
財務資料

閣下應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5月31日止九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。該等陳述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該等情況下屬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大量風險及不確定因素，而由於本文件「風險因素」一節所載多項風險，本文件前瞻性陳述所載者或會與未來業績大相逕庭。

本文件任何列表或其他章節所列的總數與數額總和之間的任何差異，均由於四捨五入所致。

1. 概覽

本集團為馬來西亞一家擁有逾45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、說明書印刷及插頁。我們的董事認為，本集團的業務建基於以客戶為本的文化之上，並一直致力於向客戶提供優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多個行業的客戶。本節中以令吉計值的金額可以約1.00令吉兌1.80港元的匯率兌換為港元，以作說明用途。

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獲豁免有限公司。本集團目前旗下公司曾進行一系列的重組程序，其詳情載於本文件「歷史、發展及公司架構」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全面收益表、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段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5月31日止九個月的合併財務狀況表，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，其中許多因素均並非我們所能控制，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，本集團營運的業績乃取決於對客戶產品的市場需求。概不保證對該等產品的需求於未來並不會減少。在經濟低迷的情況下，消費者可能會削減開支，從而導致對我們的客戶產品的需求減少。有關需求減少繼而可能會導致包裝產品的需求減少，並對本集團營運的業績造成影響。

3.2 美元／令吉的匯率

由於若干客戶為總部設於美國及新加坡的公司，該等公司偏好使用彼等的當地貨幣結付，故本集團大部分收入均以令吉計值，而部分則以美元及新加坡元計值。本集團的大多數主要客戶均為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以等同令吉計的收入及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5月31日止
			九個月
	2015年	2016年	2017年
	千令吉	千令吉	千令吉
收入			
美元	10,865	9,985	14,438
新加坡元	6,748	3,596	1,651

財務資料

	截至8月31日止年度		截至5月31日止 九個月
	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	25,531
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5月31日止九個月的收入分別約為10.9百萬令吉、10.0百萬令吉及14.4百萬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25.5百萬令吉均以美元結付，故本集團面臨外匯風險。

於往績記錄期間，本集團於截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2017年5月31日止九個月分別錄得(i)已變現外匯收益／(虧損)約0.3百萬令吉、(0.8)百萬令吉及(0.3)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(0.2)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，且可能會導致外幣匯兌損失，並對本集團的經營業績及其他全面收益造成負面影響。

下表載列與銀行訂立的遠期外幣合約總額(以等同令吉計值)，以及本集團以各外幣(已訂立貿易相關遠期合約以於往績記錄期間對沖外幣風險者)計值的收入及銷售成本百分比：

	截至8月31日止年度				截至5月31日止 九個月	
	2015年		2016年		2017年	
	千令吉	%	千令吉	%	千令吉	%
銀行買入						
美元	6,240	57.4	397	4.0	—	—
新加坡元	—	—	1,107	30.8	—	—
銀行賣出						
美元	792	3.5	1,890	7.2	—	—
新加坡元	—	—	—	—	—	—

財務資料

我們與銀行訂立的貿易相關美元／令吉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尚未清償外匯遠期合約的主要條款如下：

	於8月31日		於2017年	
	2015年	2016年	5月31日	
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5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收益淨額333,000令吉及59,000令吉已於截至2015年8月31日及2016年8月31日止財政年度的損益中確認。

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合理可能出現的變動對本集團的年內溢利及保留溢利的概若影響。進一步資料請參閱本文件附錄一所載的會計師報告第38(d)段。

	截至			截至
	截至8月31日止年度		5月31日止	
	2015年	2016年	2017年	
	千令吉	千令吉	千令吉	
美元／令吉的假設波動				
年內溢利及保留溢利的	+/-5%	+/-173	+/-179	+/-190
增加／減少	+/-10%	+/-346	+/-358	+/-380

於往績記錄期間，本集團與銀行訂立貿易相關美元／令吉遠期合約，乃由有關交易往來的相關文件支持。於我們面臨貨幣波動時，我們訂立遠期合約前會考慮以下因素：(i)市場上匯率波動的幅度；(ii)結清購入外幣前的風險期；及(iii)購入外幣的合約金額。董事確認，我們並無採用任何對沖合約進行投機活動。

財務資料

於2015年9月，本集團與公司D訂立協議，當中包括一條「貨幣基準備忘錄」條款，條款使雙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，雙方將就價格調整相互協商。一旦就新匯率達成協議，新匯率將成為經修訂的參考匯率。於2016年12月，美元兌令吉進一步升值超過6%，其觸發公司D與本集團所協定的「貨幣基準備忘錄」條款，並於2017年1月就新匯率達成協議。董事認為，貨幣波動對我們的原材料及溢利的影響已於與公司D訂立「貨幣基準備忘錄」條款後得以大幅紓緩。此外，本集團於往績記錄期間錄得已變現外匯收益／（虧損）約0.3百萬令吉、(0.8)百萬令吉及(0.3)百萬令吉。董事認為，外匯收益或虧損對我們的營運而言並不重大。經考慮到管理遠期合約的潛在成本，我們並無計劃於上市後訂立任何外幣對沖工具。

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均可能會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5月31日止九個月，原材料成本分別佔本集團的總銷售成本約65%、66%及66%。

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。舉例而言，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，因而導致印刷公司的生產成本增加及溢利率下降。

原材料的供需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，則可能會對我們的經營業績造成不利影響。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所有客戶。

3.4 依賴有限數量的客戶

於往績記錄期間，本集團的大部分收入乃源於少量客戶。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，來自五大客戶的銷售額分別佔本集團總收入的約69.5百萬令吉、83.0百萬令吉及67.7百萬令吉，而對該等客戶的銷售額分別佔我們總收入的78.6%、82.1%及74.4%。在五大客戶中，大部

