

財務資料

閣下應將本節與會計師報告所載的本集團經審核合併財務報表(包括有關附註)一併閱讀。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映目前對未來事項及財務表現的看法。該等陳述乃基於本集團經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知以及本集團認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致本集團所預期及預測的水平，則受多項本集團無法控制的風險及不明朗因素的影響。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

概覽

我們為一間扎根於馬來西亞的公司，主要從事(i)分銷動物飼料添加劑及較少的人類食品配料；及(ii)生產動物飼料添加劑預混料。我們專注服務馬來西亞農業逾36年。

就我們的分銷業務而言，本集團主要透過我們的專有銷售渠道，專注於識別、採購及分銷來自知名國際化工及飼料成分企業的優質產品，客戶包括馬來西亞的飼料廠、整合商及家庭混合農場。

就我們的生產業務而言，本集團擁有生產工廠，拌勻我們自有品牌動物飼料添加劑預混料，以滿足客戶特定需求，提高養殖績效。

下表載列於往績記錄期間按業務分部劃分的本集團收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	千令吉	%	千令吉	%	千令吉	%
分銷	75,543	69.9	82,656	64.3	78,571	62.3
生產	32,519	30.1	45,944	35.7	47,482	37.7
總計	108,062	100.0	128,600	100.0	126,053	100.0

呈列基準

股份發售前，本集團已進行重組，其後本公司自2018年11月5日起已成為本集團之控股公司。有關詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構—重組」一節。

本集團於重組前後均由控股股東共同控制。重組後由本公司及其附屬公司組成的本集團被視為一持續經營的實體。合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表(納入本集團旗下成員公司於往績記錄期間的業績、權益變動及現金流量)已編製，猶如本公司一直為本集團的控股公司及現時集團架構於整個往績記錄期間或自彼等各自註冊成立日期起(以較短者為準)一直存在。本集團已編製於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日的合併財務狀況表，以呈列本集團現時旗下公司的資產及負債，猶如現時的集團架構於該等日期經已存在。

於整個往績記錄期間，本集團於編製財務資料時一致採用國際財務報告準則第9號金融工具(「國際財務報告準則第9號」)及國際財務報告準則第15號客戶合約收益(「國際財務報告準則第15號」)以及於2019年1月1日開始的會計期間採用國際財務報告準則第16號租賃(「國際財務報告準則第16號」)。採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號對於本集團於整個往績記錄期間的財務狀況及表現，分別與國際會計準則第39號金融工具：確認及計量、國際會計準則第18號收益及國際會計準則第17號租賃所呈列的財務狀況及表現相比並無重大影響。

影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素

本集團的財務狀況及經營業績已受到並將繼續受到多項因素的影響，包括下文及本招股章程「風險因素」一節所載的若干因素：

(i) 馬來西亞的經濟狀況

於往績記錄期間，我們的大部分收益來自馬來西亞市場。截至2019年12月31日止三個年度各年，馬來西亞市場產生的收益分別佔總收益的約92.0%、87.1%及87.2%。因此，動物飼料添加劑及人類食品配料的需求受馬來西亞一般經濟狀況的影響。馬來西亞經濟狀況的任何不利變動可能導致飼料廠、整合商及農場(均為本集團主要客戶)的經營環境困難，因而對我們的產品需求造成不利影響。倘我們的產品需求下降，則我們的業務、財務狀況及經營業績會受到不利影響。

(ii) 可能爆發動物疾病及任何其他類似流行病

於往績記錄期間，截至2019年12月31日止三個年度各年，我們的總收益約86.1%、87.9%及85.7%分別來自銷售動物飼料添加劑。動物疾病爆發可能對家禽、豬及牲畜種群以及消費者對若干蛋白質產品的認知造成不利影響，進而影響對動物飼料添加劑產品的需求。對動物飼料添加劑產品的需求下降將會對我們的收益及經營業績造成不利影響。

(iii) 已售貨品成本波動

自供應商購買的品牌產品及原材料成本(存貨成本)佔我們於往績記錄期間的已售貨品成本逾90%。已售貨品成本乃我們的運營成本的最大組成部分，並對我們的利潤率造成直接重大影響。截至2019年12月31日止三個年度各年，我們的已售貨品成本總額分別達約85.5百萬令吉、92.2百萬令吉及96.8百萬令吉，佔我們於各年度的總收益的約79.1%、71.7%及76.8%。自供應商採購的品牌產品及原材料的購買價的任何變動可能對我們的已售貨品成本造成直接重大影響，進而對我們的利潤率及運營業績產生不利影響。

以下敏感性分析僅供參考，並說明假設性波動對我們於往績記錄期間的除稅前溢利的存貨成本的影響。截至2019年12月31日止三個年度各年的假設波動分別為22.88%。假設性波動利率22.88%乃基於經挑選維生素產品2013年至2018年期間的複合年增長率(摘錄自Ipsos報告)計算得出。

我們的存貨成本假設性波動	+/- 22.88 %
	千令吉
除稅前溢利減少／增加	
截至2017年12月31日止年度	-/+ 19,191
截至2018年12月31日止年度	-/+ 20,691
截至2019年12月31日止年度	-/+ 21,752

收支平衡分析

收支平衡定義為除稅前溢利為零。

截至2017年12月31日止年度，在所有其他變量保持不變下，估計我們將因收益減少約13.5%或已售貨品成本增加約17.0%錄得收支平衡。

截至2018年12月31日止年度，在所有其他變量保持不變下，估計我們將因收益減少約17.2%或已售貨品成本增加約24.0%錄得收支平衡。

財務資料

截至2019年12月31日止年度，所有其他變量維持不變下，估計我們將因收益減少約15.0%或已售貨品成本增加約19.5%錄得收支平衡。

主要會計政策及估計

我們已識別就編製合併財務報表而言屬重要的若干會計政策。對閣下了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、判斷及估計乃於本招股章程附錄一附註3詳述。我們的若干會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。我們根據過往經驗、最新資料及我們相信於有關情況下屬合理的其他假設作出估計。實際結果於不同假設及情況下或會有所區別。我們認為下列會計政策、估計及判斷就編製合併財務報表而言對我們最為關鍵。

收益確認

收益在商品的控制權轉移給客戶時確認。商品的控制權可隨時間或某一時間點轉移，取決於合同的條款與適用於合同的法律規定。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者入賬。成本乃按加權平均成本法計算，包括所有採購成本及將存貨運往現址及達致現時狀況所產生之其他費用(如適用)。可變現淨值則按日常業務過程中之估計售價減出售所需之估計成本計算。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬，惟擁有無限使用年期的永久業權土地除外。永久業權土地擁有無限使用年期，故不會折舊。物業、廠房及設備項目成本包括購買價及任何使資產達致其使用狀態及地點作擬定用途所產生的直接應佔成本。維修及保養開支乃於其產生的期間內於損益中支銷。

估計不明朗因素的主要來源

應收款項減值

當本集團不會收回所有到期款項時，將計提預期信貸虧損撥備。撥備通過將具有類似風險特點的應收賬款分組並共同或個別評估收回該等款項的可能性釐定。視乎信貸風險是否大幅提高(除就按年期基準釐定貿易應收款項及合約資產的虧損撥備外)，撥備反

財務資料

映12個月預期信貸虧損或存續期預期信貸虧損。釐定預期信貸虧損撥備水平時已應用判斷，當中計及應收賬款的信貸風險特點及收回款項的可能性(結合共同及個別基準(如相關)評估)。即使撥備被認為屬適當，估計基準或經濟狀況的變動可能導致所錄得的撥備水平變動及損益出入賬相應變動。

存貨撥備

管理層於每個報告期末均檢討存貨狀況，並就確認為過時、滯銷或無法收回的存貨計提準備。管理層按產品檢討存貨，並根據最新市價及現行市況計提撥備。

經營業績的概要

本集團於往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表概述如下，乃摘錄自會計師報告。因此，下文章節應與會計師報告一併閱讀。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	千令吉	千令吉	千令吉
收益	108,062	128,600	126,053
已售貨品成本	<u>(85,494)</u>	<u>(92,174)</u>	<u>(96,791)</u>
毛利	22,568	36,426	29,262
其他收入	1,714	1,575	1,542
銷售及分銷成本	(1,961)	(2,257)	(2,125)
行政及其他經營開支	(7,299)	(8,146)	(7,433)
融資成本	—	(15)	(146)
貿易應收款項(虧損撥備)虧損撥備撥回	(464)	1,388	(287)
上市開支	<u>—</u>	<u>(6,806)</u>	<u>(1,928)</u>
除稅前溢利	14,558	22,165	18,885
所得稅開支	<u>(3,702)</u>	<u>(6,259)</u>	<u>(5,167)</u>
年內溢利及全面收益總額	<u>10,856</u>	<u>15,906</u>	<u>13,718</u>

財務資料

經營業績的主要組成部分

收益

下表載列本集團於往績記錄期間按業務分部劃分的收益詳情：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	千令吉	%	千令吉	%	千令吉	%
分銷	75,543	69.9	82,656	64.3	78,571	62.3
生產	32,519	30.1	45,944	35.7	47,482	37.7
總計	<u>108,062</u>	<u>100.0</u>	<u>128,600</u>	<u>100.0</u>	<u>126,053</u>	<u>100.0</u>

按產品類別劃分的收益明細

(i) 分銷業務

於往績記錄期間，本集團從事分銷業務，以自國際化學及飼料添加劑公司識別及採購動物飼料添加劑及人類食品配料，其後以我們自有賬戶獨立出售予馬來西亞當地客戶。下表載列於往績記錄期間按品牌產品（自供應商採購）主要類別劃分的(i)收益貢獻；(ii)平均單價；及(iii)銷量的明細。

財務資料

	截至12月31日止年度											
	2017年				2018年				2019年			
	平均單價	銷量	收益	佔分部收益百分比	平均單價	銷量	收益	佔分部收益百分比	平均單價	銷量	收益	佔分部收益百分比
令吉/千克	噸	千令吉		令吉/千克	噸	千令吉		令吉/千克	噸	千令吉		
氨基酸	10.9	1,727	18,797	24.9	8.0	2,463	19,783	23.9	7.1	3,119	22,041	28.1
人類食品配料	5.3	2,863	15,071	20.0	5.5	2,818	15,539	18.8	5.7	3,166	18,011	22.9
添加劑	不適用	不適用	10,269	13.6	不適用	不適用	7,888	9.6	不適用	不適用	7,920	10.1
維生素	9.5	1,593	15,148	20.0	14.2	1,545	22,015	26.6	10.4	1,045	10,816	13.8
礦物質	2.0	4,072	8,031	10.6	1.9	4,380	8,474	10.3	1.6	5,958	9,477	12.1
其他	不適用	不適用	8,227	10.9	不適用	不適用	8,957	10.8	不適用	不適用	10,306	13.0
總計			<u>75,543</u>	<u>100.0</u>			<u>82,656</u>	<u>100.0</u>			<u>78,571</u>	<u>100.0</u>

附註： N/A指不適用，因為有關類別包括使用不同計量單位的各類產品。

財務資料

於往績記錄期間，氨基酸是最暢銷產品種類之一，於截至2019年12月31日止三個年度各年分別佔分銷業務產生的分部收益的約24.9%、23.9%及28.1%。本集團積極管理其產品組合以適應市場發展。本集團於某一特定年度產生的分部收益主要受我們產品組合中不同產品組合、不同產品的平均單價及其他市場動態的影響。每種產品類型包含各種單價範圍廣的產品。維生素(即於往績記錄期間產品組合中最貴的產品類型)，截至2019年12月31日止三個年度各年的平均單價分別為9.5令吉／千克、14.2令吉／千克及10.4令吉／千克。

(ii) 生產業務

於往績記錄期間，我們亦從事生產業務，根據不同配方生產我們的自有品牌產品，以滿足客戶需求，提高養殖績效。下表載列於往績記錄期間按生產工廠生產的自有品牌主要類別劃分的(i)收益貢獻；(ii)平均單價；及(iii)銷量的明細：

