

財務資料

閣下閱覽下文討論及分析時，應與本[編纂]附錄一所載會計師報告載列的合併財務資料以及節選歷史合併財務數據，及在各情況下連同本[編纂]其他章節所載相關附註一併閱。會計師報告所載財務資料乃按香港財務報告準則編製。下文所載我們的財務資料及討論與分析乃假設我們現有的架構於整個往績記錄期一直存在。有關本集團架構的進一步資料，請參閱本[編纂]「歷史、重組及企業架構」一節。此外，以下討論與分析載有涉及風險與不確定因素的前瞻性陳述。我們日後的業績可能受眾多因素(包括但不限於本[編纂]「風險因素」及其他章節所述因素)影響而與前瞻性陳述所載資料有重大差異。

我們的財政年度由一月一日起至十二月三十一日止。對「二零一一財政年度」、「二零一二財政年度」及「二零一三財政年度」的所有提述分別指截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止財政年度。

概覽

我們是一家發展成熟、規模日益壯大的國際貨運代理服務供應商。本公司成立於一九九五年，總部一直設於香港。我們的業務擴充至16個國家，於最後實際可行日期，在亞洲、荷蘭及北美設立了54個辦事處。空運及海運貨運代理為我們的核心業務，我們亦提供倉儲、配送、清關、合約及配套等物流服務。憑藉我們的貿易夥伴及其他物流業者令我們能夠進入大多數主要的貿易目的地，我們已建立廣闊的客戶基礎，於不同行業(包括成衣、鞋履及電子產品)中的貨運代理商客戶及直接客戶。我們的目標是透過擴張辦事處網絡、強化我們的資訊科技系統、擴大我們的服務範圍及加大我們的銷售及營銷力度，成為一家國際物流服務供應商。

於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們的收益分別約為2,319.9百萬港元、2,633.9百萬港元及3,161.3百萬港元。於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們的股東應佔純利分別約為51.2百萬港元及37.8百萬港元及46.4百萬港元。

董事認為，我們的增長歸功於我們穩固的市場定位；廣泛的客戶基礎以及與客戶及供應貨運艙位的航空公司的穩固關係；及先進的資訊科技及系統。

本集團已採納本[編纂]「業務—銷售及營銷—客戶」一段所述的空運及海運定價政策。由於我們向客戶收取的費用是參考有關航空倉位的成本釐定，故我們相信本集團一般能將航空倉位的成本增加轉移至客戶。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本、不完整及可作更改，閱讀有關資料時必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

有關業務概覽的詳情，請參閱本[編纂]「業務－概覽」一段。

呈列基準

本集團的合併財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的核數指引3.340「招股章程及申報會計師」的原則編製。本集團於往績記錄期的合併損益表、合併損益及其他全面收入表及合併現金流量表(包括組成本集團各公司的業績、股權變動及現金流量)已編製，猶如現有集團架構於整個往績記錄期一直存在，或自彼等各自註冊成立／成立或收購日期(以較短者為準)以來一直存在，惟會計師報告附註39及附註40分別披露的本集團於往績記錄期所收購及出售的附屬公司除外，該等公司自本集團收購之日起或截至本集團出售之日止載入會計師報告。本集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的合併財務狀況表已編製，以呈列組成本集團各公司的資產及負債，猶如現有集團架構於該等報告期末已存在，惟會計師報告附註39及附註40分別披露的本集團於往績記錄期所收購及出售的附屬公司除外，該等公司自本集團收購之日起或截至本集團出售之日止載入會計師報告。本集團的資產淨值及業績於控股股東角度是按現有賬面值進行合併。

有關呈列基準的進一步詳情載於會計師報告附註1。

影響經營業績的主要因素

本集團的業務、經營業績及財務狀況一直並預期將受下文所載多項主要因素影響。

國際貿易額

貨運代理服務的需求由國際貿易水平推動，而國際貿易水平受全球經濟表現影響。根據易普索報告，全球貿易額由二零零八年至二零一三年按複合年增長率約增加2.4%。董事相信，全球經濟持續增長將推動國際貿易額增長，這將會使本集團因貨運代理服務需求增長而受益。

財務資料

我們與主要航空公司訂立包艙協議的能力

我們的增長及盈利能力很大程度上依賴於我們自主要航空公司及其他承運人取得貨運艙位的能力，以將貨物付運至客戶要求的目的地。本集團與航空公司訂立包艙協議，一般保證我們可於4至12個月期間按預定費率分配協定數量的空運艙位。

本集團承諾於有關期間按與航空公司公平磋商用預定費率所購買的協定數量空運艙位，不論能否透過我們自身付運或與貿易夥伴訂立的集運安排都會充份利用獲分配的空運艙位。由於本集團承諾按預定費率購買空運艙位，故我們在利用有關空運艙位提供貨運代理服務時面臨價格波動（視乎當時市場供求而定）的影響。於二零一一財政年度、二零一二財政年度、二零一三財政年度，我們分別與11家、8家及9家航空公司訂立包艙協議。

董事認為，倘任何現有包艙協議下的空運艙位使用情況變得不確定，我們將在訂立／重續包艙協議時採取更謹慎的措施與航空公司協商空運艙位數量。董事將繼續致力確定新包艙協議，從而提高我們的空運服務及盈利能力。

我們依賴優化貨運艙位利用率的拼箱技術以控制運費波動引起的風險

本集團透過訂立按預定費率的包艙協議或透過其他受現行市場供需情況影響的市場價格的合約安排購買貨運艙位。市場上貨運艙位售價相對透明，我們的行業競爭者亦提供相似售價的貨運艙位。因此，董事認為優化貨運艙位利用率的拼箱技術是本集團可增加自貨運艙位錄得收益的主要因素。

貨運艙位拼箱涉及把大量託運貨物合併成一件託運貨物，以增加貨運艙位可載運的貨物數量，從而提高可從貨運艙位產生的溢利。本集團進行拼箱的能力取決於託運貨物的不同重量、體積、形狀及質地。由於託運貨物的多樣性（如成衣、鞋履及電子產品）加上本集團的營運經驗及根據包艙協議取得的穩定空運艙位供應，故本集團得以更好地計劃並實行拼箱技術以優化貨運艙位利用率。有關貨運艙位拼箱的進一步詳情，請參閱本[編纂]「業務－我們的業務－拼箱以優化貨運艙位利用率」一段。

財務資料

季節性

我們的收益歷來受季節的影響。由於我們的客戶根據其各自的製造或生產流程採用我們的服務，故對我們服務的需求乃隨我們客戶產品需求而波動。董事確認，一般於臨近感恩節及聖誕節前幾個月以及農曆新年假期前幾個星期，裝運量將會增加。歷來，來自下半年的收益百分比高於來自上半年的收益百分比，此亦反映出下半年對我們服務的需求增加。由於該等波動，將同財政年度內不同月份或不同財政的不同月份的銷售額及經營業績進行的比較皆不可當作衡量我們表現的指標依據。

員工成本

於往績記錄期內，我們的員工成本有所增加。於二零一三年十二月三十一日，我們共有1,031名僱員。於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度的員工成本分別約162.2百萬港元、191.9百萬港元及238.7百萬港元，分別約佔我們收益總額的7.0%、7.3%及7.6%。

我們的員工成本由二零一一財政年度約162.2百萬港元增加至二零一三財政年度約238.7百萬港元，複合年增長率約為21.3%。此等增加主要歸因於員工數量由二零一一年十二月三十一日的950名增加至於二零一三年十二月三十一日的1,031名，此乃由於擴充於美國的海外業務使員工數量增加。倘我們不能控制我們的員工成本，我們的經營業績及狀況可能會受到不利影響。

下列敏感度分析顯示員工成本的假設性波動對於往績記錄期內的除稅前溢利及年度溢利的影響。於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度的波動分別假設約為5.0%、8.0%及10.0%，與往績記錄期內員工成本的歷史波動範圍一致。

假設性波動	(千港元，百分比除外)					
	+5%	-5%	+8%	-8%	+10%	-10%
對截至二零一一年 十二月三十一日 止年度若干合併 收益表項目的影響						
員工成本變動	8,112	(8,112)	12,980	(12,980)	16,225	(16,225)
除稅前溢利變動	(8,112)	8,112	(12,980)	12,980	(16,225)	16,225
除稅後溢利變動	(6,817)	6,817	(10,908)	10,908	(13,634)	13,634

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本、不完整及可作更改，閱讀有關資料時必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

假設性波動	(千港元，百分比除外)					
	+5%	-5%	+8%	-8%	+10%	-10%
對截至二零一二年 十二月三十一日 止年度若干合併 收益表項目的影響						
員工成本變動	9,593	(9,593)	15,349	(15,349)	19,187	(19,187)
除稅前溢利變動	(9,593)	9,593	(15,349)	15,349	(19,187)	19,187
除稅後溢利變動	(7,322)	7,322	(11,716)	11,716	(14,645)	14,645
對截至二零一三年 十二月三十一日 止期間若干合併 收益表項目的影響						
員工成本變動	11,935	(11,935)	19,095	(19,095)	23,869	(23,869)
除稅前溢利變動	(11,935)	11,935	(19,095)	19,095	(23,869)	23,869
除稅後溢利變動	(8,861)	8,861	(14,177)	14,177	(17,721)	17,721

為管理員工成本可能帶來的不利影響，管理層將透過以市場薪金為基準定期檢討員工成本、制定出切合實際可行，有關下一財政年度各辦事處員工成本的預算，及密切監控員工成本預算與實際成本的差額等方式密切監控本集團的員工成本。管理層將確保我們有充裕資金及營運資金後方會聘用新員工。

重大會計政策、估計及假設

請參閱會計師報告附註3本集團採納的主要會計政策。

收益確認

收益乃按已收或應收代價的公平值計量，指於正常業務過程中就已提供服務應收款項（扣除折扣及銷售相關稅項）。

貨運服務收入於提供服務時確認。出口服務收益於貨物送交始發地承運商時確認，而入口服務收益於貨物抵達時目的地確認。

總銷售代理收入於提供服務時確認。

物流服務收入於提供服務時確認。

財務資料

金融資產的利息收入於經濟利益將很可能流入本集團且收入金額能可靠計量時確認。金融資產的利息收入參考未償還本金以實際適用利率按時間基準累計，該利率乃將估計未來現金收入於金融資產的預計年期準確折現至初步確認時資產賬面淨值的利率。

投資所得股息收入於股東收取付款的權利確立時確認。

經營租賃的租金收入乃按直線法於相關租賃年期內於損益確認。

管理費及資訊科技服務費收入於提供服務時確認。

商譽

收購業務產生的商譽按成本減任何累計減值虧損(如有)列賬，並於合併財務狀況表單獨呈列。就減值測試而言，收購產生的商譽會分配至預期將自收購的協同效益獲益的各相關現金產生單位或多組現金產生單位。

獲分配商譽的現金產生單位將每年及或更頻密(於有跡象顯示單位可能出現減值時)進行減值測試。就於某一財政年度內收購產生的商譽而言，所獲分配商譽的現金產生單位於相關財政年度結束前進行減值測試。倘現金產生單位的可收回金額低於單位賬面值，則分配減值虧損，首先調低分配至該單位的任何商譽賬面值，然後根據單位內各資產的賬面值按比例分配至單位其他資產。任何商譽減值虧損均直接於損益確認。商譽減值虧損不會於其後期間撥回。

就出售相關現金產生單位而言，商譽應佔金額會於釐定出售溢利或虧損金額時列賬。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(租賃土地及樓宇除外)乃按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)入賬。折舊確認乃為使用直線法於估計可使用年期內撇銷物業、廠房及設備項目的成本或重估金額減去其剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法將會於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響會按預期基準入賬。