財務資料

分均為公司D的合約製造商。截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2017年5月31日止九個月，對公司D的合約製造商的銷售額分別佔本集團總收入的約65.7百萬令吉、81.9百萬令吉及73.5百萬令吉，而來自該等客戶的銷售額則分別佔我們總收入的74.3%、81.0%及80.9%。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相若的水平下達訂單。倘任何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、財務狀況及經營業績造成不利影響。

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

本集團的大部分客戶乃來自電子及電器行業。該行業嚴重低迷可能會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會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會下降，並可能會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。

於往績記錄期間，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。

4. 關鍵會計政策與估計

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對本集團業績及財務而狀況提出真實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

財務資料

及主觀假設及估計以及對相關會計項目的判斷。董事根據過往經驗及其認為在該等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，結果均可能有所不同。董事已確認以下會計政策對編製合併財務報表而言屬最為重要。

4.1 收入確認

在所有權的風險及回報轉移時（即向客戶交付且所有權轉移予客戶時），確認銷售產品收入。

4.2 外幣

本集團各實體以馬來西亞令吉以外的貨幣進行的交易以交易發生時的匯率記賬。外幣貨幣資產及負債採用報告期末的匯率進行換算。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計折舊及累計減值虧損列賬。物業、廠房及設備會進行折舊，以撇銷其成本或估值，並採用直線法減去其估計可使用年期的預期殘值。

本集團根據業務計劃及戰略、預期使用水平及未來技術發展等因素定期審閱物業、廠房及設備的估計使用年期。董事確認，於往績記錄期間，物業、廠房及設備的估計可使用年期未有發生變化，惟於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。

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經已減少。董事確認，於往績記錄期間，物業、廠房及設備一概未曾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

當租賃的條款將所有權的所有風險及回報大致上轉移予承租人時，租賃乃分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。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平值或最低租賃付款額的現值（以較低者為準）確認為資產。相應的租賃承擔列示為負債。租賃付款可分為資本及利息分析。利息要素乃於租賃期間的損益扣除並計算，以代表租賃負債固定比例。資本要素抵減結欠出租人的餘額。

財務資料

經營租賃項下的應付租金總額在租賃期內採用直線法於損益確認。取得的租賃優惠於租賃期間確認為租金總費用的完整部分。

5. 合併全面收益表

下表載列源自本文件附錄一的會計師報告的所示期間合併全面收益表。

	截至8月31日止年度		截至5月31日止九個月	
	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	73,737	90,926
銷售成本	(76,239)	(78,898)	(58,165)	(76,504)
毛利	12,209	22,222	15,572	14,422
其他經營收入／(虧損)	3,873	2,174	1,674	2,731
分銷成本	(6,177)	(6,929)	(5,263)	(6,844)
行政費用	(2,787)	(3,837)	(2,655)	(6,421)
其他經營費用	(114)	(26)	(96)	(89)
經營溢利	7,004	13,604	9,232	3,799
財務成本	(2,597)	(2,363)	(1,766)	(1,871)
分佔聯營公司(虧損)／溢利	(11)	41	50	1
分佔合營企業溢利	—	—	—	1
除所得稅前溢利	4,396	11,282	7,516	1,930
所得稅費用	(1,769)	(2,820)	(1,913)	(1,984)
年度／期間溢利／(虧損)	2,627	8,462	5,603	(54)
其他全面收益(除稅後)				
隨後可能重新分類至 損益的項目：				
轉至損益的換算匯兌差額	(96)	(5)	46	17
年度／期間全面收益總額	2,531	8,457	5,649	(37)

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。該等產品大致可分類為(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入詳情：

	截至8月31日止年度				截至5月31日止九個月			
	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	43,611	59.1	54,055	59.5
— 說明書	14,137	16.0	21,863	21.6	16,021	21.7	19,640	21.6
— 插頁	13,447	15.2	18,289	18.1	13,314	18.1	16,634	18.3
— 標籤	1,021	1.1	946	0.9	791	1.1	597	0.6
	<u>88,448</u>	<u>100.0</u>	<u>101,120</u>	<u>100.0</u>	<u>73,737</u>	<u>100.0</u>	<u>90,926</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5月31日止九個月，本集團的總收入分別約為88.4百萬令吉、101.1百萬令吉、73.7百萬令吉及90.9百萬令吉。於往績記錄期間，我們超過90%的收入乃來自馬來西亞客戶，而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5月31日止九個月，生產包裝的收入分別約為59.8百萬令吉、60.0百萬令吉、43.6百萬令吉及54.1百萬令吉，分別約佔總收入的67.7%、59.4%、59.1%及59.5%。

截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年5月31日止九個月，說明書產品的收入分別約為14.1百萬令吉、21.9百萬令吉、16.0百萬令吉及19.6百萬令吉，分別約佔總收入的16.0%、21.6%、21.7%及21.6%。

截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年5月31日止九個月，插頁產品的收入分別約為13.4百萬令吉、18.3百萬令吉、13.3百萬令吉及16.6百萬令吉，分別約佔總收入的15.2%、18.1%、18.1%及18.3%。

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5月31日止九個月，標籤產品的收入分別約為1.0百萬令吉、0.9百萬令吉、0.8百萬令吉及0.6百萬令吉，分別約佔總收入的1.1%、0.9%、1.1%及0.6%。

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。此乃主要由於說明書及插頁的銷售額增加所致。與上年相比，說明書及插頁的銷售額分別增加54.7%及36.0%，而該增加乃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日止年度的約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5月31日止九個月與截至2017年5月31日止九個月之比較

