

財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績之討論與分析應與本文件附錄一所載會計師報告內的截至2015年10月31日止三個年度及截至2016年4月30日止六個月之合併財務資料及其相關附註一併閱讀。會計師報告乃按香港財務報告準則編製。潛在投資者應閱讀本文件附錄一所載之整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論與分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定性的更多資料，請見本文件「風險因素」一節。

概覽

我們主要從事巴士及巴士車身的設計及製造，在業界擁有逾25年往績紀錄。我們的巴士產品包括城市巴士及長途巴士，主要服務於新加坡、馬來西亞、澳大利亞、香港、中國及印度等市場的公營及私營巴士運輸營運商。我們的製造設施位於柔佛州。該設施生產鋁製及鋼製巴士(完成車)及車身(半散件組裝及全散件組裝)。

我們的產品售予公營及私營巴士運輸營運商、底盤主要營運商及其採購代理、巴士裝配商及製造商。所採取的形式包括為其車身(半散件組裝及全散件組裝)當地組裝提及後續銷售，或利用底盤製造巴士以進行直接交付。我們與底盤主要營運商密切合作，及／或與巴士運輸營運商直接合作提供量身定製的解決方案，以滿足彼等的特殊要求。我們的底盤主要營運商包括MAN、奔馳、Scania及沃爾沃，而上述底盤主要營運商大部分與我們擁有超過十年的業務合作關係。

截至2013年、2014年及2015年10月31日止財政年度及截至2016年4月30日止六個月，我們的總收入分別約為32.37百萬美元、34.33百萬美元、41.07百萬美元以及16.75百萬美元。截至2013年、2014年及2015年10月31日止年度及截至2016年4月30日止六個月，我們的毛利分別約為6.57百萬美元、7.01百萬美元、9.20百萬美元以及4.13百萬美元。截至2015年10月31日止年度，我們收入的97.1%來自我們的六個主要市場，包括我們的核心市場，即新加坡及馬來西亞、及我們的發展中市場，包括澳大利亞、香港、中國及印度。有關詳情，請見本文件「業務—我們的主營業務」一段。

財務資料

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績受許多因素的影響，其中主要因素載於下文：

- **產品交付期**

某一特定項目的新產品的第一批交付期通常介乎5至9個月，追加訂單的交貨期通常為收到相關訂單後的1至5個月。我們於交付產品且客戶驗收認可後確認收益。倘項目推遲或我們的訂單主要為需要更多時間的新產品，由於相關收益很可能於下一個財政期間或年度到賬（而我們無法控制），則或會嚴重不利於我們的經營業績。此外，我們的收益乃根據客戶下單的時間確認，而客戶下單的時間及新訂單（需較長準備時間）對現有訂單（需較少生產時間）之比對，並非我們所能控制且會因期間的不同而有所波動。

- **巴士運輸營運商訂單的可得性**

我們產品的最終用戶為巴士運輸營運商。我們的業務表現通常受巴士運輸營運商訂單之數量及可得性的影響，而該等項目之數量及可得性進而受各種因素的影響，包括彼等的預算及財務狀況、現有車隊的預期平均年限、新線路的可行性、市場條件及政府政策變動。倘巴士及車身的需求因我們無法控制的巴士營運商訂單的減少而下降，則我們的整體業務及我們的經營業績可能受到重大不利影響。

- **外匯匯率的波動**

我們在馬來西亞及海外出售產品。截至2013年、2014年及2015年10月31日止年度及截至2016年4月30日止六個月，我們來自海外銷售的收入分別佔我們總收入的70.3%、65.5%、88.9%及97.5%，均以新加坡元及美元等各種外幣計值。我們亦以外幣從海外市場採購部分的材料。此外，本集團的呈報貨幣為美元，而我們主要營運附屬公司的功能貨幣為令吉。外幣兌令吉的任何大幅波動可能對本集團合併財務報表中錄得的收入產生重大影響。

財務資料

- **原材料的成本及可得性**

材料成本佔我們銷售成本的很大一部分。截至2013年、2014年及2015年10月31日止年度及截至2016年4月30日止六個月，我們的材料成本分別佔我們總銷售成本的81.5%、80.8%、84%及74.4%，材料價格的波動可能對我們的毛利率產生重大影響，若產品[編纂]中不考慮該等波動。由於我們並未與供應商簽訂長期供應合約，我們無法實質控制我們材料的單位成本。我們的慣例是通過向客戶轉嫁我們的材料成本而對我們的產品[編纂]。然而，由於我們產品[編纂]與生產材料的實際[編纂]之間存在時間間隔，不能保證我們的[編纂]價格不會明顯高於我們報價階段的價格。在此情況下，我們可能無法向客戶轉嫁成本差額。此外，我們並無訂立任何對沖交易，亦無採納任何對沖政策，以減低我們所面臨的原材料價格波動的風險。因此，我們或會面臨材料價格波動風險。

此外，我們材料的可得性亦會對我們的業務及經營業績產生重大影響。於往績記錄期，我們主要從若干供應商採購材料。特定期間我們巴士及車身的實際產量在一定程度上取決於我們供應商可向我們提供的材料的可得性、數量及價格。任何供應短缺或延遲將會對我們及時滿足客戶訂單的能力產生不利影響，進而影響我們的經營業績。

- **產品設計及發展的競爭力**

巴士製造行業因應巴士運輸營運商的競爭及需求而受底盤及車身設計等方面的飛速技術變革的影響。特別是底盤及引擎開發方面的技術變革對車身製造商帶來巨大挑戰，彼等需不斷升級生產技術及製造工藝，以緊跟行業變化。

我們深知，產品設計及開發對我們產品及業務的成功尤為關鍵。我們一直努力提升我們的產品設計及開發實力，使我們能夠引入或完善產品，滿足不斷變化的消費者需求。

財務資料

新的服務或技術可能削弱我們現有產品及服務組合的競爭力。倘我們無法有效且及時地適應技術變革及不斷發展的行業標準，我們可能無法有效地滿足客戶需求，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利變動。

特別是，授權我們使用的智能安裝系統已歸屬Constellium，而Constellium許可協議並無賦予我們修改系統的權利。倘智能安裝系統不再被客戶廣泛接受或市場中有其他巴士或車身生產方面的新技術，我們或需轉變我們的商業模式，尋求能夠向我們供應適應市場的鋁制車身上部結構系統的其他供應商或戰略夥伴。

鑒於以上所述，我們提供具競爭力的產品設計及技術以及我們有效市場競爭的能力將對我們的經營業績產生重大影響。

- **我們並未與客戶簽訂長期供應合約**

我們以個別項目基準受聘於我們的客戶。因此，概不保證我們的客戶日後將繼續按相同的業務量委聘我們，或甚至根本不會委聘我們。憑藉我們的業內聲譽、技術專長及產品質量，我們的董事深信，我們將繼續作為彼等首先的巴士及車身製造商之一。

- **未能按照客戶規格及當地法定要求完成項目**

我們須按照客戶規格及當法定要求完成我們的項目及交付產品。倘我們無法符合該等要求，我們須賠償違約金或就任何補救措施引致額外時間和成本，而我們的利潤將會因此受到不利影響。同時，我們現有的名譽及與客戶之間的關係亦會受到不利影響。我們將繼續竭力確保按照客戶規格及當地法定要求完成我們的現有及未來項目。

編製基準

根據於[•]完成之重組(詳情載於本文件「歷史、重組及企業架構」一節)，本公司成為組成本集團公司之控股公司。

財務資料

所有現時組成本集團參與重組之公司於重組前後均由相同控股股東控制。此控制權並非過渡性質，而控股股東亦持續承受相關風險及利益，重組被視為受共同控制之實體重組。財務資料以合併會計基礎編製，猶如本集團一直存在，且組成本集團之公司之資產淨值就控股股東角度而言之現時賬面值合併。

所有集團間結餘、交易及集團間交易產生之任何未變現溢利於編製財務資料時全數對銷。集團間交易產生之任何未變現虧損的對銷方式與未變現收益者相同，惟僅以無減值證據者為限。

我們的財務資料乃按歷史成本慣例編製。我們的財務資料以美元為呈列，約整至最接近之千分位(另有說明者除外)。

主要會計政策及估計

本文件中所載我們的財務狀況及經營業績之討論及分析乃基於按本文件附錄一會計師報告附註3.1所載之主要會計政策編製的合併財務資料。

我們的財務資料乃按香港財務報告準則編製，此要求我們的管理層對影響政策之應用及所呈報資產、負債、收入及開支金額作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的其他因素，有關結果構成對從其他來源並非顯而易見的資產及負債之賬面價值作出判斷的基礎。實際結果可能與該等估計有所不同。

我們會定期檢討估計及相關假設。對會計估計之修訂乃於對估計進行修訂之期間進行確認(若有關修訂僅影響該期間)，或於修訂期間或未來期間進行確認(若有關修訂僅影響當前及未來期間)。於往績記錄期，我們無變更該等估計。我們的管理層預計，該等估計於可見未來不會出現任何重大變更。

影響該等政策之應用及所呈報業績對條件及假設變更之敏感性的主要會計政策選擇、判斷及其他不確定性乃檢討我們的合併財務資料時所考慮的主要因素。我們認為，

財務資料

以下會計政策涉及編製合併財務資料時所使用的大部分主要會計判斷及估計。有關我們主要會計政策及關鍵會計估計及判斷的概述，請見本文件附錄一會計師報告附註3.2。

主要會計政策

收入確認

收入按已收或應收代價之公平值計量。倘經濟利益將會流入本集團及收入和成本(如有)能夠可靠地計量。收入於損益中確認：

(i) 銷售商品

收入按已收或應收代價之公平值計量及於商品交付及客戶接收及扣除回報及交易折讓後進行確認。

(ii) 服務

收入於提供服務及交易之結果能夠可靠地估計時進行確認。倘交易之結果無法可靠地估計，收入以已產生且可收回的費用為限進行確認。

(iii) 利息收益

利息收益於產生時採用實際利率法確認。

(iv) 租金收益

經營租賃項下應收之租金收益乃於租期所涵蓋之期間，以等額分期款項於損益中確認，惟倘有其他基準能更具代表性地反映使用租賃資產所產生之收益模式則除外。獲授之租賃激勵乃於損益中確認為應收租賃淨付款總額之組成部分。或然租金於其產生之會計期間內確認為收入。

財務資料

存貨

存貨按成本或可變現淨值兩者較低者計價。

成本採用先進先出基準計算，其中包括所有[編纂]成本、轉變成本及促使存貨導致目前地點及狀況之其他費用。

可變現淨值乃在正常業務過程中的估計售價減貨品之估計製成費用及達致銷售尚需之估計費用。

出售存貨時，該等存貨之賬面值乃於有關收入之確認期內確認為開支。存貨撇減至可變現值的撇減值及存貨之所有虧損均於出現減值或虧損之期內確認為開支。存貨撇減的任何撥回金額確認為存貨之減少並確認為撥回產生期間的開支。

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項最初按公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本扣除呆壞賬減值撥備列賬。應收款項若為借予關連人士的免息及無固定償還年期貸款或其貼現影響屬輕微，該應收款項會按成本扣除呆壞賬減值撥備列賬。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項最初按公平值確認。除財務擔保負債外，貿易及其他應付款項其後按攤銷成本列賬，若貼現影響屬輕微，則會按成本列賬。

財務資料

主要會計判斷及估計

於運用集團會計政策過程中，我們已作出下列會計判斷：

(a) 物業、廠房及設備以及無形資產減值

倘情況顯示物業、廠房及設備以及無形資產的賬面值可能無法收回，則有關資產會被視為「已減值」，並可能根據本文件附錄一會計師報告第二節附註3.1(g)所述有關資產減值的會計政策確認減值虧損，以扣減其賬面值至可收回金額。可收回金額為公平值減出售成本及使用價值二者中的較高者。在釐定使用價值時，資產產生的預期現金流量會被貼現至其現值，此舉須對收入及營運成本金額作出重大判斷。管理層在釐定與可收回金額相若的合理數額時會採用所有便於取得的資料，包括基於合理及有根據的假設作出的估計以及收入及營運成本金額的[編纂]。該等估計發生變動可對資產的賬面值產生重大影響，並可導致於未來期間產生額外減值支出或減值撥回。

(b) 物業、廠房及設備折舊

管理層根據產資預期可供使用之期間估計物業、廠房及設備之可使用年期。管理層每年均會根據不同因素，包括資產使用情況、內部技術評估、科技發展、環境轉變及基於相關行業基準所定資產之預期用途檢討其可使用年期。倘上述因素出現任何變化而使有關估計有所改變，則可能對未來經營業績產生重大影響。縮短物業、廠房及設備之估計可使用年期將會增加折舊開支及減少物業、廠房及設備。

