

財務資料

閣下應將下文財務狀況及經營業績的討論與載於本文件附錄一會計師報告所載的合併財務報表及相關附註一併閱讀。會計師報告載有於及截至2015年12月31日止三個年度各年的經審核合併財務報表。我們的合併財務報表乃根據《香港財務報告準則》編製，該《香港財務報告準則》可能在重大方面有別於其他司法管轄區普遍採納的會計準則。以下討論載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。我們的未來業績可能因多項因素(包括本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」章節以及其他部分所述的因素)而與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。

概覽

我們是一間信譽良好的SD-WAN路由器供應商，專注於設計、開發、推廣及銷售我們的產品及服務。我們的產品及服務供企業用戶(如跨國公司)及行業用戶(包括交通運輸、零售及教育行業)使用。我們以自有品牌「Peplink」及「Pepwave」向客戶及最終用戶推廣及銷售我們的產品及服務。我們主要透過由世界不同地區的分銷商(由獨立第三方組成)所組成的廣泛分銷網絡銷售產品及提供保修與支援服務。

我們已於往績記錄期間實現快速增長。我們的收入從截至2013年12月31日止年度約13.31百萬美元增至截至2014年12月31日止年度約17.95百萬美元，並進一步增至截至2015年12月31日止年度約21.86百萬美元，複合年均增長率約為28.2%。截至2015年12月31日止三個年度各年，我們的利潤分別約為2.57百萬美元、3.74百萬美元及3.36百萬美元，複合年均增長率約為14.3%。截至2015年12月31日止年度利潤下降主要是由於(i)為了增加市場份額而改變定價策略及改變產品結構導致整體毛利率下降；及(ii)[編纂]，且員工成本及一般辦公開支隨業務拓展而相應增加。

呈列基準

本公司於2015年5月5日於開曼群島註冊成立。為籌備[編纂]，我們已進行重組，據此，本公司成為本集團現時旗下公司的控股公司。由於重組前後本集團現時旗下公司均由控股股東共同控制，重組已按合併會計基準入賬，猶如重組已於往績記錄期間開始時完成。因此，於往績記錄期間任何年度的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括本集團現時旗下所有公司自最早呈列日期或自相關附屬公司或業務首次受控股股東共同控制的日期以來(以較短期間為準)的業績及現金流量。我們已編製於往績記錄期間各報告日期的合併財務狀況表，自控股股東的角度採用現有賬面值以呈列附屬公司的資產及負債。概無作出調整以反映因重組而產生的公允價值或確認任何新資產或負債。

財務資料

影響經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績受眾多因素影響，包括以下各項：

產品／服務組合

我們的收入主要來自設計、開發、市場推廣及銷售我們的主要產品SD-WAN路由器。我們已開發並將繼續開發新產品，以擴大及使我們的產品組合多樣化。我們的收入亦來自軟件許可及保修與支援服務等其他業務。我們產品銷售及提供服務的盈利能力因產品及服務性質、技術發展及市場供求等因素而變化。由於不同的產品通常擁有不同的需求及價格，並處於彼等產品週期的不同階段，與產品銷售及提供服務相關的收入組合變動可能影響我們的收入及財務業績。

我們產品的市場需求

我們開發並向國際市場的客戶銷售SD-WAN路由器。我們產品的需求會受到互聯網使用(尤其是我們客戶於其居住的國家透過3G/4G LTE連接網絡)的持續增長水平所影響。倘基礎設施不能支持互聯網使用率的增長，則可能會抑制最終用戶對於互聯網的使用，且對我們產品的需求可能下降。倘互聯網的使用率並無持續增長或互聯網基礎設施不能有效地支持其增長，我們的收入及發展可能會受到不利影響。

原材料及組件的定價及成本

截至2015年12月31日止三個年度各年，我們已售存貨成本約佔銷售成本的87.6%、87.7%及91.7%。我們產品使用的主要原材料包括CPU及無線通訊模塊。該等組件及原材料的供應及價格取決於國內及全球市場狀況以及我們與供應商的關係。該等組件及原材料的價格波動可能影響我們本身及我們供應商的製造及服務成本。我們通常按估計或已產生的實際成本加利潤率對產品進行定價。因此，我們的經營業績受我們能否按理想利潤率對產品進行定價及根據該成本加成定價結構準確估計及計入生產成本的影響。我們的定價及議價能力受市場因素的影響，如來自其他競爭對手的激烈競爭、向市場客戶提供的批發或零售價格出現任何下降及對我們產品的需求發生變動。

技術變更

我們的產品市場特徵為技術持續發展、行業標準不斷演變、產品認證數量不斷增加、客戶需求不斷變化、經常引進與改良新產品，而政府政策及法規亦偶爾出現變動。我們的直接競爭對手或其他具備新技術的競爭對手引進產品、引進及採用新產品認證、新行業標準出現、客戶要求變動或政府政策及法規變動均可能導致我們現有的產品過時、滯銷或缺乏競爭力。具體而言，整個行業廣泛採用新標準，可能會降低我們產品功能的重要性，對我們產品

財務資料

的競爭力及市場認可度產生重大不利影響。此外，我們在向新區域市場或新行業推廣及銷售產品時，我們的產品可能需獲得認證並符合資格，才能獲得新區域市場或新行業的信任。

我們的成功取決於我們增強現有產品的能力，應對客戶不斷變化的要求、技術與競爭發展及新興行業標準的能力，以及進行研發、與原材料供應商和合約製造商合作並及時引進新產品的能力。我們不能保證發佈新產品、新軟件和增強版產品時不會延期，因為我們過去出現過類似的延期狀況。我們的若干分銷商及最終用戶可能會延期購買我們的產品，直至我們發佈新產品、新軟件或增強版產品。此外，即使我們能夠開發新產品、新軟件及增強版產品，我們並不能保證其能得到市場認可。

主要會計政策、估計及判斷

我們已識別出對合併財務報表的編製屬重大的若干會計政策。若干會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。於各種情況下，釐定該等項目要求管理層基於未來期間可能變動的資料及財務數據作出主觀及複雜判斷。於審閱合併財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重大會計政策；(ii)影響應用該等政策的判斷及其他不明朗因素；及(iii)呈報結果對情況及假設變動的敏感度。下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時所用最重大估計及判斷的會計政策：

- 收入確認
- 無形資產
- 有形及無形資產(不包括商譽)的減值
- 存貨
- 稅項

有關對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告所載的合併財務報表附註4及5。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

合併損益表節選項目說明

下表概述往績記錄期間財務報表中合併損益表的數據，詳情載於本文件附錄一會計師報告：

	截至12月31日止年度		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
收入	13,306	17,946	21,859
銷售成本	(4,655)	(6,910)	(9,166)
毛利	8,651	11,036	12,693
其他收入	34	129	69
呆賬(撥備)撥備撥回	—	177	—
銷售及分銷開支	(830)	(1,035)	(1,003)
行政開支	(1,706)	(2,049)	(2,710)
研發開支	(3,136)	(3,969)	(3,907)
[編纂]	—	—	(1,001)
財務成本	(4)	(4)	(1)
稅前利潤	3,009	4,285	4,140
所得稅開支	(444)	(542)	(783)
年內利潤	2,565	3,743	3,357

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自SD-WAN路由器的銷售、授予軟件許可(包括SpeedFusion及管理我們裝置的Incontrol雲端服務)及提供與產品相關的保修與支援服務。收入指(i)扣除退貨及貿易折扣撥備後售出貨品；及(ii)提供服務的發票淨額。

我們的產品／服務主要包括以下類別：(i)SD-WAN路由器，而SD-WAN路由器又分為有線及無線產品；(ii)保修與支援服務；及(iii)軟件許可。而過去我們的大部分收入主要來自SD-WAN路由器的銷售，由於SD-WAN路由器的累積數量不斷增加且其需要延長服務或保修，我們預期在未來幾年內授予軟件許可及提供保修與支援服務業務將成為更重要的收入來源。

下表載列於往績記錄期間按產品／服務類別劃分的收入：

	截至12月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	收入 千美元	佔總收入的 百分比 %	收入 千美元	佔總收入的 百分比 %	收入 千美元	佔總收入的 百分比 %
SD-WAN路由器：						
有線	6,487	48.8	7,493	41.8	6,987	32.0
無線	4,503	33.8	7,635	42.5	10,685	48.9
保修與支援服務：						
隨附保修	1,030	7.7	1,721	9.6	2,499	11.4
額外保修與支援	802	6.1	860	4.8	1,406	6.4
軟件許可	484	3.6	237	1.3	282	1.3
合計	13,306	100.0	17,946	100.0	21,859	100.0

從2013年至2015年各年，我們的收入持續增長，主要由於推出新產品和改進產品(如具4G LTE功能的MAX BR系列)、提升品牌知名度及發展產品客戶群(與近年對互聯網連接旺盛的市場需求一致)。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

