括首尾兩年)	47	7	3
	<u>152</u>	<u>183</u>	<u>173</u>
廠房、機器及設備			
一年內	34	31	57
第二至第五年 (包括首尾兩年)	6	6	31
	<u>40</u>	<u>37</u>	<u>88</u>
	<u>192</u>	<u>220</u>	<u>261</u>

除以上所述或於本節另行披露，且除集團內公司間負債、一般貿易及其他應付款項及應計收費外，於最後實際可行日期營業時間結束時，本集團並無任何未償還借款及負債，例如已發行及發行在外或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他同類債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信用、債權證、抵押、質押、擔保或其他重大或然負債。

財務資料

9. 選節合併財務狀況表項目分析

9.1 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要指(i)永久業權土地；(ii)租賃土地及樓宇；(iii)汽車；(iv)租賃改善物；(v)電腦；及(vi)傢俱、固定裝置及設備，於二零一四年及二零一五年十二月三十一日的總額分別為約21.9百萬令吉及約25.1百萬令吉。約3.2百萬令吉或14.8%的增加主要由於(i)翻新本集團本身的貨倉及檳城辦公室而令租賃改善物增加約3.3百萬令吉；(ii)購買公司汽車、貨車及拖架約1.2百萬令吉；及(iii)收購於巴生港的辦公室而令土地及樓宇增加約1.4百萬令吉，部分被折舊約2.6百萬令吉所抵銷。

9.2 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項主要指應收客戶結餘、預付款項、按金及其他應收款項，於二零一四年及二零一五年十二月三十一日的金額分別為約13.4百萬令吉及約19.3百萬令吉。

下表載列本集團於所示日期的貿易、預付款項及其他應收款項。

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一五年
	千令吉	千令吉
貿易應收款項	11,530	17,601
預付款項及按金	1,061	1,159
其他應收款項	855	533
合計	13,446	19,293

貿易應收款項

貿易應收款項分別於二零一四年及二零一五年十二月三十一日由約11.5百萬令吉增加至17.6百萬令吉。此增加主要由於銷售增加。

財務資料

下表載列於所示日期貿易應收款項(扣除減值虧損)的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一五年
	千令吉	千令吉
0至30日	5,363	8,832
31至60日	3,575	6,520
61至90日	1,237	1,436
超過90日	1,355	813
	<u>11,530</u>	<u>17,601</u>

下表載列於往績記錄期間的貿易應收款項周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一五年
貿易應收款項周轉日數(附註)	70	77

附註：貿易應收款項周轉日數相等於年末貿易應收款項結餘除以相關年度收益乘以相關年度的日數。

本集團一般向其客戶授出自發票日期起計30至60日的信貸期。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的貿易應收款項周轉日數分別為70日及77日。貿易應收款項周轉日數超過本集團60日的最長信貸期，原因為若干國際客戶延遲向本集團結清款項。鑒於此等客戶過往一直準時付款，董事認為概無有關該等未償還貿易應收款項的收款問題及因此並未作出撥備。董事確認於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無面臨任何客戶重大拖欠款項。

貿易應收款項的減值虧損政策基於對可收回性的評估及需要使用判斷及估計的應收款項賬齡分析。當發生事件或情況出現變動顯示無法收回結餘時就應收款項作出撥備。本集團將按持續基準監察其貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，且已就逾期結餘的可收回性作出評估。

財務資料

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別確認貸款及應收款項撇銷約0.03百萬令吉及0.2百萬令吉。

於二零一六年四月三十日，於二零一五年十二月三十一日的貿易應收款項中約98.9%已於其後清償。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要指融資租賃承擔預付款項及公用設施按金及租金。

9.3 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要與應付供應商款項及其他應付款項及應計開支有關。於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，貿易及其他應付款項及應計開支分別為約7.2百萬令吉及14.4百萬令吉。

下表載列於所示日期按發票日期劃分的應付賬款賬齡分析。

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一五年
	千令吉	千令吉
0至30日	2,441	3,640
31至60日	1,708	4,665
61至90日	156	759
超過90日	167	391
合計	<u>4,472</u>	<u>9,455</u>

貿易應付款項

貿易應付款項由二零一四年十二月三十一日的約4.5百萬令吉增加至二零一五年十二月三十一日的約9.5百萬令吉，主要由於銷售成本增加。

財務資料

下表載列於往績記錄期間的貿易應付款項周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一五年
貿易應付款項周轉日數(附註)	35	55