財務資料

(c) 貿易及其他應收款項減值

管理層定期對客戶因未能作出所需付款而產生的貿易及其他應收款項的減值虧損（於呆賬撥備賬內記錄）作出估計。管理層根據貿易及其他應收款項結餘的賬齡、客戶信譽及過往撇銷經驗作出估計。倘客戶的財務狀況惡化，則實際撇銷金額將高於預期，並會對未來期間的業績產生重大影響。

(d) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值乃於日常業務過程中的估計售價，減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。該等估計乃基於目前市況及銷售同類產品的以往經驗作出。假設的任何變動將增加或減少存貨撇減的金額或於過往期間所作撇減的相關撥回，並影響集團的資產淨值。管理層於各報告期末重新評估該等估計以確保存貨按成本與可變現淨值之較低者列賬。

(e) 確認所得稅及遞延稅項資產

釐定所得稅撥備涉及對若干交易未來稅務處理的判斷。管理層評估交易的稅務影響，並計提相應的稅項撥備。本集團定期重新考慮有關交易的稅務處理，以計及稅務法規的所有變動。遞延稅項資產就可抵扣暫時差異、尚未使用的稅項虧損及尚未使用的稅項抵免進行確認。由於該等遞延稅項資產僅限於很可能獲得能利用可抵扣暫時差異、尚未使用的稅項虧損及尚未使用的稅項抵免抵扣的未來應課稅溢利時才會確認，故需要管理層的判斷以評估獲得未來應課稅溢利的可能性。管理層的評估會根據需要修訂，倘日後很可能取得應課稅溢利以收回遞延稅項資產，則會確認額外的遞延稅項資產。

財務資料

合併收益表之選定項目

經營業績

下表載列本集團截至2015年10月31日止三個年度各年及截至2016年4月30日止六個月之合併業績，該合併業績摘自本文件附錄一會計師報告所載之合併財務資料，並應與其一併閱讀。

	截至10月31日止年度			截至4月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
收入.....	32,371	34,329	41,070	27,005	16,754
銷售成本.....	(25,805)	(27,317)	(31,868)	(20,824)	(12,624)
毛利.....	6,566	7,012	9,202	6,181	4,130
其他收入.....	47	53	64	40	28
其他收益／(虧損)淨額...	163	(54)	928	320	107
銷售及分銷費用.....	(518)	(964)	(1,742)	(521)	(839)
一般及行政費用.....	(1,601)	(1,795)	(2,299)	(1,210)	(1,667)
經營溢利.....	4,657	4,252	6,153	4,810	1,758
財務成本.....	(799)	(886)	(791)	(416)	(323)
稅前溢利.....	3,858	3,366	5,362	4,394	1,436
所得稅開支.....	(925)	(955)	162	(1,128)	(528)
本公司股權擁有人應佔					
年內／期內溢利.....	<u>2,933</u>	<u>2,411</u>	<u>5,200</u>	<u>3,266</u>	<u>908</u>

財務資料

收入

我們的收入主要來自製造及銷售鋁製及鋼製巴士及車身。截至2015年10月31日止三個年度各年及截至2016年4月30日止六個月，我們的收入分別約為32.37百萬美元、34.33百萬美元、41.07百萬美元及16.75百萬美元。從2013至2015年10月31日止年度，我們的收益按複合年增長率12.6%的速度增長。此增長趨勢乃主要由於我們銷售至主要及發展中市場的產品有所增加所致。截至2016年4月30日止六個月的收益較截至2015年4月30日止六個月的收益下降約38.0%。此乃由於本集團財政年度上半年承接的更多新項目，且該等新項目製造的產品將須交付，而相關收入將在財政年度的下半年確認。

按產品類別劃分

我們的收入主要來自我們以完成車的形式製造鋁製及鋼製巴士，以半散件組裝或全散件組裝的形式製造車身。下表載列於往績記錄期我們來自不同產品分部的收入：

	截至10月31日止年度						截至4月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	(未經審核)		千美元	%
巴士(完成車)										
— 城市巴士.....	18,895	58.4	13,678	39.8	31,539	76.8	19,937	73.8	11,263	67.2
— 長途巴士.....	2,449	7.6	4,419	12.9	2,885	7.0	2,278	8.4	3,202	19.1
車身										
全散件組裝										
— 城市巴士.....	105	0.3	2,868	8.4	2,100	5.1	1,483	5.5	127	0.8
— 長途巴士.....	895	2.8	—	—	—	—	—	—	600	3.6
半散件組裝										
— 城市巴士.....	7,399	22.8	9,401	27.4	2,847	6.9	2,235	8.3	632	3.8
— 長途巴士.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
維護及售後服務.....	2,628	8.1	3,963	11.5	1,699	4.2	1,072	4.0	930	5.5
總計.....	32,371	100.0	34,329	100.0	41,070	100.0	27,005	100.0	16,754	100.0

財務資料

按產品材料類別劃分

下表載列於往績記錄期我們來自不同材料產品的收入：

	截至10月31日止年度						截至4月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)									
鋁.....	26,115	80.7	25,140	73.2	36,486	88.8	23,655	87.6	13,121	78.3
鋼.....	3,628	11.2	5,226	15.2	2,885	7.0	2,278	8.4	2,703	16.1
小計.....	29,743	91.9	30,366	88.4	39,371	95.8	25,933	96.0	15,824	94.4
部件及服務.....	2,628	8.1	3,963	11.6	1,699	4.2	1,072	4.0	930	5.6
總計.....	<u>32,371</u>	<u>100.0</u>	<u>34,329</u>	<u>100.0</u>	<u>41,070</u>	<u>100.0</u>	<u>27,005</u>	<u>100.0</u>	<u>16,754</u>	<u>100.0</u>

按地理位置劃分

下表載列所示期間我們來自不同地區的收入：

	截至10月31日止年度						截至4月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)									
核心市場										
馬來西亞(經營所在地)...	9,628	29.7	11,837	34.5	4,579	11.1	4,693	17.4	426	2.5
新加坡.....	19,345	59.8	12,309	35.9	25,239	61.5	18,432	68.3	10,231	61.1
小計.....	28,973	89.5	24,146	70.4	29,818	72.6	23,125	85.7	10,657	63.6
發展中市場										
澳大利亞.....	369	1.1	1,517	4.4	3,353	8.2	676	2.5	881	5.3
香港.....	1,518	4.7	317	0.9	2,962	7.2	391	1.4	2,542	15.1
中國.....	105	0.3	2,197	6.4	2,213	5.4	1,361	5.0	67	0.4
印度.....	304	0.9	4,322	12.6	1,545	3.8	1,195	4.4	150	0.9
其他.....	1,102	3.5	1,830	5.3	1,179	2.8	257	1.0	2,457	14.7
小計.....	3,398	10.5	10,183	29.6	11,252	27.4	3,880	14.3	6,097	36.4
總計.....	<u>32,371</u>	<u>100.0</u>	<u>34,329</u>	<u>100.0</u>	<u>41,070</u>	<u>100.0</u>	<u>27,005</u>	<u>100.0</u>	<u>16,754</u>	<u>100.0</u>

財務資料

我們於馬來西亞的所有銷售均以令吉計值。就海外市場而言，除香港及印度某些銷售以令吉計值外，餘下所有銷售均以外幣計值，包括美元、新加坡元及澳元。下表闡明於往績記錄期我們的令吉及外幣銷售：

	截至10月31日止年度						截至2016年 4月30日止六個月	
	2013年		2014年		2014年		2015年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
令吉收入	11,951	36.9%	15,931	46.4%	10,916	26.6%	1,416	8.5%
其他貨幣收入	20,420	63.1%	18,398	53.6%	30,154	73.4%	15,338	91.5%
收入總額	<u>32,371</u>	<u>100.0%</u>	<u>34,329</u>	<u>100.0%</u>	<u>41,070</u>	<u>100.0%</u>	<u>16,754</u>	<u>100.0%</u>

我們以美元入賬的按地理位置劃分的銷售明細受令吉、美元及其他相關貨幣之間的匯率影響。另一方面，我們的成本以令吉及其他貨幣(包括歐元及美元)計值。因此，我們的盈利受匯率波動的影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註22(d)。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括材料成本、製造費用及直接勞動力成本。

下表載列於往績記錄期本集團銷售成本之明細：

	截至10月31日止年度						截至4月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
材料										
鋁	3,453	13.4	5,909	21.6	7,135	22.4	2,597	12.5	3,743	29.4
鋼	1,179	4.6	751	2.8	1,261	4.0	521	2.5	353	2.8
其他	16,388	63.5	15,402	56.4	18,346	57.6	14,570	70.0	5,362	42.2
製造費用	858	3.3	1,013	3.7	875	2.7	480	2.3	597	4.7
直接勞動力	3,927	15.2	4,242	15.5	4,251	13.3	2,656	12.7	2,661	20.9
總計	<u>25,805</u>	<u>100.0</u>	<u>27,317</u>	<u>100.0</u>	<u>31,868</u>	<u>100.0</u>	<u>20,824</u>	<u>100.0</u>	<u>12,624</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：

- (1) 其他包括車門系統、巴士司機及乘客座椅以及玻璃纖維製品等。

材料成本

我們在巴士及車身製造過程中使用不同材料，包括鋁、鋼及其他。於往績記錄期，材料成本為本集團主要部件成本。截至2015年10月31日止三個年度各年及截至2016年4月30日止六個月，材料成本分別佔總銷售成本的約81.5%、80.8%、84%及74.4%。

製造費用

製造費用成本包括折舊、消耗、水及電及以及設備維護成本。截至2015年10月31日止三個年度各年及截至2016年4月30日止六個月，製造費用成本分別佔總銷售成本的約3.3%、3.7%、2.7%及4.7%。

直接勞動力成本

巴士的組裝過程需要大量勞動力且我們的經營需要充足工人(直接僱傭或訂約勞動力)順利操作。直接勞動力成本主要包括應付工人工資、獎金及各種員工福利相關的費用。截至2015年10月31日止三個年度各年及截至2016年4月30日止六個月，直接勞動力成本分別佔總銷售成本的約15.2%、15.5%、13.3%及20.9%。

銷售成本中主要項目之敏感性分析⁽¹⁾

下表載列敏感性分析，說明於往績記錄期的材料成本、鋁成本及直接勞動力成本之假設波動對我們毛利之影響。截至2015年10月31日止三個年度各年及截至2016年4月30日止六個月，波動假設分別為5%至10%，符合往績記錄期我們銷售成本之歷史波動範圍。

財務資料

	截至10月31日止年度						截至4月30日止六個月2016年													
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年		2016年									
	除稅前溢利 (千美元)	百分比增加/減少	除稅前溢利 (千美元)	百分比增加/減少	除稅前溢利 (千美元)	百分比增加/減少	除稅前溢利 (千美元)	百分比增加/減少	除稅前溢利 (千美元)	百分比增加/減少	除稅前溢利 (千美元)	百分比增加/減少								
材料成本變動																				
+10%	4,464	-32.0%	1,756	-54.5%	4,806	-31.5%	1,160	-65.5%	6,528	-29.1%	2,688	-49.9%	4,412	-28.6%	2,625	-40.3%	3,184	-22.9%	490	-65.9%
+5%	5,515	-16.0%	2,807	-27.2%	5,909	-15.7%	2,263	-32.8%	7,865	-14.5%	4,025	-24.9%	5,297	-14.3%	3,510	-20.1%	3,657	-11.5%	963	-32.9%
-5%	7,617	16.0%	4,909	27.2%	8,115	15.7%	4,469	32.8%	10,539	14.5%	6,699	24.9%	7,065	14.3%	5,278	20.1%	4,603	11.5%	1,909	32.9%
-10%	8,668	32.0%	5,960	54.5%	9,218	31.5%	5,572	65.5%	11,876	29.1%	8,036	49.9%	7,950	28.6%	6,163	40.3%	5,076	22.9%	2,382	65.9%
鋁成本變動																				
+10%	6,221	-5.3%	3,513	-9.0%	6,421.10	-8.4%	2,775	-17.6%	8,489	-7.8%	4,649	-13.3%	5,921	-4.2%	5,102	16.1%	3,756	-9.1%	1,062	-26.1%
+5%	6,393	-2.6%	3,685	-4.5%	6,716.55	-4.2%	3,071	-8.8%	8,845	-3.9%	5,005	-6.7%	6,051	-2.1%	5,232	19.1%	3,943	-4.5%	1,249	-13.0%
-5%	6,739	2.6%	4,031	4.5%	7,307.45	4.2%	3,661	8.8%	9,559	3.9%	5,719	6.7%	6,311	2.1%	5,492	25.0%	4,317	4.5%	1,623	13.0%
-10%	6,911	5.3%	4,203	9.0%	7,602.90	8.4%	3,957	17.6%	9,916	7.8%	6,076	13.3%	6,441	4.2%	5,622	27.9%	4,504	9.1%	1,810	26.1%
直接勞動力成本變動																				
+10%	6,173	-6.0%	3,465	-10.2%	6,588	-6.0%	2,942	-12.6%	8,777	-4.6%	4,937	-7.9%	5,915	-4.3%	4,128	-6.0%	3,864	-6.4%	1,170	-18.5%
+5%	6,370	-3.0%	3,662	-5.1%	6,800	-3.0%	3,154	-6.3%	8,989	-2.3%	5,149	-4.0%	6,048	-2.1%	4,261	-3.0%	3,997	-3.2%	1,303	-9.3%
-5%	6,762	3.0%	4,054	5.1%	7,224	3.0%	3,578	6.3%	9,415	2.3%	5,575	4.0%	6,314	2.1%	4,527	3.0%	4,263	3.2%	1,569	9.3%
-10%	6,959	6.0%	4,251	10.2%	7,436	6.0%	3,790	12.6%	9,627	4.6%	5,787	7.9%	6,447	4.3%	4,660	6.0%	4,396	6.4%	1,702	18.5%