財務資料

我們的物業、產房及設備經計及其估計剩餘價值後以直線法按以下年率折舊：

租賃土地及樓宇	按租期
電腦設備	20%
傢俬及裝置	20%
租賃裝修	5年或按租期(以較短者為準)
汽車	20%

有形及無形資產減值虧損

本集團於報告期末檢討我們的有形及無形資產賬面值，以釐定該等資產有否任何減值虧損跡象。如有任何有關跡象，則估計該項資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。倘難以估計單項資產的可收回金額，則本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。當可確定合理一致的分配基準時，則公司資產亦可分配至個別現金產生單位，否則，公司資產將分配至能確定合理一致分配基準的最小現金產生單位組別。

可收回金額為公平值減銷售成本與使用價值之間的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量會採用稅前貼現率貼現至其現值，而該稅前貼現率反映對貨幣時間價值及資產(未經調整其未來現金流量估計)特定風險的現時市場評估。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計將低於其賬面值，則資產的賬面值(或現金產生單位)將減少至其可收回金額。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損其後得以撥回，則有關資產(或現金產生單位)的賬面值會調高至經修訂的估計可收回金額，惟調高後的賬面值不可超過有關資產(或現金產生單位)於過往年度尚未確認減值虧損時應釐定的賬面值。減值虧損撥回會即時確認為收入。

財務資料

貿易應收款項估計減值虧損

本集團基於對未償還結餘可收回性的評估對貿易應收款項作出減值虧損。倘有任何事件或情況改變顯示結餘或不可收取或不可收回，則對貿易應收款項作出減值虧損。識別減值虧損須估計未來現金流量。倘貿易應收款項的預期可收回金額有別於原先估計，則有關差額將影響在估計出現變動年度內的貿易應收款項的賬面值及減值虧損。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，貿易應收款項賬面值分別約為312.6百萬港元、438.2百萬港元及549.5百萬港元（分別扣除呆賬撥備約為2.6百萬港元、4.4百萬港元及9.9百萬港元）。

經營業績

以下為摘錄自本[編纂]附錄一所載會計師報告本集團分別於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度的合併全面收入表概要。

合併收益表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
收益	2,319,867	2,633,886	3,161,290
銷售成本	(1,992,943)	(2,251,948)	(2,696,130)
毛利	326,924	381,938	465,160
其他收益	3,053	3,019	4,818
行政開支	(261,928)	(308,882)	(378,694)
其他得益或虧損	(1,378)	(7,929)	(227)
上市開支	—	(6,895)	(12,596)
應佔聯營公司溢利(虧損)	56	(189)	(65)
應佔合營企業溢利	791	463	408
融資成本	(3,086)	(3,521)	(4,757)
除稅前溢利	64,432	58,004	74,047
所得稅開支	(10,286)	(13,731)	(19,072)
年內溢利	54,146	44,273	54,975
以下各項應佔年內溢利：			
本公司擁有人	51,218	37,830	46,447
非控股權益	2,928	6,443	8,528
	54,146	44,273	54,975

財務資料

合併全面收入表的主要組成部分

收益

於往績記錄期內，我們的收益來自提供空運及海運貨運代理服務、總銷售代理及其他服務(包括倉儲、配送、清關、合約及配套物流服務)。

於往績記錄期內，本集團收益因我們貨運代理服務業務目的地擴張至北美、荷蘭及中東而錄得增長。收益由二零一一財政年度約2,319.9百萬港元增加至二零一三財政年度約3,161.3百萬港元，複合年增長率約16.7%。收益增長乃主要歸因於我們的海運貨運代理及物流服務業務增長。

按業務分部劃分的收益

於往績記錄期內，本集團按業務分部劃分的收益詳情載列如下：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
空運	1,795,725	77.4	1,942,403	73.8	2,154,586	68.2
海運	444,571	19.2	606,421	23.0	897,240	28.4
總銷售代理	3,680	0.1	4,271	0.2	3,593	0.1
物流	22,345	1.0	24,754	0.9	58,237	1.8
其他	53,546	2.3	56,037	2.1	47,634	1.5
總計	<u>2,319,867</u>	<u>100.0</u>	<u>2,633,886</u>	<u>100.0</u>	<u>3,161,290</u>	<u>100.0</u>

空運

空運貨運代理服務涉及安排裝貨、製備相關文件、拼箱及安排清關及貨物裝卸。於二零一一財政年度、二零一二財政年度、二零一三財政年度，空運分別貢獻約1,795.7百萬港元、1,942.4百萬港元及2,154.6百萬港元，分別約佔我們收益總額的77.4%、73.8%及68.2%。

相較二零一一財政年度，我們提供空運貨運代理服務產生的收益於二零一二財政年度增加約146.7百萬港元或8.2%，主要得益於我們在荷蘭的業務與我們出口目的地(即北美及亞洲)的市況改善而擴展。

財務資料

於二零一三財政年度，我們提供空運貨運代理服務所產生的收益較二零一二財政年度增加約212.2百萬港元或10.9%，主要得益於本集團處理的整體空運貨運量增加。

下表載列於往績記錄期內我們空運分部的貨運量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 (噸)	二零一二年 (噸)	二零一三年 (噸)
空運貨運量	59,766	65,913	68,415

海運

海運貨運代理服務主要涉及安排裝貨、製備相關文件及安排清關貨品通關以及貨物裝卸。於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，海運分別貢獻約444.6百萬港元、606.4百萬港元及897.2百萬港元，分別約佔我們收益總額的19.2%、23.0%及28.4%。

相較二零一一財政年度，我們提供海運貨運代理服務產生的收益增加約161.9百萬港元或36.4%，主要得益於本集團處理的進出口貨運量有所增加。

於二零一三財政年度，我們提供海運貨運代理服務所產生的收益較二零一二財政年度增加約290.8百萬港元或48.0%，主要得益於我們近期擴張的美國業務處理的貨運量增加。

下表載列於往績記錄期內我們海運分部的貨運量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 (標準箱)	二零一二年 (標準箱)	二零一三年 (標準箱)
海運貨運量	74,942	88,646	106,567

總銷售代理

總銷售代理收益主要來自與區域航空公司訂立總銷售代理協議及代表該等航空公司轉售艙位。於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們的總銷售代

財務資料

理業務分別貢獻約3.7百萬港元、4.3百萬港元及3.6百萬港元，分別約佔我們收益總額的0.1%、0.2%及0.1%。相較二零一一財政年度，總銷售代理的收益於二零一二財政年度增加約0.6百萬港元或16.1%，主要由於貨位整體需求增加導致數量增加所致。

於二零一三財政年度，我們來自總銷售代理的收益較二零一二財政年度減少約0.7百萬港元或15.9%，主要是由於處理量減少及其後於二零一三年十二月三十一日終止其中一項總銷售代理協議。

物流

物流服務包括分揀包裝、貼標籤、質量檢驗、合約物流、分類、為將出口貨物由託運人所在地運至出境港口及將運抵入境港口的進口貨物交付至收貨人所在地。於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們的物流服務分別貢獻約22.3百萬港元、24.8百萬港元及58.2百萬港元，分別約佔我們收益總額的1.0%、0.9%及1.8%。物流服務的收益於二零一二財政年度較二零一一財政年度增加約2.4百萬港元或10.8%，主要由於我們業務的自然增長所致。

於二零一三財政年度，我們來自物流服務的收益較二零一二財政年度增加約33.5百萬港元或135.3%，主要是由於北美的物流服務擴充。

其他

其他業務包括提供貨車運輸、手提急件及其他雜項服務。於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們的其他業務分別貢獻約53.5百萬港元、56.0百萬港元及47.6百萬港元，分別約佔我們收益總額的2.3%、2.1%及1.5%。

按經營地點劃分的收益

於往績記錄期內，我們按經營地點劃分的收益詳情載列如下：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
香港	1,200,072	51.7	1,328,844	50.4	1,398,665	44.2
中國	407,414	17.6	406,874	15.4	435,308	13.8
亞洲其他地區	481,609	20.8	499,825	19.0	525,908	16.6
荷蘭	192,510	8.3	351,768	13.4	425,275	13.5
北美	38,262	1.6	46,575	1.8	376,134	11.9
	<u>2,319,867</u>	<u>100.0</u>	<u>2,633,886</u>	<u>100.0</u>	<u>3,161,290</u>	<u>100.0</u>

財務資料

香港

於往績記錄期內，我們香港業務產生的收益佔收益總額的主要部分，於分別約為1,200.1百萬港元、1,328.8百萬港元及1,398.7百萬港元，分別佔於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度我們收益總額約51.7%、50.4%及44.2%。相較二零一一財政年度，我們香港業務產生的收益於二零一二財政年度增加約128.8百萬港元或10.7%，及於二零一三財政年度較二零一二財政年度進一步增加約69.8百萬港元或5.3%。二零一一財政年度至二零一三財政年度來自香港業務的收益整體增加，主要是由於香港處理的空運貨運量增加。

中國

於往績記錄期內，我們中國業務產生的收益分別約為407.4百萬港元、406.9百萬港元及435.3百萬港元，分別佔於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度我們收益總額約17.6%、15.4%及13.8%。相較二零一一財政年度，我們中國業務產生的收益於二零一二財政年度減少約0.5百萬港元或0.1%，及於二零一三財政年度較二零一二財政年度增加約28.4百萬港元或7.0%。二零一一財政年度至二零一三財政年度來自中國業務的收益整體增加，主要是由於中國處理的空運貨運量增加。

亞洲其他地區

於往績記錄期內，我們亞洲其他地區業務產生的收益分別約為481.6百萬港元、499.8百萬港元及525.9百萬港元，分別佔於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度我們收益總額約20.8%、19.0%及16.6%。相較二零一一財政年度，我們亞洲其他地區業務產生的收益於二零一二財政年度增加約18.2百萬港元或3.8%，及於二零一三財政年度較二零一二財政年度增加約26.1百萬港元或5.2%。二零一一財政年度至二零一三財政年度來自其他亞洲地區業務的收益整體增加，主要是由於本集團在其他亞洲地區的自然增長。二零一一財政年度至二零一二財政年度有所增加主要由於將更多資源投入亞洲其他地區的業務開發所致。

荷蘭

於往績記錄期內，我們荷蘭業務產生的收益分別約為192.5百萬港元、351.8百萬港元及425.3百萬港元，分別佔於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度我們收益總額約8.3%、13.4%及13.5%。於二零一二財政年度，我們荷蘭業務產生的收益增加

財務資料

約159.3百萬港元或82.7%。二零一一財政年度至二零一二財政年度有所增加主要由於OTX Logistics Holland於二零一二財政年度錄得全年業績而於二零一一財政年度僅錄得半年業績所致。我們來自荷蘭業務的收益增加約73.5百萬港元或20.9%，主要是由於本集團在荷蘭的自然增長。

北美

於往績記錄期內，我們北美業務產生的收益分別約為38.3百萬港元、46.6百萬港元及376.1百萬港元，分別佔於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度我們收益總額約1.6%、1.8%及11.9%。於二零一二財政年度，我們北美業務產生的收益較二零一一財政年度增加約8.3百萬港元或21.7%，及於二零一三財政年度較二零一二財政年度增加約329.6百萬港元或707.6%。二零一一財政年度至二零一二財政年度有所增加，主要是由於本集團在北美的自然增長。我們在美國的業務由二零一二年十二月三十一日的兩間辦公室擴展至二零一三年十二月三十一日的九間辦公室。二零一二財政年度至二零一三財政年度有所增加主要由於美國業務擴張所致。

