
財務資料

閣下應詳細閱讀下列討論及分析，連同本文件附錄一所載的會計師報告中載列的本集團截至2016年8月31日止兩個年度及截至2017年1月31日止五個月經審計合併財務報表及其附註。會計師報告乃根據香港財務報告準則而編製。

下列討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現的看法。該等聲明乃由董事根據個人經驗及對歷史趨勢、目前狀況及預期的未來發展及彼等認為在若干情況下合適的其他因素而作出的假設及分析而作出。本集團的業務及財務表現面臨許多風險及不確定因素，而本文件前瞻性陳述所載者或會對未來業績造成重大影響，乃由於本文件「風險因素」一節所載多項風險所致。

本文件任何列表或其他地方所列的總數與數額總和之間的任何差異，均由於尾數四捨五入所致。

1. 概覽

本集團為一家擁有逾44年經驗、發展成熟、集柯式印刷及包裝為一體的解決方案供應商。我們主要向客戶提供柯式印刷服務及包裝盒，包括零售盒包裝、說明書印刷及包裝插頁。我們的董事認為，本集團的業務建立在我們以客戶為導向的文化之上，並一直致力於向客戶提供高質及具成本效益的包裝產品，藉此與有聲譽的客戶建立關係。憑藉我們在印刷業輝煌的往績記錄，本集團已建立一個規模龐大的客戶群，包括來自電子及電器、餐飲、醫療以及快速消費品等行業的客戶。本節中以令吉計值的金額可以最後實際可行日期約1.00令吉兌[1.76]港元的匯率兌換為港元。

2. 呈列基準

本公司於2017年4月13日根據公司法在開曼群島註冊成立為一家豁免有限公司。目前，本集團旗下公司進行一系列的重組程序，詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構」一節。本文件附錄一所載的會計師報告中所呈列財務資料包括於往績記錄期間的合併綜合收入報表、合併權益變動表及合併現金流量表，乃按猶如目前的集團結構於整個往績記錄期間或自各自註冊成立日起（以期間較短者為準）一直存

財務資料

續而編製。本集團已編製於2015年及2016年8月31日以及截至2017年1月31日止五個月的合併財務狀況報表，以呈列本集團目前旗下公司的資產及負債，猶如目前集團架構於相關日期一直存續。

3. 影響經營業績的重大因素

經營業績及財務狀況主要受多項因素的顯著影響，其中許多因素不在我們的控制範圍內，包括下文所載者。

3.1 經濟環境及包裝產品的市場需求

全球經濟的進步及發展在對全球包裝印刷需求的影響方面扮演著重要角色。包裝印刷界別的發展主要受消費者在具吸引力及資訊性的產品包裝方面的開銷及需求驅動。本集團的收益乃主要歸因於向我們採購包裝產品的客戶。因此，本集團的營運業績乃取決於客戶對產品的市場需求。概不保證對該等產品的需求於未來並不會減少。在經濟倒退的情況下，消費者或會縮減開支，從而導致對我們的客戶產品的需求減少。有關需求減少最終或會導致包裝產品的需求減少，並對本集團的營運業績造成影響。

3.2 美元／令吉的匯率

本集團大部分收入以令吉計值，部分以美元及新加坡元計值。本集團的大多數主要客戶是總部位於馬來西亞的合約製造商，並以令吉結付。來自供應商的報價及向彼等作出的付款一般均為令吉及美元。

下表載列本集團於往績記錄期間的收益及以等同令吉的不同主要外幣結付的銷售成本明細：

	截至8月31日止年度		截至1月31日止
	2015年	2016年	五個月
	千令吉	千令吉	2017年 千令吉
收益			
美元	10,865	9,985	7,330
新加坡元	6,748	3,596	905

財務資料

	截至8月31日止年度		截至1月31日止 五個月
	2015年	2016年	2017年
	千令吉	千令吉	千令吉
銷售成本			
美元	22,885	26,334	13,396
新加坡元	8	—	—

由於截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2017年1月31日止五個月的收益分別約為10.9百萬令吉、10.0百萬令吉及7.3百萬令吉以及銷售成本分別約為22.9百萬令吉、26.3百萬令吉及13.4百萬令吉均以美元結付，故本集團正在面臨外匯風險。

在往績記錄期間，本集團於截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2017年1月31日止五個月分別錄得(i)已變現外匯收益／(虧損)約0.3百萬令吉、(0.8)百萬令吉及0.2百萬令吉以及(ii)未變現外匯收益／(虧損)約0.4百萬令吉、(0.3)百萬令吉及0.1百萬令吉。概不保證外幣匯率將會以對本集團有利的方向發展，且或會導致外幣匯兌損失，並對本集團的營運業績及其他綜合收入造成負面影響。

我們與銀行訂立有關美元／令吉的貿易遠期合約乃由有關交易往來的相關文件支持。本集團並無指定為對沖工具的相關外匯遠期合約的主要條款如下：

	於8月31日		於2017年 1月31日
	2015年	2016年	
名義金額	733,000美元	—	—
平均合約匯率	1美元兌3.81令吉	—	—
到期日	2015年10月13日	—	—
	至		
	2015年11月12日		

於2015年8月31日，衍生金融工具乃按公平值計量，並存置於金融機構。遠期外匯合約的公平值乃根據所報市價釐定。於2016年8月31日及2017年1月31日，本集團並無發行衍生金融工具。衍生金融工具公平值變動的虧損淨額333,000令吉及59,000令吉已於截至2015年12月31日及2016年12月31日止財政年度的損益中確認。

財務資料

下列敏感度分析顯示於各往績記錄期間末對本集團有重大風險承擔的匯率所可能出現的合現潛在變動對本集團的年內溢利及保留溢利的概若影響。

		截至8月31日止年度		截至1月31
		2015年	2016年	日止五個月
		千令吉	千令吉	2017年
美元／令吉的假設波動				
年內溢利及保留溢利的				
增加／減少	+/- 5%	+/-173	+/-179	+/-238
	+/- 10%	+/-346	+/-358	+/-476

3.3 生產所用原材料價格波動

原材料成本佔本集團銷售成本的一大部分。因此，原材料價格發生任何大幅波動可能對本集團的盈利能力造成重大影響。本集團的原材料包括紙張、波紋紙板、膠水、化學品及印刷版。截至2016年8月31日止兩個年度各年以及截至2017年1月31日止五個月，本集團的原材料成本分別佔總銷售成本約65%、66%及67%。

根據Ipsos報告，原材料價格於過去數年一直上漲，乃由於通脹所致。原材料(如生產瓦楞紙箱所用的牛皮紙)的成本不斷上升，已阻礙紙張及紙板包裝市場的發展，乃由於造紙廠為應付不斷上升的成本，將價格升高所致，因此導致印刷公司的生產成本增加及溢利率下降。

原材料的供求對相關材料的價格造成影響，倘原材料價格大幅上升及倘我們無法取得替代方案，則會對我們的營運業績造成不利影響。原材料價格上升將會導致我們的生產成本增加，且概不保證我們可將所增加的成本轉嫁予客戶。

財務資料

3.4 依賴有限數量的客戶

在往績記錄期間，本集團的大部分收入乃源於小數客戶。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，來自五大客戶的銷售額分別佔本集團的總收益約69.5百萬令吉、83.0百萬令吉、及37.2百萬令吉，而來自五大客戶的銷售額分別佔總收入的78.6%、82.1%及79.6%。五大客戶中，大部分是公司D的合約製造商。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，來自公司D的合約製造商的銷售額分別佔本集團的總收益約65.7百萬令吉、81.9百萬令吉及37.5百萬令吉，而來自五大客戶的銷售額分別佔總收益74.3%、81.0%及80.2%。有關我們與公司D之間關係的進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節第7段。

概不保證客戶將會繼續向本集團下達訂單，或彼等於日後將以可與過往年度比較的水平下達訂單。倘主要客戶不再向本集團下達訂單或減少其訂單的規模，則或會對本集團的業務、財務資料及營運業績造成不利影響。

本集團已投資於新機器，並調集銷售團隊重點招徠更多新客戶，以擴大客戶群。進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節第3.1段。