由於擴張4G LTE網絡及網絡成本降低的行業趨勢，為把握無線網際網路連接的增長潛力，因此，2013年，為應對無線網絡需求不斷增加並擴大客戶群，我們策略性地將重心從有線路由器轉移至無線路由器。截至2015年12月31日止三個年度各年，銷售無線路由器產生的收入分別約佔總收入的33.8%、42.5%及48.9%，自2014年起，有關金額超出了銷售有線路由器產生的收入。

下表載列於往績記錄期間銷售主要產品產生的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	收入 千美元	銷量 件	收入 千美元	銷量 件	收入 千美元	銷量 件
主要產品						
有線路由器：						
Balance小型網絡系列	972	5,349	1,364	5,412	1,478	6,389
Balance企業系列	5,508	4,331	5,685	3,839	5,207	3,412
其他	7	5	444	213	302	127
合計	<u>6,487</u>	<u>9,685</u>	<u>7,493</u>	<u>9,464</u>	<u>6,987</u>	<u>9,928</u>
無線路由器：						
MAX HD系列	1,115	913	2,344	1,560	2,979	1,726
MAX BR系列	912	3,774	2,594	10,158	5,221	23,347
MAX USB系列	957	3,107	933	4,636	811	4,718
其他	1,519	13,394	1,764	12,724	1,674	15,694
合計	<u>4,503</u>	<u>21,188</u>	<u>7,635</u>	<u>29,078</u>	<u>10,685</u>	<u>45,485</u>

我們主要向北美洲的客戶銷售產品。我們預計在可見未來北美洲市場將繼續佔我們收入的大部分。根據絕對銷售額，於往績記錄期間，我們於北美洲、EMEA及亞洲的銷售持續地增長。

截至2013年12月31日止年度，我們的收入主要來自北美洲，約佔我們總收入的47.4%。自2014年起，為減少對北美洲市場的依賴，我們策略性地向EMEA及亞洲地區擴張我們的分銷網絡。截至2014年及2015年12月31日止年度，EMEA的銷售增長超過了北美洲的銷售增長，這亦使得北美洲銷售佔總收入比例相應地減少。截至2015年12月31日止年度，EMEA銷售出現大幅增長，與2014年同期相比增長約50.7%，該增長主要是由於公共交通系統對MAX BR系列的需求增長，同時亦與該地區4G LTE網絡的擴張一致。

下表載列於往績記錄期間按客戶位置劃分的絕對金額和佔總收入的百分比的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	收入 千美元	佔總收入的 百分比	收入 千美元	佔總收入的 百分比	收入 千美元	佔總收入的 百分比
北美洲	6,310	47.4	7,519	41.9	9,179	42.0
EMEA	3,045	22.9	4,878	27.2	7,352	33.6
亞洲	2,937	22.1	4,538	25.3	4,669	21.4
其他	1,014	7.6	1,011	5.6	659	3.0
合計	<u>13,306</u>	<u>100.0</u>	<u>17,946</u>	<u>100.0</u>	<u>21,859</u>	<u>100.0</u>

財務資料

銷售成本

銷售成本指產品銷售及保修與支援服務直接應佔的成本及開支，主要包括(i)已售存貨成本；(ii)保修成本；及(iii)其他直接開支。已售存貨成本為我們銷售成本的主要組成部分，分別約佔截至2015年12月31日止三個年度各年銷售成本總額的87.6%、87.7%及91.7%，主要包括合約製造商製造的路由器、組件、原材料及配件的採購成本。保修成本指為客戶提供支援服務和維修服務的成本。其他直接開支主要包括人工成本、直接運輸開支及保險。

下表載列於往績記錄期間按銷售成本組成劃分的絕對金額和佔銷售成本總額的百分比的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	銷售成本 千美元	佔銷售成本總 額的百分比 %	銷售成本 千美元	佔銷售成本總 額的百分比 %	銷售成本 千美元	佔銷售成本總 額的百分比 %
已售存貨成本	4,077	87.6	6,060	87.7	8,407	91.7
保修成本	485	10.4	420	6.1	530	5.8
其他直接開支	93	2.0	430	6.2	229	2.5
合計	<u>4,655</u>	<u>100.0</u>	<u>6,910</u>	<u>100.0</u>	<u>9,166</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

截至2015年12月31日止三個年度各年，我們的毛利分別約為8.65百萬美元、11.04百萬美元及12.69百萬美元，我們的整體毛利率分別約為65.0%、61.5%及58.1%。

下表載列於往績記錄期間本集團按產品／服務類型劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	毛利 千美元	毛利率 %	毛利 千美元	毛利率 %	毛利 千美元	毛利率 %
SD-WAN路由器：						
有線	4,547	70.1	5,227	69.8	4,687	67.1
無線	2,088	46.4	3,411	44.7	4,350	40.7
保修與支援服務	1,532	83.6	2,161	83.7	3,374	86.4
軟件許可	484	100.0	237	100.0	282	100.0
合計	<u>8,651</u>	<u>65.0</u>	<u>11,036</u>	<u>61.5</u>	<u>12,693</u>	<u>58.1</u>

於往績記錄期間，於我們的所有產品及服務中，無線路由器錄得的利潤率最低，有線路由器、保修與支援服務及軟件許可的利潤率則高於整體毛利率。我們的業務並不受季節性影響，而我們的毛利率取決於多種因素，包括產品銷量、我們就產品收取的價格、我們向分銷商提供的折扣水平及原材料和部件的成本。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

下表載列於往績記錄期間有線及無線路由器的銷量、平均售價、平均單位成本、平均毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度														
	2013年					2014年					2015年				
	平均單位		平均單位			平均單位		平均單位			平均單位		平均單位		
銷量	平均售價	成本	平均毛利	毛利率	銷量	平均售價	成本	平均毛利	毛利率	銷量	平均售價	成本	平均毛利	毛利率	
件	美元	美元	美元	%	件	美元	美元	美元	%	件	美元	美元	美元	%	
SD-WAN路由器：															
有線	9,685	670	200	470	70.1%	9,464	792	239	553	69.8%	9,928	704	232	472	67.1%
無線	21,188	213	114	99	46.4%	29,078	263	145	118	44.7%	45,485	235	139	96	40.7%
合計	<u>30,873</u>					<u>38,542</u>					<u>55,413</u>				
SD-WAN路由器的 整體毛利率					<u>60.4%</u>					<u>57.1%</u>					<u>51.1%</u>

我們的產品組合覆蓋了由低價至高價的產品以滿足客戶對產品功能、連接及穩定性不同程度的需求。有線路由器包括Balance系列及MediaFast系列，可透過多個廣域網連接將多個裝置及最終用戶的網絡連線至互聯網。無線路由器主要包括MAX BR系列、MAX HD系列及其他系列(包括各種各樣低價無線型號)，可透過無線連接將多個裝置及最終用戶的網絡連線至互聯網。

我們的毛利從2014年約11.04百萬美元增至2015年約12.69百萬美元，增加了約1.65百萬美元，該增長主要是由於無線路由器及保修與支援服務的銷售增加，部分被有線路由器的銷售所得毛利下降所抵銷。由於2015年美元強勢，我們在亞洲地區有線路由器(尤其是高價有線型號產品)的銷售受到影響。為應對貨幣波動及持續努力提升市場份額，我們調整了定價策略以使我們的產品尤其是在亞洲地區更具競爭力。因此，有線路由器於2015年的平均售價、平均毛利及毛利率較2014年低。2015年，我們於亞洲地區的銷售僅錄得小幅增長約2.9%。

就無線路由器而言，除上文所述定價策略變更外，無線路由器產品組合中利潤率較低的無線型號的銷售從2014年約57.1%增至2015年約64.5%，亦使得2015年無線路由器的平均售價、平均毛利及毛利率下降。儘管我們2015年已售無線產品的平均售價下降，但銷量的大幅增加抵銷及覆蓋了平均售價下降對毛利產生的負面影響，使致2015年我們無線產品的毛利增加。2015年毛利率的下降主要歸因於利潤率較低的產品組合的銷量增加。利潤率較低的產品組合銷量增加的影響大於美元強勢的影響，原因是美元強勢主要影響亞洲地區(於2015年約佔總收入的21.4%)。

2014年，我們的毛利增至約11.04百萬美元，增加了約2.39百萬美元，該增長主要是由於有線路由器、無線路由器及保修與支援服務的毛利增加。2014年，無線路由器產品組合中利潤率較低的無線型號(主要為MAX BR系列)的銷量從2013年約54.0%增至2014年約57.1%，在無線路由器銷售收入中佔比較高，無線路由器的毛利率從2013年約46.4%降至2014年約44.7%。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