財務資料

截至12月31日止年度

	2017年				2018年				2019年			
	平均單價	銷量	收益	佔分部收益百分比	平均單價	銷量	收益	佔分部收益百分比	平均單價	銷量	收益	佔分部收益百分比
	令吉/千克	噸	千令吉		令吉/千克	噸	千令吉		令吉/千克	噸	千令吉	
維生素預混料	31.3	494	15,483	47.6	31.4	783	24,598	53.5	33.7	845	28,460	59.9
綜合混料	17.4	542	9,446	29.1	24.1	535	12,876	28.1	17.1	625	10,674	22.5
礦物質預混料	4.8	1,304	6,212	19.1	5.0	1,379	6,847	14.9	4.8	1,342	6,438	13.6
酶預混料	26.5	52	1,378	4.2	43.9	37	1,623	3.5	33.3	57	1,910	4.0
總計			<u>32,519</u>	<u>100.0</u>			<u>45,944</u>	<u>100.0</u>			<u>47,482</u>	<u>100.0</u>

財務資料

維生素預混料為我們自有品牌最暢銷的產品種類之一，於截至2019年12月31日止三個年度各年分別佔生產業務產生的分部收益的約47.6%、53.5%及59.9%。綜合混料(指不同類型物質(如維生素、礦物質混料及綜合預混料等)的混合物)為纖維維生素預混料後的暢銷產品種類，於各年度/期間佔分部收益的約29.1%、28.1%及22.5%。每種預混料均含有多種預混料產品，該等產品為標準產品或者不同劑量、配料及配方組合的定制化產品。

按客戶類型劃分的收益明細

	截至12月31日止年度								
	2017年			2018年			2019年		
	客戶數量	千令吉	佔總收益 百分比	客戶數量	千令吉	佔總收益 百分比	客戶數量	千令吉	佔總收益 百分比
飼料廠	43	35,776	33.1	50	39,445	30.7	46	45,783	36.3
整合商	6	22,422	20.8	5	29,747	23.1	4	19,641	15.6
家庭混合農場	133	18,534	17.2	142	17,990	14.0	137	19,415	15.4
人類食品製造商	158	15,071	13.9	179	15,442	12.0	174	17,652	14.0
分銷商	33	7,778	7.2	32	15,974	12.4	29	12,490	9.9
其他*	375	8,481	7.8	372	10,002	7.8	392	11,072	8.8
總計	<u>748</u>	<u>108,062</u>	<u>100.0</u>	<u>780</u>	<u>128,600</u>	<u>100.0</u>	<u>782</u>	<u>126,053</u>	<u>100.00</u>

* 其他包括寵物店及獸醫診所

本集團擁有逾700名客戶的穩固客戶群。於往績記錄期間，我們的收益主要源自飼料廠、整合商及家庭混合農場，於截至2019年12月31日止三個年度各年分別合共佔總收益的約71.1%、67.8%及67.3%。

於往績記錄期間，我們亦向獨立於本集團的分銷商銷售產品。董事相信，該等分銷商可能會在本集團沒有覆蓋的市場轉售我們的產品。向分銷商作出的銷售由截至2017年12月31日止年度的約7.8百萬令吉(佔總收益的7.2%)增至截至2018年12月31日止年度的約16.0百萬令吉(佔總收益的12.4%)。向分銷商作出的銷售增加乃主要由於(i)向荷蘭及比利時兩名客戶作出一次性銷售達5.1百萬令吉，該等客戶已購買董事認為期內歐洲短缺的維生素B2產品；及(ii)向客戶H作出的銷售因於菲律賓銷售我們更多的自有品牌預混料產品而增加達3.1百萬令吉。截至2019年12月31日止年度，向分銷商作出的銷售佔我們收益總額的約9.9%。

財務資料

按客戶地域劃分的收益明細

	截至12月31日止年度								
	2017年			2018年			2019年		
	客戶數量	千令吉	佔總收益 百分比	客戶數量	千令吉	佔總收益 百分比	客戶數量	千令吉	佔總收益 百分比
馬來西亞	741	99,392	92.0	770	112,011	87.1	773	109,981	87.2
海外	7	8,670	8.0	10	16,589	12.9	9	16,072	12.8
總計	<u>748</u>	<u>108,062</u>	<u>100.0</u>	<u>780</u>	<u>128,600</u>	<u>100.0</u>	<u>782</u>	<u>126,053</u>	<u>100.0</u>

我們的收益主要源自馬來西亞。向海外客戶作出的銷售由截至2017年12月31日止年度的8.7百萬令吉(佔總收益的約8.0%)增至截至2018年12月31日止年度的16.6百萬令吉(佔總收益的約12.9%)，主要由於(i)上述向荷蘭及比利時兩名分銷商銷售維生素B2產品；及(ii)我們向海外客戶銷售自有品牌預混料產品的銷售額整體增加，董事認為有關增加乃由於我們所作的銷售及市場營銷努力。

向海外客戶的作出的銷售截至2019年12月31止年度為16.1百萬令吉(佔總收益的約12.8%)，維持相對穩定，乃主要由於(i)上述向荷蘭及比利時兩名分銷商作出的一次性銷售並未達5.1百萬令吉，大部分被以下項目所抵銷：(ii)向(a)客戶A(位於孟加拉國的飼料廠)出售的預混料產品由截至2018年12月31日止年度的3.5百萬令吉增加約3.8百萬令吉或1.1倍至截至2019年12月31日止年度的7.3百萬令吉及(b)客戶H(位於菲律賓的分銷商)出售的預混料產品由截至2018年12月31日止年度的5.9百萬令吉增加約1.3百萬令吉至截至2019年12月31日止年度的7.2百萬令吉。董事認為，期內向客戶A及客戶H作出的銷售劇增乃主要歸因於兩名客戶的業務擴張。於最後實際可行日期，我們收到客戶A及客戶H的指示性訂單，彼等的採購額預計於截至2020年12月31日止年度分別增至約9.4百萬令吉及10.4百萬令吉。有關詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途—海外客戶收取的指示性訂單」一節。

財務資料

已售貨品成本

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	千令吉	%	千令吉	%	千令吉	%
存貨成本	83,877	98.1	90,432	98.1	95,071	98.2
運費、直接勞工成本、 製造費用及其他費用	1,617	1.9	1,742	1.9	1,720	1.8
總計	<u>85,494</u>	<u>100.0</u>	<u>92,174</u>	<u>100.0</u>	<u>96,791</u>	<u>100.0</u>

已售貨品成本主要指(i)自供應商購買的品牌產品及原材料成本(存貨成本)；及(ii)運費、直接勞工成本、製造費用及其他費用。已售貨品成本由截至2017年12月31日止年度的85.5百萬令吉增加約6.7百萬令吉至截至2018年12月31日止年度的92.2百萬令吉，上升約7.8%，低於同期收益增加百分比約19.0%。截至2018年12月31日止年度收益百分比大幅增加乃主要由於我們的自有品牌維生素預混料及綜合混料(含有維生素A及維生素E)的銷售額增加。

已售貨品成本由截至2018年12月31日止年度的92.2百萬令吉增加約5.0%至截至2019年12月31日止年度的96.8百萬令吉，而同期收益下降約2.0%。這表明毛利率由截至2018年12月31日止年度的28.3%減至截至2019年12月31日止年度的23.2%，乃主要由於BASF的生產工廠於2017年年底發生火災，導致維生素A及維生素E失去一次性效果。有關詳情，請參閱本節下文「經營業績之比較」一段。

下表列示按(i)分銷業務產品成本；及(ii)生產業務原材料成本劃分的存貨成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	千令吉	%	千令吉	%	千令吉	%
產品成本	61,196	73.0	65,022	71.9	64,006	67.3
原材料成本	22,681	27.0	25,410	28.1	31,065	32.7
總計	<u>83,877</u>	<u>100.0</u>	<u>90,432</u>	<u>100.0</u>	<u>95,071</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利

下表載列本集團於往績記錄期間按業務分部劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	千令吉	毛利率 (%)	千令吉	毛利率 (%)	千令吉	毛利率 (%)
分銷	14,347	19.0	17,634	21.3	14,565	18.5
生產	<u>8,221</u>	<u>25.3</u>	<u>18,792</u>	<u>40.9</u>	<u>14,697</u>	<u>31.0</u>
總計	<u>22,568</u>	<u>20.9</u>	<u>36,426</u>	<u>28.3</u>	<u>29,262</u>	<u>23.2</u>

生產業務獲得的毛利率高於分銷業務所得的毛利率，主要由於(i)預混料產品中在單一產品提供多種營養的的定制內容通常收取額外費用；及(ii)我們製造廠房在生產符合客戶要求的特定用量及成分組合的預混料增加的價值。毛利率由截至2017年12月31日止年度的20.9%大幅增至截至2018年12月31日止年度的28.3%，主要由於含維生素A及維生素E的產品於截至2018年12月31日止年度兩種成分短缺時以相對高的價格銷售導致生產業務的毛利率激增，而本集團於該等成份價格猛增前已備貨。截至2019年12月31日止年度，由於未受上述維生素A及維生素E的影響，我們的毛利率恢復至約23.2%。有關詳情，請參閱本章節下文「經營業績之比較」一段。本集團於特定年度獲得的毛利率通常視乎該年度的產品組合而定。

財務資料

下表載列於往績記錄期間本集團按產品種類劃分的毛利及毛利率：

分銷業務

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	千令吉	毛利率 (%)	千令吉	毛利率 (%)	千令吉	毛利率 (%)
氨基酸	2,150	11.4	1,451	7.3	1,711	7.8
人類食品配料	2,677	17.8	2,839	18.3	3,240	18.0
添加劑	1,665	16.2	1,953	24.8	1,446	18.3
維生素	3,236	21.4	6,873	31.2	2,241	20.7
礦物質	1,122	14.0	1,406	16.6	2,148	22.7
其他	3,497	42.5	3,112	34.7	3,779	36.7
分部總計	<u>14,347</u>	<u>19.0</u>	<u>17,634</u>	<u>21.3</u>	<u>14,565</u>	<u>18.5</u>

生產業務

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	千令吉	毛利率 (%)	千令吉	毛利率 (%)	千令吉	毛利率 (%)
維生素預混料	3,401	22.0	10,645	43.3	7,236	25.4
綜合混料	2,814	29.8	5,879	45.7	4,778	44.8
礦物質預混料	1,774	28.6	2,098	30.6	2,212	34.4
酶預混料	232	16.8	170	10.4	471	24.7
分部總計	<u>8,221</u>	<u>25.3</u>	<u>18,792</u>	<u>40.9</u>	<u>14,697</u>	<u>31.0</u>

財務資料

其他收入

下表載列於往績記錄期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	千令吉	千令吉	千令吉
銀行利息收入	166	255	199
匯兌收益淨額	1,141	843	736
其他投資的公平值收益	—	80	68
出售物業、廠房及設備所得收益	55	—	98
其他投資產生的投資收入	195	241	103
雜項收入	157	156	338
	<u>1,714</u>	<u>1,575</u>	<u>1,542</u>

銷售及分銷成本

下表載列於往績記錄期間的銷售及分銷成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	千令吉	千令吉	千令吉
員工佣金	585	630	644
運輸	982	1,178	1,051
包裝	193	215	236
保險	85	110	88
其他	116	124	106
	<u>1,961</u>	<u>2,257</u>	<u>2,125</u>

截至2019年12月31日止三個年度各年，我們的銷售及分銷成本分別佔總收益的約1.8%、1.8%及1.7%。員工佣金指支付予本集團銷售人員的獎勵費（按特定產品銷售比例計算）及／或支付予目標客戶的獎勵費。運輸指出廠物流費用、汽油、停車費及過路費。

財務資料

行政及其他經營開支

下表載列於往績記錄期間的行政及其他經營開支：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	千令吉	千令吉	千令吉
審計費用	47	83	67
折舊開支	919	912	1,344 (附註)
保險開支	191	141	140
員工成本	3,610	4,120	4,117
銀行開支	41	55	62
推廣、促銷及展會	58	97	80
租金及水電費	704	735	203 (附註)
辦公費用	665	767	635
牌照及註冊費用	51	36	43
實驗室測試開支	42	41	204
差旅及交通費	205	404	180
其他	766	755	358
	<u>7,299</u>	<u>8,146</u>	<u>7,433</u>

截至2019年12月31日止三個年度各年，我們的行政及其他經營開支分別佔總收益的約6.8%、6.3%及5.9%。員工成本包括員工薪金、獎金及僱員公積金供款。折舊開支主要包括我們的樓宇、家具、固定裝置及辦公設備以及機動車輛的折舊。租金及水電費指(i)就租賃辦公室及倉庫支付予Lee & Seetho Holdings Sdn. Bhd.及一名獨立第三方的金額；及(ii)水電費。辦公費用包括安保費、排污費、電話費及其他日常雜項費用。

