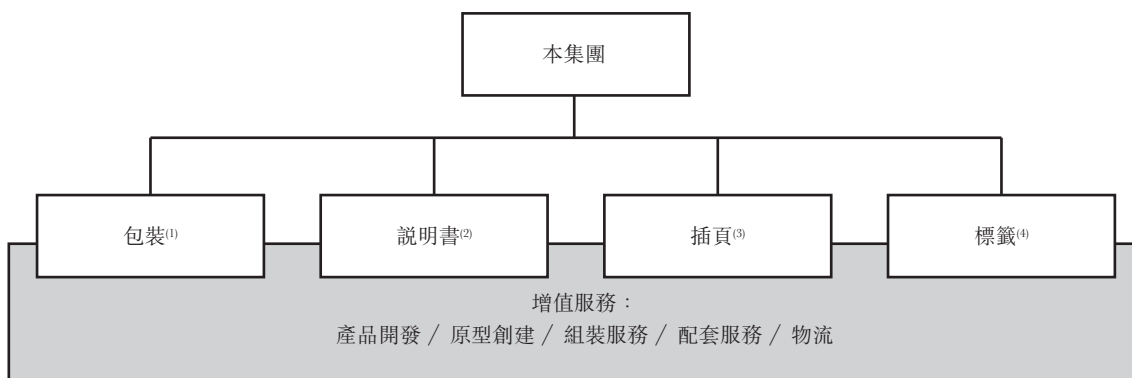


業 務

1. 概覽

本集團是馬來西亞一家發展成熟的柯式印刷及包裝解決方案供應商，擁有45年歷史。本集團專注於向直接客戶和國際著名品牌的合約製造商提供包裝印刷，而我們的產品包括包裝盒、硬盒、紙板插頁、說明書和印刷標籤。本集團的產品和服務分類大致如下：



附註：

- (1) 包裝產品主要包括包裝盒及硬盒。
- (2) 說明書主要包括說明書及小冊子印刷。
- (3) 插頁主要是紙板插頁，是在箱內使用的保護性包裝，用於隔離及保護產品，使其免受損害。
- (4) 標籤主要包括紙質標籤的印刷。

本集團積累了40餘年的行業經驗，受約500名員工和技術集成的支持，具備經驗及事業知識向其客戶提供優質產品。我們擁有一支設計包裝的產品開發團隊，並已投資能創建原型的工業切割機，以讓客戶可看到最終產品的模樣。從包裝設計開發到大量生產直至交付製成品，我們與客戶密切合作，以瞭解其要求，從而向彼等提供具效率的增值服務。

本集團配備東南亞首台KBA Rapida 185柯式印刷機，能夠在短作業時間內印刷優質VLF/VVLF包裝。憑藉此能力，本集團將目標放在利基細分市場，即VLF/VVLF印刷。

需要本集團優質產品的目標客戶主要為國際品牌擁有人，包括公司D(以英國為基地的科技集團，擁有、設計並出售優質、標誌性及創新消費者電器)及客戶5(以美國為基地的音頻科技公司)。

業 務

根據Ipsos報告，品牌擁有人傾向委聘一名供應商滿足其印刷及包裝需要乃屬常見，原因是VLF/VVLF印刷版塊具有高准入門檻，由少數業者主導。本集團為馬來西亞內為客戶提供VLF/VVLF印刷的少數供應商。

本集團在電子及電器、飲食、醫療和快速消費品等各行各業與客戶建立穩定關係，其中許多客戶已委聘我們超過六年。本集團強調客戶滿意度，而董事認為此乃建立客戶忠誠度的關鍵成功因素之一。

除客戶滿意度外，本集團亦重視僱員的工作滿意度，並視其為同等重要。董事認為人力資本是我們的最大資產，並認為僱員幸福能激發生產力。我們定期檢討員工福利，確保我們為所有僱員提供良好工作環境。本集團亦根據以績效為基礎的評估獎勵或激勵員工，原因是董事認為，優秀工人應得到充分獎勵，而這種獎勵可激勵我們的僱員每年力爭取優秀表現，從而有助促進了本集團的整體增長。

2. 競爭優勢

董事認為，以下競爭優勢是本集團成功的關鍵因素，並將能令本集團在未來進一步發展業務。

2.1 本集團提供廣泛的柯式印刷及包裝產品，這使我們成為具有包裝需求的客戶的首選合作夥伴

根據Ipsos報告，於2016年，我們在馬來西亞按呈報收入計為紙張包裝印刷分部中位列第三位。本集團提供全面的印刷及包裝產品以滿足客戶的需求，其中包括印刷包裝盒、硬質盒、紙板插頁、說明書和印刷標籤。此外，本集團亦提供產品開發服務，幫助客戶開發適合其產品的包裝設計。本集團提供的產品種類相輔相成，為客戶提供一站式的創意設計和優質包裝。

於2010年，本集團購入東南亞首台KBA Rapida 185六色柯式印刷機，其可印刷VLF/VVLF印刷。本集團是東南亞首家擁有此機器的印刷公司，令本集團可專門進行超高品質的VLF/VVLF印刷。

業 務

本集團亦擁有用於生產說明書的裝訂車間。董事認為，我們有能力提供包裝印刷和說明書，這在印刷業令我們相比馬來西亞的其他本地印刷商更具優勢，因為行業中可以提供高質量圖像複製的VLF/VVLF印刷並同時可在相同設施提供說明書印刷的業者為數不多。

本集團擁有物流監控團隊，並與我們的物流夥伴密切合作，提供準時交貨服務。因此，本集團有能力藉提供印刷及包裝解決方案以及物流服務等增值服務支援客戶。董事認為，隨著我們提供的服務範圍日益廣泛，增強我們作為客戶首選合作夥伴的地位。

2.2 本集團注重提供優質及可靠的服務，並已在業界樹立了良好聲譽

董事認為，客戶滿意度對本集團而言極其重要，而我們乃通過提供良好的客戶服務，並提供快速、靈活的解決方案來滿足客戶的需求，從而維持客戶滿意度。我們的客戶包括國際品牌擁有者，而彼等對印刷及包裝產品的品質具有極高要求。在我們獲委聘為這些跨國公司的供應商之前，我們須通過彼等嚴格的生產質量審核程序。董事相信，儘管我們位於柔佛(馬來西亞南部)，我們的優質產品有助贏得檳城及怡保(馬來西亞北部)的客戶。

本集團致力於為客戶提供優質產品，並通過在生產中實施嚴格的品質控制來做到這一點。我們已制定日常質檢，並從選擇原料供應商便開始測試。這是為了確保詳細的規格符合客戶的要求和期望。在進料、生產過程和出廠品質控制中，我們亦進行一系列的檢查。本集團成立了品質保證小組，在相關生產階段進行品質檢查，以確保所有製成品符合客戶要求的質量水準。此外，本集團自2005年以來在亞洲印刷大獎中贏得了四項嘉獎，以表彰印刷質量。於2016年，我們獲得了我們最大終端客戶公司D授予研究、設計和開發(RDD)合作獎。董事相信，該等獎項進一步提高了本集團在業內的聲譽。

鑒於我們與主要客戶建立了長期關係，並通過彼等進行的年度審核，董事相信，我們已經獲得客戶的信任和信心。董事相信，客戶將繼續聘用我們作為服務供應商。

業 務

2.3 本集團投資和部署新科技以提高效率

為了在利基市場為客戶提供一流的服務和產品，我們緊貼行業內最新的科技發展趨勢。本集團在營運部署科技，以不斷提高生產力和產品品質。由於本集團已投資取得KBA Rapida 185六色柯式印刷機，我們每小時可高速印刷VLF/VVLF達11,000張。為處理不斷增加的訂單及達到更好的色彩再現，除了現有的KBA Rapida 105五色柯式印刷機外，本集團於2016年亦購買了KBA Rapida 105五色柯式印刷機。

本集團投資於我們的生產線自動化，以最大限度地提高效率。例如，我們的硬質盒生產線已成功實現自動化。本集團亦採用GMG色彩管理系統(CMS)來保證色彩準確地再現在印刷機和最終產品上。

2.4 本集團的戰略位置能允許在可能的最短時間內向客戶交付產品

本集團的生產工廠策略性地靠近區內多個陸、海、空港口，包括Tanjung Pelepas (馬來西亞)、巴西古當(馬來西亞)、Tanjung Langsat (馬來西亞)及新加坡的海港和如士乃(馬來西亞)和樟宜(新加坡)等國際機場。獨特的戰略地理位置使本集團能夠在更短時間內向客戶交付產品或接收供應商的原材料。在地理位置上，我們接近公司D(我們於往績記錄期間的最大終端客戶)的合約製造商，而這使我們能夠更快地回應彼等的要求，減少運輸時間及成本，從長遠來看加強了我們與客戶的合作關係。

2.5 本集團的管理層團隊擁有豐富的印刷及包裝行業經驗和深厚知識

董事認為，本集團的管理層團隊的力量是我們取得成功的基礎。我們的其中一名執行董事Ong先生擁有超過27年的企業管理經驗及約20年的印刷業經驗。本集團執行董事Andrew Tan先生於2004年加入我們擔任營銷總監，並其後於2007年被任命為董事總經理。為了令本集團提升到更高層次，Andrew Tan先生把我們定位為高端印刷及包裝解決方案供應商，目標客戶是公司D等國際品牌擁有人。在其管理下，本集團的銷售營業額在過去多年均實現增長，於過去三年更達到雙位數字增長。Andrew Tan先生擁有13年以上印刷及包裝行業相關經驗，彼有助於本集團擴大產品線及整體業務。本集團亦於2016年6月進軍菲律賓，設立了印刷及包裝生產線，以為區內客戶提供更好服務。

業 務

2.6 本集團擁有以人為本的管理文化，並注重專業

董事的管理理念是「員工快樂等同於顧客快樂」。我們非常重視滿足員工的需求和規劃彼等的個人發展。我們的董事相信，僱用合適人選並幫助彼等成長，令彼等的才能得到最好的發揮，從而可為本集團帶來利益。

我們相信僱員是我們最大的資產，而本集團的成功依賴僱員的行業知識。我們的僱員訓練有素，能提供滿足客戶要求的優質產品。本集團每年制定培訓計劃，安排僱員參加培訓／課程，幫助彼等發展專業技能及提高能力。本集團的管理層致力於通過定期組織聯繫活動，為僱員創造歸屬感。當本集團達到銷售目標時，本集團亦會組織各部門聚餐，以認可僱員的努力。

我們的大多數僱員均參與營運部門工作，其中包括一批技術精湛的技工。本集團將科技融入生產中，引入新印刷機以保持競爭力。透過融入科技，本集團亦令僱員緊貼操作機器所需的技能。我們負責有關機器操作的僱員被派往海外參加製造商的培訓和交叉培訓，以操作安裝在本集團生產工廠上的至少兩種不同類型機器。本集團亦提供內部培訓，以不斷提高員工的技能。

2.7 本集團與客戶及供應商保持密切合作關係

我們的營銷團隊定期與客戶會面，收集客戶的回饋信息，以讓本集團持續改進。我們亦設有銷售支持團隊，能快速回應客戶查詢。因此，本集團能夠與客戶保持持續業務關係。我們已自2004年起與最大終端客戶公司D維持業務關係。本集團透過其合約製造商服務公司D。我們於往績記錄期間的四大客戶為公司D的合約製造商，而我們與彼等已合作至少七年。公司D擁有、設計並出售優質、標誌性及創新消費者電器。本集團為公司D委任以向其合約製造商供應包裝產品的其中一名首選供應商，以供製造其產品。

於往績記錄期間，我們與我們於往績記錄期間的五大客戶保持介乎三至七年的業務關係。我們相信，這表明了客戶的忠誠度及對我們服務品質的認可，而我們認為此認可是本集團在馬來西亞包裝印刷業取得成就的一個關鍵成功因素。於最後實際可行日期，本集團已經與最大終端客戶公司D維持業務關係逾12年。進一步詳情請參閱本節第7段。

業 務

董事亦相信，供應商是本集團業務的其中一個重要組成部分，而彼等在製造過程中發揮重要作用。董事相信，本集團有必要與供應商建立密切的工作關係，以確保可靠的原料供應來源，從而讓我們生產優質產品。供應商的支持對我們至關重要，因為彼等在我們的業務中發揮重要作用。

本集團於往績記錄期間的五大供應商已經與本集團建立了為期介乎約一至六年的業務關係。董事相信，有效的溝通是維持與供應商長期關係的關鍵。董事視我們的供應商為合作夥伴，並認為我們全體均共享印刷及包裝行業共同成長的共同目標。

2.8 我們在馬來西亞的營運已獲經ISO認證

Linocraft Malaysia已獲得提供印刷及包裝產品之ISO 9001:2008品質管理系統認證。該認證是我們向客戶提供最優質產品和服務的承諾。董事相信，該認證可以提高客戶對本集團所提供的產品和服務的信心。

我們非常重視堅持產品質量。為此，Linocraft Malaysia已設立一支質保團隊，每年檢查不同部門的工藝，以確保實行ISO 9001:2008的質量管理體系要求及自身的既定要求。質保團隊由技術總監Leonard Narayan s/o Thangavelu先生領導。於最後實際可行日期，彼等帶領一支內部審計員團隊進行內部審核檢查。

我們關注環境，並致力於保護環境。Linocraft Malaysia亦已獲得ISO 14001:2004環境管理體系認證，在環保方面發揮著積極作用。我們投入各種資源，在我們於馬來西亞的生產工廠建設水處理廠，處理遭印刷化學品污染的水。

業 務

3. 業務戰略

本集團旨在提高我們作為東南亞的綜合柯式印刷及包裝解決方案供應商的地位。為了實現這一目標，本集團擬重點實施下列戰略：

3.1 多元化客戶產業—繼續將業務擴大到快速消費品、醫療和化妝品以及飲食等其他行業

本集團擁有提供從SF到VULF格式印刷及包裝解決方案的經驗和專業知識。因此，本集團有能力為中小企業和跨國企業客戶提供服務以滿足其印刷及包裝需要。本集團與各行各業信譽良好的品牌建立並保持穩定關係。除電子及電器行業外，本集團已成功建立了多元化、橫跨各行各業的客戶群，包括醫療、餐飲及快速消費品等行業。