3.5 電子及電器行業客戶的需求

本集團的許多客戶來自電子及電器行業。該行業嚴重低迷，這可能對本集團的客戶維持表現的能力造成不利影響，從而影響其與本集團進行業務往來。主要產品需求下降可能對包裝需求量造成不利影響。因此，對本集團產品的需求可能下降，可能對本集團的業務及財務業績造成負面影響。

在過去數年，本集團致力於擴大客戶群。除電子及電器行業外，本集團亦保持來自各行各業的多元化客戶群，包括快速消費品、醫療及餐飲。

在往績記錄期間，我們的營銷隊伍致力於招徠不同行業的客戶，並已成功從不同行業的新客戶處獲得經常性業務。

財務資料

4. 重大會計政策與估計

本集團的財務資料乃根據香港財務報告準則編製，香港財務報告準則規定本集團採納管理層認為就提供真實的本集團業績及財務狀況及就其提出公平意見而言屬合適的會計政策以及作出估計及假設。該等重大會計政策對了解本集團的財務狀況及營運業績而言屬重要，而該等會計政策載於本文件附錄一會計師報告內。部份會計政策涉及對相關會計事項的主觀假設及估計以及判斷。董事根據過往經驗及其認為在若干情況下屬合理的其他假設作出估計。在不同的假設及情況下，所得結果均可能有所不同。我們的董事已確認以下會計政策對編製合併財務報表而言屬重要。

4.1 收入確認

在產品的所有權的風險及報酬轉移時，即向客戶交付產品且所有權也轉移給客戶時，確認產品銷售收入。

4.2 外幣

本集團各實體以令吉之外的貨幣進行的交易以交易發生時的匯率記錄。外幣貨幣資產及負債採用報告期末的匯率進行匯兌。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所披露的會計師報告第4(k)段。

4.3 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減去累積折舊及累積減值虧損列示。對物業、廠房及設備進行折舊處理，以撇銷其成本或估值，並採用直線法減去預計使用壽命內的預計殘值。

本集團根據業務計劃及戰略、預計使用水平及未來技術發展等因素定期審閱物業、廠房及設備的預計使用壽命。董事確認，在往績記錄期間，物業、廠房及設備的預計使用壽命未發生變化，預期於2016年11月的設備、傢俱及裝置的估計可使用年期將由20年減至10年。

財務資料

在各報告期末，本集團審閱物業、廠房及設備的賬面值，以釐定是否有任何跡象表明該等資產發生減值虧損或之前確認的減值虧損不再存在或可能已減少。董事確認，在往績記錄期間，物業、廠房及設備未發生任何減值虧損或之前確認的減值虧損不再存在或減少。

4.4 租賃

當租賃的條款所有權的所有風險及回報基本上轉移給承租人時租賃將分類為融資租賃。所有其他租賃將分類為經營租賃。有關更多詳情，請參閱本節第9.3段。

通過融資租賃而持有的資產初始以其公允價值或最低租賃付款額的現值（取兩者較低者）確認為資產。相應的租賃承擔確認為負債。租賃付款可分為資本及利息。利息要素計入租賃期間的損益除並計算，以得出租賃負債固定比例。資本要素抵減應付給出租人的餘額。

經營租賃的應付租金總額在租賃期內採用直線法於損益確認。取得的租賃優惠確認為租賃期間租金總費用的一部分。

財務資料

5. 合併綜合收入報表

下表載列本文件附錄一的會計師報告中所顯示期間的合併綜合收入表。

	截至8月31日止年度		截至1月31日止五個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千令吉	千令吉	千令吉 (未經審核)	千令吉
收入	88,448	101,120	40,317	46,759
銷售成本	<u>(76,239)</u>	<u>(78,898)</u>	<u>(31,219)</u>	<u>(38,836)</u>
毛利	12,209	22,222	9,098	7,923
其他營業收入／(虧損)	3,873	2,174	1,041	2,274
分銷成本	(6,177)	(6,929)	(2,453)	(3,331)
行政費用	(2,787)	(3,837)	(1,405)	(3,695)
其他經營費用	<u>(114)</u>	<u>(26)</u>	<u>(89)</u>	<u>(70)</u>
營業溢利	7,004	13,604	6,192	3,101
財務成本	(2,597)	(2,363)	(1,020)	(1,031)
分佔聯營公司(虧損)／溢利	<u>(11)</u>	<u>41</u>	<u>41</u>	<u>—</u>
稅前溢利	4,396	11,282	5,213	2,070
所得稅費用	<u>(1,769)</u>	<u>(2,820)</u>	<u>(1,024)</u>	<u>(1,217)</u>
年度／期間溢利	2,627	8,462	4,189	853
其他綜合收入(除稅後)				
隨後可能重新分類至 損益項目：				
轉至損益的換算匯兌差額	<u>(96)</u>	<u>(5)</u>	<u>24</u>	<u>(12)</u>
年度／期間綜合收入總額	<u><u>2,531</u></u>	<u><u>8,457</u></u>	<u><u>4,213</u></u>	<u><u>841</u></u>

財務資料

5.1 收入

本集團是馬來西亞一家柯式印刷及包裝解決方案供應商。本集團向客戶提供廣泛的包裝產品，以滿足客戶的包裝需求。該等產品大致可分為(i)包裝；(ii)說明書；(iii)插頁；及(iv)標籤。

下表載列本集團按產品類別劃分的收益詳情：

	截至8月31日止年度				截至1月31日止五個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	千令吉	%	千令吉	%	千令吉	%	千令吉	%
	(未經審核)							
所生產的產品								
銷售：								
— 包裝	59,843	67.7	60,022	59.4	24,445	60.6	27,285	58.4
— 說明書	14,137	16.0	21,863	21.6	8,694	21.6	10,402	22.2
— 插頁	13,447	15.2	18,289	18.1	6,694	16.6	8,693	18.6
— 標籤	1,021	1.1	946	0.9	484	1.2	379	0.8
	<u>88,448</u>	<u>100.0</u>	<u>101,120</u>	<u>100.0</u>	<u>40,317</u>	<u>100.0</u>	<u>46,759</u>	<u>100.0</u>

收入

截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年1月31日止五個月，本集團的總收入分別約為88.4百萬令吉、101.1百萬令吉、40.3百萬令吉及46.8百萬令吉。於往績記錄期間，超過90%的收入來自馬來西亞客戶，其餘部分則來自新加坡及菲律賓客戶。

截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年1月31日止五個月，包裝產品的收入分別約為59.8百萬令吉、60.0百萬令吉、24.4百萬令吉及27.3百萬令吉，分別約佔總收入的67.7%、59.4%、60.6%及58.4%。

截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年1月31日止五個月，說明書產品的收入分別約為14.1百萬令吉、21.9百萬令吉、8.7百萬令吉及10.4百萬令吉，分別約佔總收入的16.0%、21.6%、21.6%及22.2%。

截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年1月31日止五個月，插頁產品的收入分別約為13.4百萬令吉、18.3百萬令吉、6.7百萬令吉及8.7百萬令吉，分別約佔總收入的15.2%、18.1%、16.6%及18.6%。

財務資料

截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年1月31日止五個月，標籤產品的收入分別約為1.0百萬令吉、0.9百萬令吉、0.5百萬令吉及0.4百萬令吉，分別約佔總收入的1.1%、0.9%、1.2%及0.8%。

截至2015年8月31日止年度與截至2016年8月31日止年度之比較

與上年相比，截至2016年8月31日止年度的收入增加約14.3%或約12.7百萬令吉。這主要是因為說明書及插頁的銷售額增加。與上年相比，說明書及插頁的銷售額分別增加54.7%及36.0%，這主要得益於四大客戶(公司D的合約製造商)的貢獻。來自該等合約製造商的收入由截至2015年8月31日止年度約65.7百萬令吉大幅增加至截至2016年8月31日止年度的81.9百萬令吉。

截至2016年1月31日止五個月與截至2017年1月31日止五個月之比較

截至2017年1月31日止五個月的收入較去年增加約16.0%或約6.4百萬令吉。該收入增加乃主要由於客戶B對包裝的需求增加導致該銷售額上升所致。促使包裝、說明書及插頁方面的收入增加的其他因素為，來自於馬來西亞合約製造商的數量有所增長及於菲律賓合約製造商的新項目有所增長。五大客戶所貢獻的收入由截至2016年1月31日止五個月約32.1百萬令吉增加至截至2017年1月31日止五個月的37.2百萬令吉，分別佔相應期間的總收入79.6%及79.6%。