附註：貿易應付款項周轉日數相等於貿易應付款項年末結餘除以相關年度總直接成本再乘以相關年度的日數。

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的貿易應付款項周轉日數分別為35日及55日。主要供應商提供的信貸期一般為30日，而本集團致力維持對數名主要供應商的有利議價能力，而彼等將因長期業務關係而向本集團提供更佳條款。

其他應付款項、應計開支及已收按金

其他應付款項、應計開支及已收按金主要包括於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止財政年度分別為約2.8百萬令吉及4.9百萬令吉的其他應交款。

於往績記錄期間，本集團並未遇到貿易及其他應付款項及應計開支付款的重大拖欠。

9.4 應收董事及關聯方款項

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，應收Lee先生及Chin先生款項分別為約0.5百萬令吉及0.006百萬令吉。下表載列應收董事款項詳情：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一五年
	千令吉	千令吉
Lee先生	265	3
Chin先生	265	3
	<u>530</u>	<u>6</u>

應收董事款項為非貿易相關、無抵押、免息及按要求償還，而於最後實際可行日期，該等款項已全數清償。

財務資料

應收關聯公司款項如下：

	於二零一四年 十二月三十一日 千令吉	於二零一五年 十二月三十一日 千令吉
WG Resources International Sdn. Bhd.	202	—
Worldgate Resources Group Sdn. Bhd.	1,150	—
PT Worldgate Resources Express	<u>827</u>	<u>—</u>
	<u>2,179</u>	<u>—</u>

本集團董事Lee先生及Chin先生於WG Resources International Sdn. Bhd.、Worldgate Resources Group Sdn. Bhd.及PT Worldgate Resources Express擁有股權。

應付款項為無抵押、免息及按要求償還。於二零一五年十二月三十一日，相關款項已全數清償及於最後實際可行日期概無應收關聯公司款項。

9.5 應收股東款項

	於二零一五年 一月一日 令吉	於二零一五年 十二月三十一日 令吉
Upright Plan	—	3,878,280
Champion Ascent	<u>—</u>	<u>3,878,280</u>
	<u>—</u>	<u>7,756,560</u>

有關金額與貿易無關、無抵押、免息及須於要求時償還。於二零一五年十二月三十一日後，有關金額已全數結清。

財務資料

10. 主要財務比率

下表載列於所示日期的若干財務比率。更多詳情請參閱下表所示的相關段落。

	截至十二月三十一日止 財政年度		於相關財務資 料章節所作的 披露
	二零一四年	二零一五年	
A. 盈利能力比率：			
1. 增長			
a. 營業額增長		37.5%	5.1
b. 純利增長		79.8%	5.7
2. 溢利率			
a. 毛利率(毛利／銷售x100%)	22.2%	25.1%	5.3
b. 除息稅前純利率(除息稅前 純利／銷售x100%)	10.5%	13.4%	10.1
c. 純利率(除稅後純利／ 銷售x100%)	6.4%	8.4%	5.7
3. 權益回報			
a. 權益回報率(純利／股東 權益x100%)	23.5%	23.0%	10.2
b. 總資產回報率(純利／總資產 x100%)	8.8%	10.2%	10.3
B. 流動資金比率：			
1. 流動資金比率			
a. 流動比率(流動資產／ 流動負債)	2.0	2.3	10.4
b. 速動比率(流動資產－存貨／ 流動負債)	2.0	2.3	10.4
2. 營業額比率			
a. 存貨周轉日數 (存貨／銷售x365日)	不適用 ⁽¹⁾	不適用 ⁽¹⁾	不適用 ⁽¹⁾
b. 應收賬款周轉日數(收回期間) (應收賬款／銷售x 365日)	70	77	9.2
c. 應付賬款周轉日數 (平均付款期)(貿易應付 賬款／銷售x 365日)	35	55	9.3

財務資料

	截至十二月三十一日止 財政年度		於相關財務資 料章節所作的 披露
	二零一四年	二零一五年	
C. 資本充足比率：			
1. 資產負債比率 ⁽²⁾ (總負債／總權益x100%)	115.7%	69.7%	10.5
2. 淨資產負債率 ⁽²⁾			
a. 淨負債與股本比率 (淨負債 ⁽³⁾ ／總權益x100%)	83.2%	17.3%	10.6
b. 利息覆蓋率 (除息稅前溢利／利息)	10.4	10.6	10.7