我們相信，繼續擴大客戶群並維持與現有客戶的長期關係乃屬至關重要。本集團的客戶主要來自電子和電氣行業，我們積極追求商機發展業務並吸引更多來自其他行業的客戶。我們已經投入資本，以購入離線塗清漆機，提高服務快速消費品板塊，該行業需要用於包裝牙刷及電池組產品的吸塑包裝的能力。

為了滿足快速消費品板塊的要求，本集團亦投資了全自動糊盒機，以提高我們的生產效率。該機器融合科技以掃描包裝的條形碼，確保將正確的部件交付至客戶。部件編號的準確性實屬至關重要。這同樣適用於對醫療注射器等產品的包裝具有嚴格要求的醫療和化妝品行業。

隨著應用自動糊盒機，本集團已成功與快速消費品行業達成業務合作，並已開始為彼等生產墨水匣包裝。本集團亦正在與各界別的其他品牌擁有人洽談，以繼續引進新業務。

我們計劃聘請一位品牌經理監督本集團的品牌關注度市場調研和開發，並監測市場營銷趨勢，以幫助本集團多元化發展。本集團亦正計劃擴大設計和解決方案團隊，以進行更多產品開發研究，從而為客戶提供更多具創意設計及提出具有成本效益的包裝解決方案。

業 務

展望未來，本集團擬投資總額約5.6百萬港元（或約3.2百萬令吉）於人力資源、設備、機器及科技，以拓展我們的業務至其他行業。在5.6百萬港元的估計投資中，約[編纂]港元將以上市所得款項撥支，而約0.9百萬港元則將以銀行借款或內部資源撥支。

3.2 擴大產品線—發展新產品／服務以增加收入來源

本集團已採納的發展策略之一是開發產品，如說明書、插頁及硬盒等，以增加銷售收入。本集團希望為客戶提供更多增值服務，以簡化彼等的供應鏈管理。此外，本集團亦向客戶提供配套與組裝服務。通過提供端到端的包裝解決方案，客戶不再需要聯繫多個供應商生產包裝。

憑藉經提高能力，我們的最大終端客戶公司D亦委聘我們提供說明書及插頁，而本集團相信，相同商業模式亦可複製應用到其他客戶。

本集團正設立一所更大的設施，以擴建硬質盒及組裝服務的生產線。我們擬投資總額約[編纂]港元（或約[編纂]令吉）探索增加更多產品／服務的方式，其可提供予我們的客戶。全部金額將以上市所得款項撥支。

3.3 地理擴張—開通新市場

根據Ipsos報告，於2016年，我們在馬來西亞按呈報收入計為紙張包裝印刷分部中位列第三位，而我們亦自2011年以來通過投資於當地公司將業務擴大至新加坡。本集團將繼續發展業務，並投資新機器以緊貼最新科技發展趨勢。我們力爭成為東南亞的世界級包裝印刷公司。

董事確認，本集團於2015年應我們的最大終端客戶公司D邀請，於菲律賓設立生產線以支援彼等的新供應鏈的發展。據董事所深知，公司D就其於菲律賓Laguna卡蘭巴製造及組裝設施作出投資50百萬美元，其於2016年4月開始營運。目前，其生產設施設有三條生產線，每年可生產六百萬電機單元。公司D已計劃於2017年前另外投資20百萬美元，以擴充其於菲律賓的營運。就此而言，本集團已於菲律賓設立1號生產廠房，進行印後程序，即過膠及模切，預期於2017年10月前後開始生產。於最後實際可行日期，公司D於菲律賓的合約製造商的訂單由我們於馬來西亞的生產廠房及本集團聘請的當地印刷及包裝分包商完成。根據公司D與本集團簽訂

業 務

的菲律賓諒解備忘錄，公司D將於2號生產廠房的審閱及評估達標後就其於菲律賓的需求提出委任本集團為獨家供應商，自2018年3月1日起為期兩年。

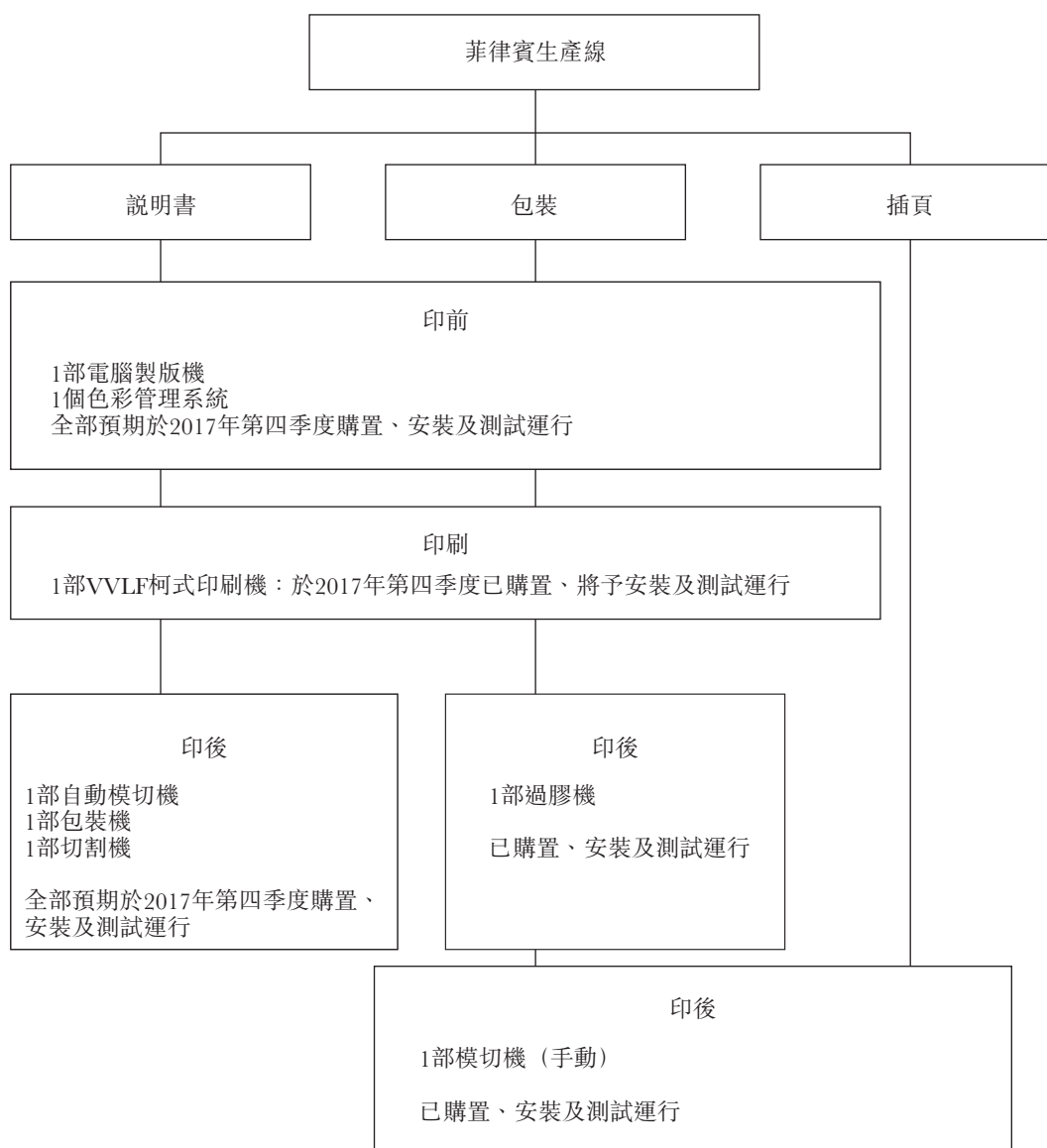
本集團已與公司D就商業條款訂立協議，且受限於根據菲律賓諒解備忘錄的審閱及評估。董事預期公司D的有關審閱及評估將於我們的2號生產廠房開始全面生產（預期為2018年第一季度前後）前進行。公司D信納審閱及評估後，Linocraft Philippines將符合資格成為公司D於菲律賓所有合約製造商的獨家供應商。誠如菲律賓諒解備忘錄所述，Linocraft Philippines將如Linocraft Malaysia般供應相同產品及服務。因此，基於我們過往的經驗及達到公司D於馬來西亞嚴格要求的能力，就Linocraft Philippines符合資格成為公司D於菲律賓的獨家供應商而言，董事並無預見任何困難。

本集團亦已開始與其他國際品牌擁有人接洽，以為我們的菲律賓辦公室取得更多客戶。本集團計劃擴建菲律賓生產廠房至與我們馬來西亞營運場所相近的全方位生產廠房。

我們於菲律賓的1號生產廠房位於Carmelray Industrial Park II, Calamba, Laguna的一所租賃物業。上述物業的租賃年期初步為期12個月，並已延長另外五個月至2018年1月。於2號生產廠房全面投產後，董事或會考慮進一步延長租期，上述物業將停止生產，並將用作次要貯存空間。

業 務

我們計劃轉移至更大的場所以設立一所與我們馬來西亞營運場所相近的全方位生產廠房。為設立我們的2號生產廠房，Linocraft Philippines已就租賃辦公室、倉庫、儲存及製造以及組裝空間(地址為Light Industry & Science Park III, Sto. Tomas, Batangas, the Philippines)簽訂一份三年租約，其於2017年9月起計。預期租賃物業將容納三條生產線，即包裝、說明書及插頁。本集團已為我們的2號生產廠房購置一部VVLFF柯式印刷機KBA Rapida 164，預期將於2018年第一季度前後投入全面生產。我們2號生產廠房的生產線詳情呈列如下：



業 務

董事預期擴建菲律賓生產設施的資本開支總額將約為17.6百萬令吉或31.7百萬港元，其中約[編纂]令吉或[編纂]港元將以上市所得款項撥支。撥支資本開支的預期財務成本將約為每年0.2百萬令吉。支出詳情呈列示如下：

項目	資本投資			資金來源			
	投資總額	已動用金額	將予動用金額	首次公開發售所得款項	銀行融資	內部資源	
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉	
機器及設備							
1	1部VVLV柯式印刷機	11,384	915	10,469	5,250	5,219	—
2	1部電腦製版機	790	—	790	790	—	—
3	印後：1部自動模切機、1部包裝機、1部切割機、1部過膠機及1部模切機	1,894	711	1,183	1,110	—	73
小計		<u>14,068</u>	<u>1,626</u>	<u>12,442</u>	<u>7,150</u>	<u>5,219</u>	<u>73</u>
車輛							
4	貨櫃車、鏟車、公司車	944	—	944	500	—	444
辦公室裝修、傢俱及裝置							
5	裝修、傢俱及裝置	1,916	—	1,916	1,700	—	216
辦公室設備							
6	電腦及其他辦公室設備	430	—	430	—	—	430
7	1個色彩管理系統	<u>198</u>	<u>—</u>	<u>198</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>198</u>
總計		<u><u>17,556</u></u>	<u><u>1,626</u></u>	<u><u>15,930</u></u>	<u><u>9,350</u></u>	<u><u>5,219</u></u>	<u><u>1,361</u></u>

於往績記錄期間，我們於馬來西亞的主要印刷機使用率約為45%至82%。雖然我們馬來西亞的營運尚未達到100%產能，然而我們的5色及6色印刷機於截至2017年5月31日止九個月的使用率已達到約75%至80%的水平。同期，公司D的菲律賓合約製造商的部分訂單由我們於馬來西亞的生產廠房完成，而有關訂單已使用我們於馬來西亞的約1%產能。我們於菲律賓的2號生產廠房準備全面生產前，公司D於菲律賓的合約製造商的訂單將由我們於馬來西亞的生產廠房完成，而我們的菲律賓1

業 務

號生產廠房將進行印後工序。根據於2017年一百萬套的預測數量(如菲律賓諒解備忘錄所述)，董事估計完成有關數量將使用少於馬來西亞產能的5%。董事認為，菲律賓的2號生產廠房開始運作將不會對馬來西亞生產廠房的使用率造成重大影響。另外，董事預期我們現有客戶及馬來西亞新客戶的需求均會不斷上升。公司D於2016年的應佔實際營業額達約78.8百萬令吉，其高於諒解備忘錄所述金額約5%。截至2017年6月30日止六個月，公司D的應佔營業額較諒解備忘錄所述按比例金額高約18%(有關諒解備忘錄的進一步詳情，請參閱本節第6.1段)。根據董事的估計，倘公司D根據菲律賓諒解備忘錄下達的訂單僅單一由我們的馬來西亞生產廠房完成，則於2018年及2019年，馬來西亞5色及6色印刷機的使用率將分別達到約95%及超過100%的水平。因此，董事預見我們於馬來西亞的印刷設施將未能應付我們菲律賓客戶的短期需求。

根據公司D與本集團簽訂日期為2017年5月31日的菲律賓諒解備忘錄，我們將會分別自(i)2017年6月1日至2017年12月31日；(ii)2018年1月1日至2018年12月31日；及(iii)2019年1月1日至2019年12月31日供應最少一百萬、三百萬及五百萬套包裝盒、插頁及說明書予公司D於菲律賓的合約製造商。Linocraft Philippines向公司D提供的價格將與Linocraft Malaysia所提供的價格相同。據我們的董事的最佳估計，各套包裝盒、插頁及說明書的價格介乎7.9令吉至9.5令吉。各套包裝盒、插頁及說明書的估計價格範圍如下：

		期間1 2017年6月1日至 12月31日	期間2 2018年1月1日至 12月31日	期間3 2019年1月1日至 12月31日
	數量	1,000,000套	3,000,000套	5,000,000套
		(令吉)	(令吉)	(令吉)
每套(包裝盒、插頁及 說明書)估計售價	a) 低端	8.8	8.7	7.9
	b) 高端	9.5	9.3	8.5