5.2 銷售成本

	截至8月31日止年度		截至1月31日止五個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉
材料成本	49,807	52,134	20,674	26,125
直接人工	11,930	12,031	4,802	5,736
製造經常性開支	14,502	14,733	5,743	6,975
	<u>76,239</u>	<u>78,898</u>	<u>31,219</u>	<u>38,836</u>

財務資料

銷售成本主要由(i)材料成本(紙、波紋紙板、膠水、化學品及印刷版)；(ii)直接人工；及(iii)製造經常性開支(水電費、折舊費用及維修與保養費用)組成。

截至2015年8月31日止年度與截至2016年8月31日止年度之比較

截至2016年8月31日止年度的銷售成本較去年增加約3.5%或2.7百萬令吉。該增加乃主要由於來自銷售說明書及插頁的收入增加導致須採購的原材料增加所致。收入增加乃主要由合約製造商貢獻。期內銷售成本所增加的3.5%遠低於收入所增加的14.3%，乃由於產品的數量增加導致其單位成本減少所致。進一步詳情請參閱下文第5.3段。

截至2016年1月31日止五個月與截至2017年1月31日止五個月之比較

截至2017年1月31日止五個月的銷售成本較去年增加約24.4%或7.6百萬令吉。該增加乃主要由於(i)來自客戶B的需求增加；及(ii)於馬來西亞及菲律賓合約製造商的需求增加，導致須採購的原材料增加所致。銷售成本較營業額以更快速度增加，乃由於期內的原材料成本增加及美元兌令吉升值所致。

5.3 毛利及毛利率

	截至8月31日止年度		截至1月31日止五個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千令吉／%	千令吉／%	千令吉／%	千令吉／%
毛利	12,209	22,222	9,098	7,923
毛利率	13.8%	22.0%	22.6%	16.9%

財務資料

截至2015年8月31日止年度與截至2016年8月31日止年度之比較

毛利由截至2015年8月31日止年度的12.2百萬令吉增加約82.0%至截至2016年8月31日止年度的22.2百萬令吉。整體毛利率由截至2015年8月31日止年度約13.8%增加8.2%至截至2016年8月31日止年度約22.0%。毛利率增加乃主要由於(i)產品數量增加導致單位成本減少；及(ii)於自動化的投資導致所須的人手減少，導致成本減少所致。

截至2016年1月31日止五個月與截至2017年1月31日止五個月之比較

毛利由截至2016年1月31日止五個月的9.1百萬令吉減少約12.9%至截至2017年1月31日止五個月的7.9百萬令吉。整體毛利率由截至2016年1月31日止五個月約22.6%減少截至2017年1月31日止五個月約16.9%。該減少乃主要歸因於原材料成本增加及美元兌令吉升值。

於2016年12月，美元兌令吉進一步升值超過預先釐定百分比，其觸發公司D與本集團所協定的「貨幣基準備忘錄」條款。公司D同意我們增加包裝產品價格約原材料成本8.8%，自2017年2月1日起生效。我們的董事預期，價格增加可促使毛利率有正面影響。更多詳情請參閱本文件「業務」一節第6.2段。

5.4 其他收入

截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2016年1月31日及2017年1月31日止五個月，其他收入分別約為3.9百萬令吉、2.2百萬令吉、1.0百萬令吉及2.3百萬令吉，包括已收回的壞賬、外幣匯兌收益及廢料銷售收入。

財務資料

5.5 分銷成本

分銷成本主要包括：(i)工資費用及員工福利(主要是應付營銷部的工資費用及員工福利的開支)；(ii)銷售佣金；(iii)娛樂及促銷開支；及(iv)旅遊及交通費。下表載列我們於往績記錄期間的分銷成本明細：

	截至8月31日止年度		截至1月31日止五個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉
工資費用及員工福利	1,490	1,887	693	994
銷售佣金	389	482	180	195
娛樂及促銷開支	967	1,059	228	85
交通費	2,900	2,797	1,126	1,727
其他	431	704	226	330
	<u>6,177</u>	<u>6,929</u>	<u>2,453</u>	<u>3,331</u>

5.6 行政開支

行政開支主要包括：(i)工資費用及員工福利(主要是應付行政員工(包括董事)的工資費用及員工福利的開支)；(ii)上市費用；(iii)專業費用(法律諮詢費)；及(iv)其他(如辦公室設備維修及保養、銀行收費、折舊(主要指辦公室設備的折舊開支))。下表載列我們於往績記錄期間的行政開支明細：

	截至8月31日止年度		截至1月31日止五個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉
工資費用及員工福利	1,987	2,472	957	1,256
上市費用	—	—	—	1,705
專業及管理費	442	545	182	176
其他	358	820	266	558
	<u>2,787</u>	<u>3,837</u>	<u>1,405</u>	<u>3,695</u>

財務資料

5.7 員工成本

	截至8月31日止年度		截至1月31日止五個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉
工資費用及員工福利 (銷售成本)	10,079	10,429	4,199	4,402
工資費用及員工福利 (分銷成本)	1,490	1,887	693	994
工資費用及員工福利 (行政開支)	<u>1,987</u>	<u>2,472</u>	<u>957</u>	<u>1,256</u>
	<u>13,556</u>	<u>14,788</u>	<u>5,849</u>	<u>6,652</u>

截至2015年8月31日止年度與截至2016年8月31日止年度之比較

員工成本主要由工資、退休福利計劃及其他津貼及福利。員工成本由截至2015年8月31日止年度的13.6百萬令吉增加約1.2百萬令吉或9.1%至截至2016年8月31日止年度約14.8百萬令吉。該增加乃主要歸因於聘用高級管理層職員。

截至2016年1月31日止五個月與截至2017年1月31日止五個月之比較

員工成本由截至2016年1月31日止五個月的5.8百萬令吉增加約0.8百萬令吉或13.7%至截至2017年1月31日止五個月約6.6百萬令吉。該增加乃主要歸因於年度增長、增加銷售員及僱用一名高級職員導致直接員工成本增加。

本集團預期員工成本將會增加，乃由於本集團於未來數年將僱用更多全職員工以擴充業務。

財務資料

5.8 物業、廠房及設備的折舊

	截至8月31日止年度		截至1月31日止五個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉
折舊(銷售成本)	2,857	2,796	1,031	1,451
折舊(分銷成本)	25	77	32	33
折舊(行政開支)	<u>22</u>	<u>23</u>	<u>9</u>	<u>11</u>
	<u>2,904</u>	<u>2,896</u>	<u>1,072</u>	<u>1,495</u>

截至2016年8月31日止兩個年度，物業、廠房及設備折舊分別約為2.9百萬令吉及2.9百萬令吉。物業、廠房及設備折舊採用直線法計算，而折舊費用主要包括印刷及包裝機器於10至13年期間的折舊。

截至2016年1月31日及2017年1月31日止五個月，物業、廠房及設備的折舊分別約為1.1百萬令吉及1.5百萬令吉。折舊成本增加39.4%或0.4百萬令吉，這主要是因為截至2016年1月31日止五個月期間購買新印刷及包裝機器所致。

董事認為，在未來幾年，折舊費將會進一步增加，因為本集團預計進一步增添設備及機器，以支持我們的業務擴張。

5.9 稅收

截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年1月31日止五個月，馬來西亞的所得稅乃分別按估計應課稅溢利的25%、24%、24%及24%法定稅率計算；本集團若干成員公司的實收股本為2,500,000令吉或以下，於應課稅溢利首次達500,000令吉時分別以享受稅率20%、19%、19%及18%計算，而估計應課稅溢利的餘下部份按照上述相應財政年度／期間的法定稅率計算。截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年1月31日止五個月，本集團產生的稅務開支分別約為1.8百萬令吉、2.8百萬令吉、1.0百萬令吉及1.2百萬令吉。該增加與稅前溢利的增加一致。詳情請參閱本文件附錄一中披露的會計師報告的附註15。