按目的地劃分的收益

於往績記錄期內，我們按貨運目的地劃分的收益詳情載列如下：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
歐洲	1,465,945	63.2	1,482,276	56.3	1,699,144	53.8
北美	445,532	19.2	632,214	24.0	964,382	30.5
亞洲(包括 中東)	332,765	14.3	470,368	17.9	371,442	11.7
其他	75,625	3.3	49,028	1.8	126,322	4.0
	<u>2,319,867</u>	<u>100.0</u>	<u>2,633,886</u>	<u>100.0</u>	<u>3,161,290</u>	<u>100.0</u>

歐洲

於往績記錄期內，我們來自歐洲貨運目的地的收益佔我們收益總額的一大部分，分別約為1,465.9百萬港元、1,482.3百萬港元及1,699.1百萬港元，分別佔於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度我們收益總額約63.2%、56.3%及53.8%。相較二零一一財政年度，我們來自歐洲貨運目的地的收益於二零一二財政年度增加約16.3百萬港元或1.1%，及於二零一三財政年度較二零一二財政年度增加約216.9百萬港元或14.6%。二零一一財政年度至二零一三財政年度整體增加，主要是由於本集團在歐洲貨運目的地的自然增長。

財務資料

北美

於往績記錄期內，我們來自北美貨運目的地的收益佔我們收益總額中的第二大部分，分別約為445.5百萬港元、632.2百萬港元及964.4百萬港元，分別佔於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度我們收益總額約19.2%、24.0%及30.5%。相較二零一一財政年度，我們來自北美貨運目的地的收益於二零一二財政年度增加約186.7百萬港元或41.9%，及於二零一三財政年度較二零一二財政年度增長約332.2百萬港元或52.5%。二零一一財政年度至二零一三財政年度整體有所增加乃主要由於本集團的美國業務擴張所致。

亞洲 (包括中東)

於往績記錄期內，我們來自亞洲 (包括中東) 貨運目的地的收益佔我們收益總額的第三大部分，分別約為332.8百萬港元、470.4百萬港元及371.4百萬港元，分別佔於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度我們收益總額約14.3%、17.9%及11.7%。我們來自亞洲 (包括中東) 貨運目的地的收益於二零一二財政年度較二零一一財政年度增加約137.6百萬港元或41.4%，及於二零一三財政年度較二零一二財政年度減少約98.9百萬港元或21.0%。有關整體增加乃與本集團加強其亞洲 (包括中東) 業務的策略一致。

按客戶類別劃分的收益

我們的客戶包括直接客戶及貨運代理商客戶。下表載列於往績記錄期內我們按客戶類別劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
直接客戶	980,652	42.3	1,113,810	42.3	1,519,608	48.1
貨運代理商 客戶	1,339,215	57.7	1,520,076	57.7	1,641,682	51.9
	<u>2,319,867</u>	<u>100.0</u>	<u>2,633,886</u>	<u>100.0</u>	<u>3,161,290</u>	<u>100.0</u>

二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們的直接客戶分別貢獻收益總額約42.3%、42.3%及48.1%，而我們的貨運代理商客戶分別貢獻收益總額約57.7%、57.7%及51.9%。於往績記錄期，我們來自直接客戶及貨運代理商客戶的收益均有所增長。

財務資料

按貨物類別劃分的收益

下文載列於往績記錄期內我們按貨物類別劃分的收益詳情：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
出口貨物	1,824,916	78.7	2,008,732	76.3	2,128,373	67.3
進口貨物	419,060	18.1	544,363	20.7	927,046	29.3
其他	75,891	3.2	80,791	3.0	105,871	3.4
	<u>2,319,867</u>	<u>100.0</u>	<u>2,633,886</u>	<u>100.0</u>	<u>3,161,290</u>	<u>100.0</u>

二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們的出口貨物分別貢獻收益總額約78.7%、76.3%及67.3%，而我們的進口貨物分別貢獻收益總額約18.1%、20.7%及29.3%。於往績記錄期，我們來自進口及出口貨物的收益均有所增長。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)貨運艙位成本的運費；(ii)地方收費(包括地方處理及單證成本)；(iii)附加費(包括燃油附加費、安全附加費、高峰期附加費及其他附加費)；(iv)地面運輸的貨車運輸成本；(v)清關；及(vi)其他。下表載列於往績記錄期內本集團的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
運費	1,265,092	63.5	1,411,794	62.7	1,644,151	61.0
地方收費	230,766	11.6	281,846	12.5	314,126	11.7
附加費	262,501	13.2	304,789	13.5	333,875	12.4
貨車運輸						
成本	78,167	3.9	104,237	4.6	141,987	5.2
清關	20,663	1.0	21,916	1.0	28,372	1.0
其他	135,754	6.8	127,366	5.7	233,619	8.7
	<u>1,992,943</u>	<u>100.0</u>	<u>2,251,948</u>	<u>100.0</u>	<u>2,696,130</u>	<u>100.0</u>

二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們的銷售成本分別約為1,992.9百萬港元、2,251.9百萬港元及2,696.1百萬港元。我們二零一二財政年度的銷售成本較二零一一財政年度增加約259.0百萬港元或13.0%，而二零一三財政年度較二零一二財政年度增加約444.2百萬港元或19.7%。整體上升主要是由於貨運艙位銷量增加所致。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本、不完整及可作更改，閱讀有關資料時必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示年度我們按業務分部劃分的銷售成本明細以及各自佔我們銷售成本的百分比。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
空運	1,572,967	78.9	1,661,727	73.8	1,889,856	70.1
海運	357,904	18.0	530,460	23.6	738,331	27.4
總銷售代理	—	—	—	—	—	—
物流	11,210	0.6	12,633	0.6	31,818	1.2
其他	50,862	2.5	47,128	2.0	36,125	1.3
總計	<u>1,992,943</u>	<u>100.0</u>	<u>2,251,948</u>	<u>100.0</u>	<u>2,696,130</u>	<u>100.0</u>

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團與貨運艙位航空公司供應商訂立的包艙協議下未使用的貨運艙位分別約為610公斤、零及257公斤，分別佔承諾總噸數0.1%、零及0.1%以下。往績記錄期內，本集團已就包艙協議下未使用的貨運艙位支付罰款合共約13,000港元。

毛利及毛利率

於二零一一年財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們的毛利分別約為326.9百萬港元、381.9百萬港元及465.2百萬港元，即毛利率分別約為14.1%、14.5%及14.7%。

下表載列本集團於往績記錄期內按業務分部劃分的毛利分析以及各自的毛利率：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	毛利率 %	千港元	毛利率 %	千港元	毛利率 %
空運	222,758	12.4	280,676	14.4	264,730	12.3
海運	86,667	19.5	75,961	12.5	158,909	17.7
總銷售代理	3,680	100.0	4,271	100.0	3,593	100.0
物流	11,135	49.8	12,121	49.0	26,419	45.4
其他	2,684	5.0	8,909	15.9	11,509	24.2
總計	<u>326,924</u>	<u>14.1</u>	<u>381,938</u>	<u>14.5</u>	<u>465,160</u>	<u>14.7</u>

財務資料

毛利

我們的毛利於二零一二財政年度較二零一一財政年度增加約55.0百萬港元或16.8%。有關增加主要得益於空運貨運代理服務的毛利增加約57.9百萬港元。

我們的毛利於二零一三財政年度較二零一二財政年度增加約83.2百萬港元或21.8%。有關增加主要得益於我們在美國的業務擴充，使得海運貨運代理服務的毛利增加。有關增加主要由於海運代理服務的毛利增加約82.9百萬港元所致。

毛利率

我們總收益的毛利率由二零一一財政年度的約14.1%升至二零一二財政年度的約14.5%。有關增加主要得益於空運貨運代理服務的毛利率上升，此乃由於二零一二財政年度供應商收取的貨運艙位費用整體下降。

我們總收益的毛利率由二零一二財政年度的約14.5%升至二零一三財政年度的約14.7%。有關增加主要得益於二零一三財政年度供應商收取的貨運艙位費用下降，致使航運貨運代理服務的毛利率上升。

空運

我們提供空運代理服務的毛利率由二零一一財政年度約12.4%升至二零一二財政年度約14.4%，並降至二零一三財政年度約12.3%。二零一二財政年度毛利率上升主要得益於供應商於二零一二財政年度收取的貨運艙位費用整體下降。

海運

我們提供海運代理服務的毛利率由二零一一財政年度約19.5%降至二零一二財政年度約12.5%，主要是由於供應商於二零一二財政年度收取的貨運艙位費用整體上升。我們的毛利率於二零一三財政年度升至約17.7%，主要得益於供應商於二零一三財政年度收取的貨運艙位費用下降。

總銷售代理

於往績記錄期，我們來自總銷售代理的收益入賬列為淨代理收入，因此我們來自總銷售代理的毛利率維持在100%。

財務資料

物流

二零一一財政年度及二零一二財政年度，我們提供物流服務的毛利率分別維持在約49.8%及49.0%。我們的毛利率於二零一三財政年度降至約45.4%，主要是由於二零一三財政年度倉庫的租賃成本增加。

其他

我們提供其他服務的毛利率由二零一一財政年度約5.0%升至二零一二財政年度約15.9%，並進一步升至二零一三財政年度約24.2%。有關上升主要是由於本集團於二零一一年年底開展其他業務(如手提急件業務)並獲得較高的毛利率。

其他收入

我們的其他收入主要包括銀行存款及應收貸款利息收入、租金收入、撇減長期未償還應付款項及資訊科技相關服務收入。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)管理及營運人員的員工成本；(ii)辦公室的公用設施及管理費；(iii)辦公室開支；(iv)經營租賃付款；(v)折舊及攤銷；(vi)招待開支；(vii)運輸開支；(viii)專業費用；(ix)市場推廣及宣傳開支；及(x)貿易及其他應收款項減值虧損。下表載列於往績記錄期內本集團的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
員工成本	162,246	61.9	191,866	62.1	238,693	63.0
公用設施及管理費	2,511	1.0	5,750	1.9	5,759	1.5
辦公室開支	13,943	5.3	20,424	6.6	27,218	7.2
經營租賃付款	20,640	7.9	28,644	9.3	38,003	10.0
折舊及攤銷	9,280	3.5	11,051	3.6	12,145	3.2
招待開支	7,194	2.7	10,585	3.4	8,366	2.2
運輸開支	10,230	3.9	9,526	3.1	12,594	3.3
專業費用	6,734	2.6	8,064	2.6	9,663	2.6
市場推廣及宣傳開支	3,189	1.2	3,748	1.2	2,023	0.5
貿易及其他應收款項 減值虧損	3,807	1.5	5,287	1.7	7,651	2.0
其他	22,154	8.5	13,937	4.5	16,579	4.5
總計	<u>261,928</u>	100.0	<u>308,882</u>	100.0	<u>378,694</u>	100.0

財務資料

於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們的行政開支分別約為261.9百萬港元、308.9百萬港元及378.7百萬港元，分別佔收益總額約11.3%、11.7%及12.0%。我們的行政開支由二零一一財政年度約261.9百萬港元增加約116.8百萬港元至二零一三財政年度的約378.7百萬港元，複合年增長率約為20.2%，主要由於隨著業務擴張，辦公地點增加，以致員工成本、公用設施及管理費、辦公室開支、經營租賃付款、折舊及攤銷增加。

其他得益或虧損

其他得益或虧損主要來自外匯得益或虧損淨額、投資物業公平值得益、衍生金融工具公平值變動以及出售附屬公司、聯營公司、物業、廠房及設備得益或虧損。

應佔聯營公司溢利(虧損)

於二零一一年十二月三十一日，我們於聯營公司的權益指我們分別於聯營公司Courier and Freight Express Limited、Courier and Freight Express (Malaysia) Sdn. Bhd.及Fashion Care Logistics B.V.已發行股本中的35%、32%及25%股權。Fashion Care Logistics B.V.為一家於荷蘭註冊成立的有限公司。

