
風險因素

閣下在投資於本公司前，應仔細考慮本文件所載全部資料，包括下列風險及不確定因素。任何此等風險及不確定因素可能對本集團的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。股份成交價格或會因任何此等風險而下跌，導致閣下損失全部或部分投資。

1. 與我們的業務有關的風險

1.1 我們依賴公司D，其合約製造商為本集團於往績記錄期間的四大客戶

於往績記錄期間，本集團的四大客戶為公司D的合約製造商。截至2016年8月31日止兩個年度及截至2017年1月31日止五個月，本集團歸因於合約製造商的收入合共分別約為74%、81%及80%。有關客戶D的詳情，請參閱本文件「業務」一節第7段。

本集團已經與公司D簽署了諒解備忘錄，同意2016年至2018年的年度承擔。有關諒解備忘錄的詳情，請參閱本文件「業務」一節第6.1段。然而，概不保證公司D未來會對諒解備忘錄作出承諾，或繼續與本集團的業務關係，或將業務量維持與過往年度相若的水平或完全相同的水平。即使我們已努力使我們的客戶群多元化，並吸引新客戶，但與任何新客戶發展關係需要時間及資源，包括重新分配人力資源、適應系統及程序，以滿足該等新客戶的任何要求。我們不能向閣下保證我們將能成功使我們的客戶組合多元化。倘公司D終止與本集團的業務關係或減少其業務量，則本集團的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

1.2 我們的生產設施運作可能會中斷或受干擾，從而對我們的營運及財務狀況造成不利影響

我們的收入依賴生產設施順利及持續運作。我們的生產面臨各種風險，其中包括機器及設備故障、失靈或性能低於標準、自然災害，以及需要符合所有適用法律、法規及標準，例如馬來西亞和菲律賓的環境合規。若我們的生產設施日後發生任何重大營運問題，則可能導致須向受影響客戶支付罰款，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

1.3 我們未必能持續在生產設施維持有效的質量保證制度，如果質量保證制度出現任何失靈或惡化，將對我們的營運及財務狀況造成不利影響

印刷服務的質量對我們業務的成功至關重要。我們的產品質量很大程度上取決於質量控制制度的成效，而後者依賴多種因素，包括有效實施質量控制政策及質量保證部門的指引。若我們的質量控制制度出現任何重大失靈或惡化，可能會嚴重損害我們的產品質量，並對我們在現有或潛在客戶中的市場聲譽造成重大不利影響，繼而導致日後的採購訂單減少，影響我們的財務狀況及經營業績。

1.4 我們面臨因意外斷電、網絡中斷、違反安保以及自然或人為災難產生的業務中斷而造成的系統失靈風險

我們的業務營運很大程度上依賴發電系統及資訊科技基礎設施的可靠性。然而，概不保證我們將成功維持資訊科技基礎設施具備令人滿意及穩定的性能、可靠性、安全性及可用性。該等失靈情況可能因意外斷電、網絡中斷、違反安保、駭客攻擊或電腦病毒而產生。

此外，若我們的任何辦公室、生產基地或資訊科技基礎設施因發生火災、洪水、硬件及軟件失靈、停電、電訊故障、恐怖襲擊或其他自然或人為災難等事件而暫停運作，我們的營運亦可能會中斷。

若發生上述任何事件，我們的業務營運可能無限期受到干擾，從而損害我們的聲譽並對我們的業務造成重大不利影響。

1.5 我們可能面對原材料供應短缺，而這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響

為向客戶交付快速印刷及包裝服務並符合彼等的期望，我們須及時取得原材料。然而，我們一般不會與供應商就主要原材料供應訂立任何長期供應協議。概不保證我們將有能力繼續及時或於日後以具競爭力的價格確保穩定的主要原材料供應，甚或未能獲得供應。倘我們無法如此行事或所需的主要原材料短缺，我們的生產及交付可能延遲或受到干擾，繼而對我們的業務、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

風險因素

1.6 我們的業務容易受到原材料及消耗品的購買成本波動所影響，而該等波動可能對我們的盈利能力及經營業績造成重大不利影響

我們的盈利能力取決於我們預測及回應主要原材料的購買成本變動的能力。截至2016年8月31日止兩個年度及截至2017年1月31日止五個月，我們原材料及消耗品總成本分別佔銷售成本約65%、66%及67%。原材料價格可能不時有所波動。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料」一節第3.3段。

