

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載我們於往績記錄期的經審核綜合財務資料及隨附附註（「財務資料」）一併閱讀。我們的財務資料及綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製，其可能在若干方面有別於其他國家的公認會計準則。潛在投資者亦應閱讀本文件附錄一的整份會計師報告且不應僅依賴本節所載資料。

本節的討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。實際結果可能與所預測者有重大差異。導致未來結果與前瞻性陳述內所預測者出現重大差異的因素包括（但不限於）下文及本文件內其他章節（尤其是本文件「風險因素」）內所討論者。

倘總額與任何列表內或本文件其他章節所列金額的和出現任何差異，皆可能因約整所致。

概覽

我們生產及買賣食品。我們的核心產品包括我們的霹靂工廠生產的椰漿粉及低脂椰蓉。我們亦生產其他食品，包括奶精、椰奶及傳統的東南亞傳統食品配料，如馬來粽（ketupat）及烤椰蓉（kerisik）。我們擁有廣泛的國際影響及我們的食品出售予世界40多個國家的客戶。根據 Ipsos 報告，我們的品牌「Santan」及「Cocos」是全球主要椰漿粉品牌。

我們的收益由二零一四年的約65.2百萬馬來西亞令吉分別增至二零一五年及二零一六年的約78.3百萬馬來西亞令吉及89.8百萬馬來西亞令吉，複合年增長率約為17.4%。我們的經調整純利（不包括上市開支）由二零一四年的約7.3百萬馬來西亞令吉分別增至二零一五年及二零一六年的約13.6百萬馬來西亞令吉及15.2百萬馬來西亞令吉，複合年增長率約為43.9%。

日後，我們旨在主要透過以下策略進一步發展我們的業務以增加我們的收益及盈利能力：(i) 生產自有椰奶產品、擴大升級霹靂工廠現有設施；(ii) 柔佛工廠重新投入運作及擴大產能；(iii) 擴大我們的全球市場範圍；及(iv) 增強我們的研發能力。

有關我們業務經營及業務策略的進一步詳情，請參閱本文件「業務」。

財務資料

編製基準

財務資料乃以馬來西亞令吉呈列，其亦為本集團旗下公司的功能貨幣及乃根據國際財務報告準則編製及呈列。

根據重組，本公司成為現時組成本集團的各公司的控股公司。由於參與重組的現時組成本集團的各公司於重組前及重組後均由控股股東實益擁有及控制，故控股股東持續承擔風險及享有利益。因此，重組被視為受共同控制實體的業務合併。我們的財務資料乃按合併會計法基準入賬，猶如現時組成本集團的各公司於往績記錄期初已綜合入賬。合併公司的資產及負債按控股股東認為的過往賬面值確認及計量。

本文件附錄一會計師報告A部分所載綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括於往績記錄期(或倘公司於二零一四年一月一日較後之日註冊成立，則指註冊成立日期起至二零一六年十二月三十一日止期間)本集團現時旗下公司的綜合經營業績，猶如現時集團架構於整個往績記錄期已存在。本文件附錄一會計師報告A部分所載於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況表已予編製，以呈列本集團於有關日期的財務狀況，猶如現行集團架構於往績記錄期初已發生。

有關編製基準的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告B部分附註1，而有關重組的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及企業架構－重組」。

影響我們經營業績及財務狀況的重要因素

我們的財務狀況、經營業績及我們財務業績的各期的可比較性主要受以下因素的影響：

我們產品的定價及產品組合

我們的產品定價策略及產品組合過往影響我們的經營業績並預期日後將直接影響我們的收益及財務表現。於往績記錄期，我們的收益主要來自銷售我們的四類食品，即(i)椰漿粉；(ii)低脂椰蓉；(iii)椰奶；及(iv)其他。我們通常按成本加成基準定價我們的食品及不同的產品因多項因素而按不同的單位價格定價，包括(i)我們原材料的現行市價；及(ii)生產成本。有關我們產品定價的進一步詳情，請參閱本文件「業務－營銷、銷售及客戶－定價

財務資料

及信貸政策」。此外，不同的產品將主要因多項因素(如包裝及原材料或向OEM供應商採購的產品成本、其他生產成本、產品定價及我們的營銷及品牌推廣策略等)產生不同的毛利率。因此，我們的整體毛利率於我們的產品組合變動時將發生變化。

我們提供多種食品供應並調整我們的產品組合以利用不斷變化的市場趨勢及客戶喜好乃屬重要。此外，我們面臨來自其他國內及國際製造商的競爭，該等製造商可能擁有較高的品牌認知度、較強勁的財務及運營資源及更強大的銷售及分銷能力。我們未必能優化我們的產品組合並按理想水平設定我們部分或所有食品的售價以應對市場趨勢及客戶喜好的變動以及市場競爭。倘我們的產品組合及售價出售任何重大變動，我們的整體毛利率及毛利將受到各產品應佔收益的變動及各產品毛利率變動的影響。因此，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

有關我們食品平均售價的敏感度分析的進一步詳情，請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表選定項目的討論－收益－平均售價的敏感度分析」。

我們的銷售及分銷網絡及主要客戶關係

我們的收益增長及財務表現受並將繼續受我們的銷售規模及分析網絡及我們維持與我們主要客戶的強勁業務關係的能力所影響。我們主要將我們的食品出售予(i) OEM客戶；(ii) 分銷商；(iii) 工業客戶；(iv) 貿易公司；及(v) 批發商客戶。我們的五大客戶貢獻我們的大部分收益，分別佔我們於往績記錄期總收益的約47.6%、50.3%及56.0%。有關我們五大客戶的進一步詳情，請參閱本文件「業務－營銷、銷售及客戶－銷售及客戶」。

我們擬透過增加我們客戶的數目及擴展我們的全球市場覆蓋範圍而鞏固我們的銷售及分銷網絡。倘我們的主要客戶因多種情況(如供應商的變動、我們產品的安全及質量問題及不受接納的銷售條款等)而減少彼等的購買或甚至終止與我們的業務關係，我們未必能物色新客戶或及時擴展客戶基礎。因此，我們的收益、業務、財務狀況及經營業務將受到重大不利影響。

包裝及原材料成本

於往績記錄期，我們的銷售成本主要包括包裝及原材料成本，其主要由(i) 椰子及白椰肉；(ii) 酪蛋白酸鈉；(iii) 麥芽糊精；及(iv) 包裝材料組成。於往績記錄期，我們的包裝及原材料成本分別約為37.4百萬馬來西亞令吉、41.6百萬馬來西亞令吉及43.4百萬馬來西亞令吉(分別佔我們總生產成本的約72.5%、74.1%及75.9%)。我們用於生產我們食品的包裝

財務資料

及原材料的價格主要視乎市場力量而定，如非我們所能控制的商品價格、市場供求以及物流及運輸成本的波動以及我們對供應商的議價能力。有關包裝及原材料的進一步詳情，請參閱本文件「業務－採購及供應商」。我們按我們生產的具有競爭力的價格一直自我們的供應商取得足夠的優質包裝及原材料供應乃屬重要。

由於我們食品的售價按成本加成基準釐定，來自銷售我們食品的收益亦受包裝及原材料購買價格波動所影響。然而，倘我們包裝及原材料的購買價格大幅增長，我們未必能將我們包裝及原材料成本的所有增加轉嫁於我們食品的售價及我們的毛利率可能相應減少。因此，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

有關我們包裝及原材料成本敏感度分析的進一步詳情，請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表選定項目的討論－銷售成本－包裝及原材料成本敏感度分析」。

對主要供應商的依賴

我們產品的主要原材料及椰奶產品依賴有限數目的供應商，尤其是椰子及白椰肉。因此，我們與主要客戶維持長期穩定業務關係以維持原材料及椰奶產品的充分供應的能力對我們的業務發展及經營業績至關重要。於往績記錄期，我們五大供應商分別向我們供應約50.0%、61.1%及58.7%的總採購額。有關我們五大供應商的進一步詳情，請參閱本文件「業務－採購及供應商－供應商」。

倘我們日後不能與我們的主要供應商維持良好的業務關係或來自該等主要供應商的原材料供應因任何情況而中斷，我們可能難以及時按相似或有利的條款物色替代供應商，從而可能導致我們食品的生產或銷售的中斷。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

監管環境

於往績記錄期，我們向位於海外國家及地區的客戶出售我們的大部分食品，主要包括(i)牙買加；(ii)沙地阿拉伯；(iii)阿聯酋；及(iv)伯利茲。我們的產品及經營受我們出售所在各司法權區的法律、法規及準則所規管。該等國家及地區的監管環境的任何變動可能對

財務資料

我們的財務表現產生重大影響。倘我們不能及時遵守或不能了解並回應該等國家及地區的法律、法規及準則的發展或變動，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

匯率波動

於往績記錄期，本集團分別錄得外匯差額收益淨額約1.6百萬馬來西亞令吉、2.6百萬馬來西亞令吉及1.2百萬馬來西亞令吉。我們自海外供應商採購我們的部分包裝及原材料及我們的椰奶產品，於海外供應商的該等採購主要以美元計值，而將我們的大部分食品出售予海外客戶，向該等客戶進行的該等銷售主要以美元計值。因此，我們面臨重大貨幣風險。

倘外幣兌我們自我們的海外銷售食品所收取的馬來西亞令吉貶值及外幣兌我們就海外購買原材料所支付的馬來西亞令吉升值，我們的毛利及經營業績將受不利影響。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們並無動用任何衍生金融工具以對沖貨幣風險。有關我們貨幣風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告第B節附註22(f)(ii)，以及有關我們外匯風險敞口的進一步詳情，請參閱本節「外匯風險敞口」。

此外，於我們編製我們的財務報表時，馬來西亞令吉及其他外幣匯率的波動影響我們以非馬來西亞令吉計值的資產及負債轉換為馬來西亞令吉並產生外匯收益或虧損，這將影響我們的財務狀況及經營業績。

重大會計政策及估計

我們已確認多項對編製我們的財務資料屬重要的會計政策。該等重大會計政策對了解於本文件附錄一會計師報告第B節附註3披露的財務狀況及經營業績而言乃屬重要。

於應用我們的會計政策時，董事須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設影響我們的收益、開支、資產及負債及其隨附披露。有關該等假設及估計的不確定因素可能產生需對我們日後的收益、開支、資產或負債進行重大調整的結果。估計及相關假設乃由我們的管理層持續審閱。會計估計的修訂於修訂估計的期間確認(倘修訂僅影響該期間)或於修訂期間及未來期間確認(倘修訂影響目前及日後期間)。

本文件附錄一會計師報告第B節附註3(c)載列於各報告期末存在引致資產及負債的賬面值於下一個財政年度內須進行重大調整的重大風險的有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源。

財務資料

以下段落討論(其中包括)於編製我們的財務資料時所應用的重大會計政策、估計及判斷：

收益確認

我們的收益按已收或應收代價的公平值計量。我們的貨品銷售於(i)貨品所有權的重大風險及回報已轉移至客戶；(ii)與交易有關的經濟利益可能將會流入本公司；(iii)有關成本及可能退貨能夠可靠估計；(iv)貨品不再涉及持續管理；及(v)收益金額能可靠地計量時予以確認。我們的收益已扣除任何退貨及貿易折扣。一般而言，我們根據裝運條款確認我們對客戶的銷售。

存貨

我們的存貨乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本乃使用加權平均法釐定。就未包裝製成品及製成品而言，成本包括按正常營運規模適當分攤的生產費用。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完成成本以及作出銷售的必要成本。

存貨乃定期檢討，以評估是否需要作出任何存貨撇減或撇減撥回。估計乃基於對我們存貨已變現淨值的估計。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項初步按公平值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本減去減值撥備計量。

我們的貿易及其他應收款項於各報告日期進行評估，以確定是否存在因對該資產估計未來現金流量影響的一項或多項事件導致的任何客觀減值證據。估計乃根據具有類似信貸風險的債務人的過往損失經驗作出。因未來事件預期將導致的虧損均不予確認。倘存在任何有關客觀證據，屆時將估計我們貿易及其他應收款項的減值虧損。

與貿易及其他應收款項有關的減值虧損於損益確認並按彼等賬面值與按彼等原實際利率貼現的估計未來現金流量的現值之間的差額計量。

倘貿易及其他應收款項的減值虧損於其後期間減少，且該減少可客觀地與於損益中確認減值虧損後發生的事件相關，則減值虧損可予撥回，惟貿易及其他應收款項賬面值不得超過如無確認減值虧損情況下其於減值虧損撥回當日原應有的賬面值。撥回金額於損益中確認。