根據菲律賓諒解備忘錄，本集團將向公司D提供大額採購折扣性質的費用減幅。董事估計該等期間的折扣將介乎1%至10%。根據菲律賓諒解備忘錄所示的各期間最低數量及價格範圍下限，相應期間將產生的收入估計將分別為(i)8.8百萬令吉；(ii)26.1百萬令吉；及(iii)39.5百萬令吉。董事估計，菲律賓廠房的投資回報期約為6年，較菲律賓諒解備忘錄涵蓋的期間長。鑒於我們與公司D的長期合作關係，董事相信菲律賓諒解備忘錄於屆滿時可獲重續，以涵蓋回報期。我們已為我們於菲律賓的2號生產廠房購置一部VVLFF柯式印刷機KBA Rapida 164。我們相信KBA Rapida 164柯式印刷機能夠滿足我們客戶於未來數年於菲律賓的需求。基於我們向公司D提

業 務

供的估計最低數量(如菲律賓諒解備忘錄所述)，我們估計於菲律賓的VVLFF印刷機使用率於截至2019年12月31日止兩個年度將分別約為29%及49%。公司D已表示優先選擇供應商將彼等於菲律賓的生產線本土化，從而提供更快的週轉時間。由於設廠、提高生產及訓練當地員工管理菲律賓的營運需時，我們已計劃產能與公司D的業務協同增長。此外，董事估計我們的收支平衡使用率為少於40%。鑒於公司D根據菲律賓諒解備忘錄的採購量僅使用我們於2019年的計劃產能約50%，故我們相信業務將不會受到任何不利影響。

根據2號生產廠房VVLFF柯式印刷機的使用率為基本情況的90%及85%的假設，以下敏感度分析說明使用率變動及其對投資回報期的影響：

	估計使用率		估計投資回報期
	2018年	2019年	
基本情況	29%	49%	6年
基本情況x90%	26%	44%	7年
基本情況x85%	25%	42%	8年

根據Ipsos報告，保健、製造及零售等行業於菲律賓國家的持續增長創造更多包裝印刷需要。菲律賓存在的國際品牌創造機遇及產品對高品質包裝的需求。因此，連同消費者對安全及方便包裝的意識日增，預期菲律賓對包裝業的需求將會上升。

KBA Rapida 164柯式印刷機具備能力印刷SF至VVLFF格式，提供彈性迎合我們客戶的要求。憑藉本集團已經購置或計劃購置的印前及印後機器，我們認為我們的生產線可容易改動，為具有各種需要的客戶生產包裝產品。本集團仍正向於菲律賓可能需要包裝產品的國際品牌擁有人推銷我們的品牌及服務。董事相信，已購置VVLFF柯式印刷機可能將會成為菲律賓最大的印刷機之一，且其可被視為一項資產，吸引更多有意於菲律賓進行品質包裝的國際品牌。我們已僱用兩名銷售及營銷僱員，以探索新業務機遇，從而涵蓋菲律賓的不同行業。

業 務

我們的市場營銷團隊已物色一系列於菲律賓的國際品牌擁有人，並已於最後實際可行日期與其中部分人士接洽。由於潛在客戶要求與我們進一步跟進，如要求到訪我們的生產廠房，且彼等其中一人亦要求報價單，表示有興趣向本集團購買產品，故董事認為彼等對我們的接洽反應正面。我們仍正在設立2號生產廠房，其將會更佳地展示我們的產品及服務。因此，我們的市場營銷團隊僅接洽部分該等潛在客戶，並將於2號生產廠房準備妥當後接洽其他潛在客戶。我們將接洽的名單上尚有10名菲律賓的其他國際品牌擁有人，而根據彭博市場，彼等全部均為市值介乎46億美元至2,627億美元的上市公司或上市公司成員公司。根據我們於菲律賓的擴充計劃，我們相信，於2號生產廠房開始生產後，則可取得於菲律賓的其他當地客戶的訂單。董事認為，基於Ipsos報告證實菲律賓對高品質包裝的需求，憑藉我們VVLFF柯式印刷產能，本集團將能把握來自菲律賓其他國際品牌持有人的業務機遇。

董事相信，公司D邀請本集團就其菲律賓營運供應包裝產品，而並非就其於菲律賓包裝需要聘請當地包裝供應商，乃由於我們的技術訣竅、高品質、滿足交付時間表的彈性以及我們滿足公司D嚴格要求的能力所致。取得公司D的信任需時多年，且需要大量精力以通過公司D的季度審閱。因此，董事相信，公司D將不會輕易轉換其現有供應商或於菲律賓委聘新供應商。

根據菲律賓經濟特區管理局(PEZA)的規則，新安裝設備及機器須由PEZA建築官員檢查，以決定其是否已遵守經批准樓宇規格及廠房設計，以及其是否處於安全工作狀況。我們已向PEZA遞交申請經營機器及電子設備的許可證。另外，我們的1號生產廠房已取得(i)卡蘭巴市的商業許可證；及(ii)環境管理局的環保合規證書，並正為我們卡蘭巴的辦公室取得Laguna湖發展局的清關。取得有關清關後，PEZA建築官員將檢查已安裝設備及機器，以批准我們經營機器及電子設備的申請。董事預期將於2017年10月前後就我們的1號生產廠房取得相關許可證或清關。根據本集團於菲律賓的法律顧問表示，就1號生產廠房取得相關許可證、證書或清關概無法律障礙。由於本集團已為1號生產廠房取得環保合規證書(「ECC」)，故可合理預期本集團為2號生產廠房取得ECC及其他環保許可證時將不會面對任何困難。董事預期將於

業 務

2018年第一季前後就我們的2號生產廠房取得相關許可證、證書或清關。根據本集團的菲律賓法律顧問表示，就2號生產廠房取得相關許可證、證書或清關並無重大障礙。一般而言，上述許可證、證書及清關將必然於遞交完整所需文件及繳交相關費用後向本集團發出。董事相信，就於全面營運後遵守菲律賓相關法律及法規而言，概無對本集團的經營及成本結構造成重大影響。

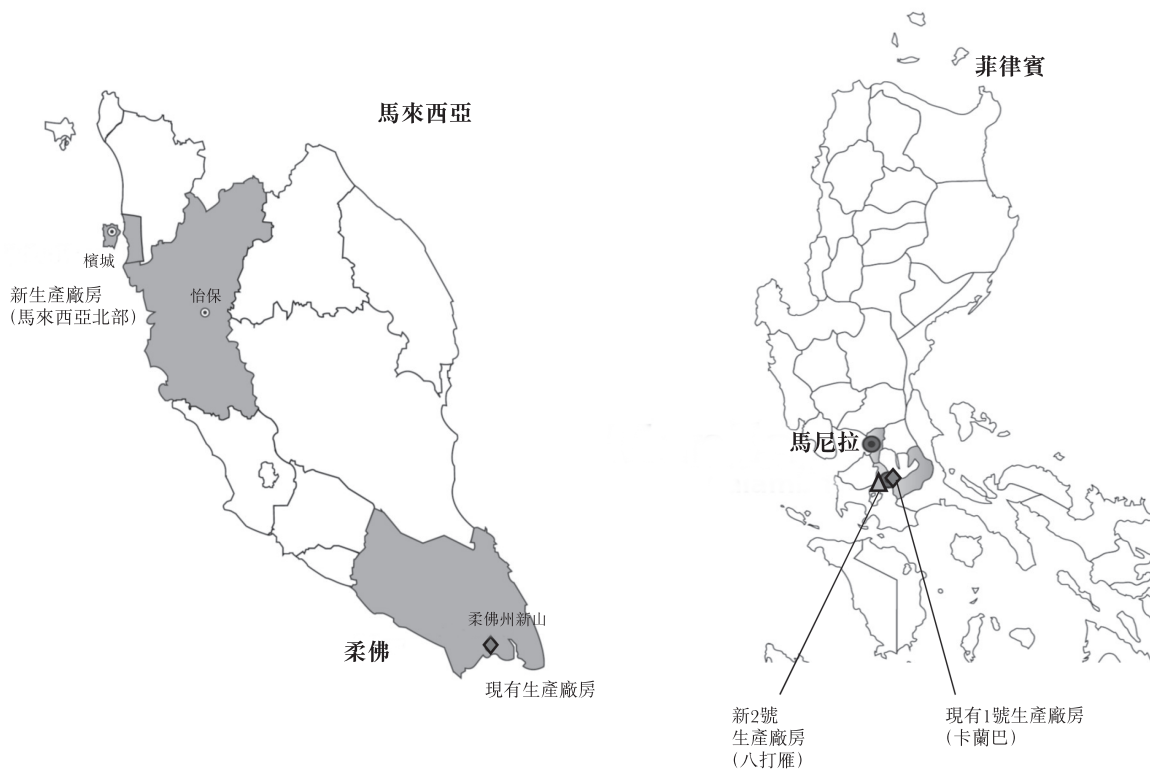
展望未來，本集團將計劃於2018年於馬來西亞北部建立新廠房，以繼續擴闊我們的地區版圖。此將為印後廠房並僅容納印後機器，包括一部製書殼機、一部組裝機及五條手動組裝線。我們於柔佛州新山的生產廠房將為我們於馬來西亞北部的客戶進行印前及印刷程序。半製成品將運送至我們於馬來西亞北部的新廠房，供印後生產及組裝。本集團目前將我們於馬來西亞檳城的物流合作夥伴倉庫的倉儲空間分配至貯存部分客戶5的包裝。我們已於2017年年初取得一名專門從事音響產品的新客戶，而董事期望位於馬來西亞北部客戶的收益貢獻將於日後進一步上升。鑒於我們於馬來西亞怡保的新客戶對包裝產品的需求不斷提高，我們可能需於產品開發過程中參與會議，董事相信，設立印後廠房將讓我們能夠向客戶提供更佳的銷售及營運支援，且我們將對客戶的要求作出更快的回應。有關安排將加強我們與現有客戶的關係，使收益增長。再者，其使我們進軍馬來西亞北部。

董事相信，於馬來西亞北部設立印後廠房將更具成本效益，原因是：(i)減低由柔佛州新山至檳城與怡保的運輸頻率；(ii)減低半製成品的運輸費用（因其較製成品需要較少空間）；及(iii)節省物流合作夥伴的檳城倉庫所產生的存儲成本。董事估計本集團將會每年節省運輸成本及存儲成本約1.5百萬令吉。董事相信，新印後廠房將讓我們能於檳城及怡保為客戶提供更具競爭力的價格，並於日後獲得新業務。截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2017年5月31日止九個月，我們位於檳城及怡保的客戶佔約7.0百萬令吉、5.0百萬令吉及8.0百萬令吉，分別佔我們總收益的7.9%、5.0%及8.8%。本集團於馬來西亞北部的新廠房的估計資本開支總額將約為2百萬令吉或3.6百萬港元，而其將會由上市所得款項悉數撥支。

我們擬投資總額約34.7百萬港元（或19.3百萬令吉）於地域拓展。在34.7百萬港元的估計投資中，約[編纂]港元將以上市所得款項撥支，而約13.5百萬港元則將以銀行借款或內部資源撥支。

業 務

下列地圖闡述我們現有及新生產設施的地理位置：



4. 產品

下表載列本集團於往績記錄期間按照本集團提供的產品類別劃分的收入：

產品類別	截至2015年8月31日 止年度		截至2016年8月31日 止年度		截至2017年5月31日 止九個月	
	千令吉	%	千令吉	%	千令吉	%
包裝	59,843	67.7	60,022	59.4	54,055	59.5
說明書	14,137	16.0	21,863	21.6	19,640	21.6
標籤	13,447	15.2	18,289	18.1	16,634	18.3
插頁	1,021	1.1	946	0.9	597	0.6
總計	<u>88,448</u>	<u>100</u>	<u>101,120</u>	<u>100.0</u>	<u>90,926</u>	<u>100.0</u>

4.1 包裝

於往績記錄期間，包裝為我們的最大業務板塊。包裝包括包裝盒和硬質盒的製造。我們的包裝盒及硬質盒由多色平張柯式印刷物料製造，並採用國際標準的技術先進機器和色彩管理系統製造而成，例如Ugra/Fogra Media Wedge CMYK V3.0，符

業 務

合客戶要求。除保持我們包裝產品的高品質外觀之外，我們的質保團隊亦將不時對其進行壓縮測試，以確保包裝產品在儲存或運輸堆放時其能夠承受壓力。我們的包裝不僅作為一個營銷工具，最重要的是能保護客戶的產品。

本集團向有產品包裝設計需求的客戶提供產品開發服務。這服務包括結構設計和其他要求，如充分保護產品。本集團亦審查客戶的現有設計，從而為彼等制定更具成本效益的包裝解決方案。例如，本集團可提出可以利用較少材料的設計，從而幫助客戶降低生產成本。

除了設計，本集團亦有能力根據客戶提供給我們的設計或我們團隊創造的設計創建原型。我們有可以生產有關原型的工業切割機，讓客戶可在包裝批量生產前看到包裝產品。

4.2 說明書

生產說明書是本集團的第二大業務板塊。本集團亦提供配套服務，將相關印刷材料與說明書組合成為一個包裝產品。這服務為我們的客戶提供便利，使彼等僅須聯繫一方即能滿足包裝需求。

4.3 插頁

生產插頁是我們的第三大業務板塊。插頁是用於箱內的保護性包裝，以隔斷和保護產品，使其免受損害。其乃用作保持產品和配件的位置，以便讓產品整齊地交付予最終消費者。本集團從事瓦楞紙板的設計和模切，可將瓦楞紙板切出所需形狀，並將其適用於包裝盒中，保護客戶的產品。