附註：

- (1) 上述敏感性分析假設所有其他變量保持不變。該敏感性分析僅供參考。投資者尤其應注意，該敏感性分析並非詳盡且僅限於對我們銷售成本中相關項目之變動的影響。

財務資料

盈虧平衡分析

下表載列於往績記錄期將會導致我們出現稅前虧損的兩種情況(假設所有其他因素維持不變)：

	截至10月31日止年度			截至4月30日
				止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
營業額減少	13.1%	9.8%	11.9%	8.0%
鋁的平均成本增加	155.3%	57.0%	54.1%	51.8%

毛利及毛利率

截至2015年10月31日止三個年度各年及截至2016年4月30日止六個月，我們的毛利分別約為6.57百萬美元、7.01百萬美元、9.20百萬美元及4.13百萬美元。截至2015年10月31日止三個年度各年及截至2016年4月30日止六個月，我們的毛利率分別約為20.3%、20.4%、22.4%及24.7%。於往績記錄期，毛利率的一般上升趨勢主要由於馬來西亞令吉貶值，我們的大部分成本以令吉計值，而我們的大部分收益以外幣計值。

下表載列於往績記錄期按產品材料劃分之毛利、毛利率及佔我們總毛利之百分比：

產品	截至10月31日止年度									截至4月30日止六個月					
	2013年			2014年			2015年			2015年			2016年		
	毛利 (千美元)	佔毛利的 百分比	毛利率	毛利 (千美元)	佔毛利的 百分比	毛利率	毛利 (千美元)	佔毛利的 百分比	毛利率	毛利 (千美元)	佔毛利的 百分比	毛利率	毛利 (千美元)	佔毛利的 百分比	毛利率
鋁.....	5,717	87.1	21.9	5,700	81.3	22.7	8,345	90.6	22.9	5,657	91.5	23.9	3,180	77.0	24.2
銅.....	566	8.6	15.6	834	11.9	16.0	521	5.7	18.1	288	4.7	12.6	612	14.8	22.6
小計.....	6,283	95.7	21.1	6,534	93.2	21.5	8,866	96.3	22.5	5,945	96.2	22.9	3,792	91.8	24.0
零部件及 服務...	283	4.3	10.8	478	6.8	12.1	336	3.7	19.8	236	3.8	22.0	338	8.2	36.3
總計.....	<u>6,566</u>	<u>100.0</u>	<u>20.3</u>	<u>7,012</u>	<u>100.0</u>	<u>20.4</u>	<u>9,202</u>	<u>100.0</u>	<u>22.4</u>	<u>6,181</u>	<u>100.0</u>	<u>22.9</u>	<u>4,130</u>	<u>100.0</u>	<u>24.7</u>

財務資料

其他收入

其他收入主要包括銀行利息收入及租金收入。下表載列於往績記錄期我們其他收入之明細：

	截至10月31日止年度						截至4月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	(未經審核)		千美元	%
銀行利息收入.....	44	93.6	43	81.1	47	73.4	22	55	22	78.6
租金收入.....	3	6.4	3	5.7	3	4.7	1	2.5	1	3.6
其他.....	—	—	7	13.2	14	21.9	17	42.5	5	17.8
總計.....	<u>47</u>	<u>100.0</u>	<u>53</u>	<u>100.0</u>	<u>64</u>	<u>100.0</u>	<u>40</u>	<u>100.0</u>	<u>28</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括保險索賠及保修退款。

其他收入／(虧損)淨額

其他收入／(虧損)淨額主要包括匯兌收益淨額及出售物業、廠房及設備之(虧損)／收益。下表載列於往績記錄期我們其他收入／(虧損)淨額之明細：

	截至10月31日止年度						截至4月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	(未經審核)		千美元	%
匯兌收益淨額.....	163	100.0	43	(79.6)	915	98.6	289	90.3	107	100.0
出售物業、廠房及設備之 (虧損)／收益.....	—	—	(97)	179.6	13	1.4	31	9.7	—	—
總計.....	<u>163</u>	<u>100.0</u>	<u>(54)</u>	<u>100.0</u>	<u>928</u>	<u>100.0</u>	<u>320</u>	<u>100.0</u>	<u>107</u>	<u>100.0</u>

財務資料

在交易以美元、新加坡元及澳大利亞元等外幣計值的情況下，我們於往績記錄期因令吉兌本集團之合約貨幣貶值而錄得匯兌收益淨額。該款項指換算以外幣計值的應收賬款為馬來西亞令吉之收益。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用主要包括廣告及推廣費用、物流費用及銷售人員的工資和薪金。下表載列於往績記錄期我們銷售及分銷費用之明細：

	截至10月31日止年度						截至4月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
廣告、推廣及娛樂費用...	69	13.3	94	9.8	71	4.1	48	9.2	27	3.2
物流及汽車費用.....	216	41.6	272	28.2	188	10.8	144	27.7	79	9.4
差旅費用.....	201	38.8	214	22.2	200	11.5	86	16.5	91	10.9
已付關聯方佣金.....	—	—	357	37.0	1,270	72.9	222	42.6	632	75.3
其他.....	32	6.3	27	2.8	13	0.7	21	4.0	10	1.2
總計.....	<u>518</u>	<u>100.0</u>	<u>964</u>	<u>100.0</u>	<u>1,742</u>	<u>100.0</u>	<u>521</u>	<u>100.0</u>	<u>839</u>	<u>100.0</u>

銷售及分銷費用的增加通常與我們業務活動的增加一致。

財務資料

一般及行政費用

我們的一般及行政費用主要包括員工成本以及法律及專業費用。下表載列於往績記錄期我們一般及行政費用之明細：

	截至10月31日止年度						截至4月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
人員成本	816	51.0	846	47.1	919	40.0	463	38.3	539	32.3
折舊	224	14.0	227	12.6	199	8.7	54	4.5	83	5.0
法律及專業費用	63	3.9	115	6.4	202	8.7	155	12.8	431	25.9
辦公用品	234	14.6	254	14.2	231	10.0	110	9.1	153	9.2
壞賬撥備	69	4.3	213	11.9	353	15.4	—	—	129	7.7
銀行手續費	60	3.8	22	1.2	291	12.7	74	6.1	22	1.3
其他	135	8.4	118	6.6	104	4.5	354	29.2	310	18.6
總計	<u>1,601</u>	<u>100.0</u>	<u>1,795</u>	<u>100.0</u>	<u>2,299</u>	<u>100.0</u>	<u>1,210</u>	<u>100.0</u>	<u>1,667</u>	<u>100.0</u>

人工成本主要是指應付並不直接參與巴士製造的我們管理層及員工的薪金及員工福利。截至2015年10月31日止三個年度各年及截至2016年4月30日止六個月，該成本分別為0.82百萬美元、0.85百萬美元、0.92百萬美元及0.54百萬美元，分別佔我們一般及行政費用的51%、47.1%、40.0%及32.3%。

法律及專業費用由截至2015年4月30日止期間的0.16百萬美元增至截至2016年4月30日止期間的0.43百萬美元，乃由於籌備[編纂]活動之法律費用所產之專業費用所致。

壞賬撥備指一年內預期收回性較低的應收賬款的減值。

財務資料

財務成本

財務成本指銀行借款、銀行透支及融資租賃項下債務之財務用費用之利息開支。下表載列於往績記錄期我們財務成本之明細：

	截至10月31日止年度						截至4月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
銀行及其他借款										
利息開支.....	796	99.6	882	99.5	784	99.1	412	99.0	320	99.1
融資租賃項下債務之										
財務費用.....	3	0.4	4	0.5	7	0.9	4	1.0	3	0.9
總計.....	<u>799</u>	<u>100.0</u>	<u>886</u>	<u>100.0</u>	<u>791</u>	<u>100.0</u>	<u>416</u>	<u>100.0</u>	<u>323</u>	<u>100.0</u>

所得稅開支

我們須就本集團成員公司成立或經營所在司法權區產生或源自該司法權區之溢利繳納所得稅。根據開曼群島及英屬處女群島規則及規例，本集團無需於開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。於往績記錄期，Gemilang Singapore須按17%之稅率繳納新加坡法定所得稅。於截至2013年、2014年及2015年10月31日止三個年度，Gemilang Coachwork須按25%之稅率繳納馬來西亞法定所得稅，及於截至2016年4月30日止期間及其後變更為24%。所得稅費用指即期及遞延稅項總額。截至2015年10月31日止三個年度及截至2016年4月30日止六個月，我們的實際稅率(即所得稅除以稅前溢利)分別為24.0%、28.4%、3.0%及36.8%。截止2015年10月31日止年度，實際稅率較低乃由於年內所收出口獎勵所致。

財務資料

下表載列於往績記錄期我們所得稅費用之明細：

	截至10月31日止年度						截至4月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
即期稅項										
年內／期內費用.....	400	43.2	872	91.3	575	354.9	1,094	97	189	35.8
過往年度(超額撥備)／ 撥備不足.....	(5)	(0.5)	—	—	(6)	(3.7)	—	—	54	10.2
遞延稅項	530	57.3	96	10.1	(407)	(251.2)	34	3	285	54
暫時性差異之 起源及撥回.....	—	—	(13)	(1.4)	—	—	—	—	—	—
年內／期內稅項 開支／(抵免)總額.....	<u>925</u>	<u>100.0</u>	<u>955</u>	<u>100.0</u>	<u>162</u>	<u>100.0</u>	<u>1,128</u>	<u>100.0</u>	<u>528</u>	<u>100.0</u>

除馬來西亞及新加坡之外，我們於往績記錄期無需繳納其他司法權區之任何其他所得稅。於往績記錄期，我們已進行稅項調查，有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26 (iii)及本文件「業務—法律訴訟及合規—不合規」段落。

過往經營業績回顧

截至2016年4月30日止六個月與截至2015年4月30日止六個月之比較

收入

我們的總收入從截至2015年4月30日止六個月的約27.01百萬美元減少約10.25百萬美元或38.0%至截至2016年4月30日止六個月的16.75百萬美元。該減少乃由於我們於2016年財政年度的上半年承擔的合共9個新巴士項目，來自該等新項目的訂單制造的產品預期有待交付，其相關收入將於財政年度的下半年確認。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本從截至2015年4月30日止六個月的約20.82百萬美元減少約8.2百萬美元或39%至截至2016年4月30日止六個月的12.62百萬美元。該減少與同期收入減少原因一致。

毛利及毛利率

我們的毛利從截至2015年4月30日止六個月的約6.18百萬美元減少約2.05百萬美元或33.2%至截至2016年4月30日止六個月的4.13百萬美元。該減少與收入減少原因一致。我們的毛利率由截至2015年4月30日止六個月的約22.9%增至截至2016年4月30日止六個的約24.7%，乃主要由於馬來西亞令吉貶值，我們的大部分產品以該貨幣計值，而我們的大部分收益乃以外幣計值。

其他收入

我們的其他收入從截至2015年4月30日止六個月的約0.04百萬美元減少約0.01百萬美元至截至2016年4月30日止六個月的0.03百萬美元。

其他收入／(虧損)淨值

我們的其他收入／(虧損)淨值從截至2015年4月30日止六個月的約0.32百萬美元減少約0.21百萬美元至截至2016年4月30日止六個月的0.11百萬美元。該減少乃主要受海外交付的巴士數目減少導致以外幣計值的收益減少所致。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用從截至2015年4月30日止六個月的約0.52百萬美元增加約0.32百萬美元或61.5%至截至2016年4月30日止六個月的0.84百萬美元。該增加乃主要由於應付 Gemilang Australia 的佣金因澳大利亞巴士的銷售額增加所致，有關增加從截至2015年4月30止六個月的0.68百萬美元增至截至2016年4月30止六個月的0.88百萬美元。