截至2017年5月31日止九個月的收入較去年增加約23.3%或約17.2百萬令吉。該收入增加乃主要由於客戶5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來自菲律賓合約製造商的新項目。五大客戶所貢獻的收入由截至2016年5月31日止九個月的約59.9百萬令吉增加至截至2017年5月31日止九個月的67.7百萬令吉，分別佔我們於相應期間的總收入的81.3%及74.4%。

5.2 銷售成本

	截至8月31日止年度		截至5月31日止九個月	
	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	39,040	50,621
直接人工	11,930	12,031	8,657	11,510
製造經常性開支	<u>14,502</u>	<u>14,733</u>	<u>10,468</u>	<u>14,373</u>
	<u>76,239</u>	<u>78,898</u>	<u>58,165</u>	<u>76,504</u>

財務資料

銷售成本主要由(i)材料成本(紙張、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原材料採購增加所致。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%，乃主要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5月31日止九個月與截至2017年5月31日止九個月之比較

截至2017年5月31日止九個月的銷售成本較2016年同期增加約31.5%或18.3百萬令吉。該增加乃主要由於(i)來自客戶5的需求增加；及(ii)於馬來西亞及菲律賓的合約製造商的需求增加，導致原材料採購增加所致。銷售成本較營業額以更快速度增加，乃主要由於(i)期內的原材料成本增加及美元兌令吉升值；(ii)增加分包予獨立第三方的工作，如模切及塗漆；及(iii)增加我們委聘的第三方代理所提供的外國員工人數所致。

5.3 毛利及毛利率

	截至8月31日止年度		截至5月31日止九個月	
	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	15,572	14,422
毛利率	13.8%	22.0%	21.1%	15.9%

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日止年度的約13.8%增加8.2%至截至2016年8月31日止年度的約22.0%。毛利率增加乃主要由於(i)產量增加導致單位成本減少；及(ii)於自動化的投資導致所須人手減少，從而令成本減少所致。

財務資料

截至2016年5月31日止九個月與截至2017年5月31日止九個月之比較

毛利由截至2016年5月31日止九個月的15.6百萬令吉減少約7.4%至截至2017年5月31日止九個月的14.4百萬令吉。整體毛利率由截至2016年5月31日止九個月的約21.1%減少至截至2017年5月31日止九個月的約15.9%。

於2016年12月，美元兌令吉升值超過6%的預先釐定百分比，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上調包裝產品價格達約原材料成本的8.8%，自2017年2月1日起生效。更多詳情請參閱本文件「業務」一節第6.2段。

毛利及毛利率減少乃主要歸因於(i)原材料成本增加及美元兌令吉升值；(ii)增加分包予獨立第三方的工作，如模切及塗漆；及(iii)增加我們委聘的第三方代理所提供的外國員工人數。

5.4 其他收入

截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2016年及2017年5月31日止九個月，其他收入分別約為3.9百萬令吉、2.2百萬令吉、1.7百萬令吉及2.7百萬令吉，包括已收回呆賬、外匯及廢料銷售收益或虧損。

財務資料

5.5 分銷成本

分銷成本主要包括(i)薪金費用及員工福利(主要是應付營銷部的薪金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)差旅及交通開支。分銷成本由截至2016年5月31日止九個月的5.3百萬令吉增加約30.0%至截至2017年5月31日止九個月的6.8百萬令吉，乃主要因(i)運輸產品以應付菲律賓公司D的合約製造商的訂單及(ii)位於檳城及怡保的客戶需求增加而增加運輸開支所導致。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5月31日止九個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉
薪金費用及員工福利	1,490	1,887	1,284	1,753
銷售佣金	389	482	355	331
娛樂及促銷開支	967	1,059	1,078	123
交通開支	2,900	2,797	2,009	3,908
其他	431	704	537	729
	<u>6,177</u>	<u>6,929</u>	<u>5,263</u>	<u>6,844</u>

財務資料

5.6 行政開支

行政開支主要包括(i)薪金費用及員工福利(主要是應付行政員工(包括董事)的薪金費用及員工福利的開支)；(ii)上市開支；(iii)專業費用(如法律諮詢費)；及(iv)其他(如辦公室設備維修及保養、銀行收費及折舊(主要指辦公室設備的折舊開支))。行政開支由截至2016年5月31日止九個月的約2.7百萬令吉增加至截至2017年5月31日止九個月的約6.4百萬令吉，乃主要由於一次性上市開支及員工的薪金費用增加以及設立Linocraft Philippines的綜合影響所致。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5月31日止九個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉
薪金費用及員工福利	1,987	2,472	1,756	2,424
上市開支	—	—	—	[編纂]
專業及管理費	442	545	397	403
其他	358	820	502	1,141
	<u>2,787</u>	<u>3,837</u>	<u>2,655</u>	<u>6,421</u>

5.7 員工成本

	截至8月31日止年度		截至5月31日止九個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉
薪金費用及員工福利 (銷售成本)	10,079	10,429	7,542	7,985
薪金費用及員工福利 (分銷成本)	1,490	1,887	1,284	1,753
薪金費用及員工福利 (行政開支)	<u>1,987</u>	<u>2,472</u>	<u>1,756</u>	<u>2,424</u>
	<u>13,556</u>	<u>14,788</u>	<u>10,582</u>	<u>12,162</u>

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

僱員成本主要由工資及薪金、退休福利計劃以及其他津貼及福利組成。僱員成本由截至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日止年度的約14.8百萬令吉。該增加乃主要歸因於聘用高級管理層員工。