財務資料

我們的經營業績

下表載列我們截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表的若干項目，其乃摘錄自本文件附錄一會計師報告並應與本文件附錄一會計師報告一併閱讀。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
收益	65,181,204	78,343,631	89,795,056
銷售成本	(46,538,854)	(51,177,683)	(59,227,157)
毛利	18,642,350	27,165,948	30,567,899
其他收入淨額	1,861,550	2,901,290	1,657,732
銷售及分銷開支	(4,721,168)	(5,373,865)	(5,626,869)
行政開支	(5,074,049)	(5,958,440)	(8,034,672)
經營活動溢利	10,708,683	18,734,933	18,564,090
財務收入	2,878	26,191	10,700
財務成本	(518,131)	(403,181)	(336,475)
財務成本淨額	(515,253)	(376,990)	(325,775)
分佔以權益入賬的聯營公司的 虧損(扣除稅項)	(6,637)	—	—
除稅前溢利	10,186,793	18,357,943	18,238,315
所得稅開支	(2,837,750)	(4,735,708)	(4,881,014)
年內溢利	7,349,043	13,622,235	13,357,301
其他全面收入(扣除稅項)			
其後可能重新分類至損益的項目			
外幣經營的外幣換算差額	—	285	3,071
年內全面收入總額	7,349,043	13,622,520	13,360,372

財務資料

綜合損益及其他全面收益表選定項目的討論

收益

我們的收益主要產生自生產及銷售多種食品。於往績記錄期，我們的收益主要產生自銷售我們的核心產品，即(i)椰漿粉；及(ii)低脂椰蓉及我們的其他食品產品，包括(i)椰奶及(ii)其他，如奶精、低脂烤椰蓉(kerisik)及馬來粽(ketupat)。有關我們食品的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的產品」。

我們的收益由二零一四年的約65.2百萬馬來西亞令吉增至二零一五年及二零一六年分別約78.3百萬馬來西亞令吉及89.8百萬馬來西亞令吉，主要是由於往績記錄期內(i)我們銷售最暢銷產品椰漿粉所得收益增加；(ii)來自我們OEM客戶的收益增加；及(iii)海外銷售增加所致。

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的收益、我們主要食品的銷量及平均售價的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%
椰漿粉	51,818,594	79.5	63,894,576	81.6	79,054,432	88.0
低脂椰蓉	4,628,759	7.1	7,632,361	9.7	3,546,111	3.9
椰奶	4,042,456	6.2	3,480,808	4.4	3,415,093	3.8
其他	4,691,395	7.2	3,335,886	4.3	3,779,420	4.3
總計	<u>65,181,204</u>	<u>100.0</u>	<u>78,343,631</u>	<u>100.0</u>	<u>89,795,056</u>	<u>100.0</u>

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	銷量 公噸	平均售價 馬來西亞 令吉/ 公噸	銷量 公噸	平均售價 馬來西亞 令吉/ 公噸	銷量 公噸	平均售價 馬來西亞 令吉/ 公噸
椰漿粉	3,177	16,311	3,437	18,590	3,841	20,582
低脂椰蓉	1,019	4,542	1,668	4,576	900	3,940
椰奶	560	7,219	475	7,328	457	7,473

財務資料

椰漿粉

椰漿粉是我們的旗艦產品及其收益貢獻於往績記錄期內呈上升趨勢。因此，於往績記錄期內，我們的大部分收益佔總收益分別約79.5%、81.6%及88.0%，來自椰漿粉的銷售。

我們銷售椰漿粉的收益由二零一四年的約51.8百萬馬來西亞令吉增加約23.3%至二零一五年約63.9百萬馬來西亞令吉，並於二零一六年進一步增加約23.7%至約79.1百萬馬來西亞令吉，主要是由於(i)我們向位於加勒比海地區的最大客戶客戶A的銷售額增加，而客戶A於往績記錄期內購買OEM椰漿粉；(ii)我們椰漿粉的銷量由二零一四年的約3,177公噸增至二零一五年及二零一六年分別約3,437公噸及3,841公噸，主要是由於海外客戶對我們椰漿粉銷售需求增長及我們因此於二零一五年及二零一六年將霹靂工廠的生產焦點轉變為增加生產我們的椰漿粉；及(iii)我們椰漿粉平均售價由二零一四年約每公噸16,311馬來西亞令吉增至二零一五年及二零一六年分別約每公噸18,590馬來西亞令吉及每公噸20,582馬來西亞令吉，主要是由於我們對若干客戶的椰漿粉價格上漲及二零一五年及二零一六年的美元兌馬來西亞令吉的平均匯率較二零一四年有所增加。

低脂椰蓉

低脂椰蓉是我們的第二大暢銷產品，且以作為椰漿粉生產過程的一部分而生產。於往績記錄期，來自銷售低脂椰蓉的收益貢獻分別佔我們總收益的約7.1%、9.7%及3.9%。

我們銷售低脂椰蓉所得收益由二零一四年的約4.6百萬馬來西亞令吉增加約64.9%至二零一五年的約7.6百萬馬來西亞令吉，主要是由於低脂椰蓉銷量由二零一四年的約1,019公噸增至二零一五年的約1,668公噸，主要是由於本地及海外客戶對低脂椰蓉的銷售需求增長。

我們銷售低脂椰蓉所得收益減少約53.5%至二零一六年的約3.5百萬馬來西亞令吉，主要是由於(i)我們的低脂椰蓉銷量於二零一六年由約1,668公噸下跌至約900公噸，主要由於與二零一五年相比於二零一六年來自我們海外貿易公司客戶的低脂椰蓉銷售需求減少，尤其是於巴基斯坦、伊拉克及孟加拉；及(ii)我們低脂椰蓉的平均售價由二零一五年的約每公噸4,576馬來西亞令吉下降至二零一六年的約每公噸3,940馬來西亞令吉，主要乃由於市況所致。

財務資料

其他食品

於往績記錄期，來自銷售我們其他食品(包括椰奶及其他)的收益貢獻分別佔我們總收益的約13.4%、8.7%及8.1%。

我們銷售其他食品所得收益由二零一四年的約8.7百萬馬來西亞令吉減少至二零一五年及二零一六年的分別約6.8百萬馬來西亞令吉及7.2百萬馬來西亞令吉，主要是由於(i)銷售椰奶的收益減少；及(ii)銷售其他的收益減少。

我們銷售椰奶所得收益由二零一四年的約4.0百萬馬來西亞令吉減少至二零一五年及二零一六年的分別約3.5百萬馬來西亞令吉及3.4百萬馬來西亞令吉，主要是由於(i)我們於往績記錄期並無生產我們的自有椰奶產品，僅依靠印尼及泰國的OEM供應商供應我們的椰奶產品；及(ii)儘管客戶有應大需求，我們的OEM供應商未能向我們供應足夠的椰奶產品。

我們銷售其他所得收益由二零一四年的約4.7百萬馬來西亞令吉減少至二零一五年的約3.3百萬馬來西亞令吉，主要是由於霹靂工廠的生產重點轉移至椰漿粉，導致奶精銷量下跌，並最終導致奶精收益下降。銷售其他所得收益回升至二零一六年的約3.8百萬馬來西亞令吉，主要是由於烤椰蓉及馬來粽銷售增幅大於奶精銷售減幅。

下表載列所示期間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					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%
OEM客戶	22,767,366	34.9	31,433,308	40.1	41,694,776	46.4
分銷商	19,719,155	30.3	21,281,102	27.2	23,796,916	26.5
工業客戶	6,664,245	10.2	6,646,483	8.5	8,904,023	9.9
貿易公司	9,544,601	14.6	11,388,201	14.5	8,206,506	9.1
批發商客戶	6,256,822	9.6	6,960,435	8.9	6,453,932	7.2
其他	229,015	0.4	634,102	0.8	738,903	0.9
總計	<u>65,181,204</u>	<u>100.0</u>	<u>78,343,631</u>	<u>100.0</u>	<u>89,795,056</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於往績記錄期內，我們主要透過向客戶銷售食品產生收益，其分類為(i) OEM客戶；(ii)分銷商；(iii)工業客戶；(iv)貿易公司；及(v)批發商客戶。有關我們客戶的進一步詳情，請參閱本文件「業務－營銷、銷售及客戶－銷售及客戶」。

OEM客戶

於往績記錄期內，我們透過向我們主要類別客戶OEM客戶銷售食品的收益呈上升趨勢，分別佔我們總收益的約34.9%、40.1%及46.4%。

我們來自OEM客戶的收益由二零一四年的約22.8百萬馬來西亞令吉增加約38.1%至二零一五年的約31.4百萬馬來西亞令吉，並進一步增加約32.6%至二零一六年的約41.7百萬馬來西亞令吉，主要是由於向我們位於加勒比的最大客戶(客戶A)作出的銷售額由二零一四年的約13.5百萬馬來西亞令吉增至二零一五年及二零一六年的分別約22.7百萬馬來西亞令吉及31.6百萬馬來西亞令吉，主要是由於(i)鑒於長期業務關係來自客戶A的銷量持續增長；及(ii)售價上漲，主要是由於價格增加及二零一五年及二零一六年美元兌馬來西亞令吉的平均匯率較二零一四年的相對為高。

分銷商

我們透過向其他主要類別客戶、分銷商銷售食品產生的收益分別相當於往績記錄期內收益總額約30.3%、27.2%及26.5%。

我們來自分銷商的收益由二零一四年的約19.7百萬馬來西亞令吉增加約7.9%至二零一五年約21.3百萬馬來西亞令吉，並進一步增加約11.8%至二零一六年約23.8百萬馬來西亞令吉，主要是由於我們向海外經銷商的銷售額持續增加，尤其是沙地阿拉伯、韓國及特立尼達及多巴哥島，主要是由於(i)往績記錄期全球椰漿粉市場穩定增長；(ii)我們於往績記錄期海外廣告及促銷開支增加，而我們董事認為其可提高我們的品牌在海外國家及地區的認知及產品組合；及(iii)與我們海外經銷商的業務關係的發展。

其他客戶

我們透過向其他類別客戶(包括工業客戶、貿易公司客戶、批發商客戶及其他)銷售食品產生的收益分別相當於往績記錄期內收益總額約34.8%、32.7%及27.1%。

財務資料

我們來自其他客戶的收益由二零一四年的約22.7百萬馬來西亞令吉合共增加約12.9%至二零一五年的約25.6百萬馬來西亞令吉，主要由於向貿易公司的食品銷售增加。

我們來自貿易公司的收益由二零一四年的約9.5百萬馬來西亞令吉增加約19.3%至二零一五年的約11.4百萬馬來西亞令吉，此乃主要由於對本地及海外貿易公司(特別是巴基斯坦及伊拉克的貿易公司)的低脂椰蓉銷售增加。

我們來自其他客戶的收益減少約5.2%至二零一六年約24.3百萬馬來西亞令吉，主要是由於向貿易公司的食品銷售額減少，部分被向工業客戶的食品銷售額增加所抵銷。

來自貿易公司收益減少約27.9%至二零一六年約8.2百萬馬來西亞令吉，主要是由於對巴基斯坦及伊拉克貿易公司的低脂椰蓉銷售減少。

來自工業客戶的收益由二零一五年的約6.6百萬馬來西亞令吉增加約34.0%至二零一六年約8.9百萬馬來西亞令吉，主要是由於(i)於二零一六年開始向中國新食品製造客戶銷售我們的椰漿粉；及(ii)向新西蘭食品製造客戶的椰漿粉銷售增加。

下表載列所示期間我們按客戶地理位置劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%
國內：						
馬來西亞	21,396,917	32.8	20,356,096	26.0	20,640,658	23.0
國外：						
牙買加	10,421,399	16.0	17,710,963	22.6	24,282,310	27.0
沙地阿拉伯	6,996,298	10.7	7,086,718	9.0	9,364,308	10.4
阿聯酋	6,250,329	9.6	4,924,356	6.3	6,009,912	6.7
伯利茲	2,087,712	3.2	3,218,917	4.1	4,435,699	4.9
其他國家及 地區(附註)	18,028,549	27.7	25,046,581	32.0	25,062,169	28.0
小計	43,784,287	67.2	57,987,535	74.0	69,154,398	77.0
總計	65,181,204	100.0	78,343,631	100.0	89,795,056	100.0