附註：由於截至2019年12月31日止年度採納國際財務報告準則第16號，約559,000令吉的租金從租金及水電費重新歸類到折舊開支。

財務資料

所得稅開支

由於我們於馬來西亞經營業務，本集團須根據馬來西亞稅項條規繳納企業所得稅。於整個往績記錄期間，馬來西亞標準企業稅率為24%。於往績記錄期間的所得稅與除稅前溢利對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	千令吉	千令吉	千令吉
除稅前溢利	14,558	22,165	18,885
按適用稅率計算之所得稅	3,494	5,320	4,532
分級稅率影響	(30)	(30)	—
不可扣稅開支	169	1,720	598
免稅收益	(16)	(55)	(43)
特殊津貼扣除增加應課稅收入	(20)	(497)	—
其他	105	(199)	80
所得稅開支	3,702	6,259	5,167

於截至2019年12月31日止三個年度各年，實際所得稅率（等同於所得稅開支除以除稅前溢利所得金額）分別約為25.4%、28.2%及27.4%。截至2017年12月31日止年度的實際稅率與馬來西亞標準企業稅率24%相若，而截至2018年12月31日止年度及截至2019年12月31日止年度的實際稅率高於標準稅率，主要由於(i)年內產生的不可扣稅上市開支；及(ii)就截至2018年12月31日止年度應課稅收入增長所作的特別撥備。

財務資料

經營業績之比較

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度之比較

收益

	截至12月31日止年度			
	2017年		2018年	
	千令吉	%	千令吉	%
分銷	75,543	69.9	82,656	64.3
生產	<u>32,519</u>	<u>30.1</u>	<u>45,944</u>	<u>35.7</u>
總計	<u>108,062</u>	<u>100.0</u>	<u>128,600</u>	<u>100.0</u>

我們的總收益由截至2017年12月31日止年度的108.1百萬令吉大幅增加約20.5百萬令吉或19.0%至截至2018年12月31日止年度的128.6百萬令吉，乃歸因於(i)我們的分銷業務產生的分部收益增加達約7.1百萬令吉；及(ii)我們的生產業務產生的分部收益增加達約13.4百萬令吉。

分銷業務

	截至12月31日止年度							
	2017年				2018年			
	平均單價	銷量	收益	佔分部 收益 百分比	平均單價	銷量	收益	佔分部 收益 百分比
令吉/千克	噸	千令吉		令吉/千克	噸	千令吉		
氨基酸	10.9	1,727	18,797	24.9	8.0	2,463	19,783	23.9
人類食品配料	5.3	2,863	15,071	20.0	5.5	2,818	15,539	18.8
添加劑	不適用	不適用	10,269	13.6	不適用	不適用	7,888	9.6
維生素	9.5	1,593	15,148	20.0	14.2	1,545	22,015	26.6
礦物質	2.0	4,072	8,031	10.6	1.9	4,380	8,474	10.3
其他	不適用	不適用	<u>8,227</u>	<u>10.9</u>	不適用	不適用	<u>8,957</u>	<u>10.8</u>
總計			<u>75,543</u>	<u>100.0</u>			<u>82,656</u>	<u>100.0</u>

分銷業務產生的分部收益由截至2017年12月31日止年度的約75.5百萬令吉增加約7.1百萬令吉或9.4%至截至2018年12月31日止年度的約82.7百萬令吉，乃主要由於維生素的銷售額增加約6.9百萬令吉所致。維生素銷售額增加6.9百萬令吉乃主要由於以下各項的

財務資料

綜合影響：(i)維生素A相關產品的產品組合發生變化則銷量增加，其售價相對較高，超過每千克100令吉，影響增加約為3.1百萬令吉^(附註1)；及(ii)其他非維生素A及維生素E產品銷售額整體增加約2.0百萬令吉，主要由於平均單價由截至2017年12月31日止年度的約8.2令吉／千克增加至截至2018年12月31日止年度的約9.9令吉／千克。

上述售出較多高價格維生素A相關產品以及非維生素A及維生素E產品平均單價上漲，致使維生素的平均單價總體提高，由截至2017年12月31日止年度的9.5令吉／千克增至截至2018年12月31日止年度的14.2令吉／千克。

2017年10月，BASF的生產工廠發生火災導致全球範圍內維生素A及維生素E配料市價激增。對於我們生產業務的影響高於對分銷業務的影響，乃由於本集團生產業務以自有品牌預混料成分形式出售的維生素A及維生素E比以分銷業務第三方品牌產品形式出售者多，BASF火災導致維生素A及維生素E相關產品售價整體上升。於2017年10月前後BASF(即全世界維生素A及維生素E的主要供應商之一)的生產工廠發生火災事故導致暫時停產。BASF宣佈維生素A及維生素E出現不可抗力情況，直至完成所有清潔過程、後續檢查、維修及保養工作，其廠房方可重新運作。該事件引發了維生素A及維生素E全球供應的不確定性，從而導致期內配料的暫時短缺，造成單價提高。根據Ipsos報告，維生素A及維生素E的市價分別從2017年10月的約每千克75歐元及每千克5歐元猛漲至2017年12月月底的每千克375歐元及每千克20歐元。於2018年7月，BASF解除了有關其維生素A及維生素E產品的不可抗力因素，且該等配料的市價已逐漸恢復至2017年10月BASF火災事故爆發之前水平。

於往績記錄期間，維生素A及維生素E(即動物的兩種必需營養素)，被廣泛用於我們100多種自有品牌預混料產品，佔截至2019年12月31日止三個年度各年生產業務分部收益的逾70%。鑒於維生素A及維生素E的市價從2016年7月前後最高錄得約每千克53歐元及每千克9歐元大幅下降至2017年7月前後約每千克30歐元及每千克4.5歐元的相對較低水平，其接近自2016年1月以來的最低價格水平。根據不時與供應商及客戶共享動物飼料添加劑價格趨勢及供求狀況的過往經驗及市場信息，董事認為，該等兩種配料的市價已下降至低水平。經考慮(i)關鍵時候市價降低；(ii)我們的品牌預混料產品廣泛應用維生素A及維生素E；及(iii)配料的保質期長(即維生素A超過12個月，維生素E超過24個月)，本集團於2017年7月通過自BASF訂購12,800千克維生素A及自荷蘭格隆博原料有限

附註：

1. 指2017年及2018年售價逾每千克100令吉的維生素A相關產品。影響約3.1百萬令吉乃按2018年相關產品增加的銷量乘以2017年相關產品的較低銷售單價計算，目的為了免受2018年期間固定價格的影響。

財務資料

公司及浙江化工合共訂購62,000千克維生素E按接近當時市價的採購價作出批量採購。批量採購計劃於2017年12月底前分批交付予本集團。荷蘭格隆博原料有限公司為一間荷蘭公司，主要從事食品配料、獸醫產品、飼料成分及維生素、氨基酸、蛋白質及礦物質等添加劑的生產。於往績記錄期間，浙江化工為我們的五大供應商之一。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的供應商」一節。

於2017年10月31日，於上述BASF火災之前，本集團維生素A及維生素E的庫存分別為約7,800千克及57,800千克。批量採購交付後，維生素A及維生素E於2017年12月31日逐漸囤貨分別約14,100千克（即約消耗八個月）及79,000千克（即約消耗七個月）。由於本集團已於截至2018年12月31日止年度價格猛增前，在2017年7月前後進行大批量採購時備足維生素A及維生素E配料，我們於BASF的生產工廠關閉時能夠向我們的客戶提供穩定的配料供應。於BASF宣佈不可抗力因素期間（即2017年11月至2018年7月），本集團亦設法自BASF及其他供應商合共補進約7,200千克維生素A及86,500千克維生素E。

於截至2018年12月31日止年度，我們分銷業務的維生素銷量略有下降，主要由於較多的維生素配料（尤其是維生素A及維生素E）應用於我們生產業務的自有品牌預混料產品而不是直接於市場銷售。此舉導致生產業務收益大幅增加，直接專注銷售自有品牌含維生素A及維生素E的預混料產品，進一步詳情載於下文有關生產業務的段落。其他主要類別動物飼料添加劑及人類食品配料的銷售整體維持穩定。

財務資料

生產業務

	截至12月31日止年度							
	2017年				2018年			
	平均單價	銷量	收益	佔分部	平均單價	銷量	收益	佔分部
				收益				收益
令吉／千克	噸	千令吉	百分比	令吉／千克	噸	千令吉	百分比	
維生素預混料	31.3	494	15,483	47.6	31.4	783	24,598	53.5
綜合混料	17.4	542	9,446	29.1	24.1	535	12,876	28.1
礦物質預混料	4.8	1,304	6,212	19.1	5.0	1,379	6,847	14.9
酶預混料	26.5	52	1,378	4.2	43.9	37	1,623	3.5
總計			<u>32,519</u>	<u>100.0</u>			<u>45,944</u>	<u>100.0</u>

生產業務產生的分部收益由截至2017年12月31日止年度的約32.5百萬令吉增加約13.4百萬令吉或41.3%至截至2018年12月31日年度的約45.9百萬令吉，乃主要由於我們含有維生素A及維生素E的自有品牌產品銷量增加導致維生素預混料及綜合混料的銷售額合共增加約12.5百萬令吉。鑒於根據分銷業務銷售我們自有品牌產品通常比銷售供應商的產品利潤率更高，管理層決定將重心放在我們自有品牌的銷售，市場上有關成份短缺期內提供更多含有維生素A及維生素E的維生素預混料及綜合混料產品。由於我們於產短缺及價格猛增前已備足維生素A及維生素E，我們能夠同時提高自有品牌含維生素A及維生素E產品的銷售額。

儘管本集團維生素A及維生素E相關預混料於2018年短缺時期的平均售價上升，維生素預混料產品的整體平均單價於截至2018年12月31日止兩個年度約為每千克31令吉，維持穩定，乃主要由於私人招標的售價相對較低導致肉雞維生素預混料產品的銷售額增加引起的反作用。有關肉雞維生素預混料的銷售額由截至2017年12月31日止年度的約0.2百萬令吉(24,000千克)增至截至2018年12月31日止年度的約1.9百萬令吉(162,000千克)，於各年度的平均價格分別為每千克9.5令吉及每千克11.7令吉，抑制了維生素預混料產品的整體平均單價增長。

其他類別的預混料銷售額亦有所增加。因此，於截至2018年12月31日止年度，生產業務分部收益增加百分比顯著高於分銷業務。

財務資料

已售貨品成本

我們的已售貨品成本由截至2017年12月31日止年度的約85.5百萬令吉增加約6.7百萬令吉或7.8%至截至2018年12月31日止年度的約92.2百萬令吉。已售貨品成本增加百分比低於同期收益增加百分比，主要由於截至2018年12月31日止年度本集團在維生素A及維生素E配料漲價之前備貨充足。

毛利及毛利率

毛利由截至2017年12月31日止年度的約22.6百萬令吉增加約13.9百萬令吉或61.4%至截至2018年12月31日止年度的約36.4百萬令吉，乃主要由於收益(有關詳情載於上文有關收益的段落)及毛利率均有所增長。毛利率於有關期間由20.9%增至28.3%，乃主要由於分銷業務及生產業務的毛利率均有所增長。下表列示按產品類別劃分的毛利及毛利率：

分銷業務

	截至12月31日止年度			
	2017年		2018年	
	千令吉	毛利率(%)	千令吉	毛利率(%)
氨基酸	2,150	11.4	1,451	7.3
人類食品配料	2,677	17.8	2,839	18.3
添加劑	1,665	16.2	1,953	24.8
維生素	3,236	21.4	6,873	31.2
礦物質	1,122	14.0	1,406	16.6
其他	3,497	42.5	3,112	34.7
分部總計	<u>14,347</u>	<u>19.0</u>	<u>17,634</u>	<u>21.3</u>

維生素的毛利率由截至2017年12月31日止年度的21.4%增至截至2018年12月31日止年度的31.2%，乃主要由於年內維生素產品終止競爭性定價策略。於2017年年初，市場上維生素A及維生素E相關產品的價格自2016年中旬前後的高價有所回落，本集團就部分維生素A及維生素E相關產品設定具競爭力的價格，以獲得市場份額。於2018年維生素A及維生素E配料的市場短缺期間，本集團為馬來西亞幾個市場參與者之一，以向我們的客戶穩定的供應配。因此，董事決定終止於2017年採納的具競爭力定價策略，並設法以較高利潤率交叉銷售其他維生素產品(非維生素A及維生素E)。維生素類產品平均

