

風險因素

有意投資者應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其應於作出有關[編纂]的任何投資決定前考慮下列有關投資於本公司的風險及特別考慮因素。出現任何下列風險或會對本集團業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。我們目前尚未知悉或我們目前認為並不重大的其他風險亦可能會損害我們及影響閣下的投資。

本文件載有若干關於本集團計劃、目標、期望及意向，且涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本文件討論者大相逕庭。可能引致或促使出現差別的因素包括下文討論者以及本文件其他章節所討論者。[編纂]的成交價可能由於任何該等風險而下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

與業務有關的風險

倘本集團未能重續或獲取其牌照及許可證，則其於提供其物流服務上可能會面對困難

馬來西亞的物流業受到規管貨運代理或清關、倉儲及運輸的法律監管。為從事有關業務，本公司須向馬來西亞監管機構取得不同的註冊、批准及牌照。於馬來西亞提供物流服務時，本集團已取得不同許可、證書、牌照及批准，包括貨運代理牌照、運輸代理牌照、於自由貿易區進行商業活動之許可、車隊營運牌照、營業執照及先鋒資格證書。此等牌照及許可證須予重續。

倘本集團未能重續或獲取其相關牌照及許可證，即使本集團或會能夠分包相關服務，亦概不保證本集團能夠及時或按合理商業條款覓得合適的分包商，且分包商將在任何時候均以令人滿意的水平進行工作。因此，本集團的業務、聲譽、前景、經營業績及財務狀況均可能會受到重大不利影響。

我們依賴客戶的業務表現及彼等對我們服務的持續需求

本集團主要於馬來西亞從事提供物流服務，我們滿足客戶各自於供應鏈各個環節的需要，包括貨物裝卸服務及陸路運輸服務。我們間接及非常依賴客戶的業務表現及於所處市場及行業的發展。

風險因素

於2016財年、2017財年及2018財年，於2016財年我們提供物流中心及相關服務應佔收益約為75.7百萬令吉，佔我們總收益的約40.0%。於2017財年及2018財年，我們提供綜合貨運代理服務應佔收益分別約為63.0百萬令吉及68.3百萬令吉，佔同期總收益約33.4%及33.9%。於往績記錄期間，我們五大客戶合共應佔收益分別為53.6百萬令吉、41.2百萬令吉及33.5百萬令吉，分別佔我們同期總收益的約28.3%、21.9%及16.8%。倘客戶於我們所服務馬來西亞市場的銷售下滑，或會令我們的服務需求相應下降。此外，客戶外判決策的不利變動或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

除「業務－我們的客戶」一節所披露之與客戶B及海外代理訂立的協議外，我們通常按個別項目基準為客戶提供服務，且不會與客戶訂立任何長期協議。完成每項工作後，我們的客戶並無義務再次聘請我們從事其他工作。我們服務所得收益屬非經常性。此外，客戶的業務表現出現不利發展或會降低對我們所提供服務的需求，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。客戶的業務表現可能受諸多因素影響，例如環球或地區經濟狀況、貿易限制、貿易政策變動、關稅條例或禁運。倘客戶的業務表現受該等因素影響，彼等對我們服務的需求將受到相應影響。

若干屬我們海外代理的主要客戶

於往績記錄期間，我們的若干海外代理為我們的五大客戶，即客戶C。我們主要向海外代理提供集裝箱液袋解決方案及相關服務以及綜合貨運代理服務。於往績記錄期間，客戶E的收益分別佔總收益約4.4%、5.7%及6.1%。於最後實際可行日期，我們擁有23名海外代理。儘管本集團自2005年以來與客戶C維繫業務關係，我們未能向閣下保證該等海外代理於日後將使用我們的服務或與往績記錄期間同等數量的服務。倘該等海外代理減少向本集團訂購的集裝箱液袋解決方案及相關服務及無船承運人服務的數量或完全終止與本集團的業務關係，則概不保證本集團將能夠就類似數量的集裝箱液袋解決方案及相關服務以及無船承運人服務或按商業上可比條款從其他客戶獲取新業務。於此情況下，本集團的業務、前景、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

我們可能無法維持我們與大馬西港及Penang Sdn Bhd的業務關係

大馬西港及Penang Port Sdn Bhd分別對於巴生港及檳城港內經營的所有公司的業務行使一定程度的控制，因為所有港口及物流公司均須自大馬西港及Penang Port Sdn Bhd取得相關牌照以於巴生港及Penang Port Sdn Bhd內開展相關活動。於往績記錄期間，我們已與大馬西港及Penang Port Sdn Bhd分別訂立長期協議。大馬西港為我們最大供應商，分別佔我們於2016財年、2017財年及2018財年總購買量8.5%、9.3%及9.6%；而Penang Port Sdn Bhd為我們往績記錄期間的五大供應商之一。鑒於大馬西港及Penang Port Sdn Bhd於我們業務模式中的重要性，董事認為維持與大馬西港及Penang Port Sdn Bhd的業務關係至關重要。我們無法保證與大馬西港及Penang Port Sdn Bhd不會有任何糾紛或我們能夠維持與彼等的業務關係，或我們現有安排不會有任何不利變動。倘大馬西港或Penang Port Sdn Bhd決定聘請其他許可承授人或擴大其服務範圍以涵蓋我們目前提供的類似服務，我們的業務及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們的業務營運需進入港口內的受限制區域。就員工於巴生港及Penang Port Sdn Bhd內進行貨物裝卸活動及集裝箱裝運活動而言，我們須持有大馬西港及Penang Port Sdn Bhd授予的各種牌照。港口運營商可因違反或違背大馬西港及Penang Port Sdn Bhd安全規則等事宜自行決定撤銷先前授予我們的准入權及／或牌照。倘撤銷重要准入權及／或許可證，我們將無法進行我們的業務營運或完成客戶的工作訂單，而我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景或會受到重大不利影響。