一般及行政費用

我們的一般及行政費用從截至2015年4月30日止六個月的約1.21百萬美元增加約0.46百萬美元或38%至截至2016年4月30日止六個月的1.67百萬美元。該增加乃主要由於[編纂]活動中法律及專業費用之比例增加、員工成本增加被銀行手續費減少所適度抵銷。

財務資料

財務成本

我們的財務成本從截至2015年4月30日止六個月的約0.42百萬美元減少約0.10百萬美元或23.8%至截至2016年4月30日止六個月的0.32百萬美元。該減少乃主要由於該期間因銷售減少令營運資金需求減少導致銀行借款減少所致。

所得稅費用

截至2016年4月30日止六個月，所得稅費用與截至2015年4月30日止期間相比減少約0.6百萬美元或53.2%。該減少與截至2015年4月30日止期間的收期益相比與截至2016年4月30日止期間的收益減少相符。截至2015年及2016年4月30日止期間的實際稅率分別為25.7%及36.8%。截至2016年4月30日止期間的實際稅率較高乃由於產生一次性不可扣稅[編纂]所致。

期內溢利

鑒於以上所述，我們的期內溢利從截至2015年4月30日止六個月的約3.26百萬美元減少約2.35百萬美元或72.1%至截至2016年4月30日止六個月的0.91百萬美元。截至2015年及2016年4月30日止六個月的純利率分別為12.1%及5.4%。

截至2015年10月31日止年度與截至2014年10月31日止年度之比較

收入

我們的總收入從截至2014年10月31日止年度的約34.33百萬美元增加約6.74百萬美元或19.6%至截至2015年10月31日止年度的41.07百萬美元。該增加乃由於新加坡及澳大利亞的完成車銷量增加以及售價比單層巴士高的鋁製雙層巴士及巴士完成車的新訂單。儘管馬來西亞完成車銷量的增加由半散件組裝訂單的減少抵銷，但截至2015年10月31日止年度的整體收入有所增加。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2014年10月31日止年度的約27.32百萬美元增加約4.55百萬美元或16.7%至截至2015年10月31日止年度的31.87百萬美元。由於馬來西亞令吉貶值，我們銷售成本的增長率低於收益的增長率。

財務資料

毛利及毛利率

由於以上所述，我們的毛利從截至2014年10月31日止年度的約7.01百萬美元增加約2.19百萬美元或31.2%至截至2015年10月31日止年度的9.20百萬美元。

因此，我們的毛利率從截至2014年10月31日止年度的20.4%增至截至2015年10月31日止年度的22.4%。

其他收入

我們的其他收入從截至2014年10月31日止年度的約0.05百萬美元增加約0.01百萬美元至截至2015年10月31日止年度的0.06百萬美元。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益從截至2014年10月31日止年度的其他虧損淨額約0.05百萬美元大幅增加約0.98百萬美元至截至2015年10月31日止年度的其他收益淨額約0.93百萬美元。該增加主要由於相關年度令吉貶值，導致確認匯兌收益淨額0.92百萬美元所致。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用從截至2014年10月31日止年度的約0.96百萬美元增加約0.78百萬美元或81.3%至截至2015年10月31日止年度的1.74百萬美元。該增加主要由於澳大利亞的巴士銷量增加(從截至2014年10月31日止年度的1.94百萬美元增至截至2015年10月31日止年度的3.35百萬美元)導致應付Gemilang Australia佣金增加。

一般及行政費用

我們的一般及行政費用從截至2014年10月31日止年度的約1.80百萬美元增加約0.50百萬美元或27.8%至截至2015年10月31日止年度的2.30百萬美元。該增加由於專業費用較高、管理團隊成員增加及薪金增加所致。

財務成本

我們的財務成本從截至2014年10月31日止年度的約0.89百萬美元減少約0.10百萬美元或11.2%至截至2015年10月31日止年度的0.79百萬美元。該減少由於該期間使用銀行借款減少所致。

財務資料

所得稅費用

截至2015年10月31日止年度，所得稅費用與截至2014年10月31日止年度相比減少約0.79百萬美元或83.0%。截至2015年10月31日止年度，我們所申請的出口稅優惠為4.75百萬美元。因此，兩個年度期間，我們的實際稅率由28.4%減至3.0%。

期內溢利

鑒於以上所述，我們的期內溢利從截至2014年10月31日止年度的約2.41百萬美元增加約2.79百萬美元或增長115.77%至截至2015年10月31日止年度的5.20百萬美元。截至2014年及2015年10月31日止年度的純利率分別為7.0%及12.7%。

截至2014年10月31日止年度與截至2013年10月31日止年度之比較

收入

我們的總收入從截至2013年10月31日止年度的約32.37百萬美元增加約1.96百萬美元或6.1%至截至2014年10月31日止年度的34.33百萬美元。該增加乃由於中國及印度客戶分別新增全散件組裝及完成車銷售，及部件和印度項目服務的收入增加，此由新加坡巴士整體銷量的減少輕微抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2013年10月31日止年度的約25.81百萬美元增加約1.51百萬美元或5.9%至截至2014年10月31日止年度的27.32百萬美元。該增加與該年收入增長相符。

毛利及毛利率

我們的毛利從截至2013年10月31日止年度的約6.57百萬美元增加約0.44百萬美元或6.7%至截至2014年10月31日止年度的7.01百萬美元。該增加與收入增長相符。

我們毛利率維持[編纂]，截至2013年10月31日止年度為約20.3%及截至2014年10月31日止年度為20.4%。

其他收入

我們於兩個年度的其他收入保持在0.05百萬美元。主要包括銀行存款利息收入。

財務資料

其他收益／(虧損)淨額

截至2014年10月31日止年度，我們產生的其他虧損淨額為0.05百萬港元，而截至2013年10月31日止年度則錄得其他收益淨額0.16百萬美元。乃由於出售一輛車輛產生一次性虧損抵消了於有關年內馬來西亞令吉的貶值所致。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用從截至2013年10月31日止年度的約0.52百萬美元增加約0.44百萬美元或84.6%至截至2014年10月31日止年度的0.96百萬美元。有關增加乃由於因向澳大利亞作出的巴士銷售額由截至2013年10月31日止年度的0.37百萬美元增至截至2014年10月31日止年度的1.52百萬美元導致應付Gemilang Australia攤金所致。

一般及行政費用

我們的管理費用從截至2013年10月31日止年度的約1.60百萬美元增加約0.20百萬美元或12.5%至截至2014年10月31日止年度的1.80百萬美元。該增加由於一次性壞賬撥備所致。

財務成本

我們的財務成本從截至2013年10月31日止年度的約0.80百萬美元減少約0.09百萬美元或11.3%至截至2014年10月31日止年度的0.89百萬美元。該增加由於該期間使用銀行借款增加所致。

所得稅費用

截至2014年10月31日止年度，所得稅費用與截至2013年10月31日止年度相比增加約0.03百萬美元或3.24%，該增加由於年度間可用再投資撥備減少幅度超過截至2014年10月31日止年度的溢利下降幅度所致。

期內溢利

鑒於以上所述，我們的期內溢利從截至2013年10月31日止年度的約2.93百萬美元減少約0.52百萬美元或17.7%至截至2014年10月31日止年度的2.41百萬美元。截至2013年及2014年10月31日止兩個年度的純利率分別為約9.1%及7.0%。

財務資料

流動資金及資本來源

於往績記錄期，我們主要透過內部產生之現金流量及銀行借款為我們的營運資金及資本開支撥資。

營運資金

我們的董事認為，經計及我們現有的財務資源(包括我們可用的銀行貸款、內部產生之資金及[編纂]之估計[編纂]淨額，見下文所示)，我們擁有充足的營運資金應付自本文件日期起未來十二個月的現時資金需求。

現金流量

下表載列所示年度我們合併現金流量表摘要：

	截至10月31日止年度			截至4月30日 止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年4月	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未審核的)	
經營活動產生之淨現金流量.....	5,934	51	3,188	94	4,250
投資活動所用之淨現金流量.....	(403)	(594)	(434)	(11)	(1,341)
融資活動所用之淨現金流量.....	(5,204)	(171)	(2,243)	(318)	(1,774)
現金及現金等價物增加 (減少)淨額.....	327	(714)	511	(235)	1,135
年/期初現金及現金等價物.....	(124)	208	(514)	(514)	122
外匯匯率之影響.....	5	(8)	125	40	7
年末/期末現金及現金等價物....	<u>208</u>	<u>(514)</u>	<u>122</u>	<u>(709)</u>	<u>1,264</u>

經營活動產生之現金流量淨額

本集團經營活動產生的現金主要由本集團年內溢利組成，就已付所得稅及非現金項目(如物業、廠房及設備的折舊)作出調整，並對營運資金變動(如貿易及其他應收款項及貿易及其他應付款項)作出調整。

財務資料

截至2013年10月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為5.93百萬美元，其主要來自營運資金變動前的經營現金流量5.14百萬美元、貿易及其他應收款項減少2.66百萬美元及貿易及其他應付款項增加2.66百萬美元。該等現金流入大部分被存貨增加4.05百萬美元的現金流出所抵銷。

截至2014年10月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為0.05百萬美元，其主要來自營運資金變動前的經營現金流量4.86百萬美元以及貿易及其他應付款項增加5.97百萬美元。該等現金流入大部分被存貨增加3.32百萬美元以及貿易及其他應收款項增加6.87百萬美元的現金流出所抵銷。

截至2015年10月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為3.19百萬美元，其主要來自營運資金變動前的經營現金流量6.71百萬美元以及存貨減少2.06百萬美元。該等現金流入大部分被貿易及其他應付款項減少4.09百萬美元以及貿易及其他應收款項增加0.51百萬美元的現金流出所抵銷。

截至2016年4月30日止六個月，我們自經營業務產生現金淨額4.25百萬美元，乃由於營運資金變動前之經營業務現金流量為2.28百萬美元，貿易及其他應收賬款減少1.14百萬美元，貿易及其他應付款項增加5.64百萬美元。該等現金流入大部分被存貨增加產生的現金流出4.45百萬美元所抵銷。

截至2015年4月30日止六個月，我們自經營業務產生現金淨額0.09百萬美元，乃由於營運資金變動前之經營業務現金流量為5.30百萬美元及存貨減少2.62百萬美元。該等現金流入大部分被貿易及其他應收款項增加2.57百萬美元以及貿易及其他應付款項減少4.65百萬美元的現金流出所抵銷。

投資活動產生之現金流量淨額

截至2013年10月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為0.40百萬美元，其主要為附屬樓宇建造成本及採購設備合共金額0.45百萬美元。該等現金流出部分被來自應收銀行存款利息0.04百萬美元所抵銷。

截至2014年10月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為0.59百萬美元，其主要由於附屬樓宇建造成本及設備採購金額合共0.68百萬美元。該等現金流出部分被來自出售物業、廠房及設備0.05百萬美元[編纂]及應收銀行存款利息0.04百萬美元所抵銷。

財務資料

截至2015年10月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為0.43百萬美元，其主要為我們新設施採購三幅永久業權土地款項0.73百萬美元。該等現金流出部分被來自出售物業、廠房及設備0.25百萬美元[編纂]及應收銀行存款利息0.05百萬美元所抵銷。

截至2016年4月30日止六個月，我們投資活動所用之現金淨額約為1.34百萬美元，主要由於購置物業、廠房及設備付款1.36百萬美元，該等現金流出小部分被銀行存款的已收利息0.02百萬美元所抵銷。

截至2015年4月30日止六個月，我們投資活動所用之現金淨額約為0.01百萬美元，主要由於購置物業、廠房及設備付款0.21百萬美元。該等現金流出大部分被來自出售物業、廠房及設備0.18百萬美元[編纂]及應收銀行存款利息1.36百萬美元所抵銷。

融資活動產生之現金流量淨額

融資活動之現金流入／流出主要包括已收[編纂]／預付銀行貸款及支付融資成本。

截至2013年10月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為5.20百萬美元，其主要為22.06百萬美元之銀行借款還款、0.86百萬美元之利息開支還款及4.51百萬美元之董事墊款還款，被銀行借款增加22.32百萬美元所抵銷。

截至2014年10月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為0.17百萬美元，其主要為25.40百萬美元之銀行借款還款、0.92百萬美元利息開支還款及0.07百萬美元之董事墊款還款，被銀行借款增加25.30百萬美元所抵銷。

截至2015年10月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為2.24百萬美元，其主要為32.81百萬美元之銀行借款還款、0.80百萬美元之利息開支還款及2.05百萬美元之董事墊款還款，被銀行借款增加33.95百萬美元所抵銷。