財務資料

售價由截至2017年12月31日止年度的每千克9.5令吉增加約49.5%至截至2018年12月31日止年度的每千克14.2令吉，增幅超過平均成本相應的增幅由截至2017年12月31日止年度的每千克7.5令吉增加約30.7%至截至2018年12月31日止年度的每千克9.8令吉，因此導致維生素類產品的毛利率增加。

董事認為，上述BASF火災導致維生素A及維生素E配料市價激增對於分銷業務的收益及毛利率的影響較小，因為相關含維生素A及維生素E產品的銷售額僅佔我們的分銷業務較小比例。下表載列分銷業務中(i)維生素A及維生素E相關產品及(ii)其他於截至2018年12月31日止兩個年度應佔的收益及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2017年			2018年		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
	千令吉	千令吉	%	千令吉	千令吉	%
維生素A及維生素E						
相關產品	2,744	284	10.3	7,625	2,010	26.4
其他	<u>72,799</u>	<u>14,063</u>	<u>19.3</u>	<u>75,031</u>	<u>15,624</u>	<u>20.8</u>
分銷業務總額	<u><u>75,543</u></u>	<u><u>14,347</u></u>	<u><u>19.0</u></u>	<u><u>82,656</u></u>	<u><u>17,634</u></u>	<u><u>21.3</u></u>

我們分銷業務的毛利率由截至2017年12月31日止年度的19.0%增至截至2018年12月31日止年度的21.3%，乃主要由於(i)添加劑毛利率由截至2017年12月31日止年度的16.2%大幅增長至截至2018年12月31日止年度的24.8%，主要由於具有相對較高利潤率的抗生素替代品銷售增長逾40%；及(ii)我們的維生素產品於年內終止競爭性定價策略後利潤率整體增加所致。

財務資料

生產業務

	截至12月31日止年度			
	2017年		2018年	
	千令吉	毛利率(%)	千令吉	毛利率(%)
維生素預混料	3,401	22.0	10,645	43.3
綜合混料	2,814	29.8	5,879	45.7
礦物質預混料	1,774	28.6	2,098	30.6
酶預混料	232	16.8	170	10.4
分部總計	<u>8,221</u>	<u>25.3</u>	<u>18,792</u>	<u>40.9</u>

維生素預混料及綜合混料的毛利率分別由截至2017年12月31日止年度的22.0%及29.8%大幅增至截至2018年12月31日止年度的43.3%及45.7%，乃主要由於本集團於2017年7月前後大批量採購維生素A及維生素E，在市場短缺及價格猛增前備足存貨。

含有維生素A及／或維生素E的維生素預混料的平均售價由截至2017年12月31日止年度的每千克30.8令吉增加約18.4%至截至2018年12月31日止年度的每千克36.5令吉。同時，相關維生素預混料產品的平均成本由截至2017年12月31日止年度的約每千克24.7令吉減少約12.6%至截至2018年12月31日止年度的每千克21.6令吉，主要由於維生素A及維生素E（即主要成分，約佔我們生產產品銷售成本總額的40%）的平均成本增加約9.8%與維生素B5（即主要成分，約佔我們生產產品銷售成本總額的25%）的平均成本減少約56.6%之間的反向影響。據報告，於2018年維生素B5的平均成本減少乃由於中國最大的維生素B5生產商之一於2017年的一次環境審計中斷市場供應後恢復生產。平均售價增加及平均成本減少導致含有維生素A及／或維生素E的維生素預混料的毛利率增加。

含有維生素A及／或維生素E的綜合混料的平均售價由截至2017年12月31日止年度的每千克15.4令吉增加約35.3%至截至2018年12月31日止年度的每千克20.8令吉。相關綜合混料產品的平均售價由截至2017年12月31日止年度的每千克10.5令吉增加約8.6%至截至2018年12月31日止年度的每千克11.4令吉，增幅超過平均成本相應的增幅，因此導致該等綜合混料產品的毛利率增加。

與我們的分銷業務相比，與BASF火災對我們的生產業務的影響更為顯著，乃由於含維生素A及維生素E相關產品銷量佔我們生產業務相對較大的份額，乃由於(i)維生素A及維生素E乃動物必需的兩種營養物質，廣泛用於100多種自有品牌預混料產品中；及(ii)於市場短缺期間，以自有品牌預混料產品中的成分形式出售更多維生素A及維生素

財務資料

E。鑒於本集團備有充足維生素A及維生素E配料，在市場短缺期間，我們含有者兩種配料的自有品牌產品能夠賺取較高利潤。下表載列生產業務中(i)維生素A及維生素E相關產品及(ii)其他於截至2018年12月31日止兩個年度應佔的收益及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2017年			2018年		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
	千令吉	千令吉	%	千令吉	千令吉	%
維生素A及維生素E						
相關產品	23,527	5,651	24.0	36,468	15,353	42.1
其他	8,992	2,570	28.6	9,476	3,439	36.3
生產業務總額	<u>32,519</u>	<u>8,221</u>	<u>25.3</u>	<u>45,944</u>	<u>18,792</u>	<u>40.9</u>

我們的生產業務毛利率由截至2017年12月31日止年度的25.3%增至截至2018年12月31日止年度的40.9%，乃主要由於上述具有相對較高利潤率的維生素預混料及綜合混料銷售大幅增長所致。

其他收入

其他收入由截至2017年12月31日止年度的1.7百萬令吉減少約0.1百萬令吉或8.1%至截至2018年12月31日止年度的1.6百萬令吉。主要由於匯兌收益減少0.3百萬令吉及有關其他投資的利息收入及公平值收益合共增加0.2百萬令吉的綜合影響所致。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至2017年12月31日止年度的2.0百萬令吉增加約0.3百萬令吉或15.1%至截至2018年12月31日止年度的2.3百萬令吉。該增加乃主要由於(i)銷售特定產品已付員工或客戶佣金增加約45,000令吉；及(ii)銷貨運費增加約0.2百萬令吉。

財務資料

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由截至2017年12月31日止年度的約7.3百萬令吉增加約0.8百萬令吉或11.6%至截至2018年12月31日止年度的約8.1百萬令吉。有關增加主要歸因於員工成本增加約0.5百萬令吉，主要由於員工平均人數增加及應計獎金增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2017年12月31日止年度的約3.7百萬令吉增加2.6百萬令吉或69.1%至截至2018年12月31日止年度的約6.3百萬令吉，實際所得稅率分別為25.4%及28.2%。所得稅開支增加乃主要歸因於上述毛利的增加。截至2018年12月31日止年度的實際稅率較高乃主要由於年內產生的不可扣稅上市開支。

本公司擁有人應佔年內溢利及全面收益總額

我們的年內溢利由截至2017年12月31日止年度的約10.9百萬令吉增加約5.1百萬令吉或46.5%至截至2018年12月31日止年度的約15.9百萬令吉。有關增加乃主要由於上述收益及毛利的增加。

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度之比較

收益

	截至12月31日止年度			
	2018年		2019年	
	千令吉	%	千令吉	%
分銷	82,656	64.3	78,571	62.3
生產	45,944	35.7	47,482	37.7
總計	128,600	100.0	126,053	100.0

我們的總收益由截至2018年12月31日止年度的128.6百萬令吉減少約2.5百萬令吉或2.0%至截至2019年12月31日止年度的126.1百萬令吉，乃由於以下因素的共同影響：(i)分銷業務產生的分部收益減少約4.1百萬令吉；及(ii)生產業務產生的分部收益增加約1.5百萬令吉。

財務資料

截至12月31日止年度

	2018年				2019年			
	平均單價	銷量	收益	佔分部收 益百分比	平均單價	銷量	收益	佔分部收 益百分比
	令吉/ 千克	噸	千令吉		令吉/ 千克	噸	千令吉	
氨基酸	8.0	2,463	19,783	23.9	7.1	3,119	22,041	28.1
人類食品配料	5.5	2,818	15,539	18.8	5.7	3,166	18,011	22.9
添加劑	不適用	不適用	7,888	9.6	不適用	不適用	7,920	10.1
維生素	14.2	1,545	22,015	26.6	10.4	1,045	10,816	13.8
礦物質	1.9	4,380	8,474	10.3	1.6	5,958	9,477	12.1
其他	不適用	不適用	<u>8,957</u>	<u>10.8</u>	不適用	不適用	<u>10,306</u>	<u>13.0</u>
總計			<u>82,656</u>	<u>100.0</u>			<u>78,571</u>	<u>100.0</u>

分銷業務產生的分部收益由截至2018年12月31日止年度的約82.7百萬令吉減少約4.1百萬令吉或4.9%至截至2019年12月31日止年度的78.6百萬令吉，主要歸因於維生素類產品的銷售額減少約11.2百萬令吉，部分由所有其他主要類型產品的銷售額合計增加約7.1百萬令吉所抵銷。

維生素類產品的銷售額減少約11.2百萬令吉，主要歸因於以下因素的綜合影響：(i) 維生素A及維生素E相關產品銷售額下降約5.6百萬令吉；及(ii) 其他維生素產品(非維生素A及維生素E)銷售額下降約5.6百萬令吉。

維生素A及維生素E相關產品銷售額下降乃主要由於BASF的生產工廠於2018年7月後恢復運營，維生素A及維生素E的市價逐漸降回BASF火災事故發生前的水平，致令產品的平均售價大幅下降。維生素A及維生素E相關產品的平均售價由2018財年的約每千克89.5令吉大幅下降至2019財年的約每千克26.7令吉，而其他維生素產品(非維生素A及維生素E)的平均售價於各年度分別約為每千克9.9令吉及每千克9.1令吉，維持相對穩定。截至2019年12月31日止年度維生素類產品的平均單價每千克10.4令吉接近於2017年達致的平均單價每千克9.5令吉。

其他維生素產品(非維生素A及維生素E)銷售下降主要歸因於(i) 氯化膽鹼(維生素B4)(大部分由總部位於美國的全球化工公司供應)；及(ii) 一種維生素C產品及蝦青素產品(採購於BASF)的銷量下降。截至2019年12月31日止年度，與中國製造商於市場供應同類產品的價格相比，我們的氯化膽鹼產品的平均單價不具有競爭力(單價高約20至

30%)。董事認為，氯化膽鹼定價過高導致銷售額由2018年的約4.8百萬令吉(相當於約1,009噸)大幅下降約2.0百萬令吉(相當於約210噸)至2019年的約2.8百萬令吉(相當於約799噸)。展望未來，本集團將與美國供應商緊密合作開展銷售活動及推廣活動，以促進氯化膽鹼產品的銷售。於截至2019年12月31日止年度，本集團逐步淘汰來自BASF的一種維生素C產品及蝦青素產品，導致兩種產品合計減少約1.8百萬令吉(相當於約162噸)。在即將到來的2020年，本集團將發佈部分BASF新品，包括能夠調節腸胃健康、促進絨毛生長及抑制有害細菌生長的飼料添加劑、能夠幫助釋放飼料中磷能量和蛋白質的產品以及改善蛋殼和雞皮泛黃同時具有抗氧化功能的產品，提升家禽健康。

氨基酸產品的銷售額由截至2018年12月31日止年度的約19.8百萬令吉增加約2.3百萬令吉或11.4%至截至2019年12月31日止年度的約22.0百萬令吉，主要由於氨基酸產品的銷量增加約656噸。銷量增加主要歸因於截至2019年12月31日止年度蛋氨酸產品及蘇氨酸產品合共約為2,158噸，或佔氨基酸產品總銷量的69.2%。蛋氨酸產品於往績記錄期間為最暢銷的氨基酸產品之一，其銷量由2018年的933噸增加約347噸或37.2%至2019年的1,280噸。自2016年一家韓國化工公司推出新蛋氨酸產品以來，馬來西亞市場展開蛋氨酸產品的價格競爭，以搶佔市場份額。本集團與全球最大蛋氨酸生產商之一的供應商A緊密合作，通過銷售及營銷網路成功推廣及交叉銷售我們的蛋氨酸產品，使該產品的銷量顯著增加。蘇氨酸產品的銷量亦由2018年的486噸增加約393噸或80.9%至2019年的878噸，主要歸因於該產品具競爭力的價格。蘇氨酸產品的平均售價由2018年的約每千克5.2令吉減少約15.6%至2019年的每千克4.4令吉，主要由於本集團於2019年成功自供應商D(為總部設於中國的氨基酸製造商及五大供應商之一)採購具競爭力的蘇氨酸產品。2019年中期報告載述，由於中國爆發非洲豬流感，供應商D蘇氨酸產品的平均售價大幅下降。董事認為，供應商D於2019年亦面臨中美貿易戰的挑戰，影響了其對美國市場的出口，促使其在馬來西亞市場以更低價推廣其氨基酸產品，從而刺激了銷量。