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們於聯營公司的權益指我們分別於聯營公司Fashion Care Logistics B.V.及On Time Worldwide Logistics Limited已發行股本中的25%及49%股權。On Time Worldwide Logistics Limited為一家於孟加拉註冊成立的有限公司，主要從事提供貨運代理服務。

本集團應佔聯營公司溢利(虧損)乃指我們應佔聯營公司可識別資產的公平淨值超出投資成本的部分。

應佔合營企業溢利

合營企業是一項合營安排，藉此對該安排擁有共同控制權訂約方有權擁有合營安排資產淨值。共同控制指按照合約協定對一項安排共同控制權，當中僅於有關活動要求享有控制權的訂約方作出一致同意的決定時存在。

於往績記錄期內，我們擁有兩間合營企業(即On Time Worldwide Express B.V.及OTX Logistics Rotterdam B.V.，均為於荷蘭註冊成立的有限公司，並主要從事提供貨運代理服務。其中OTX Logistics Rotterdam B.V.於二零一一財政年度購入)。

本集團應佔合營企業溢利(虧損)乃根據權益會計法於合併收益表內確認。

財務資料

融資成本

我們的融資成本指銀行貸款利息開支及融資租賃。我們的融資租賃包括汽車及辦公室設備租賃。於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們的融資成本分別約為3.1百萬港元、3.5百萬港元及4.8百萬港元。

所得稅

下表載列我們於所示期間按國家劃分的所得稅開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
即期稅項：			
— 香港利得稅	3,759	6,369	4,928
— 中國企業所得稅	185	161	3,489
— 荷蘭公司所得稅	3,139	4,374	5,043
— 印尼公司所得稅	1,055	630	318
— 越南公司所得稅	966	800	1,403
— 其他司法權區	1,254	1,681	2,312
	<u>10,358</u>	<u>14,015</u>	<u>17,493</u>
過往年度(超額撥備)/撥備不足			
— 越南公司所得稅	—	102	(194)
— 其他司法權區	(31)	(4)	85
	<u>(31)</u>	<u>98</u>	<u>(109)</u>
遞延稅項	(41)	(382)	1,688
	<u>10,286</u>	<u>13,731</u>	<u>19,072</u>

英屬處女群島及開曼群島

根據英屬處女群島及開曼群島規則及規例，本集團於英屬處女群島及開曼群島毋須繳納任何所得稅。

香港

於往績記錄期內，香港利得稅乃按估計應課稅溢利16.5%計提撥備。

財務資料

中國

於往績記錄期內，本集團於中國的業務須遵守中國企業所得稅法及中國企業所得稅法實施條例，本集團的附屬公司及代表辦事處須按25%繳稅。

荷蘭

荷蘭公司稅所得稅稅率為累進稅率。於往績記錄期內，企業所得稅費用乃按20.0%至25.5%的稅率計算。

越南

越南公司所得稅乃按估計應課稅溢利的20%計算。此外，於往績記錄期內，根據越南法律，作為一家中小型企業，越南附屬公司有權享有30%的企業所得稅減免。

印尼

於往績記錄期內，印尼公司所得稅乃按估計應課稅溢利的25%計算。

美國

於往績記錄期內，我們於美國的業務於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度分別錄得虧損約為20,000港元、2.6百萬港元及4.9百萬港元。二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們於美國繳納的所得稅開支分別約為零、6,000港元及33,000港元，該稅項付款乃根據美國加利福尼亞州及紐約州的法律，主要就所得稅付款計提撥備。董事確認，該所得稅付款乃由相關州的法律規定而繳納，並不考慮我們的美國業務的虧損。在我們的美國業務錄得盈利時，我們的美國附屬公司將須按15%至39.5%的稅率（視乎收入水平）繳納美國聯邦所得稅及須按5.5%至8.8%的稅率（根據我們於最後實際可行日期的經營狀況）繳納美國各州所得稅。本集團的實際稅率在我們的美國業務錄得盈利時或會增加。

其他司法權區

其他司法權區的稅項乃根據本集團經營所處國家現行稅率按年內估計應課稅溢利計算。

財務資料

本集團已根據本集團於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度在其境內經營業務國家的現行稅率，就應課稅溢利計提充足稅項撥備。稅項乃按照相關稅務機關制訂的付款時間表繳付。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的應付稅項分別約為7.0百萬港元、7.8百萬港元及11.3百萬港元。

除本[編纂]「業務—監管合規、牌照及許可證」一段所披露者外，我們董事並不知悉有任何未繳納的稅項，或任何與相關稅務機關的任何糾紛或未解決稅務問題。

實際稅率

二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們的實際稅率(即所得稅開支除以除稅前溢利)分別約為16.0%、23.7%及25.8%。

我們的實際稅率由二零一一財政年度的16.0%升至二零一二財政年度的23.7%，主要是由於荷蘭附屬公司的全年所得稅於二零一二財政年度確認，而二零一一財政年度確認二零一一財政年度部分所得稅，原因為收購於該年度進行。

我們的實際稅率由二零一二財政年度的23.7%升至二零一三財政年度的25.8%，主要是由於(i)二零一三財政年度徵收的中國企業所得稅增加；及(ii)二零一三財政年度遞延稅項增加(主要是由我們中國業務未分派盈利的預扣稅產生)。

各年度的經營業績比較

二零一三財政年度與二零一二財政年度比較

收益

我們的收益由二零一二財政年度約2,633.9百萬港元增加約527.4百萬港元或20.0%至二零一三財政年度約3,161.3百萬港元。有關增加主要由於美國業務擴充以致收益增加。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一二財政年度約2,251.9百萬港元增加約444.2百萬港元或19.7%至二零一三財政年度約2,696.1百萬港元，與二零一二財政年度至二零一三財政年度的收益增加一致。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由二零一二財政年度約381.9百萬港元增加約83.2百萬港元或21.8%至二零一三財政年度約465.2百萬港元。此外，我們的毛利率由二零一二財政年度約14.5%增加至二零一三財政年度約14.7%。毛利及毛利率增加主要由於美國業擴充後，海運貨運量增加以致海運代理服務毛利增加。

其他收入

我們的其他收入由二零一二財政年度約3.0百萬港元增加約1.8百萬港元或59.6%至二零一三財政年度約4.8百萬港元，乃由於撇減長期未償還應付款項及雜收入增加所致。

行政開支

我們的行政開支由二零一二財政年度約308.9百萬港元增加約69.8百萬港元或22.6%至二零一三財政年度約378.7百萬港元。有關增加乃主要由於美國業務擴充以致員工成本、辦公室開支及經營租賃付款增加所致。

其他得益或虧損

本集團於二零一二財政年度錄得其他虧損約7.9百萬港元，而於二零一三年財政年度則錄得其他得益約0.2百萬港元。有關減少乃主要由於二零一三財政年度外匯虧損淨額減少約5.8百萬港元所致。

應佔聯營公司溢利

我們於二零一二財政年度的應佔聯營公司溢利約為0.5百萬港元，而二零一三財政年度則為溢利約0.4百萬港元。有關減少主要原因乃應佔On Time Worldwide Express B.V.溢利減少。

融資成本

融資成本主要包括銀行借款利息及融資租賃責任。融資成本由二零一二財政年度約3.5百萬港元增加至二零一三財政年度約4.8百萬港元。融資成本增加主要是由於銀行借款增加所致。

稅項

所得稅開支由二零一二財政年度約13.7百萬港元增加約5.3百萬港元或38.9%至二零一三財政年度約19.1百萬港元。有關增加主要由於期內收益增加所致。於二零一二財政年度及二

財務資料

二零一三財政年度，我們的實際稅率分別約為23.7%及25.8%，主要是由於(i)二零一三財政年度徵收的中國企業所得稅增加；及(ii)二零一三財政年度遞延稅項增加(主要是由我們中國業務未分派盈利的預扣稅產生)。

二零一二財政年度與二零一一財政年度比較

收益

我們的收益由二零一一財政年度約2,319.9百萬港元增加約314.0百萬港元或13.5%至二零一二財政年度約2,633.9百萬港元。有關增加乃主要由於(i)二零一二財政年度荷蘭業務產生的收益較二零一一財政年度增加82.7%至約159.3百萬港元；及(ii)香港業務收益增加約128.8百萬港元所致。有關增加主要由於(i)本集團處理的海運貨運量增加以致提供海運代理服務產生的收益增加約161.9百萬港元；及(ii)於二零一二財政年度，提供的空運代理服務貨運增長量較二零一一財政年度為多以致提供空運代理服務產生的收益增加約146.7百萬港元。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一一財政年度約1,992.9百萬港元增加約259.0百萬港元或13.0%至二零一二財政年度約2,251.9百萬港元，有關增加與二零一一財政年度至二零一二財政年度的收益增幅一致。有關增加主要由於預定空運及海運服務的貨運艙位增加所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零一一財政年度約326.9百萬港元增加約55.0百萬港元或16.8%至二零一二財政年度約381.9百萬港元。此外，與二零一一財政年度的毛利率約14.1%相比，我們於二零一二財政年度的毛利率約為14.5%，保持穩定。

其他收入

我們的其他收入由二零一一財政年度約3.1百萬港元減少約0.1百萬港元或1.1%至二零一二財政年度約3.0百萬港元。有關減少乃由於(i)資訊科技服務收入減少；(ii)撇減長期未償還應付款項增加；及(iii)銀行存款利息收入增加的淨影響所致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由二零一一財政年度約261.9百萬港元增加約47.0百萬港元或17.9%至二零一二財政年度約308.9百萬港元。有關增加乃主要由於(i)收購OTX Logistics Holland的全年影響以致員工成本、公用設施及管理費、辦公室開支及經營租賃付款增加；(ii)招待開支增加約3.4百萬港元；及(iii)折舊及攤銷增加約1.8百萬港元所致。

其他得益或虧損

我們的其他虧損淨額由二零一一財政年度約1.4百萬港元增加約6.6百萬港元或475.4%至二零一二財政年度約7.9百萬港元。增加乃由於(i)於二零一一財政年度出售得寶國際貨運以致出售聯營公司非經常性得益減少約6.0百萬港元；及(ii)於二零一二財政年度出售先達斯里蘭卡以致出售附屬公司虧損1.8百萬港元的淨影響所致。

應佔聯營公司溢利

我們於二零一二財政年度的應佔聯營公司溢利約0.5百萬港元，較二零一一財政年度約0.8百萬港元減少約0.3百萬港元或41.5%，有關減少主要由於OTX Solutions B.V.自二零一一年十二月起成為本集團的附屬公司，故僅計入OTX Solutions B.V.於二零一一年七月至十一月期間的業績。

融資成本淨額

融資成本主要包括銀行借款利息及融資租賃責任。融資成本由二零一一財政年度約3.1百萬港元增至二零一二財政年度約3.5百萬港元。融資成本增加主要是由於銀行借款增加所致。

稅項

所得稅開支由二零一一財政年度約10.3百萬港元增加約3.4百萬港元或33.5%至二零一二財政年度約13.7百萬港元，有關增加主要由於在二零一二財政年度收購OTX Logistics Holland的全年影響所致。於二零一一財政年度及二零一二財政年度，我們的實際利率分別約為16.0%及23.7%。增加是由於二零一二財政年度確認荷蘭附屬公司的全年所得稅，而於二零一一財政年度確認二零一一財政年度的部分所得稅，原因是收購已於年內進行。