我們依賴主要管理人員的專業知識及經驗

我們認為我們的執行董事及高級管理層對我們甚為重要，原因是彼等具備豐富的管理及行業經驗，且已為我們效力頗長一段時間。尤其是我們依賴管理層及執行董事Dato' Chan、Dato' Kwan及Datin Lo的領導，彼等分別擁有約23年、18年及15年的行業經驗及負責本集團業務營運的整體策略管理及發展。倘日後任何執行董事或高級管理層成員停止為本集團效力且我們未能及時找到合適的替任人選，我們的未來發展、業務營運及與主要客戶的關係或會受到不利影響。與主要客戶關係的惡化或失去任何主要客戶可能導致本集團的業務、經營業績及財務表現受到不利影響。

風險因素

由於我們未能收集客戶長期逾期的貿易應收款項或我們客戶收據與向供應商付款之間可能存在潛在不匹配，故現金流量可能會惡化

於2016年、2017年及2018年12月31日，我們的貿易應收款項分別為約40.4百萬令吉、48.7百萬令吉及48.4百萬令吉，以及我們錄得貿易應收款項減值虧損撥備分別為約3.0百萬令吉、3.8百萬令吉及3.0百萬令吉。長期未償還結餘的增加主要歸因於客戶A，原因為其於2017年8月1日在馬來西亞進行債權人自動清盤程序。於最後實際可行日期，客戶A的所有貿易應收款項悉數結算。

於往績記錄期間，我們一般向客戶提供自發票日期起30日至60日的信貸期，而於2016財年、2017財年及2018財年，貿易應收款項周轉天數分別為約82.2日、86.3日及88.1日。我們無法保證我們將能夠收取所有貿易應收款項，尤其是客戶逾期60日以上的該等貿易應收款項。客戶的任何違約或延遲付款或我們未能自彼等收取貿易應收款項可能導致未來作出貿易應收款項的撥備並可能對我們的現金流量狀況及經營業績造成不利影響。

本集團之供應商一般向我們提供最多30日的信貸期，而本集團一般向客戶授出自發票日期起計介乎30日至60日的信貸期。我們授予客戶的信貸期較供應商所授的信貸期更長構成潛在現金流錯配風險。概不保證本集團未來將不會面對任何重大現金流錯配。此外，概不保證本集團的現金流管理措施將正常運作，或完全無法運作。倘我們無法妥善管理可能出現的現金流錯配，我們的現金流量、財務狀況及經營業績可能蒙受重大不利影響。

運費顯著增加可能會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成影響

用於提供貨運代理服務之運輸工具乃由獨立第三方擁有。倘彼等增加運費及使用費費率，本集團將向客戶轉嫁成本，而這可能會對本集團之定價及成本造成不利影響。本集團就自向海運承運人、道路營運商及航空公司採購貨物倉位而產生巨額成本。於2016財年、2017財年及2018財年，運費分別達到24.2百萬令吉、40.2百萬令吉及40.1百萬令吉。運費受多個因素顯著影響，包括燃料價格、匯率、徵收或增加進出口稅、貨物倉位之供應，市況及其他因素，而其中大部分因素均非本集團所能控制。本集團按所產生成本，並經參考所提供之服務類型、貨物倉位成本、第三方服務供應商費用等為其服務定價。倘未能將貨運及運輸成本的任何巨額增幅轉嫁予本集團客戶，則或會因而對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們依賴製造滿足客戶要求及規格的液袋的能力

我們無法向閣下保證，我們於日後將能夠成功滿足我們所有客戶對我們液袋的要求及規格。無法滿足客戶不斷變化的要求及規格可能會導致我們現有及／或潛在客戶接觸其他類似製造商或服務提供商，這可能會導致我們的市場份額下降，我們的銷售及盈利能力亦會因此受到不利影響。

我們可能面臨原材料價格波動或短缺

我們的液袋由聚乙烯薄膜、聚丙烯編織及閥門等原材料製造而成。我們通常為生產我們的液袋時經使用的原材料保留一至兩個月的存貨。於往績記錄期間，我們的存貨成本分別約佔我們服務及已售貨物成本的約20.9%、23.8%及26.1%。原材料受原油價格波動影響，且大幅價格波動可能會影響我們的財務表現。此外，由於我們未與供應商訂立採購原材料的長期合約，我們無法確保我們能夠從我們的供應商處獲得足夠的原材料用於製造液袋。任何原材料短缺可能會導致我們的生產延誤，進而可能對我們的盈利能力造成不利影響。