財務資料

5.10 上市費用

預期總上市費用(非經常性費用)的金額約為[編纂]百萬令吉，其中約[編纂]百萬令吉為直接歸屬於上市發行新股的費用，並作為抵減於截至2017年8月31日止年度[編纂]完成後的股本列賬；約[編纂]百萬令吉已確認並計入截至2017年1月31日止五個月的合併綜合收入表。其餘估計上市費用約為[編纂]百萬令吉，將計入於上市後的合併綜合收入表。因此，估計上市開支將對本集團於截至2017年8月31日止年度的財務業績造成重大影響。董事強調，有關成本為當期估計的成本，僅供參考，而最終金額將在本集團於截至2017年8月31日止年度的合併綜合收入表中確認，惟須根據審計結果以及屆時各個變數及假設的變化進行調整。

5.11 財務成本

財務成本指銀行透支利息、銀行借款利息、融資租賃利息及關連公司借款。

截至2016年8月31日止兩個年度，財務成本金額分別約為2.6百萬令吉及2.4百萬令吉。該減少主要是因為(i)銀行透支減少(由於我們取得更佳的銷售表現及更好地控制現金流量，並改善應收貿易款項回收率)；(ii)完成分期付款合約；(iii)銀行借款及融資租賃的尚未償還結餘減少；及(iv)應付關連公司貸款額減少。截至2016年及2017年1月31日止五個月，財務成本金額分別約為1.0百萬令吉及1.0百萬令吉。

5.12 分佔聯營公司／合資公司(虧損)／利潤

自2010年起，本集團於Linocraft Singapore擁有25%股權，且其從事包裝及印刷相關產品的貿易業務。於2017年1月，本集團於Linocraft Singapore進一步收購25%股權，並成為本集團的50%合資公司。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，本集團分佔聯營公司／合資公司淨資產分別約為0.08百萬令吉、0.13百萬令吉及0.20百萬令吉。本集團分佔其淨(虧損)／利潤分別約為(0.01)百萬令吉、0.04百萬令吉及零。

財務資料

5.13 淨利潤及淨利潤率

由於上述者，本集團的淨利潤由截至2015年8月31日止年度的2.6百萬令吉增加約222.1%至截至2016年8月31日止年度的8.5百萬令吉。相應期間的淨利潤率由3.0%增至8.4%。

董事認為，淨利潤及淨利潤率增長主要是因為(i)合約製造商對包裝、說明書及插頁的需求增長，令營業額增加；及(ii)產品的毛利率提高。

本集團的淨利潤由截至2016年1月31日止五個月的4.2百萬令吉減少約79.6%至截至2017年1月31日止五個月的0.9百萬令吉。淨利潤率於相應期間由10.4%下降至1.8%。下降乃主要由於(i)期內原材料成本增加及美元兌令吉升值，(ii)開展菲律賓附屬公司業務時產生虧損約0.3百萬令吉；及(iii)一次性上市開支約[編纂]百萬令吉。

然而，公司D同意根據公司D與本集團之間協定的「貨幣基準備忘錄」條款，自2017年2月1日起將包裝產品價格提升8.8%的原材料成本。我們的董事認為，價格增加將提升我們的淨利潤率。

有關更多詳情，請參閱本節第5.3段。

財務資料

6. 流動資金與資本資源

本集團主要通過流動現金及現金等價物、經營活動產生的現金流量及銀行融資為流動資金要求提供資金。於上市後，流動資金的來源將以合併經營活動產生的現金、銀行融資及[編纂]所得款項淨額滿足。

	截至8月31日止年度		截至1月31日止五個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千令吉	千令吉	千令吉 (未經審核)	千令吉
經營活動所產生／(所用)現金淨額	1,866	11,510	3,278	(5,083)
投資活動所用現金淨額	(1,296)	(10,678)	(103)	(3,567)
融資活動(所用)／所產生現金淨額	46	3,458	(4,415)	5,498
現金及現金等價物增加淨額	616	4,290	(1,240)	(3,152)
年初／期初現金及現金等價物	(1,248)	(632)	(632)	3,658
年末／期末現金及現金等價物	(632)	3,658	(1,872)	506

6.1 經營活動所得之現金流量淨額

截至2015年8月31日止年度

截至2015年8月31日止年度，經營活動產生的現金淨額約1.9百萬令吉，主要由於經營現金流量約為9.6百萬令吉減去營運資金的淨負面變動約5.1百萬令吉、利息付款約2.6百萬令吉。營運資金變動主要包括下列合併影響：(i)存貨增加約2.4百萬令吉；(ii)貿易及其他應收款項增加約4.4百萬令吉；及(iii)貿易及其他應付款項增加約1.7百萬令吉。合併財務狀況表中對上述項目波動的解釋列於本節第9段。

財務資料

截至2016年8月31日止年度

截至2016年8月31日止年度，經營活動產生的現金淨額約11.5百萬令吉，主要由於經營現金流量約17.3百萬令吉減去營運資金的淨負面變動約3.4百萬令吉、利息付款約2.4百萬令吉。營運資金變動主要包括下列合併影響：(i)存貨增加約6.0百萬令吉；(ii)貿易及其他應收款項減少約1.0百萬令吉；及(iii)貿易及其他應付款項及應計費用增加約2.1百萬令吉。合併財務狀況表中對上述項目波動的解釋列於本節第9段。

截至2016年1月31日止五個月

截至2016年1月31日止五個月，經營活動產生的現金淨額約3.3百萬令吉，主要由於經營現金流量約7.6百萬令吉減去營運資金的淨負面變動約3.3百萬令吉、利息付款約1.0百萬令吉。營運資金變動主要包括下列合併影響：(i)庫存減少約0.2百萬令吉；(ii)貿易及其他應收款項減少約3.9百萬令吉；及(iii)貿易及其他應付款項及應計費用減少約7.4百萬令吉。合併財務狀況報表中對上述項目波動的解釋列於本節第9段。

截至2017年1月31日止五個月

截至2017年1月31日止五個月，經營活動產生的現金淨額約為負5.1百萬令吉，主要由於經營現金流量約4.0百萬令吉減去營運資金的淨負面變動約7.9百萬令吉，利息付款約1.0百萬令吉。營運資金變動主要包括下列合併影響：(i)庫存增加約1.7百萬令吉；(ii)貿易及其他應收款項增加約8.0百萬令吉；及(iii)貿易及其他應付款項及應計費用增加約1.8百萬令吉。合併財務狀況報表中對上述項目波動的解釋列於本節第9段。

財務資料

6.2 投資活動所用之現金流量淨額

截至2015年8月31日止年度

截至2015年8月31日止年度，用於投資活動的現金淨額約1.3百萬令吉，乃主要歸因於購買新機器（如硬盒機及數碼切割機），總金額約為1.1百萬令吉。

截至2016年8月31日止年度

截至2016年8月31日止年度，用於投資活動的現金淨額約10.7百萬令吉，乃主要歸因於購買新機器（如電腦制板機、KBA Rapida 105 6-彩色印刷機），總金額約為10.2百萬令吉，以及工廠及辦公室翻新約0.5百萬令吉。

截至2016年1月31日止五個月

截至2016年1月31日止五個月，用於投資活動的現金淨額約0.1百萬令吉，乃主要歸因於下列合併影響：(i)購買新機器（如糊盒機），總金額約為1.4百萬令吉；及(ii)償還關聯方貸款約1.3百萬令吉。

截至2017年1月31日止五個月

截至2017年1月31日止五個月，用於投資活動的現金淨額約3.6百萬令吉，乃主要歸因於購買新機器（如平板機、模切機、硬盒機及卡板切割機）約3.6百萬令吉。

6.3 融資活動所得／所用之現金流量淨額

截至2015年8月31日止年度

截至2015年8月31日止年度，融資活動所得之現金淨額約0.05百萬令吉，乃主要歸因於下列合併影響：(i)銀行借款所得款項約2.7百萬令吉；(ii)償還銀行借款及融資租賃責任約3.8百萬令吉；及(iii)應付關聯公司款項增加約1.1百萬令吉。