所有軟件許可研發成本均於產生時確認為研發開支。因此，於往績記錄期間，軟件許可的毛利率為100%。

下表載列於往績記錄期間經參考路由器平均售價及已售存貨總成本波動的年內淨利潤敏感度分析，僅供說明：

	假設路由器平均 售價增加/ 減少5% 千美元	假設路由器平均 售價增加/ 減少10% 千美元	假設已售存貨 總成本增加/ 減少5% 千美元	假設已售存貨 總成本增加/ 減少10% 千美元
年內淨利潤減少/增加：				
截至2013年12月31日止年度	459	918	170	340
截至2014年12月31日止年度	632	1,263	253	506
截至2015年12月31日止年度	738	1,476	351	702

上表說明在所有其他因素保持不變的情況下，假設路由器平均售價及已售存貨總成本增加或減少而對年內淨利潤的影響。

其他收入

其他收入主要包括(i)銀行利息收入；及(ii)向合約製造商出售部件材料的淨收益。詳情請參閱本文件「業務 — 供應商」一節。

呆賬撥備(撥備撥回)

已就出現嚴重財務困難或拖欠付款的貿易債權人按單項計提出呆賬撥備。截至2013年12月31日止年度，已確認貿易應收款項呆賬撥備約為147美元，截至2014年12月31日止年度，已確認呆賬撥備撥回約為0.18百萬美元。除上文所述外，於往績記錄期間，並無其他呆賬撥備(撥備撥回)。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)我們的銷售及市場推廣員工的薪金及福利；(ii)促銷我們的產品所引致的廣告及促銷開支；及(iii)其他與我們銷售及市場推廣活動相關的娛樂及海外旅行開支。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

下表載列於往績記錄期間我們銷售及分銷開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
員工成本	350	495	536
廣告及促銷開支	360	425	408
其他	120	115	59
合計	<u>830</u>	<u>1,035</u>	<u>1,003</u>

行政開支

行政開支主要包括(i)行政、財務及其他輔助員工的薪金及福利；(ii)折舊及攤銷；(iii)辦公及租賃開支；(iv)電腦開支；(v)匯兌差額之淨額；及(vi)雜項開支。

下表載列於往績記錄期間我們行政開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
員工成本	748	740	1,062
折舊及攤銷	201	244	332
辦公及租賃開支	493	651	843
電腦開支	50	107	62
匯兌差額之淨額	49	123	217
其他 ^(附註)	165	184	194
合計	<u>1,706</u>	<u>2,049</u>	<u>2,710</u>

附註：其他主要包括銀行手續費、審計費用及辦公開支。

研發開支

研發開支主要包括：(i)工程、測試及輔助員工的薪金及福利；(ii)研發成本，包括用於產品研發的產品測試費、認證成本、加工、部件及零件費用；及(iii)就研發而言產生的諮詢費。

下表載列於往績記錄期間研發開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
員工成本	2,428	3,208	3,104
研發成本	549	493	517
諮詢費	159	268	286
合計	<u>3,136</u>	<u>3,969</u>	<u>3,907</u>

截至2015年12月31日止三個年度各年，約21,000美元、78,000美元及0.27百萬美元的研發開支被資本化為無形資產用於知識產權開發保護。

財務資料

[編纂]

[編纂]指與[編纂]相關的法律、專業及其他費用。截至2015年12月31日止年度，我們錄得的[編纂]約為1.00百萬美元。

財務成本

財務成本包括與香港商業銀行提供的信貸融通相關的銀行借款利息。

所得稅開支

於往績記錄期間，我們就將於香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率計提香港利得稅。於其他司法管轄區產生的稅項按有關司法管轄區的現行稅率計算。

所得稅開支主要包括企業所得稅及遞延所得稅資產與負債變動。截至2015年12月31日止三個年度各年，所得稅開支分別約為0.44百萬美元、0.54百萬美元及0.78百萬美元，實際所得稅率分別約為14.8%、12.6%及18.9%。截至2013年及2014年12月31日止年度的實際稅率較2015年低，原因是利用了往績記錄期間之前的過往財政年度結轉稅項虧損。就過往財政年度產生的相關稅項虧損而言，Pepwave作出經調整累計稅項虧損約1,154,000美元，原因是Pepwave須自其註冊成立起花費多年時間開發及推廣無線寬帶裝置及解決方案，以滲透市場，而Pismo Labs作出經調整累計稅項虧損約806,000美元，原因是Pismo Labs的集團內部收入不足以完全抵銷所產生的研發開支及其他行政開支。2013年的稅項虧損約268,000美元及12,000美元以及2014年的稅項虧損約886,000美元及55,000美元，隨後分別被用作抵銷Pepwave及Pismo Labs基於稅前利潤計算的應課稅收入，經2013年及2014年的免稅收入及不能扣稅的開支調整。

截至2015年12月31日止年度，實際稅率高於本地所得稅率16.5%，主要是由於產生不能扣稅的[編纂]。此外，Pismo Research (Malaysia)作出經調整虧損約117,000美元，原因是Pismo Research (Malaysia)的集團內部收入不足以完全抵銷所產生的支援服務及行政開支，而Peplink International作出經調整虧損約42,000美元，原因是Peplink International在該年度的銷售訂單較少。Pismo Labs利用其過往年度的結轉稅項虧損約538,000美元抵銷其2015年的應課稅收入。

於最後可行日期，我們已支付所有稅項或就其作出撥備，且並無與稅務機構產生任何重大糾紛。

財務資料

經營業績

截至2015年12月31日止年度與截至2014年12月31日止年度的比較

收入

收入從截至2014年12月31日止年度的17.95百萬美元增至截至2015年12月31日止年度約21.86百萬美元，增加約3.91百萬美元或21.8%。該增加主要是由於無線路由器、軟件許可及保修與支援服務的銷售額分別增加約3.05百萬美元及1.37百萬美元，部分被有線路由器銷售額減少約0.50百萬美元所抵銷。銷售總體增長主要由於(i)北美洲及EMEA地區分銷商需求增加；及(ii)產品銷量的增加，特別是用於為公共交通如公共汽車、客車及輪渡上為乘客提供Wi-Fi服務的MAX BR及MAX HD系列銷量的增加。該增長與全球性4G LTE網絡擴張及該等網絡成本減少的趨勢一致。銷量增加所帶來的銷售增長抵銷了產品平均售價減低的影響。

銷售成本

銷售成本從截至2014年12月31日止年度的6.91百萬美元增至截至2015年12月31日止年度約9.17百萬美元，增加約2.26百萬美元或約32.7%。銷售成本總額的增加大致與銷量的增加一致。

有線路由器銷售成本總額從截至2014年12月31日止年度約2.27百萬美元略微增至截至2015年12月31日止年度約2.30百萬美元，增幅約為1.3%，與有線路由器銷量的增加一致。由於銷量增加，無線路由器的銷售成本總額從截至2014年12月31日止年度約4.22百萬美元增至截至2015年12月31日止年度約6.34百萬美元，增幅約為50.2%。

毛利及毛利率

由於前述原因，毛利從截至2014年12月31日止年度約11.04百萬美元增至截至2015年12月31日止年度約12.69百萬美元，增加約1.65百萬美元或14.9%。我們的整體毛利率從截至2014年12月31日止年度約61.5%減至截至2015年12月31日止年度約58.1%。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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2014年及2015年12月31日止年度各產品／服務類別的毛利及毛利率明細以及從截至2014年12月31日止年度至截至2015年12月31日止年度的毛利變動百分比：

	截至12月31日止年度						毛利變動 %
	2014年			2015年			
	佔總毛利		毛利率	佔總毛利		毛利率	
	毛利	百分比		毛利	百分比		
千美元	%	%	千美元	%	%		
SD-WAN路由器：							
有線	5,227	47.4	69.8	4,687	36.9	67.1	(10.3)
無線	3,411	30.9	44.7	4,350	34.3	40.7	27.5
保修與支援服務	2,161	19.6	83.7	3,374	26.6	86.4	56.1
軟件許可	<u>237</u>	<u>2.1</u>	100.0	<u>282</u>	<u>2.2</u>	100.0	19.0
合計	<u>11,036</u>	<u>100.0</u>	61.5	<u>12,693</u>	<u>100.0</u>	58.1	15.0

有線路由器的毛利從截至2014年12月31日止年度約5.23百萬美元減至截至2015年12月31日止年度約4.69百萬美元，同期毛利率從約69.8%減至67.1%。我們的大多數產品均以美元標價及交易，由於2015年美元強勢，我們在亞洲地區的有線路由器產品（尤其是高價型號產品）的銷售受到了影響。為應對貨幣波動及持續努力提升產品市場佔有率，我們調整了定價策略以使我們產品尤其是在亞洲地區更具競爭力。因此，我們有線路由器2015年的平均售價及平均毛利以及毛利率較2014年有所下降。2015年，我們於亞洲地區的銷售錄得小幅增長約2.9%。