我們依賴分包商負責若干當地運輸服務。彼等服務的延遲或不足之處或分包商不可用或會對我們的經營及財務業績產生不利影響

於往績記錄期間，我們委聘馬來西亞分包商，主要從事本地運輸服務的貨運服務，以(i)盡量減少僱傭及維持龐大勞動力的需要；(ii)減少我們在駕駛員管理及監督以及交通相關訴訟方面的努力；及(iii)提高我們開展服務的靈活性及成本效益。我們監控分包商所提供的服務，但我們可能無法控制分包商所提供服務的質量，與僱員提供的服務達至相同程度。倘我們分包商對本地運輸服務的表現未能達至本集團或該等客戶的要求，我們可能會在向客戶提供服務時遇到延遲或失敗，此可能導致收益虧損，並可能損害我們與客戶的關係及／或使我們面臨客戶訴訟及索賠。此外，倘分包成本提高且我們無法將該等提高成本轉嫁予我們客戶，則我們毛利可能大幅度降低，因此對財務狀況及經營業務造成不利影響。無法保證我們的分包商將符合我們的要求或彼等服務質量將令人信納。倘未檢測到任何質量問題，我們的分包商可能會對我們的業務及聲譽造成不利影響。

風險因素

另一方面，儘管我們與分包商的業務關係久經考驗，概無法保證我們未來將可維持與彼等的關係。由於我們與分包商尚未訂立任何長期服務協議，概無法保證我們將可及時及以有競爭力的價格物色到具備必要專長、經驗及能力且符合我們服務需求及工作要求的替代分包商。

我們的過往業績未必反映我們未來的收益及利潤率

於往績記錄期間，本集團所報告的毛利率分別約為16.4%、15.2%及22.0%，而淨利率則分別約為6.3%、4.7%及11.2%。基於各種原因(包括但不限於本集團應付客戶不斷轉變的需求和要求的的能力、市場競爭、全球及地方經濟狀況、燃料價格及其他銷售成本)，我們未必能維持我們過往的毛利率及淨利率。

此外，於往績記錄期間，我們的收益分別約為189.3百萬令吉、188.6百萬令吉及201.2百萬令吉。本集團的過往財務資料趨勢僅為我們過往表現的分析。其並無任何正面含義，亦未必反映我們未來的財務表現，這將在很大程度上取決於我們取得新訂單、控制成本及支出的能力。本集團服務的溢利率及收入可能波動，而我們過往提供產品產生的過往收益未必反映未來收益或盈利能力。有意投資者考慮本集團的財務業績時，應注意本集團日後可能無法取得採購訂單的風險。

倘我們無法充分利用我們的倉庫，則本集團可能會蒙受損失

作為馬來西亞物流中心及相關服務的一部分，我們於往績記錄期間向客戶提供七個倉庫的倉庫及配套服務。我們擬緊隨[編纂]後在Westports設立新的倉庫。我們持續的增長取決於我們開設及盈利運營新倉庫的能力。新倉庫實際開設的時間及其對我們增長相關貢獻受到許多風險及不確定因素的影響，包括但不限於我們能夠：(i)取得發展的充足資金；(ii)準確估計新倉庫的客戶需求；(iii)成功提升我們的新倉庫；(iv)通過我們培訓及推廣，以商業合理條款聘請及留住熟練的管理人員及僱員，尤其是合資格的倉庫經理。經濟狀況的不利變動及倉庫服務需求的任何重大下降可能導致倉庫容量過剩。倘我們無法利用手頭倉庫容量過剩，則我們可能會遭受虧損，此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的物業評估價值或會有別於其實際可變現價值，且受不明確因素或變動影響

本文件附錄三載述與我們物業評估價值有關的物業估值報告乃基於若干假設編製，其中部分屬主觀及不確定性質。有關獨立估值師Savills (Malaysia) Sdn Bhd於估物業權益時所採用的假設詳情，請參閱本文件附錄三。

我們未能向閣下確保估值我們的物業權益所採用的假設將作實。有關假設或會超過現有市場的相應參數及／或與我們物業有關的相關過往參數。因此，我們的物業的評估價值不應視作其實際可變現價值或其可變現價值的預測。我們的物業以及全國及當地經濟狀況出現意料外之變動時，或會影響該等物業的價值。閣下不因過份倚賴物業估值報告對我們的物業所作出的評估價值。

我們面對潛在產品責任索償

由於我們須就製造液袋遵守訂明的行業技術及食品標準，我們面臨產品責任索償相關風險。我們的液袋為酒品及棕櫚油等非危險散裝液體運輸所使用的重要元件，故液袋如有任何缺陷或故障或未能符合客戶的規格，可能會導致客戶蒙受損害或損失。潛在的後果包括洩露，繼而引致財產損害及損失以及個人受傷。倘該等後果乃由我們的產品的缺陷所致，我們可能須就該等損失、損害或個人受傷向客戶及受害人作出賠償。倘我們被提起索償或法律程序，我們亦可能須花費龐大的資源以自辯。