財務資料

截至2016年8月31日止年度

截至2016年8月31日止年度，融資活動所得之現金淨額約3.5百萬令吉，乃主要歸因於下列合併影響：(i)銀行借款所得款項約11.9百萬令吉（主要用於購買KBA Rapida 105 6色印刷機）；(ii)償還銀行借款及融資租賃責任約3.9百萬令吉；(iii)支付股息約1.5百萬令吉；及(iv)應付關聯公司款項減少約3.0百萬令吉。

截至2016年1月31日止五個月

截至2016年1月31日止五個月，融資活動所用／所得之現金淨額約4.4百萬令吉，乃主要歸因於下列合併影響：(i)支付股息約1.5百萬令吉；(ii)償還銀行借款及融資租賃責任約1.6百萬令吉；及(iii)應付關聯公司款項減少約1.3百萬令吉。

截至2017年1月31日止五個月

截至2017年1月31日止五個月，融資活動所得之現金淨額約5.5百萬令吉，乃主要歸因於下列合併影響：(i)銀行借款所得款項約8.3百萬令吉；(ii)償還銀行借款及融資租賃責任約1.7百萬令吉；及(iii)應付關聯公司款項減少約1.1百萬令吉。

7. 經選定合併財務狀況表項目分析

7.1 物業、廠房及設備

	於2015年 8月31日	於2016年 8月31日	於2017年 1月31日
	千令吉	千令吉	千令吉
永久業權土地受樓宇	26,002	25,899	25,856
廠房及機器	13,617	21,617	24,053
設備、傢俱及 裝置	874	1,790	1,909
翻新	755	1,056	1,306
汽車	324	257	229
總計	<u>41,572</u>	<u>50,619</u>	<u>53,353</u>

財務資料

物業、廠房及設備主要指(i)永久業權土地及樓宇；(ii)廠房及機器；(iii)設備、傢俱及裝置；(iv)翻新；(v)汽車，於2015年8月31日、2016年8月31日及2017年1月31日分別約為41.6百萬令吉、50.6百萬令吉及53.4百萬令吉。

由2015年8月31日的41.6百萬令吉增加約9.0百萬令吉或21.8%至2016年8月31日的50.6百萬令吉，乃主要由於(i)購置KBA Rapida 105 6色印刷機約7.3百萬令吉；及(ii)購置空調及電腦等設備約0.9百萬令吉所致。

由2016年8月31日的50.6百萬令吉增加約2.7百萬令吉或5.4%至2017年1月31日的53.4百萬令吉，乃主要由於(i)購置廠房及設備(如分切器、模切機、硬質盒機器及紙箱切割機約3.6百萬令吉；(ii)翻新硬質盒生產處所約0.2百萬令吉；及(iii)期間折舊變戶約1.5百萬令吉的綜合影響所致。

7.2 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項主要指應收客戶的結餘、預付款項、按金及其他應收款項，於2015年8月31日、2016年8月31日及2017年1月31日分別約為29.2百萬令吉、27.9百萬令吉及34.9百萬令吉。

下表載列本集團於所示日期的貿易、預付款項及其他應收款項：

	於8月31日		於2017年
	2015年	2016年	1月31日
	千令吉	千令吉	千令吉
來自下列各方的貿易應收款項：			
— 聯營公司	1,990	505	—
— 合營企業	—	—	602
— 第三方	24,679	24,421	27,260
	26,669	24,926	27,862
按金及預付款項	1,332	1,576	3,845
貸款及墊款	1,021	849	1,084
可收回商品服務稅	189	538	2,074
	<u>29,211</u>	<u>27,889</u>	<u>34,865</u>

財務資料

貿易應收款項

貿易應收款項於2015年及2016年8月31日分別由約26.7百萬令吉減少至24.9百萬令吉。該減少乃主要由於貿易應收款項收款有所改善所致。

貿易應收款項於2016年8月31日及2017年1月31日分別由約24.9百萬令吉增加至27.9百萬令吉。該增加乃主要由於2017年1月31日與農曆新年假期重疊，故大部分逾期貿易應收款項均於假期後結付。

截至往績記錄期間末止，按照發票日期，貿易及其他應收款項包括具有下列賬齡分析的應收賬款(扣除減值虧損)：

	於8月31日		於2017年
	2015年	2016年	1月31日
	千令吉	千令吉	千令吉
1個月內	8,001	9,890	9,924
1至2個月	8,850	7,601	8,587
2至3個月	6,288	6,426	7,940
超過3個月	3,530	1,009	1,411
	<u>26,669</u>	<u>24,926</u>	<u>27,862</u>

下表載列於所示日期已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	於8月31日		於2017年
	2015年	2016年	1月31日
	千令吉	千令吉	千令吉
已逾期但未減值：			
少於1個月	6,971	6,436	7,726
1至3個月	2,884	966	1,423
超過3個月但少於12個月	204	47	115
	<u>10,059</u>	<u>7,449</u>	<u>9,264</u>

財務資料

下表載列於往績記錄期間的貿易應收款項週轉天數：

	截至8月31日止年度		截至2017年
	2015年	2016年	1月31日 止五個月
貿易應收款項週轉天數 (附註)	94	93	86

附註： 貿易應收款項週轉天數相等於年初／期初及年末／期末貿易應收款項結餘的平均值除以相關年度的收入，再除以相關年度／期間的天數。

本集團一般向其客戶授予發票日期起計0至90天的信貸期。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天、93天及86天。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天，原因是本集團自若干最大客戶經歷延遲結付。基於該等客戶一直持續結付賬單而並無違約，董事認為概無有關該等尚未清償貿易應收款項的收款事宜，故概無計提任何撥備。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無自其客戶經歷任何重大拖欠付款。

有關貿易應收款項減值虧損的政策乃按照對應收款項的可收回性評核及賬齡分析得出，其需要運用判斷及估計。撥備乃在出現事件或情況變動顯示結餘不可收回時應用於應收款項。本集團將持續監督其貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，並按個別及集體基準進行評估。

財務資料

下表為年度應收賬款減值虧損的對賬：

	於8月31日		於2017年
	2015年	2016年	1月31日
	千令吉	千令吉	千令吉
年初／期初	875	837	683
已確認減值虧損	100	11	23
收回過往已確認減值虧損	(138)	(174)	(12)
已撇銷壞賬	—	9	—
年末／期末	<u>837</u>	<u>683</u>	<u>694</u>

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項及按金主要指購買物業、廠房及設備的預付款項及水電費及租金的按金。按金及預付款項由2016年8月31日約1.6百萬令吉增加至2017年1月31日的3.8百萬令吉，乃主要由於有關購置新機器的按金及預付款項所致。

7.3 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要關於應付予供應商的款項以及其他應付款項及累計開支。於2015年8月31日、2016年8月31日及2017年1月31日，貿易及其他應付款項以及應計開支分別約為16.9百萬令吉、19.0百萬令吉及21.2百萬令吉。

下表載列於所示日期的應付賬款按發票日期的賬齡分析：

	於8月31日		於2017年
	2015年	2016年	1月31日
	千令吉	千令吉	千令吉
即期或少於1個月	6,390	3,981	4,316
1至3個月	5,878	4,831	5,253
超過3個月但少於12個月	84	2,539	2,890
超過12個月	<u>186</u>	<u>150</u>	<u>175</u>
	<u>12,538</u>	<u>11,501</u>	<u>12,634</u>

財務資料

貿易應付款項

貿易應付款項由2015年8月31日約12.5百萬令吉減少至2016年8月31日約11.5百萬令吉，乃主要由於即時支付貿易應付款項所致。

貿易應付款項由2016年8月31日約11.5百萬令吉增加至2017年1月31日約12.6百萬令吉，乃主要由於2017年1月31日與農曆新年假期重疊，而逾期貿易應付款項乃於假期後結付。

下表載列於往績記錄期間的貿易應付款項週轉天數：

	截至8月31日止年度		截至2017年
	2015年	2016年	1月31日 止五個月
貿易應付款項週轉天數 (附註)	90	79	67

附註：貿易應付款項週轉天數相等於年初／期初及年末／期末貿易應付款項結餘的平均值除以相關年度的總採購額，再除以相關年度／期間的天數。

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，貿易應付款項週轉天數分別為90天、79天及67天。主要供應商提供的信貸期一般為0至90天，而本集團致力維持對部份主要供應商的有利議價能力，該等供應商將由於長期工作關係而向本集團提供較佳條款。