截至2016年5月31日止九個月與截至2017年5月31日止九個月之比較

僱員成本由截至2016年5月31日止九個月的10.6百萬令吉增加約1.6百萬令吉或14.9%至截至2017年5月31日止九個月的約12.2百萬令吉。該增加乃主要歸因於年度增長、增加銷售及僱用一名高級員工導致直接員工成本增加。

本集團預期僱員成本將會增加，原因是本集團於未來數年將僱用更多全職員工以擴充業務。

5.8 物業、廠房及設備的折舊

	截至8月31日止年度		截至5月31日止九個月	
	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	1,910	2,738
折舊(分銷成本)	25	77	57	59
折舊(行政開支)	22	23	17	46
	<u>2,904</u>	<u>2,896</u>	<u>1,984</u>	<u>2,843</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、廠房及設備採用直線法折舊，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5月31日及2017年5月31日止九個月，物業、廠房及設備的折舊分別約為2.0百萬令吉及2.8百萬令吉。折舊成本增加43.3%或0.8百萬，乃主要由於截至2016年5月31日止九個月期間購買新印刷及包裝機器所致。

財務資料

董事認為，未來數年的折舊費將會進一步增加，原因是本集團預測將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5月31日止九個月，馬來西亞所得稅乃分別按估計應課稅溢利的25%、24%、24%及24%的法定稅率計算。本集團若干成員公司的實收股本為2,500,000令吉及以下，於應課稅溢利達首500,000令吉時分別享受稅率20%、19%、19%及18%計算，而估計應課稅溢利的餘下部份則按照相關財政年度／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5月31日止九個月，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、1.9百萬令吉及2.0百萬令吉。詳情請參閱本文件附錄一中披露的會計師報告附註15。

5.10 上市費用

預期總上市費用（屬非經常性性質）將約為[編纂]令吉（約[編纂]港元）（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即[編纂]範圍的中位數），其中約[編纂]令吉為直接歸屬於上市發行新股份，並作為抵減於[編纂]完成後的股權入賬。約[編纂]令吉已於截至2017年5月31日止九個月的合併全面收益表確認及扣除。其餘估計上市費用約為[編纂]令吉將於上市後的合併全面收益表扣除。因此，有關上市的估計開支預期將對本集團於截至2017年8月31日止年度的財務業績造成重大影響。董事謹此強調，有關成本為當期估計，僅供參考，而最終金額將在本集團於截至2017年8月31日止年度的合併全面收益表中確認，惟須根據審計以及屆時各個變數及假設的變化進行調整。

5.11 財務成本

財務成本指有關銀行透支、銀行借款、融資租賃及關連公司借款的利息。

截至2016年8月31日止兩個年度，財務成本分別約為2.6百萬令吉及2.4百萬令吉。該減少乃主要由於(i)銀行透支減少，原因是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情況；(ii)完成租購協議；(iii)

財務資料

銀行借款及融資租賃的尚未償還結餘減少；及(iv)應付關連公司貸款金額減少。截至2016年及2017年5月31日止九個月，財務成本分別約為1.8百萬令吉及1.9百萬令吉。

5.12 分佔聯營公司／合資企業(虧損)／溢利

自2010年起，本集團擁有Linocraft Singapore的25%股權，而其從事包裝及印刷相關產品的貿易業務。於2017年1月，本集團進一步收購Linocraft Singapore的25%股權，而其成為本集團擁有50%的合資企業。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，本集團分佔聯營公司／合資企業淨資產分別約為81,000令吉、0.1百萬令吉及0.2百萬令吉。本集團分佔其淨(虧損)／溢利分別約為(11,000)令吉、41,000令吉及2,000令吉。

5.13 純利及純利率

由於上述者，本集團的純利由截至2015年8月31日止年度的約2.6百萬令吉增加約222.1%至截至2016年8月31日止年度的約8.5百萬令吉。相應期間的純利率由約3.0%增加至約8.4%。

董事認為，純利及純利率增長乃主要由於(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)產品的毛利率提高所致。

本集團於截至2016年5月31日止九個月的純利為5.6百萬令吉，而我們於2017年同期則錄得淨虧損約54,000令吉。該下降乃主要由於(i)毛利及毛利率減少；(ii)開展菲律賓附屬公司業務時產生虧損約0.8百萬令吉；及(iii)一次性上市開支約2.5百萬令吉。

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

本集團主要通過即期現金及現金等價物、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5月31日止九個月	
	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	2,801	(6,437)
投資活動所用現金淨額	(1,296)	(10,678)	(2,743)	(5,598)
融資活動所產生現金淨額	46	3,458	705	7,036
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	616	4,290	763	(4,999)
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	131	(1,341)

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為1.9百萬令吉，乃主要由於經營現金流量約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2.6百萬令吉所致。營運資金變動主要包括下列各項的綜合影響：(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載於本節第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為11.5百萬令吉，乃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各項的綜合影響：(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載於本節第9段。

截至2016年5月31日止九個月

截至2016年5月31日止九個月，經營活動產生的現金淨額約為2.8百萬令吉，乃主要由於經營現金流量約11.6百萬令吉減去營運資金的淨負面變動約7.0百萬令吉、利息付款約1.8百萬令吉。營運資金變動主要包括下列各項的綜合影響：(i)庫存減少約0.7百萬令吉；(ii)貿易及其他應收款項增加約8.9百萬令吉；及(iii)貿易及其他應付款項及應計費用增加約1.2百萬令吉。合併財務狀況表中對上述項目波動的解釋載於本節第9段。