財務資料

截至2016年4月30日止六個月，我們融資活動所用之現金淨額約為1.77百萬美元，主要由於償還銀行借貸11.04百萬美元，償還利息開支0.29百萬美元及已派控股股東股息0.49百萬美元，被銀行貸款增加9.70百萬美元所抵銷。

截至2015年4月30日止六個月，我們融資活動所用之現金淨額約為0.32百萬美元，主要由於償還銀行借貸20.5百萬美元，償還利息開支0.45百萬美元，被銀行貸款增加20.8百萬美元所抵銷。

合併財務狀況表之流動負債淨額及選定項目

下表載列於所示各財務狀況日期我們合併財務狀況表之流動資產、流動負債及選定項目：

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
非流動資產：				
物業、廠房及設備.....	5,935	5,907	5,717	7,606
無形資產.....	252	240	277	304
遞延稅項資產.....	15	—	125	—
	<u>6,202</u>	<u>6,147</u>	<u>6,119</u>	<u>7,910</u>
流動資產：				
存貨.....	8,419	11,274	6,884	12,240
貿易及其他應收款項....	3,123	9,709	7,858	7,073
應收董事款項.....	1,448	4	—	—
可抵扣稅.....	241	—	332	490
已抵押銀行存款.....	1,506	1,478	1,249	1,394
現金及銀行餘額.....	373	262	951	1,264
	<u>15,110</u>	<u>22,727</u>	<u>17,274</u>	<u>22,461</u>

財務資料

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
流動負債：				
貿易及其他應付款項	8,633	14,123	7,468	14,127
銀行借款	9,697	10,126	9,487	9,026
銀行透支	165	776	829	—
融資租賃項下債務	29	56	41	51
應付董事款項	—	520	734	1,168
稅項撥備	—	50	13	20
	<u>18,524</u>	<u>25,651</u>	<u>18,572</u>	<u>24,392</u>
流動負債淨額	(3,414)	(2,924)	(1,298)	(1,931)
總資產減流動負債	2,788	3,223	4,821	5,979
非流動負債：				
融資租賃項下債務	20	118	88	161
遞延稅項負債	243	299	—	63
	<u>263</u>	<u>417</u>	<u>88</u>	<u>324</u>
資產淨額	<u>2,525</u>	<u>2,806</u>	<u>4,733</u>	<u>5,655</u>
資本及儲備				
股本	675	679	679	679
儲備	1,850	2,127	4,054	4,976
本公司股權擁有人				
應佔權益總額	<u>2,525</u>	<u>2,806</u>	<u>4,733</u>	<u>5,655</u>

財務資料

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備指私有土地、樓宇、在建樓宇、廠房及機器、工具及設備、汽車及傢俬、配件以及其他辦公設備。以下為所示各財務狀況日期本集團之各類物業、廠房及設備的賬面淨值：

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
私有土地	996	950	1,791	1,966
樓宇	3,718	3,657	2,787	3,048
在建樓宇	—	—	184	1,271
廠房及機器	510	466	297	405
工具及設備	237	220	178	210
汽車	279	416	316	409
傢俬、配件及 其他辦公設備	195	198	164	297
總計	5,935	5,907	5,717	7,606

於2015年10月31日，私有土地之賬面金額增加主要由於本集團年內為添置新設施從我們的關聯方GML Property[編纂]三幅價值1.5百萬美元的永久業權土地作自用用途。更多詳情，請參閱本文件附錄—會計師報告附註27(a)。

於2015年10月31日，我們的樓宇賬面值大幅下降至2.79百萬美元，乃主要由於2015年下半年馬來西亞令吉出現大幅貶值所致。截至2015年10月31日止財政年度，我們的樓宇錄得負換算調整0.97百萬美元。

於2016年4月30日的在建樓宇賬面值增加乃主要由於興建新倉庫所致。

本集團透過融資租賃購得若干新的汽車。於2013年、2014年及2015年10月31日及截至2016年4月30日止六個月，融資租賃項下持有之汽車的賬面淨值分別約為0.05百萬美元、0.22百萬美元、0.16百萬美元及0.26百萬美元。

財務資料

存貨

下表載列於往績記錄期內我們存貨各自於所示日期的賬面值及相關存貨週轉日：

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
原材料.....	4,785	6,486	3,931	6,245
半成品.....	1,313	3,590	1,917	4,255
製成品.....	2,321	687	736	982
在途商品	—	511	300	758
總計.....	8,419	11,274	6,884	12,240
	截至10月31日止年度			截至2016年
	2013年	2014年	2015年	4月30日止
				六個月
存貨週轉日(附註).....	92	132	104	139

附註：存貨週轉日相等於年／期初及年／期末存貨之平均數除以該年度／期間之銷售成本再乘以相關年度／期間日數。

我們的存貨包括原材料、在製品、製成品及在途貨物。我們存貨的賬面淨值總額從2013年10月31日的約8.42百萬美元增至2014年10月31日的約11.27百萬美元。該增加主要為新加坡一名客戶的主要項目存備材料所致。因此，我們的存貨週轉日由2013年的92日增至2014年的132日。

我們存貨的賬面淨值總額從2014年10月31日的約11.27百萬美元減少約4.39百萬美元至2015年10月31日的6.88百萬美元，主要由於根據計劃交付產品及2015年令吉貶值所致。因此，存貨週轉日由2014年的132日減至2015年的104日。

財務資料

我們存貨的賬面淨值總額從2015年10月31日的約6.88百萬美元增加約5.18百萬美元至2016年4月30日的12.24百萬美元，主要由於截至2016年10月31日止年度上半年，預期向馬來西亞、澳大利亞及香港交付主要訂單巴士所致。存貨週轉日由2015年的104日增至139日。

貿易及其他應收款項

下表載列所示日期我們的貿易及其他應收款項：

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易應收款項.....	2,817	9,626	7,327	6,205
減：呆賬撥備.....	(166)	(271)	(467)	(647)
	<u>2,651</u>	<u>9,355</u>	<u>6,860</u>	<u>5,558</u>
其他應收款項 ⁽¹⁾	359	99	488	769
向供應商墊款 ⁽²⁾	—	7	403	306
按金 ⁽³⁾	32	25	25	35
預付款項 ⁽⁴⁾	81	223	82	405
	<u>472</u>	<u>354</u>	<u>998</u>	<u>1,515</u>
	<u><u>3,123</u></u>	<u><u>9,709</u></u>	<u><u>7,858</u></u>	<u><u>7,073</u></u>

附註：

- (1) 我們的其他應收款項主要包括就製造隨後將予出口產品有關進口材料的退稅。
- (2) 向供應商墊款指就[編纂]材料向供應商支付的按金，屬貿易性質。
- (3) 按金包括公共設施及租金之按金。
- (4) 預付款項包括保險的首付款。

財務資料

下表載列往績記錄期本集團貿易及其他應收款項之週轉日：

	截至10月31日止年度			截至2016年
	2013年	2014年	2015年	4月30日止 六個月
貿易應收款項 週轉日(附註).....	<u>42</u>	<u>64</u>	<u>72</u>	<u>68</u>

附註： 貿易應收款項週轉日相等於年期／期初及年／期末之貿易及其他應收款項之平均數除以該年度／期間之收入再乘以相關年度／期間之日數。

我們的貿易及其他應收款項主要與日常業務過程中出售予客戶的商品之貿易應收款項相關。

貿易及其他應收款項之餘額從2013年10月31日的約3.12百萬美元增至2014年10月31日的約9.71百萬美元。該增加主要由於接近年底而使送付予客戶的產品延誤，導致相關發票無法於結算日支付。因此，貿易應收款項週轉日在年底內增加至64天。

貿易及其他應收款項之結餘從2014年10月31日的約9.71百萬美元減至2015年10月31日的約7.86百萬美元。該減少主要由於令吉貶值，否則以馬來西亞令吉計值的貿易及其他應收款項的金額應較為[編纂]。

貿易及其他應收款項之結餘從2015年10月31日的約7.86百萬美元減少至2016年4月30日的約7.09百萬美元。該貿易及其他應收款項於2016年4月30日之減少與於2016年4月30日止六個月之收入減少相符。

我們的平均存貨週轉日截至2015年10月31日止年度及截至2016年4月30日止六個月保持相對[編纂]。

財務資料

下表載列所示日期我們貿易應收款項之賬齡分析。

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
30日內.....	217	6,006	2,337	2,278
31至90日.....	592	1,697	1,911	2,718
90日以上.....	1,842	1,652	2,612	562
	<u>2,651</u>	<u>9,355</u>	<u>6,860</u>	<u>5,558</u>

於最後可行日期，我們成功從截至2016年4月30日貿易應收款項之未償還結餘收回約[•]百萬美元。

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期我們貿易及其他應付款項之明細。

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易應付款項.....	5,302	9,947	4,789	6,836
其他應付款項及 應計費用 ⁽¹⁾	945	1,113	947	1,800
客戶預存款項.....	2,386	3,063	1,732	5,491
	<u>8,633</u>	<u>14,123</u>	<u>7,468</u>	<u>14,127</u>

附註：

(1) 其他應付款項及應計費用主要包括應計銀行利益及[編纂]開支。

財務資料

下表載列於往績記錄期本集團貿易及其他應付款項之週轉日：

	截至10月31日止年度			截至2016年 4月30日止
	2013年	2014年	2015年	六個月
貿易應付款項週轉日 (附註).....	<u>76</u>	<u>102</u>	<u>84</u>	<u>83</u>

附註： 貿易應付款項週轉日相等於年／期初年／期末平均數除以該年度／期間之銷售成本再乘以相關年度／期間之日數。

我們的貿易及其他應付款項從2013年10月31日的約8.63百萬美元增加至2014年10月31日的約14.12百萬美元。該增加主要由於2015年一名新加坡客戶的重大項目採購原材料所致。因此，我們的平均貿易應付款項週轉日由截至2013年10月31日止年度的76日增至截至2014年10月31日止年度的102日。

我們的貿易及其他應付款項從2014年10月31日的約14.12百萬美元減少至2015年10月31日的約7.47百萬美元。該減少主要由於2015年令吉貶值及由於我們預期進行追溯結算所致。此導致我們的平均貿易應付款項週轉日由截至2014年10月31日止年度的102日減至截至2015年10月31日止年度的84日。

我們的貿易及其他應付款項從2015年10月31日的約7.47百萬美元增至2016年4月30日的約14.13百萬美元。該增加主要由於定單增加導致客戶按金墊款顯著增加及其他應付款項及應計費用增加所致。截至2015年10月31日止年度及截至2016年4月30日止六個月的平均貿易及其他應付款項週轉日相對[編纂]。

下表載列所示日期我們貿易應付款項之賬齡分析。

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
30日內.....	1,187	2,520	1,176	3,142
31至90日.....	1,864	3,402	1,783	2,091
90日以上.....	2,251	4,025	1,830	1,603
結餘.....	<u>5,302</u>	<u>9,947</u>	<u>4,789</u>	<u>6,836</u>

財務資料

應收／(應付)董事款項

應收董事款項為非貿易相關，且為無抵押、免息及須應要求償還的向我們董事作出的現金墊款。下表載列於所示日期我們的應收董事款項：

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
彭新華先生	936	—	—	—
彭中庸先生	512	—	—	—
彭慧嫻女士	—	4	—	—
總計	1,448	4	—	—

所有應收董事款項已於2015年10月31日償還，及此後概無產生任何應收董事款項。

應付董事款項為非貿易相關，且為無抵押、免息及須應要求償還的向我們作出的現金墊款，主要由於一般營運資金用途產生。下表載列於所示日期我們的應付董事款項：

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
彭新華先生	—	171	414	588
彭中庸先生	—	349	320	580
總計	—	520	734	1,168

所有應付董事款項將於[編纂]前償還。

財務資料

應收一名董事之近親屬的款項

應收一名董事之近親屬的款項為非貿易相關，且為無抵押、免息及須按要求償還的向該人士作出的現金墊款。下表載列於所示日期應付一名董事之近親屬的款項：

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
彭志祥先生	76	50	—	—

應收一名董事之近親屬的款項已於2015年10月31日償還，及此後概無產生任何應收董事之近親屬的款項。

應收／(應付)關聯公司款項

下表載列於所示日期應收／(應付)關聯公司款項：

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
Gemilang Australia	640	29	222	161
GML Marketing	(45)	(71)	—	—
SW Excel	—	(115)	(17)	(64)
P&P Excel	(13)	(10)	(49)	(5)
P&P Excel Tech	—	—	—	(46)
GML Property	(74)	(158)	—	[•]
總計	508	(325)	288	46