無線路由器的毛利從截至2014年12月31日止年度約3.41百萬美元增至截至2015年12月31日止年度約4.35百萬美元，同期毛利率從約44.7%減至40.7%。毛利增加主要由於低毛利率無線產品銷量增加。除受前述定價策略變更的影響外，2015年無線路由器毛利率下降亦歸因於利潤率較低的產品組合的銷量增加。利潤率較低的產品組合銷量增加的影響大於美元強勢的影響，原因是美元強勢主要影響亞洲地區（於2015年僅約佔總收入的21.4%）。

保修與支援服務的毛利從截至2014年12月31日止年度約2.16百萬美元增至截至2015年12月31日止年度約3.37百萬美元，同期毛利率從約83.7%增至86.4%。毛利增加主要由於產品保修服務費用隨著路由器銷量增加而增加。

軟件許可毛利從截至2014年12月31日止年度約0.24百萬美元略微增至截至2015年12月31日止年度約0.28百萬美元。所有軟件許可研發成本均於產生時確認為研發開支。因此，於往績記錄期間，軟件許可毛利率為100%。

財務資料

其他收入

其他收入從截至2014年12月31日止年度約0.13百萬美元減至截至2015年12月31日止年度約0.07百萬美元，減少約0.06百萬美元，主要由於銷售部件材料所得淨收益減少。

呆賬撥備(撥備撥回)

由於收到已預先作出呆賬撥備的貿易應收款項的結算，截至2014年12月31日止年度，已確認約0.18百萬美元的呆賬撥備撥回，且截至2015年12月31日止年度並無錄入相關款項。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支從截至2014年12月31日止年度約1.04百萬美元小幅減至截至2015年12月31日止年度1.00百萬美元，減少約0.04百萬美元或約3.9%，主要由於2015年我們主要通過邀請客戶來訪我們位於香港的辦事處進行產品升級及技術培訓令海外旅行開支減少。

行政開支

行政開支從截至2014年12月31日止年度約2.05百萬美元增至截至2015年12月31日止年度約2.71百萬美元，增加約0.66百萬美元或約32.2%。行政開支增加與業務規模的擴大一致，且主要歸因於(i)平均薪金及工資增加及行政與營運員工總數增加共同導致的員工成本增加；(ii)2014年下半年擴大辦公空間令辦公及租賃開支增加；(iii)匯率變動導致匯兌虧損；及(iv)物業、廠房、設備及無形資產增加令折舊及攤銷費用增加。

研發開支

研發開支從截至2014年12月31日止年度約3.97百萬美元小幅減至截至2015年12月31日止年度約3.91百萬美元，減少約0.06百萬美元或1.5%，主要由於分發予工程技術人員的表現花紅減少。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]相關的法律、專業及其他費用。截至2015年12月31日止兩個年度，我們錄得的[編纂]分別為零及約[編纂]。

財務成本

財務成本從截至2014年12月31日止年度約4,000美元減至截至2015年12月31日止年度約1,000美元，減少約3,000美元或約75.0%。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支從截至2014年12月31日止年度約0.54百萬美元增至截至2015年12月31日止年度約0.78百萬美元，增加約0.24百萬美元或約44.4%。實際所得稅率從截至2014年12月31日止年度約12.6%增至截至2015年12月31日止年度約18.9%，主要由於利用截至2014年12月31日止年度Pismo Labs的稅項虧損及截至2015年12月31日止年度的不可扣除[編纂]增加。

年內利潤

由於前述原因，年內利潤從截至2014年12月31日止年度約3.74百萬美元減至截至2015年12月31日止年度約3.36百萬美元，減少約0.38百萬美元或約10.2%。

截至2014年12月31日止年度與截至2013年12月31日止年度的比較

收入

收入從截至2013年12月31日止年度約13.31百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的17.95百萬美元，增加約4.64百萬美元或約34.9%，主要由於有線路由器、無線路由器及軟件許可以及保修與支援服務的銷售額分別增加約1.00百萬美元、約3.14百萬美元及約0.50百萬美元。銷售總體增長主要由於推出新產品，如高端MediaFast系列及產品銷量的增長，尤其是MAX BR及MAX HD系列路由器所帶來的銷售增長，該增長與4G LTE網絡全球性擴張的行業趨勢一致。

銷售成本

銷售成本從截至2013年12月31日止年度約4.66百萬美元增至截至2014年12月31日止年度約6.91百萬美元，增加約2.25百萬美元或約48.3%。銷售成本總額增加主要由於MAX系列無線路由器的銷量增加。

隨著有線路由器收入增加，其銷售成本從截至2013年12月31日止年度約1.94百萬美元增至截至2014年12月31日止年度約2.27百萬美元，增加約0.33百萬美元或約17.0%。由於銷量增加，無線路由器的銷售成本總額從截至2013年12月31日止年度約2.42百萬美元增至截至2014年12月31日止年度約4.22百萬美元，增加約1.80百萬美元或約74.4%。

毛利及毛利率

由於前述原因，毛利從截至2013年12月31日止年度約8.65百萬美元增至截至2014年12月31日止年度約11.04百萬美元，增加約2.39百萬美元或27.6%。我們的整體毛利率從截至2013年12月31日止年度約65.0%減至截至2014年12月31日止年度約61.5%。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

下表載列截至2013年及2014年12月31日止年度各產品／服務類別的毛利及毛利率明細以及從2013年至2014年的毛利變動百分比：

	截至12月31日止年度						毛利變動 %
	2013年			2014年			
	毛利	佔總毛利 百分比	毛利率	毛利	佔總毛利 百分比	毛利率	
千美元	%	%	千美元	%	%		
SD-WAN路由器：							
有線	4,547	52.6	70.1	5,227	47.4	69.8	15.0
無線	2,088	24.1	46.4	3,411	30.9	44.7	63.4
保修與支援服務	1,532	17.7	83.6	2,161	19.6	83.7	41.1
軟件許可	484	5.6	100.0	237	2.1	100.0	(51.0)
合計	<u>8,651</u>	<u>100.0</u>	65.0	<u>11,036</u>	<u>100.0</u>	61.5	27.6

有線路由器的毛利從截至2013年12月31日止年度約4.55百萬美元增至截至2014年12月31日止年度約5.23百萬美元，同期毛利率保持平穩。毛利增加主要由於高價有線路由器的銷量增加。

無線路由器的毛利從截至2013年12月31日止年度約2.09百萬美元增至截至2014年12月31日止年度約3.41百萬美元，同期毛利率從約46.4%小幅減至44.7%。毛利增加主要由於銷量增加。無線路由器產品毛利率的下降主要是由於2014年無線路由器產品組合中利潤率較低的無線型號(主要為MAX BR系列)的銷量從2013年約54.0%增至2014年約57.1%，在無線路由器銷售收入中佔比較高。

保修與支援服務的毛利從截至2013年12月31日止年度約1.53百萬美元增至截至2014年12月31日止年度約2.16百萬美元，同期毛利率從約83.6%小幅增至約83.7%。毛利增加主要由於產品保修服務費用隨著路由器銷量增加而增加。

軟件許可的毛利從截至2013年12月31日止年度的約0.48百萬美元減至截至2014年12月31日止年度的約0.24百萬美元。所有軟件許可研發成本均於產生時確認為研發開支。因此，於往績記錄期間，軟件許可的毛利率為100%。

其他收入

其他收入從截至2013年12月31日止年度約0.03百萬美元增至截至2014年12月31日止年度約0.13百萬美元，增加約0.10百萬美元，主要由於銷售部件材料所得淨收益增加。

呆賬撥備(撥備撥回)

截至2013年12月31日止年度，已確認約147美元的呆賬撥備，截至2014年12月31日止年度，已確認約0.18百萬美元的呆賬撥備撥回，原因是收到已預先作出呆賬撥備的貿易應收款項的結算。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支從截至2013年12月31日止年度約0.83百萬美元增至截至2014年12月31日止年度約1.04百萬美元，增加約0.21百萬美元或約25.3%，主要由於(i)銷售及分銷員工的平均薪金及工資增加；及(ii)促銷產品(包括境外參展及支付市場推廣代理費用)的力度加大令廣告及促銷開支增加。

行政開支

行政開支從截至2013年12月31日止年度約1.71百萬美元增至截至2014年12月31日止年度約2.05百萬美元，增加約0.34百萬美元或約19.9%。行政開支增加與業務規模的擴大一致，且主要歸因於(i)我們於2014年下半年擴大在香港的辦公空間令辦公及租賃開支增加；(ii)匯率變動導致匯兌虧損；及(iii)無形資產攤銷增加令折舊及攤銷費用增加。

研發開支

研發開支從截至2013年12月31日止年度約3.14百萬美元增至截至2014年12月31日止年度約3.97百萬美元，增加約0.83百萬美元或約26.4%，主要由於(i)工程、測試及輔助員工的平均薪金及工資增加；及(ii)有關新開發項目的產品測試活動的諮詢費用增加。