財務資料

截至12月31日止年度

	2018年				2019年			
	平均單價	銷量	收益	佔分部收 益百分比	平均單價	銷量	收益	佔分部收 益百分比
	令吉/ 千克	噸	千令吉		令吉/ 千克	噸	千令吉	
維生素預混料	31.4	783	24,598	53.5	33.7	845	28,460	59.9
綜合混料	24.1	535	12,876	28.1	17.1	625	10,674	22.5
礦物質預混料	5.0	1,379	6,847	14.9	4.8	1,342	6,438	13.6
酶預混料	43.9	37	1,623	3.5	33.3	57	1,910	4.0
總計			<u>45,944</u>	<u>100.0</u>			<u>47,482</u>	<u>100.0</u>

生產業務產生的分部收益由截至2018年12月31日止年度的約45.9百萬令吉增加約1.5百萬令吉或3.3%至截至2019年12月31日止年度的約47.5百萬令吉，主要由於以下因素的共同影響：(i)綜合混料的銷售額減少約2.2百萬令吉；及(ii)維生素預混料的銷售額增加約3.9百萬令吉。由於2017年10月並無BASF發生火災導致的市場短缺，維生素A及維生素E相關預混料的價格正常化，綜合混料的平均單價由截至2018年12月31日止年度的約每千克24.1令吉大幅減至截至2019年12月31日止年度的約每千克17.1令吉，導致綜合混料的銷售額減少約2.2百萬令吉或17.1%。雖然綜合混料的平均售價於2019年減少，但其銷量大幅增加約90噸或16.8%，主要由於向客戶A（位於孟加拉國的飼料廠）作出的銷售增加。董事認為，孟加拉國爆發禽流感(H5N1)對其家禽行業有負面影響，抑制了客戶A於2018年對動物飼料添加劑的需求。隨著流行病得到控制，我們向客戶A銷售的綜合混料產品銷量由截至2018年12月31日止年度的約72噸大幅增加約79噸或1.1倍至截至2019年12月31日止年度的約151噸。

儘管截至2019年12月31日止年度維生素A及維生素E相關預混料的價格正常化，維生素預混料產品的平均單價由31.4令吉增至33.7令吉，因為截至2018年12月31日止年度售價相對較低導致對肉雞維生素預混料產品進行招標銷售額162噸。該招標銷售拉低了維生素預混料的整體平均售價，該平均售價於截至2018年12月31日止年度約為每千克36.6令吉，而截至2019年12月31日止年度為每千克33.7令吉。截至2019年12月31日止年度，維生素預混料銷量增加主要歸因於客戶C的招標銷售。該招標銷售由2018年的30噸增加約145噸或4.8倍至2019年的175噸，導致向客戶C作出的銷售額增加約3.5百萬令吉。

財務資料

截至2019年12月31日止年度在維生素A及維生素E無市場短缺的情況下，本集團仍設法增加自有品牌預混料產品(尤其是上述維生素預混料及綜合混料)的銷量，以致生產業務的分部收益於年內僅增加約3.3%。

已售貨品成本

已售商品成本由截至2018年12月31日止年度的約92.2百萬令吉增加約4.6百萬令吉或5.0%至截至2019年12月31日止年度的約96.8百萬令吉。有關增加乃主要由於存貨成本增加所致。同期，我們的收益下降約2.0%，表明毛利率由截至2018年12月31日止年度的28.3%下降至截至2019年12月31日止年度的23.2%，乃主要由於BASF的生產工廠於2017年10月發生火災，導致維生素A及維生素E失去一次性效果。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2018年12月31日止年度的約36.4百萬令吉減少約7.2百萬令吉或19.7%至截至2019年12月31日止年度的約29.3百萬令吉，乃主要由於收益(詳情於上文有關收益的段落中討論)及毛利率下降所致。毛利率於各期間由28.3%減至23.2%，主要由於BASF的生產工廠於2017年10月發生火災，導致維生素A及維生素E失去一次性效果，使得分銷業務及生產業務的毛利率下降。下表列示按產品類別劃分的毛利及毛利率：

分銷業務

	截至12月31日止年度			
	2018年		2019年	
	千令吉	毛利率 (%)	千令吉	毛利率 (%)
氨基酸	1,451	7.3	1,711	7.8
人類食品配料	2,839	18.3	3,240	18.0
添加劑	1,953	24.8	1,446	18.3
維生素	6,873	31.2	2,241	20.7
礦物質	1,406	16.6	2,148	22.7
其他	3,112	34.7	3,779	36.7
分部總計	<u>17,634</u>	<u>21.3</u>	<u>14,565</u>	<u>18.5</u>

財務資料

分銷業務的毛利由截至2018年12月31日止年度的約17.6百萬令吉減少約3.1百萬令吉或17.4%至截至2019年12月31日止年度的約14.6百萬令吉，主要歸因於維生素產品的毛利降低約4.6百萬令吉。下表載列截至2018年及2019年12月31日止年度我們的分銷業務中(i)維生素A及維生素E相關產品及(ii)其他應佔收益及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2018年			2019年		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
	千令吉	千令吉	%	千令吉	千令吉	%
維生素A及維生素E 相關產品	7,625	2,010	26.4	2,036	361	17.7
其他	75,031	15,624	20.8	76,535	14,204	18.6
分銷業務合計	<u>82,656</u>	<u>17,634</u>	<u>21.3</u>	<u>78,571</u>	<u>14,565</u>	<u>18.5</u>

維生素A及維生素E相關產品的毛利率由截至2018年12月31日止年度的26.4%大幅減至截至2019年12月31日止年度的17.7%，主要由於BASF的火災失去一次性效果，導致2018年年初維生素A及維生素E配料的市價上升。其他維生素類產品（非維生素A及維生素E）亦錄得毛利率減少，由截至2018年12月31日止年度的約33.8%減至截至2019年12月31日止年度的21.4%。董事認為，自2018年年底以來中國爆發非洲豬瘟，隨後傳播到其他亞洲國家，導致截至2019年12月31日止年度我們的競爭者將部分維生素類產品從出口銷售轉為當地銷售，並為馬來西亞帶來更具競爭力的市場環境。這導致維生素類產品的毛利率整體下降。

其他產品的毛利率維持相對穩定，分銷業務的整體毛利率18.5%與2017年的毛利率19.0%相近。

財務資料

生產業務

	截至12月31日止年度			
	2018年		2019年	
	千令吉	毛利率 (%)	千令吉	毛利率 (%)
維生素預混料	10,645	43.3	7,236	25.4
綜合混料	5,879	45.7	4,778	44.8
礦物質預混料	2,098	30.6	2,212	34.4
酶預混料	170	10.4	471	24.7
分部總計	<u>18,792</u>	<u>40.9</u>	<u>14,697</u>	<u>31.0</u>

維生素預混料的毛利率由截至2018年12月31日止年度的約43.3%顯著下降至截至2019年12月31日止年度的約25.4%，主要由於截至2019年12月31日止年度市場並無出現含維生素A及維生素E產品短缺。下表載列截至2018年及2019年12月31日止年度我們的生產業務中(i)維生素A及維生素E相關產品及(ii)其他應佔收益及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2018年			2019年		
	收益 千令吉	毛利 千令吉	毛利率 %	收益 千令吉	毛利 千令吉	毛利率 %
維生素A及維生素E 相關產品	36,468	15,353	42.1	39,532	11,367	28.8
其他	9,476	3,439	36.3	7,950	3,330	41.9
生產業務合計	<u>45,944</u>	<u>18,792</u>	<u>40.9</u>	<u>47,482</u>	<u>14,697</u>	<u>31.0</u>

與分銷業務類似，我們生產業務中的自有品牌維生素A及維生素E相關預混料產品的毛利率由截至2018年12月31日止年度的約42.1%大幅減至截至2019年12月31日止年度的28.8%，主要由於(i)含維生素A及維生素E產品無上述市場短缺；及(ii)中國自2018年年底以來爆發上述非洲豬瘟導致截至2019年12月31日止年度馬來西亞的市場環境更具競爭力。

財務資料

與維生素預混料產品的毛利率大幅降低相反，綜合混料的毛利率僅錄得相對略微降低，由截至2018年12月31日止年度的約45.7%減至截至2019年12月31日止年度的44.8%，乃主要歸因於向客戶A銷售相關綜合混料產品的金額約為4.3百萬令吉，導致截至2019年12月31日止年度的毛利率高於40%，相對較高。

其他非維生素A及維生素E相關產品的毛利率增加乃主要歸因於礦物質預混料產品的毛利率增加。根據Ipsos報告，礦物質原材料的市價由2018年的約每千克3.16美元減少約12.0%至2019年的約每千克2.78美元。由於礦物質原材料的價格整體下降，我們的礦物質預混料產品的平均單價由截至2018年12月31日止年度的約每千克3.44令吉減少約8.6%至截至2019年12月31日止年度的約每千克3.15令吉，超過各年度平均售價下降部分，並導致毛利率增加。

其他收入

截至2018年及2019年12月31日止年度，其他收入分別約為1.6百萬令吉及1.5百萬令吉，維持相對穩定。

銷售及分銷成本

截至2018年及2019年12月31日止年度，銷售及分銷成本分別約為2.3百萬令吉及2.1百萬令吉，維持相對穩定。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支維持在穩定水平，分別佔截至2018年12月31日止年度及截至2019年12月31日止年度總收益的約6.3%及5.9%。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2018年12月31日止年度的約6.3百萬令吉減少1.1百萬令吉或17.4%至截至2019年12月31日止年度的約5.2百萬令吉，實際所得稅稅率分別為28.2%及27.4%。所得稅開支的減少主要歸因於上述毛利的減少。

本公司擁有人應佔年內溢利及全面收益總額

我們的年內溢利由截至2018年12月31日止年度的約15.9百萬令吉減少約2.2百萬令吉或13.8%至截至2019年12月31日止年度的約13.7百萬令吉。有關減少乃主要由於上述收益及毛利減少。

財務資料

流動資金及資本資源

概覽

我們的經營資金主要來源於經營業務所產生的現金。我們的現金主要用於支付供應商及營運資金需求。於上市後，我們的資金來源將為內部產生的資金及股份發售所得款項淨額的組合。

於2019年12月31日(即披露流動資金狀況的最近期實際可行日期)，我們的現金及現金等價物約為6.5百萬令吉。於最後實際可行日期，可供支取現金的尚未動用銀行融資約為12.0百萬令吉(見下文「財務資料—債項」一節)。

現金流量

下表載列本集團於往績記錄期間的合併現金流量表簡明概要：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	千令吉	千令吉	千令吉
營運資金變動前經營所得現金流量	15,810	21,236	20,281
營運資金變動	<u>(11,051)</u>	<u>8,533</u>	<u>(18,167)</u>
經營所得現金	4,759	29,769	2,114
已付所得稅	<u>(3,579)</u>	<u>(6,214)</u>	<u>(5,353)</u>
經營活動所得(所用)現金淨額	1,180	23,555	(3,239)
投資活動(所用)所得現金淨額	(2,153)	(2,386)	4,866
融資活動所用現金淨額	(4,200)	(18,843)	(1,367)
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(5,173)	2,326	260
報告期初之現金及現金等價物	<u>9,069</u>	<u>3,896</u>	<u>6,222</u>
報告期末之現金及現金等價物	<u><u>3,896</u></u>	<u><u>6,222</u></u>	<u><u>6,482</u></u>

經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金淨額主要包括除所得稅前溢利，經非現金項目（例如折舊、出售物業、廠房及設備所得收益、其他投資的公平值收益、貿易應收款項虧損撥備（虧損撥備撥回）及已撤銷之存貨）調整及就營運資金變動予以調整。

經營活動所得現金流量為本集團於往績記錄期間的主要資金來源。我們的現金流入主要來源於銷售自馬來西亞供應商採購的品牌產品及我們的自有品牌產品。經營活動所用現金主要包括自供應商購買品牌產品及原材料的付款以及其他生產成本。