我們可能不時涉及因營運所產生的糾紛、法律及其他程序，且可能因而面臨法律責任

於我們業務過程中，我們可能就多項事宜(包括我們搬運貨物的損壞、有關已採購產品質量的投訴)不時涉及與客戶及供應商的糾紛。此外，我們與客戶之間可能因我們於特定期間提供服務的價值及於有關期間享有的服務費產生糾紛。倘我們不贊成該評定結果，或會與客戶產生合約糾紛。概不保證我們能夠通過與有關人士磋商及／或調解而和平解決每次糾紛。倘若我們無法解決，或會引致針對我們提出的法律或其他訴訟，我們因而可能須於有關訴訟中抗辯而產生大筆開支。倘我們未能於該等程序中勝訴，我們可能須支付大額損害賠償，因而可能對我們的營運及財務業績產生不利影響。

風險因素

我們可能無法識別載有屬違禁性質的貨物的轉介託運

進入馬來西亞的集裝箱及貨物通常需進行清關，而我們對此並無控制權，亦對客戶運送之貨物（於相關報關表格中所申報者除外）毫不知情。很可能我們實際運送的集裝箱或貨物不同於報關表格中所申報者。倘有偏差或因客戶而引致非法活動而我們未能識別其性質，該等集裝箱及貨物最終可能被海關扣押或引發任何意外事故，而我們可能因違反當地法律而遭調查及遭政府機關罰款。在此情況下，我們的聲譽、業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務極為依賴資訊科技，資訊科技系統故障將不利於我們的營運

我們的服務極為依賴我們與客戶溝通以及管理貨物進出的信息及指示的能力，以使我們在客戶規定的時間內可有效執行工作。因客戶或其他物流行業從業者的系統互動出現故障、病毒、未獲授權進入、損耗、互聯網服務供應商的故障或其他不可預見因素導致資訊科技系統出現任何故障，可能會不利於我們的表現。

因停工或罷工致令業務經營長時間中斷或會令我們的業務受到不利影響

我們的僱員眾多。於最後實際可行日期，我們有467名全職僱員。針對我們的工業行動或其他勞工動亂或會直接或間接妨礙或干擾我們的正常經營活動，而倘未能及時予以解決，則可能導致延遲處理客戶的訂單及我們的收益下降。我們無法預測或控制該等行動。此外，我們無法保證勞工動亂不會影響勞工市場的整體狀況或致令勞動法出現變動，進而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的保險可能不足以涵蓋所有與我們業務營運有關之損失

我們已投購馬來西亞法例項下強制的保險，如火險、機動車輛保險以及所僱傭的外籍工人的健康保險計劃保險(Hospitalisation and Surgical Scheme Policy)及外籍工人補償計劃保險(Foreign Workers Compensation Scheme Policy)。此外，我們亦投購其他保險，如盜竊保險、團體健康保險、設備保險及一般責任保險。我們現有保險的涵蓋範圍可能不足以涵蓋與我們的業務及營運有關之所有風險。倘出現未獲承保損失，或損失超出承保限額（包括該等由自然災害及其他超出我們控制範圍之外的事件所導致之損失），我們可能需要透過我們自身資金支付損失、損害賠償及

風險因素

負債，而這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。即使保險涵蓋範圍足以涵蓋我們的直接損失，我們亦未必能採取糾正行動或其他適合措施以防止發生損失。此外，我們的申索記錄可能會影響保險公司日後對我們收取的保費。

我們面臨與第三方付款有關的多項風險

於往績記錄期間期間，於2017財年及2018財年第二大及最大客戶在內的四名客戶（「**相關客戶**」）分別透過第三方結算若干付款（「**第三方付款**」）。相關客戶透過第三方付款結算的總收益於2016財年、2017財年及2018財年分別為約4.5百萬令吉、9.7百萬令吉及10.3百萬令吉，相當於相應期間總收益約2.4%、5.1%及5.1%。

由於我們與第三方付款人之間並無合約關係，我們可能受限於眾多風險，例如(i)我們可能要求退還我們收取彼等的資金；(ii)倘第三方付款人無力償債或提出清盤或破產呈請，我們可能亦受限於第三方付款人清算人的潛在索償；及(iii)我們可能會面臨潛在洗錢風險，原因為我們對第三方付款人動用的資金來源及目的知之甚少。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－第三方付款」一節。

倘第三方付款人或其清盤人提出任何申索或倘就該等付款或就違反或不符合馬來西亞或其他地區的法律法規而向我們進行或提出法律訴訟（不論刑事或民事），我們可能須耗費大額財務及管理資源以就有關申索及法律訴訟作抗辯。此外，倘我們牽涉洗錢指控的法律訴訟，我們的聲譽可能受到不利影響，而我們或會在維持現有客戶或吸引新客戶方面遭遇困難，或導致經營溢利減少。我們無法保證我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將不會因為向我們提出的成功申索或訴訟受到重大不利影響。