附註：其他國家及地區主要包括汶萊、加拿大、香港、阿曼、巴基斯坦、新加坡、韓國、特立尼達及多巴哥島、美國及中國。

財務資料

國內銷售

於往績記錄期，我們的國內馬來西亞市場分別貢獻我們總收益的約32.8%、26.0%及23.0%。

我們源自馬來西亞國內市場的收益錄得由二零一四年的約21.4百萬馬來西亞令吉分別微跌至二零一五年的約20.4百萬馬來西亞令吉及二零一六年的20.6百萬馬來西亞令吉，主要是由於自二零一五年起我們不向客戶E出售我們的奶精而客戶E於二零一四年貢獻收益約1.9百萬馬來西亞令吉。

海外銷售

於往績記錄期內，我們食品的海外銷售就收益及總收益百分比而言維持上升趨勢。牙買加是我們最大的海外市場，於往績記錄期分別貢獻我們總收益的約16.0%、22.6%及27.0%。我們海外銷售的餘下部分主要產生自位於世界其他市場(如沙地阿拉伯、阿聯酋及伯利茲)的客戶(合共分別佔往績記錄期內我們總收益的約51.2%、51.4%及50.0%)。

我們源自海外市場的收入由二零一四年的約43.8百萬馬來西亞令吉增加至二零一五年及二零一六年的分別約58.0百萬馬來西亞令吉及69.2百萬馬來西亞令吉，主要是由於(i)向我們位於加勒比的最高客戶(客戶A)作出的銷售額由二零一四年的約13.5百萬馬來西亞令吉增至二零一五年及二零一六年的分別約22.7百萬馬來西亞令吉及31.6百萬馬來西亞令吉；及(ii)向位於其他國家及地區的客戶作出的銷售額增加，董事認為該增加主要是由於我們於往績記錄期內加大海外廣告及宣傳力度。

於往績記錄期內，在我們的收益總額約65.2百萬馬來西亞令吉、78.3百萬馬來西亞令吉及89.8百萬馬來西亞令吉中，(i)收益總額約43.1百萬馬來西亞令吉、57.0百萬馬來西亞令吉及68.5百萬馬來西亞令吉(或約66.1%、72.8%及76.3%)以美元列值；(ii)收益總額約21.2百萬馬來西亞令吉、19.8百萬馬來西亞令吉及20.2百萬馬來西亞令吉(或約32.5%、25.3%及22.5%)以馬來西亞令吉列值；及(iii)收益總額約0.9百萬馬來西亞令吉、1.5百萬馬來西亞令吉及1.1百萬馬來西亞令吉(或約1.4%、1.9%及1.2%)以其他貨幣列值。

財務資料

平均售價敏感度分析

以下敏感度分析說明所示期間在其他變量維持不變的情況下假設我們食品的平均售價波動5%、10%及15%對除稅前溢利的影響：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
+5%	3,259,060	3,917,182	4,489,753
+10%	6,518,120	7,834,363	8,979,506
+15%	9,777,181	11,751,545	13,469,258
-5%	(3,259,060)	(3,917,182)	(4,489,753)
-10%	(6,518,120)	(7,834,363)	(8,979,506)
-15%	(9,777,181)	(11,751,545)	(13,469,258)

我們主要食品(包括椰漿粉、低脂椰蓉及椰奶)平均售價於往績記錄期內按年的最高波動約14.0%(與椰漿粉平均售價於二零一四年至二零一五年上升有關)。考慮到最高波動範圍為15%，故我們的董事認為於上述敏感度分析使用5%、10%及15%為合理。

銷售成本

下表載列所示期間我們按開支性質劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%
包裝及						
原材料成本：						
—椰子及白椰肉	19,913,776	42.8	27,119,477	53.0	30,587,079	51.6
—酪蛋白酸鈉	5,010,414	10.8	2,873,222	5.6	2,187,344	3.7
—麥芽糊精	3,309,108	7.1	3,601,413	7.0	1,758,489	3.0
—包裝材料	5,465,545	11.7	5,653,780	11.0	6,270,949	10.6
—其他原材料						
(附註1)	3,717,854	8.0	2,351,934	4.7	2,561,386	4.3

財務資料

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%
小計	37,416,697	80.4	41,599,826	81.3	43,365,247	73.2
椰奶成本	2,222,049	4.8	2,752,761	5.4	2,406,443	4.1
人工成本	4,507,209	9.7	4,388,774	8.6	4,525,608	7.6
折舊	1,795,930	3.9	1,653,829	3.2	1,511,308	2.6
公共事業	2,359,036	5.1	2,708,430	5.3	2,046,442	3.5
維修及保養	1,001,640	2.2	1,182,063	2.3	1,249,783	2.1
其他(附註2)	2,337,500	4.9	1,835,627	3.6	2,039,044	3.4
總生產成本	51,640,061	111.0	56,121,310	109.7	57,143,875	96.5
存貨變動	(5,101,207)	(11.0)	(4,943,627)	(9.7)	2,083,282	3.5
總銷售成本	46,538,854	100.0	51,177,683	100.0	59,227,157	100.0

附註：

- (1) 其他原材料主要包括其他食品配料(如乳化劑及增甜劑)。
- (2) 其他主要包括我們的運輸成本及其他耗材。

於往績記錄期，我們的包裝及原材料成本主要包括(i)椰子及白椰肉；(ii)酪蛋白酸鈉；(iii)麥芽糊精；及(iv)包裝材料(我們生產成本的最大組成部份)，分別佔我們總生產成本的約72.5%、74.1%及75.9%。

我們的椰奶成本指向我們的OEM供應商所採購椰奶產品的成品。

人工成本主要指製造及倉儲員工的薪金及工資、僱員公積金供款及其他員工福利。

折舊主要指就廠房及機器以及廠房大樓扣除的折舊。

公共事業主要指廠房及倉庫樓宇的水電支出。

維修及保養主要指維修及保養機器以及廠房大樓的開支。

我們的銷售成本由二零一四年的約46.5百萬馬來西亞令吉增加約10.0%至二零一五年的約51.2百萬馬來西亞令吉，並進一步增加約15.7%至二零一六年的約59.2百萬馬來西亞

財務資料

令吉，主要推動因素為生產所產生包裝及原材料成本增加，而該成本增加的主要因為(i) 我們椰漿粉的銷量於二零一四年至二零一五年增加約8.2%，於二零一五年至二零一六年增加約11.8%；及(ii) 二零一六年，我們的主要原材料(椰子及白椰肉)購買成本增加。

於往績記錄期內，在我們包裝及原材料成本總額以及椰奶成本中分別約39.6百萬馬來西亞令吉、44.4百萬馬來西亞令吉及45.8百萬馬來西亞令吉，(i) 該等成本約31.7百萬馬來西亞令吉、36.6百萬馬來西亞令吉及42.2百萬馬來西亞令吉(或我們包裝及原材料成本總額以及椰奶成本約80.0%、82.6%及92.2%)按馬來西亞令吉列值；及(ii) 該等成本約7.9百萬馬來西亞令吉、7.7百萬馬來西亞令吉及3.6百萬馬來西亞令吉(或我們包裝及原材料成本總額以及椰奶成本約20.0%、17.4%及7.8%)按美元列值。

包裝及原材料成本敏感度分析

以下敏感度分析說明所示期間在其他變量維持不變的情況下假設我們的包裝及原材料成本波動5%、10%及15%對除稅前溢利的影響：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
+5%	(1,870,835)	(2,079,991)	(2,168,262)
+10%	(3,741,670)	(4,159,983)	(4,336,525)
+15%	(5,612,505)	(6,239,974)	(6,504,787)
-5%	1,870,835	2,079,991	2,168,262
-10%	3,741,670	4,159,983	4,336,525
-15%	5,612,505	6,239,974	6,504,787

我們的包裝及原材料成本於往績記錄期內按年的最高波動約11.2%。考慮到最高波動範圍為15%，故我們的董事認為於上述敏感度分析使用5%、10%及15%為合理。

倘於往績記錄期我們的銷售成本分別增加約21.9%、35.9%及30.8%，而所有其他變量維持不變，我們有關年度的除稅前溢利將實現盈虧平衡。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指收益減銷售成本。我們的毛利率指毛利除以收益再乘以100%。於往績記錄期，我們分別錄得約18.6百萬馬來西亞令吉、27.2百萬馬來西亞令吉及30.6百萬馬來西亞令吉的毛利及約28.6%、34.7%及34.0%的毛利率。

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%
椰漿粉及低脂椰蓉(附註)	15,081,859	26.7	24,920,123	34.8	27,926,521	33.8
椰奶	1,809,137	44.8	847,578	24.4	863,295	25.3
其他	1,751,354	37.3	1,398,247	41.9	1,778,083	47.0
總計／整體	<u>18,642,350</u>	28.6	<u>27,165,948</u>	34.7	<u>30,567,899</u>	34.0

附註：由於我們的低脂椰蓉作為椰漿粉(由提取程序後剩餘的白椰肉肉乾燥製成)生產流程的一部分進行生產，我們椰漿粉及低脂椰蓉的生產成本無法可靠識別及分開。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－生產－椰漿粉及低脂椰蓉的生產流程」。因此，我們綜合分析我們核心產品(椰漿粉及低脂椰蓉)的毛利及毛利率。

我們的毛利由二零一四年的約18.6百萬馬來西亞令吉增加約45.7%至二零一五年的約27.2百萬馬來西亞令吉，並進一步增加約12.5%至二零一六年的約30.6百萬馬來西亞令吉，主要是由於我們銷售核心產品的收益增加。

於往績記錄期，我們整體毛利率的主要推動因素為我們核心產品的毛利率，原因在於銷售核心產品所得收益分別為我們貢獻約86.6%、91.3%及91.9%的總收益。

我們的核心產品毛利率由二零一四年約26.7%增加至於二零一五年約34.8%，主要由於我們的椰漿粉平均售價增加約14.0%，主要由於與二零一四年相比，二零一五年美元兌馬來西亞令吉的平均匯率上升約19.4%及商談令對若干OEM客戶的椰漿粉的價格上升。

財務資料

我們的椰奶毛利率由二零一四年約44.8%下跌至於二零一五年約24.4%，主要由於與二零一四年相比，二零一五年美元兌馬來西亞令吉的平均匯率上升約19.4%，導致向海外OEM供應商採購椰奶的單位成本(以美元列值)上升，即使我們的椰奶於二零一四年及二零一五年的平均售價穩定，分別約每公噸7,219馬來西亞令吉及每公噸7,328馬來西亞令吉。

我們的整體毛利率由二零一四年的約28.6%增至二零一五年的約34.7%，主要原因是我們核心產品的毛利率由二零一四年約26.7%提高至二零一五年約34.8%，主要是由於我們椰漿粉的平均售價上漲，而這部份為我們椰奶的毛利率下降所抵銷。椰奶毛利率下降的主要原因為二零一五年美元兌馬來西亞令吉升值令我們自海外OEM供應商採購的椰奶的購買價(以美元計值)上漲。

我們的核心產品毛利率於二零一六年輕微下跌至約33.8%，主要由於(i)我們的主要原材料、椰子及白椰肉採購成本上升；及(ii)低脂椰蓉產品平均售價下跌約13.9%，主要由於市況，部分被椰漿粉產品平均售價上升約10.7%所抵銷。

我們的椰奶毛利率於二零一六年輕微上升至約25.3%，主要與椰奶平均售價溫和上升約2.0%一致。

我們的整體毛利率略降至二零一六年約34.0%，主要原因是二零一六年，我們核心產品的毛利率下降至約33.8%，主要是由於(i)其主要原材料(椰子及白椰肉)的採購成本增加；及(ii)我們低脂椰蓉的平均售價下降。

下表載列我們於所示期間按客戶類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%
OEM客戶	4,025,347	17.7	10,287,118	32.7	14,290,752	34.3
分銷商	8,284,417	42.0	9,246,201	43.4	9,978,216	41.9
工業客戶	2,045,315	30.7	1,778,835	26.8	3,163,533	35.5
貿易客戶	3,094,823	32.4	4,198,074	36.9	1,755,862	21.4
批發商客戶	1,127,297	18.0	1,384,280	19.9	1,085,535	16.8
其他	65,151	28.4	271,440	42.8	294,001	39.8
總計／整體	<u>18,642,350</u>	28.6	<u>27,165,948</u>	34.7	<u>30,567,899</u>	34.0

財務資料

於往績記錄期內，我們主要向OEM客戶出售椰漿粉及奶精產品(根據規定規格及要求生產及包裝)。OEM客戶產生的毛利率由二零一四年約17.7%增加至二零一五年及二零一六年分別約32.7%及34.3%，主要由於我們向若干OEM客戶出售的產品價格上升以及二零一五年及二零一六年美元兌馬來西亞令吉的平均匯率較二零一四年相對上升。