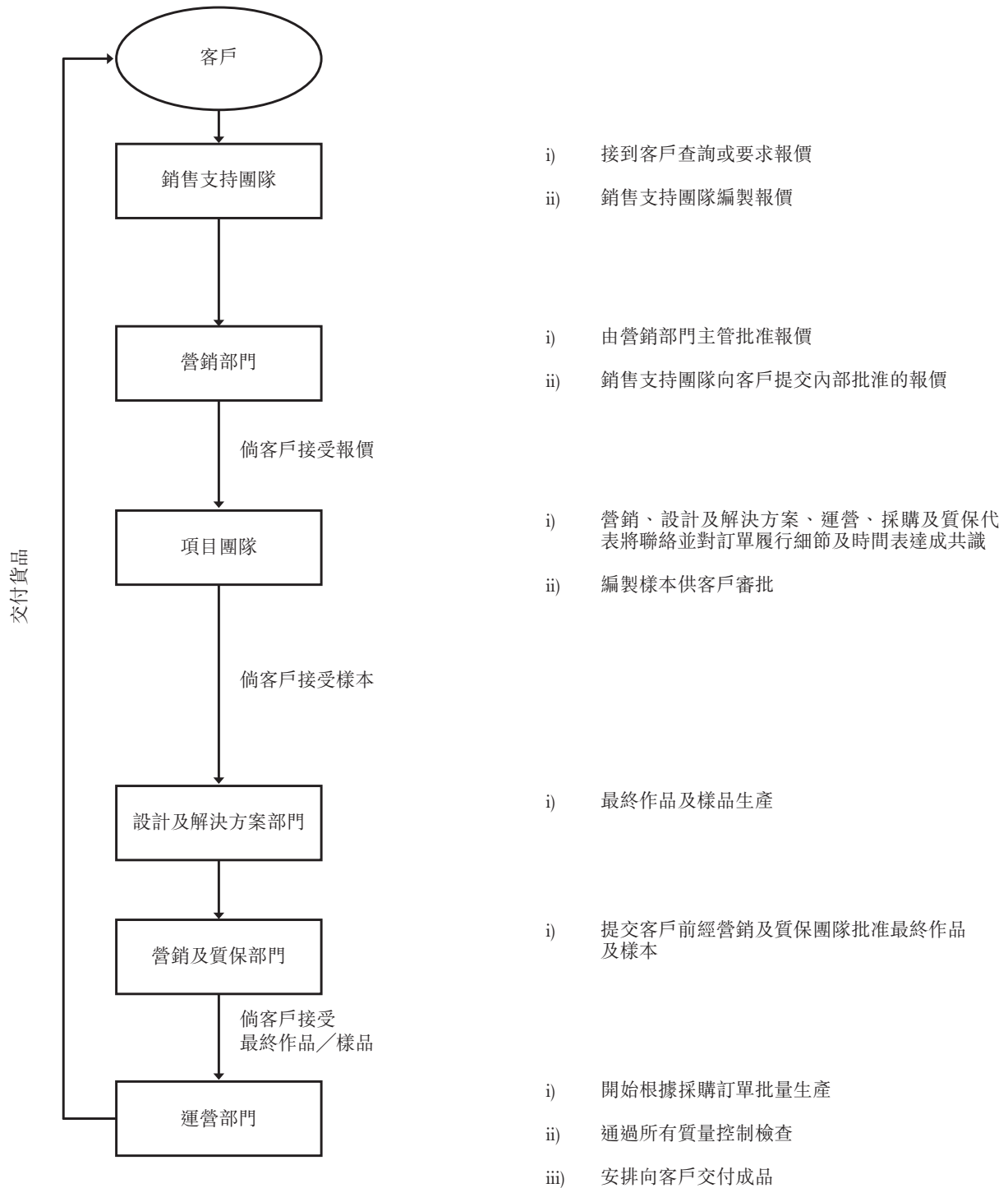
4.4 標籤

本集團開始生產主要供飲食業使用的紙標籤。該等標籤乃主要用作罐頭／瓶裝產品的品牌。由於本集團擴展至其他業務板塊，標籤印刷已成為本集團一個較小的業務板塊。

業 務

4.5 工作流程

下圖說明本集團產品的一般新產品訂單流程：



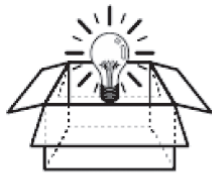
業 務

5. 生產

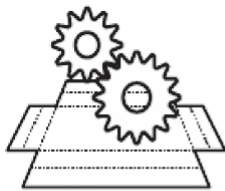
我們位於馬來西亞柔佛的生產廠房獲ISO認證。該設施佔地217,800平方英尺，擁有多條生產線，用於生產各種產品。

5.1 產品週期

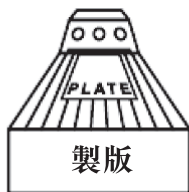
下圖載列產品週期的工作流程：



產品開發



產品工程



製版

印前

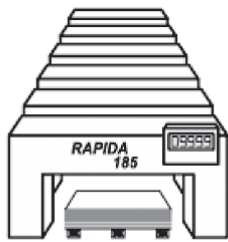


產品開發涉及按照客戶的要求及預算進行研發。其涉及產品設計概念、所用原材料、生產要求(印前、印刷及印後)及最終提交研發樣本供客戶批准。

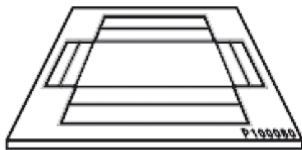
產品工程活動涉及正確分配原材料、設備及生產流程，以確認按具效率及成本效益的方式製造產品。

印前活動涉及一系列於印刷及印後流程之前的準備步驟。該等步驟包括桌面出版流程，如轉換檔案。印前活動包括創作及編輯檔案、分色、彩色打稿、光柵圖像處理及製版。數碼格式的圖像乃轉移至柯式複印版及所需模切模具。

業 務



印刷



印後



包裝

印刷活動涉及實際印刷白紙至印刷事項。印刷流程有兩個方面：(i)校版流程，當中作出調整以確保印刷版符合批量生產的準則；及(ii)「大量運作」指批量生產。

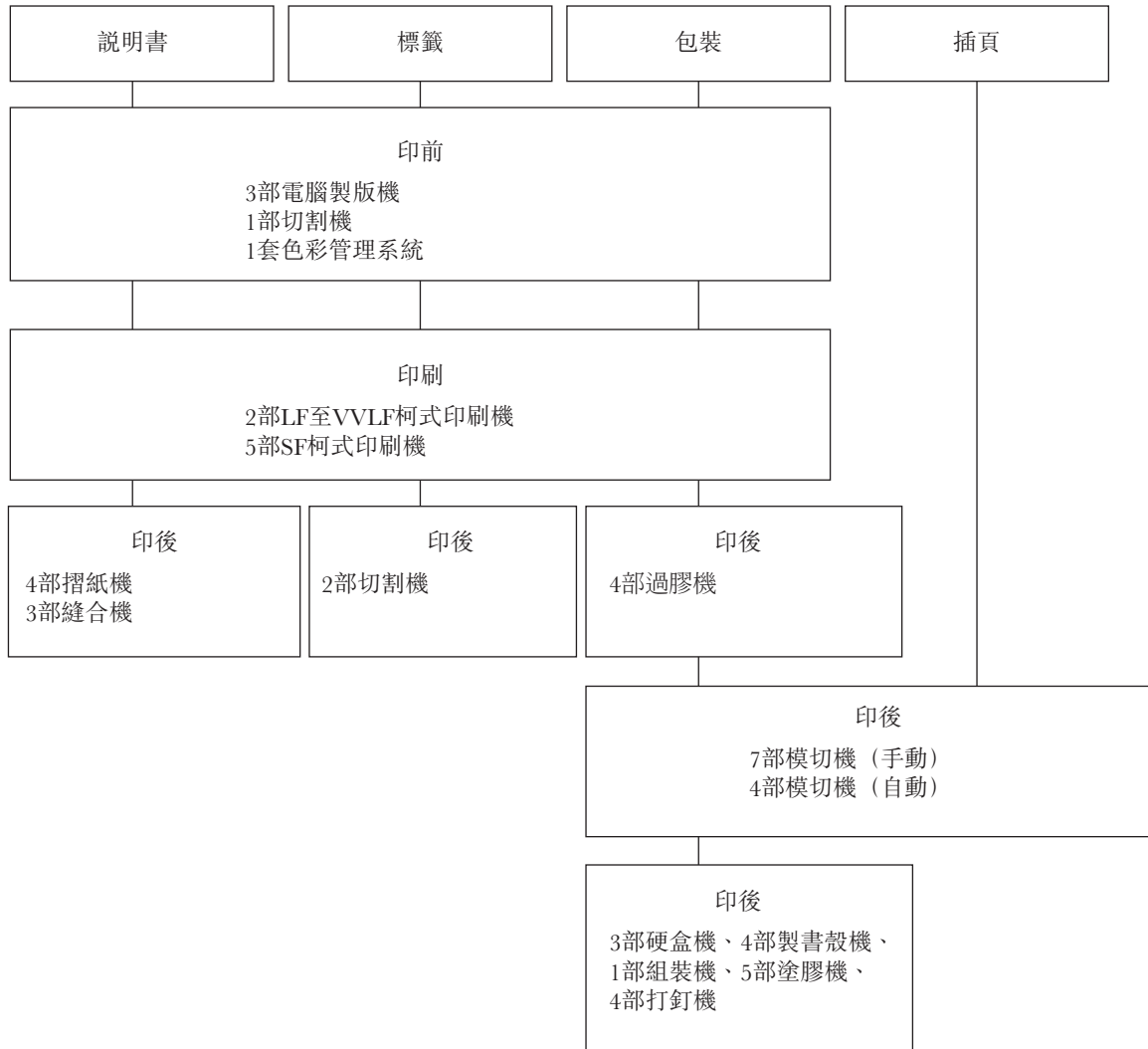
印後流程包括線下紫外光塗層、摺疊平紙(就說明書及小冊子)、裝訂(裁至符合大小、騎馬釘及無線膠訂)、過膠(就瓦楞盒)、模切、黏貼、製釘、製成摺疊紙盒(就非瓦楞盒)、硬盒製作及加入條碼。

包裝服務包括配套服務(包裝相關印刷材料(如說明書)至一個組合)，並包裝可交付品至貨盤及裝盒以作最終交付。

在整個生產過程中實施質量控制程序。本集團於相關生產階段進行一系列檢查，以確保產品符合客戶所要求的質量標準。

業 務

於最後實際可行日期，我們於馬來西亞柔佛州新山的生產設施中設有四條生產線。我們於下文載列四條生產線所用的機器。



5.2 生產時間

自收取客戶的採購訂單至交付產品的所需時間可視乎設計的複雜性、訂單數量及客戶的特別要求而變化。因而，整個生產程序所需的時間界乎數日至數個月不等。

業 務

5.3 生產設施

本集團擁有所有主要生產設備和機器（KBA Rapida 105 Universal除外），我們亦擁有一支維護團隊，定期對不同的設備和機器進行維護。我們的維護團隊在機器需要升級或更換時提出建議，而我們的管理層會不時進行檢討。

我們自有的生產機器包括印刷機、模切機、裝訂設備、過膠機、塗膠機、打釘機及硬盒機，於2017年5月31日的總成本及賬面淨值合共分別約為63.8百萬令吉及26.3百萬令吉。我們主要印刷機及其他主要設備的詳細資料載列如下：

印刷機	原產國	收購年份	概約 採購價 ⁽¹⁾ 千令吉	於2017年 5月31日的 概約賬面淨值 千令吉	估計可 使用年期 (年)	概約可使用 年期結餘 (年)
大格式(LF)至VVLFF						
1 KBA Rapida 185(6色)	德國	2010年	12,100	6,109	13	6
2 Man Roland R905(5色)	德國	2001年	10,300	—	13	—
標準格式(SF)						
1 KBA Rapida 105(6色)	德國	2016年	7,300	6,739	13	12
2 KBA Rapida 105 Universal (5色) ⁽²⁾	德國	不適用	不適用	—	不適用	不適用
3 海德堡(5色)	德國	2004年	1,880	24	13	—
4 海德堡(2色)	德國	2000年	1,669	—	13	—
5 海德堡(1色)	德國	1985年	50 ⁽³⁾	—	13	—

業 務

其他主要設備	原產國	收購年份	概約 採購價	於2017年		估計可 使用年期 (年)	概約可使用 年期結餘 (年)
				5月31日的 概約賬面淨值	千令吉		
			千令吉	千令吉			
圖像							
1	Agfa CTP-5106	德國	2008年	360	106	13	4
2	Avalon VLF N36-50SD	德國	2016年	1,658	1,523	13	12
切割機							
1	Perfecta 76SC	德國	2010年	1,063	524	13	6
裝訂⁽⁴⁾							
1	MBO T530-1-53/4F	德國	2006年	261	52	13	2
2	Wohlenberg City 4000	德國	2006年	2,737	479	13	2
過膠機							
1	GZ-2000S	中國	2017年	665	648	13	13
自動模切機							
1	Eterna- PE1620 SHL-Extra	中國	2014年	1,031	773	13	10
2	MK Easymatrix	德國	2016年	820	784	13	12
硬盒							
1	Zhengrun RB420	中國	2014年	567	461	13	10
2	Zhengrun RB6040A	中國	2017年	728	706	13	13
3	Zhengrun RB6040A	中國	2017年	728	706	13	13
4	FD-AFM540A Case Maker	中國	2017年	286	281	13	13
5	FD-AFM540A Case Maker	中國	2017年	280	278	13	13
6	FD-AFM540A Case Maker	中國	2017年	280	278	13	13

附註：

- (1) 就並非以令吉購買的機器而言，概約價格乃按照本集團的內部記錄得出。
- (2) Rapida 105 Universal (5色) 乃自2013年7月至2018年7月租賃，代價為每月40,000令吉。該機器於2006年以成本約5.4百萬令吉初步購置。於2013年，為取得更多現金流量，本集團以2.5百萬令吉向出租人售賣該機器。
- (3) 海德堡(1色)為二手印刷機，概約價格乃按照本集團的內部記錄得出。
- (4) 就裝訂設備而言，收購年份及概約採購價均按照本集團的內部記錄得出。

業 務

5.4 使用率

下表載列我們於往績記錄期間有關主要印刷機的估計平均使用率資料：

	截至2015年 8月31日 止年度 ⁽¹⁾	截至2016年 8月31日 止年度 ⁽¹⁾	截至2017年 5月31日 止九個月 ⁽¹⁾
6色印刷機	66.4%	78.0%	80.6%
5色印刷機	63.5%	82.3%	74.0%
1至2色印刷機	45.4%	58.2%	66.5%

附註1： 僅供說明之用。估計平均使用率的計算是根據相關期間的實際批量印刷時數除以相關期間的最高機器運行時數。

最高機器運行時數是最高工時減機器服務時間及批量印刷前的校版時間(如更換、裝配及調整印刷程序的印版及顏色調整)。最高工時乃以「每日最高工時」x「每期生產日數」計算得出。我們假設每天最高工作時數為21小時。截至2016年8月31日止兩個年度各年的生產日數為365天及截至2017年5月31日止九個月為273天，包括星期六、星期日及公眾假期。