主要原材料的供應可能有所波動，並受到我們控制範圍以外的因素所限制，例如自然災害、整體經濟狀況及政府監管，而我們的供應商可能受到勞工成本及其他開支上升等因素影響，這些上升開支可能轉嫁予客戶，導致向我們提供的貨品及服務的成本較高。概不保證我們將可準確預測及回應供需以至主要原材料價格的變動，或我們可將上升的原材料購買成本轉嫁予客戶。倘我們無法如此行事，我們的業務、經營業績及前景將受到重大不利影響。

1.7 我們需要額外資金撥支拓展計劃及日後發展，而我們未必能按可接納條款取得有關資金或根本無法如此行事

我們可能需要額外資金撥支我們的拓展計劃的相關資本開支撥款，有關計劃包括建議收購新生產機器。概不保證我們將自經營活動產生充裕的現金流量，以供我們擬定的拓展計劃使用。倘我們並無該等經營現金流量，我們將需要取得其他融資。概不保證我們將能夠按可接納條款取得足夠融資或根本無法如此行事。我們能否按可接納條款取得額外資金將受以下多種不確定因素所規限，其中包括：

- 投資者對從事印刷業務公司的證券的觀感和取向；
- 我們可能於當中尋求集資的資本和金融市場的環境；
- 我們未來的現金流量、財務狀況及經營業績；及
- 香港、馬來西亞、新加坡、菲律賓及世界其他地區的經濟、政治及其他環境。

我們可能需要縮減我們已計劃的資本開支，繼而可能會對我們實現規模經濟及落實已計劃發展策略的能力造成不利影響。倘我們募集額外資金，我們的利息和償債責任將會增加。任何日後債項融資的條款亦可能施加對我們的業務及營運構成限

風險因素

制的限制性契約，如為股本融資則或會導致股東的股權攤薄。倘我們未能及時並按對我們有利的條款募集額外資金，或根本無法如此行事，則可能對我們的財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

1.8 我們面臨客戶延遲付款及／或拖欠款項的情況，這將對我們的營運及財務狀況造成不利影響

我們一般向客戶授出自發票日期起計0至90日的信貸期。截至2016年8月31日止兩個年度及截至2017年1月31日止五個月的貿易應收款項週轉天數分別為94、93及86日。由於本集團已面臨來自若干最大客戶的延遲結算，貿易應收款項週轉天數大致相等於本集團的最高信貸期90日。

無法保證客戶日後將按時履行彼等的付款責任或悉數付款或我們的平均貿易應收款項週轉日數將不會增加。任何客戶無法償付或即時償付結欠我們的款項可能對我們的財務表現及營運現金流量造成不利影響。

1.9 我們可能無法保護客戶的機密資料，從而面臨客戶提起的申索、訴訟或其他法律程序

當客戶向我們發出採購訂單時，我們會收到並保存客戶的若干機密資料。若我們的安全網絡遭到入侵，導致該等資料遭到未經授權人士竊取，我們可能會面臨客戶提起的申索、訴訟或其他法律程序，或負面媒體報導。若發生上述任何事件，我們的聲譽及品牌形象或會受到負面影響，令我們的管理層難以集中精力經營業務，而且該等申索、訴訟或其他法律程序可能會產生無法預見的損失及開支。

1.10 我們的保險保障未必足夠讓我們應付有關生產設施工業意外及其他意外的賠償

基於我們的經營性質，我們面臨僱員在生產設施遭受工業意外的風險及火災及洪水風險。

無法保證我們的生產基地日後不會發生意外（不論是由於機器失靈或其他原因），以及我們須支付的任何賠償將悉數獲得保單賠付。若法院裁定我們須承擔責任及支付大額損害賠償，或政府部門對我們處以大額罰款，而我們投購的保險保障未能涵蓋該等付款，我們可能必須以自身資源支付任何未投保的損失、損害賠償及責任。我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能因此而受到不利影響。

風險因素

1.11 我們於海外司法權區的經營可能使我們面臨額外經營及法律風險。

於最後實際可行日期，我們的主要營運於柔佛州新山、馬來西亞及菲律賓。有關詳情，請參閱本文件「業務」一節第3.3段。

我們現有及日後於馬來西亞境外的業務使我們面臨額外風險，例如勞工成本、利率及匯率波動、當地社會及政治動盪的影響、當地政府政策、法律及監管制度改變、適用稅率變動、勞工狀況變動、當地市場狀況變動，以及持續經營成本及遵守不同司法權區的法律及法規。倘我們無法有效管理該等風險，則可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