於往績記錄期內，我們分銷商產生的毛利率維持穩定，分別約42.0%、43.4%及41.9%。我們錄得分銷商毛利率較其他客戶類別為高，主要由於事實為(i)我們以「Santan」及「Cocos」全球品牌(以較「Rasa Enak」產品為高的價格出售)向分銷商出售我們的產品；及(ii)我們以較高價格向分銷商出售我們的產品，主要由於我們於特定地區向彼等獨家出售品牌產品，並較其他類型客戶提供更多廣告及宣傳支援。

我們的工業客戶於往績記錄期內產生的毛利率波動(分別約30.7%、26.8%及35.5%)，主要由於(i)不同客戶及產品組合；及(ii)議價結果，乃由於並無與工業客戶簽訂固定或長期協議。

由於我們向貿易公司出售大部分低脂椰蓉產品，故我們於二零一六年錄得的貿易公司客戶產生的毛利率約21.4%較二零一四年及二零一五年分別約32.4%及36.9%為低，主要由於低脂椰蓉產品平均售價於二零一六年主要由於市況而下跌。

於往績記錄期內，我們的批發商客戶產生的毛利率維持穩定，分別約18.0%、19.9%及16.8%。我們錄得的批發商客戶毛利率較其他類型客戶為低，乃由於我們的批發商客戶購買我們價格較低的「Rasa Enak」品牌包裝的產品，目標為市場中到大眾界別，如馬來西亞當地雜貨店。

財務資料

其他收入淨額

下表載列所示期間我們的其他收入淨額明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%
出售物業、 廠房及設備 的收益淨額	10,730	0.6	41,000	1.4	25,608	1.5
外匯差額 收益淨額	1,574,648	84.6	2,576,738	88.8	1,164,399	70.2
租金收入	216,000	11.6	216,000	7.4	216,000	13.0
出售聯營 公司收益	—	—	—	—	40,206	2.4
其他(附註)	60,172	3.2	67,552	2.4	211,519	12.9
總計	<u>1,861,550</u>	<u>100.0</u>	<u>2,901,290</u>	<u>100.0</u>	<u>1,657,732</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括出售廢品及保險理賠所得收入。

我們出售廠房及設備的收益淨額主要指我們出售汽車、廠房及機械以及傢具、裝置及設備所產生的收益。

我們的外匯差額收益淨額主要指主要來自收取以美元計值的貿易應收款項以及將以美元計值的貿易應收款項換算為馬來西亞令吉的交易性及換算外匯收益淨額。

我們的租金收入主要指根據經營租約向一名第三方出租物業所產生的收入。有關我們租賃物業的進一步詳情，請參閱本文件「業務－租賃物業－作為出租人」。

我們出售聯營公司的收益主要指二零一六年十二月重組時出售業務不活躍聯營公司 M Ace Thailand 的收益。有關出售 M Ace Thailand 的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及企業架構－出售業務不活躍實體－(iii) 出售 M Ace Thailand」。

我們的其他收入淨額由二零一四年的約 1.9 百萬馬來西亞令吉增加約 55.9% 至二零一五年的約 2.9 百萬馬來西亞令吉，主要由於我們的外匯差額收益淨額增加，該增加主要因二零一五年間美元兌馬來西亞令吉較二零一四年間升值幅度更大。

我們的其他收入淨額減少約 42.9% 至二零一六年的約 1.7 百萬馬來西亞令吉，主要是由於我們的外匯差額收益淨額減少，原因主要是與二零一五年相比，二零一六年美元兌馬來西亞令吉溫和升值。

財務資料

銷售及分銷開支

下表載列所示期間我們的銷售及分銷開支明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%
廣告及宣傳開支	1,741,331	36.9	1,951,459	36.3	2,358,751	41.9
交通及運費	1,569,116	33.2	1,916,610	35.7	1,842,913	32.8
員工成本	823,881	17.5	808,870	15.1	728,377	12.9
差旅及住宿開支	159,257	3.4	234,423	4.4	241,269	4.3
其他(附註)	427,583	9.0	462,503	8.5	455,559	8.1
合計	<u>4,721,168</u>	<u>100.0</u>	<u>5,373,865</u>	<u>100.0</u>	<u>5,626,869</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括與倉庫有關的租金開支、汽車開支、銷售代理佣金及文書證明與法律認可費用。

我們的廣告及宣傳開支主要代表向客戶發樣品的開支及就我們的食物透過若干渠道(包括網上平台、大型廣告牌廣告、紙媒等)進行市場推廣的開支以及若干食品展覽及貿易展的開支。

我們的交通及運費主要代表支付予運輸及物流公司以運送我們的食物予客戶的開支。

我們的員工成本主要指我們的銷售及市場推廣人員的薪酬及薪金、銷售佣金、僱員公積金供款及其他員工福利。

我們的差旅及住宿開支主要代表產生自我們的銷售及市場推廣人員以及我們的管理層出差時的差旅及酒店開支。

我們的銷售及分銷開支由二零一四年的約4.7百萬馬來西亞令吉增加約13.8%至二零一五年的約5.4百萬馬來西亞令吉，主要是由於(i)於馬來西亞以外地區增加廣告及宣傳開支以促進我們的海外銷售；及(ii)我們主要因食物出口銷售產生的交通及運費增加(其主要與我們的海外銷售增幅一致)。

財務資料

我們的銷售及分銷開支增加約4.7%至二零一六年的約5.6百萬馬來西亞令吉，主要是由於於馬來西亞以外地區增加廣告及宣傳開支以促進我們的海外銷售。

行政開支

下表載列所示期間我們的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%
員工成本	3,748,889	73.9	4,381,261	73.5	5,017,772	62.5
上市開支	—	—	—	—	1,856,600	23.1
折舊	296,924	5.9	279,320	4.7	290,672	3.6
維修及保養	184,556	3.6	213,861	3.6	130,356	1.6
公共事業	146,649	2.9	137,730	2.3	168,872	2.1
保險開支	125,705	2.5	94,242	1.6	66,964	0.8
銀行費用	107,444	2.1	97,061	1.6	44,596	0.6
壞賬撇銷	109,074	2.1	5,323	0.1	51,879	0.6
稅項處罰撥備	—	—	318,539	5.3	—	—
其他(附註)	354,808	7.0	431,103	7.3	406,961	5.1
合計	<u>5,074,049</u>	<u>100.0</u>	<u>5,958,440</u>	<u>100.0</u>	<u>8,034,672</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括辦公室開支、核數師酬金及法律及專業費用。

我們的員工成本主要指我們的行政及管理人員以及董事薪酬及薪金、獎金、僱員公積金供款及其他員工福利。

我們的上市開支主要指本公司就上市產生的付予專業各方的專業服務費。有關我們上市開支的進一步詳情，請參閱本節「上市開支」。

我們的折舊主要指我們的家具、裝置與設備以及我們的辦公室大樓的折舊。

我們的維修及保養主要指維修及保養我們的家具、裝置與設備以及我們的辦公室大樓的開支。

我們的公共事業主要指我們辦公室大樓的用水、用電及電話費用。

財務資料

我們的銀行費用主要指我們的銀行就電匯及其他銀行服務收取的費用。

我們的保險開支主要指為我們的物業及資產投保而支付的保險計劃供款。

我們的壞賬撇銷主要指撇銷不可收回的應收客戶貿易款項。

我們的稅務罰款撥備指馬來西亞稅務局（「稅務局」）可能就二零一五年 S&P Industries 少報應課稅收入而按所得稅的 45% 徵收的估計稅務罰款。

S&P Industries 截至二零一五年十二月三十一日止年度的法定經審核財務報表乃根據私人實體申報準則 (Private Entity Reporting Standards) 編製（「二零一五年歷史法定財務報表」，經地方核數師審核），當中載有在銷售成本中撇銷存貨約 2.8 百萬馬來西亞令吉。有關存貨撇銷於 S&P Industries 二零一五年評稅年度的馬來西亞所得稅報稅表（「二零一五年報稅表」）作為稅項扣減項目。由於我們的存貨需求意外旺盛，S&P Industries 相應需要在出售前將該等存貨的價值按其初始成本重列。該等存貨價值的重列導致必須作出往年調整，以撥回二零一五年歷史法定財務報表中確認的全部存貨撇銷金額約 2.8 百萬馬來西亞令吉。

在某人因漏報或少報收入而作出錯誤申報且未遭提檢控的情況下，一九六七年馬來西亞所得稅法第 113(2) 條規定，局長 (Director-General) 可要求該人士支付相等於少繳稅款的罰金。按稅務局現行慣例，局長可酌情就少繳稅款處以 20% 至 45% 的罰款。為恪守審慎的會計原則，S&P Industries 已作出往年調整，以確認稅務罰款撥備約 0.3 百萬馬來西亞令吉。我們計提的稅務罰款撥備相當於稅務局在稅務稽核中質疑存貨撇銷扣減情況下可能按額外稅款的 45% 向 S&P Industries 施加的罰款。

經向外部馬來西亞稅務顧問諮詢，董事認為我們的稅務罰款撥備約 0.3 百萬馬來西亞令吉絕非指 S&P Industries 違反一九六七年馬來西亞所得稅法。亦不表示 S&P Industries 蓄意

財務資料

逃稅或 S&P Industries 董事或高級管理層捲入任何故意的不當行為、欺詐或不誠實，原因如下：

- 鑒於稅務局未進行稅務稽核，我們的稅務處理尚未遭稅務局質疑。上述稅務罰款撥備經充分審慎考量後方始作出。
- 扣減於二零一五年評稅年度的撇銷存貨乃屬真誠作出，按當時情況屬有效及合理。S&P Industries 已依賴過往經驗及貫徹採納嚴格標準，且於估值易腐存貨時已採取極為保守及審慎的方法。
- 於二零一六年出售已撇銷存貨為 S&P Industries 作出的一個理性商業決策，因為存貨的需求突然意外激增，導致必須即時撥回先前作出的撇銷。
- 倘稅務局審查二零一五年評稅年度的稅務事宜，截至二零一五年十二月三十一日止年度撥回撇銷存貨的過往年度調整會增加 S&P Industries 同期的應付稅款。有關撥回相應地造成 S&P Industries 截至二零一六年十二月三十一日止年度的年初存貨價值增加，並導致 S&P Industries 同期的稅項負債減少。按合併基準計，這會產生 1% 的額外應付稅款，即約 0.1 百萬馬來西亞令吉，原因是企業稅率由二零一五年評稅年度的 25% 降至二零一六年評稅年度的 24%。

董事進一步確認，所有上述影響已於本文件附錄一會計師報告所載有關年度在我們的綜合財務資料中妥為入賬。

我們的行政開支由二零一四年的約 5.1 百萬馬來西亞令吉增加約 17.4% 至二零一五年的約 6.0 百萬馬來西亞令吉，主要由於 (i) 員工及董事加薪導致員工成本增加；及 (ii) 二零一五年稅項處罰撥備約 0.3 百萬馬來西亞令吉。

我們的行政開支增加約 34.8% 至二零一六年的約 8.0 百萬馬來西亞令吉，乃主要由於 (i) 二零一六年確認約 1.9 百萬馬來西亞令吉的上市開支；及 (ii) 員工及董事加薪導致員工成本增加。

財務資料

財務收入

於往績記錄期，我們的財務收入指來自我們銀行存款的利息收入，分別為約3,000馬來西亞令吉、26,000馬來西亞令吉及11,000馬來西亞令吉。

財務成本

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%	馬來西亞 令吉	%
銀行透支利息	15,765	3.0	19,326	4.8	28,630	8.5
銀行貸款利息	436,321	84.2	322,813	80.1	258,139	76.7
其他借款成本	56,437	10.9	51,839	12.9	41,810	12.4
融資租賃利息	9,608	1.9	9,203	2.2	7,896	2.4
總計	<u>518,131</u>	<u>100.0</u>	<u>403,181</u>	<u>100.0</u>	<u>336,475</u>	<u>100.0</u>

我們的財務成本主要指銀行貸款及透支產生的利息開支、我們的若干汽車及廠房及機械的融資租賃以及主要與銀行融資承擔費有關的其他借款成本。

我們的財務成本由二零一四年的約0.5百萬馬來西亞令吉減少約22.2%至二零一五年的約0.4百萬馬來西亞令吉，並進一步減少約16.5%至二零一六年的約0.3百萬馬來西亞令吉，主要是由於我們的銀行貸款利息開支減少，而該減少主要是由於(i)我們的長期銀行貸款於二零一五年及二零一六年逐漸償還；及(ii)我們的短期銀行貸款於二零一六年的提取較二零一四年及二零一五年減少。