6. 客戶

本集團的客戶包括來自電子及電器、醫療、快速消費品及飲食等各行各業的客戶。本集團與客戶緊密合作，制定滿足客戶要求的印刷及包裝解決方案。我們致力支持我們的客戶並履行我們對彼等的承諾。例如，客戶修改彼等的包裝設計及作品屬普遍，通常需要其供應商配合，加快作業時間，以滿足其裝運期限。本集團一直能夠應付這種需求，並在需要時提供必要的支持。此外，為支持公司D在菲律賓擴大新生產線，本集團亦已設立我們的1號生產廠房，以回應公司D的要求和邀請，並成為其在該國的供應商。董事預期1號生產廠房將於2017年10月前後開始生產。更多詳情請參閱本文件「業務」一節第3.3段。有關我們與公司D的關係之進一步資料，請參閱「業務」一節第7段。

業 務

下表載列本集團於往績記錄期間的五大客戶的詳情：

截至2015年8月31日止年度：

客戶	背景	所購產品種類	地點	業務性質	與本集團 保持關係的 概約時間	佔本集團 總收入的 概約百分比
客戶1	公司D的合約製造商	印刷及包裝產品	馬來西亞柔佛	科技製造商	7年	24.7%
客戶2	公司D的合約製造商	印刷及包裝產品	馬來西亞柔佛	合約製造公司	7年	19.9%
客戶3	公司D的合約製造商	印刷及包裝產品	馬來西亞柔佛	製模、注塑及合約製造商	7年	13.8%
客戶4	公司D的合約製造商	印刷及包裝產品	馬來西亞柔佛	電子及電器塑料製造商	7年	12.3%
客戶5	以美國為基地的 音頻科技公司	印刷及包裝產品	馬來西亞檳城	音頻設備開發製造	3年	7.9%

截至2016年8月31日止年度：

客戶	背景	所購產品種類	地點	業務性質	與本集團 保持關係的 概約時間	佔本集團 總收入的 概約百分比
客戶1	公司D的合約製造商	印刷及包裝產品	馬來西亞柔佛	科技製造商	7年	27.0%
客戶2	公司D的合約製造商	印刷及包裝產品	馬來西亞柔佛	合約製造公司	7年	18.3%
客戶3	公司D的合約製造商	印刷及包裝產品	馬來西亞柔佛	製模、注塑及合約製造商	7年	16.0%
客戶4	公司D的合約製造商	印刷及包裝產品	馬來西亞柔佛	電子及電器塑料製造商	7年	15.9%
客戶5	以美國為基地的 音頻科技公司	印刷及包裝產品	馬來西亞檳城	音頻設備開發及製造	3年	5.0%

業 務

截至2017年5月31日止九個月：

客戶	背景	所購產品種類	地點	業務性質	與本集團 保持關係的 概約時間	佔本集團 總收入的 概約百分比
客戶1	公司D的合約製造商	印刷及包裝產品	馬來西亞柔佛	科技製造商	7年	19.0%
客戶4	公司D的合約製造商	印刷及包裝產品	馬來西亞柔佛	電子及電器塑料製造商	7年	18.6%
客戶2	公司D的合約製造商	印刷及包裝產品	馬來西亞柔佛	合約製造公司	7年	17.0%
客戶3	公司D的合約製造商	印刷及包裝產品	馬來西亞柔佛	製模、注塑及合約製造商	7年	12.6%
客戶5	以美國為基地的 音頻科技公司	印刷及包裝產品	馬來西亞檳城	音頻設備開發及製造	3年	7.2%

我們已自2004年起與最大終端客戶公司D維持業務關係。本公司透過其合約製造商服務公司D。於往績記錄期間，我們的四大客戶為公司D的合約製造商，我們與該等公司已合作至少七年。公司D擁有、設計並出售優質、標誌性及創新消費者電器。本集團為公司D委任以向其合約製造商供應包裝產品的其中一名首選供應商，以供製造其產品。

本集團的第五大客戶客戶5是以美國為基地的一家音頻技術公司。為了適應彼等在馬來西亞檳城的業務，本集團在物流合作夥伴位於檳城的倉庫中分配了一個貯儲空間貯儲客戶5的部分包裝。本集團作出此特別安排旨在向客戶5提供更快的交期服務。我們的董事認為，有關安排可以緩解交貨時間，進一步提高效率。

截至2016年8月31日止兩個年度及截至2017年5月31日止九個月，本集團來自五大客戶的收入分別約為69.5百萬令吉、83.0百萬令吉及67.7百萬令吉，分別佔收入的78.6%、82.1%及74.4%。來自最大客戶的收入分別約為21.9百萬令吉、27.3百萬令吉及17.3百萬令吉，分別佔收入的24.7%、27.0%及19.0%。

於往績記錄期間，我們的董事、彼等的緊密聯繫人或任何股東（據我們董事所知，於最後實際可行日期擁有本公司已發行股本5%以上的股東）概無於與任何五大客戶（全部均為獨立第三方）中擁有任何權益。

業 務

6.1 與客戶的主要條款

本集團將提供每個新項目(印刷工作)的報價予客戶。接受報價後，客戶將向我們發出採購訂單。一般而言，採購訂單包括產品描述、單價、數量、付款條款及交貨日期等條款。主要條款概述如下：

主要條款	描述
產品描述、單價及數量	: 視乎印刷工作，採購訂單中可能有多於一個項目。逐項列出單價、數量、材料、零件編號及完工。
付款條款	: 通常以支票或銀行轉賬付款。本集團通常授予從發票日期起計介乎0到90天的信用期限。
交貨條款	: 產品將交付予位於馬來西亞、菲律賓和新加坡指定地點的客戶。
交貨日期	: 每份採購訂單的交貨日期均已預先釐定。

具體而言，於往績記錄期間與我們的最大終端客戶的工作安排中，公司D已就我們馬來西亞的營運於2015年11月與本集團簽訂首份諒解備忘錄。董事確認，諒解備忘錄乃參與方遵守其條款的合約意向。本集團與公司D之間經磋商及協定的條款包括公司D已承擔的採購額及本集團將提供的成本減幅。本集團與公司D之間就我們馬來西亞營運的諒解備忘錄的主要條款表述如下：

- (a) 自2016年1月1日至2016年12月31日，公司D計劃分配價值75百萬令吉的業務予Linocraft Malaysia；
- (b) 自2017年1月1日至2017年12月31日，公司D計劃分配價值80百萬令吉的業務予Linocraft Malaysia；及
- (c) 自2018年1月1日至2018年12月31日，公司D計劃分配價值85百萬令吉的業務予Linocraft Malaysia。

公司D於2016年的應佔實際營業額達約78.8百萬令吉，其高於諒解備忘錄所述金額的約5%。

另一份諒解備忘錄，日期為2017年5月31日的菲律賓諒解備忘錄，乃由公司D與本集團訂立，以供應已印刷、非印刷及公司D要求的任何其他物料予其現時及未來於菲律賓的合約製造商。本集團與公司D之間經磋商及協定的條款包括公司D的估

業 務

計採購額及本集團將提供批量折扣性質的成本減免，而該折扣將反映於集團提供的售價。價格範圍的詳情請參閱本節第3.3段。公司D將就其於菲律賓的需求提出委任本集團為獨家供應商，自2018年3月1日起為期兩年。該委任視乎本集團根據公司D的審閱及評估是否符合資格為公司D的供應商以及訂約方就商業條款的協議而定。菲律賓諒解備忘錄的主要條款表述如下：

- (a) 自2017年6月1日至2017年12月31日，公司D計劃分配最少一百萬套包裝盒、插頁及說明書的生產量予Linocraft Philippines。Linocraft Philippines將於2017年年底前安裝一部KBA Rapida 164柯式印刷機，其將於2018年第一季度前後開始全面生產；
- (b) 自2018年1月1日至2018年12月31日，公司D計劃分配最少三百萬套包裝盒、插頁及說明書的生產量予Linocraft Philippines。
- (c) 自2019年1月1日至2019年12月31日，公司D計劃分配最少五百萬套包裝盒、插頁及說明包及說明書的生產量予Linocraft Philippines。Linocraft Philippines將完成菲律賓營運全面本土化，以於菲律賓生產包裝盒、插頁、說明書。

董事相信，公司D邀請我們於菲律賓設立生產廠房，說明公司D與我們之間相互依賴。有關相互依賴的詳情，請參閱本節第7.3段。就董事所深知，公司D對其於馬來西亞的製造及組裝設施投資50百萬美元，並擬於2017年前進一步投資20百萬美元。鑒於公司D所作出的投資，董事相信，此乃表示公司D將擴充其於菲律賓的營運。

董事認為，該邀請為本集團自2018年3月起兩年內成為公司D於菲律賓的獨家供應商創造機會，並將於2018年至2019年帶來估計收入介乎26.1百萬令吉至39.5百萬令吉。再者，我們將擴充至菲律賓的利基包裝印刷市場，並與其他國際品牌擁有人開發新業務。根據Ipsos報告，大部分菲律賓印刷公司為專注於商業及出版印刷的LF印刷商。因此，本集團被認為是菲律賓內擁有VLF/VVLF印刷能力的少數公司之一，且其可被視為一項資產，以吸引更多對優質包裝擁有興趣的國際品牌。

業 務

6.2 定價政策

本集團採用成本加成基準為產品定價，並在與客戶磋商時考慮各種因素。價格按於估計成本加合理的溢利率釐定：

- 紙張 : 紙張是定價的關鍵決定因素之一，其重量(或克重)和飾面並不相同。以下是一些成本因素：
- 紙張數量
 - 紙張類型
 - 紙張品級
- 顏色 : 柯式印刷機通常採用四種顏色—青藍、黃、洋紅和黑色(亦被稱為CMYK)。四種顏色將應用於四個印刷版，以產生客戶所需的許多不同顏色色度和色調。因此，倘客戶只需雙色印刷，其成本與四色印刷相對為低。
- 數量 : 訂單數量。
- 工時 : 每項印刷作業所需工時數目取決於工作量和飾面類型。例如，如果印刷需要模切或粘合，將需要額外工時，並據此額外收費。
- 運輸成本 : 此部分包括本地運輸及／或貨運費。

本集團的產品在往績記錄期間的概約價格範圍如下表所示：

產品類型	單價 (令吉)
包裝	0.004 ⁽¹⁾ 至420.00
說明書	0.01至62.00
標籤	0.01至2.00
插頁	0.05至14.00

附註1：包括屬於包裝盒一部分的配件。

業 務

本集團的產品的價格範圍差異由客戶所要求的產品種類和數量的變化而引起。例如，包裝概約單價可介乎0.004令吉至420.00令吉不等，而該範圍主要因包裝呎吋、訂購數量、客戶需要的材料類型和整飾類型引起。一般而言，客戶訂購量較大時，我們的單價報價較低。我們的董事認為，上述範圍符合行業慣例。

本集團的營銷部根據客戶的要求制定價格，並根據成本表連同合理溢利率編製報價。營銷部將向客戶提供報價，並標明客戶所要求的各類產品的價格。一般而言，該等報價將維持有效直至營銷部新一輪的價格檢討為止。營銷部不時審閱成本表，以反映印刷及包裝行業有關價格的變動情況。採購部將會考慮原材料的價格變動並通知營銷部，以相應地調整成本表。

本集團與最大終端客戶公司D有一個獨特安排，稱為「貨幣基準備忘錄」，這使訂約方能夠對曆月平均美元／令吉匯率變化超過6%（與協議中規定的參考匯率相比）的修訂價格達成共識。倘超過預先釐定百分比門檻，訂約方將就價格調整和該新定價的生效日期進行書面相互協商。一旦就新匯率達成協議，新匯率將成為經修訂的參考匯率。本集團的財務部監控外匯率，並在平均美元／令吉匯率變化超過預先釐定百分比（與參考匯率相比）時，通知我們的營銷部。營銷部將因應就價格調整知會公司D。

我們的營業部將根據交付製成品予客戶的進度，定期更新製造資源計劃系統。當一項工作完成並進行交付後，營業部將把經客戶背書的交貨單轉交予財務部，而財務部將根據採購訂單向客戶開具發票。有關更多詳情，請參閱本文件本節第15段。

在往績記錄期間，我們的收入主要以令吉、美元或新加坡元計值。一般而言，付款方式是銀行轉賬或支票。

有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料」一節第3.2及12.4段。

業 務

6.3 信貸政策

本集團一般給予自發票日期起計介乎0至90天的信貸期，惟此期限可能按個別情況發生變化，取決於以下因素：

- 客戶背景、聲譽和信譽；及
- 客戶與本集團的業務關係。

為收回逾期貿易應收款項，本集團財務部負責監察物料逾期款項。當客戶並無及時付款時，財務部會向營銷部彙報。我們編製賬齡報告，顯示客戶逾期金額，以跟進報告中列出的客戶。

本集團亦可因以下任何一項原因擱置客戶的訂單：

- 客戶的信用度已超過信用額度；
- 客戶付款逾期或不一致；
- 客戶面臨財務困境或經營挫折；及
- 已終止與客戶的業務關係。

於往績記錄期間，本集團在結清付款方面並未經歷任何重大困難。

於2015年及2016年8月31日以及2017年5月31日，本集團錄得貿易應收款項分別約26.7百萬令吉、24.9百萬令吉及34.5百萬令吉，其中10.1百萬令吉、7.4百萬令吉及15.3百萬令吉已逾期但未減值，原因是我們的董事認為，於往績記錄期間，有關金額為應收無違約記錄客戶的款項，故可收回金額。

6.4 客戶服務

本集團了解良好客戶服務的重要性，以及其有助於建立良好信譽和客戶忠誠度。因此，我們設立了一支銷售支持團隊，回應客戶的查詢、回饋和投訴，而客戶服務團隊負責簽發銷售訂單和交貨指示，並管理客戶與交貨相關的請求，以確保能及時交付製成品。這兩個團隊共同工作，以確保客戶的請求從查詢到交付階段均得到妥善管理，在訂單的每個階段均提供此類支持。本集團努力制定最佳的方式來支持客戶，旨在與他們建立長期的合作關係。