截至2017年5月31日止九個月

截至2017年5月31日止九個月，經營活動所用的現金淨額約為6.4百萬令吉，乃主要由於經營現金流量約6.6百萬令吉減去營運資金的淨負面變動約11.0百萬令吉、利息付款約1.9百萬令吉及所得稅付款約0.1百萬令吉。營運資金變動主要包括下列各項的綜合影響：(i)庫存增加約2.9百萬令吉；(ii)貿易及其他應收款項增加約13.4百萬令吉；及(iii)貿易及其他應付款項以及應計費用增加約5.3百萬令吉。合併財務狀況表中對上述項目波動的解釋載於本節第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，投資活動所用的現金淨額約為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，投資活動所用的現金淨額約為10.7百萬令吉，乃主要歸因於購買新機器（如電腦製版機、KBA Rapida 105 6色印刷機），總金額約為人民幣10.2百萬元，以及工廠及辦公室翻新約0.5百萬令吉。

截至2016年5月31日止九個月

截至2016年5月31日止九個月，投資活動所用的現金淨額約為2.7百萬令吉，乃主要歸因於下列各項的綜合影響：(i)購買新機器（如糊盒機），總金額約為4.0百萬令吉；及(ii)向關聯方收款約1.3百萬令吉。

截至2017年5月31日止九個月

截至2017年5月31日止九個月，投資活動所用的現金淨額約為5.6百萬令吉，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5.6百萬令吉。

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，融資活動所得的現金淨額約為0.05百萬令吉，乃主要歸因於下列各項的綜合影響：(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，融資活動所得的現金淨額約為3.5百萬令吉，乃主要歸因於下列各項的綜合影響：(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5月31日止九個月

截至2016年5月31日止九個月，融資活動所得的現金淨額約為0.7百萬令吉，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2.9百萬令吉；(iii)應付關聯公司款項減少約1.9百萬令吉；及(iv)銀行借貸所得款項約7.1百萬令吉。

截至2017年5月31日止九個月

截至2017年5月31日止九個月，融資活動所得的現金淨額約為7.0百萬令吉，乃主要歸因於下列各項的綜合影響：(i)銀行借款所得款項約7.6百萬令吉；(ii)償還銀行借款及融資租賃責任約3.5百萬令吉；及(iii)應付關聯公司款項減少約3.7百萬令吉。

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 5月31日
	千令吉	千令吉	千令吉
永久業權土地及樓宇	26,002	25,899	25,825
廠房及機器	13,617	21,617	26,328
設備、傢俱及裝置	874	1,790	2,577
翻新	755	1,056	1,259
汽車	324	257	207
總計	<u>41,572</u>	<u>50,619</u>	<u>56,196</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5月31日分別約為41.6百萬令吉、50.6百萬令吉及56.2百萬令吉。

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5.6百萬令吉或11.0%至2017年5月31日的56.2百萬令吉，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7.0百萬令吉；(ii)翻新硬質盒生產處所約0.2百萬令吉；及(iii)期間折舊支出約2.8百萬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5月31日分別約為29.2百萬令吉、27.9百萬令吉及40.5百萬令吉。

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	5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	—	—	568
— 第三方	24,679	24,421	33,959
	26,669	24,926	34,527
按金及預付款項	1,332	1,576	2,726
貸款及墊款	1,021	849	1,029
可收回商品服務稅	189	538	2,213
	<u>29,211</u>	<u>27,889</u>	<u>40,495</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5月31日分別由約24.9百萬令吉增加至34.5百萬令吉。該增加與本集團於同期所得的收入增加一致。

截至往績記錄期間末，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	5月31日
	千令吉	千令吉	千令吉
1個月內	8,001	9,890	11,050
1至2個月	8,850	7,601	10,732
2至3個月	6,288	6,426	11,710
超過3個月	3,530	1,009	1,035
	<u>26,669</u>	<u>24,926</u>	<u>34,527</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	5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	10,218
1至3個月	2,884	966	4,216
超過3個月但少於12個月	204	47	860
	<u>10,059</u>	<u>7,449</u>	<u>15,294</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
	2015年	2016年	2017年5月31日 止九個月
貿易應收款項週轉天數 (附註)	94	93	89

附註： 貿易應收款項週轉天數相等於相關年初及年末貿易應收款項結餘的平均值除以收入，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5月31日止九個月的貿易應收款項週轉天數分別為94天、93天及89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其賬單而並無違約，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情況。

於2017年6月30日，本集團貿易應收款項的24.4%其後已於2017年5月31日結清。

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

下表為於所示日期應收賬款減值虧損的對賬：

	於8月31日		於2017年
	2015年	2016年	5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	52
收回過往已確認減值虧損	(138)	(174)	(13)
出售一間附屬公司	—	—	(644)
分類為持作出售	—	—	(17)
已撇銷壞賬	—	9	—
	<u>837</u>	<u>683</u>	<u>61</u>
年末／期末	<u>837</u>	<u>683</u>	<u>61</u>

預付款項、按金及其他應收款項

按金及預付款項主要指購買物業、廠房及設備的預付款項以及水電費及租金的按金。按金及預付款項由2016年8月31日的約1.6百萬令吉增加至2017年5月31日的2.7百萬令吉，乃主要由於有關上市開支以及專業及管理費的預付行政開支增加所致。可收回商品服務稅由2016年8月31日的約0.5百萬令吉增加至2017年5月31日的約2.2百萬令吉。於2017年5月31日的累計可收回商品服務稅乃由於可收回商品服務稅的相關機構自2016年10月延遲還款若干個月，而全數款項其後已於2017年7月收回。

7.3 存貨控制

本集團的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。我們透過生產資源規劃系統，密切監察原材料的存貨水平。取用原材料或製成品以物理點算以減低存貨過量或短缺。存貨按先進先出原則取回，而存貨取回亦須取得適當批准。每月進行盤點隨機樣本，每年進行全面盤點。董事相信，我們的存貨週轉獲得妥善管理。