有關利率變動的敏感度分析，請參閱本文件附錄一會計師報告第B節附註22(f)(i)。

財務資料

所得稅開支

於往績記錄期，我們的所得稅開支包括就年度確認的即期稅項及遞延稅項。下表載列所示期間我們的所得稅開支及實際稅率的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
即期稅項：— 馬來西亞所得稅			
本年度	2,439,793	4,577,143	4,360,401
過往年度撥備不足／(超額撥備)	3,504	24,977	(49,808)
	<u>2,443,297</u>	<u>4,602,120</u>	<u>4,310,593</u>
遞延稅項：			
產生及撥回暫時差額	394,453	213,688	570,421
稅率變動產生的遞延稅項結餘的影響	—	(80,100)	—
	<u>394,453</u>	<u>133,588</u>	<u>570,421</u>
合計	<u>2,837,750</u>	<u>4,735,708</u>	<u>4,881,014</u>
實際稅率	27.9%	25.8%	26.8%

我們的所得稅開支由二零一四年的約2.8百萬馬來西亞令吉增加約66.9%至二零一五年的約4.7百萬馬來西亞令吉，此乃主要與我們的除稅前溢利增加一致，並導致我們的應課稅溢利增加。

我們的所得稅開支於二零一五年及二零一六年保持相對穩定，分別約為4.7百萬馬來西亞令吉及4.9百萬馬來西亞令吉。

我們於二零一五年的實際稅率為約25.8%，分別低於二零一四年及二零一六年的實際稅率約27.9%及26.8%，乃主要由於二零一五年確認的遞延稅項開支減少。

即期稅項

我們須根據經營或居住所在各個稅務司法權區的相關法律法規繳納按適用稅率計算的所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島現行法律法規，我們毋須繳納開曼群島及英屬處女群島任何所得稅或資本利得稅。此外，我們支付的股息亦毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的預扣稅。

財務資料

馬來西亞所得稅按二零一四年、二零一五年及二零一六年於馬來西亞產生的估計應課稅收入的法定稅率分別為25%、25%及24%撥備，惟若干馬來西亞附屬公司就往績記錄期內的可變收入的首筆0.5百萬馬來西亞令吉享有低於法定稅率5%的稅率。

香港利得稅根據往績記錄期在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計算。於往績記錄期，由於並無在香港產生任何應課稅溢利，因此並無收取香港利得稅。

遞延稅項

我們的遞延稅項主要指我們的年度遞延稅項資產負債變動，其主要歸因於(i)物業、廠房及設備；(ii)未變現外匯差額；(iii)稅項虧損結轉；及(iv)撥備。

除本節「綜合損益及其他全面收益表節選項目的討論—行政開支」詳細討論的稅務罰款撥備外，董事確認，於最後實際可行日期，(i)我們已根據相關司法權區相關稅收法律法規進行一切所需稅項登記並已繳清所有應付未繳稅項負債；及(ii)我們不受與相關司法權區稅收機構的任何其他糾紛及潛在糾紛所規限。

年內溢利

我們的年內溢利由二零一四年的約7.3百萬馬來西亞令吉增加約85.4%至二零一五年的約13.6百萬馬來西亞令吉，主要歸因於主要因以上所討論的原因導致我們的毛利增加。

我們的年內溢利小幅減少約1.9%至二零一六年約13.4百萬馬來西亞林特，主要是由於(i)其他收入淨額減少；及(ii)我們的行政開支增加，大部分被我們的毛利增加所抵銷，毛利增加主要是由於上述討論的原因。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況表，其摘錄自本文件附錄一會計師報告且應與之一併閱讀。

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	25,413,686	24,726,836	21,666,828
於聯營公司的權益	—	—	—
遞延稅項資產	209,391	122,329	49,464
	<u>25,623,077</u>	<u>24,849,165</u>	<u>21,716,292</u>
流動資產			
存貨	17,064,016	22,007,643	19,924,361
貿易及其他應收款項	15,166,702	15,194,644	22,240,123
現金及現金等價物	9,414,655	16,661,792	10,115,057
	<u>41,645,373</u>	<u>53,864,079</u>	<u>52,279,541</u>
資產總值	<u>67,268,450</u>	<u>78,713,244</u>	<u>73,995,833</u>
權益及負債			
權益			
股本	—*	—*	—*
儲備	40,204,064	46,726,584	53,386,956
	<u>40,204,064</u>	<u>46,726,584</u>	<u>53,386,956</u>
負債			
非流動負債			
貸款及借款	3,560,171	1,191,617	3,798,876
遞延稅項負債	2,105,818	2,152,344	2,649,900
	<u>5,665,989</u>	<u>3,343,961</u>	<u>6,448,776</u>
流動負債			
貸款及借款	4,813,543	8,750,374	3,259,833
貿易及其他應付款項	15,850,454	16,748,406	9,073,811
即期稅項負債	734,400	3,143,919	1,826,457
	<u>21,398,397</u>	<u>28,642,699</u>	<u>14,160,101</u>
負債總額	<u>27,064,386</u>	<u>31,986,660</u>	<u>20,608,877</u>
權益及負債總額	<u>67,268,450</u>	<u>78,713,244</u>	<u>73,995,833</u>
資產總值減流動負債	<u>45,870,053</u>	<u>50,070,545</u>	<u>59,835,732</u>

* 該等結餘指不足1馬來西亞令吉的金額。

財務資料

物業、廠房及設備

下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
永久業權土地	2,597,046	2,597,046	397,046
具有50年以上未屆滿租賃期的租賃土地	279,551	271,248	262,945
工廠樓宇及其他樓宇	13,552,367	13,270,401	13,007,558
廠房及機器	8,476,432	8,030,905	7,348,358
汽車	8,776	81,537	63,370
傢具、裝置及設備	446,314	458,999	451,714
在建工程	53,200	16,700	135,837
總計	<u>25,413,686</u>	<u>24,726,836</u>	<u>21,666,828</u>

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)工廠樓宇及其他樓宇(主要包括我們的倉庫、工廠物業及辦公室物業)；及(ii)主要用於製造和生產我們的食物產品的廠房及機械。

於往績記錄期內，於在建工程竣工後，我們將約2.4百萬馬來西亞令吉、0.2百萬馬來西亞令吉及0.4百萬馬來西亞令吉由在建工程轉撥至工廠樓宇及其他樓宇，主要與霹靂工廠內去殼及削皮生產組及工廠工人休息室相關。

我們的物業、廠房及設備由二零一四年十二月三十一日的約25.4百萬馬來西亞令吉減至二零一五年及二零一六年十二月三十一日分別約24.7百萬馬來西亞令吉及21.7百萬馬來西亞令吉，主要是由於(i)二零一五年及二零一六年的折舊；及(ii)二零一六年出售賬面值2.5百萬馬來西亞令吉於柔佛Batu Pahat的空置永久業權土地予Tang先生及Lee先生控制的關聯公司Ehsana Anggun Sdn. Bhd.。我們的董事認為有關空置永久業權土地並非與本集團業務方向、策略、發展及未來計劃一致，因而我們出售有關空置永久業權土地以就上市精簡本集團。

財務資料

存貨

我們的存貨包括包裝及原材料、未包裝製成品及製成品。下表載列我們於所示日期的存貨及我們於所示期間的平均存貨周轉天數的明細：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
包裝及原材料	6,808,499	4,464,747	4,788,697
未包裝製成品	8,871,381	15,724,359	13,727,261
製成品	1,384,136	1,818,537	1,408,403
合計	<u>17,064,016</u>	<u>22,007,643</u>	<u>19,924,361</u>

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	天數	天數	天數
平均存貨周轉天數(附註)	113.8	139.3	129.6

附註：我們的平均存貨周轉天數等於年初與年末存貨結餘的平均數除以銷售成本再乘以365天(就截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度而言)或366天(就截至二零一六年十二月三十一日止年度而言)。

我們的包裝及原材料主要包括用於生產我們食物產品的(i)椰子及白椰肉；(ii)酪蛋白酸鈉；及(iii)用於生產食品的麥芽糊精；及(iv)包裝材料。

我們的未包裝製成品主要指已完成噴霧乾燥程序但尚未裝盒的成品食品。

我們的製成品主要包括已封存包裝可隨時交付予客戶的最終食物產品。

我們的存貨由二零一四年十二月三十一日約17.1百萬馬來西亞令吉增加至二零一五年十二月三十一日約22.0百萬馬來西亞令吉，主要由於我們椰漿粉的產量基於下列因素上升所致：(i)椰漿粉於二零一六年第一季度的預測銷售需求上升；(ii)預計二零一六年椰子市場總體價格有上升趨勢；及(iii)二零一五年第四季度與二零一五年第三季度相比，向供應商購買椰子的單價輕微下跌。我們的存貨於二零一六年十二月三十一日減少至約19.9百萬馬來西亞令吉，主要是由於二零一六年最後一季度食品銷售額增加，導致未包裝成品及成品減少。

財務資料

我們未包裝製成品由二零一四年十二月三十一日的約8.9百萬馬來西亞令吉大幅增至二零一五年及二零一六年十二月三十一日的約15.7百萬馬來西亞令吉及13.7百萬馬來西亞令吉，主要由於(i)於往績記錄期，未包裝椰漿粉為應付椰漿粉產品的銷售需求上漲有所增加；及(ii)考慮到客戶不同包裝要求的靈活性。

於往績記錄期，我們平均存貨周轉天數波動主要由於我們上述原因所致。

儘管我們於往績記錄期的平均存貨周轉天數較長(介乎約113.8天至139.3天)，而我們產品的平均保質期為12至24個月，(i)我們大部分未包裝製成品(超過90%)及製成品的賬齡為三個月以內；及(ii)於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們大部分賬齡較長存貨(賬齡超過三個月)為能長期保存的包裝材料及儲存狀況良好及可持續12個月以上的原材料(包括酪蛋白酸鈉及麥芽糖糊精)。

此外，我們已實施下列存貨管理政策以最大限度降低存貨周轉風險：

- (i) 我們的廠長每週審查存貨水平，旨在妥善保存存貨記錄及最大程度減少因陳舊及滯銷引起的存貨浪費；
- (ii) 我們至少每季度全面清點一次庫存，以妥善保存存貨記錄，以及於必要時識別及撇銷陳舊、過期及／或受損的存貨；及
- (iii) 我們採用先進先出政策利用未包裝製成品及運輸製成品，旨在保持較低水平的長賬齡製成品，以及降低產品變質及有缺陷的風險。

下表載列我們於所示日期的存貨賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一四年 馬來西亞 令吉	二零一五年 馬來西亞 令吉	二零一六年 馬來西亞 令吉
三個月內	15,518,757	21,212,474	17,295,760
三至六個月	1,265,500	277,755	1,660,072
六個月以上	279,759	517,414	968,529
總計	<u>17,064,016</u>	<u>22,007,643</u>	<u>19,924,361</u>

財務資料

於往績記錄期內，我們並無錄得任何特定存貨撥備，原因是我們存貨的可變現淨值因(其中包括)陳舊而下降至其相應成本以下。有關我們存貨控制及管理政策的進一步詳情，請參閱本文件「業務－存貨控制及管理」。

最後實際可行日期，我們於二零一六年十二月三十一日約84.2%的存貨其後於往績記錄期後消耗或出售。

貿易應收款項及其他應收款項

下表載列所示日期的貿易應收款項以及所示期間的平均貿易應收款項周轉天數明細：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
貿易應收款項	10,136,633	11,849,024	17,713,589
應收關聯方款項	4,198,855	1,559,881	—
按金、預付款項及其他應收款項	831,214	1,785,739	4,526,534
總計	<u>15,166,702</u>	<u>15,194,644</u>	<u>22,240,123</u>

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	天	天	天
平均貿易應收款項周轉天數(附註)	53.8	51.2	60.2

附註：我們的平均貿易應收款項周轉天數等於年初與年末貿易應收款項結餘的平均數除以收益再乘以365天(就截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度而言)或366天(就截至二零一六年十二月三十一日止年度而言)。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指有關銷售我們的食品應收我們客戶的未收回結餘。