於截至2017年12月31日止年度，經營活動產生現金淨額約為1.2百萬令吉，主要受(i)營運資金變動前經營活動產生現金流量約15.8百萬令吉；(ii)主要因本集團年內批量購買原材料（尤其是維生素A及維生素E）而導致存貨增加約9.8百萬令吉；(iii)貿易及其他應收款項減少約0.1百萬令吉；(iv)貿易及其他應付款項減少約1.3百萬令吉；及(v)已付所得稅約3.6百萬令吉的共同影響。

於截至2018年12月31日止年度，經營活動產生之現金淨額約為23.6百萬令吉，主要受(i)主要因年內產生更多的溢利而導致營運資金變動前經營活動所得現金流量約21.2百萬令吉；(ii)主要因於年內配料暫時短缺時銷售較多含維生素A及維生素E產品而導致存貨減少約3.6百萬令吉；(iii)貿易及其他應收款項減少約2.0百萬令吉；(iv)貿易及其他應付款項增加約2.9百萬令吉；及(v)已付所得稅約6.2百萬令吉的共同影響。

截至2019年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額約為3.2百萬令吉，主要受(i)營運資金變動前經營所得現金流量約20.3百萬令吉；(ii)供日常運營的存貨增加約3.6百萬令吉，乃主要由於年底原材料採購增加；(iii)貿易及其他應收款項增加約9.8百萬令吉，乃主要由於年底前後的銷售額增加；(iv)貿易及其他應付款項減少約4.7百萬令吉，乃主要由於結清上市有關的專業費用；及(v)已付所得稅約5.4百萬令吉的共同影響。我們的財務及行政部門將密切監控存貨週轉天數、應收賬款天數及應付賬款天數，將本集團流動資金及整體現金週轉週期保持在正常水平。截至2019年12月31日止三個年度各年，本集團的現金週轉週期分別維持在145天、125天及143天。雖然截至2019年12月31日止年度錄得經營活動所用現金淨額，董事認為我們的現金週轉週期處於正常水平。於往績記錄期間，本集團並無出現負現金及銀行

結餘狀態，因此，董事認為，本集團的流動資金管理有效。於最後實際可行日期，本集團亦就營運資金用途維持未動用銀行融資約為12.0百萬令吉，董事認為，該金額足夠支撐我們目前的運營規模及處理未來任何不可預見的流動資金情況。本集團將採取以下措施改善現金流量狀況，包括(i)跟進客戶以按時收取未償還債務；(ii)動用供應商提供的信貸期；及(iii)將銀行融資用作營運資金以彌補我們現金流量狀況的任何惡化。

投資活動所用現金淨額

於截至2017年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為2.2百萬令吉。該金額主要由於(i)購入其他投資約8.0百萬令吉；及(ii)贖回非保本基金約6.0百萬令吉的綜合影響所致。

於截至2018年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為2.4百萬令吉。該金額主要由於(i)購入其他投資約18.5百萬令吉；及(ii)贖回非保本基金及單位信託約4.1百萬令吉及12.4百萬令吉的綜合影響所致。

截至2019年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額約為4.9百萬令吉。該筆款項由年內贖回非保本基金及單位信託所得。

融資活動所用現金淨額

於截至2018年12月31日止兩個年度各年，融資活動所用現金淨額主要指各年已付股息。

截至2019年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額主要指年內銀行借款減少。

資本開支

於往績記錄期間，我們就購買租賃改良裝置、家具、固定裝置及辦公設備、廠房及機器及機動車輛產生資本開支。於截至2019年12月31日止三個年度各年，我們的資本開支分別約為0.6百萬令吉，0.6百萬令吉及0.7百萬令吉。我們主要透過內部資源撥付我們的資本開支。

財務資料

本集團預計，為實現我們的未來計劃，我們的未來資本開支將透過內部資源、銀行借款及股份發售所得款項淨額撥資。謹請垂註，有關未來資本開支之現時計劃可能會因業務計劃之實施(包括潛在收購事項、市況及未來業務環境之展望)而有所變動。由於本集團將繼續進行拓展，可能會產生額外資本開支，而本集團可能在適當時考慮籌集額外資金。本集團於日後獲得額外資金之能力受到若干不明朗因素所限制，包括未來經營業績、財務狀況及現金流量、經濟、政治及其他狀況。

營運資金

董事認為，經計及本集團現時可用之內部資源及未動用銀行融資以及股份發售估計所得款項淨額，我們擁有充足營運資金以滿足本集團現時自本招股章程日期起計至少未來12個月的需求。

流動資產淨值

下表載列於所示日期本集團流動資產及負債明細：

	於12月31日			於2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉 (未經審核)
流動資產				
存貨	31,666	27,989	31,611	27,796
貿易及其他應收款項	29,576	28,969	38,528	36,704
其他投資	6,613	8,703	3,325	6,148
受限制銀行結餘	1,080	1,380	1,670	1,670
銀行結餘及現金	3,896	6,222	6,482	9,984
	<u>72,831</u>	<u>73,263</u>	<u>81,616</u>	<u>82,302</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	10,782	13,678	8,979	8,379
應付股息	6,000	—	—	—
應付所得稅	621	654	404	599
計息借款	—	2,172	1,509	1,603
租賃負債	—	—	17	481
	<u>17,403</u>	<u>16,504</u>	<u>10,909</u>	<u>11,062</u>
流動資產淨值	<u>55,428</u>	<u>56,759</u>	<u>70,707</u>	<u>71,240</u>

財務資料

我們的流動資產淨值由2017年12月31日的約55.4百萬令吉增加約1.3百萬令吉或2.4%至2018年12月31日的約56.8百萬令吉，乃主要受(i)存貨減少約3.7百萬令吉；(ii)銀行結餘及現金增加約2.3百萬令吉；(iii)貿易及其他應付款項增加約2.9百萬令吉；及(iv)應付股息減少約6.0百萬令吉的共同影響。

我們的流動資產淨值由2018年12月31日的約56.8百萬令吉增加約13.9百萬令吉或24.6%至2019年12月31日的約70.7百萬令吉，主要受(i)貿易及其他應付款項減少約4.7百萬令吉；及(ii)貿易及其他應收款項增加約9.6百萬令吉的共同影響。

有關上述我們的流動資產及流動負債組成部分波動的進一步討論，請參閱下文「選定資產負債表項目的討論」一段。

債項

銀行借款

於2020年2月29日(即就本債項聲明而言之最後實際可行日期)，除銀行借款約1.6百萬令吉外，我們並無任何已發行及未償還或同意發行的債務證券、銀行借款或其他類似債項、承兌負債、承兌信貸、債券、抵押、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，我們於往績記錄期間在取得或償還銀行貸款或其他銀行融資方面並無遭遇困難，亦未違反任何銀行貸款或其他銀行融資的重要契諾或限制。於最後實際可行日期，概無有關我們的未償還債務的重要契諾會對我們承擔額外債務或股本融資的能力造成重大限制。董事確認，自2019年12月31日起及直至本招股章程日期，我們的債項或或然負債並無出現任何重大變動。董事確認，於最後實際可行日期，我們並無任何即時計劃籌集任何重大外部債務融資。

本集團的受限制銀行結餘為以令吉計值並按當時市場利率計息的銀行按金，且作為本集團獲授銀行融資之擔保。有關銀行融資亦由拿督斯里Howard Lee、HH Lee先生、HS Lee先生、拿汀斯里Emerlyn Yaw及SS Lee先生所提供的擔保作抵押，其須於上市後解除並由本公司授予的企業擔保代替。獲授之銀行融資總額於2017年、2018年及2019年12月31日分別達約9,950,000令吉、6,270,000令吉及12,270,000令吉，其中零、2,172,000令吉及1,509,000令吉已分別於2017年、2018年及2019年12月31日獲動用。於最後實際可行日期，未動用銀行融資為12,038,000令吉，僅限用於交易融資用途。

財務資料

租賃負債

誠如會計師報告附註3所述，本集團已於2019年1月1日開始的會計期間採納國際財務報告準則第16號。因此，於2019年1月1日開始的會計期間，租賃於本集團綜合財務狀況表中以資產(使用權)及金融負債(付款責任)的形式確認。於2019年12月31日，我們的租賃負債總額為31,000令吉。

或然負債

於最後實際可行日期，我們並無或然負債。

承擔

經營租賃承擔

本集團作為承租人

於最後實際可行日期，本集團自Lee & Seetho Holding Sdn. Bhd. (於上市後將成為我們的關連人士)租賃辦公室及倉庫及自一名獨立第三方租賃辦公室。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—物業—租賃物業」章節。下表載列於報告日期我們根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款，詳情如下：

	於12月31日	
	2017年	2018年
	千令吉	千令吉
一年內	576	576
第二年至第五年(包括首尾兩年)	609	33
	<u>1,185</u>	<u>609</u>

選定資產負債表項目的討論

存貨

我們的存貨由截至2017年12月31日的約31.7百萬令吉減少約3.7百萬令吉或11.6%至截至2018年12月31日的約28.0百萬令吉。該減少乃主要歸因於(i)濃縮維生素平均單價減少導致有關濃縮維生素的期末庫存減少約2.4百萬令吉；及(ii)於維生素A及維生素E出現市場短缺期間，市場對此兩種產品的高需求使得維生素A及維生素E的存貨減少約1.5百萬令吉。

財務資料

我們的存貨由2018年12月31日的約28.0百萬令吉略微增加約3.6百萬令吉或12.9%至2019年12月31日的約31.6百萬令吉，乃主要由於2019年12月較2018年12月採購額有所增加。

我們通過不時與我們的客戶頻繁聯繫，檢討歷史銷售趨勢及交換市場信息，來管理庫存量及採購額，旨在應對對我們產品需求的預期增長，避免供不應求。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—操作流程—2.庫存管理及倉庫」一節。成本約為231,000令吉、35,000令吉及零之存貨被視為過時，並分別於2017年、2018年及2019年12月31日撇銷。

下表載列於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	天	天	天
存貨週轉天數(附註)	<u>91</u>	<u>85</u>	<u>86</u>

附註：存貨週轉天數按有關年度開始及結束之存貨結餘之平均值除有關年度之銷售額再乘以截至2019年12月31日止三個年度各年的365天計算。

截至2017年12月31日止年度的存貨週轉天數相對較高，為91天，主要由於本集團於有關年度大批量採購導致年底前後維生素A及維生素E庫存增加。於截至2018年12月31日止年度，銷售維生素A及維生素E存貨後，存貨週轉天數減至85天。截至2019年12月31日止年度，存貨週轉天數為86天，維持穩定。

財務資料

下表載列存貨的賬齡分析及直至最後實際可行日期的後續使用或銷售：

	<u>一年內</u>	<u>一年至兩年</u>	<u>超過兩年</u>	<u>總計</u>
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉
原材料				
— 於2017年12月31日	16,212	645	207	17,064
— 於2018年12月31日	13,386	647	211	14,244
— 於2019年12月31日	19,208	297	310	19,815 ^(A)
直至最後實際可行日期的 後續使用				12,577 ^(B)
B/A				63.5%
成品				
— 於2017年12月31日	13,708	509	385	14,602
— 於2018年12月31日	12,423	1,168	154	13,745
— 於2019年12月31日	10,677	782	337	11,796 ^(C)
直至最後實際可行日期的 後續銷售				7,999 ^(D)
D/C				67.8%

於往績記錄期間，存貨的賬齡概況維持穩定。

貿易及其他應收款項

下表載列本集團於各報告期末的貿易及其他應收款項明細：

	<u>於12月31日</u>		
	<u>2017年</u>	<u>2018年</u>	<u>2019年</u>
	千令吉	千令吉	千令吉
貿易應收款項	28,506	25,814	35,074
按金及預付款項	1,059	3,155	3,454
應收關聯公司款項	<u>11</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>29,576</u>	<u>28,969</u>	<u>38,528</u>

貿易應收款項

於往績記錄期間，本集團授予其貿易債權人之信貸期最多90天。貿易應收款項由截至2017年12月31日的約28.5百萬令吉減少約2.7百萬令吉或9.4%至截至2018年12

財務資料

月31日的約25.8百萬令吉。該減少主要歸因於(i)貿易應收款項週轉天數縮短證明我們的若干客戶迅速結清付款；及(ii)於報告日期末前最後兩個月的銷售額較低(即2018年11月及12月的銷售額低於2017年11月及12月的銷售額)。貿易應收款項由2018年12月31日的約25.8百萬令吉增加約9.3百萬令吉或36.0%至2019年12月31日的約35.1百萬令吉。該增加乃主要由於(i)貿易應收款項的週轉天數延長；及(ii)於報告日期末前最後一個月的銷售額較高(即2019年12月的銷售額高於2018年12月的銷售額)。下表載列我們於往績記錄期間的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	天	天	天
貿易應收款項週轉天數 (附註)	<u>97</u>	<u>77</u>	<u>88</u>