財務成本

截至2014年12月31日止兩個年度各年，財務成本保持穩定，約為4,000美元。

所得稅開支

所得稅開支從截至2013年12月31日止年度約0.44百萬美元增至截至2014年12月31日止年度約0.54百萬美元，增加約0.1百萬美元或約22.7%，主要由於稅前利潤增加。實際所得稅率從2013年約14.8%減至2014年約12.6%，主要由於2014年利用Pepwave及Pismo Labs的稅項虧損所致。

年內利潤

由於前述原因，年內利潤從截至2013年12月31日止年度2.57百萬美元增至截至2014年12月31日止年度約3.74百萬美元，增加約1.17百萬美元或約45.5%。

流動資金及資本資源

我們過往透過經營所得現金流量及銀行借款滿足流動資金需求。我們的主要流動資金需求為滿足營運資金、資本開支需求以及支付到期借款本金及利息。展望未來，我們預計上

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

述資金需求仍為我們主要的流動資金需求，我們可能將部分[編纂]用於滿足部分資金需求。

現金流量

下表載列於往績記錄期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
	千美元	千美元	千美元
經營活動所得現金流量淨額	3,076	3,093	3,019
投資活動(所用)所得現金流量淨額	(19)	130	(915)
融資活動(所用)所得現金流量淨額	<u>(1,291)</u>	<u>(3,639)</u>	<u>202</u>
現金及現金等價物淨額增加/(減少)	1,766	(416)	2,306
年初現金及現金等價物	2,365	4,133	3,696
匯率變動對現金及現金等價物的影響	<u>2</u>	<u>(21)</u>	<u>60</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>4,133</u></u>	<u><u>3,696</u></u>	<u><u>6,062</u></u>

經營活動所得現金流量淨額

於往績記錄期間，經營活動所得現金流入主要為銷售產品、軟件許可及提供保修與支援服務所得款項。經營活動所用現金流出主要用於購買合約製造商製造的路由器、原材料、配件與支付薪金。

經營活動所得現金反映稅前利潤，經就以下項目進行調整：(i)非現金項目及現金影響為非經營性的所有其他項目(例如物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷、存貨撥備、呆賬撥備)；及(ii)存貨、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項、遞延收入及應付關聯公司款項變動等營運資金變動的影響。經營活動所得現金流量可能受到日常業務過程中收取應收客戶貿易應收款項與支付應付供應商貿易應付款項的時間等因素的重大影響。

截至2015年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金流入淨額約3.02百萬美元，主要由於營運資金變動前的經營活動所得現金流入約4.51百萬美元。營運資金調整反映：(i)主要由於2015年所得收入尚未到期結算，貿易及其他應收款項增加約0.53百萬美元；(ii)由於2015年按製造需求購買組件、原材料及製成品，存貨增加約0.52百萬美元；及(iii)由於在2015年年底前，銷售訂單完成後自客戶收到的貿易保證金減少，貿易及其他應付款項減少約0.94百萬美元。該等負調整部分被遞延收入增加約1.21百萬美元所抵銷，遞延收入增加乃由於隨著銷量增加，購買保修與支援服務的客戶亦增加。截至2015年12月31日止年度，我們繳納所得稅約0.78百萬美元。

截至2014年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為3.09百萬美元。我們營運資金調整前的經營現金流量約為4.58百萬美元。營運資金調整反映(i)由於2014年最後兩個月的銷售額較2013年同期有所增長，貿易及其他應收款項增加約1.01百萬美元；(ii)存貨增加約1.30百萬美元；及(iii)應付關聯公司款項減少約0.20百萬美元，部分被(a)主要由於因購買產品導致應收客戶應計款項及貿易保證金增加，貿易及其他應付款項增加約0.47百萬美元；

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

及(b)隨著銷量增加，越來越多客戶購買保修與支援服務，遞延收入增加約0.91百萬美元所抵銷。截至2014年12月31日止年度，我們繳納所得稅約0.36百萬美元。

截至2013年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為3.07百萬美元。我們營運資金調整前的經營現金流量約為3.40百萬美元。營運資金調整反映(i)由於2013年最後兩個月的銷售額較2012年同期有所增長，貿易及其他應收款項增加約1.20百萬美元；及(ii)存貨增加約0.58百萬美元，部分被(a)主要由於銷量及購買量增加，貿易應付款項及客戶墊款增加約0.86百萬美元；及(b)遞延收入增加約0.69百萬美元所抵銷。截至2013年12月31日止年度，我們繳納所得稅約0.10百萬美元。

投資活動所用／所得現金流量淨額

我們的投資活動所用現金流出主要包括支付專利、商標、測試及認證申請成本的款項、支付收購物業、廠房及設備的款項、償還借款及向董事作出的墊款。我們投資活動所得現金流入主要包括收取向關聯公司及董事作出的墊款。

截至2015年12月31日止年度，我們錄得投資活動所得現金流出淨額約0.91百萬美元，主要由於(i)支付收購物業、廠房及設備的款項約0.21百萬美元；(ii)支付專利、商標、測試及認證申請成本約0.26百萬美元；及(iii)代表關聯公司償還借款約0.52百萬美元。

截至2014年12月31日止年度，我們錄得投資活動所得現金流入淨額約0.13百萬美元，主要由於(i)支付收購物業、廠房及設備的款項約0.35百萬美元；及(ii)向董事作出的墊款約2.53百萬美元，被收取向董事作出的墊款約3.19百萬美元所抵銷。

截至2013年12月31日止年度，我們錄得投資活動所得現金流出淨額約0.02百萬美元，主要由於(i)支付收購物業、廠房及設備的款項約0.24百萬美元；及(ii)向董事作出的墊款約1.05百萬美元，部分被收取向董事作出的墊款約1.32百萬美元所抵銷。

融資活動所用／所得現金流量淨額

我們的融資活動所得現金流出主要指向股東派付股息所用現金及償還關聯公司及董事墊款。我們的融資活動所得現金流入主要包括新籌集的銀行貸款以及關聯公司及董事墊款。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

截至2015年12月31日止年度，我們錄得融資活動所得現金淨額約0.20百萬美元，主要由於向股東派付約2.80百萬美元股息，被(i)新的銀行貸款約1.24百萬美元；及(ii)董事墊款約2.15百萬美元(隨後於2016年6月悉數結算)所抵銷。

截至2014年12月31日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約3.64百萬美元，主要由於向股東派付約3.70百萬美元股息，部分被約0.06百萬美元的關聯公司墊款淨額所抵銷。

截至2013年12月31日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約1.29百萬美元，主要由於向一名股東派付約1.30百萬美元股息，部分被約0.01百萬美元的關聯公司墊款淨額所抵銷。

營運資金

經計及本集團的可用財務資源(包括內部資金、可用銀行融通及[編纂]估計[編纂])，董事認為，本集團的營運資金足以滿足我們的現時需求(自本文件日期起計最少12個月的需求)。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

流動資產淨值

下表載列於所示日期摘錄自合併財務狀況表的合併流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於12月31日			於2016年
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元	4月30日 千美元 (未經審核)
流動資產				
存貨	2,585	3,651	4,138	4,263
貿易及其他應收款項	2,136	3,328	3,857	4,505
應收董事款項	665	—	—	—
應收關聯公司款項	728	816	459	494
銀行結餘及現金	4,133	3,696	6,062	5,397
流動資產總值	10,247	11,491	14,516	14,659
流動負債				
貿易及其他應付款項	1,514	1,983	1,045	1,298
應付董事款項	—	2	1,794	20
應付關聯公司款項	246	152	15	15
遞延收入	1,257	1,768	2,852	2,837
稅項負債	342	499	516	725
銀行借款	59	60	1,239	1,010
流動負債總額	3,418	4,464	7,461	5,905
流動資產淨值	6,829	7,027	7,055	8,754

於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年4月30日，我們的流動資產淨值分別約為6.83百萬美元、7.03百萬美元、7.06百萬美元及8.75百萬美元。我們於上述各日期出現流動資產淨值狀況，主要歸因於我們的存貨、貿易及其他應收款項以及現金及現金等價物，部分被我們的貿易及其他應付款項、遞延收入、銀行借款及應付董事及關聯公司款項（隨後於2016年6月結算）所抵銷。

我們的流動資產淨值從2015年12月31日的7.06百萬美元增至2016年4月30日的8.75百萬美元，增幅約為23.9%，主要由於(i)我們採購原材料及製成品以滿足預計產品需求令存貨增加約0.12百萬美元；(ii)遞延[編纂]預付款項增加令貿易及其他應收款項增加約0.65百萬美元；及(iii)結算就2015年宣派的股息令應付一名董事款項減少約1.77百萬美元，部分被貿易及其他應付款項增加約0.25百萬美元（主要由於因客戶購買產品收取的貿易保證金增加）所抵銷。