我們的貿易應收款項由二零一四年十二月三十一日的約10.1百萬馬來西亞令吉增加至二零一五年十二月三十一日的約11.8百萬馬來西亞令吉，主要與我們收益的增長一致。我們的貿易應收款項增加至二零一六年十二月三十一日的約17.7百萬馬來西亞令吉，主要是由於二零一六年最後一季度食品銷量增加，導致我們賬齡為三個月以內的貿易應收款項由二零一五年十二月三十一日的約11.6百萬馬來西亞令吉增加至二零一六年十二月三十一日的約17.0百萬馬來西亞令吉。

財務資料

於往績記錄期，我們通常向海外客戶授出最多60天的信用期，對國內客戶授出最多90天的信用期。我們的平均貿易應收款項周轉天數保持穩定，於二零一四年及二零一五年分別約為53.8天及51.2天，並增至二零一六年的約60.2天，主要是由於二零一六年最後一季度食品銷售增加而使貿易應收款項增幅遠大於收益增幅。

下表載列於所示日期的貿易應收款項賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
一個月內	4,163,053	5,678,461	7,759,610
一至兩個月	2,068,582	4,151,268	5,668,559
兩至三個月	3,160,980	1,738,625	3,547,262
三個月以上	744,018	280,670	738,158
總計	<u>10,136,633</u>	<u>11,849,024</u>	<u>17,713,589</u>

於所示日期，基於到期日的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
並無逾期	6,152,867	9,210,902	11,630,086
逾期1至30天	3,689,063	2,118,836	5,586,854
逾期31至60天	257,421	239,596	478,103
逾期60天以上	37,282	279,690	18,546
	<u>10,136,633</u>	<u>11,849,024</u>	<u>17,713,589</u>

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的貿易應收款項中分別約4.0百萬馬來西亞令吉、2.6百萬馬來西亞令吉及6.1百萬馬來西亞令吉(分別佔約39.3%、22.3%及34.3%)為已逾期但並無減值。我們基於過往經驗認為該等結餘可收回及大部分逾期貿易應收款項其後已結算。於往績記錄期，我們直接撇銷壞賬的不重大金額分別約0.1百萬馬來西亞令吉、5,000馬來西亞令吉及0.1百萬馬來西亞令吉。我們並無就該等已逾期結餘持有任何抵押物。

有關我們貿易應收款項信貸風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告第B節附註22(d)。

財務資料

於最後實際可行日期，截至二零一六年十二月三十一日的貿易應收款項中，約98.7%的應收賬款是在往績記錄期之後結算的。

應收關聯方款項

下表載列所示日期我們應收關聯方款項明細：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
Yeow Geok Tiang 女士	2,763,287	—	—
CIA Ingredients	31,811	42,271	—
S&P Food Industries (M) Sdn. Bhd.	881,928	881,928	—
Ability House Sdn. Bhd.	312,710	316,705	—
M Ace Thailand	209,119	318,977	—
	<u>4,198,855</u>	<u>1,559,881</u>	<u>—</u>

應收關聯方款項主要指我們向該等關聯方轉撥資金的淨額，包括(i)Tang先生的配偶Yeow Geok Tiang女士；(ii) CIA Ingredients及S&P Food Industries (M) Sdn. Bhd.及Ability House Sdn. Bhd. (均為Tang先生及／或Lee先生控制的關聯公司)；及(iii)我們的聯營公司M Ace Thailand。

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，所有款項均為非貿易性質、無抵押、不計息及須按要求償還。應收關聯方款項已於二零一六年結清。

按金、預付款項及其他應收款項

按金、預付款項及其他應收款項主要指(i)我們的可退還馬來西亞商品及服務稅；(ii)收購土地款項；(iii)上市開支的預付款項；(iv)支付供應商的預付款項，主要用於採購包裝及原材料；(v)我們租賃物業的租金及公用設施(包括水、電力及電話等)的按金；及(vi)員工預付款項、資產及其他保費。

我們的其他應收款項、按金及預付款項由二零一四年十二月三十一日的約0.8百萬馬來西亞令吉增至二零一五年十二月三十一日的約1.8百萬馬來西亞令吉，主要歸因於其他應收款項主要因貨品及服務稅於二零一五年四月首次實施且出口貨品零稅率貨品及服務稅，於二零一五年十二月三十一日的可退還貨品及服務稅獲確認而增加。我們的其他應收款項、按金及預付款項增加至二零一六年十二月三十一日的約4.5百萬馬來西亞令吉，主要歸因於(i)於二零一六年十二月三十一日確認上市開支預付款項約1.1百萬馬來西亞令吉；及(ii)於二零一六年十二月三十一日因取消收購產生的後續退款，即我們的土地收購款項約1.5百萬馬來西亞令吉(以擴充霹靂工廠場所)，因而有關土地其後透露須受地役權規限(通行權)。

財務資料

貿易應付款項及其他應付款項

下表載列所示日期的貿易應付款項及其他應付款項明細以及所示期間的平均貿易應付款項周轉天數：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
貿易應付款項	3,242,085	4,145,394	4,162,458
客戶墊款	788,337	1,005,776	437,094
應付董事款項	9,213,725	8,720,321	—
應付關聯方款項	173,427	—	—
其他應付款項及應計費用	2,432,880	2,876,915	4,474,259
總計	<u>15,850,454</u>	<u>16,748,406</u>	<u>9,073,811</u>

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	天	天	天
平均貿易應付款項周轉天數(附註)	25.3	26.3	25.7

附註：我們的平均貿易應付款項周轉天數等於年初與年末貿易應付款項結餘的平均數除以銷售成本再乘以365天(就截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度而言)或366天(就截至二零一六年十二月三十一日止年度而言)。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指就購買包裝及原材料以及椰奶產品應向供應商支付的款項。

我們的貿易應付款項由二零一四年十二月三十一日的約3.2百萬馬來西亞令吉增加至二零一五年十二月三十一日的約4.1百萬馬來西亞令吉，主要與我們的採購量增加一致，此乃主要與食品產品銷售增加有關。我們的貿易應付款項於二零一六年十二月三十一日保持穩定為約4.2百萬馬來西亞令吉。

於往績記錄期，我們的供應商通常向我們授出最高60天的信用期。我們的平均貿易應付款項周轉天數於二零一四年、二零一五年及二零一六年分別穩定在約25.3天、26.3天及25.7天。

財務資料

下表載列所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
一個月內	1,732,531	2,698,193	2,994,841
一至三個月	1,331,529	1,306,786	1,060,168
三個月至六個月	92,705	51,857	7,508
六個月以上	85,320	88,558	99,941
總計	<u>3,242,085</u>	<u>4,145,394</u>	<u>4,162,458</u>

董事確認，於往績記錄期，支付我們的貿易應付款項並無重大違約。

於最後實際可行日期，截至二零一六年十二月三十一日的貿易應付款項中，全部是在往績記錄期之後結算的。

應付董事及關聯方款項

下表載列所示日期我們的應付董事及關聯方款項明細：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
應付董事款項：			
Tang 先生	6,431,271	6,287,271	—
Lee 先生	755,178	2,433,050	—
Yap Boon Teong 先生	2,027,276	—	—
	<u>9,213,725</u>	<u>8,720,321</u>	<u>—</u>
應付關聯方款項：			
Goh Soo Cheng@ Goh Su Mei 女士	<u>173,427</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

應付 Tang 先生、Lee 先生及 Yap Boon Teong 先生(均為執行董事)及 Goh Soo Cheng@ Goh Su Mei 女士(Lee 先生的配偶)的款項主要指 Tang 先生、Lee 先生及 Yap Boon Teong 先生代表本集團支付經營開支的結餘淨額。

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，所有款項均為非貿易性質、無抵押、不計息及須按要求償還。應付關聯方及董事款項已分別於二零一五年及二零一六年悉數償還。

財務資料

客戶墊款及其他應付款項以及應計費用

我們的客戶墊款主要指客戶就購買我們的食品產品投放的按金。

我們的其他應付款項及應計費用主要指(i)應計員工成本；(ii)稅務罰款撥備；及(iii)應計上市開支。

我們的客戶墊款及其他應付款項以及應計費用由二零一四年十二月三十一日約3.2百萬馬來西亞令吉增加至二零一五年十二月三十一日約3.9百萬馬來西亞令吉，主要是由於二零一五年的稅務罰款撥備。我們的客戶墊款及其他應付款項以及應計費用增至二零一六年十二月三十一日約4.9百萬馬來西亞令吉，主要是由於二零一六年十二月三十一日的應計上市開支約1.7百萬馬來西亞令吉所致。

流動資金及資本資源

我們主要透過以下方式為我們的經營融資，包括(i)股東出資；(ii)經營活動所得現金流入淨額；及(iii)貸款及借款所得款項。

我們的營運資金需求主要包括就以下各項作出的付款(i)我們的包裝及原材料以及椰奶產品成本；(ii)員工成本；(iii)其他經營及行政開支；(iv)財務成本；及(v)資本開支，主要與收購永久業權土地、工廠大樓及其他樓宇以及機械有關。

於往績記錄期，我們並無經歷任何流動資金短缺，且我們均可以於銀行貸款到期時償還有關款項。我們通過維持充足儲備、銀行融資、持續監督我們的預測及實際現金流量及對資產及負債的到期詳情進行配對管理我們的流動資金風險。

由於(i)不斷變化的業務條件或其他發展；及(ii)投資、收購及其他類似行動的合作機會，我們日後或需額外現金資源。我們預計，我們的營運資金及其他流動資金需求將主要透過結合以下各項達成：(i)經營活動所得現金流入淨額；(ii)我們可獲得的銀行融資；及(iii)[編纂]所得款項。

然而，我們能否為營運資金需求提供資金、償還債務及支撥其他責任取決於我們日後的經營表現及現金流量，而經營表現及現金流量繼而受到當前經濟狀況、客戶的支出水平及其他因素所規限，其中多項因素均非我們所能控制。倘我們的現有現金資源不足以滿足我們的需求，我們或會尋求額外信用融資，或出售或發行股本證券，這可能導致股東權益被攤薄。

財務資料

現金流量

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物（包括我們的現金及現金等價金及銀行透支）分別為約9.4百萬馬來西亞令吉、14.8百萬馬來西亞令吉及8.1百萬馬來西亞令吉。下表載列所示期間我們的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
經營活動所得現金淨額	5,793,028	13,545,382	672,053
投資活動(所用)／所得現金淨額	(1,443,937)	(1,114,108)	1,334,542
融資活動所用現金淨額	(2,885,562)	(7,850,814)	(10,068,442)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<u>1,463,529</u>	<u>4,580,460</u>	<u>(8,061,847)</u>

經營活動所得現金淨額

於往績記錄期，我們的經營活動所得現金主要來自就銷售我們的食物產品向客戶收取的款項，而我們的經營活動所用現金主要與支付包裝及原材料以及椰奶產品的採購以及經營活動有關開支所得及所得稅有關。

經營活動所得現金淨額反映我們的除稅前溢利，就以下各項作出調整：(i) 非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊及壞賬撇銷；(ii) 營運資金變動的影響，主要包括存貨、貿易應收款項及其他應收款項、貿易應付款項及其他應付款項；及(iii) 與經營活動無關的項目，主要包括財務收入及財務成本。

於二零一四年，我們的經營活動所得現金淨額為約5.8百萬馬來西亞令吉，包括經營所得現金約6.9百萬馬來西亞令吉，扣除已付所得稅約1.1百萬馬來西亞令吉。經營所得現金包括營運資金變動前的經營溢利約11.8百萬馬來西亞令吉及營運資金變動的負調整淨額約4.8百萬馬來西亞令吉。營運資金變動的負調整淨額主要反映：(i) 存貨增加約5.1百萬馬來西亞令吉；(ii) 貿易應收款項及其他應收款項增加約1.0百萬馬來西亞令吉；及(iii) 貿易及其他應付款項增加約1.3百萬馬來西亞令吉。

於二零一五年，我們的經營活動所得現金淨額為約13.5百萬馬來西亞令吉，包括經營所得現金約15.7百萬馬來西亞令吉，扣除已付所得稅約2.2百萬馬來西亞令吉。經營活動所

財務資料

得現金包括營運資金變動前的經營溢利約19.8百萬馬來西亞令吉及營運資金變動的負調整淨額約4.1百萬馬來西亞令吉。營運資金變動的負調整淨額主要反映：(i)存貨增加約4.9百萬馬來西亞令吉；及(ii)貿易及其他應收款項增加約0.9百萬馬來西亞令吉。