其他應付款項、累計開支及已收按金

其他應付款項、累計開支及已收按金主要包括有關物流服務、保養及維修保養的應付款項、應付雜費，於截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2017年1月31日止五個月分別約為4.3百萬令吉、7.5百萬令吉及8.5百萬令吉。

於往績記錄期間，本集團並無就支付貿易及其他應付款項以及累計開支經歷重大違約。

財務資料

7.4 應收關聯方款項

應收關聯公司款項屬非貿易相關、免息及須按要求償還，而該等款項已於2017年1月31日悉數結付。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一附註24。

8. 流動資產／(負債)淨值

	截至8月31日止年度		截至2017年	於2017年
	2015年	2016年	1月31日 止五個月	2月28日
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉 (未經審核)
流動資產				
存貨	15,017	20,383	22,661	23,689
貿易及其他應收款項	29,211	27,889	34,865	32,653
應收關連公司款項	1,265	—	—	—
衍生金融工具	351	—	—	—
現金及現金等價物	2,060	4,032	2,752	3,015
流動資產總值	47,904	52,304	60,278	59,357
流動負債				
貿易及其他應付款項	16,886	18,970	21,153	21,225
銀行借款	19,712	29,425	33,212	36,395
應付關連公司款項	21,049	18,032	16,938	13,458
融資租賃責任	287	306	439	441
衍生金融工具	18	—	—	—
應付稅項	—	127	109	161
流動負債總額	57,952	66,860	71,851	71,680
流動負債淨額	(10,048)	(14,556)	(11,573)	(12,323)

流動負債淨額由2015年8月31日的約10.0百萬令吉增加約4.5百萬令吉或44.9%至2016年8月31日的約14.6百萬令吉。增加乃主要由於下列綜合影響：(i)銀行借款增加9.7百萬令吉；(ii)存貨增加約5.4百萬令吉。

財務資料

流動負債淨額由2016年8月31日的約14.6百萬令吉減少約3.0百萬令吉或20.5%至2017年1月31日的約11.6百萬令吉。減少乃由於下列綜合影響：(i)貿易及其他應收款項增加約7.0百萬令吉；(ii)貿易及其他應付款項增加約2.2百萬令吉；及(iii)銀行借款增加約3.8百萬令吉。

於2017年1月31日，應付關連公司款項約為16.9百萬令吉。我們擬於2017年6月償還相關公司貸款。於悉數結付後，董事認為，本集團預期將有流動資產淨值狀況。

8.1. 改善目前淨負債狀況的措施與償還負債計劃及資本承諾

我們已採取並將繼續採取以下措施以改善我們的流動資金狀況、償還負債及有效融資我們對資金的需求：

(i) 以上市後收取之所得款項償還銀行貸款

雖然我們所收取約為銀行貸款金額之所得款項淨額將大幅改善我們的淨負債狀況，我們已計劃於上市後償還銀行借款。誠如本文件「未來計劃及所得款項用途」一節所載，我們擬利用上市後收取約5.3百萬港元之部分所得款項淨額償還部分銀行借款。

(ii) 定期計劃及監察現金流狀況

我們擬執行年度預算規劃，以確保本集團的現金流維持穩健。年度預算規劃應由董事會審批。就營運方面而言，我們已委派財務及助理助務經理監察本集團的財務狀況。我們將編製每月之管理賬戶以供董事會審議並採取必要措施以維持本集團的現金流及流動性狀況。為更好控制我們的現金流狀況，行政總裁將定期與財務及助理財務經理召開內部會議，以討論本集團以預算為基準的財務表現，包括成本不尋常增加的原因，以確保能有效控制成本。

此外，我們將持續監察收款及客戶付款情況。財務部遵從一套程序，確保跟進及收回逾期債務。我們還定期於各報告期末審查各單獨交易及其他應收款項的可收回金額，以確保並無對客戶發出過長的信貸期以及減少逾期還款客戶的信貸期。

財務資料

(iii) 保持與主要往來銀行的穩健關係

我們將繼續保持與主要銀行的穩健關係，指望能及時地，如有需要及在可接受或給予本集團更好條件的情況下，續簽到期的銀行借款。

9. 債務

9.1 銀行借款

	於8月31日		於2017年	於2017年
	2015年	2016年	1月31日	2月28日
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉 (未經審核)
有抵押				
有抵押計息銀行借款	27,514	35,747	42,504	43,403
銀行透支	<u>2,692</u>	<u>374</u>	<u>2,246</u>	<u>4,117</u>
	<u>30,206</u>	<u>36,121</u>	<u>44,750</u>	<u>47,520</u>
應償還的銀行借款如下：				
— 按要求或於年內	19,712	29,425	33,212	36,395
— 超過一年但不超過 兩年	3,799	1,575	1,866	1,866
— 超過兩年但不超過 五年	2,774	1,781	4,893	4,893
— 五年後	<u>3,921</u>	<u>3,340</u>	<u>4,779</u>	<u>4,366</u>
	<u>30,206</u>	<u>36,121</u>	<u>44,750</u>	<u>47,520</u>
一年內到期且計入流動 負債的款項	19,712	29,425	33,212	36,395
計入非流動負債的款項	10,494	6,696	11,538	11,125

財務資料

銀行借款乃按每年經若干基點調整的銀行基準貸款利率計息。截至2015年8月31日、2016年8月31日及2017年1月31日，本集團根據銀行融資獲授的銀行借款的年利率分別介乎3.8%至8.6%、3.8%至8.4%及3.8%至8.4%。

截至2015年8月31日、2016年8月31日及2017年1月31日，自報告期末起計一年內毋須償還但載有按照要求償還條款的銀行貸款的賬面值分別為10,494,000令吉、6,696,000令吉及11,538,000令吉。有關流動負債及非流動負債的分類詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27(b)。

本集團的銀行借款及銀行融資通過下列方式擔保：

- 截至2015年8月31日、2016年8月31日及2017年1月31日，賬面淨值分別為26,002,000令吉、25,899,000令吉及25,856,000令吉的土地及樓宇；
- 截至2015年8月31日、2016年8月31日及2017年1月31日，賬面淨值分別為7,693,000令吉、6,788,000令吉及6,411,000令吉的廠房及機器；及
- 王先生、Andrew Tan先生及Chua Sui Keng先生(Linocraft Malaysia一名董事)的個人擔保，有關擔保將於上市後解除或全額償還貸款。

於最後實際可行日期，未動用的銀行融資金額約為[7.0]百萬令吉。

9.2 應付關連公司款項

於2015年8月31日、2016年8月31日及2017年1月31日，應付關連公司(執行董事王先生於其擁有權益)款項屬無抵押，並無固定還款期及免息，惟每年按5%計息的借款16,702,000令吉、14,398,000令吉及13,418,000令吉以及每年按8.5%計息的3,100,000令吉、2,467,000令吉及2,047,000令吉除外。

於2017年1月31日應付關連公司的款項約16.9百萬令吉預期將於2017年[6月]悉數結付。

財務資料

9.3 合約承擔

9.3.1 資本承擔

本集團的資本承擔與向王先生擁有權益的公司購買兩間服務公寓、廠房及設備相關。本集團的資本承擔詳情載於下表：

	於8月31日		於2017年	於2017年
	2015年	2016年	1月31日	2月28日
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉 (未經審核)
1) 收購以下項目的 承擔：投資物業	—	3,949	3,949	[3,949]
2) 物業、廠房及 設備	—	656	—	[—]
	—	4,605	3,949	[3,949]

有關更多詳情，請參閱本文件「關連交易」一節第3段。

9.3.2 融資租賃承擔

本集團的融資租賃合約承擔與廠房及設備以及汽車相關。分期付款購買協議介乎三至五年。本集團的融資租賃承擔詳情載於下表：

於2015年8月31日	最低租賃付款	利息	現值
	千令吉	千令吉	千令吉
不超過一年	347	60	287
超過一年但不超過兩年	347	41	306
超過兩年但不超過五年	568	30	538
	1,262	131	1,131