於2013年、2014年及2015年10月31日以及2016年4月30日，應收Gemilang Australia款項指於往績記錄期銷售車身及其相關零部件及服務的銷售額。該等款項為貿易性質，無信用期且須於開具發票時結清。

於2013年及2014年10月31日，應付GML Marketing款項為向本集團提供用於安裝地板的勞動成本。該等款項為貿易性質，無信用期且須於開具發票時結清。

財務資料

於2014年及2015年10月31日以及2016年4月30日，應付SW Excel款項為就我們巴士的空調安裝服務及我們汽車的空調維修服務而應付SW Excel的服務費。該等款項為貿易性質，無信用期且須於開具發票時結清。

於2013年、2014年及2015年10月31日以及2016年4月30日，應付P&P Excel款項為就我們巴士的空調安裝服務及我們汽車的空調維修服務而應付P&P Excel的服務費。該等款項為貿易性質，無信用期且須於開具發票時結清。

於2016年4月30日，應付P&P Excel Tech款項指就安裝巴士空調服務及車輛空調維護服務應付予P&P Excel Tech之服務費。

於2013年及2014年10月31日，應付GML Property款項為根據有關三幅土地的租賃協議及買賣協議而應付GML Property的租金。

除與Gemilang Australia及P&P Excel Tech的結餘外，應收／(應付)關聯公司款項將於[編纂]前全數結清。

可抵扣稅／稅項撥備

可抵扣稅／稅項撥備指馬來西亞及新加坡稅項撥備加過往年度稅項(可抵扣)／撥備結餘。

已抵押銀行存款

已抵押銀行存款已抵押予銀行作授予本集團之銀行貸款的擔保。已抵押銀行存款將於結清相關銀行借款後解除。於2013年、2014年及2015年10月31日及2016年4月30日，我們的已抵押銀行存款分別約為1.51百萬美元、1.48百萬美元、1.25百萬美元及1.39百萬美元。

我們的已抵押銀行存款從2013年10月31日的約1.51百萬美元減少至2014年10月31日的約1.48百萬美元，及進一步減少至2015年10月31日的約1.25百萬美元。該減少主要由於馬來西亞令吉兌美元貶值，而我們的已抵押銀行存款以馬來西亞令吉存放，否則我們的已抵押銀行存款將會相對[編纂]。

財務資料

現金及銀行結餘

於2016年4月30日，現金及銀行結餘為1.26百萬美元，分別較2013年10月31日的結餘0.37百萬美元、2014年10月31日的0.26百萬美元及2015年10月31日的0.95百萬美元[•]有所增加。

銀行借款及銀行透支

銀行借款為提取作特定交易用途的銀行貸款，而銀行透支為提取作一般營運資金用途的銀行貸款。下表載列於所示日期本集團銀行借款及銀行透支之明細：

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
銀行借款	9,697	10,126	9,487	9,026
銀行透支	165	776	829	—
總計	9,862	10,902	10,316	9,026

下表載列於所示日期本集團有擔保銀行借款及銀行透支的分析：

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
流動負債				
一年內到期償還之				
部分銀行透支及借款 ..	9,377	10,489	9,398	8,087
一年後到期償還之				
部分銀行借款(包含				
即期償還條款)	485	413	918	939
總計	9,862	10,902	10,316	9,026

我們的銀行貸款總額(包括銀行借款及銀行透支)從2013年10月31日的約9.86百萬美元增至2014年10月31日的約10.90百萬美元，主要由於本集團的業務增長及銷售成本的相應增長，需要額外的財務資源。

財務資料

我們的銀行貸款總額(包括銀行借款及銀行透支)從2014年10月31日的約10.90百萬美元減至2015年10月31日的約10.32百萬美元，主要由於馬來西亞令吉兌美元貶值，而我們的所有貸款以馬來西亞令吉提取。

我們的銀行貸款總額(包括銀行借款及銀行透支)從2015年10月31日的約10.32百萬美元減至2016年4月30日的約9.03百萬美元，乃由於期內結算銀行透支所致。

本集團的所有銀行貸款乃提取作營運資金用途。本集團的貸款協議包含標準條款、條件及契約，均屬馬來西亞商業銀行貸款的慣例性條款。該等契約主要包括本集團須就出售重大資產、合併或整合及清算或清盤等若干交易取得貸方之事先同意或通知貸方。

本公司已確認，本集團已一直遵守銀行貸款的所有契約。

債務

下表載列於所示日期本集團之債務銀行借款：

	於10月31日			於4月30日	於[•]
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
一年內到期償還之					
部分銀行借款.....	9,377	10,489	9,398	8,087	9,595
一年後到期償還之					
部分銀行借款					
(包含即期償還條款).....	485	413	918	939	868
總計.....	<u>9,862</u>	<u>10,902</u>	<u>10,316</u>	<u>9,026</u>	<u>10,463</u>

於各日期，銀行貸款所附利息分別介於1.25%至基本貸款利率加1.5%。

財務資料

於2013年、2014年及2015年10月31日、2016年4月30日及2016年5月31日，已抵押銀行借款如下：

	於10月31日			於4月30日	於5月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016年
附註	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
銀行借款					
— 已抵押及擔保... (i),(ii),(iv)	9,682	10,902	9,339	8,321	10,035
— 無抵押及 無擔保 (iii),(iv)	—	—	977	705	428
	<u>9,862</u>	<u>10,902</u>	<u>10,316</u>	<u>9,026</u>	<u>10,463</u>

附註：

於2013年、2014年及2015年10月31日、2016年4月30日以及2016年5月31日，本集團的銀行貸款按以下方式抵押：

- (i) 以本集團自有土地、樓宇及在建樓宇之合法抵押作擔保，其賬面值分別約為4.71百萬美元、4.61百萬美元、4.76百萬美元、6.29百萬美元及6.98百萬美元；
- (ii) 於本集團持牌銀行之存款，其賬面值分別約為1.51百萬美元、1.48百萬美元、1.25百萬美元、1.39百萬美元及1.81百萬美元；
- (iii) 本集團董事持有之持牌銀行存款；
- (iv) 本集團董事作出之共同及個別擔保。

於2013年、2014年及2015年10月31日以及2016年4月30日及2016年5月31日，本集團就貸款及借款獲得之銀行信貸總額分別為約14.96百萬美元、17.25百萬美元、17.26百萬美元及18.89百萬美元以及17.98百萬美元。同日，尚未動用之信貸額分別約為5.10百萬美元、6.34百萬美元、6.95百萬美元、9.86百萬美元及7.52百萬美元。

董事確認，於往績記錄期及直至最後可行日期，我們並無遭遇融資撤銷、拖欠應付貿易賬款及其他應付款項及銀行借款還款或違反財務契諾，以及並無於履行責任時遭遇困難，且若干銀行借款及融資須待與財務比率要求有關的契諾或任何其他重大契諾獲達成後方可作實，此將會對本集團承擔額外債務或股權融資的能力產生不利影響。

財務資料

本集團計劃為建立新設施提取銀行貸款約1.17百萬美元，利息為1.8%，低於馬來西亞銀行基本貸款利率，於15年內償還。銀行貸款以本集團持有之自有土地、樓宇及在建樓宇作抵押。除本文件所披露者外，我們的董事確認我們並無任何計劃於最後可行日期籌集重大外部債務融資。

下表載列於所示日期本集團之融資租賃項下債務：

	最低 租賃付款 之現值	最低 租賃付款 總額	最低 租賃付款 之現值	最低 租賃付款 總額	最低 租賃付款 之現值	最低 租賃付款 總額	最低 租賃付款 之現值	最低 租賃付款 總額	最低 租賃付款 之現值	最低 租賃付款 總額
	於2013年10月31日		於2014年10月31日		於2015年10月31日		於2016年4月30日		於2016年5月31日	
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
一年內.....	29	31	56	63	41	47	51	60	46	57
1年後2年內 ...	11	11	57	62	24	29	48	55	45	51
2年後5年內 ...	9	10	61	64	64	67	113	120	104	110
	20	21	118	126	88	95	161	175	149	161
	<u>49</u>	52	<u>174</u>	189	<u>129</u>	142	<u>212</u>	235	<u>197</u>	218
減：未來開支 費用總額...		(3)		(15)		(13)		(23)		(21)
租賃債務之 現值		<u>49</u>		<u>174</u>		<u>129</u>		<u>212</u>		<u>197</u>

本集團的機動車輛為融資租賃項下所持有，租期介乎3至5年。所有租賃均為固定償還基準且並無訂立或然租金支付安排。融資租賃按年利率介於2.42%至3.27%計息。

於2013年、2014年及2015年10月31日、2016年4月30日以及2016年5月31日，融資租賃項下持有之機動車輛之賬面值分別約為50,000美元、223,000美元、161,000美元、259,000美元及241,000美元。

財務資料

下表載列於所示日期本集團應付董事及關聯公司款項：

	於10月31日			於2016年	於2016年
	2013年	2014年	2015年	4月30日	5月31日
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
應付董事款項.....	—	520	734	1,168	731
應付關聯公司款項....	—	—	—	—	660

應付董事款項為董事墊款，且為無抵押、免息及無固定償還期限。

應付關聯公司款項為無抵押、免息及無固定償還期限。

或然負債

(i) 履約保函

	於10月31日			於4月30日	於5月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
以客戶為受益人的					
合約履約保函.....	713	688	3,372	4,036	4,148

上文履約保函由銀行以本集團部分客戶為受益人作出，作為本集團妥善履行及遵守本集團與其客戶之間訂立的合約項下責任而作出的擔保。倘本集團未能向作出履約保函的客戶提供令人滿意的表現，該等客戶可要求銀行向彼等支付有關金額或有關要求規定的金額。本集團將會承擔對該等銀行作出相應補償的責任。履約保函將於為相關客戶完成合約工程時解除。

財務資料

(ii) 財務擔保

	於10月31日			於2016年	於2016年
	2013年	2014年	2015年	4月30日	5月31日
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
就授予以下各方的					
融資向銀行提供擔保：					
—關聯公司					
GML Property Sdn.Bhd..	2,475	2,360	1,817	1,994	1,898
GML Technologies					
Sdn. Bhd	1,814	1,730	1,331	1,462	1,391
	<u>4,289</u>	<u>4,090</u>	<u>3,148</u>	<u>3,456</u>	<u>3,289</u>

於2013年、2014年及2015年10月31日、2016年4月30日以及2016年5月31日，本集團向關聯公司提供銀行融資擔保，分別為4.29百萬美元、4.09百萬美元、3.15百萬美元、3.46百萬美元及3.29百萬美元。

除本節所披露者外，於2016年5月31日，我們並無任何已發行及發行在外，及已授權或以其他方式設立但尚未發行的尚未償還貸款資本、定期貸款、銀行透支、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、融資租賃或租購承擔（有擔保、無擔保、有抵押（不論抵押是否由本集團或第三方提供）或無抵押）、借款債務、債務證券或其他相似債務按揭、質押、擔保或其他重大或然負債。我們的董事已確認自2016年5月31日（即釐定本集團債務日期）起，本集團債務及或然負債中並無任何重大不利變動。

財務資料

流動負債淨額

作為一間私人公司，我們的一項政策為將年內純利的大部分支付作為往績記錄期的股息。於往績記錄期，我們的平均股息支付率介於43.5%至109.6%，導致出現較低的現金結餘。我們主要透過經營活動所產生現金淨額、銀行借款及貿易信貸(包括貿易應付款項及來自客戶的預存款)為我們的營運資金融資。此外，我們已動用短期融資為我們長期性質的資本開支撥資。因此，我們於往績記錄期有流動負債淨額。

董事認為，根據我們可動用的銀行融資、我們經營活動產生的未來現金及我們預期從[編纂]收取的[編纂]，我們將能夠進一步提升我們[編纂]後的流動資金狀況。請參閱本文件「風險因素—我們於2013年、2014年及2015年10月31日及2016年4月30日錄得流動負債淨額及錄得資產負債比率較高」。

下表載列2013年、2014年及2015年10月31日及2016年4月30日及於2016年5月31日本集團流動資產及流動負債之明細：

	於10月31日			於4月30日	於5月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
					(未經審核)
流動資產					
存貨.....	8,419	11,274	6,884	12,240	12,361
貿易及其他應收款項.....	3,123	9,709	7,858	7,073	8,564
應收董事款項.....	1,448	4	—	—	—
可抵扣稅.....	241	—	332	490	490
已抵押銀行存款.....	1,506	1,478	1,249	1,394	1,813
銀行及手頭現金.....	373	262	951	1,264	507
流動資產總額.....	15,110	22,727	17,274	22,461	23,735