業 務

本集團亦重視對潛在客戶進行背景審查，以符合內部控制及風險管理流程。例如，本集團將要求潛在客戶提供相關文件，以了解彼等的信用狀況、客戶和所有權背景。

於2017年5月31日，本集團的銷售支持團隊及客戶服務團隊分別聘有4名及9名僱員。我們的董事已確認，於往績記錄期間，本集團未收到任何客戶重大投訴，且未曾與客戶發生任何糾紛。

7. 對公司D的依賴

公司D為一間以英國為基地的技術集團，其擁有、設計及出售優質、具有標誌性和創新的消費者電器產品。本集團自2004年以來已與最大終端客戶公司D發展業務關係，且我們通過為其合約製造商提供包裝以間接為公司D提供服務。供應商的甄選及所授予的業務額僅屬公司D的決定。公司D將甄選供應商並將決定延伸至全球合約製造商，故其合約製造商可向委聘供應商(如本集團)採購。

公司D的合約製造商並無獲授權甄選其他供應商以製造其產品。公司D的所有合約製造商必須遵守其對供應商甄選及所授予的業務額的決定。我們於往績記錄期間的五大客戶大部分均為公司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5月31日止九個月，公司D的合約製造商分別合共佔本集團收入約74.3%、81.0%及80.9%。

公司D自2001年起將生產和組裝營運轉移到東南亞，並在2002年至2005年間在馬來西亞柔佛建立了全面的供應鏈。本集團自2004年起與公司D建立業務關係，並透過其合約製造商為公司D的產品提供印刷及包裝產品。

下表載列本集團在往績記錄期間來自公司D的合約製造商和其他客戶的收入：

	截至2015年8月31日 止年度		截至2016年8月31日 止年度		截至2017年5月31日 止九個月	
	千令吉	%	千令吉	%	千令吉	%
公司D的合約						
製造商	65,734	74.3	81,867	81.0	73,541	80.9
其他客戶	<u>22,714</u>	<u>25.7</u>	<u>19,253</u>	<u>19.0</u>	<u>17,385</u>	<u>19.1</u>
	<u>88,448</u>	<u>100.0</u>	<u>101,120</u>	<u>100.0</u>	<u>90,926</u>	<u>100.0</u>

業 務

我們的董事認為，我們能與公司D建立穩定的關係乃主要是因為本集團在印刷及包裝行業的聲譽、我們提供的產品範圍廣泛、我們提供節省成本的解決方案、我們有能力滿足彼等嚴格的要求及我們提供優質的服務。

7.1 依賴的原因

- (a) 根據Ipsos報告，行業由為各種商業及包裝印刷分部提供不同和特定服務的不同供應商組成。由於此分部的進入門檻相當高，印刷商要決定由其他行業分部「轉型」至VLF/VVLF印刷分部並不容易。其往往受高資本成本、高設備成本、技術訣竅及能建立成功打印操作的熟練工匠的可用性等條件所限。本集團為馬來西亞中可供應VLF/VVLF印刷的少數供應商之一。
- (b) 在馬來西亞，對使用VLF/VVLF印刷的高品質圖像複製的需求是一個利基，故品牌擁有人(如公司D)附有該特定規定的任何合約可能佔包裝印刷製造商(如本集團)的大部分能力。因此，單一客戶可能為印刷製造商貢獻大部分收入並不罕見，且由於VLF/VVLF印刷分部的利基市場性質，對本集團而言，倚賴並不為奇。
- (c) 本集團的策略選擇為擴展至VLF/VVLF印刷分部。要求本集團提供高品質且特定產品及服務的目標客戶主要為國際品牌擁有人，而我們與彼等合作超過三年。尤其是，我們於往績記錄期間已與最大終端客戶公司D維持12年的業務關係。董事相信，本集團擁有來自信譽良好的客戶的穩定長期收入流。

7.2 與公司D發展成熟的關係

- (a) 本集團自2004年起與公司D展開業務關係。Andrew Tan先生乃透過私人關係認識公司D。此關係被視為彼以當時作為本集團營銷總監的身份向公司D推介本集團服務及產品的機會，進而發展公司D與我們的其後業務關係。Andrew Tan先生乃獨立於公司D，且於其並無關連。
- (b) 公司D已識別數名戰略夥伴，而本集團為其中之一。待滿足公司D所載若干要求後，本集團方獲委任為獨家供應商，為期兩年，以供其於菲律賓的需

業 務

求。董事認為滿足有關要求並無障礙。更多詳情請參閱本文件「業務」一節第3.3段。然而，本集團並非公司D全球包裝產品的獨家供應商。

7.3 相互依賴

- (a) 據董事作出合適及審慎查詢後所知，估計本集團於2015年及2016年佔公司D的包裝總開支約80%。
- (b) 要成為公司D的包裝產品的戰略夥伴最少需時2年。供應商必須通過公司D嚴格的評估流程，其中包括滿足其規定關於印刷生產各方面的審核要求。評估程序包括兩個程序，品質系統審查及程序合規審核。各程序包括子系統，其涵蓋不同方面供本集團滿足。品質系統審查包括品質管理系統、人才發展、供應商管理等子系統。程序合規審核包括文件合規、程序品質控制及輸出品質控制等子系統。為遵守公司D的要求，兩個程序有其自有計分制度，而於其各自的子系統中的各個項目須附以證據予以證實。
- (c) 根據Ipsos報告，本集團目前提供公司D所要求的VLF/VVLF印刷配合高圖像複製質量的印刷服務，在業界是寥寥可數。馬來西亞約有兩名包裝供應商（距離柔佛州新山約300公里至700公里），其可向公司D提供可比較印刷服務，惟VVLF印刷則除外。根據Ipsos Report，由於VVLF印刷屬利基分部，本集團目前為唯一一間公司提供有關服務，供馬來西亞需要VVLF高品質圖像複製服務的客戶。
- (d) 鑒於上述情況，我們的董事認為，公司D以其他具有提供高質量產品的類似技術能力的供應商取代本集團乃屬困難且在商業上並不可行，原因是其他供應商可能不太了解公司D的企業文化和採購要求。

7.4 維持與公司D的業務關係

- (a) 根據公司D與本集團簽訂的諒解備忘錄，公司D已同意於2016年至2018年期間的按年採購承諾。此外，我們已就菲律賓的營運與公司D簽訂另一份諒解備忘錄（菲律賓諒解備忘錄），當中已協定自2017年至2019年的年度最少訂貨量。

業 務

- (b) 公司D把業務擴大至菲律賓進一步說明本集團與公司D的密切合作關係。公司D在菲律賓設立生產線時邀請本集團如此行事，以便在未來維持兩家公司之間的業務關係。本集團於評估可獲得的商機後，已在菲律賓Calamba, Laguna建立我們的1號生產廠房。董事預期1號生產廠房將於2017年10月前後開始生產。

7.5 減低對公司D的依賴的能力

- (a) 本集團採納多元化戰略，以盡一定努力減少對公司D的依賴。目前，我們擁有來自各行各業的其他客戶，如餐飲、醫療、電子及電器以及快速消費品。我們已成功自一名專門從事音頻產品的主要新客戶取得買賣，並自一名電腦硬件及週邊產品業務的現有客戶取得提供較高溢利率的新項目。董事預期，就2017年年度，約5.5百萬令吉（或自2017年1月至8月，約3.4百萬令吉）的收入將自該兩名客戶產生。
- b) 本集團進行地理和產品擴張，以獲取新的業務客戶，從而變得多元化。有關更多詳情，請參閱本節第3.1至3.3段。
- c) 根據Ipsos報告，製造商或品牌擁有人選擇包裝供應商的標準取決於產品、所提供服務、專業知識、成本、品質和服務期間的所提供產品性能。我們的董事認為，本集團能夠符合該等準則，原因如下：
- 我們於印刷及包裝行業擁有45年的往績記錄及經驗。
 - 本集團獲頒多個亞洲印刷獎項，且我們的品質管理體系和環境管理體系分別通過ISO 9001和ISO 14001認證，這證明我們有能力提供優質的產品和服務。
 - 我們能夠在短作業時內印刷高品質超大包裝設計(VVLF)。
 - 我們致力於投資先進和新的設備和機械，以滿足不同客戶的需求。
 - 我們擁有行業經驗豐富的熟練技工團隊。

因此，我們的董事預測，本集團從新客戶獲取業務時不會遭遇重大困難。

業 務

8. 供應商

本集團的供應商主要是原材料(如紙、波紋紙板、膠水、化學品與印版)供應商，以及外籍勞工供應商和物流公司。一般來說，原材料是根據客戶提供的年度預測訂購。我們的營銷和採購部均每月對預測進行檢討，以確保及時購入充足原材料用於生產。本集團根據預測訂購生產原材料，以滿足客戶的訂單。

我們的營業團隊根據生產進度制定資源計劃，確保生產線配有足夠人力。該團隊亦規劃物流支持，並在必要時從物流合作夥伴獲取額外資源。

截至2016年8月31日止兩個年度及截至2017年5月31日止九個月，本集團的五大供應商是原材料供應商，從該五大供應商的總採購額分別佔總銷售成本約46.5%、47.5%及49.3%。在同期內，本集團自最大供應商的總採購額分別佔總銷售成本約17.9%、20.2%及22.7%。我們並無與我們的原材料供應商訂立長期協議。本集團的原材料供應商一般提供0至90天的信貸期，例如，紙供應商一般不提供任何信貸期。我們從幾個國家(如馬來西亞、香港、印尼和泰國)採購原材料。本集團平均持有約三個月的原材料供應，以應付任何不可預見的情況，如海外裝運延遲或供應短缺。倘供應商因市場變化顯著提高原材料價格，我們將與客戶重新協商售價。有關更多詳情，請參閱本文件本節第6.2段。

於往績記錄期間，我們的董事、彼等的緊密聯繫人或任何股東(據我們董事所知，於最後實際可行日期擁有本公司已發行股本5%以上的股東)概無於任何五大供應商(全部均為獨立第三方)中擁有任何權益。

業 務

下表載列本集團五大供應商在往績記錄期間的詳情：

截至2015年8月31日止年度：

供應商	地點	背景	我們供應商提供的產品／服務的類型	與本集團保持關係的概約時間	佔本集團總銷售成本的概約百分比
供應商1	馬來西亞	製造	波紋紙板	6年	17.9%
供應商2	香港	貿易	紙	2年	9.6%
供應商3	印尼	造紙廠	紙	6年	6.9%
供應商4	泰國	造紙廠	紙	6年	6.3%
供應商5	馬來西亞	製造	波紋紙板	6年	5.8%

截至2016年8月31日止年度：

供應商	地點	背景	我們供應商提供的產品／服務的類型	與本集團保持關係的概約時間	佔本集團總銷售成本的概約百分比
供應商1	馬來西亞	製造	波紋紙板	6年	20.2%
供應商2	香港	貿易	紙	2年	13.9%
供應商4	泰國	造紙廠	紙	6年	4.8%
供應商8	馬來西亞	貿易	紙	2年	4.6%
供應商6	馬來西亞	貿易	紙	1年	4.1%

截至2017年5月31日止九個月：

供應商	地點	背景	我們供應商提供的產品／服務的類型	與本集團保持關係的概約時間	佔本集團總銷售成本的概約百分比
供應商1	馬來西亞	製造	波紋紙板	6年	22.7%
供應商2	香港	貿易	紙	2年	11.9%
供應商4	泰國	造紙廠	紙	6年	6.2%
供應商7	馬來西亞	貿易	紙	1年	6.2%
供應商6	馬來西亞	貿易	紙	1年	2.2%

業 務

於2015年及2016年8月31日以及2017年5月31日，本集團分別錄得貿易應付款項約12.5百萬令吉、11.5百萬令吉及14.9百萬令吉。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團未因逾期付款而收到供應商的任何重大投訴，而本集團亦未有就供應商蒙受原材料及其他服務的重大短缺。於往績記錄期間，本集團與供應商亦未有發生任何糾紛。

於最後實際可行日期，本集團委聘約221名外籍勞工，彼等由外籍勞工供應商供應，約佔我們營運勞工總數的一半。該等外籍勞工主要從事低技術工作如人手模切、過膠、組裝及倉儲。我們已與七名外籍勞工供應商訂立協議，為期2至3年。重大條款詳情呈列如下：

編號	標題	條款
1	費用及付款	供應商將按月向本集團發出發票。須於收取發票後不遲於30日付款。
2	終止	任何一方須給予2至3個月事先書面通知。
3	供應商責任	供應商將向本集團供應持有有效許可證、簽證的外籍勞工，並負責支付費用、稅款、外籍勞工的工資、津貼、保險及醫療福利。 供應商亦必須以適當渠道於屆滿日期前重續外籍勞工的工作簽證。
4	保證	就供應商分配外籍勞工至本集團物業而言，其須全面遵守有關提供服務的所有適用法律及法規，包括但不限於取得及存有有關該等服務及外籍勞工的一切所需批文及許可證，如年度醫療篩查(經Fomema Sdn Bhd批准)，工人補償的保險範圍、繳稅、臨時許可證、移民手續費及其他涉及成本。

由於我們與供應商並無任何付款問題或糾紛，董事認為，我們的合約外籍勞工供應商將會終止協議的可能性偏低。此外，即使該等供應商不再向本集團供應外籍

業 務

勞工，我們並未於自其他供應商獲得外籍勞工中預見任何困難，原因是馬來西亞有大量外籍勞工供應商。因此，董事認為，對本集團營運造成的影響並不重大。

8.1 分包安排

於往績記錄期間，本集團將點式紫外線塗層及紫外線塗層等部分服務分包予獨立第三方服務供應商。截至2016年8月31日止兩個年度及截至2017年5月31日止九個月，與我們五大分包商有關的分包費分別佔本集團的總銷售成本約2.6%、2.5%及6.1%。於最後實際可行日期，本集團已在菲律賓設立1號生產廠房，並預期將於2017年10月前後開始生產。更多詳情請參閱本文件「業務」一節第3.3段。同時，來自菲律賓公司D的合約製造商的訂單乃由我們於馬來西亞的生產廠房及本集團所委聘的當地印刷及包裝分包商達成。