於二零一六年，我們的經營活動所得現金淨額為約0.7百萬馬來西亞令吉，包括經營所得現金約6.3百萬馬來西亞令吉，扣除已付所得稅約5.6百萬馬來西亞令吉。經營活動所得現金包括營運資金變動前的經營溢利約18.5百萬馬來西亞令吉及營運資金變動的負調整淨額約12.2百萬馬來西亞令吉。營運資金變動的負調整淨額主要反映：(i)存貨減少約2.1百萬馬來西亞令吉；(ii)貿易及其他應收款項增加約6.6百萬馬來西亞令吉；及(iii)貿易及其他應付款項減少約7.7百萬馬來西亞令吉。

我們於二零一六年的經營活動現金淨額較二零一四年及二零一五年為低，主要由於(i)貿易應收款項增加約5.9百萬馬來西亞令吉，主要由於我們的食品銷售於二零一六年第四季度上升；及(ii)於二零一六年全數結清應付董事金額約8.7百萬馬來西亞令吉。

有關我們營運資金的進一步詳情及其分析，請參閱本節「綜合財務狀況表選定項目的討論」。

投資活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期，我們的投資活動所用現金主要包括購買物業、廠房及設備，而投資活動所得現金則主要指出售物業、廠房及設備所得款項。

於二零一四年，我們的投資活動所用現金淨額為約1.4百萬馬來西亞令吉，主要歸因於購買物業、廠房及設備約1.5百萬馬來西亞令吉，此乃主要與我們的廠房及機械有關。

於二零一五年，我們的投資活動所用現金淨額為約1.1百萬馬來西亞令吉，主要歸因於購買物業、廠房及設備約1.5百萬馬來西亞令吉，此乃主要與我們的工廠大樓及其他樓宇以及廠房及機械有關，部分被出售物業、廠房及設備所得款項約0.3百萬馬來西亞令吉所抵銷。

於二零一六年，我們的投資活動所得現金淨額為約1.3百萬馬來西亞令吉，主要歸因於出售物業、廠房及設備所得款項約2.9百萬馬來西亞令吉，此乃主要與永久業權土地有關，部分被購買物業、廠房及設備約1.6百萬馬來西亞令吉所抵銷，主要與永久業權土地、工廠大樓及其他樓宇以及廠房及機械有關。

財務資料

融資活動所用現金淨額

於往績記錄期，我們的融資活動所得現金主要包括提取新銀行貸款，而融資活動所用現金則主要包括銀行貸款還款、利息及其他借款成本款項以及股息款項。

於二零一四年，我們的融資活動所用現金淨額為約2.9百萬馬來西亞令吉，主要歸因於(i)銀行貸款還款約12.5百萬馬來西亞令吉；(ii)股息付款2.0百萬馬來西亞令吉；及(iii)利息及其他借貸成本付款約0.5百萬馬來西亞令吉，部分被銀行貸款提款約12.2百萬馬來西亞令吉所抵銷。

於二零一五年，我們的融資活動所用現金淨額為約7.9百萬馬來西亞令吉，主要歸因於(i)銀行貸款還款約12.7百萬馬來西亞令吉；(ii)股息付款7.1百萬馬來西亞令吉；及(iii)利息及其他借貸成本付款約0.4百萬馬來西亞令吉，部分被銀行貸款提款約12.4百萬馬來西亞令吉所抵銷。

於二零一六年，我們的融資活動所用現金淨額為約10.1百萬馬來西亞令吉，主要歸因於(i)銀行貸款還款約11.9百萬馬來西亞令吉；(ii)股息付款6.7百萬馬來西亞令吉；及(iii)利息及其他借貸成本付款約0.3百萬馬來西亞令吉，部分被銀行貸款提款約9.0百萬馬來西亞令吉所抵銷。

營運資金充足性

經計及可供我們動用的財務資源，包括我們的可得銀行融資、手頭現金及現金等價物、經營所得現金流量及[編纂]的估計所得款項，在無不可預見情況下，董事認為我們擁有充足營運資金，足以滿足我們目前的需求及自本文件日期起至少12個月所需。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債明細：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉 (未經審核)
流動資產				
存貨	17,064,016	22,007,643	19,924,361	16,737,379
貿易及其他應收款項	15,166,702	15,194,644	22,240,123	19,312,662
現金及現金等價物	9,414,655	16,661,792	10,115,057	10,581,395
	<u>41,645,373</u>	<u>53,864,079</u>	<u>52,279,541</u>	<u>46,631,436</u>
流動負債				
貸款及借款	4,813,543	8,750,374	3,259,833	1,402,899
貿易及其他應付款項	15,850,454	16,748,406	9,073,811	6,447,985
即期稅項負債	734,400	3,143,919	1,826,457	1,414,657
	<u>21,398,397</u>	<u>28,642,699</u>	<u>14,160,101</u>	<u>9,265,541</u>
流動資產淨值	<u>20,246,976</u>	<u>25,221,380</u>	<u>38,119,440</u>	<u>37,365,895</u>

我們的流動資產淨值由二零一四年十二月三十一日的約20.2百萬馬來西亞令吉增加至二零一五年十二月三十一日的約25.2百萬馬來西亞令吉，主要是由於二零一五年所產生的約13.6百萬馬來西亞令吉溢利淨額，部分被二零一五年已宣派股息約7.1百萬馬來西亞令吉所抵銷。

我們的流動資產淨值增加至二零一六年十二月三十一日的約38.1百萬馬來西亞令吉，主要是由於(i)二零一六年所產生的溢利淨額約13.4百萬馬來西亞令吉；(ii)二零一六年出售物業、廠房及設備所得款項約2.9百萬馬來西亞令吉；及(iii)二零一六年最後季度新增長期貸款所得款項3.0百萬馬來西亞令吉，部分被二零一六年已宣派股息約6.7百萬馬來西亞令吉所抵銷。

有關我們於往績記錄期內的流動資產及流動負債重大項目變動的進一步詳情及分析，請參閱本節「綜合財務狀況表選定項目的討論」。

財務資料

我們的流動資產淨值減少至二零一七年四月三十日的約37.4百萬馬來西亞令吉。我們的流動資產淨值減少可透過(i)存貨減少；(ii)貿易及其他應收款項減少；及(iii)貿易及其他應付款項增加予以反映，部分被(i)現金及現金等價物上升；(ii)貸款及借款減少；及(iii)即期稅項負債減少所抵銷。

債項

貸款及借款

下表載列我們於所示日期貸款及借款及其實際利率範圍的明細：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉 (未經審核)
非流動				
融資租賃負債－有抵押	73,001	25,083	—	—
銀行貸款－有抵押	3,487,170	1,166,534	3,798,876	3,798,876
	<u>3,560,171</u>	<u>1,191,617</u>	<u>3,798,876</u>	<u>3,798,876</u>
流動				
銀行透支－有抵押	—	1,850,910	1,999,595	—
融資租賃負債－有抵押	57,828	79,707	25,083	—
銀行貸款－有抵押	4,755,715	6,819,757	1,235,155	1,402,899
	<u>4,813,543</u>	<u>8,750,374</u>	<u>3,259,833</u>	<u>1,402,899</u>
小計	<u>4,813,543</u>	<u>8,750,374</u>	<u>3,259,833</u>	<u>1,402,899</u>
總計	<u><u>8,373,714</u></u>	<u><u>9,941,991</u></u>	<u><u>7,058,709</u></u>	<u><u>5,201,775</u></u>
年利率：				
－銀行透支	不適用	7.20%至7.81%	7.81%	不適用
－融資租賃負債	3.45%至4.25%	3.45%至4.25%	3.45%	不適用
－銀行貸款	3.55%至6.20%	3.84%至5.60%	4.02%至4.65%	4.05%至4.52%

財務資料

下列表格載列我們於所示日期的銀行貸款及透支及融資租賃負債的到期情況：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉 (未經審核)
銀行貸款及透支：				
少於一年	4,755,715	8,670,667	3,234,750	1,402,899
一年後兩年內	789,315	84,582	387,097	997,080
兩年後五年內	1,844,240	322,090	1,430,936	1,495,620
五年以後	853,615	759,862	1,980,843	1,306,176
總計	<u>8,242,885</u>	<u>9,837,201</u>	<u>7,033,626</u>	<u>5,201,775</u>
融資租賃負債：				
少於一年	57,828	79,707	25,083	—
一年後兩年內	47,918	25,083	—	—
兩年後五年內	25,083	—	—	—
總計	<u>130,829</u>	<u>104,790</u>	<u>25,083</u>	<u>—</u>

我們的融資租賃負債指就若干汽車、廠房及機械分期付款的責任。

我們的銀行貸款乃由(i)我們分別於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日的租賃土地約0.3百萬馬來西亞令吉、0.3百萬馬來西亞令吉、0.3百萬馬來西亞令吉及0.3百萬馬來西亞令吉；(ii)我們分別於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日的永久業權土地約2.6百萬馬來西亞令吉、2.6百萬馬來西亞令吉、0.1百萬馬來西亞令吉及0.1百萬馬來西亞令吉；及(iii)我們分別於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日的廠房約13.6百萬馬來西亞令吉、13.3百萬馬來西亞令吉、11.8百萬馬來西亞令吉及11.6百萬馬來西亞令吉作抵押。銀行貸款及透支亦由Tang先生及Lee先生作出的個人擔保作抵押。

我們的董事確認，董事提供的擔保將於上市後解除。

以下載列於二零一七年四月三十日我們未償還有期貸款及融資的主要契諾概要：

- 一般而言，我們僅能將有期貸款及融資用作授出的指定用途；

財務資料

- 我們須定期向借款銀行提供財務報表並允許該等銀行不時獲取有關我們其他貸款的運用、財務活動及業務運營的資料；
- 我們的部分貸款協議載有交叉違約條款。若發生任何重大交叉違約，有關借款銀行有權停止發放貸款，或要求加快償還所有貸款協議項下欠付的全部或任何部分債項，或終止貸款協議；及
- 我們的若干有期貸款及融資須遵守多項慣常限制性契諾，包括我們的有關經營附屬公司不得在未經銀行事先書面同意的情況下，進行任何合併、合營或重組或更改其股權的契諾；或有關資本充足性、財務比率、我們經營附屬公司及擔保人的資產及債項水平的規定。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在獲取信貸融資或提取融資方面並無遇到任何困難，亦沒有被要求提早償還、拖欠還款或違反貸款及借款的財務契約。我們能夠償還我們的到期應付貸款及借款。董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重違反有關契諾及／或違反貸款及借款項下的契諾。此外，董事確認，我們的現有貸款及借款中並無對我們獲取其他融資施加重大限制的重大契諾。

銀行融資

於二零一七年四月三十日（即本債項聲明的最後實際可行日期），向本集團授予的銀行貸款及透支信貸融資總額約為 18.7 百萬馬來西亞令吉，其中約 12.7 百萬馬來西亞令吉未獲動用，該等款項未受限制並可於任何時候提取。

債務證券

於二零一七年四月三十日（即就本債項聲明而言的最後實際可行日期），我們並無任何已發行未償還債務證券，或已授權或以其他方式設立的未發行債務證券。

或然負債

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，我們並無任何重大或然負債。我們目前並牽涉及任何可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的訴訟。

我們的董事確認，於最後實際可行日期，本集團或然負債自二零一七年四月三十日起概無重大變動。

財務資料

除本節「債項」所披露者外，於二零一七年四月三十日（即就本債項聲明而言的最後實際可行日期），我們並無任何其他未償還的按揭、押記、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、政府貸款、債務證券或其他類似債項、融資租賃、租購承擔、承兌負債、承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

重大債項變動

董事確認，於最後實際可行日期，本集團的債項自二零一七年四月三十日以來並無重大變動。董事進一步確認，於最後實際可行日期，我們並無任何於上市後隨即籌集任何重大債務融資的計劃。

資產負債表外交易

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

資本開支

於二零一四年、二零一五年及二零一六年，我們分別就資本開支（主要有關購買物業、廠房及設備）合共支付約 1.5 百萬馬來西亞令吉、1.5 百萬馬來西亞令吉及 1.6 百萬馬來西亞令吉。

我們預期二零一七年及二零一八年的資本開支將分別約 15.6 百萬馬來西亞令吉及 42.9 百萬馬來西亞令吉，主要與霹靂工廠擴充及升級以及柔佛工廠拆解相關。於二零一七年及二零一八年的相關額外折舊將分別為零及約 2.4 百萬馬來西亞令吉。