我們的流動資產淨值從2014年12月31日約7.03百萬美元小幅增至2015年12月31日約7.06百萬美元，增幅約為0.4%。流動資產淨值增加主要是由於(i)2015年所賺取的收入增加及於2015年12月獲得銀行借款約1.24百萬美元令銀行結餘及現金增加約2.36百萬美元；(ii)原材料及製成品的增加滿足了預計的產品需求，致使存貨增加約0.49百萬美元；(iii) (a)若干客戶遞延結算且大部分客戶之後於最後可行日期前結算；及(b)該年度遞延[編纂]預付款項增

財務資料

加令貿易應收款項增加，因此，貿易及其他應收款項增加約0.53百萬美元；及(iv)供應商結算及2015年年底前大部分訂單已完成導致應收客戶貿易保留金減少令貿易及其他應付款項減少約0.93百萬美元；部分被主要就2015年已宣派股息而應付董事款項增加約1.79百萬美元所抵銷。

我們的流動資產淨值從2013年12月31日約6.83百萬美元小幅增至2014年12月31日約7.03百萬美元，增幅約為2.9%，主要是由於(i)2014年最後兩個月的銷售增加導致貿易及其他應付款項增加約1.19百萬美元；及(ii)我們購買更多存貨以滿足銷售訂單增加的需求，導致存貨增加約1.06百萬美元；部分被(a)應收董事款項減少約0.67百萬美元；(b)提供保修與支援服務產生的遞延收入增加約0.51百萬美元；及(c)因應計款項及客戶購買產品收取的貿易保證金增加令貿易及其他應付款項增加約0.47百萬美元所抵銷。

合併財務狀況表若干項目描述

存貨

存貨包括原材料及消耗品以及製成品。於2013年、2014年及2015年12月31日，我們的存貨分別約為2.59百萬美元、3.65百萬美元及4.14百萬美元。我們的原材料主要包括CPU及無線通訊模塊。製成品則包括待售的SD-WAN路由器。

下表載列於所示日期我們存貨的組成部分：

	於12月31日		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
原材料及消耗品	1,057	1,618	1,866
製成品	1,528	2,033	2,272
合計	<u>2,585</u>	<u>3,651</u>	<u>4,138</u>

我們透過有效存貨管理實施嚴格的存貨控制。我們亦定期審查滯銷、過時或市值降低的存貨水平。我們於存貨的可變現淨值低於成本或任何存貨於期末變成過時品時作出撥備。截至2015年12月31日止三個年度各年，我們的存貨減值淨額分別約為0.19百萬美元、0.24百萬美元及0.04百萬美元。

為保證產品供應並縮短向客戶交付產品的時間，本集團並無製造廠，依賴供應商供應存貨，且本集團維持一定的存貨水平，以應付約4至6個月的市場需求。管理層不斷根據產品的市場需求調整購入量及存貨量。我們的存貨結餘從2013年12月31日的約2.59百萬美元，增加約1.06百萬美元至2014年12月31日約3.65百萬美元，並進一步增加約0.49百萬美元至2015年12月31日約4.14百萬美元，主要是由於銷量的增加致使原材料、消耗品及製成品增加。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

下表載列於往績記錄期間我們的存貨周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
存貨的平均周轉日數 ⁽¹⁾	187	165	155

附註：

(1) 存貨的平均周轉日數等於有關年內年初與年末平均存貨結餘除以有關年內銷售成本再乘以365日。

存貨的平均周轉日數指我們出售存貨所需的平均時間。存貨的平均周轉日數從截至2013年12月31日止年度的187日減至截至2014年12月31日止年度的165日，並進一步減至截至2015年12月31日的155日，主要由於(i)我們就銷量預測與主要分銷商進行頻繁交流後制定了更優的存貨管理及採購計劃；及(ii)由於商業互聯網及移動連接日益普及而對我們產品的需求擴大。截至最後可行日期，約60.1%的2015年12月31日存貨已隨後使用。

貿易及其他應收款項

於2013年、2014年及2015年12月31日，我們的貿易及其他應收款項分別約為2.14百萬美元、3.33百萬美元及3.86百萬美元。

下表載列於所示日期我們貿易及其他應收款項的組成部分：

	於12月31日		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
貿易應收款項	1,448	2,398	2,702
其他應收款項	261	230	183
已付貿易保證金	232	359	206
水電費及按金	61	103	100
預付開支	134	238	376
遞延[編纂]	—	—	290
合計	2,136	3,328	3,857

貿易應收款項包括銷售及分銷路由器的應收款項、軟件許可及提供保修與支援服務所得收入。我們的貿易應收款項從2013年12月31日約1.45百萬美元，增加約0.95百萬美元至2014年12月31日約2.40百萬美元，並進一步增加約0.3百萬美元至2015年12月31日約2.70百萬美元，其中約99.96%的款項已於最後可行日期結算。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項大致隨著收入的增加而增加。

我們對貿易應收款項採取嚴格的信貸控制政策，通常不會向新分銷商及直接客戶授出信貸期限，並要求交付產品前，透過支票、電匯或第三方網上信用卡支付網關全額付款。我們可視情況對若干客戶延長信貸期限。我們通常根據與我們的過往關係以及潛在商機、訂單大小及信譽授出介乎30日至60日的信貸期限。我們定期審查向客戶授出的信貸期限。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

我們致力於對未收回應收款項維持嚴格監控。管理層定期審查逾期結餘的可收回性，並在必要時作出貿易應收款項減值撥備。釐定是否出現減值時，管理層視情況考慮貿易應收款項的賬齡及可收回性。

下表載列於所示日期按發票日期劃分並經扣除減值撥備的貿易應收款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
1至30日	1,103	1,653	1,587
31至60日	331	492	572
61至90日	12	78	434
91至120日	2	175	109
合計	<u>1,448</u>	<u>2,398</u>	<u>2,702</u>

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應收款項的平均周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
貿易應收款項的平均周轉日數 ^(附註)	<u>28</u>	<u>39</u>	<u>43</u>

附註：

貿易應收款項的平均周轉日數等於有關年內貿易應收款項淨額年初與年末平均結餘除以有關年內收入再乘以365日。

貿易應收款項的平均周轉日數指我們收回客戶所付現金所需的平均時間。貿易應收款項的平均周轉日數從截至2013年12月31日止年度的28日增至截至2014年12月31日止年度的39日，並進一步增至截至2015年12月31日止年度的43日。2014年貿易應收款項的平均周轉日數增加，主要由於2014年最後兩個月的銷量較2013年同期有所增加。2015年貿易應收款項的平均周轉日數增加，主要由於部分客戶遞延結算令貿易應收款項賬齡從31日增至90日，該貿易應收款項隨後已全數結算。

截至2013年12月31日止年度，已確認貿易應收款項呆賬撥備約為147美元，截至2014年12月31日止年度，已確認貿易應收款項減值虧損撥回約為0.18百萬美元。除上文所述外，於往績記錄期間，並無其他呆賬撥備／撥回。

已付貿易保證金指向原材料供應商及合約製造商購買原材料及製成品的預付款項。於2013年、2014年及2015年12月31日，我們的已付貿易保證金分別約為0.23百萬美元、0.36百萬美元及0.21百萬美元。於往績記錄期間，已付貿易保證金的波動與於相關年內的終止日期無信貸期限的未完成採購訂單的款項有關。

預付開支主要包括預付保險費及尚未完成註冊的專利、商標、測試及認證申請成本的預付款項。預付開支從2013年12月31日約0.13百萬美元增至2014年12月31日約0.24百萬美

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

元，並進一步增至2015年12月31日約0.38百萬美元。有關增加與我們重點加強知識產權保護及產品組合的增長相符。

貿易及其他應付款項

貿易應付款項指應付供應商的款項，而我們向該等供應商授出的信貸期限一般介乎30日至60日。已收客戶墊款及保證金主要指無信貸期限的銷售訂單。應計項目主要包括應計員工薪金及花紅、應計審核費用及有關辦公開支的其他應計項目。於2013年、2014年及2015年12月31日，我們的貿易及其他應付款項分別約為1.51百萬美元、1.98百萬美元及1.05百萬美元。

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項的組成部分：

	於12月31日		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
貿易應付款項	712	588	223
已收客戶墊款及保證金	393	631	192
應計項目及其他應付款項	409	764	630
合計	<u>1,514</u>	<u>1,983</u>	<u>1,045</u>

我們的貿易應付款項結餘從2013年12月31日約0.71百萬美元減少約0.12百萬美元至2014年12月31日約0.59百萬美元，而後進一步減少約0.37百萬美元至2015年12月31日的約0.22百萬美元。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項減少，主要是由於我們就銷量預測與主要分銷商頻繁交流後制定了更好的採購計劃，能於2015年第三季度採購足夠的存貨，以滿足2015年最後一季（預計為我們的旺季）的需求。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
30日以內	623	574	208
31至90日	89	14	15
合計	<u>712</u>	<u>588</u>	<u>223</u>