1.12 我們可能流失、或可能無法吸引或挽留主要管理人員

我們現時的管理人員，於彼等各自的專業領域中擁有深厚的專門知識，並對本集團的業務發展有貢獻。有關我們現時的管理人員的詳情(包括相關專業領域)，載列於本文件「董事及高級管理層」一節。我們的持續成功很大程度上取決於吸引及挽留主要管理人員效力的能力。因此，若我們流失或無法吸引或挽留任何主要人員，並於彼等離任後未能適當及時填補空缺，我們的經營可能遭到干擾，並喪失重要業務關係，可能對我們的經營業績及前景造成重大不利影響。

1.13 我們的業務經營可能因難以招聘、激勵及挽留熟練勞工、勞工成本上升及外國工人最低工資政策而受到不利影響

我們相信，聘請、激勵及挽留合適的僱員繼續為我們作為一間成功的印刷公司不可分割的一部分。服務態度認真及技術熟練的人士的供應短缺，聘用該等僱員的競爭一直激烈。倘我們無法以商業合理成本招聘、激勵及挽留足夠技術熟練的僱員，我們的印刷過程可能會延遲，服務質素亦可能變差，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務及經營業績亦可能因我們營運國家的勞工成本持續上升而受到不利影響。截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2017年1月31日止五個月，本集團的員工成本(包括董事酬金)分別佔我們的銷售成本約13.6百萬令吉、14.8百萬令吉及6.7百萬令吉。展望未來，由於技術熟練的勞工的競爭劇烈、外國工人最低工資政策實施，且馬來西亞、新加坡或菲律賓政府可能頒佈額外法例，提高最低工資或增加

風險因素

僱主就僱員的權益和福利付款的責任，員工成本可能持續大幅上升。倘勞工成本出現顯著上升而我們無法將成本上升的負擔轉嫁予客戶，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。

1.14 我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額，且日後可能錄得流動負債淨額

於2015年8月31日、2016年8月31日及2017年1月31日，我們分別錄得流動負債淨額10.0百萬令吉、14.6百萬令吉及11.6百萬令吉。就流動負債淨額狀況的額外資料而言，請參閱本文件「財務資料」一節第8段。

我們的未來流動資金及於尚未履行債務責任到期時的償還主要取決於我們維持充足的經營活動所得現金流入的能力，以及我們取得充足外部融資的能力。我們不能向閣下保證我們日後將不會面臨流動負債淨額。倘我們未能自經營產生充足現金流量以符合現時及未來財務需要，我們可能需要依賴額外外部借款以作融資。我們不能向閣下保證我們將能成功重續銀行融資或及時按相若條款取得替代，或根本不能取得融資。倘無充足的可用資金，不論是否按令人信納的條款或根本不能令人信納的條款，我們可能需延遲、減少擴展計劃規模或拋棄擴展計劃，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

1.15 我們截至2017年8月31日止年度的財務業績可能出現與[編纂]產生的上市開支有關的不利轉變

我們預期屬非經常性性質的總上市開支將約為[編纂]百萬令吉，其中約為[編纂]百萬令吉直接歸屬於上市發行新股份，並於截至2017年8月31日止年度入賬為[編纂]完成後自股權扣除。約[編纂]百萬令吉已獲確認，並於截至2017年1月31日止五個月自合併全面收益表扣除。餘下估計上市開支約[編纂]百萬令吉將於上市後自合併全面收益表扣除。

上述的上市開支金額僅為最後實際可行的參考估計數字，而實際金額可能有別於此估計。董事預計，我們的經營業績可能因與上市有關的重大非經常性上市開支而於截至2017年8月31日止年度出現不利轉變。

風險因素

2. 與行業有關的風險

2.1 我們可能面臨印刷及包裝行業的激烈競爭，並且未必能有策略地回應有關競爭

根據 Ipsos 報告，董事認為我們在馬來西亞印刷業的主要競爭對手為擁有較長經營歷史及產能並追求優質印刷服務的商業及出版印刷商。激烈的競爭可能對我們印刷服務的價格及盈利能力施加壓力，而且無法保證我們將能夠繼續在服務供應、質量、定價、交付時間表、規模及產能方面與該等競爭對手有效競爭。倘我們無法有策略地回應並於未來成功競爭，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