於2019年3月6日，我們不再允許客戶透過第三方付款的方式結付款項，其後訂立的所有銷售交易均以直接付款形式結付。我們已知會相關客戶不再允許第三方付款，而任何透過第三方的付款或資金轉移以結付彼等結欠我們的付款將被拒絕。以往，相關客戶因不同理由而委聘第三方付款人，彼等日後未必一定能夠或願意直接向我們結付款項。倘相關客戶不再向我們下達訂單或減少訂單，且我們無法與其他客戶維持現有業務水平及／或覓得新客戶，則我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

風險因素

本集團於實行其業務策略時可能會遭遇困難

如本文件「業務－業務策略」及「未來計劃及[編纂]」一段所述，成功實行業務策略及未來計劃為(i)基於目前普遍存在的情況以及某些情況下將或將不會發生的基礎及假設；及(ii)取決於包括可獲得資金、增加服務需求、我們擴大業務能力以及留住及招聘有能力管理人員及僱員等眾多因素。部分因素超出我們的控制範圍，並按性質分，受到不確定性的影響，例如馬來西亞及東南亞的一般市況、馬來西亞政府政策或馬來西亞物流行業的監管制度的變動。無法保證，我們的業務戰略及未來計劃均可成功實行。任何或所有該等策略及計劃實行的任何失敗或遞延可能對本集團的盈利能力及前景造成重大不利影響。

我們可能未能在預算範圍內及時實現或完全不能實現我們的未來擴張計劃

我們日後的成功取決於我們於[編纂]後實施未來擴張計劃以及通過內部增長增加市場份額的能力。我們的未來擴張計劃需要龐大的資本開支及管理層的專注投入。我們無法保證此等計劃將會在預算範圍內及時予以實施，或有關計劃可能完全不能實施，或即使成功實施有關計劃亦未必可產生預期的利益。倘我們未能成功擴展我們的業務，我們的業務營運、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。我們未來擴張計劃的詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

我們擴張計劃的額外資本開支可能導致我們折舊費用的大幅增加，且概不保證新採購將如期用作業務用途

我們擬透過以下方式擴大我們的營運：(i)於馬來西亞西港免稅區設立倉庫；(ii)更換我們老式的鏟車並購置額外的鏟車；(iii)購買牽引原動機及拖車；(iv)購買包括通用集裝箱及特大型集裝箱等集裝箱；(v)升級信息技術及系統；及(vi)擴大及加強本集團的人力。誠如本文件「未來計劃及[編纂]」一節所述，我們擬動用約[編纂]港元，即[編纂][編纂]淨額的[編纂]%(根據指示性[編纂]範圍的中位數計算)用於在馬來西亞Westports免稅區設立倉庫；約[編纂]令吉，即[編纂]淨額的[編纂]%用於更換老式鏟車、購置額外鏟車及聘請額外四名鏟車司機；約[編纂]令吉，即[編纂]淨額的[編纂]%用於購置拖運牽引原動機及拖車；及約[編纂]令吉，即[編纂]淨額的[編纂]%用於購

風險因素

買集裝箱。該等機器及物業或會增加我們的折舊開支，從而對本集團的未來經營業績及財務開支表現造成不利影響。此外，概不保證擬訂新採購的出租率與往績記錄期間相若，或其能夠達致客戶要求。倘新採購未能用作業務用途，本集團的盈利能力及財務表現或會受到不利影響。

本集團於截至2019年12月31日止年度的純利可能會受[編纂]開支的影響

預期非經常性[編纂]總開支將達到約[編纂]令吉，其中約[編纂]令吉乃由於[編纂]而發行新股份直接產生，並將於截至2019年12月31日止年度完成[編纂]後列賬入股權扣減。約[編纂]令吉已於2018財年內在合併綜合損益及其他全面收益表確認及支賬。剩餘之估計[編纂]開支約[編纂]令吉將於上市後在合併綜合損益及其他全面收益表支賬。因此，預期本集團截至2019年12月31日止年度之財務業績將受到有關[編纂]的估計開支重大影響。

品牌名稱受損或未能保護品牌名稱或會影響本集團服務的吸引力

本集團業務易受客戶對其服務的可靠性及質量看法的影響。本集團以「Infinity」名稱營運，於最後實際可行日期，我們為四個商標及一個域名的註冊擁有人。然而，倘存在第三方誤用本集團品牌或倘本集團無法察覺、阻止及防止僱員的不端行為及不當行為或倘本集團未能有效地保護其品牌及商標，則本集團的聲譽會受到損害及其業務及財務表現或會受到重大不利影響。

與行業有關的風險

本集團於高度分散及競爭激烈的行業營運

根據弗若斯特沙利文報告，馬來西亞物流行業高度分散。業內企業通常會在價格、提供給客戶的產品與服務方面進行競爭。我們的競爭力亦取決於非我們所能控制的多種因素，包括我們的競爭對手於市場供應同類產品的價格及我們對於客戶需求變動的反應。由於我們經營所在的物流行業競爭激烈，我們無法向閣下保證我們可時刻維持於業內的現有地位。倘競爭對手降低其產品價格，我們可能需要仿效其行為以保持我們的市場份額、競爭力或降低存貨水平。概不保證我們能夠成功保持市場競爭力。倘我們未能保持競爭力及我們的市場份額縮減，我們的整體表現或會受到不利影響。