我們的貿易應付款項通常於信貸期內結算。於往績記錄期間及直至最後可行日期，董事確認，我們並無拖欠任何貿易及非貿易應付款項。

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應付款項的平均周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
貿易應付款項的平均周轉日數 ^(附註)	<u>35</u>	<u>34</u>	<u>16</u>

附註：

貿易應付款項的平均周轉日數等於有關年內貿易應付款項年初與年末平均結餘除以有關年內銷售成本再乘以365日。

財務資料

貿易應付款項的平均周轉日數指我們向供應商作出現金支付所需的平均時間。貿易應付款項的平均周轉日數於2013年及2014年保持相對穩定，2015年貿易應收款項的平均周轉日數減少，主要由於我們於2015年第三季度採購足夠的存貨，足以滿足2015年最後一季（預計為我們的旺季）的需求。

遞延收入

遞延收入指就提供保修與支援服務（包括電子郵件回覆、電話支援及有缺陷硬件維修服務）而預收客戶的款項。我們的保修與支援服務包括銷售SD-WAN路由器隨附的一年期保修以及為需要更長保修及支援期的最終用戶提供額外的保修與支援服務。分配至未交付保修與支援服務的收入為遞延收入，且於就SD-WAN路由器提供保修與支援服務的預計期間內按直線法確認，期限一般為一至三年。我們的遞延收入從2013年12月31日約1.47百萬美元，增加約0.91百萬美元至2014年12月31日約2.38百萬美元，並增加約1.21百萬美元至2015年12月31日約3.59百萬美元。於往績記錄期間，我們的遞延收入大致上隨著銷量增加而增加。

債務

下表載列於所示日期我們的計息銀行借款：

	於12月31日					
	2013年		2014年		2015年	
	金額	實際利率	金額	實際利率	金額	實際利率
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
有抵押銀行貸款	577	2.5	516	2.5	1,239	2.75
1年內需要償還的賬面值	59		60		1,239	
超過1年但不超過2年 . .	61		62		—	
超過2年但不超過5年 . .	191		196		—	
超過5年	266		198		—	
	<u>577</u>		<u>516</u>		<u>1,239</u>	
減：流動負債項下所示						
金額	59		60		1,239	
非流動負債項下所示						
金額	<u>518</u>		<u>456</u>		<u>—</u>	

借款為按揭貸款，於2013年及2014年12月31日，未償還金額分別約為0.58百萬美元及0.52百萬美元，年利率均為2.5%，須於各自放貸日期起計10年內分期償還。根據銀行貸款協議，由本集團借入並提取的該等按揭貸款僅用於關聯公司（陳先生在其中擁有實益權益）

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

購買物業，因此以關聯公司持有的該物業作抵押。關聯公司透過本集團銀行賬戶向貸款銀行償還銀行借款。該等銀行借款於2015年9月30日全額結算。

本集團於2013年及2014年12月31日的銀行借款由陳先生提供的限額擔保約10.00百萬港元(相當於約1.29百萬美元)支持。有關擔保之後已於2016年3月解除。

於2015年12月，本集團就估計經營所需營運資金新籌集的銀行貸款乃按現行市場利率作出並須於一年內償還。該借款連同銀行所授融通由本公司擔保，且由陳先生提供的限額擔保約20.60百萬港元(相當於約2.66百萬美元)作抵押。

根據與銀行簽訂的銀行融通函件，陳先生所提供的限額擔保約20.60百萬港元預計將於[編纂]後解除。

於2016年4月30日(即本文件刊發前為確定本集團負債的最後可行日期)營業結束時，本集團可用銀行融通總額約為2.25百萬美元，其中約1.01百萬美元未動用。

下表截列於所示日期我們應付董事及關聯公司的款項：

	於12月31日		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
應付董事款項	—	2	1,794
應付關聯公司款項	246	152	15

應付董事款項及應付關聯公司款項屬無抵押、無擔保、免息及按要求償還。於2015年12月31日應付董事款項有所增加主要是因為2015年宣派股息。關聯公司指控股股東陳先生在其中擁有實益權益的公司。有關款項隨後於2016年6月悉數結算。

並無與我們的任何未償還債務有關的重大限制性契約。董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無違反任何限制性契約。

或然負債

於最後可行日期，就任何第三方的付款責任而言，我們概無任何重大或然負債或未結擔保。

財務資料

2016年4月30日的債務報表

於2016年4月30日(即本文件列印前為確定本集團債務的最後可行日期)營業結束時，本集團未償還債務為1,045,416美元，包括(i)以港元計值的無抵押及有擔保的銀行借款6,428,860港元(相當於約829,070美元)；(ii)以美元計值的無抵押及有擔保的發票融資銀行貸款180,873美元；(iii)應付關聯公司無抵押及無擔保款項113,973港元(相當於約14,698美元)；及(iv)應付一名董事無抵押及無擔保款項161,096港元(相當於約20,775美元)。銀行借款及發票融資銀行貸款由本公司擔保，且由陳先生提供的限額擔保20,600,000港元(相當於約2,656,591美元)作抵押。

除上述所披露者及本集團內部負債外，於2016年4月30日營業結束時，本集團並無任何已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支或其他類似債務、承兌負債(一般貿易匯票除外)、承兌信貸、債權證、抵押、質押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

合約責任及承擔

於往績記錄期間，我們並無任何合約責任或資本承擔。

往績記錄期間的資本開支

我們的資本開支主要包括開發和保護知識產權無形資產以及為營運收購物業、廠房及設備所付款項。截至2015年12月31日止三個年度各年，我們所產生的資本開支分別約為0.26百萬美元、0.43百萬美元及0.48百萬美元。於2016年1月1日至最後可行日期期間，我們並未產生任何重大資本開支。

下表載列於往績記錄期間我們的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
添置物業、廠房及設備	238	353	215
添置無形資產	21	78	265
合計	<u>259</u>	<u>431</u>	<u>480</u>

經營租賃承擔

我們根據經營租賃安排租賃辦公樓物業。經營租賃付款指我們就若干辦公樓物業應付的租金。議定的平均租期為三年，有關租賃的租金通常按租期釐定。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。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

下表載列於所示日期我們不可撤銷經營租賃項下未來最低租賃付款承擔的到期情況：

	於12月31日		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
一年以內	63	26	89
第二至第五年(含首尾兩年)	28	—	55
合計	<u>91</u>	<u>26</u>	<u>144</u>

關聯方交易

於2013年、2014年及2015年12月31日，應收關聯公司款項分別約為0.73百萬美元、0.82百萬美元及0.46百萬美元。於2013年、2014年及2015年12月31日，應付關聯公司款項分別約為0.25百萬美元、0.15百萬美元及0.01百萬美元。於2013年12月31日，應收董事款項約為0.67百萬美元。於2014年及2015年12月31日，應付董事款項分別約為2,000美元及1.79百萬美元。所有關聯方交易相關的非貿易結餘隨後於2016年6月悉數結算。

就本文件附錄一會計師報告附註27所載關聯方交易而言，董事確認，該等交易乃按一般商業條款或對本集團而言不遜於向獨立第三方提供的條款訂立，屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。董事認為，關聯方交易不會使我們的經營業績失真，亦不會使過往業績不反映於往績記錄期間。

上述所有關聯方交易構成本集團的關連交易或持續關連交易。

資產負債表外交易

於2015年12月31日(即我們最近財務報表日期)，我們並無重大資產負債表外交易。

財務比率

下表載列於所示日期及期間我們的若干財務比率：

	於12月31日		
	2013年	2014年	2015年
流動比率 (附註1)	3.0	2.6	1.9
速動比率 (%) (附註2)	2.2	1.8	1.4
資本負債比率 (%) (附註3)	8.8	7.8	17.4

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
資產回報率 (%) (附註4)	27.9	32.7	24.4
股本回報率 (%) (附註5)	43.1	56.8	49.0

財務資料

附註：

- (1) 流動比率按各財政期間的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率按各財政期間的流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (3) 資本負債比率按各財政期間的負債總額(相當於計息銀行借款及其他借款)除以權益總額計算。
- (4) 資產回報率按年內利潤除以有關年內資產總值的期初及期末結餘的算術平均數計算。
- (5) 股本回報率按年內利潤除以有關年內權益總額的期初及期末結餘的算術平均數計算。

流動比率及速動比率

於2013年、2014年及2015年12月31日，我們的流動比率分別約為3.0、2.6及1.9，且於該等日期，我們的速動比率分別約為2.2、1.8及1.4。流動比率及速動比率於往績記錄期間總體下降，主要是由於流動負債增長的百分比超過流動資產增長的百分比，這主要是由於往績記錄期間向股東派付股息。