2.2 我們可能難以在改進技能及技術方面尋找創新方法與競爭對手區分開來

在印刷業，印刷商一直想方設法與其他對手區分開來，以提升自身的市場份額，這通常透過改進技能及技術實現。倘我們無法及時開發新技術及技能與其他印刷商競爭，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

2.3 整體市場低迷可能會導致對我們印刷服務的需求減少，加劇競爭

於經濟下滑時期，消費支出一般會減少，導致對我們客戶產品的需求下降。而上述需求下降可能會減少客戶對我們的印刷服務的需求。當消費情緒仍然保守，無法保證客戶將繼續維持正常的市場供應量，從而導致我們可獲得的採購訂單減少。上述整體市場低迷可能不僅導致對我們印刷服務的需求減少，更會加劇競爭。在有關情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

3. 與在馬來西亞經營業務有關的風險

3.1 馬來西亞令吉可能會受限於馬來西亞政府於日後施加的外匯管制或受匯率波動影響

馬來西亞中央銀行於過去曾干預外匯市場，以穩定馬來西亞令吉，並於1998年9月將馬來西亞令吉與美元掛鈎。於2005年7月21日，馬來西亞中央銀行採納有管理的浮動匯率制度，以一籃子貨幣作為馬來西亞令吉匯率的基準，以確保馬來西亞令吉維持接近其公平值。我們無法向閣下保證馬來西亞政府將不會施加更多限制性

風險因素

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影響。

此外，馬來西亞令吉兌其他貨幣的價值波動將產生外幣換算收益或虧損，並可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。任何外匯管制的實施、變動或解除均可能會對將我們的淨資產、盈利或任何已宣派股息換算或兌換成其他貨幣的價值造成不利影響。因此，此舉可能會對我們派付股息或達成其他外匯要求的能力造成不利影響。

3.2 社會、政治、監管、經濟及法律發展，以及馬來西亞政府政策的任何改變均可對我們的業務及經營業績造成重大不利影響

我們的業務、前景、財務狀況及經營業績均可能因馬來西亞的社會、政治、監管及經濟發展而受到不利影響。此等範疇的不確定性包括但不限於戰爭風險、地區衝突、恐怖主義、極端主義、民族主義、合同廢止、利率變動、施加資本管制、政府政策變動或引入有關印刷服務供應商的新規則或法規、環境規例及徵稅方法。任何負面發展均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

馬來西亞為本集團的主要市場之一。由於預期馬來西亞於可預見將來繼續為我們的核心市場及營運所在地之一，故馬來西亞經濟的不利發展可能會對業務造成重大不利影響。雖然馬來西亞整體的經濟環境(本集團主要營運的環境)看似正面，但無法保證未來將持續如此。

3.3 我們的主要附屬公司乃於馬來西亞註冊成立且其主要資產位於馬來西亞，因而可能難以於馬來西亞對馬來西亞附屬公司、董事或管理層執行外國判決

我們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，且絕大部分資產及該等董事及管理層的資產皆位於馬來西亞。根據1958年相互執行判決法令，若干外國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年相互執行判決法令附表一的國家或地區(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，該等外國判決方可進行登記。倘該外國判決並非來自名列1958年相互執行

風險因素

判決法令附表一的國家或地區，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馬來西亞附屬公司、董事或管理層執行外國判決。

4. 與在菲律賓經營業務有關的風險

我們於2016年6月進軍菲律賓，以設立印刷及包裝生產線以於區內更佳服務客戶。我們於菲律賓的業務、前景、財務狀況及經營業績可能因社會、政治、監管及經濟發展受到不利影響。於該等範疇的不確定性包括但不限於戰爭風險、地區衝突、恐怖主義、極端主義、民族主義、合同無效、利率變動、實行資本控制、政府政策變動或有關印刷及包裝服務供應商的法規或規例變動、勞工、外商直接投資、進口、環境規例及稅項。任何負面發展可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

由於預期菲律賓仍為我們於可預見未來的市場及經營地點之一，菲律賓經濟的負面發展對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

5. 與[編纂]及股份表現有關的風險

5.1 股份過往並無市場，股份的流動性及市價可能反覆無常

於[編纂]前，股份並無於任何公開市場買賣。股份獲准於聯交所上市及買賣，並不保證在[編纂]完成後將會形成交投活躍的市場或有關市場可以存續。於上市後，股份的成交量及市價可能受多種因素所影響，其中包括：