財務資料

合併財務狀況表若干細目的論述

投資物業

於往績記錄期內，我們的投資物業主要指本集團於中國所擁有持作出租予第三方或空置的物業。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的投資物業分別約值6.0百萬港元、7.1百萬港元及7.8百萬港元。投資物業價值由二零一一年十二月三十一日的6.0百萬港元增加約1.8百萬港元或29.6%至二零一三年十二月三十一日約7.8百萬港元，乃主要由於物業升值產生的公平值得益所致。

物業、廠房及設備

於往績記錄期內，我們的物業、廠房及設備主要指租賃土地及樓宇、電腦設備、傢俬及設備、租賃裝修及汽車。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的物業、廠房及設備分別約值43.6百萬港元、44.5百萬港元及51.3百萬港元。物業、廠房及設備由二零一一年十二月三十一日約43.6百萬港元增加約7.7百萬港元或17.8%至二零一三年十二月三十一日約51.3百萬港元，主要由於中國物業重估得益及為我們在美國的業務擴充購置辦公傢俬及設備所致。

商譽

本集團商譽主要來自收購OTX Logistics Holland全部已發行股本75%。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的商譽分別約為17.1百萬港元、17.4百萬港元及18.1百萬港元。二零一一年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日期間的商譽波動主要由於外匯調整及商譽減值所致。除於二零一二財政年度的商譽減值24,000港元外，於往績記錄期並無其他商譽減值。

無形資產

無形資產主要指收購OTX Logistics Holland產生的客戶名單賬面值。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的無形資產分別約為25.7百萬港元、23.6百萬港元及21.8百萬港元。二零一一年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日有所減少主要由於無形資產於十年可使用年期內攤銷所致。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指應收客戶的貨運代理服務收入。

財務資料

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的貿易應收款項及應收票據分別約為312.6百萬港元、438.2百萬港元及549.9百萬港元。我們的貿易應收款項及應收票據由二零一一年十二月三十一日約312.6百萬港元增加約125.7百萬港元或40.2%至二零一二年十二月三十一日約438.2百萬港元。有關增加主要由於二零一二財政年度的銷售產生的貿易應收款項及應收票據增加令收益增加所致。我們的貿易應收款項及應收票據由二零一二年十二月三十一日約438.2百萬港元增加約111.7百萬港元或25.5%至二零一三年十二月三十一日約549.9百萬港元。我們的貿易應收款項及應收票據維持在穩定水平，亦配合二零一三財政年度的收益增加。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據賬齡分析以及我們於往績記錄期內的平均貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項及應收票據賬齡分析			
—0至30天	168,247	213,049	265,282
—31至60天	100,616	142,307	184,993
—61至90天	22,480	40,924	60,761
—91天至180天	13,496	21,267	26,709
—180天以上	7,737	20,693	12,136
	<u>312,576</u>	<u>438,240</u>	<u>549,881</u>

於二零一四年五月三十一日，約530.3百萬港元(佔我們於二零一三年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據的96.4%)已結清。我們的董事認為毋須進一步就呆賬計提撥備。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
平均貿易應收款項及 應收票據週轉天數(附註)	53	52	57

附註：平均貿易應收款項週轉天數相等於平均貿易應收款項除以收益，再乘以365天。平均貿易應收款項相等於年初貿易應收款項加年末貿易應收款項，再除以二。

財務資料

我們的平均貿易應收款項及應收票據週轉天數僅較二零一一財政年度的約53天略減，並於二零一二財政年度減少至約52天。然而，於二零一三財政年度，我們的平均貿易應收款項及應收票據週轉天數由二零一二財政年度的約52天增加至約57天。有關整體增加主要由於我們歐洲業務較慢的付款模式以及我們的歐洲業務產生的收益增加。

本集團並無就貿易應收款項作出任何一般撥備。然而，我們的董事將考慮於出現不大可能收回結餘的跡象時就貿易應收款項作出特別撥備。於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們就呆賬撥備所撇銷的金額分別約為2.8百萬港元、3.0百萬港元及0.6百萬港元(均少於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日我們貿易應收款項的2%)。

下表載列截至所示日期的呆賬撥備、尚未償還貿易應收款項賬戶數目、平均及最大貿易應收款項及應收票據結餘：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	315,203	442,636	559,362
減：呆賬撥備	(2,627)	(4,396)	(9,886)
	<u>312,576</u>	<u>438,240</u>	<u>549,476</u>
應收票據	—	—	405
	<u>312,576</u>	<u>438,240</u>	<u>549,881</u>
年末尚未償還貿易應收款項及 應收票據賬戶數目	5,128	5,109	5,429
平均貿易應收款項及 應收票據結餘(千港元)	61	86	101
最大貿易應收款項及 應收票據結餘(千港元)	27,846	28,478	50,220

上表顯示，我們各年度的貿易應收款項及應收票據分散於大量客戶，而二零一三年十二月三十一日最大的貿易應收款項及應收票據賬戶結餘佔結餘總額約9.1%。

財務資料

其他應收款項、按金及預付款項

預付款項主要包括預付租金、保險及上市開支等預付開支。按金主要包括租金按金以及為保證貨運艙位所支付的按金。其他應收款項包括僱員墊款及與OTX Logistics Holland已提供但尚未向客戶開出賬單的服務有關應計收入。

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
預付款項	4,794	11,015	15,590
按金	14,095	16,531	20,955
其他應收款項	15,533	25,744	32,983
	<u>34,422</u>	<u>53,290</u>	<u>69,528</u>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的其他應收款項、按金及預付款項分別約為34.4百萬港元、53.3百萬港元及69.5百萬港元。我們的其他應收款項、按金及預付款項由二零一一年十二月三十一日約34.4百萬港元增加約18.9百萬港元或54.8%至二零一二年十二月三十一日約53.3百萬港元。有關增加主要由於(i)就與擴展荷蘭及美國的業務有關的開支所作出的預付款項增加；(ii)我們預付上市開支；及(iii)其他應收款項因應計收入增加而增加，這與我們在荷蘭的業務所得收益增幅一致。

我們的其他應收款項、按金及預付款項由二零一二年十二月三十一日約53.3百萬港元增加約16.2百萬港元或30.5%至二零一三年十二月三十一日約69.5百萬港元。有關增加主要由於(i)其他應收款項因應計收入增加而增加，這與我們在荷蘭的業務所得收益增加一致；(ii)我們預付上市開支；及(iii)我們在美國業務的租金按金增加。

貿易應付款項分析

我們的貿易應付款項主要與購買空運及海運艙位成本有關。供應商所授出的平均信貸期為30天。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的貿易應付款項分別約為157.6百萬港元、262.2百萬港元及295.6百萬港元。我們的貿易應付款項由二零一一年十二月三十一日約157.6百萬港元增加約104.6百萬港元(或66.4%)至二零一二年十二月三十

財務資料

一日約262.2百萬港元。有關增加主要歸因於二零一二財政年度購買貨運艙位的貿易應付款項增加以致銷售成本增加。我們的貿易應付款項由二零一二年十二月三十一日的約262.2百萬港元增加約33.4百萬港元或12.7%至二零一三年十二月三十一日的295.6百萬港元。有關增長主要是由於二零一三財政年度銷售成本增加。

	於十二月三十一日		
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
貿易應付款項賬齡分析			
— 60天以內	140,805	231,928	259,903
— 61至180天	11,003	27,645	30,919
— 181至365天	3,012	1,919	1,933
— 1至2年	2,768	715	2,814
	<u>157,588</u>	<u>262,207</u>	<u>295,569</u>

於二零一四年五月三十一日，約287.9百萬港元（佔我們於二零一三年十二月三十一日的貿易應付款項的97.4%）已結清。

下表載列我們於往績記錄期內的貿易應付款項週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
平均貿易應付款項週轉天數 (附註)	32	34	38

附註：平均貿易應付款項週轉天數相等於平均貿易應付款項除以銷售成本總額，再乘以365天。平均貿易應付款項相等於年初貿易應付款項加年末貿易應付款項，再除以二。

於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們的平均貿易應付款項週轉天數分別約為32天、34天及38天。我們的平均貿易應付款項週轉天數於二零一一財政年度至二零一三財政年度增加，主要由於進一步使用供應商提供的信貸期以致貿易應付款項還款速度放慢。

財務資料

其他應付款項

其他應付款項主要包括已收客戶按金、僱員墊款、員工薪金及花紅應計費用、審核費用及專業費用。

	於十二月三十一日		
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
其他應付款項及應計費用	50,784	67,544	76,730
已收按金	4,371	7,109	6,343
僱員墊款	4,573	4,202	1,812
	<u>59,728</u>	<u>78,855</u>	<u>84,885</u>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的其他應付款項分別約為59.7百萬港元、78.9百萬港元及84.9百萬港元。我們的其他應付款項由二零一一年十二月三十一日約59.7百萬港元增加約19.1百萬港元或32.0%至二零一二年十二月三十一日約78.9百萬港元。有關增加主要由於(i)員工薪金及花紅應計費用、審核費用及專業費用增加，此與行政開支增幅一致；及(ii)已收客戶按金增加，此與收益增幅一致。我們的其他應付款項由二零一二年十二月三十一日約78.9百萬港元增加約6.0百萬港元或7.6%至二零一三年十二月三十一日約84.9百萬港元。有關增長主要是由於應計上市開支增加。

應收董事款項

下表載列於往績記錄期內應收董事的款項：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
應收董事款項：			
林先生	—	11,201	6,319
Haenisch先生	1,642	5,746	8,692
	<u>1,642</u>	<u>16,947</u>	<u>15,011</u>

應收董事款項為非貿易、無抵押、免息及須按要求還款。所有應收董事結餘均以各自集團實體的功能貨幣計值。董事確認，所有應收董事結餘將於上市後結清。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本、不完整及可作更改，閱讀有關資料時必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

應收關聯公司款項及給予關聯公司貸款

	於十二月三十一日		
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
<i>應收關聯公司款項</i>			
On Time Worldwide Logistics, LLC	14,146	—	—
輝財國際有限公司	1,042	1,042	1,042
安彩國際有限公司	2	2	2
Golden Strike International Limited	4	4	4
Polaris International Holding Limited	4	4	4
	<u>15,198</u>	<u>1,052</u>	<u>1,052</u>
<i>給予關聯公司貸款</i>			
安昌發展有限公司	19	—	—
Wellport Limited	287	677	677
	<u>306</u>	<u>677</u>	<u>677</u>

於往績記錄期內，我們與關聯公司的非貿易結餘來自關聯公司，包括On Time Worldwide Logistics, LLC、輝財國際有限公司、安彩國際有限公司、Golden Strike International Limited及Polaris International Holding Limited。於往績記錄期內應收關聯公司款項減少，原因為關聯公司On Time Worldwide Logistics, LLC還款。非貿易結餘為無抵押、免息及須按要求還款。

於往績記錄期內，我們墊付予關連公司的貸款主要來自向安昌發展有限公司及Wellport Limited提供融資。於往績記錄期內給予關聯公司的貸款增加，主要由於借予關聯公司Wellport Limited的貸款增加。給予關聯公司的貸款為無抵押、免息及須按要求還款。

董事確認，所有應收關聯公司款項及給予關聯公司貸款將於上市後結清。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本、不完整及可作更改，閱讀有關資料時必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

應收貸款

	於十二月三十一日		
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
應收定息貸款	3,599	4,734	6,615
應收免息貸款	350	350	350
	<u>3,949</u>	<u>5,084</u>	<u>6,965</u>
分析為：			
— 流動	—	1,984	2,131
— 非流動	3,949	3,100	4,834
	<u>3,949</u>	<u>5,084</u>	<u>6,965</u>