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，本集團的存貨(包括原材料、在製品及製成品)分別約為15.0百萬令吉、20.4百萬令吉及23.6百萬令吉。於往績記錄期間，本集團的平均存貨週轉天數分別約為67、

財務資料

82及79天。平均存貨週轉日介乎67天至79天，與本集團維持90天的存貨結餘的存貨管理政策一致。於往績記錄期間的存貨結餘增加乃主要由於菲律賓業務擴展。由於我們的菲律賓附屬公司尚未開始全面營運，故Linocraft Malaysia增加其存貨水平，以應付菲律賓印刷產品的潛在需求。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，陳舊存貨撥備分別約為1.1百萬令吉、1.8百萬令吉及1.5百萬令吉。

於2017年6月30日，於2017年5月31日的存貨約41.6%其後經已售出。

7.4 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應計開支。於2015年8月31日、2016年8月31日及2017年5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24.0百萬令吉。

下表載列於所示日期的應付賬款按發票日期得出的賬齡分析：

	於8月31日		於2017年
	2015年	2016年	5月31日
	千令吉	千令吉	千令吉
即期或少於1個月	6,390	3,981	4,961
1至3個月	5,878	4,831	6,186
超過3個月但少於12個月	84	2,539	3,513
超過12個月	186	150	256
	<u>12,538</u>	<u>11,501</u>	<u>14,916</u>

貿易應付款項

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

財務資料

貿易應付款項由2016年8月31日的約11.5百萬令吉增加至2017年5月31日的約14.9百萬令吉，乃主要與同期的採購額增幅一致。

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
	2015年	2016年	2017年5月31日 止九個月
貿易應付款項週轉天數 (附註)	90	79	70

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

截至2016年8月31日止兩個年度以及截至2017年5月31日止九個月，貿易應付款項週轉天數分別為90天、79天及70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分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。

於2017年6月30日，本集團於2017年5月31日的貿易應付款項的32.8%其後已經結清。

其他應付款項、應計開支及已收按金

其他應付款項、應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5月31日止九個月分別約為4.3百萬令吉、7.5百萬令吉及9.1百萬令吉。

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應計開支經歷重大違約。

7.5 應收關聯方款項

應收關聯公司款項屬非貿易相關、無抵押、免息及須按要求償還，而款項28,000令吉將於上市前悉數結付。更多詳情請參閱本文件附錄一附註24。

財務資料

8. 流動資產／(負債)淨值

	於8月31日		於2017年	於2017年
	2015年	2016年	5月31日	6月30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	23,602	24,585
貿易及其他應收款項	29,211	27,889	40,495	45,168
應收關連公司款項	1,265	—	28	87
衍生金融工具	351	—	—	—
現金及現金等價物	2,060	4,032	6,389	3,970
	47,904	52,304	70,514	73,810
分類為持作出售的出售集團 資產	—	—	31	29
流動資產總值	47,904	52,304	70,545	73,839
流動負債				
貿易及其他應付款項	16,886	18,970	24,035	26,042
銀行借款	19,712	29,425	36,988	40,713
應付關連公司款項	21,049	18,032	14,338	14,356
融資租賃責任	287	306	868	873
衍生金融工具	18	—	—	—
應付稅項	—	127	383	229
	57,952	66,860	76,612	82,213
分類為持作出售的出售集團 負債	—	—	466	464
流動負債總額	57,952	66,860	77,078	82,677
流動負債淨額	(10,048)	(14,556)	(6,533)	(8,838)

流動負債淨額由2015年8月31日的約10.0百萬令吉增加約4.6百萬令吉或44.9%至2016年8月31日的約14.6百萬令吉。該增加乃主要由於(i)銀行借款增加9.7百萬令吉；(ii)存貨增加約5.4百萬令吉的綜合影響所致。

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8.0百萬令吉或55.1%至2017年5月31日的約6.5百萬令吉。該減少乃主要由於(i)貿易及其他應收款項增加約12.6百萬令吉；(ii)貿易及其他應付款項增加約5.1百萬令吉；及(iii)銀行借款增加約7.6百萬令吉的綜合影響所致。

於2017年6月30日，流動負債淨額由2017年5月31日的約6.5百萬令吉增加約2.3百萬令吉或35.3%至約8.8百萬令吉。該增加乃主要由於(i)貿易及其他應收款項增加約4.7百萬令吉；(ii)現金及現金等價物減少約2.4百萬令吉；(iii)貿易及其他應付款項增加約2.0百萬令吉；及(iv)銀行借款增加約3.7百萬令吉的綜合影響所致。

於2017年5月31日及2017年6月30日，應付關連公司款項分別約為14.3百萬令吉及14.4百萬令吉。於2017年6月30日，關連公司貸款約13.2百萬令吉的非貿易款項將於上市前悉數結付。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. 改善流動負債淨額狀況的措施及償還債項計劃及資本承擔

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、償還債項及撥支我們的資金需求：

(i) 以將於上市後收取之所得款項償還銀行借款

雖然我們所收取約之所得款項淨額款項將大致上大幅改善我們的負債淨額狀況，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之部分所得款項淨額償還部分銀行借款約達[編纂]港元。

(ii) 定期計劃及監察現金流量情況

我們擬執行年度預算規劃，以確保本集團的現金流量維持穩健。年度預算規劃應由董事會審批。於營運層面而言，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目以供董事會審議，並採取必要措施以維持本集團的現金流量及流動資金狀況。為更好控

財務資料

制我們的現金流狀況，Andrew Tan先生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。

另外，我們將持續監察有關客戶的收款及付款情況。財務部遵從一套程序，確保跟進及收回逾期債務。我們亦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。