本集團於往績記錄期間內並未與大部分分包商訂立任何長期分包協議。一般而言，本集團的分包商會提供報價，標明本集團所需的各類服務的價格，並定期更新。

我們的董事認為，印刷行業的分包安排屬於普遍。本集團與分包商保持緊密及長期的合作關係。

9. 季節性

作為馬來西亞的印刷及包裝解決方案供應商，本集團主要向客戶提供包裝盒，以滿足彼等的供應鏈和分銷網路需求。根據過往經驗，我們並無觀察到季節性對本集團產品的需求造成明顯波動。董事相信，季節性並不會對營運業績造成影響。

10. 銷售與營銷

本集團在馬來西亞印刷及包裝行業的歷史可追溯到1972年。我們的董事認為，本集團將能夠依靠我們與現有客戶建立的關係和我們在業界的聲譽以擴大我們的業務。然而，我們設有營銷部門負責維持我們的客戶關係。

本集團亦與潛在客戶保持聯絡，以維持聯繫及建立關係。此舉有助於本集團識別未來的新商業機會，並使本集團得以制定解決方案，以處理客戶的需要。

業 務

我們的營銷部門負責尋求新業務、開展銷售宣傳活動及維護與客戶的關係。其乃由銷售支持團隊支持，而該團隊負責處理客戶諮詢、編製報價、管理投訴和回饋。

除於柔佛州新山市設立總部外，我們設立在菲律賓的附屬公司亦有兩名營銷員工。我們擬於菲律賓聘請更多員工擴大營銷團隊，以拓寬客戶群及增加銷售額。

11. 僱員

我們的全職僱員於最後實際可行日期按職能及地點劃分的明細載列如下：

職能	馬來西亞	菲律賓	僱員總數
管理	9		9
人力資源、一般事務及資訊科技	26	1	27
財務	7	2	9
公司發展	2		2
採購	6	1	7
營銷	19	2	21
質保	58	7	65
營運 ⁽¹⁾	344	16	360
僱員總數	471	29 ⁽²⁾	500

附註1：營運的僱員人數不包括第三方機構提供的外籍勞工。於最後實際可行日期，第三方機構提供合共221名外籍勞工。

附註2：於開始生產前，本集團的質保及營運部門僱員測試運行過膠機及模切機，對我們馬來西亞廠房供應的產品進行品質檢查及分類，以及從事倉儲及物流工作。我們擬就我們菲律賓廠房招聘6名額外員工（1名客戶服務主任及5名營運部員工）。

有關本集團僱員的進一步詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

11.1 與員工的關係

我們的董事認為，管理政策、工作環境、發展機會及僱員福利有助於僱員的滿意度及保留程度。本集團組織互動活動，如每週羽毛球賽和年度員工聚餐，讓僱員樹立團隊精神和增強彼等的互動。於往績記錄期間，本集團並未發生任何嚴重干擾本集團業務營運的員工罷工或勞資糾紛事件。

業 務

11.2 招聘與薪酬

本集團認為，我們在印刷及包裝行業的成功依賴我們的僱員。本集團根據工作态度、行業經驗、教育背景及交際技巧招聘僱員。

本集團一般向僱員支付固定薪金，並根據個人表現按年支付酌情績效花紅。我們若干層級的員工符合資格收取以銷售目標為基礎的每月獎勵。截至2016年8月31日止兩個年度及截至2017年5月31日止九個月，本集團的員工成本(包括董事酬金)分別約為13.6百萬令吉、14.8百萬令吉及12.2百萬令吉。

本集團會評審僱員的表現，並在年度薪酬檢討和晉升評估期間考慮該等檢討結果。

11.3 培訓

本集團視僱員為人力資本，並投入資源，培訓及提高其能力水平，使彼等能夠為本集團的成功作出更大貢獻。人力資源部門每年制定一項培訓計劃，安排僱員參加培訓／課程，以提高彼等的能力。

本集團提供內部和外部培訓，包括機械操作的基本知識、相關法規、內部品質審核和其他有用的主題。對於新員工，本集團在彼等的試用期內提供入職培訓課程，並進行在職培訓。員工試用期介乎三至六個月，視乎年資而定。

部門經理負責識別和評估下屬的培訓需求，及向人力資源部門申請安排培訓課程。

12. 環境保護、健康與工作安全

由於我們的業務性質，我們已經在單張紙柯式印刷中應用不同劑量的異丙醇(IPA)。根據馬來西亞環境部要求，任何摻入化學物質(IPA、墨水等)的水均應輸送到水處理廠處理。經處理的水(所有的有害污染物已去除)將排入雨水排放渠／排水溝。水處理廠嚴格受當地立法管轄。為證明本集團致力於環保，我們已獲得ISO14001:2004環境管理體系認證，以維持最佳的環境保護實踐。本集團擁有一名已參加環保、健康、安全及ISO相關培訓課程，愛護環境衛生的註冊環境專業人士。

業 務

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無發生任何嚴重違反任何環保適用法律和法規的事宜。

人力資本是本集團成功的重要支柱之一。本集團遵循1994年職業安全及健康法中規定的健康及安全相關的規則及法規。為確保我們的僱員能在一個安全及健康的環境中工作，本集團在人力資源及總務經理Tan Geng先生領導的人力資源團隊下設立一位安全和健康專員。我們的安全及健康主任已參加由馬來西亞國家職業安全與健康研究所(National Institute of Occupation Safety and Health of Malaysia)主辦的安全與健康主任課程。本集團亦制定了我們僱員需要遵守的安全及健康政策。此外，本集團提供由外部培訓機構進行的職業安全教育和培訓，以提高僱員的安全意識。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除本節第18段所披露者外，本集團未發生任何關係到僱員安全或不遵守健康和工作安全相關適用法律和法規的重大事件或事故。

13. 品質管理

本集團認為，我們有能力維持我們的印刷及包裝產品品質對我們實現長期增長至關重要。我們認為這種能力是我們在行業中的競爭優勢之一。本集團已獲得國際認可的品質管理標準ISO 9001:2008的認證。

本集團的質保團隊負責下列事項：

- 制定和實施系統的品質管理政策，及本集團操作流程的標準操作規程，以最大限度提高我們的產品整體品質的一致性；
- 監督本集團不同部門遵守品質管理政策和程序的情況；
- 進行內部審核，以識別需要改善的地方；及
- 編製外部品質認證審核結果，供管理層評審會議討論。

質保團隊由技術總監Leonard Thangavelu先生領導，彼於商業印刷行業有五年技術顧問及品質監控的相關經驗。彼帶領一支由內部品質審核員組成的團隊履行上述

業 務

職責。為確保所有團隊成員均具備所需的ISO知識和進行內部審核的必要技能，於2014年6月，該團隊參加由外部培訓師組織的內部品質審核培訓和研討會。

14. 市場和競爭

根據Ipsos報告，馬來西亞的印刷業市場規模龐大且分散，儘管市場主要由商務及出版印刷商主導，但由仍然全國各地許多不同的參與者提供服務。此行業的競爭相對較激烈，無特定參與者主導市場份額。雖然市場分散，但由於不同的印刷分部（即商業印刷、出版或包裝印刷）規定特定的質量水平、印刷尺寸、技術、過程及機械類型，故行業乃以印刷商長期按專業技術及產品繼續處於彼等各自分部的方式構建。在各個印刷分部中，印刷商正不斷尋求創新的方式（通常以改善技能、技術及所提供的服務以滿足不斷發展行業的整體需求的方式）區分各分部，以增加市場份額。

印刷業於包裝市場上有廣泛的應用，包括個人護理、醫療保健、餐飲、電子及電器產品以及其他分部。印刷包裝為品牌建立必不可缺的工具。製造商或品牌所有人者均用此區分、推廣及銷售其產品。而印刷質量通常為製造商或品牌所有人對其產品包裝的主要標準之一。

多年來，用於化妝品及家居用品等產品的優質包裝需求日益增加，尤其是美國及日本等領先已發展國家。優質包裝不斷增加的需求表示優質品牌及其他高檔產品對高品質包裝不斷增加的需要。因此，馬來西亞印刷商將需適應不同且昂貴的技術、顏色及包裝技術，以滿足優質包裝的需求。此外，隨著過去十年的技術進步，企業將急切採用最新及尖端的技術，以應對日益增長的複雜性及行業競爭。競爭將繼續成為印刷商投資高科技解決方案的推動力，以管理、執行及實行高效率的印刷方法或策略，保持行業的相關性及優質包裝行業的領先地位。因此，優質包裝的需求增加對影響馬來西亞包裝印刷分部的增長屬重要。

我們的董事認為，本集團主要與對手競爭是基於我們提供的產品範圍廣泛，由印刷包裝、說明書、標籤印刷和我們服務的質素（包括設計、高質量印刷、專業性、可靠性和及時性）。本集團具有獨特的定位，成為國際品牌擁有人的首選印刷及包裝合作夥伴。

業 務

15. 資訊科技

本集團已將我們的財務、運營和採購職能集成在一起，而這三個部門均利用 *InfoArch* 軟件作為我們的製造資源計劃系統。人力資源部門使用 *BOSSNET* 軟件作為本集團的工資支付功能。本集團將定期備份我們的IT系統，包括製造資源規劃系統和 *BOSSNET* 軟件。

16. 知識產權

於最後實際可行日期，本集團已在馬來西亞註冊一個域名。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄五。

我們的董事已確認，於往績記錄期間，本集團的知識產權並無受到侵犯，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無牽涉任何涉及侵犯知識產權的糾紛或訴訟，且本集團亦不知悉任何有關懸而未決或將要面臨的申索。

17. 物業

17.1 自有物業

於最後實際可行日期，本集團擁有下列倉庫、辦公室及工廠。

編號	物業位置	國家	概約建築面積 ／總地塊面積 (平方米)	性質
1	HSD 196857, PTD 62997, Mukim Tebrau, Daerah Johor Bahru, Negeri Johor	馬來西亞	45,482.73	倉庫
2	HSD 196858, PTD 62998, Mukim Tebrau, Daerah Johor Bahru, Negeri Johor	馬來西亞	20,233.62	總部及生產線

業 務

17.2 租賃物業

於最後實際可行日期，本集團租賃下列倉庫、外籍勞工和員工宿舍。所有租賃均與獨立第三方訂立。

編號	物業位置	國家	概約尺寸	租賃	性質	業主	租賃屆滿日期
1	No. 15, Jalan Belati 1, Off Jalan Kempas Lama, Taman Perindustrian Maju Jaya, 81330 Johor Bahru, Johor	馬來西亞	1,426平方米	8,000令吉	倉庫	Mega Paints Sdn. Bhd.	2021年11月30日
2	Lot 275, Block AG-1, A1-3, A1-4, A2-2, A2-3 & A2-4, PTD 76058, Mukim Tebrau, Daerah Johor Bahru, Johor	馬來西亞	6間中型房	30,360令吉	外籍勞工宿舍	Kurnia Rezeki Utama Shd. Bhd.	2018年10月31日
3	Lot 275, Block C1-2, PTD 76058, Mukim Tebrau, Daerah Johor Bahru, Johor	馬來西亞	1間中型房	5,060令吉	外籍勞工宿舍	Kurnia Rezeki Utama Shd. Bhd.	2017年10月31日
4	Lot 275, Block C1-3, PTD 76058, Mukim Tebrau, Daerah Johor Bahru, Johor	馬來西亞	1間中型房	5,060令吉	外籍勞工宿舍	Kurnia Rezeki Utama Shd. Bhd.	2017年12月31日
5	Lot 275, Block C1-4, PTD 76058, Mukim Tebrau, Daerah Johor Bahru, Johor	馬來西亞	1間中型房	5,060令吉	外籍勞工宿舍	Kurnia Rezeki Utama Shd. Bhd.	2018年3月31日
6	Lot 275, Block C1-5, PTD 76058, Mukim Tebrau, Daerah Johor Bahru, Johor	馬來西亞	1間中型房	5,060令吉	外籍勞工宿舍	Kurnia Rezeki Utama Shd. Bhd.	2018年4月30日
7	Lot MLO 3552, Mukim of Tebrau, Johor Bahru, Johor	馬來西亞	557.42平方米	1,500令吉	員工宿舍	TN Engineering Sdn. Bhd.	2018年12月31日
8	Unit 2102 at The Mondrian Residences, East Asia Drive, Filinvest Corporate City, Alabang, Muntinlupa City	菲律賓	112.23平方米	65,000菲律賓披索	員工宿舍	Rosario S. Villa	2017年11月15日

業 務

編號	物業位置	國家	概約尺寸	租賃	性質	業主	租賃屆滿日期
9	Warehouse C, Lot C4-8a, Tagaytay Ridge, Carmelray Industrial Park II, Calamba, Laguna	菲律賓	倉庫樓宇的一個單位，包括中層辦事處及204平方米的開放空間	150,000 菲律賓披索	辦事處、工廠及倉庫	Aquarius Ecozone Industrial Corporation	2018年1月31日
10	CCMC Compound, Lot 3, Blk. 10A, Light Industry & Science Park III, 80. Anastacia, Sto. Tomas, Batangas	菲律賓	1,454平方米	第一年283,000 菲律賓披索 第二年290,000 菲律賓披索 第三年305,000 菲律賓披索	辦公室、倉庫、儲存、製造及組裝	CCMC Land Inc.,	2020年9月20日

於2015年及2016年8月31日以及2017年5月31日，本集團的物業的賬面淨值分別約為26.0百萬令吉、25.9百萬令吉及25.8百萬令吉。

18. 責任管理與保險

本集團購買辦公室和業務中斷、機械和設備及在馬來西亞運輸材料損失或損害保單、公共責任險和海洋運輸險。我們的董事認為，本集團已為營運購買充分且足夠的保險，且符合行業的正常商業常規。例如，於往績記錄期間，我們的一個機器因事故損壞，而修理費完全由本集團的保險涵蓋。

我們的董事認為，本集團已購買的保險足以減少申索損失或損害。我們的董事已確認，本集團於往績記錄期間未有發生任何由我們的營運引起的任何重大保險申索或責任事件，而本集團於往績記錄期間未有提起任何重大保險申索。