附註：

- (1) 於往績記錄期間，本集團並無任何存貨。
- (2) 負債定義為包括並非於日常業務過程中產生的應付款項。
- (3) 淨負債定義為包括所有借款(扣除現金及現金等價物)。

10.1 除息稅前純利率

除息稅前純利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度約10.5%上升至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約13.4%。此上升主要由於(i)其他收益由截至二零一四年十二月三十一日止財政年度的約0.9百萬令吉增加至截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的約2.1百萬令吉；及(ii)毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的22.2%上升至截至二零一五年十二月三十一日止年度的25.1%。更多詳情請參閱本文件「財務資料」一節第5.3及5.4段。

10.2 權益回報率

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，權益回報率分別為約23.5%及23.0%。截至二零一四年十二月三十一日，總權益為約16.5百萬令吉，其後於二零一五年十二月三十一日增加至約30.3百萬令吉，原因為於二零一五年確認溢利及於截至二零一五年十二月三十一日止年度向[編纂]投資者發行[編纂]產生的股份溢價約10.0百萬令吉。由於基數較高的影響，截至二零一五年十二月三十一日止年度的權益回報率稍為低於二零一四年的比率。

財務資料

10.3 總資產回報率

於二零一四年十二月三十一日，總資產為約43.8百萬令吉，其後於二零一五年十二月三十一日增加至約68.5百萬令吉，主要由於於截至二零一五年十二月三十一日止年度(i)物業、廠房及設備增加約3.2百萬令吉；(ii)貿易及其他應收款項增加約5.8百萬令吉；(iii)應收股東款項增加約7.8百萬令吉；及(iv)現金及現金等價物增加約10.5百萬令吉。純利由二零一四年的約3.9百萬令吉增加至二零一五年的7.0百萬令吉。隨著總資產及純利於截至二零一五年十二月三十一日止年度分別增加約56.3%及約79.8%，資產回報率由二零一四年十二月三十一日的約8.8%上升至二零一五年十二月三十一日的約10.2%。

10.4 流動比率及速動比率

由於本集團的業務性質所致，其並無任何存貨。因此，流動比率相等於速動比率。於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，流動比率以及速動比率分別為約2.0倍及2.3倍。流動比率及速動比率於截至二零一五年十二月三十一日止年度上升主要由於流動資產由二零一四年十二月三十一日的約21.5百萬令吉增加99.5%至二零一五年十二月三十一日的約42.9百萬令吉，此增加主要由於現金及現金等價物、貿易及其他應收款項及應收股東款項增加。同時流動負債亦由二零一四年十二月三十一日的約10.6百萬令吉增加76.7%至二零一五年十二月三十一日的約18.8百萬令吉。流動資產增加的幅度高於流動負債。因此，此等比率輕微上升。有關流動資產及流動負債的更多資料，請參閱本節第7段。董事相信，流動比率以及速動比率於往績記錄期間維持於健康水平。

10.5 資產負債比率

資產負債比率乃將相關年度年末的總負債除以總權益計算得出。本集團的資產負債比率由二零一四年的115.7%下降至二零一五年的69.7%。資產負債比率下降主要由於總權益於相應期間由約16.5百萬令吉增加至30.3百萬令吉。此增加乃由於於截至二零一五年十二月三十一日止財政年度確認溢利及因向[編纂]投資者發行[編纂]而令股份溢價增加約10百萬令吉。

財務資料

10.6 淨負債與股本比率

淨負債與股本比率乃將相關年度年末的淨負債除以總權益計算得出。本集團的淨負債與股本比率於二零一四年至二零一五年由83.2%大幅下降至17.3%。淨負債與股本比率下降主要由於(i)淨負債於二零一四年至二零一五年由13.7百萬令吉減少至5.2百萬令吉，乃因現金結餘由於[編纂]資金而增加；及(ii)總權益於相應期間由約16.5百萬令吉增加至30.3百萬令吉。更多詳情請參閱本節10.5。

10.7 利息覆蓋率

利息覆蓋率乃將除息稅前溢利除以利息計算得出。利息覆蓋率於往績記錄期間維持於約10.5的水平。董事擬於未來數年將利息覆蓋率維持於健康水平。

11. 資產負債表外承諾及安排

除本節第3.2段所披露或於本節另行披露者外，本集團概無於向本集團提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與其從事租賃或對沖或研發或其他服務的任何未綜合實體擁有任何權益。本集團並未訂立任何資產負債表外擔保或其他承諾以就任何第三方的付款責任作出擔保。