附註： 貿易應收款項週轉天數按有關年度開始及結束之貿易應收款項結餘之平均值除以有關年度之收益再乘以截至2019年12月31日止三個年度各年的365天計算。

雖然我們的管理層會密切監察我們貿易應收款項之賬齡，並採取適當行動(如發提醒函)以收回未償還債務，但於往績記錄期間缺乏正式信貸控制程序，導致並未對90天以上的所有未償還債務持續且及時地採取收債行動。本集團已於採納我們的內部監控顧問的意見後將我們的信貸控制程序正式化。貿易應收款項週轉天數於截至2019年12月31日止兩個年度較截至2017年12月31日止年度的97天整體提升至90天內，乃主要由於我們的客戶結算能力提升。貿易應收款項週轉天數略有增加，由截至2018年12月31日止年度的77天增至截至2019年12月31日止年度的88天，主要由於客戶付款短暫延遲。董事認為，截至2019年12月31日止年度的貿易應收款項週轉天數稍微延長屬於可接受水平，並將繼續密切監控我們的客戶的信貸質素，從而及時採取收債活動。

財務資料

下表載列於各報告期末貿易應收款項按發票日期呈列之賬齡分析：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千令吉	千令吉	千令吉
30日內	11,049	8,711	13,272
31至60日	6,752	6,916	9,467
61至90日	4,533	3,834	4,619
超過90日	<u>9,082</u>	<u>7,875</u>	<u>9,525</u>
	<u>31,416</u>	<u>27,336</u>	<u>36,883</u>
虧損撥備	<u>(2,910)</u>	<u>(1,522)</u>	<u>(1,809)</u>
	<u><u>28,506</u></u>	<u><u>25,814</u></u>	<u><u>35,074</u></u>

於各報告期末已逾期但未減值的貿易應收款項之賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千令吉	千令吉	千令吉
逾期：			
30日內	7,568	6,645	10,787
31至60日	2,993	4,122	6,809
61至90日	1,372	1,239	1,088
超過90日	<u>4,422</u>	<u>3,744</u>	<u>4,741</u>
	<u><u>16,355</u></u>	<u><u>15,750</u></u>	<u><u>23,425</u></u>

於最後實際可行日期，我們於2019年12月31日的貿易應收款項的約91.8%（或約33.9百萬令吉）已於其後結清。於2019年12月31日逾期的貿易應收款項約89.8%（或約22.5百萬令吉）其後於最後實際可行日期結清。董事認為，貿易應收款項的信貸質素並無重大變動且近期並無任何違約記錄，有關結餘被視為可悉數收回。

財務資料

本集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備及變動如下：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千令吉	千令吉	千令吉
於報告期初	2,446	2,910	1,522
貿易應收款項虧損撥備			
（虧損撥備撥回）	<u>464</u>	<u>(1,388)</u>	<u>287</u>
於報告期末	<u>2,910</u>	<u>1,522</u>	<u>1,809</u>

本集團通過匯集信貸風險特徵相似的貿易應收款項，並考慮當前經濟狀況，一併對其可收回之可能性進行評估，從而釐定虧損撥備。於2018財年貿易應收款項的虧損撥備撥回主要歸因於(i)具有共同信用風險特徵的所有貿易應收款項組別（基於（其中包括）改善後歷史虧損率評估）的預期信貸虧損率減少；及(ii)於2018年12月31日，逾期90日以上的貿易應收款項結餘減少。

按金及預付款項

按金及預付款項主要指墊款予供應商及其他雜項按金，如租金及水電費。按金及預付款項由2017年12月31日的約1.1百萬令吉增加約2.1百萬令吉或197.9%至2018年12月31日的3.2百萬令吉。該增加乃主要由於若干需要墊款的供應商採購額增加約2.3百萬令吉。

按金及預付款項由2018年12月31日的約3.2百萬令吉略微增加約0.3百萬令吉或9.5%至2019年12月31日的約3.5百萬令吉。

應收關聯公司款項

應收關聯公司款項指代表一家停業公司已付秘書服務費，該款項為無擔保、非交易性質、免息並須按要求償還。應收關聯公司款項已結清。

財務資料

其他投資

為有效使用我們的現金資源，本集團將不時進行短期財務工具投資，既能產生收入，亦不影響我們的業務營運或資本開支。於往績記錄期間，其他投資包括於2017年、2018年及2019年12月31日之非保本基金及單位信託合計分別約6.6百萬令吉、8.7百萬令吉及3.3百萬令吉。其他投資之公平值收益分別約為零、80,000令吉及68,000令吉，而投資收入分別約為0.2百萬令吉、0.2百萬令吉及0.1百萬令吉，該等收益於相關年度透過損益確認。

非保本基金已存放於馬來西亞的一家銀行，乃主要投資於馬來西亞的伊斯蘭定期存款，而單位信託指由馬來西亞一家銀行管理的非上市投資，乃主要投資於伊斯蘭貨幣市場工具。非保本基金及單位信託之公平值由銀行於報告期末參考相關工具的公平值呈報，主要包括不超過12個月到期的伊斯蘭銀行存款。有關詳情，請參閱會計師報告附註16。本集團投資風險管理載於本招股章程「業務—內部監控及風險管理—投資風險管理」章節。

貿易及其他應付款項

下表載列於各報告期末本集團的貿易及其他應付款項明細：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千令吉	千令吉	千令吉
貿易應付款項	9,325	9,229	7,317
應計費用及其他應付款項	1,456	4,449	1,662
應付關聯公司款項	1	—	—
	<u>10,782</u>	<u>13,678</u>	<u>8,979</u>

財務資料

貿易應付款項

我們通常獲供應商授予最多90天的信貸期。貿易應付款項於2017年12月31日及2018年12月31日分別為約9.3百萬令吉及約9.2百萬令吉，維持穩定。貿易應付款項於2019年12月31日減少至約7.3百萬令吉，主要由於本集團於年內及時付款(貿易應付款項週轉天數變短)。下表載列於往績記錄期間我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	天	天	天
貿易應付款項週轉天數(附註)	43	37	31

附註：貿易應付款項週轉天數按有關年度開始及結束之貿易應付款項結餘之平均值除以有關年度之已售貨品成本再乘以截至2019年12月31日止三個年度各年的365天計算。

下表載列截至各報告期末貿易應付款項按發票日期呈列之賬齡分析：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千令吉	千令吉	千令吉
30日內	3,812	5,049	3,259
31至60日	4,508	1,469	2,056
61至90日	1,005	2,137	1,402
超過90日	—	574	600
	9,325	9,229	7,317

於最後實際可行日期，我們於2019年12月31日結清約99.9%(或約7.3百萬令吉)貿易應付款項。

財務資料

應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項主要指(i)分紅、董事酬金及應付其他員工成本；及(ii)應計物流、包裝及維修費用。

應計費用及其他應付款項由截至2017年12月31日的約1.5百萬令吉增加約3.0百萬令吉或205.6%至截至2018年12月31日的4.4百萬令吉。該增加主要歸因於有關上市的應計專業費用達約3.1百萬令吉。

應計費用及其他應付款項由2018年12月31日的約4.4百萬令吉減少約2.8百萬令吉或62.6%至2019年12月31日的1.7百萬令吉。該減少主要歸因於年內結清有關上市專業費用約2.3百萬令吉。

應付關聯公司款項

應付關聯公司款項指應付予Lee & Seetho Holding Sdn. Bhd.的水電費，該款項為無擔保、非交易性質、免息並須按要求償還。有關就本集團自Lee & Seetho Holding Sdn. Bhd.租賃辦公室及倉庫的交易之詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係—上市前進行且將構成關連交易的交易」章節。

主要財務比率

	附註	於12月31日		
		2017年	2018年	2019年
		%	%	%
總資產回報率	1	12.4	18.2	14.3
權益回報率	2	15.6	22.6	16.3
毛利率	3	20.9	28.3	23.2
純利率	4	10.0	12.4	10.9
		倍數	倍數	倍數
流動比率	5	4.2	4.4	7.5
速動比率	6	2.4	2.7	4.6
資產負債比率	7	不適用	0.03	0.02
債務淨額對權益比率	8	不適用	不適用	不適用

附註：

1. 總資產回報率按各年度溢利除以截至各年度末總資產計算。

財務資料

2. 權益回報率按有關年度溢利除以截至各年度末總權益計算。
3. 毛利率按有關年度毛利除以截至各年度收益計算。
4. 純利率按有關年度溢利除以截至各年度收益計算。
5. 流動比率乃按流動總資產除以各報告日期末流動負債總額計算。
6. 速動比率乃按流動總資產減存貨再除以各報告日期流動負債總額計算。
7. 資產負債比率按貸款總額加借款除以各報告日期總權益計算。
8. 債務淨額對權益比率按債務總額減銀行結餘及現金及質押銀行存款除以截至各報告日期末總權益計算。

總資產回報率

總資產回報率由截至2017年12月31日的12.4增至截至2018年12月31日的18.2，乃主要由於截至2018年12月31日止年度的溢利及全面收益總額增加。截至2018年12月31日止年度的溢利及全面收益總額較前年增加約46.5%。總資產回報率於2019年12月31日降至14.3，主要由於溢利及全面收入總額較上一年下降約13.8%。

權益回報率

權益回報率由截至2017年12月31日的15.6增至截至2018年12月31日的22.6，乃主要由於截至2018年12月31日止年度的溢利及全面收益總額增加。權益回報率降至2019年12月31日的16.3，乃主要由於年內溢利及全面收入總額減少所致。

毛利率

我們的毛利率於截至2019年12月31日止三個年度分別約為20.9%、28.3%及23.2%。有關我們的毛利率的解釋，請參閱上文招股章程本節「經營業績之比較」一段。

純利率

我們的純利率於截至2019年12月31日止三個年度分別約為10.0%、12.4%及10.9%。有關我們的純利率的解釋，請參閱上文招股章程本節「經營業績之比較」一段。

流動比率

本集團的流動比率於2017年12月31日及2018年12月31日維持相對穩定，因為截至2018年12月31日止年度並無應付股息，同時因運營發展導致的流動資產及流動負債的增加消除了影響。我們的流動比率由2018年12月31日的4.4增至2019年12月31日的7.5，主要由於本集團維持強勁的流動資產狀況，而我們的流動負債減少約5.6百萬令吉，乃由於以下因素的合併影響：(i)上述貿易及其他應付款項減少約4.7百萬令吉；及(ii)銀行借款減少約0.7百萬令吉。

速動比率

本集團的速動比率截至各報告日期末之變動與本集團的流動比率變動類似。

資產負債比率及債務淨額對權益比率

由於本集團於截至2017年12月31日止年度並無債務及／或借款，故有關比率並未計算。於2018年12月31日及2019年12月31日，本集團擁有銀行借款分別約2.2百萬令吉及1.5百萬令吉。

關聯方交易

就會計師報告附註25所載關聯方交易而言，Lee & Seetho Holding Sdn. Bhd.就物業向本集團收取的有關經營租賃付款及已付相關水電費開支乃由拿督斯里Howard Lee擁有約99.999969%及拿汀斯里Emerlyn Yaw擁有約0.000031%。董事確認，該等交易乃按正常商業條款進行及／或向我們提供的有關條款不遜於自獨立第三方所獲的條款，且屬公平合理並符合股東的整體利益。

未經審核備考經調整有形資產淨值

未經審核備考經調整合併有形資產淨值(用以說明股份發售對本公司擁有人於2019年12月31日應佔本集團經審核合併有形資產淨值的影響而編製，猶如股份發售已於2019年12月31日進行)約為每股股份0.49港元(基於每股發售股份的最低指示性發售價1.00港元)或每股股份0.53港元(基於每股發售股份的最高指示性發售價1.20港元)。此數字並無計入於2019年12月31日後的任何貿易業績或所訂立的其他交易。有關計算未經審核備考經調整有形資產淨值數字的基準和假設，請參閱本招股章程附錄二。

股息及可分派儲備

截至2019年12月31日止三個年度各年，本集團已宣派股息分別為10.2百萬令吉、15.0百萬令吉及零。所有該等股息已於最後實際可行日期結清。過往股息分派記錄不可用作釐定董事會日後可能宣派或派付股息金額之參考或基準。