財務資料

	於10月31日			於4月30日	於5月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
					(未經審核)
流動負債					
貿易及其他應付款項	8,633	14,123	7,468	14,127	14,101
銀行借款	9,697	10,126	9,487	9,026	9,804
銀行透支	165	776	829	—	659
融資租賃項下債務.....	29	56	41	51	41
應付關連公司款項(附註).....	—	—	—	—	660
應付董事款項.....	—	520	734	1,168	731
稅項撥備	—	50	13	20	20
流動負債總額.....	18,524	25,651	18,572	24,392	26,016
流動(負債)淨額.....	(3,414)	(2,924)	(1,298)	(1,931)	(2,281)

附註：數額將在[編纂]前核定。

於2014年10月31日，本集團擁有流動負債淨額約2.92百萬美元，較2013年10月31日之流動負債淨額減少約0.49百萬美元。減少主要由於貿易及其他應收款項增加約6.58百萬美元及存貨增加約2.85百萬美元，部分由貿易及其他應付款項的增加約5.49百萬美元所部分抵銷。但流動負債淨額於年／期內相對[編纂]。

於2015年10月31日，本集團擁有流動負債淨額約1.30百萬美元，較2014年10月31日之流動負債淨額減少約1.63百萬美元。該減少主要由於現金及銀行結餘以及手頭現金增加約0.69百萬美元，而貿易及其他應付款項減少約6.65百萬美元，部分由存貨減少約4.39百萬美元以及貿易及其他應收款項減少約1.85百萬美元所抵銷。

於2016年4月30日，本集團擁有流動負債淨額約1.93百萬美元，較2015年10月31日之流動負債淨額增加約0.63百萬美元。該增加主要由於貿易及其他應付款項增加約6.66百萬美元以及貿易及其他應收款項減少約0.79百萬美元，部分由銀行借款減少約0.46百萬美元、銀行透支減少約0.83百萬美元、存貨增加約5.36百萬美元所抵銷。

財務資料

於2016年5月31日，本集團擁有流動負債淨額約2.28百萬美元，較2016年4月30日之流動負債淨額增加約0.35百萬美元。該增加主要由於貿易及其他應付款項增加約0.63百萬美元，銀行貸款增加約0.78百萬美元，以及銀行透支增加約0.66百萬美元，部分由貿易及其他應收款項增加、已抵押銀行存款增加以及銀行及手頭現金增加所抵銷。

儘管本集團於2013、2014年及2015年10月31日以及2016年4月30日持有流動負債淨額，我們認為自本文件之日起至少未來十二個月有充足的營運資金，在達成此意見時，我們的董事已檢討我們的現金流量[編纂]並考慮我們可獲得的現有財務資源，包括我們可獲得的銀行融資及內部產生資金。

董事確認，於往績記錄期及直至最後可行日期，我們並無在支付貿易及非貿易應付款項以及銀行借款由重大違約或違反融資契諾。於2016年5月31日(確定若干財務資料的最後可行日期)，我們約95.6%的銀行借款為已抵押。此外，於往績記錄期及直至最後可行日期，我們已按計劃償還債務且並無被要求提前償還銀行借款。我們於往績記錄期內在獲得新增銀行貸款或續簽現有銀行借貸及融資方面並無困難。基於以上所述，董事認為銀行將不會行使其酌情權要求即時償還銀行借款，而是在考慮我們的信譽、往績記錄及我們與主要借貸銀行的平均長達10年的長期關係後允許該等銀行借款按相關協議及／或融資函件所載的計劃日期償還。

經與我們高級管理層適當考慮及討論後及基於以上所述，獨家[編纂]沒有理由認為，我們無法滿足自本文件日期起未來十二個月的營運資金需求。

財務資料

資本承擔及開支

資本承擔

下表載列於往績記錄期本集團的資本承擔：

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
物業、廠房及設備.....	—	1,300	1,214	430
向一間聯合控制實體注資..	—	—	1,583	1,544
	—	1,300	2,797	1,974

資本承擔主要包括購置物業、廠房及設備以及根據日期為2015年7月且於2016年6月終止的合營協議向一間擬定合營公司作出的資本注資。因此，根據有關協議，我們並無資本承擔。詳情請參閱本章節「財務資料—合併財務狀況表之流動負債淨額及選定項目—物業、廠房及設備」段落。

資本開支

我們的資本開支主要包括[編纂]物業、廠房及設備。我們的資本開支乃由且預期繼續由內部資源及銀行借款撥資。下表載列於往績記錄期本集團的資本開支：

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
物業、廠房及設備.....	479	854	1,973	1,448

財務資料

經營承擔

本集團租賃辦公室及設備，為不可撤銷，租期介於1至5年及租金固定為3年之平均數。於2013年、2014年及2015年10月31日及截至2016年4月30日止六個月，本集團已就以下未來總最低租賃租金費用訂約：

	於10月31日			於4月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
不遲於一年	51	19	11	44
一年後但五年內	—	8	1	6
總計	51	27	12	50

主要財務比率

下表載列年／期內本集團之主要財務比率：

	於／截至10月31日止年度			於截至 4月30日止 六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
溢利率				
資產回報率 ⁽¹⁾	13.8%	8.4%	22.2%	6.0%
股本回報率 ⁽²⁾	116.2%	85.9%	109.9%	32.1%
流動性比率				
流動率 ⁽³⁾	0.82	0.89	0.93	0.92
速動率 ⁽⁴⁾	0.36	0.45	0.56	0.42
資本充足率				
資產負債比率 ⁽⁵⁾	392.5%	394.7%	220.7%	163.4%
淨債務對權益比率 ⁽⁶⁾	377.7%	385.4%	200.6%	141.0%
利息償付率 ⁽⁷⁾	5.8	4.8	7.8	5.4

附註：

1. 資產回報率乃按年／期內本公司擁有人應佔純利(經年化，如適用)除以各年／期末之總資產再乘以100%計算。
2. 股本回報率乃按年／期內本公司擁有人應佔純利(經年化，如適用)除以各年／期內末本公司擁有人應佔股本總額再乘以100%計算。

財務資料

3. 流動比率乃按年／期末之流動資產總額除以各年／期末之流動負債總額計算。
4. 速動率乃按年／期末之流動資產總額(不包括庫存)除以各年／期末之流動負債總額計算。
5. 資產負債比率乃按年／期末總債務除以各年／期末總權益再乘以100%計算。總債務指銀行借款、銀行透支及融資租賃項下債務。
6. 淨債務對權益比率乃按各年／期末債務總淨額(等於總債務減現金及現金等價物)除以各年／期末之權益總額再乘以100%計算。
7. 利息償付率乃按各年／期內除息稅前純利除以各年度／期間利息開支計算。

流動比率

我們的流動比率從2013年10月31日的約0.82增至2014年10月31日的約0.89，主要由於存貨及貿易及其他應收款項的增加，部分由貿易及其他應付款項的增加所抵銷。我們的流動比率從2014年10月31日的約0.89進一步增至2015年10月31日的約0.93，主要由於流動負債的減少超過流動資產的減少。我們的流動比率從2015年10月31日的約0.93減至2016年4月30日的0.92，主要由於存貨、貿易及應收退稅的增加，部分由貿易及其他應付款項的增加所抵銷。

資產負債比率

我們的資產負債比率從2013年10月31日的約392.5%增至2014年10月31日的394.7%，主要由於銀行借款及銀行透支的增加超過權益增加。我們的資產負債比率從2014年10月31日的約394.7%減至2015年10月31日的約220.7%，主要由於貸款及借款的減少以及股本總額的增加。我們的資產負債比率從2015年10月31日的約220.7%減至2016年4月30日的約163.4%，主要由於貸款及借款的減少以及股本總額的增加。

財務資料

我們的淨債務對權益比率從2013年10月31日的約377.7%增至2014年10月31日的約385.4%，主要由於銀行借款及銀行透支的增加及現金及現金等值物的減少，部分由總權益的增加抵銷。我們的淨債務對權益比率從2014年10月31日的約385.4%減至2015年10月31日的約200.6%，主要由於貸款及借款的減少、現金及現金等值物的增加以及股本總額的增加。我們的淨債務對權益比率從2015年10月31日的約200.6%減至2016年4月30日的約141.0%，主要由於貸款及借款的減少、現金及現金等值物增加以及股本總額的增加。

貫穿整個往績記錄期，我們產生了較高的資產負債比率，乃由於透過銀行貸款為營運資金融資所致。於往績記錄期，我們致力於降低資產負債比率，使資產負債比率從2013年10月31日的392.5%降至2016年4月30日的163.4%。基於下列因素，我們的董事預期，緊隨[編纂]後我們的資產負債比率將得到改善：

1. 來自[編纂]的部分估計[編纂]淨額，部分用於償還銀行貸款；及
2. 於最後可行日期，[編纂]前應付本集團直接控股公司之資本金額約為1.93百萬美元。

利息償付率

我們的利息償付率從2013年10月31日的約5.8倍減至2014年10月31日的約4.8倍，主要由於過去一年稅前溢利及稅項的減少及應付利息的增加。我們的利息償付率從2014年10月31日的約4.8倍增至2015年10月31日的約7.8倍，主要由於過去一年我們的稅前溢利及稅項的增加以及應付利息的減少。我們的利息償付率從2015年10月31日的約7.8倍減至2016年4月30日的約5.4倍，主要由於過去一年我們的稅前溢利及稅項的減少，部分由該等期間應付利息的減少抵銷。

資產回報率

於往績記錄期，我們的資產回報率波動與同期稅後利潤波動情況相一致，極大地影響我們產品的交付計劃。

財務資料

股本回報率

於往績記錄期，股本回報率變動大體上與資產回報率變動相一致。

關聯方交易

就本文件附錄一會計師報告附註24所載之關聯方交易而言，我們的董事確認，該等交易乃按公平基準進行。

資產負債表外安排

於往績記錄期，我們並無任何未償資產負債表外擔保、利率互換交易、外匯及大宗商品遠期合約或其他資產負債表外安排。我們並無從事涉及非匯兌交易合約的貿易活動。於我們日常業務過程中，我們並無訂立涉及為促進資產負債表外安排之目的或其他合約限制或有限目的而成立的未合併實體或金融合夥企業的交易，亦無與該等未合併實體或金融合夥企業建立關係。

財務風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括現金及銀行結餘、應付董事款項及其他付息借款。與該等金融工具相關的風險包括外匯風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。

減低該等風險的政策載列於下文。本集團管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

外匯風險

本集團進行若干以外幣計值的交易，故此面臨外匯匯率波動風險。本集團目前並無外匯對沖政策。然而，管理層會密切監控外匯風險並將淨風險維持在可接受水平。本集團將於必要時考慮對沖重大外匯風險。

財務資料

倘美元兌令吉之匯率下跌／上漲5%，且所有其他變量保持不變，則截至2013年、2014年及2015年10月31日止三個年度各年及截至2016年4月30日止六個月，我們的毛利及除稅前溢利分別增加／減少約0.04百萬美元、0.17百萬美元、0.06百萬美元及0.12百萬美元。

倘美元兌令吉之匯率下跌／上漲10%，且所有其他變量保持不變，則截至2013年、2014年及2015年10月31日止三個年度各年及截至2016年4月30日止六個月，我們的毛利及除稅前溢利分別增加／減少約0.09百萬美元、0.35百萬美元、0.12百萬美元及0.24百萬美元。

倘新加坡元兌令吉之匯率下跌／上漲5%，且所有其他變量保持不變，則截至2013年、2014年及2015年10月31日止三個年度各年及截至2016年4月30日止六個月，我們的毛利及除稅前溢利分別增加／減少約0.97百萬美元、0.62百萬美元、1.26百萬美元及0.51百萬美元。

倘新加坡元兌令吉之匯率下跌／上漲10%，且所有其他變量保持不變，則截至2013年、2014年及2015年10月31日止三個年度各年及截至2016年4月30日止六個月，我們的毛利及除稅前溢利分別增加／減少約1.94百萬美元、1.23百萬美元、2.52百萬美元及1.02百萬美元。

信貸風險

本集團的信貸風險主要源於貿易及其他應收款項、已抵押銀行存款及銀行現金。管理層已制定適當信貸政策並持續監控該信貸風險。

就貿易及其他應收款項而言，將會對所有客戶及債務人進行個人信用評估，要求信用達到一定數額。該等評估側重於債務到期時客戶／債務人的歷史還款記錄及當前還款能力，並會考慮客戶／債務人的具體信息及客戶／債務人經營所在的經濟環境。一般而言，本集團不會向客戶收取抵押品。

財務資料

現金存於有良好信用評級的金融機構及本集團對任何單一金融機構設定風險限值。鑒於彼等較高的信用評級，管理層預期，該等金融機構不會無法履行其義務。

本集團的信貸風險主要受各客戶／債務人的個體特性而非客戶／債務人經營所在的行業或國家的影響，因此，當本集團面臨個別客戶／債務人的重大風險時，則會產生重大信貸風險集中。信貸風險亦集中於應收本集團主要管理人員及關聯方之款項。為減低信貸風險，本集團管理層不時密切監控該等風險及檢討該等應收款項之可收回金額，以確保就不可收回金額計提充分的減值虧損。