12. 財務風險

12.1 信貸風險

本集團所面對因對手方未能履行責任而產生財務虧損的最大信貸風險產生自本集團合併財務狀況表所列的各已確認金融資產的賬面值。

本集團的信貸風險主要來自其貿易及其他應收款項。為將信貸風險降至最低，本集團已制訂信貸政策並持續監察此等信貸風險。詳情請參閱本文件「業務」一節第6.2及6.3段及附錄一會計師報告附註32(a)。

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，由於本集團的總貿易應收款項分別6.2%及36.5%為應收本集團最大客戶的款項，因此本集團擁有集中信貸風險。本集團面對來自五大客戶的信貸集中風險，於二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別佔總貿易應收款項的約25.4%及50.6%。董事認為，經考慮此等客戶過往的還款記錄、信貸質素及財務狀況，應收該等客戶的款項的信貸風險並不重大。於最後實際可行日期，僅有約0.1百萬令吉於二零一五年到期的貿易應收款項仍未償付。

財務資料

12.2 流動資金風險

本集團一般授出自發票日期起30至60日的信貸期，而本集團的供應商一般向本集團授出0至30日的信貸期，原因為船公司一般不會授出任何信貸期。就此而言，管理層十分重視現金流量管理。本集團的財務部透過賬齡報告及與負責收回逾期付款的銷售部門緊密合作以監察客戶的付款情況。更多詳情請參閱本文件「業務」一節第6.2段。

在管理流動資金風險方面，本集團將監察其流動資金需要及其遵守借貸契約的情況，以確保其維持充足現金儲備以及主要金融機構的充足承諾融資額度以應付其短期及較長期流動資金需求。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註32(b)。

12.3 利率風險

更多詳情請參閱本節第3.3段。

12.4 外匯風險

由於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，約4.5百萬美元及約7.3百萬美元的收益及約3.6百萬美元及約6.0百萬美元的銷售成本亦以美元清償，本集團面對外匯風險。本集團透過訂立美元遠期合約降低外匯風險。更多詳情請參閱本節第3.2段。

13. 近期財務發展

本集團持續集中於鞏固其於馬來西亞物流業的市場地位。就董事所知，物流業於往績記錄期間後繼續維持相對穩定。本集團經營的行業的一般經濟及市場條件概無重大不利變動而已經或可對其業務或財務狀況構成重大不利影響。

自二零一五年十二月三十一日起收益及成本結構維持不變。董事認為，[編纂]增加將對本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務表現產生顯著影響。約5.6百萬令吉的一次性[編纂]將於截至二零一六年十二月三十一日止年度的合併全面收益表扣除。

於二零一六年五月十二日，馬來西亞國際貿易與工業部已認證本集團的一間附屬公司正於馬來西亞進行推廣活動，並授予為期五年(自二零一四年七月一日至二零一九年六月三十日)的先驅證書(編號4981)。受限於馬來西亞國際貿易與工業部

財務資料

連同財政部協定的若干條件及待取得馬來西亞地方稅務機關的最終批准後，此附屬公司由二零一四年七月一日至二零一九年六月三十日之評稅年度各年之法定收入之70%獲免稅。假設所有此等條件獲達成並取得馬來西亞地方稅務機關批准，據董事之最佳估計，董事估計附屬公司於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止財政年度之稅項超額撥備分別為347,000令吉及1,991,000令吉。然而，董事並不確定此附屬公司能否於已獲授直至二零一九年六月三十日的整段先驅證書剩餘期間內達成全部此等條件，亦不確定倘此等條件未獲達成，二零一四年度及二零一五年度評稅年度所得的稅項豁免會否受到具追溯效力的不利影響。

14. 本集團業務的未來展望及前景

儘管馬來西亞的物流業分散及競爭激烈，本集團於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止財政年度仍然分別維持22.2%及25.1%的合理毛利率。根據EMI報告，馬來西亞物流服務及貨運代理服務的整體所收收益於二零一四年分別為30,104百萬令吉及15,654百萬令吉，複合年增長率分別為4.7%及3.2%。與此同時，本集團服務分部的營業額由截至二零一四年十二月三十一日止年度的60.4百萬令吉增加約37.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的83.0百萬令吉。根據EMI報告，馬來西亞的物流及貨運代理服務分部預期於二零一五年至二零一九年錄得相對較高增長，複合年增長率分別為6.0%及5.1%，而於二零一零年至二零一四年的複合年增長率則分別為4.7%及3.2%。