財務資料

於2016年8月31日	最低租賃付款 千令吉	利息 千令吉	現值 千令吉
不超過一年	347	41	306
超過一年但不超過兩年	347	23	324
超過兩年但不超過五年	<u>250</u>	<u>7</u>	<u>243</u>
	<u>944</u>	<u>71</u>	<u>873</u>

於2017年1月31日	最低租賃付款 千令吉	利息 千令吉	現值 千令吉
不超過一年	508	69	439
超過一年但不超過兩年	490	42	448
超過兩年但不超過五年	<u>551</u>	<u>33</u>	<u>518</u>
	<u>1,549</u>	<u>144</u>	<u>1,405</u>

未來租賃付款的現值分析如下：

	於8月31日		於2017年	於2017年
	2015年	2016年	1月31日	2月28日
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉 (未經審核)
流動負債	287	306	439	[441]
非流動負債	<u>844</u>	<u>567</u>	<u>966</u>	<u>[928]</u>
	<u>1,131</u>	<u>873</u>	<u>1,405</u>	<u>[1,369]</u>

9.3.3 經營租賃承擔

經營租賃付款指本集團就其若干租賃物業應付的租金。磋商的租期為1年至5年，租金固定。

財務資料

截至2015年8月31日、2016年8月31日及2017年1月31日，本集團的經營租賃承擔分別約為0.7百萬令吉、0.3百萬令吉及1.6百萬令吉。下表載列本集團於所示日期於經營租賃項下應支付的未來最低租賃付款。

	於8月31日		於2017年	於2017年
	2015年	2016年	1月31日	2月28日
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉 (未經審核)
租賃物業				
不超過一年	377	179	765	[689]
超過一年但不超過 兩年	179	—	482	[482]
超過兩年但不超過 五年	—	—	184	[176]
	<u>556</u>	<u>179</u>	<u>1,431</u>	<u>[1,347]</u>
物業、廠房及設備				
不超過一年	35	39	45	[45]
超過一年但不超過 兩年	35	39	45	[45]
超過兩年但不超過 五年	68	43	40	[36]
	<u>138</u>	<u>121</u>	<u>130</u>	<u>[126]</u>
	<u>694</u>	<u>300</u>	<u>1,561</u>	<u>[1,549]</u>

除上述或本文另有披露外，及除集團內部負債、正常貿易及其他應付款項及應計費用之外，本集團於最後實際可行日期並無任何未償還借款及債務，如已發行及發行在外或已同意將要發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、融資租賃或分期付款購買承擔、承兌或承兌信用證項下的負債、債權證、按揭、抵押、擔保或在業務交割時產生的其他重大或有負債。

財務資料

10. 主要財務比率

	截至8月31日止年度		截至2017年
	2015年	2016年	1月31日 止五個月
主要財務比率			
毛利率	13.8%	22.0%	16.9%
淨利潤率	3.0%	8.4%	1.8%
流動比率 ⁽¹⁾	0.8	0.8	0.8
資產負債比率 ⁽²⁾	73%	69%	71%
利息覆蓋率 ⁽³⁾	2.7	5.8	3.0
總資產回報率 ⁽⁴⁾	2.8%	8.0%	0.7%
股本回報率 ⁽⁵⁾	10.5%	26.5%	2.6%

附註：

1. 流動比率按截至年末／期末的總流動資產除以總流動負債計算。
2. 資產負債比率按截至年末／期末的總負債（包括所有借款及融資租賃應付款項）除以總股本計算。
3. 利息覆蓋率按年末／期末稅前利潤及稅項除以利息費用計算。
4. 總資產回報率按年末／期末淨利潤除以總資產乘以100%計算。
5. 股本回報率按年末／期末淨利潤除以截至相應年末／期末的總股本乘以100%計算。

10.1 毛利率

截至2016年8月31日止兩個年度，我們的毛利率分別約為13.8%及22.0%，並於截至2017年1月31日止五個月跌至16.9%。有關毛利率的進一步資料，請參閱文件本節第5.3段。根據公司D與本集團之間協定的「貨幣基準備忘錄」條款，公司D同意由2017年2月1日起我們包裝產品的價格提高8.8%的原材料成本。我們的董事認為，有關增幅將對我們的利潤率產生正面影響。

截至2016年8月31日止兩個年度，我們的淨利潤率分別約為3.0%及8.4%，並於截至2017年1月31日止五個月跌至1.8%。有關淨利潤率的進一步資料，請參閱文件本節第5.13段。

財務資料

10.2 流動比率

在往績記錄期間，本集團的流動比率保持穩定，本集團於2015年8月31日、2016年8月31日及2017年1月31日的流動比率分別約為0.8倍、0.8倍及0.8倍。於2017年1月31日，低流動比率主要由於合共約16.9百萬令吉的關聯方貸款(無固定還款期且分類為流動負債)。預期該等貸款將於2017年[6月]悉數償還。我們的董事相信，於悉數償還關聯方貸款後，流動比率將有所改善。

10.3 資產負債比率

本集團的資產負債比率由2015年8月31日的約73%下降至2016年8月31日的約69%，乃主要由於在相應期間內，總權益由約25.0百萬令吉上升至約32.0百萬令吉所致。增加乃由於下列綜合影響：(i)年內利潤約為8.5百萬令吉；股息付款1.5百萬令吉。於2017年1月31日，本集團的資產負債比率其後上升至約71%，乃由於購買新機器的銀行借款增加所致。

於往績記錄期間，我們的資產負債比率處於約70%的水平。此乃主要由於(i)於2017年1月31日的銀行借貸約44.8百萬令吉；及(ii)建立適當印刷業務(尤其是VLF/VVLF印刷分支)需要投入高額資本投資所致。我們投資位於馬來西亞柔佛的自有工廠及倉庫物業，該等工廠及倉庫物業於2017年1月31日的總賬面值約為25.9百萬令吉。由於我們定期升級機器，廠房及機器的總賬面值於2017年1月31日增至約24.1百萬令吉。我們一般取得銀行融資以收購物業及機器，因此，我們的財政十分緊絀。然而，我們的董事相信，我們於上市後股權基礎擴大，將令資產負債比率降低。

10.4 利息覆蓋率

於2015年8月31日、2016年8月31日及2017年1月31日，本集團的利息覆蓋率分別約為2.7倍、5.8倍及3.0倍。由2015年8月31日的約2.7倍上升至2016年8月31日的約5.8倍乃主要由於除所得稅前利潤增加所致。

由2016年8月31日的約5.8倍下降至2017年1月31日的約3.0倍，乃主要歸因於除所得稅前利潤減少。

財務資料

10.5 總資產回報率

於2015年、2016年8月31日及2017年1月31日，本集團的總資產回報率分別約為2.8%、8.0%及0.7%。

由2015年8月31日的約2.8%上升至2016年8月31日的約8.0%，乃主要歸因於規模經濟令收入增加及利潤率有所改善，以致利潤增加。由2016年8月31日的約8.0%下降至2017年1月31日的約0.7%，乃主要歸因於淨利潤數字僅包括五個月的營運以及一次性上市開支約[編纂]百萬令吉。

10.6 股本回報率

截至2015年、2016年8月31日及2017年1月31日，本集團的股本回報率分別約為10.5%、26.5%及2.6%。由2015年8月31日的約10.5%上升至2016年8月31日的約26.5%，乃主要歸因於規模經濟令收入增加及利潤率有所改善，以致利潤增加。

由2016年8月31日的約26.5%下降至2017年1月31日的約2.6%，乃主要歸因於淨利潤數字僅包括五個月的營運以及一次性上市開支約[編纂]百萬令吉。

11. 資產負債表外承擔及安排

除本節第3.2段所披露或於本節另行披露者外，本集團概無於向本集團提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與其從事租賃或對沖或研發或其他服務的任何未綜合實體擁有任何權益。本集團並未訂立任何資產負債表外擔保或其他承諾以就任何第三方的付款責任作出擔保。

12. 財務風險

12.1 信貸風險

本集團的信貸風險主要歸於貿易及其他應收款項。我們已制定信貸政策，並持續監督該等信貸風險。有關更多詳情，請參閱本文件「業務」一節第6.3段及附錄一會計師報告附註36(a)。