- 本集團的經營及財務狀況變動；
- 我們的高級管理層變動；
- 潛在訴訟或監管調查(如有)；
- 本集團遭遇的工業或環境意外；
- 投資者對我們、我們的未來業務計劃、經營業績及前景的看法；
- 與我們經營所在行業相關的政策及發展的變動；及
- 經濟及其他一般因素。

風險因素

上述因素均可能導致股份的市價及／或成交量大幅波動。無法保證不會出現該等變動。

5.2 日後發行新股份或股權掛鈎證券可能會導致股權攤薄

本集團未來可能需要額外資金來推動業務營運擴張。倘通過發行新股份或股權掛鈎證券的方式籌措額外資金，而且並非按比例基準向現有股東發行，現有股東的擁有權百分比將被攤薄。

5.3 任何主要股東於日後出售或大量賣出股份可能對股份價格造成不利影響

無法保證禁售期限制屆滿後，我們的主要股東或控股股東不會出售股份。本集團無法預計主要股東或控股股東於日後出售股份對股份市價可能造成的影響（如有）。若上述任何股東大量出售股份，或市場認為可能發生該等出售，則可能對股份的當前市價造成重大不利影響。

5.4 我們無法保證日後將宣佈或派發任何股息

凡宣派任何股息的決定，均需要董事會建議及股東批准。是否分派股息以及將派付股息的金額，取決於（其中包括）我們的盈利能力、財務狀況、業務發展需要、營運資金、未來前景及本集團的現金需求。是否宣派、派付股息及股息金額乃由董事酌情決定，並須遵守（其中包括）我們的章程文件以及本文件所載的開曼群島法律。有關我們未來股息政策的詳情，請參閱本文件「財務資料」一節第20段。

5.5 由於本公司於開曼群島註冊成立，投資者可能難以強制執行其股東權利，而開曼群島法律項下對少數股東的保障可能有別於香港或其他司法權區的法律

本公司於開曼群島註冊成立，其事務受細則、公司法及於開曼群島適用的普通法規管。開曼群島法律可能有別於香港或投資者所在其他司法權區的法律。因此，少數股東未必享有香港或該等其他司法權區法律所賦予的相同權利。有關開曼群島公司法與少數股東保障相關規定的概要，載於本文件附錄四「本公司章程及開曼群島公司法概要」一節。

風險因素

6. 與本文件陳述有關的風險

6.1 本文件內所載的統計數據及行業資料未必準確，不應加以過度依賴

本文件內的若干事實、統計數據及其他資料，包括與我們經營所在行業、全球經濟及馬來西亞經濟相關的資料，乃部分來自不同政府官員及一般認為可靠的其他獨立第三方。此外，若干事實及資料乃摘錄自我們委託獨立市場研究機構Ipsos編製的市場研究報告。我們相信此等資料的來源乃屬適當，並已合理謹慎地摘錄和轉載有關資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導成分，或遺漏任何事實。然而，本公司、董事、保薦人或任何參與[編纂]的人士並無獨立核實該等資料，亦不就其準確性發表任何聲明。由於所出版資料與市場慣例的標準或準確度存在差異，我們不就有關來源所載資料的準確性發表任何聲明。因此，本文件內所載的該等行業資料及統計數據未必準確，不應加以過度依賴。

6.2 投資者應仔細閱讀本文件全文，我們強烈提醒閣下，切勿信賴傳媒文章或其他媒體報導所載有關本集團或[編纂]的資料

本集團謹向有意投資者強調，對於任何傳媒文章或其他媒體報導所載有關本集團或[編纂]的資料及並非來自我們或未經我們授權的資料，我們不會對其準確性或完整性承擔任何責任。我們不就任何傳媒文章或其他媒體報導所載有關我們的業務或財務資料、股份估值的任何資料或其他資料的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。因此，在所有情況下，有意投資者應考慮如何權衡該等傳媒文章或其他媒體報導的重要性。

6.3 本文件所載的前瞻性陳述可受風險及不確定因素影響

本文件載有與我們的業務策略、經營效率、競爭地位、現有業務的增長機會、管理層計劃及目標、若干備考資料及其他事項相關的若干前瞻性陳述。此等陳述反映董事目前對未來事件的看法，而該等事件未必會實現或可能改變。此等陳述的準確性受若干風險、不確定因素及假設所影響，當中包括本文件所述的其他風險因素。我們強烈提醒閣下，依賴本文件所載的任何前瞻性陳述涉及已知及未知的風險及不確定因素。此等陳述及其相關風險的詳情，載於本文件「前瞻性陳述」一節。