(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往來銀行的穩健關係，旨在能及時地在有需要情況下按可接受或給予本集團的更好條款重續到期的銀行借款。

財務資料

9. 債務

9.1 銀行借款

	於8月31日		於2017年	於2017年
	2015年	2016年	5月31日	6月30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	40,208	39,765
銀行透支	<u>2,692</u>	<u>374</u>	<u>7,730</u>	<u>11,232</u>
	<u>30,206</u>	<u>36,121</u>	<u>47,938</u>	<u>50,997</u>
須償還的銀行借款如下：				
— 按要求或於一年內	19,712	29,425	36,988	40,181
— 超過一年但不超過 兩年	3,799	1,575	1,733	1,698
— 超過兩年但不超過 五年	2,774	1,781	4,960	4,976
— 五年後	<u>3,921</u>	<u>3,340</u>	<u>4,257</u>	<u>4,142</u>
	<u>30,206</u>	<u>36,121</u>	<u>47,938</u>	<u>50,997</u>
一年內到期且計入流動 負債的款項	19,712	29,425	36,988	40,181
計入非流動負債的款項	10,494	6,696	10,950	10,816

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。於2015年8月31日、2016年8月31日、2017年5月31日及2017年6月30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約3.8%至8.6%、3.8%至8.6%、3.8%至8.6%及3.8%至8.6%。

於2015年8月31日、2016年8月31日、2017年5月31日及2017年6月30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約為10,494,000令吉、6,696,000令吉、10,950,000令吉及10,816,000令吉。有關

財務資料

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28(b)。

本集團的銀行借款及銀行融資乃通過下列方式抵押：

- 於2015年8月31日、2016年8月31日、2017年5月31日及2017年6月30日的賬面淨值分別為26,002,000令吉、25,899,000令吉、25,825,000令吉及25,800,000令吉的土地及樓宇；
- 於2015年8月31日、2016年8月31日、2017年5月31日及2017年6月30日的賬面淨值分別為7,693,000令吉、6,788,000令吉、12,849,000令吉及12,727,000令吉的廠房及機器；及
- Ong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2017年6月30日，未動用的銀行融資金額約為22.4百萬令吉。有關未動用銀行融資主要包括19.5百萬令吉的外幣合同，其餘包括銀行透支及貿易相關融資。董事認為，貨幣波動對我們的原材料及溢利的影響已於與公司D訂立「貨幣基準備忘錄」條款後得以大幅紓緩。董事認為，外匯收益或虧損對我們的營運而言並不重大。經考慮到管理遠期合約的潛在成本，我們無意於上市後採用外幣合約。

9.2 應付關連公司款項

於2015年8月31日、2016年8月31日、2017年5月31日及2017年6月30日，應付關連公司(執行董事Ong先生於擁有其權益者)款項屬無抵押、並無固定還款期及免息，惟每年按5%計息的借款達16,702,000令吉、14,398,000令吉、11,448,000令吉及11,528,000令吉以及每年按8.5%計息的3,100,000令吉、2,467,000令吉、1,687,000令吉及1,712,000令吉除外。

於2017年5月31日及2017年6月30日應付關連公司的非貿易款項分別約13.1百萬令吉及13.2百萬令吉將於上市前悉數結付。

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Ong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	5月31日	6月30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	—	11,741
	—	4,605	3,949	15,690

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。租購協議的年期介乎三至五年。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	<u>最低租賃付款</u> 千令吉	<u>利息</u> 千令吉	<u>現值</u> 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 5 月 31 日	<u>最低租賃付款</u> 千令吉	<u>利息</u> 千令吉	<u>現值</u> 千令吉
不超過一年	1,043	175	868
超過一年但不超過兩年	907	115	792
超過兩年但不超過五年	<u>1,820</u>	<u>122</u>	<u>1,698</u>
	<u>3,770</u>	<u>412</u>	<u>3,358</u>
於 2017 年 6 月 30 日	<u>最低租賃付款</u> 千令吉	<u>利息</u> 千令吉	<u>現值</u> 千令吉
不超過一年	1,044	171	873
超過一年但不超過兩年	884	111	773
超過兩年但不超過五年	<u>1,759</u>	<u>114</u>	<u>1,645</u>
	<u>3,687</u>	<u>396</u>	<u>3,291</u>

財務資料

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	5月31日	6月30日
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉 (未經審核)
流動負債	287	306	868	873
非流動負債	<u>844</u>	<u>567</u>	<u>2,490</u>	<u>2,418</u>
	<u>1,131</u>	<u>873</u>	<u>3,358</u>	<u>3,291</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。磋商的年期為1年至5年，租金固定。

財務資料

於2015年8月31日、2016年8月31日、2017年5月31日及2017年6月30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、1.3百萬令吉及1.3百萬令吉。下表載列本集團於所示日期根據經營租賃應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	5月31日	6月30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	691	724
超過一年但不超過 兩年	179	—	356	325
超過兩年但不超過 五年	—	—	144	136
	<u>556</u>	<u>179</u>	<u>1,191</u>	<u>1,185</u>
物業、廠房及設備				
不超過一年	35	39	45	96
超過一年但不超過 兩年	35	39	43	42
超過兩年但不超過 五年	68	43	27	25
	<u>138</u>	<u>121</u>	<u>115</u>	<u>163</u>
	<u>694</u>	<u>300</u>	<u>1,306</u>	<u>1,348</u>

除上述者或本文另有披露者外，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營業時間結束時並無任何未償還借款及債項，如已發行及發行在外或已同意將予發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、擔保或其他重大或然負債。