風險因素

燃料價格上升可能會削弱盈利能力

由於陸地、海上及空運運費可影響公司營運，燃料佔業界相當大比例的成本，故燃料價格上升可能會增加本集團的成本。倘本集團未能向客戶轉嫁成本，則本集團的盈利能力可能會遭受不利影響。燃料成本可大幅波動，並受限於多項本集團控制之外的經濟及政治因素，包括但不限於產油地區之政治不穩定情況。

本集團的經營業績受國際貿易量以及全球及地區的經濟狀況影響

本集團的大部分收益乃源自運輸貨物往返馬來西亞。本集團的經營業績因此受全球貿易量影響，尤其是馬來西亞的貿易量。全球貿易量及馬來西亞貿易量均受全球的經濟、金融及政治狀況之變動或發展所影響。本集團亦受經濟週期及其客戶業務週期變動所影響。其他因素(如實施貿易限制、制裁、抵制及其他措施、貿易糾紛、貨幣升值或貶值以及停工(尤其是於物流行業))均或會對馬來西亞的貿易量造成不利影響，並導致對本集團服務的需求大幅下降，且本集團的經營業績可能會受到不利影響。

有關於馬來西亞進行業務的風險

馬來西亞的政治、經濟及社會狀況、法律、法規及政策的變動可能會對本集團造成不利影響。

我們的業務前景、財務狀況及我們業務所屬行業的前景在若干程度上將取決於馬來西亞政治、經濟及監管方面的發展。馬來西亞的政治、經濟及監管環境的任何不利發展(包括長期及／或廣泛經濟放緩)會對我們的業務及盈利能力構成影響。全球及國內經濟的不明朗會影響投資者的信心，相應地將會對馬來西亞的物流行業造成負面影響。同樣，廣泛及／或長期經濟放緩會減少馬來西亞的經濟活動，繼而對我們的業務、財務狀況、營運業績及／或前景造成重大不利影響。

貨幣兌換及匯率風險

由於本集團大部分收入及溢利以令吉計值，令吉價值的任何波動均可對以港元計值股份的應付股東股息(如有)金額產生不利影響。

風險因素

馬來西亞中央銀行過往曾干預外匯市場以穩定令吉，並於1998年9月將令吉與美元掛鈎。於2005年7月21日，馬來西亞中央銀行採納管理浮動制度，以一籃子貨幣作為令吉匯率的基準，確保令吉維持接近其公平值。本集團無法向閣下保證馬來西亞政府將不會施加更多限制性或額外外匯管制。任何外匯管制的實施、變動或解除均可導致馬來西亞政府於實行其國內貨幣政策時的獨立性下降，並使馬來西亞的經濟面臨更多潛在風險及更容易受到國際市場的外部發展打擊。

再者，令吉兌其他貨幣的價值波動將會產生外幣換算收益或虧損，可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。於往績記錄期間，我們錄得於其他全面收益中確認的為合併換算海外業務之匯兌差額。於2016財年及2018財年，我們因合併錄得匯兌差額收益約0.8百萬令吉及0.2百萬令吉，而我們於2017財年錄得虧損約0.9百萬令吉。有關外幣換算詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3「外幣換算」。

此外，我們於2016財年及2017財年之匯兌虧損分別為0.1百萬令吉及0.5百萬令吉，而我們於2018財年的外幣收益淨額則為0.4百萬令吉。任何外匯管制的實施、變動或解除均可能會對將本集團的淨資產、盈利或任何已宣派股息換算或兌換成港元的價值造成不利影響。因此，這可能會對本集團派付股息或滿足其他外匯需求的能力造成不利影響。

此外，外匯波動可能會對我們的經營業績產生重大積極或消極影響。我們面臨除我們或我們的附屬公司營運所在的當地貨幣以外的與貨幣銷售及採購相關的外幣風險，我們面臨我們的成本及負債計值所用各種貨幣金額及相對比例偏離我們的銷售及資產計值所用各種貨幣金額及相對比例時的外幣交易風險。可能導致重大貨幣錯配的幣種為新元。有關外幣計值的資產及負債的外幣風險的敏感性分析載列於本文件附錄一會計師報告附註30「財務風險管理目標及政策」。

我們自馬來西亞附屬公司收取股息及其他付款的能力可能受到限制

馬來西亞設有外匯政策以支持監察資金的流入流出，從而保障國家的金融及經濟穩定。外匯政策受馬來西亞中央銀行頒佈的外匯管制規則管理。外匯政策均適用於居民及非居民。根據馬來西亞中央銀行頒佈的現行外匯管制規則，非居民可隨時自由地將投資所得款項的任何金額(包

風險因素

括資本、撤資所得款項、溢利、股息或在馬來西亞投資而產生的任何收入)調回本國，惟須遵守適用申報規定及繳付預扣稅，而調回有關資金必須以外幣進行。

倘馬來西亞中央銀行推出任何新的外匯政策限制日後將有關所得款項調回本國，將本公司所獲派的股息或分派調回本國的能力或會對我們的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。