承擔

資本承擔

有關我們資本承擔的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告 B 節附註 23(a)。

經營租賃承擔

有關我們經營租賃承擔的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告第 B 節附註 23(b)。

財務資料

物業權益

有關我們物業權益的進一步詳情，請參閱本文件「業務－物業－自有物業」。

關聯方交易

就本文件所載的關聯方交易而言，董事認為，該等關聯方交易乃按正常商業條款進行。

有關我們關聯方交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告B節附註24。

上市開支

我們的上市開支總額(主要包括已付或應付專業人士的費用以及包銷費用及佣金)估計約為17.7百萬馬來西亞令吉(按指示性[編纂]中位數每股[編纂]計算)。在估計上市開支總額中，預期約6.6百萬馬來西亞令吉將於上市時記作自權益扣減。其餘款項約11.1百萬馬來西亞令吉預期將自我們的綜合損益及其他全面收益表扣除，其中約1.9百萬馬來西亞令吉已於二零一六年由本集團確認。

董事認為，我們截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務業績預期將受到(其中包括)非經常性上市開支的不利影響。董事亦謹此強調，上市開支金額為目前估計，僅供參考，將於綜合財務報表確認的最終金額須根據審計及屆時的變量及假設變動作出調整。

潛在投資者應注意，我們截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務表現預期將受到上述估計非經常性上市開支的不利影響，未必能與我們的過往財務表現作比較。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示日期／期間的若干主要財務比率：

	附註	於十二月三十一日／截至該日止年度		
		二零一四年	二零一五年	二零一六年
除息稅前純利率(%)	1	16.4%	23.9%	20.7%
純利率(%)	2	11.3%	17.4%	14.9%
流動比率	3	1.9	1.9	3.7
速動比率	4	1.1	1.1	2.3
資產負債比率	5	0.2	0.2	0.1
債務對權益比率	6	不適用	不適用	不適用
資產回報率(%)	7	10.9%	17.3%	18.1%
股本回報率(%)	8	18.3%	29.2%	25.0%
利息覆蓋率	9	20.7	46.5	55.2

附註：

1. 除息稅前純利率按扣除年內財務成本及所得稅開支後的年內純利除以年內收益，再乘以100%計算。
2. 純利率等於年內溢利除以年內收益，再乘以100%。
3. 流動比率等於流動資產總值除以年末流動負債總額。
4. 速動比率等於流動資產總值減我們的存貨再除以年末流動負債總額。
5. 資產負債比率等於貸款及借款總額除以年末總權益。
6. 債務對權益比率等於我們的淨債務(即我們的貸款及借款總額減現金及現金等價物)除以年末總權益。
7. 資產回報率等於年內溢利除以資產總值期末結餘，再乘以100%。
8. 股本回報率等於我們的年內溢利除以總權益期末結餘，再乘以100%。
9. 利息覆蓋率等於扣除財務成本及所得稅開支後的年內溢利除以財務成本。

財務資料

除息稅前純利率及純利率

我們的除息稅前純利率及純利率分別由二零一四年的約16.4%及11.3%增加至二零一五年的約23.9%及17.4%，乃主要由於我們的毛利增加，其乃主要歸因於前述本節「綜合損益及其他全面收益表選定項目的討論－毛利及毛利率」所討論的原因所致。

我們的除息稅前純利率及純利率分別減少至二零一六年的約20.7%及14.9%，乃主要由於(i)其他收入淨額減少，此乃主要由於我們的外匯差額收益淨額減少所致；及(ii)行政開支增加，此乃主要由於確認上市開支所致。

流動比率及速動比率

我們的流動比率及速動比率保持穩定，二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別為約1.9及1.1。

我們的流動比率及速動比率分別增加至二零一六年十二月三十一日的約3.7及2.3，乃主要由於(i)貿易應收款項增加，此乃主要由於二零一六年最後季度食品銷售增加；(ii)於二零一六年悉數償還於二零一五年十二月三十一日應付董事款項約8.7百萬馬來西亞令吉；及(iii)我們分類為流動負債的貸款及借款減少。

資產負債比率

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日我們的資產負債比率保持不變，約為0.2。

於二零一六年十二月三十一日，我們的資產負債比率降至約0.1，主要歸因於二零一六年(i)我們的銀行貸款減少；及(ii)我們的權益總額因錄得純利而增加。

債務對權益比率

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日並無呈列債務對權益比率，原因是我們的現金及現金等價物超出貸款及借款。

資產回報率

我們的資產回報率由二零一四年的約10.9%增加至二零一五年的約17.3%，乃主要由於(i)如上文所討論我們的純利率提高；及(ii)我們純利的增長率超過資產總值的增長率，主要原因是我們的資產水平相對較高。

財務資料

我們於二零一六年的資產回報率增至約18.1%，主要歸因於本節「綜合財務狀況表選定項目的討論－物業、廠房及設備」所討論我們的物業、廠房及設備減少導致我們的資產總值減少所致。

股本回報率

我們的股本回報率由二零一四年的約18.3%增加至二零一五年的約29.2%，乃主要由於(i)如上文所討論我們的純利率提高；及(ii)二零一五年宣派股息7.1百萬馬來西亞令吉致使權益總額增長率降低。

我們的股本回報率減少至二零一六年的約25.0%，乃主要由於如上文所論述純利率下降所致。

利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由二零一四年的約20.7增加至二零一五年的約46.5，乃主要由於(i)如上文所討論我們的除息稅前純利率提高；及(ii)我們的財務成本降低，主要歸因於前述本節「綜合損益及其他全面收益表選定項目的討論－財務成本」所討論的原因所致。

我們的利息覆蓋率上升至二零一六年的約55.2，乃主要由於財務成本降低所致，此乃主要歸因於前述本節「綜合損益及其他全面收益表選定項目的討論－財務成本」所討論的原因。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

有關我們未經審核備考經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二未經審核備考財務資料。

KPMG LLP作為聯交所根據上市規則第19.20(2)條接納的會計師事務所

上市規則第19.20條規定，海外發行人的年度賬目須由聲譽良好的執業會計師(無論屬個人、事務所或公司)審計。有關個人、事務所或公司亦必須獨立於海外發行人，且獨立程度應相當於公司條例對核數師的要求及符合國際會計師聯會發出的獨立性聲明所規定的相等程度，而倘海外發行人已在或將在聯交所作主要上市，核數師必須為：

- (a) 具備根據香港法例第50章專業會計師條例可獲委任為一家公司核數師的資格；或

財務資料

- (b) 聯交所接納的會計師事務所，其須擁有國際稱譽及名聲，並為一個獲認可會計師團體的會員。

KPMG PLT (根據馬來西亞法律成立的有限責任合夥，為馬來西亞特許會計師) 於截至二零一六年十二月三十一日止財政年度獲委任為本公司馬來西亞附屬公司的核數師。本集團馬來西亞附屬公司截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的法定財務報表乃根據國際會計準則理事會所頒佈的國際財務報告準則編製，並經 KPMG PLT 審核。

我們認為 KPMG PLT 為根據上市規則第 19.20(2) 條的規定獲聯交所接納的會計師事務所，理據為：

- (i) KPMG PLT 及畢馬威會計師事務所(香港執業會計師) 均為與瑞士實體 KPMG International Cooperative 聯屬的獨立成員事務所的 KPMG 網絡成員事務所；
- (ii) KPMG PLT 為受 Malaysian Institute of Accountants (「MIA」) 規管的特許會計師。MIA 於馬來西亞根據一九六七年會計師法成立為法定會計團體，規管、發展、支持及加強專業誠信及地位同時支持公眾利益；及
- (iii) KPMG PLT 於 MIA 及馬來西亞 Audit Oversight Board (「AOB」) 註冊，並須就兩者檢查。AOB 由 Securities Commission Malaysia 根據馬來西亞一九九三年證券委員會法第 31C 條成立以於馬來西亞推廣及發展有效及健康審核監督框架、推廣馬來西亞經審核財務報表品質及可靠性信心以及規管核數師公眾利益；及
- (iv) KPMG PLT 已確認，根據馬來西亞相關專業團體及國際會計師職業道德準則理事會的相關規則及有關詮釋，彼等乃獨立於本公司。

我們將根據國際財務報告準則編製我們的年度賬目。有關年度賬目將由 KPMG PLT 按上市規則按上市規則第 19.21 條規定根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則審核。

市場風險

於往績記錄期，我們主要面對利率風險、信貸風險、流動資金風險、貨幣風險及商品價格風險。有關我們風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告第 B 節附註 22(c) 至 22(f)。

財務資料

外匯風險敞口

由於我們向海外客戶出售大部分食品，當中該等銷售主要以美元列值，以及採購部分包裝及原材料及我們來自OEM供應商的椰奶，當中該等採購主要以美元列值，故我們承受日常業務經營過程中產生的外幣波動風險敞口。於往績記錄期內，受惠於美元兌馬來西亞令吉升值，本集團錄得外匯差額收益淨額分別約1.6百萬馬來西亞令吉、2.6百萬馬來西亞令吉及1.2百萬馬來西亞令吉。

我們考慮到美元於往績記錄期內整體上升，因此，對來自海外客戶(以美元結清)的收益的整體有利影響以及對我們向若干海外供應商採購的成本造成整體不利影響。我們相信我們有足夠毛利率維持盈利能力以應對外幣匯率波動，且外幣匯率波動將不會對我們整體業務經營及財務表現造成重大及不利影響。因此，我們目前並無外幣對沖政策。我們透過緊密監察外幣匯率變動管理我們的外幣風險，並對外匯風險敞口淨額進行定期審閱。倘有任何情況變動及我們認為外幣風險敞口加劇，則我們將執行所需措施及政策以管理有關風險，如於日後進行外幣對沖交易。

外幣匯率敏感度分析

馬來西亞令吉兌美元及泰銖於各報告期末上升/下跌10%將會增加/(減少)下文所顯示除稅後溢利。下文分析乃根據外幣匯率而變化，當中本集團認為於各報告期末將會為合理可能，並假設所有其他變數(尤其是利率)保持不變。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉	馬來西亞 令吉
馬來西亞令吉兌下列升值10%：			
美元	(692,496)	(1,604,654)	(1,153,334)
泰銖	(25,214)	(27,094)	—
馬來西亞令吉兌下列貶值10%：			
美元	692,496	1,604,654	1,153,334
泰銖	25,214	27,094	—

有關貨幣風險敏感度分析的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告B節附註22(f)(ii)。

財務資料

美元兌馬來西亞令吉匯率升值影響分析

下表舉例說明(i)對我們主要溢利或虧損項目的影響；及(ii)對我們主要資產負債表項目的影響，當中乃由於在所示期間／日期美元兌馬來西亞令吉匯率升值：

	截至十二月三十一日止年度／於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
損益			
美元兌馬來西亞令吉平均匯率升值			
以致相關項目增加的影響百分比(%)：			
－收益	2.4%	11.8%	4.3%
－銷售成本	0.6%	2.5%	0.3%
－毛利	7.0%	29.5%	12.0%
美元兌馬來西亞令吉平均匯率升值			
以致毛利率增加(%)	1.3%	6.9%	2.7%

財務狀況表

美元兌馬來西亞令吉平均匯率升值

以致相關項目增加的影響百分比(%)：

－貿易及其他應收款項	2.8%	10.4%	2.8%
－現金及現金等價物	2.1%	15.1%	0.5%
－貿易及其他應付款項	0.3%	0.7%	0.2%

股息

於二零一四年、二零一五年及二零一六年，Edaran分別向其當時股東宣派及派付股息2.0百萬馬來西亞令吉、7.1百萬馬來西亞令吉及6.7百萬馬來西亞令吉。本集團於往績記錄期後並無建議及宣派任何股息。本公司現時並無任何預先釐定的派息率。倘溢利作為股息分派，則該溢利不得重新投資於我們的經營活動。我們的過往派息記錄不可作為釐定日後可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。我們無法保證日後會否派付股息或日後可能派付股息的時間。

財務資料

本公司會否派息及股息金額(如派付)將取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及董事可能認為相關的其他因素。我們的股東有權根據就股份繳足或入賬列為繳足的款項按比例收取有關股息。股息的宣派、派付及金額將由董事酌情釐定。根據相關法律規定，股息僅可從我們的可供分派溢利中派付。

可供分派儲備

於二零一六年十二月三十一日，本公司並無可供分派的可供分派儲備。

根據上市規則規定作出披露

除本文件其他章節所披露者外，董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何須遵守上市規則第 13.13 至 13.19 條規定作出披露的情況。

無重大不利變動

董事確認，自二零一六年十二月三十一日起直至本文件日期我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。董事亦確認，自二零一六年十二月三十一日以來，概無任何將對本文件附錄一會計師報告所示資料造成重大影響的事件。