於往績記錄期內，應收貸款主要指給予本集團僱員貸款，該款項為無抵押。向僱員提供的貸款用於我們主要管理層的個人需要。我們的僱員已與本集團簽署貸款協議，給予僱員的貸款已獲董事批准。於二零一一財政年度、二零一二財政年度、二零一三財政年度，本集團的應收定息貸款的實際年利率介乎2.75%至5.00%、1.75%至5.00%及2.75%至5.5%。董事確認，所有應收貸款結餘將於上市後結清，且本集團不會於上市後繼續向僱員提供貸款。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債明細：

	於十二月三十一日			於四月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動資產				
貿易應收款項及應收票據	312,191	438,062	549,780	514,891
其他應收款項、按金及預付款項	34,422	53,290	69,528	98,630
持作買賣投資	1,011	1,085	1,086	1,107
衍生金融工具	207	587	51	—
應收貸款—於一年內到期	—	1,984	2,131	2,147
應收合營企業款項	—	6,262	3,248	5,288
應收董事款項	1,642	16,947	15,011	41,525
應收聯營公司款項	—	—	—	1,739
給予一家聯營公司貸款	—	388	388	—
給予關聯公司貸款	306	677	677	—
應收關聯公司款項	15,198	1,052	1,052	1,052
預付稅項	1,111	2,533	2,412	3,063
已抵押銀行存款	2,046	1,929	3,706	5,815
銀行結餘及現金	137,866	160,054	163,885	151,114
	<u>506,000</u>	<u>684,850</u>	<u>812,955</u>	<u>826,371</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	216,197	339,146	378,889	372,898
應付一家聯營公司款項	—	2,104	543	—
應付一家合營企業款項	227	—	—	—
應付關聯公司款項	2,339	79	535	164
應付一名董事款項	6,127	—	969	616
衍生金融工具	1,463	—	—	—
稅務負債	7,038	7,815	11,253	10,580
融資租賃責任—於一年內到期	1,095	841	584	483
銀行借款—於一年內到期	97,289	108,895	165,446	132,841
	<u>331,775</u>	<u>458,880</u>	<u>558,219</u>	<u>517,582</u>
流動資產淨值	<u>174,225</u>	<u>225,970</u>	<u>254,736</u>	<u>308,789</u>

財務資料

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年四月三十日，我們的流動資產淨值分別約174.2百萬港元、226.0百萬港元、254.7百萬港元及308.8百萬港元。

我們的流動資產淨值由二零一一年十二月三十一日約174.2百萬港元增加約51.7百萬港元或29.7%至二零一二年十二月三十一日的226.0百萬港元。有關增加乃主要由於貿易應收款項及應收票據、銀行結餘及現金的增長所致，惟部分由貿易及其他應付款項及銀行借款的增長所抵銷。

我們的流動資產淨值由二零一二年十二月三十一日約226.0百萬港元增加約28.7百萬港元或12.7%至二零一三年十二月三十一日的254.7百萬港元。有關增加乃主要由於貿易應收款項及應收票據增加所致，惟部分由貿易及其他應付款項增加及銀行借款增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由二零一三年十二月三十一日約254.7百萬港元增加約54.1百萬港元或21.2%至二零一四年四月三十日的308.8百萬港元。有關增加乃主要由於銀行借款減少所致。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於支付購買貨運艙位及各項經營開支。過往，我們主要透過經營活動所得現金、銀行借款及股東出資為流動資金需求融資撥付。於往績記錄期內，我們現金來源及用途的相關驅動因素並無重大變動。

下表載列我們於所示期間的合併現金流量表簡明概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
經營活動所得／(所用)現金淨額	74,618	29,647	(9,179)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(45,856)	6,365	(16,458)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(4,026)	(14,629)	28,533
現金及現金等價物增加淨額	24,736	21,383	2,896
年初現金及現金等價物	112,521	137,866	160,054
外匯匯率變動影響	609	805	935
年末現金及現金等價物	137,866	160,054	163,885

財務資料

經營活動所得／所用現金流量淨額

我們的經營活動所得現金主要來自向客戶提供貨運代理服務所收到的付款。經營活動所用現金主要用於購買貨運艙位及經營開支，如員工成本及租金開支。

於二零一三財政年度，經營活動所用現金流量淨額約為9.2百萬港元，而我們的除稅前溢利則約為74.0百萬港元。經營活動所用現金淨額乃由於(i)未計營運資金變動前經營現金流入約95.1百萬港元；(ii)營運資金流出淨額約90.4百萬港元；及(iii)已付所得稅約13.9百萬港元所致。營運資金流出淨額主要包括(i)貿易應收款項增加約116.7百萬港元；及(ii)其他應收款項、按金及預付款項增加約15.7百萬港元；惟部分由收貿易及其他應付款項增加約39.9百萬港元所抵銷。

我們於二零一三財政年度錄得負經營現金流量淨額約9.2百萬港元，主要由於我們在美國擴張業務。我們於美國的業務由二零一二年十二月三十一日的兩間辦公室增加至二零一三年十二月三十一日的九間辦公室，而我們來自美國業務的收益由二零一二財政年度約7.6百萬港元增加至二零一三財政年度約341.3百萬港元。於二零一三財政年度，我們在美國的七間辦公室處於開業階段，這意味著它們於二零一三年十二月三十一日尚未達到全面營運能力。我們的行政開支包括員工成本、公用設施及管理費、辦公室開支及經營租賃款項的增加部分約為42.8百萬港元，由二零一二財政年度增至二零一三財政年度，乃由於在美國建立新辦公室所致。於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們在美國的業務分別錄得虧損約20,000港元、2.6百萬港元及4.9百萬港元。我們在美國的業務於二零一二財政年度及二零一三財政年度產生的虧損主要是由於該等業務處於起步階段。如本[編纂]「業務－策略」一段所披露，我們估計相關回本期約為21個月，而相關收支平衡期約為八個月。由於不同辦事處有不同的收支平衡期，七家新設立的辦事處當中有四家已於二零一三財政年度實現收支平衡。自二零一三年下半年起，我們的執行董事之一Haenisch先生已遷至洛杉磯，以監督我們在美國的業務經營。為提高我們在美國的盈利能力，我們已實施數項節約成本措施，如藉轉移若干勞動密集型的行政工作至中國辦事處以降低職工人數、關閉我們位於美國東岸錫拉庫扎的辦事處，將資源集中在我們的紐約辦事處，並提升我們美國辦事處與香港總部之間的IT系統連結。我們的董事相信，由於我們在美國的辦事處開始收支平衡，我們在美國的盈利能力將會提高。如本[編纂]「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」一段所披露，我們擬將約33.0百萬港元用於收購以擴展北美的辦公網絡。於最後實際可行日期，我們並無在北美確定任何合適的收購目標，而我們的董事將會考慮(其中包括本[編纂]「未來計劃及所得款項用途－未來計劃」一段所披露的所有因素)潛在收購目標的盈利能力，以提升我們在北美的經營業績。

財務資料

我們的經營現金流出主要由於清償來自貨運艙位銷售成本的貿易應付款項以及來自向客戶銷售貨運代理服務的貿易應收款項及應收票據的時差所致。於二零一三年十二月三十一日，我們的平均貿易應收款項及應收票據及貿易應付款項周轉天數分別為57天及38天，意味著我們的現金周轉期約為19天長。該現金周轉期顯示我們應付供應商的貿易應付款項結算較應收客戶的貿易應收款項結算更快，此與市場慣例一致。

為確保未來我們的經營現金流量能維持於充裕水平，董事將不時密切監察我們海外業務的擴張步伐。

於二零一二財政年度，經營活動現金流量淨額約為29.6百萬港元，而我們的除稅前溢利則約為58.0百萬港元。經營活動所用現金淨額乃由於(i)未計營運資金變動前經營現金流入約75.6百萬港元；(ii)營運資金流出淨額約31.1百萬港元；及(iii)已付所得稅約14.9百萬港元所致。營運資金流出淨額主要包括(i)貿易應收款項增加約124.6百萬港元；(ii)其他應收款項、按金及預付款項增加約17.6百萬港元；(iii)應收一家合營企業款項增加約6.1百萬港元；及(iv)應付關聯公司款項減少約2.0百萬港元，惟部分經(i)貿易及其他應付款項增加約117.3百萬港元；及(ii)應付聯營公司款項增加約2.1百萬港元所抵銷。

於二零一一財政年度，經營活動現金流量淨額約為74.6百萬港元，而我們的除稅前溢利則約為64.4百萬港元。經營活動所用現金淨額乃由於(i)未計營運資金變動前經營現金流入約73.7百萬港元；(ii)營運資金流入淨額約9.3百萬港元；及(iii)已付所得稅約8.4百萬港元所致。營運資金流入淨額主要包括(i)貿易應收款項減少約78.0百萬港元；(ii)其他應收款項、按金及預付款項減少約21.8百萬港元；(iii)應付關聯公司款項增加約1.0百萬港元，惟部分經(i)貿易及其他應付款項減少約87.9百萬港元；(ii)應付聯營公司款項減少約2.8百萬港元；及(iii)持作買賣投資增加約1.1百萬港元所抵銷。

投資活動所得／所用現金

於往績記錄期內，我們的投資活動主要包括購買物業、廠房及設備、收購及出售附屬公司及聯營公司以及償還或墊付應收貸款。於往績記錄期內，我們的投資活動主要所用現金主要歸因於二零一一財政年度收購OTX Logistics Holland及海外業務整體擴張。

於二零一三財政年度，投資活動所用現金流量淨額約為16.5百萬港元，主要歸因於(i)存放已抵押銀行存款約10.5百萬港元；(ii)購買物業、廠房及設備約12.9百萬港元；及(iii)墊付應收貸款約1.9百萬港元，惟部分經提取已抵押銀行存款約8.5百萬港元所抵銷。

財務資料

於二零一二財政年度，投資活動所得現金流量淨額約為6.4百萬港元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備約7.4百萬港元；(ii)存放已抵押銀行存款約1.2百萬港元；及(iii)墊付應收貸款約2.0百萬港元，惟部分經(i)提取已抵押銀行存款約1.4百萬港元；及(ii)已收利息約1.2百萬港元所抵銷。

於二零一一財政年度，投資活動所用現金流量淨額約為45.9百萬港元，主要歸因於(i)收購OTX Logistics Holland的現金淨額約55.6百萬港元；(ii)購買物業、廠房及設備約13.2百萬港元；(iii)墊付應收貸款約1.2百萬港元；及(iv)收購聯營公司所付按金約1.1百萬港元，惟部分經(i)出售一家聯營公司所得款項約12.5百萬港元；及(ii)關聯公司還款約11.1百萬港元所抵銷。

融資活動所得／所用現金流量

於往績記錄期內，我們的融資活動主要包括提取及償還銀行透支、新造銀行貸款及償還銀行貸款。

於二零一三財政年度，融資活動所得現金流量淨額約為28.5百萬港元，主要歸因於新造銀行貸款約164.0百萬港元，惟部分經(i)償還銀行貸款約131.1百萬港元；及(ii)已付股息約25.3百萬港元所抵銷。

於二零一二財政年度，融資活動所用現金流量淨額約為14.6百萬港元，主要歸因於(i)償還董事款項約21.4百萬港元；(ii)償還銀行貸款約19.1百萬港元；及(iii)已付利息約3.5百萬港元，惟部分經(i)新造銀行貸款約14.1百萬港元；(ii)保理貸款增加約12.4百萬港元；及(iii)銀行透支增加約4.1百萬港元所抵銷。

於二零一一財政年度，融資活動所得現金流量淨額約為4.0百萬港元，主要歸因於(i)董事墊款約15.6百萬港元；(ii)關聯公司還款約1.0百萬港元；及(iii)保理貸款增加約2.6百萬港元，惟部分經(i)已付附屬公司非控股權益股息約7.8百萬港元；(ii)償還銀行貸款約7.0百萬港元；(iii)銀行透支減少約3.1百萬港元；及(iv)已付利息約3.1百萬港元所抵銷。