本集團的主要附屬公司於馬來西亞註冊成立且主要資產位於馬來西亞。可能難以於馬來西亞對馬來西亞附屬公司、董事及管理層執行外國判決

本集團的主要附屬公司乃根據馬來西亞法律註冊成立。大部分董事及管理層成員為馬來西亞居民，且很大部分資產以及董事及管理層的資產均位於馬來西亞。根據1958年相互執行判決法案，若干海外判決可於馬來西亞執行，惟該外國判決必須先登記方可執行。倘該外國判決乃由名列1958年相互執行判決法案附表一的國家(包括英國、香港、新加坡、新西蘭、斯里蘭卡共和國、印度及汶萊)的高等法院作出，該外國判決方可進行登記。倘該外國判決並非來自自由名列1958年相互執行判決法案附註一之國家，則獲得馬來西亞的判決為按普通法執行該判決的唯一途徑。因此，可能難以於馬來西亞對我們的馬來西亞附屬公司、董事或管理層執行外國判決。

天災、戰爭、恐怖襲擊、政治局勢緊張及其他事件可能會對我們的業務造成不利影響

自然災害和其他天災乃我們所未能控制，可能導致馬來西亞經濟和民生受到重大不利影響。我們的業務和財務狀況可能受到不利影響，尤其是當該等事件是在本集團業務其供應商所在地發生。

戰爭、恐怖襲擊和政治局勢緊張可能對本集團的設施、僱員、供應商及市場造成損害或中斷，使本集團的整體經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

與[編纂]及股份有關的風險

股份過往並無公開市場，且股份的流通性、市價及成交量可能會波動

股份於[編纂]前並無公開市場。股份於聯交所[編纂]及獲准[編纂]並不能保證[編纂]完成後會形成一個活躍的公開市場或該市場將會持續。本集團收益、盈利及現金流量的變動、本集團或競爭對手作出的策略聯盟或收購、本集團發生工業或環境事故、主要人員的流失、訴訟或本集團產品或服務市價波動、股份的市場流通性、有關行業的整體市場情緒等因素，均可造成股份的市價及成交量大幅變動。此外，股份的市價及流通性均可受到超出本集團控制能力及與本集團業務表現無關的因素的不利影響，尤其是於香港金融市場遭遇重大價格及成交量波動時。於此情況下，閣下可能無法按[編纂]或高於[編纂]的價格出售其股份。

現有股東日後於公開市場出售大量股份或會對股份當前市價產生影響

現有股東日後出售大量股份或會對股份市價及我們日後於視為適當的時機按合適價格籌集股本資本的能力造成負面影響。控股股東所持股份於[編纂]後須遵守若干禁售承諾，詳情載於本文件「包銷—根據上市規則向聯交所作出的承諾」及「包銷—根據[編纂]作出的承諾」各段。儘管我們獲悉控股股東無意於禁售期屆滿後大量出售其股份，但我們無法保證彼等日後不會出售其任何股份。

過往派付的股息未必能反映日後派付股息的金額或我們日後的股息政策

於2016財年、2017財年及2018財年，我們已宣派及派付股息分別為9.1百萬令吉、0.5百萬令吉及3.6百萬令吉。我們的附屬公司過往分派的股息並不反映我們將來的分派政策，且我們概不保證日後會以相似金額或相似利率派付股息。我們日後宣派及分派任何股息將由董事酌情決定，並將視乎我們日後的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素而定。任何宣派及派付以及股息的金額亦將受我們的組織章程文件、公司法以及

風險因素

(如有需要)股東的批准所限。此外，根據本文件「財務資料－股息」一節所述，我們於日後派付的股息將取決於我們於附屬公司取得的股息。

股東於本公司的權益日後或會遭攤薄

本集團或會因根據購股權計劃授出的購股權獲行使而另外發行股份。此外，本集團日後可能需要籌集額外資金來為業務擴展提供資金，業務擴展可能會與現有營運、新的業務發展及／或新的收購事項有關。倘以除按比例向現有股東發行以外的方式，透過發行本公司的新股本或股本掛鈎證券的方式籌集額外資金，則(i)該等現有股東的擁有權百分比可能被降低且彼等於本公司的比例權益會被攤薄；及／或(ii)該等新發行的證券可能擁有優先於現有股東股份的權利、優先權或特權。

控股股東的利益或與其他股東的利益不同

我們控股股東的利益或與其他股東的利益不同。倘控股股東與其他股東發生利益衝突，或倘控股股東營運我們業務的戰略目標有悖於其他股東的利益，則控股股東選擇促使我們奉行相關策略所採取的行動可能對閣下不利。我們的控股股東對釐定任何公司交易或提供予股東以待批准的其他事宜(包括兼併、收購及出售我們全部資產、選任董事及其他重要公司行為)的結果具有重大影響力。控股股東並無責任顧及本公司或其他股東的利益。