業 務

19. 訴訟與合規

19.1 系統性不遵守1967年工廠及機器法(「工廠及機器法」)

下文載列Linocraft Malaysia不遵守工廠及機器法事宜：

工廠及機器法第36條	不合規事宜詳情	不合規事宜理由	已採取的補救行動及狀況	估計處罰
	<p>47部機器已於未經安全及健康部(「安全及健康部」)書面批准的情況下於廠內安裝，該等機器構成集團物業、廠房及設備總值約40%。</p>	<p>誠如董事所確認，我們依賴安全及健康部主任以向安全及健康部申請牌照／批准，乃由於我們員工對於取得有關批准的無心所致。</p>	<p>我們已於2017年6月就逾期申請批文向安全及健康部提交文件及資料。我們預期糾正此項不合規事宜，且於2017年第三季度前自安全及健康部取得書面批准。</p>	<p>任何人士違反工廠及機器法第36條即屬有罪，一經定罪可根據工廠及機器法第51條判處最高罰款100,000.00令吉或最多監禁2年，或兩者兼具。</p> <p>基於下列理由及因素，我們馬來西亞的法律顧問認為被檢控的機會為低。即使有任何檢控，被處最高刑罰的機會並不為高，而較可能處以罰款而非監禁：</p> <p>1. 根據工廠及機器法第52A條及1978年工廠及機器(可免除罪行)法例(Factories and Machinery (Compoundable Offences) Regulations 1978)第3條，工廠及機器總督察，可連同公職檢控官的書面同意，透過於提出任何檢控前並於指定時間內，向建法人士提出書面建議，以付款免除罪行的方式，免除根據工廠及機器法或工廠及機器法項下作出的任何法例的任何可處罰罪行的任何可處罰罪行人士獲作出免罪建議的罪行而言，其後將不會被檢控。</p> <p>2. Linocraft Malaysia於2017年6月就逾期申請批文向安全及健康部遞交文件及資料。</p> <p>3. 一旦遞交逾期申請批文予安全及健康部後，負責官員將於決定會否就逾期申請批文處以罰款前考慮各種因素(包括(其中)公司主動糾正不合規事宜)。於悉數結清被處罰款(如有)後，不合規事宜將被視為予以糾正，而安全及健康部將會於此後主動發起任何行動或檢控該公司的可能性為低。</p> <p>4. 於最後實際可行日期，Linocraft Malaysia尚未收取任何其他通知，內容有關相關政府機關就於未經書面批准的情況下安裝若干機器的不合規事宜。</p>

業 務

19.2 系統性不遵守1994年職業安全及健康法(「職業安全及健康法」)

下文載列Linocraft Malaysia不遵守職業安全及健康法事宜：

職業安全及健康法第32條	不合規事宜詳情	不合規事宜理由	已採取的補救行動及狀況	估計處罰
	<p>2014年至2016年期間，於廠房中發生而僱員因而受傷的事故合共有4宗。</p> <p>我們的僱員遭受的傷害包括(i)腳部閉合性骨折；及(ii)手指受傷。</p> <p>根據1952年工人賠償法，外籍勞工賠償計劃全面涵蓋補償金額。</p> <p>我們並無知會最鄰近的職業安全及健康辦公室該等事故。</p>	<p>誠如董事所確認，我們依賴人力資源員工以向安全及健康部提交缺勤工傷事故之文件。負責員工並無通知安全及健康部，乃由於在匯報缺勤工傷方面出現疏忽所致。</p>	<p>我們已於2017年4月17日就4宗意外逾期通知安全及健康部遞交所需文件及資料。</p> <p>目前，我們正等候安全及健康部就我們遞交相同文件的回覆。</p>	<p>2004年職業安全及健康(事故、危險事故通知、職業中毒和職業病)條例第13條(「該條例」)規定，任何人士違反該條例即屬有罪，一經定罪可判處最高罰款10,000.00令吉或最多監禁1年，或兩者兼具。</p> <p>基於下列理由及因素，我們的馬來西亞法律顧問認為被檢控的機會為低。即使有任何檢控，被處最高刑罰的機會並不為高，而較可能處以罰款而非監禁：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Linocraft Malaysia已於2017年4月17日就4宗意外逾期通知安全及健康部遞交所需文件及資料。 2. 一旦遞交逾期通知予安全及健康部後，負責官員可就意外成因及有否遵守安全及健康法例進行查問及調查，並決定會否就逾期通知處以罰款。於悉數結清被處罰款(如有)後，不合規事宜將被視為予以糾正，而安全及健康部將會於此後主動發起任何行動或檢控該公司的可能性為低。 3. 於最後實際可行日期，Linocraft Malaysia尚未收取有關彼等向安全及健康部遞交逾期通知的任何回覆。Linocraft Malaysia亦尚未收取相關政府機關有關不合規事宜的任何其他通知。 <p>董事認為，因受傷而支付的補償金額已由外籍勞工賠償計劃全面涵蓋，且並無對本集團造成財務或營運影響。</p>

除上文所披露的系統性不合規事宜外，董事確認，本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無其他不合規事宜被視為具重大影響的不合規事宜或系統性不合規事宜。

業 務

董事認為，上文所披露的不合規事宜乃主要由於員工的無心之失及一時疏忽所致。本集團已於最後實際可行日期採取行動以糾正不合規事宜。為防止再次發生上述不合規事宜，董事確認，我們於最後實際可行日期已採納內部監控程序，包括：

- (i) 我們已委聘一名安全及健康主任，其將會負責自安全及健康部取得所有輸入機器的批准；
- (ii) 於滿足第(i)項後，營運經理只會在自安全主任獲得牌照／批准時批准安裝新機器；
- (iii) 每當於購買或安裝新機器時，安全及健康主任將檢查設施，並確保機器的批准／牌照為有效及妥善保存；及
- (iv) 已更新人力資源部的新指引，新指引規定發生任何缺勤工傷事故須於七個工作天內向安全及健康部發出通知。

根據獨立內部監控主任的審閱報告及據我們所深知，董事確認，本集團有關上述不合規事宜的內部監控系統並無重大缺陷。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無本集團成員公司牽涉任何重大訴訟、索償或仲裁，而董事亦不知悉本集團任何成員公司有任何待決或面臨其威脅之重大訴訟、索償或仲裁。

除上文所披露者外及據我們所深知，董事確認，本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期已從相關政府機關取得我們現有業務的主要營運的一切所需許可證、批文及牌照。

業 務

20. 獎勵與證書

下表載列本集團所獲取的主要獎勵與證書：

獲取證書／ 獎勵年份	證書／獎勵	頒發組織或機關
2016年	研究、設計和開發(RDD)合作榮譽獎	公司D
2015年	合作榮譽獎	公司D
2014年	ISO 9001:2008—質量管理體制認證 ⁽¹⁾	DQS GmbH
2014年	ISO 14001:2004—環境管理體制認證 ⁽¹⁾	DQS GmbH
2012年	真正企業獎	商業軟體聯盟
2012年	包裝類別銅獎(Packaging Category — Bronze Award)	亞洲印刷大獎
2010年	包裝柯式印刷類別金獎(Packaging Offset Printing Only Category — Gold Award)	亞洲印刷大獎
2010年	宣傳單張、傳單、文件夾及宣傳冊印刷銅獎(Leaflets, Flyers, Folders and Brochures Category — Bronze Award)	亞洲印刷大獎
2005年	包裝平張印刷類別金獎(Packaging Sheetfed Only Category — Gold Award)	亞洲印刷大獎

附註1：該認證關於我們提供印刷及包裝產品。有效期：2014年9月22日至2017年9月21日。我們分別自2005年及2008年起獲得ISO 9001及ISO 14001認證。

業 務

21. 執照與許可

本集團在受規管環境中經營業務，並須獲取執照和許可且在經營過程中保持有效。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。本集團已取得業務營運的主要執照和許可：

21.1 馬來西亞

本集團成員公司	許可／執照	簽發機關	最近	
			獲授執照／許可的日期	屆滿日期
Linocraft Malaysia	印刷紙標籤和說明書製造許可證 (許可證號A013778；編號021817)	馬來西亞 國際貿易 和工業部	2002年 3月4日	不適用
	印刷紙箱盒和紙片製造許可證 (許可證號A013778；編號025414)	馬來西亞 國際貿易 和工業部	2007年 10月25日	不適用
	印刷機許可證(許可證號 049647)	馬來西亞 內政部	2012年 6月1日	不適用
	特可倉庫(許可證號J10G6-00000581/ 2006；J10-GPB-0105/2016)	馬來西亞 皇家海關	2016年 6月1日	2018年 5月31日
	特可製造倉庫(許可證號J10G6- 00000581/2006A；J10-GPB-0105/ 2016)	馬來西亞 皇家海關	2016年 6月1日	2018年 5月31日
	商業和廣告許可證	柔佛州 新山市 議會	2017年 1月1日	2017年 12月31日

業 務

21.2 菲律賓

本集團成員公司	許可／執照	簽發機關	最近 獲授執照／ 許可的日期	屆滿日期
Linocraft Philippines	公司註冊證書 (公司註冊號CS201611844)	菲律賓共和國 證券交易管理 委員會	2016年 6月9日	不適用
	註冊證書—經濟特區物流服務企業 (證書編號16-180)	菲律賓經濟特區 管理局	2016年 11月22日	不適用
	註冊證書 (納稅人識別號009-314-921-0000)	菲律賓共和國 國稅局財務部	2016年 12月16日	不適用
	註冊證書—海關報關 (海關客戶號IM0007418833)	菲律賓共和國 海關總署 財務部	2017年 1月3日	2018年 1月3日
	增值稅(VAT)免稅證書 (證書編號2017-0866)	菲律賓經濟特區 管理局	2017年 1月5日	2017年 12月31日

我們的董事確認，於最後實際可行日期，本集團已取得相關政府機構簽發而對我們進行業務營運至關重要的所有相關牌照和許可證，而現有業務在所有重大方面均一直遵守所有重大適用法律、規則及法規。

本集團的部分執照和許可證均須更新。本集團會在相關屆滿日期前，更新所有現有執照和許可證。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團未曾被拒絕更新我們進行營運所需的許可證和執照。董事確認，彼等並不知悉存在任何可能使該等許可證及執照更新嚴重受阻或延遲的情況。

業 務

22. 內部監控及風險管理

本集團聘請一間國際會計師行為獨立內部監控顧問，於2017年2月檢討本集團的內部監控系統及程序，包括本集團就企業管治、財務申報、收入、開支管理、人力資源、庫存及一般電腦監控方面的監控及程序。基於該名顧問的檢討，本集團已設立一套行動計劃，以加強其內部監控系統。

除於本節第19段披露的不合規事宜外，其他主要發現，連同根據內部監控顧問建議所制定的行動計劃均載列於下表：

其他重大發現	行動計劃
<ul style="list-style-type: none">並無與若干提供資訊科技、運輸等服務之賣方正式訂立合約協議或服務水平協議	<ul style="list-style-type: none">已與各訂約方正式統一商業條款，以合法保障本集團利益
<ul style="list-style-type: none">本集團所用資訊科技系統的用戶可進入性、程式變更管理及支援管理缺乏監控	<ul style="list-style-type: none">已設立政策及程序，以規管本集團資訊科技系統的整體監控；將及時進行有關用戶可進入性、用戶活動及備份數據可否還原方面的檢討；及本集團的備份數據已儲存於一個安全位置。

業 務

其他重大發現

- 曾申索購買一項固定資產而計入貨品及服務稅（「GST」）的情況，其並未以本集團名義發行的稅項發票予以證實。該事件屬因管理層疏忽有關就該項特定交易處理GST而造成的一次性事件。此事件將不會對本集團造成任何重大營運及／或財務影響，原因是涉及款項並不重大。

行動計劃

- 管理層已將該項採購予以保留，並將於2017年8月31日前向馬來西亞皇家海關提交相關文件。

內部監控顧問亦於2017年8月進行後續檢討（「後續檢討」）以檢討本公司實行行動計劃的狀況以處理檢討的重大發現。

董事確認，相應行動計劃已根據內部監控顧問的推薦建議實行，據此，後續檢討並無識別任何重大結果。我們將會持續監察及改善程序以確保內部監控政策有效操作，且與我們的業務增長以及良好的企業管治常規一致。因此，董事認為且保薦人同意，內部監控措施乃屬充分及有效。

在進行業務的過程中，本集團會面臨各種風險，包括經營風險、市場風險、流動性風險、信用風險和監管風險，有關詳情已在本文件「風險因素」一節作出披露。本集團已建立一套風險管理政策和措施，以識別、評估和管理自營運所產生的風險。下表載列本集團面臨而可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的部分主要風險及風險管理措施：

主要經營風險	風險管理措施
依賴原材料的可用性 ／供應的風險	本集團與供應商保持著良好的工作關係，擁有多個原材料來源，以避免意外缺貨。我們與供應商的良好關係亦有助於我們聽取彼等關於市場趨勢和潛在價格變化的建議而提前作出計劃。

業 務

主要經營風險	風險管理措施
生產工廠工作場所環境 危害的風險	本集團遵循1994年職業安全及健康法中所載的安全及健康相關規則和法規。為確保我們的僱員在一個安全和健康的環境工作，本集團已實施健康、安全與環境方案，向新僱員說明安全預防措施和最佳做法。我們亦聘有一名安全健康專員，為僱員提供內部培訓及安排經馬來西亞政府授權經認證的強制培訓。
生產工廠機械故障風險	本集團進行既定維護，定期檢查機械及備件。這是一項為了減少機械故障而採取的預防措施。

此外，本集團面臨財務風險，其已在本文件「財務資料」一節的第3段和第12段作出披露。

22.1 實施風險管理政策的持續措施

上市後，為了不斷提高本集團的內部監控及風險管理制度，本集團已成立一個持續流程，以識別、評估及管理本集團面臨的重大風險。本集團已建立和實施的關鍵程序概述如下：

- 分離本集團各個經營部門的職責和職能；
- 審查體制及程序以識別、度量、管理及控制風險；及
- 根據業務環境或監管指引的變動更新員工手冊、內部監控手冊及合規手冊。

本集團將持續監測及改善我們的風險管理措施，以確保該等措施配合我們的業務增長。