財務資料

營運資金

於二零一四年四月三十日，本集團銀行結餘及現金約為151.1百萬港元。如「財務資料－債項」一段所載，我們於二零一四年四月三十日的未提取借款融資約為228.9百萬港元。未來，我們擬繼續以經營所得現金、續新現有銀行融資及獲得新銀行融資為營運資金提供資金。於二零一四年二月二十五日，我們獲得新銀行融資33.6百萬港元，其於最後實際可行日期尚未動用。於二零一四年二月二十一日，我們獲得新銀行融資3.0百萬美元，於最後實際可行日期未動用。

董事確認，於往績記錄期並無有關支付貿易及非貿易應付款項及銀行借款的任何重大拖欠，亦無任何有關本集團未償還借款的重大契約違約。由於二零一三財政年度本集團的淨經營現金流出僅約為9.2百萬港元，而我們於二零一三財政年度的股東應佔純利約為46.4百萬港元，故董事認為於二零一三財政年度的有關淨經營現金流出對本集團而言並不重大。

經考慮目前可供我們動用的財務資源（包括銀行融資及其他內部資源，以及[編纂]的估計所得款項淨額）後，董事認為，我們現時擁有足夠營運資金可滿足自本[編纂]日期起計最少未來12個月的需要。獨家保薦人認同董事對此的看法。

資本開支

二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，我們的資本開支主要指添置物業、廠房及設備分別約13.2百萬港元、7.4百萬港元及12.9百萬港元。

我們的未來計劃中，資本開支主要包括樓宇以及我們資訊系統的硬件及軟件升級。有關我們未來計劃中資本開支的詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」一段。除[編纂]所得款項外，我們亦可以保留盈利為未來計劃撥付資金。無法保證我們的任何計劃中資本開支將按計劃進行。我們可根據未來經營業績、現金流量及整體財務狀況調整資本開支。

財務資料

債項

我們於所示日期的銀行借款、應付關聯公司款項、應付董事款項及融資租賃責任載列如下：

	於十二月三十一日			於四月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
銀行借款：				
— 銀行透支	9,619	13,781	17,263	6,958
— 銀行貸款	27,125	20,000	52,958	51,287
— 保理貸款	60,545	75,114	95,225	74,596
	<u>97,289</u>	<u>108,895</u>	<u>165,446</u>	<u>132,841</u>
應付關聯公司款項(非貿易)	348	79	535	164
應付董事款項	6,127	—	969	616
融資租賃責任				
— 一年內到期	1,095	841	584	483
— 一年後到期	1,930	1,195	1,033	767
	<u>106,789</u>	<u>111,010</u>	<u>168,567</u>	<u>134,871</u>

銀行借款

於往績記錄期內，我們自銀行取得以銀行透支、銀行貸款及保理貸款為形式的短期融資。我們的銀行透支為自銀行提供的銀行融資中提取無固定還款時間的循環借款，而我們的銀行貸款乃自銀行提供銀行融資中提取，具有固定還款時間，而我們的保理貸款由銀行提供，自銷售發票中提取，無固定還款時間。

財務資料

下表載列我們於所示年度末銀行借款的還款時間：

	於十二月三十一日			於四月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
載有按要求償還條款的 銀行借款賬面值：				
有還款時間				
自報告期末起計一年內 償還	27,125	12,400	39,758	39,687
自報告期末起計一 年內毋須償還但列示 於流動負債項下	—	7,600	13,200	11,600
按要求還款	<u>70,164</u>	<u>88,895</u>	<u>112,488</u>	<u>81,554</u>
	<u>97,289</u>	<u>108,895</u>	<u>165,446</u>	<u>132,841</u>

我們的銀行借款由二零一一年十二月三十一日約97.3百萬港元增加至二零一二年十二月三十一日約108.9百萬港元，主要由於用作一般營運資金的保理貸款增加所致。我們的銀行借款由二零一二年十二月三十一日約108.9百萬港元增加至二零一三年十二月三十一日約165.4百萬港元，主要原因是於二零一三財政年度期間增加在美國擴充經營有關的資本開支。

我們的銀行借款以港元及美元計值。我們的銀行借款須按要求償還或須於一年內償還。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，銀行借款的實際年利率分別介乎約2.32%至8.00%、2.26%至8.00%及2.71%至8.10%。

於往績記錄期內，我們的保理貸款由我們的貿易應收款項按全面追索基準以60%至100%的預付限額擔保，最長付款期限為60天。本集團屬於輕資產運營，並不擁有重大非流動資產以抵押銀行借款。銀行向我們授出的保理貸款乃作為支援我們日常運營的融資工具，且在日後我們將繼續使用該工具支援我們的日常運營。於往績記錄期內，我們在向銀行取得信貸融資時並無遇到任何困難。

財務資料

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的銀行透支及銀行貸款以下列各項作抵押：(i)總值分別約2.0百萬港元、1.9百萬港元及3.7百萬港元的已抵押銀行存款；(ii)董事林先生及Haenisch先生所持物業；及(iii)林先生及Haenisch先生提供最多約267百萬港元的擔保。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的保理貸款分別由總賬面值75.1百萬港元、94.5百萬港元及118.7百萬港元的貿易應收款項作抵押。林先生及Haenisch先生提供的擔保將於上市後解除。董事確認於往績記錄期及直至最後實際可行日期，並無就上述擔保發生任何執法及產生責任。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年四月三十日，我們的所有銀行借款均為有抵押銀行借款。

本集團已動用及未動用銀行借款融資明細載列如下：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
授予本集團的銀行				
借款融資總額	192,658	233,067	212,433	361,767
減：已動用銀行				
借款融資金額	97,289	108,895	165,446	132,841
未動用銀行借款融資總額	<u>95,369</u>	<u>124,172</u>	<u>46,987</u>	<u>228,926</u>

董事確認，於往績記錄期內，概無與本集團尚未償還銀行借款有關的重大契諾或任何財務契約違約。

於二零一四年四月三十日，本集團已提取及未提取借款融資金額分別約為132.8百萬港元及228.9百萬港元。

於往績記錄期內，我們在獲取銀行借款方面並無因為近期全球金融市場動盪及某些國家實施信貸緊縮政策而遇到任何困難。根據相關經驗，董事預期近期全球金融市場動盪及某些國家實施信貸緊縮政策將不會對本集團取得銀行借款的能力造成重大不利影響。

董事確認，本集團於往績記錄期內在支付其銀行借款方面並無重大違約。

除本節「股息及股息政策」及「根據上市規則第13.13至13.19條須作出的披露」等段所披露將提取計劃中的33.6百萬港元貸款外，我們並無其他重大外部融資計劃。

財務資料

銀行擔保及已抵押存款

若干航空公司、綜合承運人及其他供應商在委任其航空貨運代理前可能要求彼等提供銀行擔保。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，銀行向航空公司、綜合承運人及其他供應商提供的擔保總額分別約為51.6百萬港元、69.6百萬港元及58.3百萬港元。

於往績記錄期內，發出擔保的銀行通常要求我們將已抵押銀行存款作為抵押品。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，已抵押銀行存款分別約為2.0百萬港元、1.9百萬港元及3.7百萬港元。

應付關聯公司款項

於往績記錄期內，我們的應付關聯公司非貿易結餘主要由我們的關聯公司安昌發展有限公司的物業租金所產生。應付關聯公司款項增加主要反映在我們於往績記錄期向關聯公司的墊款。非貿易結餘為無抵押、免息及須按要求償還。董事確認，所有應付關聯公司款項將於上市後結清。

或然負債及擔保

於往績記錄期內，我們就授予本集團關聯公司安昌發展有限公司的銀行融資向一家銀行提供企業擔保。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年四月三十日，本集團就授予安昌發展有限公司的銀行融資提供的已動用擔保分別約為1.9百萬港元、1.3百萬港元、0.9百萬港元及0.8百萬港元。董事確認，我們就授予安昌發展有限公司的銀行融資向一家銀行提供的企業擔保將於上市後解除。

除上文所披露者外，於二零一四年四月三十日，本集團並無任何其他未償還負債或任何按揭、押記、債權證、借貸資本、銀行透支或貸款、承兌負債或其他類似債項、租購承擔或融資租賃責任或任何擔保。

財務資料

合約及資本承擔

經營租賃承擔

下表顯示截至所示日期根據不可撤銷經營租賃的未來最低經營租賃付款：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
經營租賃承擔			
一年內	19,189	28,329	42,957
第二年至第五年(包括首尾兩年)	17,789	41,059	71,237
五年後	9,642	8,745	5,372
	<u>46,620</u>	<u>78,133</u>	<u>119,566</u>

我們的經營租賃承擔指根據不可撤銷經營租賃協議租賃多個辦公室、宿舍及汽車。租期介乎1至10年，且大部分租賃協議可於租期結束時按市場費率續期。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的租賃承擔分別約為46.6百萬港元、78.1百萬港元及119.6百萬港元。增加主要由於本集團擴充於荷蘭及美國業務以致增加租賃多個辦公室及宿舍所致。

融資租賃未償還付款責任總額

下表顯示截至所示日期的未償還付款責任：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
融資租賃負債			
一年內	1,180	934	644
一年後但五年內	1,916	1,276	1,041
五年後	183	—	90
減：未來融資費用	(254)	(174)	(158)
	<u>3,025</u>	<u>2,036</u>	<u>1,617</u>

財務資料

我們於融資租賃下的責任指根據融資租賃租賃傢俬及裝置以及汽車。平均租期為三年。於二零一一年財政年度、二零一二年財政年度以及二零一三年財政年度，按各份合約日期釐定融資租賃所有責任相關的年利率分別介乎2.25%至5.88%、2.15%至4.78%及2.15%至6.12%之間。

未償還但並未在財務報表內撥備的資本承擔

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，概無未償還及未在財務報表內撥備的資本承擔。

免責聲明

除上述者或本[編纂]另有披露者外以及不計及日常貿易應付款項及應計費用外，於二零一四年四月三十日，我們並無任何尚未清償按揭、押記、債權證、貸款資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或擔保或其他重大或然負債。

關聯方交易

對於本[編纂]附錄一會計師報告附註46所載關聯方交易所載每項交易而言，董事確認當中所載各項交易乃經公平磋商後於日常業務過程中按一般商業條款進行。我們的董事認為，該等關聯方交易不會扭曲我們於往績記錄期內的業績，亦將不會令我們過往業績無法對比我們的未來表現。

除本節「股息及股息政策」一段所披露的將派付予現有股東的股息97.0百萬港元以及我們向輝財國際有限公司（「輝財」）及安昌發展有限公司（「安昌」）租賃物業而應向輝財及安昌分別支付的款項（將根據相關協議條款結清）外，應收或應付我們任何控股股東、彼等各自的聯繫人及／或關聯方的任何未償還款項結餘已作償還及結清，或將於上市後悉數償還及結清。另請參閱本[編纂]「持續關連交易」及「與控股股東的關係」兩節。

收購及出售

請參閱本[編纂]「歷史、重組及企業架構－重組－於往績記錄期內的重大收購及出售」一段。

財務資料

主要財務比率

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
流動比率 (附註1)	1.5倍	1.5倍	1.5倍
資產負債比率 (附註2)	37.2%	34.9%	47.6%
債務權益比率 (附註3)	—	—	0.5%
利息覆蓋率 (附註4)	21.9倍	17.5倍	16.6倍
總資產回報率 (附註5)	8.9%	5.6%	6.0%
股本回報率 (附註6)	20.7%	14.2%	15.8%