資本負債比率

於2013年、2014年及2015年12月31日，我們的資本負債比率分別約為8.8%、7.8%及17.4%。我們於2014年12月31日的資本負債比率略低於2013年12月31日，主要由於在2014年償還了銀行貸款。我們於2015年12月31日的資本負債比率上升，主要由於在2015年獲得新的銀行貸款約1.24百萬美元。

資產回報率

截至2015年12月31日止三個年度各年，我們的資產回報率分別約為27.9%、32.7%及24.4%。截至2013年12月31日年度到截至2014年12月31日年度總資產回報率的增長主要是由於本集團的盈利能力的增長超過本集團資產總值的增加。

較截至2014年12月31日止年度，截至2015年12月31日止年度資產回報率減少主要是由於[編纂]產生致使該年度利潤減少。

股本回報率

截至2015年12月31日止三個年度各年，我們的股本回報率分別約為43.1%、56.8%及49.0%。截至2013年12月31日止年度到截至2014年12月31日止年度股本回報率的增長是由於我們的業務盈利能力不斷增強。截至2015年12月31日止年度，股本回報率較截至2014年12月31日止年度減少主要由於[編纂]產生致使該年度利潤減少。

財務資料

市場風險定量及定性披露

於正常業務過程中，我們面臨多種市場風險，包括信貸風險、流動資金風險及外幣風險。董事審查並議定管理該等風險的政策。

信貸風險

因對手未能履行責任，我們所面臨將造成財務虧損的信貸風險最大敞口來自各項已確認金融資產的賬面值，主要包括合併財務狀況表所列現金及現金等價物與貿易及其他應收款項。

我們僅向我們認可且信譽可靠的第三方提供信貸期限。按照我們的政策，所有欲按信貸期限交易的客戶均須通過信貸核實程序。此外，我們持續監察應收結餘情況，且壞賬風險並不重大。我們全部銀行現金均存於美國、香港及馬來西亞的受監管銀行，因此我們認為信貸風險微乎其微。

於2013年、2014年及2015年12月31日，應收五大債務人的貿易應收款項分別約佔貿易應收款項總額的64.8%、66.3%及69.3%，而於同期，應收最大債務人的款項分別約佔貿易應收款項總額的24.1%、35.4%及42.2%。

流動資金風險

我們認為本集團的流動資金風險微乎其微。我們透過維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平管理流動資金風險，以為我們的營運提供資金，並降低現金流量波動的影響。此外，為滿足短期及長期流動資金的需求，我們利用多種銀行融通確保持續擁有充足的資金，維持資金靈活性。

外幣風險

本集團的若干經營交易以外幣計值，大部分買賣以美元（即相關集團實體的功能貨幣）結算。

我們的經營開支主要以港元結算。董事認為，由於港元與美元掛鈎，本集團面臨的外幣風險無足輕重。

本集團若干附屬公司的金融資產以其他貨幣（如人民幣及馬來西亞林吉特）計值，而並非有關集團實體的功能貨幣。我們以人民幣計值的銀行結餘水平較低且擁有少量的馬來西亞林吉特維持馬來西亞的小型辦事處。由於所涉人民幣及馬來西亞林吉特數額微乎其微且無足輕重，我們目前並無外幣對沖政策或使用任何衍生合約對沖外幣風險。管理層透過密切監察外匯匯率的變動管理外幣風險，並考慮在需要時對沖重大外幣風險。

財務資料

須根據《上市規則》作出的披露

董事確認，於最後可行日期，一旦[編纂]，概無任何情況將導致須遵守《上市規則》第13.13至13.19條項下的披露規定。

物業權益

於最後可行日期，我們並無擁有任何物業，且所有經營地點的物業均為租賃物業。我們並無單獨物業的賬面值為資產總值的15%或以上，據此，我們毋須根據《上市規則》第5章在本文件中載入任何估值報告。根據香港法例第32L章《公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第6(2)條，本文件獲豁免遵守有關《公司(清盤及雜項條文)條例》附表三第34(2)段的《公司(清盤及雜項條文)條例》第342(1)(b)條(要求提供有關我們於土地或樓宇的所有權益的估值報告)的規定。

[編纂]

預計本公司應付的[編纂]總額(包括[編纂]佣金)約為3.84百萬美元(基於[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使，且不計及任何酌情獎勵費(如適用))。截至2015年12月31日止年度，我們產生的[編纂]約為[編纂]，其中[編纂]計入合併損益及其他全面收益表，餘下約[編纂]記作遞延[編纂]，將於[編纂]後扣除股份溢價。[編纂]完成後，我們預計將進一步產生[編纂](包括[編纂]佣金)約[編纂]，其中估計約[編纂]將計入截至2016年12月31日止年度的合併損益及其他全面收益表，估計約[編纂]將[編纂]。該等[編纂]主要包括因專業方就[編纂]提供該等服務而已付及應付專業方的專業費用及因專業方就[編纂]提供該等服務而應付[編纂]的[編纂]佣金。

股息

截至2015年12月31日止三個年度各年，我們分別宣派約1.30百萬美元、3.70百萬美元及2.80百萬美元的股息，且我們已悉數支付所宣派股息。於2016年6月14日，我們宣派股息約1.00百萬美元作為截至2015年12月31日止年度的末期股息，該筆股息款項已於2016年6月支付。

於最後可行日期，本公司並未採用任何股息政策。然而，股息的宣派須經董事酌情決定，視乎我們的經營業績、營運資金及現金狀況、未來業務及盈利、資本需求、任何合約限制(如有)及董事可能認為相關的任何其他因素而定。本公司過往股息支付記錄並非亦不應作為我們日後進行股息支付的潛在指標。董事會擁有絕對酌情權決定是否於任何年度宣派或分派股息。概不保證將每年或於任何年度宣派或分派有關金額或任何金額的股息。

財務資料

可分派儲備

本公司於2015年5月5日註冊成立，為一間投資控股公司。於最後可行日期，並無可供分派予股東的儲備。

並無重大不利變動

董事確認，自2015年12月31日起及直至本文件日期，就我們所知，我們的業務、財務營運或貿易狀況並無重大不利變動，亦並未發生任何事件，會對本文件附錄一所載會計師報告載列的合併財務報表所示的資料造成重大不利影響。

本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表

根據《上市規則》第4.29條編製的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表載列如下，用以說明[編纂]對本公司擁有人應佔本集團於2015年12月31日合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2015年12月31日進行。

本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表乃基於會計師報告(全文載於本文件附錄一)所列示的本集團於2015年12月31日經審核合併有形資產淨值編製，並按下文所述作出調整。本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，鑒於其假設性質，其可能無法真實反映本集團於2015年12月31日([編纂]後)或隨後任何日期的財務狀況。

	本公司擁有人 應佔本集團 於2015年 12月31日 經審核合併 有形資產淨值 千美元 (附註1)	[編纂]估計 [編纂]淨額 千美元 (附註2)	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值 千美元	本公司擁有人應佔 本集團每股未經審核 備考經調整 合併有形資產淨值 美元 (附註3)	港元 (附註4)
按[編纂]每股 [編纂]港元計算	6,836	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股 [編纂]港元計算	6,836	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

1. 本公司擁有人應佔本集團於2015年12月31日的經審核合併有形資產淨值乃基於本集團於2015年12月31日的合併資產淨值約7.11百萬美元(經扣除無形資產約0.28百萬美元)(摘錄自本文件附錄一所載有關本集團財務資料的會計師報告)計算得出。

財務資料

2. [編纂]的估計[編纂]分別根據將按最低及最高[編纂]每股[編纂]港元及每股[編纂]港元發行的[編纂]股股份計算，經扣除估計[編纂]費用及本集團已產生或預期將產生的相關開支(不包括本公司已付／應付[編纂]約1.00百萬美元，該款項已計入截至2015年12月31日的損益中)，且假設[編纂]未獲行使。有關計算並無計及(i)因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能分配及發行的任何股份；或(ii)根據本公司的一般授權而可能分配及發行或購回的任何股份。就[編纂]估計[編纂]而言，以港元列賬的金額按1.00美元兌7.7502港元的匯率(為2015年12月31日的即期匯率)兌換為美元。概不表示港元金額已經、本應或可能按該匯率兌換為美元，或反之亦然，或根本無法兌換。
3. 本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值經作出上文附註(2)所述調整，並基於合共[編纂](假設根據[編纂]將予發行[編纂]、[編纂]本公司[編纂]及於2016年6月15日分配予陳先生1股股份已於2015年12月31日全部完成)計算，未計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能分配及發行的任何股份，或根據本公司一般授權可能發行或購回的任何股份。
4. 就本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值而言，以美元列賬的金額按1.00美元兌7.7502港元的匯率(為2015年12月31日的即期匯率)兌換為港元。概不表示港元金額已經、本應或可能按該匯率兌換為美元，或反之亦然，或根本無法兌換。
5. 概無對本公司擁有人應佔本集團於2015年12月31日經審核合併有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2015年12月31日後的任何交易業績及訂立的其他交易。