於2015年及2016年8月31日以及2017年1月31日，本集團應收本集團最大客戶的貿易款項總額的信貸風險集中度分別為16.2%、19.3%及20.1%。於2015年及2016年8月31日以及2017年1月31日，本集團應收五大客戶的貿易款項總額的信貸風險集中度分別約為80.0%、82.1%及73.9%。董事認為，考慮該等客戶的

財務資料

歷史結算記錄、信貸品質及財務狀況後，應收該等客戶款項的信貸風險不顯著。於最後實際可行日期，於2017年1月31日到期的貿易應收款項(已逾期但尚未減值)僅有約0.1百萬令吉尚未收回。

12.2 流動資金風險

在大部分情況下，本集團授予由發票日期起計30至90天的信貸期，而本集團的供應商一般向本集團提供0至90天的信貸期，原因是紙張供應商一般不授予信貸期。在此方面，我們的董事特別強調現金流管理。我們的財務部通過賬齡報告監督客戶付款，並與我們的市場營銷部密切合作，跟進客戶的逾期付款。有關更多詳情，請參閱本文件「業務」一節第6.3段。

本集團政策將監督我們的流動資金要求及我們遵守貸款契約的情況，以確保我們維持足夠的現金儲備，及能由主要金融機構取得足夠的資金承諾額度，以滿足我們於短期及長期的流動資金要求。

於2015年8月31日、2016年8月31日及2017年1月31日，本集團的淨流動負債分別約為10.0百萬令吉、14.6百萬令吉及11.6百萬令吉。淨流動負債狀況主要是因為本集團因銷售增長而大量利用銀行借款及相關公司貸款以為物業、廠房及設備以及營運資金融資。於2017年1月31日應付關聯公司款項約為16.9百萬令吉預期將於2017年[6月]悉數結清。我們的董事相信，預期本集團將悉數結清關連方貸款後達致流動資產淨值狀況。有關詳情，請參閱本節第8.1段。

12.3 利率風險

有關本集團的金融資產及負債的利率組合詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36(c)。

12.4 外匯風險

本集團主要在馬來西亞運營，並面臨由各種外幣風險(主要是美元及新加坡元)所引起的外幣風險。

有關更多詳情，請參閱本節第3.2段及本文件附錄一會計師報告附註36(d)。

財務資料

13. 近期金融發展

在2016年12月2日，馬來西亞國家銀行發佈一份補充通知(自2016年12月5日生效)，說明一系列有關外幣匯兌管理(FEA)相關細則的措施。其中一個措施是持牌境內銀行須促進居民(在此種情況下，即本集團)的用於存入出口商品所取得的外幣收入的貿易外幣帳戶須保留最多25%的外幣收入，且此類出口收入的餘額應轉換為令吉。我們的董事預期，新外匯措施將不會對本集團的營運造成重大不利影響。我們的董事相信，於同期以美元付款的交易所收取的美元可保留用於進口材料付款。

14. 本集團業務的未來前景及展望

本集團繼續注重強化其在膠版印刷及包裝行業的市場定位。目前，我們正與若干來自不同行業的著名國際品牌進行磋商，以發展我們於馬來西亞及菲律賓的業務。我們已成功與一名主要新客戶(專門生產音響產品)達成交易，並在電腦硬體及週邊設備業務方面自一名客戶獲得一個新項目，該項目提供更高利潤率。

我們在菲律賓的製造廠房預期於2017年年中前後開始生產。目前，來自菲律賓公司D的合約製造商所下達的訂單均來自我們於馬來西亞的生產工廠及本集團委聘的當地印刷及包裝分包商滿足。我們計劃獲取更多設備及機器，以在2018年前設立完整的生產設施。

根據Ipsos報告，在過去幾年，馬來西亞印刷行業在作為交流及宣傳知識及資料的主要媒介方面發揮著重大作用，而目前，在包裝行業發揮著重大作用。隨著包裝行業持續改善工藝、周轉時間、品質及生產力，預計包裝行業將會繼續積極發展。於2021年前，馬來西亞紙張包裝印刷預期將達到17億令吉，於2017年至2021年的複合年增長率為9.6%，乃歸因於紙張及瓦楞包裝產品的需求每年持續超過30億令吉。於2021年前，菲律賓紙張包裝印刷預期將達31億菲律賓披索，於2017年至2021年的複合年增長率為6.9%。

預計亞太區的包裝印刷市場的產值及產量於2017年至2021年將以10.0%的複合年增長率增長。該地區中產階級人數增長、可支配收入高及對包裝行業需求高是包裝印刷市場增長的所有驅動因素。於2021年前，預期包裝印刷將達約1,860億美元。

鑒於包裝印刷市場的積極發展，董事預計，這趨勢將對本集團在馬來西亞及菲律賓的整體業務的發展有正面的影響。

財務資料

15. 營運資金的充足性

考慮到本集團可用的財務資源，包括集團內部產生的資金、可用的銀行融資及估計[編纂]所得款項淨額，董事認為，本集團有充足的營運資金，可滿足自文件日起至少12個月內的資金要求。

在往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團的董事確認，本集團(i)在獲取外部借款方面，未曾遇到任何困難；(ii)未曾被要求提前償還借款；(iii)未曾延遲償還或違約不償還任何交易及非應付貿易款項及銀行借款，及／或違反借款下的其他契約；以及(iv)除槓桿契約外，未曾違反任何財務契約。

16. 無重大不利變更

本集團董事確認，本集團的財務或交易狀況或前景自2017年1月31日(即本文件附錄一所列最新經審核財務報表之日)起直至本文件之日尚未發生任何重大不利變更。

17. 關聯方交易

關於本文件附錄一所披露的會計師報告附註33所列的關聯方交易，本集團董事確認，該等交易是根據正常商業條款進行的公平交易。本集團董事認為，該等關聯方交易不會扭曲往績記錄期間的經營業績，也不會令我們的歷史經營業績無法反映我們未來的業績。

18. 根據創業板上市規則第17章要求進行披露

本集團董事確認，於最後實際可行日期，彼等並未得悉到有任何情況會導致我們須根據創業板上市規則第17.15至17.21條的要求披露資料。

19. 可予分派儲備

於2015年8月31日、2016年8月31日及2017年1月31日，本集團的可予分派儲備總金額分別約為23.3百萬令吉、30.2百萬令吉及31.1百萬令吉。

20. 股息

本集團目前尚未制定任何股息政策，可能採用現金或本集團董事認為合適的其他方式分配股息。宣告及支付任何股息的決定須經董事批准，董事可自行決定是否批准。此外，任何財政年度的任何末期股息也須經股東的批准。

財務資料

在未來，分派股息(如有)將取決於我們的經營業績、現金流、財務狀況、上述法定及監管限制及董事會可能認為相關的其他因素，並由董事會酌情決定。過去的股息分派記錄不能作為確定董事會在未來可能宣告或支付的股息水準的參考或依據。董事會有完全裁量權決定是否在任何年度宣告或分派股息。不保證每年或在任何年度會宣告或分派相關金額或任何金額的股息。

本公司自註冊成立以來尚未支付或宣派任何股息。為財務報表之目的，截至2015年8月31日止年度之末期股息1,500,000令吉指若干集團實體向我們當時股東宣派的末期股息。

21. 物業權益

Nawawi Tie Leung Property Consultants Sdn Bhd是本公司的獨立物業估值師，該公司已於[2017年3月9日]對位於馬來西亞的物業進行估值。其函件全文、估值概要及估值證書見本文件附錄三。

財務資料

下表列明截至2017年1月31日相關物業的賬面淨值的對賬，該表節選自本文件附錄一所載會計師報告及附錄三所載於[日期]的物業估值報告：

	千令吉
本集團物業權益於2017年1月31日的賬面淨值	25,856
減：租賃土地及樓宇在[2017年2月1日]至[2017年3月9日]期間的折舊	<u>(30)</u>
本集團物業權益於[2017年3月9日]的賬面淨值	25,826
淨估值盈餘	<u>34,074</u>
本文件附錄三所載物業估值報告所載於[2017年3月9日]的相關物業估值	<u><u>59,900</u></u>

22. 未經審核備考經調整有形資產淨值

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄二。