於股份發售完成後，雖然我們目前並無計劃於可預見的未來向股東派付股息，我們可以現金方式或董事認為合適的其他方式派發股息。派發任何中期股息或建議派發任何末期股息之決定須獲得董事會批准，並將由其酌情決定。此外，財政年度內的任何末期股息將須經股東批准。日後宣派或派付任何股息的決定及任何股息金額取決於若干因素，包括我們的經營業績、財務狀況、營運資金、資本規定及董事會視為相關的其他因素。我們將每年重新評估我們的股息政策。董事會可於任何年度內全權酌情決定是否宣派或派發股息。概不保證可於每年或於任何年度宣派或派付有關金額或任何金額的股息。

於最後實際可行日期，本公司並無可供分派予股東的可分派儲備。

物業權益

獨立物業估值師Nawawi Tie Leung Property Consultants Sdn Bhd已於截至2020年1月31日就本集團所擁有及當前用作我們的生產工廠的物業進行估值(有關詳情，請參閱「業務—物業—自有物業」章節)，且認為該物業的價值於截至有關日期為約21.5百萬令吉。Nawawi Tie Leung Property Consultants Sdn Bhd發出的函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。下表顯示載於本招股章程附錄一內於2019年12月31日的合併財務資料所反映的物業金額與載於本招股章程附錄三於2020年1月31日的物業估值的對賬：

	千令吉
於2019年12月31日的物業賬面淨值	12,734
估值盈餘淨值*	<u>8,766</u>
於2020年1月31日的估值	<u><u>21,500</u></u>

* 估值盈餘淨值指按成本扣除累計折舊及任何減值虧損列賬的物業賬面淨值與該物業於2020年1月31日的估值之間的差額，猶如該物業以公平值列賬。根據本集團的會計政策，物業的估值盈餘淨值不會計入本集團財務報表。

資本管理與財務風險管理

資本管理

本集團管理其資本以確保本集團實體能夠持續經營，同時透過優化債務及權益結餘，為股東帶來最大回報。於整個往績記錄期間，本集團整體策略維持不變。董事定期審閱資本架構。在審閱過程中，董事會考慮與每類資本相關的成本及風險。根據董事的推薦建議，本集團將通過派付股息、發行新股以及發行新債務來平衡其整體資本結構。

財務風險管理

本集團的業務活動面臨各種財務風險，包括外匯風險、信貸風險及流動資金風險。有關本集團財務風險管理目標及政策的進一步詳情，請參閱會計師報告附註27。

上市開支

我們預計上市開支(屬非經常性性質)將達約55.2百萬港元，佔我們股份發售估計所得款項總額的約40.1%。於上市開支總額55.2百萬港元中，本集團已分別於截至2019年12月31日止兩個年度的合併損益及其他全面收益表內錄得開支約12.9百萬港元及3.7百萬港元。我們預期於截至2020年12月31日止年度分別進一步確認約5.1百萬港元。直接歸因於發行發售股份之餘下結餘約33.5百萬港元預期將於上市後入賬列為權益扣減。因此，本集團於截至2020年12月31日止年度之財務業績將受有關將予確認之上市開支的估計開支的重大影響。有關上市開支的金額乃僅供參考，最終金額將於本集團截至2020年12月31日止年度之損益賬中扣除，且將於本集團資本中扣除之金額可予變動。

上市規則項下須予披露規定

董事確認，於最後實際可行日期，並無任何情況將導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條規定作出披露。

期後事項

有關於2019年12月31日之後發生的重大事項，請參閱會計師報告附註31。

無重大不利變動

經考慮本招股章程「業務—有關當前新型冠狀病毒之應急計劃及防護措施」章節詳述的風險管理措施，聯席申報會計師與董事一致認為，當前全球爆發的新型冠狀病毒對會計師報告所載本集團相關歷史財務資料的計量、確認及披露並無重大影響，且根據國際會計準則第10號將不會構成報告期後調整或非調整事件，直至最後實際可行日期，新型冠狀病毒疫情對我們的(i)生產及運營；(ii)主要市場；及(iii)供應並無重大影響。

除本招股章程「概要—最近發展」章節及本節「上市開支」一段所披露者外，董事確認，本集團的財務或貿易狀況或前景自2019年12月31日起直至本招股章程日期並無重大不利變動，且自2019年12月31日以來並無發生將對會計師報告所示資料造成不利影響的事件。

申請財務匯報局認可MAZARS PLT為獲認可公共利益實體核數師

背景

我們已委聘中審眾環(香港)會計師事務所有限公司(「中審眾環(香港)」)及Mazars PLT(一家馬來西亞特許會計師的海外審計事務所)為本公司申請上市的聯席申報會計師，且我們計劃於上市後繼續委聘彼等為聯席核數師。

財務匯報局條例(香港法例第588章)修訂本已生效

自2019年10月1日(「生效日期」)起，財務匯報局條例(香港法例第588章)(「財務匯報局條例」)修訂本生效，且財務匯報局(「財務匯報局」)已成為香港上市實體核數師的獨立監管機構。於生效日期後，擬與公共利益實體簽訂委聘協議(「公共利益實體委聘事務」)的所有審計事務所須登記(就香港審計事務所而言)及獲認可(就非香港審計事務所而言)為公共利益實體核數師(「獲認可公共利益實體核數師」)。公共利益實體為(a)上市證券至少包括股份或股票的上市公司；或(b)上市集體投資計劃。因此，於上市後，本公司將成為公共利益實體。

於任何非香港審計事務所(i)「承接」(即接受委聘)任何公共利益實體委聘事務；及(ii)為海外實體進行任何公共利益實體委聘事務前，須經財務匯報局確認為獲認可公共利益實體核數師。

根據財務匯報局條例，海外股票發行人(如本公司)須就委聘其非香港核數師進行其公共利益實體委聘事務自聯交所取得無異議聲明(「無異議聲明」)。發行無異議聲明後，財務匯報局將考慮確認非香港核數師為獲認可公共利益實體核數師(定義見財務匯報局條例第3A條)的申請。

過渡安排所載財務匯報局條例第90條適用於已接受委聘為海外實體進行公共利益實體委聘事務，但於2019年10月1日前尚未完成有關委聘事務(「過渡安排」)的海外核數師。

根據財務匯報局條例申請財務匯報局確認Mazars PLT為獲認可公共利益實體核數師

考慮到我們將於上市後成為公共利益實體及我們擬繼續委聘Mazars PLT為聯席核數師之一，我們須向財務匯報局申請確認Mazars PLT為獲認可公共利益實體核數師。鑒於Mazars PLT的委聘已於生效日期前生效，上述過渡安排適用於我們向財務匯報局提出的申請。

根據過渡安排，於2019年8月15日，Mazars PLT提交過渡安排申請表格，知會財務匯報局其擬繼續進行本公司公共利益實體委聘事務。

於2019年8月26日，我們已向聯交所申請無異議聲明，支持本公司向財務匯報局申請確認Mazars PLT為獲認可公共利益實體核數師。於2019年9月18日，我們收到來自聯交所的無異議聲明。於2019年11月14日，我們根據過渡安排向財務匯報局申請確認Mazars PLT為獲認可公共利益實體核數師。於2020年1月24日，財務匯報局已原則性批准認可Mazars PLT為本公司的獲認可公共利益實體核數師。原則性批准的有效期為自2020年1月24日起6個月。當Mazars PLT從事本公司的公共利益實體委聘事務時，Mazars PLT確認為本公司獲認可公共利益實體核數師，有效期為6個月，並於2020年12月31日屆滿。於2020年1月30日，本公司確認Mazars PLT確實從事本公司的公共利益實體委聘事務。Mazars PLT確認為本公司獲認可公共利益實體核數師，每年續約一次，下次續約申請不遲於2020年11月16日。

Mazars PLT的背景詳情如下：

- (i) Mazars PLT是Mazars Group（一個於89個國家及地區擁有國際網絡的主要知名會計機構）的綜合成員公司。

Mazars PLT是一家於馬來西亞會計師公會（「馬來西亞會計師公會」）註冊的會計師事務所（執業會計師）。馬來西亞會計師公會是馬來西亞的國家會計機構，同時也是東盟會計師聯合會及國際會計師聯合會的成員。馬來西亞會計師公會於馬來西亞負責規管、發展、支持及提升誠信、地位及專業利益。馬來西亞會計師公會將「馬來西亞特許會計師」稱號授予具有認可資格及相關工作經驗的會計、商業及金融人士。

於馬來西亞，Mazars PLT於多家在馬來西亞證券交易所主板市場及ACE上市的公司擔任核數師。

作為Mazars Group國際業務的一部分，Mazars PLT同時為於海外聯交所上市的海外發行者的馬來西亞附屬公司提供法定審計服務。

- (ii) 根據馬來西亞2016年公司法，Mazars PLT的審計合夥人為獲批准公司核數師。Mazars PLT及其所有審計合夥人亦於馬來西亞審計監督委員會（「AOB」）註冊。

馬來西亞證券委員會（「SCM」）根據2010年4月1日生效的馬來西亞1993年證券委員會法案（「SCMA」）成立AOB，以加快制定有效的審計監督框架並增強對馬來西亞公眾利益實體經審核財務報表的質量及可靠性的信心。根據SCMA，馬來西亞公眾利益實體的核數師須於AOB註冊。

AOB是一家獨立於馬來西亞會計行業的監管機構，亦為獨立審計監管機構國際論壇（由來自非洲、美國、亞洲、歐洲、中東及大洋洲等逾50個司法權區的獨立審計監管機構組成）的成員。AOB的主要職責之一為對註冊核數師實施檢查及監督程序以評估其審計及道德標準的合規程度。AOB將於公司層面或業務層面或兩者同時進行檢查。公司審查的重點為審查一家審計公司的質量控制系統及慣例以及國際質量控制標準1的合規程度。委聘審查旨在評估核數師所進行

審計委聘工作的審計及道德標準合規程度。AOB有權對違反馬來西亞公共利益實體審計相關法律或監管規定或專業標準及道德行為實施制裁。Mazars PLT於AOB註冊，因此須接受AOB的定期檢查及監督。

SCM為國際證券事務監察委員會組織(「國際證監會組織」)關於磋商、合作及信息交流的多邊諒解備忘錄(「諒解備忘錄」)的簽署方。證監會亦為上述國際證監會組織多邊諒解備忘錄的簽署方。SCM同時與多個海外監管機構(包括證監會)訂立雙邊規管合作安排。

- (iii) Mazars PLT已確認，其乃根據馬來西亞獲批准審計準則及國際審計準則(相當於香港會計師公會頒佈之香港審計準則)審核本集團財務報表。同時，Mazars PLT已確認，其乃根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則(相當於國際會計師聯合會通過國際審計與鑒證準則理事會頒佈之國際審計準則)審核本集團於往績記錄期間的過往財務資料，有關資料乃根據與國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告準則一致的會計政策而編製。

Mazars PLT確認，其已遵守馬來西亞會計師公會的附例(職業道德、行為規範)及香港會計師公會頒佈的「職業會計師道德守則」中對獨立性及其他道德的要求，有關要求乃基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的審慎、保密及專業行為基本原則及基於國際會計師聯合會頒佈的國際會計師職業道德準則理事會之專業會計師道德守則。根據國際會計師聯合會的規定，Mazars PLT已確認獨立於本集團。

- (iv) 自2017年起，Mazars PLT為本公司附屬公司的核數師。本公司附屬公司截至2017年及2018年12月31日止財政年度，的法定財務報表，乃根據馬來西亞會計準則理事會頒佈的馬來西亞財務報告準則、國際財務報告準則及馬來西亞2016年公司法編製。

財務資料

此外，獲指派負責上市相關委聘工作的Mazars PLT主要審計團隊成員擁有豐富的審計經驗，且具備當地及國際財務報告相關知識以及相關行業知識。Mazars PLT的審計委聘工作合夥人亦為香港會計師公會的成員，其擁有逾15年的審計經驗，包括香港及馬來西亞首次公開發售。因此，董事認為，委任Mazars PLT為聯席申報會計師及聯席核數師其中一員能夠提高審計工作的效率，效益以及質量。

上市後，除Mazars PLT外，Mazars CPA Limited為根據上市規則第19.20條獲聯交所接納的會計師事務所，亦將為本集團之建議核數師以及聯席核數師。