流動資金風險

本集團的個別經營實體承擔其自身的現金管理，包括現金盈餘之短期投資及籌集貸款應付預期現金需求，但若借款超過授權的預先設定水平，則須取得母公司董事會的批准。本集團的政策是定期監控其流動資金需求及其貸款契約合規情況，以確保維持充足的現金儲備及隨時可變現的有價證券及從主要金融機構取得充足的承諾資金，滿足其短期及長期的流動資金需求。

有關進一步詳情，請見附錄一會計師報告附註22(b)。

利率風險

本集團的利率風險主要來自附息銀行借款。附浮動利率的銀行借款使本集團面臨現金流利率風險。有關進一步詳情，請見附錄一會計師報告附註22(c)。

物業權益及物業估值

為籌備[編纂]，美國評值有限公司已評估本集團於2016年5月31日於[•]之物業權益。有關本集團永久業權土地及在建樓宇之詳情載於本文件附錄四。

財務資料

按上市規則第5.07條作出的本集團永久業權土地及在建樓宇與有關物業權益的估值的對賬載列如下：

	千美元
截至2016年4月30日的物業權益的賬面淨值	5,014
於2016年4月30日至2016年5月31日的變動(未經審核)	
添置	—
折舊	(14)
出售	—
截至2016年5月31日的物業權益的賬面淨值(未經審核)	5,000
截至2016年5月31日的估值盈餘	4,255
附錄三所載截至2016年5月31日的估值	<u>9,255</u>

溢利[編纂]

為闡述[編纂]之影響(猶如已於2016年11月1日發生)，我們截至2015年10月31日止年度的[編纂][編纂]每股盈利乃根據以下附註所述的基準編製。此[編纂][編纂]每股盈利僅為方便說明而編製，且因其假設性質使然，未必真實反映我們於截至2016年10月31日止年度或任何未來期間的財務業績。

截至2016年10月31日止年度

本公司權益擁有人應佔[編纂]綜合溢利⁽¹⁾..... 不低於[編纂]百萬美元
(約[編纂]百萬港元)

截至2016年10月31日止年度

[編纂][編纂]每股盈利⁽²⁾⁽³⁾..... 不低於[編纂]美仙
(約[編纂]港仙)

附註：

1. 編製上述溢利[編纂]的基準及假設乃概述於本文件附錄三。董事已根據截至2016年4月30日止六個月的經審核綜合業績、截至2016年6月30日止兩個月以本集團管理賬目為基準的未經審核綜合業績及截至2016年10月31日止餘下四個月本集團的綜合業績[編纂]編製截至2016年10月31日止年度本公司權益擁有人應佔[編纂]綜合溢利。

財務資料

2. [編纂][編纂]每股盈利乃根據本公司權益股東應佔2016年10月31日止年度的[編纂]綜合業績計算(假設整個年度已發行合共[編纂]股股份)。每股[編纂]盈利的計算不考慮因行使[編纂]而可能發行的任何股份。
3. 本公司權益擁有人應佔[編纂]綜合溢利及[編纂][編纂]每股[編纂]盈利按1.00美元兌7.76港元之匯率換算兌換為港元。

股息及股息政策

截至2015年10月31日止三個年度各年以及截至2016年4月30日止6個月，我們宣派及派付合共股息分別為3.22百萬美元、2.01百萬美元、2.27百萬美元及0.49百萬美元，股息支付率分別為109.6%、83.3%、43.6%及53.5%。於2016年7月1日，我們進一步宣派股息為0.75百萬美元。股息宣派乃為向股東各項投資提供回報及並不作為日後宣派股息之指示。

我們的董事擬就其股份按每股基準以港元宣派股息(如有)，及將以港元派付股息。任何財政年度之末期股息須取得股東批准。我們的董事認為，本集團日後宣派及派付之股息將視乎多種因素而定，包括我們的經營業績、財務狀況、資本需求、當前經濟環境以及董事當時可能認為相關的其他因素。考慮到我們的財務狀況，我們的董事目前擬(須受一定限制，且並無發生任何可能減少可供分配金額的情況(不論以虧損或其他方式))於截至2016年10月31日止年度向股東分配不少於我們可供分配溢利的20%。其後年度，我們的董事或會建議宣派末期股息或派付中期股息(如有)，其中會考慮(包括)我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本需求、基於香港財務報告準則、章程大綱及章程細則、公司法、適用法律及法規得出之可分配溢利金額以及我們董事可能認為相關的其他因素。然而，概不保證未來將會宣派或分配此等金額或任何金額的股息。

可分配儲備

本公司於2016年6月21日註冊成立，及自其註冊成立日期起並無開展任何業務。因此，於2016年4月30日，本公司並無任何儲備可供分配予股東。

財務資料

[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]財務資料乃按下文所載附註之基準編製，以說明若[編纂]於2016年4月30日發生而可能對本公司擁有人應佔本集團之合併有形資產淨值造成的影響。該等資料僅供說明用途，且因其性質使然，未必能真實反映本集團之財務狀況。

於2016年4月30日					
本公司持有人					
應佔未經審核合併	[編纂]	[編纂]	本集團每股未經審核		
有形	估計[編纂]	經調整有形	[編纂]經調整有形資產淨值 ^(附註3和4)		
資產淨值 ^(附註1)	淨額 ^(附註2)	資產淨值 ^(附註3)			
千美元	千美元	千美元	千美元	千港元	
基於[編纂]每股[編纂]					
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股[編纂]					
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 於2016年4月30日本公司擁有人應佔本集團之經審核合併有形資產淨值乃基於本公司擁有人應佔本集團之合併資產淨值計算，已扣除本公司擁有人應佔無形資產（扣除稅務影響）[編纂]，摘自本文件附錄一所載會計師報告。
- [編纂]估計[編纂]淨額乃分別基於指示性[編纂]每股[編纂][編纂]及[編纂]之[編纂]股[編纂]計算，已扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關費用，且不計及根據[編纂]可能發行的任何股份。
- [編纂]經調整有形資產淨值不計及2016年4月30日之後本集團之財務業績或其他交易。
- 用於計算本公司股東應佔本集團之[編纂]經調整有形資產淨值之股份數目乃基於[編纂]股股份，包括於本文件日期已發行之股份及根據[編纂]及[編纂]將予發行之股份，且不計及根據首次[編纂]前購股權計劃及[編纂]而授出之任何購股權獲行使後可能發行之任何股份。

財務資料

根據上市規則第13章作出披露

我們的董事已確認，除以上披露者外，彼等並不知悉有任何情況將導致須根據上市規則第13.12條至第13.19條作出披露。

近期發展

下文載列本公司於2016年4月30日後的主要發展表單：

- (i) 自2016年5月起及直至最後可行日期，我們向新加坡、馬來西亞、中國、香港、澳大利亞及菲律賓合共交付50輛巴士及87個車身；
- (ii) 於2016年6月，我們從新加坡取得122輛雙層巴士訂單，價值約為19.5百萬美元，計劃自2016年11月至2017年6月開始期間交付；
- (iii) 於2016年4月[•]日，我們獲得約5百萬美元(20百萬令吉)的銀行貸款作為一般營運資金。於2016年6月[•]日，我們已從該銀行融資動用1百萬美元。有鑒於此，我們於最後可行日期的尚未償還銀行借款為1.1百萬美元及尚未動用銀行融資為3.9百萬美元，足以支撐未來[•]個月的一般營運資金需求；及
- (iv) 於2016年7月20日，Gemilang Asia Pacific (本公司之全資附屬公司)與我們的控股股東及執行董事彭中庸先生訂立股份銷售協議。根據該協議，待達成若干條件(如取得銀行同意及豁免優先[編纂]權)後，Gemilang Asia Pacific將向彭中庸先生收購Gemilang Australia的50%權益。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及企業架構—收購Gemilang Australia之50%權益」段落。

除上文所述者外，董事確認，自2016年4月30日起及直至本文件日期，我們的營運、財務及交易狀況或我們行業或我們業務交易所在的屬地的一般監管、經濟及市場條件並無重大不利變動，而該等不利變動將對本文件附錄一所載的會計師報告有重大影響。

財務資料

[編纂]費用

根據[編纂]中位數，我們預期[編纂]的[編纂]開支總額(包括[編纂]佣金)約為26.9百萬港元。截至2016年4月30日止六個月，[編纂]開支約3.7百萬港元(約0.48百萬美元)已確認為開支。截至2016年10月31日止年度，[編纂]開支約8.8百萬港元(約1.13百萬美元)將納入權益，而餘下款項約18.1百萬港元(約2.34百萬美元)將確認為開支。部分該等[編纂]開支由從首次[編纂]前投資籌資的資金約15.0百萬港元(約1.93百萬美元)撥付，而餘下11.9百萬港元(約18.14美元)將自[編纂][編纂]總額中扣減。董事謹此強調，[編纂]開支的有關一次性金額為當前估計金額，僅供參考，而最終金額須根據審計及變量的變動及假設作出調整。然而，董事認為，將於本集團截至2016年10月31日止年度的合併損益表中確認的[編纂]開支金額不應與有關估計金額有重大差別。由此，我們的董事預期我們截至2016年10月31日止年度的財務業績將會受到[編纂]產生的[編纂]開支的此重大非經常性項目的不利影響。

無重大不利變動

除本節「近期發展」及「[編纂]費用」各段所披露者外，我們的董事已確認，自2016年4月30日及直至最後可行日期，(i)我們經營所在市況或行業及環境並無重大不利變動，而可能會對我們的財務或經營狀況造成重大不利影響；(ii)本集團之貿易及財務狀況或前景並無重大不利變動；及(iii)自2016年4月30日及直至最後可行日期，所有重大方面並無發生任何事件而可能對本文件附錄一會計師報告所載之資料造成不利影響。

建議收購Gemilang Australia事項

Gemilang Australia

於2016年7月20日，Gemilang Asia Pacific(本公司已全資附屬公司)與彭中庸先生、我們的一名控股股東及一名執行董事訂立股份出售協議(「GA收購協議」)，根據GA收購協議，滿足特定先決條件後，Gemilang Asia Pacific將於彭中庸先生處獲取Gemilang Australia權益的50%(「GA收購事項」)。GA收購事項將於[•]完成。

財務資料

Gemilang Australia為於2009年9月15日於西澳大利亞州註冊成立之控股有限公司。自其註冊成立後，Gemilang Australia就我們於澳大利亞及新西蘭的銷售提供市場及服務及向我們於澳大利亞及新西蘭的客戶提供售後服務。緊接我們收購Gemilang Australia的50%權益後，彭中庸先生、Peter James Murley及Topmob Enterprises Pty Ltd. (於最後可行日期，該公司以信託方式為Peter James Murley家族的利益持有Gemilang Australia的25%權益) 分別持有Gemilang Australia的50%、25%及25%權益。Peter James Murley及Topmob Enterprises Pty Ltd.均為獨立第三方。

GA收購協議之主要條款

代價

根據GA收購協議，Gemilang Asia Pacific以現金應付的總代價為200澳元，乃按其每股1澳元股份之面值計算。

基於Gemilang Australia的管理賬目，截至2014年及2015年財政年度之純利潤分別約為17,000澳元及110,000澳元。

截至2014年及2015年6月30日止兩個年度，Gemilang Australia的大部分收入來自收取本集團佣金，即為本集團提供市場推廣及銷售服務及為澳大利亞及新西蘭之客戶提供售後服務。

先決條件

GA收購協議取決於若干先決條件之達成或獲豁免，包括(i)訂立服務協議；(ii)執行股東契據；(iii)接受澳大利亞相關法律程序代理人的委任；(iv)現有股東豁免優先[編纂]權以供轉讓股份；及(v)銀行同意GA收購事項並不會對任何擔保融資項下的權利及義務產生影響。

完成日期

完成於先決條件達成或獲豁免後的三個營業日內生效。

財務資料

最後完成日期

根據GA收購協議項下GA收購的最後完成日期為2016年8月31日。

訂立GA收購協議之原因

GA收購事項能讓我們：(i)降低對股東的依賴；(ii)進一步提升我們澳大利亞及新西蘭的市場表現，專注於對產品進行市場推廣；(iii)抵銷控股股東的潛在競爭權益；及(iv)根據澳大利亞及新西蘭銷售增加，維護澳大利亞及新西蘭售後服務的質量。根據上述，我們董事認為GA收購事項符合本公司及股東整體的最佳利益。

亦請參閱本文件「豁免嚴格遵守上市規則」一節。