閣下可能難以根據開曼群島法律保障自身的利益

我們的公司事務受(其中包括)組織章程大綱、組織章程細則、公司法及開曼群島普通法所規管。股東對董事提出訴訟的權利、少數股東提出的訴訟以及董事根據開曼群島法律對我們所承擔的受信責任，在很大程度上受開曼群島普通法所規管。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法案例，以及源自對開曼群島法院具說服力但不具約束力的英國普通法。開曼群島有關保障少數股東權益的法律或於若干方面均有別於其他司法權區的相關法律。有關差異可能意味著可供少數股東採取的補救方法可能有別於根據其他司法權區法律可採取者。有關保障少數股東訴訟的公司法概要載於本文件附錄四。

風險因素

我們就如何使用[編纂]淨額擁有重大酌情權，而閣下可能未必同意我們的使用方式

我們計劃使用[編纂]淨額以擴大我們的營運。有關我們的[編纂]詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。然而，我們的管理層將有權酌情決定所得款項淨額的實際運用。閣下向我們的管理層託付資金作為[編纂]淨額的特定用途，而閣下須信賴管理層的判斷。

無法保證本文件所載有關我們營運所處經濟體及行業的事實與其他統計數字的準確性

本文件的若干事實及其他統計數字源自於各種來源，包括我們相信資料可靠且恰當的弗若斯特沙利文報告及各種政府官方刊物。然而，我們無法保證該等來源材料的質素或可靠程度。我們並無理由認為相關資料錯誤或具誤導性或遺漏任何事實致使相關資料錯誤或具誤導性。儘管董事已竭力合理審慎轉載資料，但該等資料並非經我們、獨家保薦人及[編纂]、[編纂]及包銷商或任何彼等各自的董事、聯屬人士或顧問編製或獨立核實。因此，我們對該等事實及統計數字的準確性概不發表任何聲明。鑒於搜集方法可能存在缺陷或不足，或與已刊發資料及市場慣例之間存在差異等問題，本文件所述或所載統計數字未必準確，或不能與就其他刊物或目的編製的統計數字作比較，故不能信賴。此外，無法保證該等事實及統計數字按其他地方的相同基準或相同準確程度陳述或編纂。於所有情況下，投資者應考慮彼等依賴或重視該等資料或統計數字的權重或重要程度。

閣下應細閱文件全文(包括所披露風險)，且我們嚴正提醒閣下，切勿信賴任何載於報章、其他媒體及／或研究分析報告有關我們、我們的業務、行業及[編纂]的任何資料

於刊發本文件前，及於本文件日期後但於[編纂]完成前，報章、媒體及／或研究分析報告可能有關於我們、我們的業務、行業及[編纂]的報道。閣下應僅依賴本文件資料作出有關股份的投資決定，但注意不得過分倚賴本文件所載任何前瞻性陳述，有關前瞻性陳述未必會按本文件「前瞻性陳述」一節所載我們預計的方式發生或根本不會實現。我們不對報章、其他媒體及／或研究分析報告所載資料的準確性或完整性，或該等報章、其他媒體及／或研究分析報告所表達有關

風險因素

股份、[編纂]、我們的業務、行業或我們的預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。我們不會就任何該等資料、預測、所表述觀點或意見或任何該等刊物是否合適、準確、完整或可靠發表任何聲明。倘任何有關陳述、預測、觀點或意見與本文件資料不符或衝突，我們概不負責。因此，謹請有意投資者僅基於本文件資料作出投資決定而不應信賴任何其他資料。

本文件所列的若干事實及統計數字未必可依賴

本文件「行業概覽」一節所載的若干資料及統計數字來自弗若斯特沙利文編纂的弗若斯特沙利文報告及其他可公開獲取的來源。儘管在轉載該等資料時已採取審慎合理的態度，但該等資料並未經我們、獨家保薦人、獨家[編纂]、獨家[編纂]、包銷商或彼等各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實，因此未必準確、完整或已更新。董事對該等資料的正確性或準確性並不發表任何聲明，因此對該等資料不應過分依賴。

此外，本文件所載的若干資料及數據來自弗若斯特沙利文提供的市場數據。我們認為有關資料來源為該等資料的適當來源，且已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由認為有關資料屬虛假或有誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料屬虛假或有誤導成分。然而，我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、包銷商或彼等各自的董事、聯屬人士或顧問或參與上市的其他各方並未獨立核實有關資料，且並不就其準確性發表任何聲明。

當前市場狀況不一定能反映於本文件所載的統計資料

本文件所載有關市況及估值的過往資料，基於全球經濟的急速轉變，未必能反映當前市況。為了提供我們營運所在行業的背景資料，以及讓投資者進一步了解我們的市場地位及表現，我們已在本文件內提供不同的統計數字及事實。然而，該等資料未必能反映當前市況，因為近期的經濟好轉可能尚未在該等統計數字中全面反映，而可獲取的最近數據可能滯後於本文件。因此，任何有關市場份額、規模及增長的資料，或該等市場的表現及其他類似行業數據，應被視為對決定未來趨勢及業績而言價值甚微的歷史數據。

投資者應注意，該等風險或不確定因素中或有一項或多項會成為現實，或一項或多項相關假設或會被證明屬不正確。