根據於二零一六年五月六日刊發之馬來西亞對外貿易統計數字，就二零一六年第一季而言，貿易總額之估值為3,463.8億令吉，而去年同期則錄得3,451.5億令吉。出口反彈至1,851.6億令吉，增幅為1%，而二零一五年第一季則錄得下跌2.5%。主要市場錄得出口增長，即東盟、美國、歐盟及土耳其。進口持續為1,612.2億令吉，而二零一五年一月至三月則錄得1,619.1億令吉。就二零一六年三月份而言，出口、進口及貿易總額按月分別錄得雙位數字增長17.4%、12.2%及15%。鑒於上文，董事預期近期馬來西亞進出口趨勢對本集團的營運及財務狀況具有正面影響。

董事相信，(i)鑒於公司繼續於檳城設立新製造廠房，因此檳城仍有巨大的增長空間；(ii)於東盟國家開放邊境後，馬六甲、柔佛及泰國邊境將湧現新商機。更多詳情請參閱本文件「業務」一節第3.1及3.2段。

15. 充足營運資金

考慮到本集團可供動用的財務資源(包括內部產生資金、可供動用銀行融資及估計[編纂][編纂])，董事認為本集團擁有充足營運資金應付其目前需求，即自文件日期起至少未來12個月的需求。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認本集團(i)在取得外部借款時並未遇到任何困難；(ii)並無被迫收或要求提早償還借款；(iii)並無延遲或拖欠償還貿易及非貿易應付款項以及銀行借款，及／或違反其借款項下的其他契諾；及(iv)並無違反任何財務契諾。

16. 重大不利變動

董事確認，自二零一五年十二月三十一日(即本文件附錄一所載最新經審核財務報表日期)至本文件日期，其財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動。

17. 關聯方交易

就本文件附錄一會計師報告所載列的關聯方交易而言，董事確認，此等交易乃按一般商業條款及／或不遜於來自獨立第三方之條款進行，且被視為公平、合理及符合其股東整體利益。

18. 根據創業板上市規則第17章作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，概未注意到有任何情況可產生創業板上市規則第17.15至17.21條項下的任何披露要求。

19. 可供分派儲備

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，本集團的總可供分派儲備分別為約9.5百萬令吉及23.3百萬令吉。

20. 股息

本公司目前並無股息政策，並可能會以現金或董事認為適當的其他方式分派股息。宣派及派付任何股息的決定將須經董事酌情批准。此外，某一財政年度的任何末期股息須經股東批准。

自其註冊成立以來，本公司概無派付或宣派股息。本公司於二零一五年向其當時的股東宣派約3.1百萬令吉的中期股息。於二零一六年三月，若干附屬公司的董事建議合共為12,000,000令吉的末期股息。12,000,000令吉的股息將於上市後派付。本集團於上市前以其可用的現金及現金等價物撥付有關股息。日後的股息分派(如有)將取決於上述我們的經營業績、現金流量、財務狀況、法定及監管限制以及我們可能認為相關的其他因素而酌情決定。過往的股息分派記錄未必可用作釐定董事會日

財務資料

後可能宣派或派付股息水平的參考或基準。在任何年度內，董事會全權酌情決定是否宣派或分派股息。概不保證將每年或於任何一個年度宣派或分派有關金額或任何金額之股息。

21. 物業權益

本公司的獨立物業估值師 DTZ Nawawi Tie Leung Property Consultants Sdn Bhd 已於二零一六年六月十七日對位於馬來西亞的物業進行估值。其函件全文、估值概要及估值證書均載於本招股章程附錄三。

下表載列相關物業於二零一五年十二月三十一日的賬面淨值(乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告)與載於附錄三於二零一六年六月十七日的物業估值報告的對賬：

	<u>千令吉</u>
於二零一五年十二月三十一日的本集團物業權益的賬面淨值	14,503
減：由二零一六年一月一日至二零一六年六月十七日止期間 租賃土地及樓宇的折舊	<u>(123)</u>
於二零一六年六月十七日的本集團物業權益的賬面淨值	14,380
重估盈餘淨額	<u>6,494</u>
載入本招股章程附錄三的物業估值報告所載 於二零一六年六月十七日的相關物業的估值	<u><u>20,874</u></u>

21. 未經審核備考經調整有形資產淨值

有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄二。