附註：

1. 流動比率為流動資產總值除以流動負債總額的比率。
2. 資產負債比率按債務總額除以權益總額，再乘以100%。
3. 債務權益比率指債務淨額(債務淨額為所有借款扣除現金及現金等價物)除以權益總額，再乘以100%。
4. 利息覆蓋率乃按除利息及稅項前溢利除以利息開支計算。
5. 總資產回報率乃按年內純利除以資產總值，再乘以100%計算。
6. 股本回報率乃按年內純利除以權益總額，再乘以100%計算。

流動比率

於往績記錄期內，由於我們有效的營運資金管理，故本集團維持約1.5倍的流動比率。

資產負債比率

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，本集團的資產負債比率分別約為37.2%、34.9%及47.6%。由二零一一年十二月三十一日約37.2%下跌至二零一二年十二月三十一日約34.9%，主要反映本集團自未分派保留溢利累計的股權價值總值增加。於二零一三年十二月三十一日，資產負債比率由二零一二年十二月三十一日的約34.9%增加至約47.6%，主要反映銀行借款由二零一二年十二月三十一日約108.9百萬港元增加至二零一三年十二月三十一日約165.4百萬港元。

債務權益比率

本集團於二零一一年及二零一二年十二月三十一日維持淨現金狀況。於二零一三年十二月三十一日，本集團的債務權益比率增加至約0.5%，主要是由於銀行借款增加所致。

利息覆蓋率

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，本集團的利息覆蓋率分別約為21.9倍、17.5倍及16.6倍。

財務資料

於二零一二年十二月三十一日有所減少主要是由於銀行借款增加以及除利息及稅項前溢利減少以致利息開支增加。二零一三年十二月三十一日較二零一二年十二月三十一日增加主要是由於銀行借款增加以致利息開支增加。

總資產回報率

本集團的總資產回報率由二零一一年十二月三十一日的約8.9%下跌至二零一二年十二月三十一日的約5.6%，並升至二零一三年十二月三十一日約6.0%。於二零一二年十二月三十一日有所減少主要是由於(i)年內溢利減少約18.2%；及(ii)資產總值主要由於貿易應收款項增加而增加的綜合作用。於二零一三年十二月三十一日的增加主要得益於年內溢利增加約24.2%。

股本回報率

本集團的股本回報率由二零一一年十二月三十一日的約20.7%下跌至二零一二年十二月三十一日的約14.2%，並升至二零一三年十二月三十一日約15.8%。於二零一二年十二月三十一日的下跌主要歸因於本集團自未分派保留溢利累計的權益總值增加。於二零一三年十二月三十一日的增加主要得益於年內溢利的增加。

資本風險管理及財務風險管理

資本風險管理

本集團管理資本的目標為保障本集團的持續經營能力，以為股東創造回報，為其他利益相關者謀求福利，並維持最佳資本架構以削減資本成本。

為維持或調整資本架構，本集團或會調整向股東派付的股息金額、股東資本回報或出售資產以削減債務。本集團根據總債務對總資產比率監控資本。

有關本集團資本風險管理的進一步詳情載於會計師報告內財務資料附註5。

財務風險管理

本集團於日常業務過程中承受市場風險(包括外匯風險及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

財務資料

外匯風險及對沖

鑒於本集團的業務性質，我們須承受包括人民幣、美元、馬幣、新加坡元、泰銖、盧比、歐元、英鎊、加元、新台幣、日圓、越南盾、印尼盾、韓圓及迪拉姆在內的不同外幣風險，其中我們業務最常用的為港元，其次為人民幣、歐元及美元。儘管如此，我們的經營仍易受人民幣波動影響，原因為港元與美元掛鈎。會計師報告中財務資料附註6(b)(i)載有本集團的外匯風險政策。儘管本集團有意在北美擴大市佔率，惟董事預期於可見未來我們的業務將繼續經常使用港元、人民幣、歐元及美元。

於往績記錄期內，本集團已訂立若干結構性遠期合約及貨幣期權合約，以部分對沖本集團的外匯風險。各項有關合約的性質、期限、淨對沖倉位及主要條款載於會計師報告附註27。於往績記錄期內，本集團的對沖策略為就人民幣兌美元升值作出對沖，而我們已將對沖風險限定為不超過中國業務營業額的25%。本集團並無使用及將不會使用任何對沖合約進行投機活動。

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何對沖合約及所有對沖合約已結付。本集團財務總監黃女士將密切監督及定期檢討本集團的對沖倉位，以確保不會進行過度對沖。於訂立任何對沖合約前，我們將首先評估現有對沖倉位及檢討潛在對沖倉位，以確保不進行過度對沖。本集團行政總裁林先生負責審批對沖合約。有關林先生及黃女士的背景及過往經驗，請參閱本[編纂]「董事及高級管理層－董事」一段。

因此，董事認為本集團有關外匯風險的政策有效。於二零一一財政年度、二零一二財政年度及二零一三財政年度，分別錄得外匯虧損淨額約7.0百萬港元、6.3百萬港元及0.6百萬港元。於往績記錄期錄得外匯虧損淨額，乃主要由於人民幣兌港元升值的影響所致。

有關我們的財務風險管理政策及慣例的進一步詳情載於會計師報告內財務資料附註6(b)。

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

股息及股息政策

我們可以現金或我們認為合適的其他方式派付股息。於往績記錄期，我們於二零一三年十月二十五日宣派股息約25.0百萬港元作為重組的一部分，詳情請參閱「歷史、重組及企

財務資料

業架構—企業重組」一段。我們將於上市前宣派股息約97.0百萬港元（「特別股息」）。預期該等股息將於上市前派付，其中(i) 33.6百萬港元預期將提取自一家銀行於二零一四年二月二十五日授予本集團的短期銀行融資（利息按一個月香港銀行同業拆息率加每年2%收取）中撥付，且將於提取後一年內或上市後（以較早者為準）償還；(ii) 41.5百萬港元預期將與股東貸款相抵銷；及(iii) 21.9百萬港元預期將以內部資源撥付。董事已考慮現有股東對於儲備擁有的權利以及我們的銀行結餘及現金（於二零一三年十二月三十一日分別約為299.2百萬港元及163.9百萬港元）等多個因素。經考慮到使用部分[編纂]所得款項淨額償還相關短期貸款將不會對本集團的經營現金流量造成不利影響，董事認為所宣派特別股息屬公平合理，且符合本公司與股東的整體最佳利益。

是否宣派股息將由董事會酌情決定並須經股東批准。日後，董事或會在考慮我們的經營、盈利、財務狀況、現金需求及可供動用現金、資本開支及未來發展所需以及其屆時認為相關的其他因素後，建議派付股息。

任何股息宣派及派付以及股息金額均須符合我們的組織章程文件，包括取得股東批准。投資者應注意，過往的股息分派並非我們日後股息分派政策的指標且彼等將無權利透過[編纂]收取特別股息。

可供分派儲備

本公司於二零一三年三月六日註冊成立。於二零一三年十二月三十一日，本公司並無可供分派儲備分派予股東。

上市開支

[編纂]的估計上市費用總額主要包括已付或應付專業人士費用、包銷費及佣金，估計約為44.3百萬港元（按[編纂]每股[●]港元（即估計[編纂]範圍的中位數）計算，並假設[編纂]並無獲行使）。估計上市費用總額中約12.6百萬港元預期將於上市後資本化。餘額約31.7百萬港元已經或預計將於我們的損益賬扣除，其中約6.9百萬港元及12.6百萬港元已分別於二零一二年十二月三十一日或之前及截至二零一三年十二月三十一日止年度扣除，而約12.2百萬港元預期將於截至二零一四年十二月三十一日止年度扣除。

備考經調整有形資產淨值

以下本公司擁有人應佔本集團備考經調整合併有形資產淨值報表乃按二零一三年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值（來自會計師報告（其全文載於本[編纂]附錄一）所示於同日的合併財務狀況表）編製，並經下文所述調整。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本、不完整及可作更改，閱讀有關資料時必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

備考經調整合併有形資產淨值乃根據上市規則第四章第29段編製，並載列於此以說明[編纂]對於二零一三年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於二零一三年十二月三十一日進行。本公司擁有人應佔本集團備考經調整合併有形資產淨值僅為說明用途而編製，由於其假設性質，其未必能真實反映於二零一三年十二月三十一日或[編纂]後的任何未來日期本公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值。

	於二零一三年 十二月三十一日		本公司	
	本公司擁有人 應佔本集團 經審核合併 有形資產淨值	加：全球 發售估計 所得款項淨額	本公司擁有人 應佔 本集團備考 經調整合併 有形資產淨值	本公司擁有人 應佔備考經 調整合併每股 有形資產淨值
	千港元 (附註a)	千港元 (附註b)	千港元	港元 (附註c)
按[編纂]每股發售 股份●港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股發售 股份●港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (a) 於二零一三年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值確定如下：

	千港元
本[編纂]附錄一所載會計師報告所示 於二零一三年十二月三十一日本公司擁有人應佔 本集團經審核合併有形資產淨值	[編纂]
就以下各項作出調整：	
商譽	[編纂]
無形資產	[編纂]
無形資產遞延所得稅負債	[編纂]
無形資產的非控股權益	[編纂]
	<u>[編纂]</u>

財務資料

- (b) [編纂]估計所得款項淨額乃根據[編纂]股股份按[編纂]每股股份[編纂]港元及每股股份[編纂]港元計算，經扣除本公司應付包銷費用及其他相關開支，且並無計及於[編纂]獲行使後可能配發及發行的任何股份。
- (c) 本公司擁有人應佔本集團備考經調整合併每股有形資產淨值乃於作出上文所述調整後根據已發行的[編纂]股股份(假設[編纂]及[編纂]已於二零一三年十二月三十一日完成但並無計及於[編纂]獲行使後可能配發及發行的任何股份)達致。
- (d) 於二零一三年十二月三十一日後，本公司已建議宣派總額為[編纂]港元的股息。上述調整並無計及該等股息。經計及按[編纂]每股股份[編纂]港元及每股股份[編纂]港元計算的[編纂]估計所得款項淨額以及已宣派的[編纂]港元股息，本公司擁有人應佔本集團備考經調整每股合併有形資產淨值分別約為[編纂]港元及[編纂]港元。

根據上市規則第13.13至13.19條須作出的披露

根據上市規則第13.18條，倘發行人或其任何附屬公司訂立貸款協議，而該協議載有對任何控股股東施加特定履約責任條件，如維持上市發行人股本的特定最低持股的規定，則將會產生一般披露責任。

根據香港一家銀行向先達香港授予銀行融資，該銀行已同意向先達香港授予(i)一筆33.6百萬港元的貸款，須於提取後一年內或上市後(以較早者為準)償還；及(ii)總額約60百萬港元的其他融資，須於二零一四年七月十五日續期。銀行融資載有一項條件，要求我們的控股股東之一林先生留任我們的主席及仍為持股量不少於40%的本公司最大單一股東。根據上市規則第13.18條，以上將構成本集團所訂立的貸款協議下我們控股股東的特定履約。

除上文披露者外，我們確認，於最後實際可行日期並無出現我們因須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條規定而須根據上市規則第13.13至13.19條須要披露規定的任何情況。

無重大不利變動

除本[編纂]另行披露者外，我們確認，截至最後實際可行日期，我們自二零一三年十二月三十一日以來的財務或營運狀況或前景並無任何重大不利變動，且自二零一三年十二月三十一日以來概無發生將會對會計師報告所顯示就財務資料造成重大影響的事件。

近期發展及貿易前景

有關本集團財務及貿易前景的詳情，請參閱本[編纂]「概要－近期發展」一段、「業務－策略」一段及「未來計劃及所得款項用途」一節。