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	5月31日 止九個月
主要財務比率			
毛利率	13.8%	22.0%	15.9%
純利率	3.0%	8.4%	不適用
流動比率 ⁽¹⁾	0.8	0.8	0.9
資產負債比率 ⁽²⁾	73%	69%	68%
利息覆蓋率 ⁽³⁾	2.7	5.8	2.0
總資產回報率 ⁽⁴⁾	2.8%	8.0%	不適用
權益回報率 ⁽⁵⁾	10.5%	26.5%	不適用

附註：

1. 流動比率按相關年末／期末的總流動資產除以總流動負債計算。
2. 資產負債比率按相關年末／期末的淨債項除以經調整資本另加淨債項計算。
3. 利息覆蓋率按相關年末／期末稅前溢利及稅項除以利息開支計算。
4. 總資產回報率按年度／期間純利除以總資產再乘以100%計算。
5. 權益回報率按年度／期間純利除以相關年度／期間總權益再乘以100%計算。

10.1 溢利率

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5月31日止九個月下跌至15.9%。有關毛利率的進一步資料，請參閱文件本節第5.3段。

截至2016年8月31日止兩個年度，我們的純利率分別約為3.0%及8.4%，而本集團於截至2017年5月31日止九個月則產生虧損。有關純利率的進一步資料，請參閱文件本節第5.13段。

財務資料

10.2 流動比率

於往績記錄期間，本集團的流動比率保持穩定，於2015年8月31日、2016年8月31日及2017年5月31日的流動比率分別約為0.8倍、0.8倍及0.9倍。於2017年5月31日，低流動比率乃主要由於合共約13.1百萬令吉的關聯方貸款（無固定還款期且分類為流動負債）所致。預期該等貸款將於上市前悉數償還。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。該增加乃由於(i)年內溢利約為8.5百萬令吉；及股息付款1.5百萬令吉的綜合影響所致。於2017年5月31日，本集團的資產負債比率維持於68%。

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5月31日的銀行借款約47.9百萬令吉；及(ii)建立適當印刷業務（尤其是VLF/VVLF印刷分支）設置需要投入巨額資本投資所致。我們投資位於馬來西亞柔佛的自有工廠及倉庫場所，其於2017年5月31日的總賬面值約為25.8百萬令吉。由於我們定期升級機器，廠房及機器的總賬面值於2017年5月31日已增至約26.3百萬令吉。我們一般取得銀行融資以收購物業及機器；因此，我們頗為依賴槓桿。然而，我們的董事相信，我們於上市後股權基礎擴大時，將令資產負債比率有所下降。

10.4 利息覆蓋率

於2015年8月31日、2016年8月31日及2017年5月31日，本集團的利息覆蓋率分別約為2.7倍、5.8倍及2.0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溢利增加所致。

由2016年8月31日的約5.8倍下降至2017年5月31日的約2.0倍乃主要歸因於除所得稅前溢利減少。

10.5 總資產回報率

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

財務資料

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效益令收入增加及溢利率有所改善，以致溢利有所增加。截至2017年5月31日止期間，我們錄得本集團權益持有人應佔淨虧損。

10.6 權益回報率

於2015年及2016年8月31日，本集團的權益回報率分別約為10.5%及26.5%。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效益令收入增加及溢利率有所改善，以致溢利有所增加。

由於截至2017年5月31日止期間的淨虧損，本集團並無錄得權益回報率。

11. 資產負債表外承擔及安排

除本節第3.2段所披露或於本文另有披露者外，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中擁有任何權益。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。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38(a)。

於2015年及2016年8月31日以及2017年5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14.0%。於2015年及2016年8月31日以及2017年5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79.5%、82.1%及64.3%。董事認為，經考慮該等客戶的歷史結算記錄、信貸品質及財務狀況後，應收該等客戶款項的信貸風險並不顯著。

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0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會

財務資料

授予信貸期。就此而言，我們的董事特別強調現金流量管理。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。更多詳情請參閱本文件「業務」一節第6.3段。

本集團的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，並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較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5月31日，本集團的流動負債淨額分別約為10.0百萬令吉、14.6百萬令吉及6.5百萬令吉。流動負債淨額狀況乃主要由於本集團因銷售增長而極為依賴銀行借款及關聯公司貸款的槓桿，以撥支物業、廠房及設備以及營運資金。於2017年5月31日應付關聯公司非貿易款項約為13.1百萬令吉將於上市前悉數結清。董事相信，預期本集團將於悉數結清關連方貸款後達致流動資產淨值狀況。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38(c)。

12.4 外匯風險

本集團主要在馬來西亞營運，並面臨由各種外幣（主要有關美元及新加坡元）所引起的外幣風險。

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38(d)。

13. 近期金融發展

於2016年12月2日，馬來西亞國家銀行發佈一份補充通知（「該通知」）（自2016年12月5日生效），說明一系列有關外匯管理（FEA）規則的措施。其中一項措施是持牌境內銀行須促進居民（在此種情況下，即本集團）用於存入出口商品所取得的外幣收入的貿易外幣賬戶須保留最多25%的外幣收入，且此類出口收入的餘額應轉換為令吉。然而，出口商（在此情況下，即本集團）或會要求於以下情況將出口收入以相同匯率重新轉換為外幣：(a) 價值達6個月之進口外匯貸款責任；及(b) 國際往來交易。就此而言，董事相信，要求轉換為令吉之已收取美元可同時以相同匯率重新轉換為

財務資料

美元，以支付價值達6個月之進口物料之美元款項。因此，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。另外，根據該通知，概無居民(即本集團)向非居民付派股息的限制。

14. 本集團業務的未來前景及展望

本集團繼續注重鞏固其在柯式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，該項目提供更高溢利率。

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，預期將於2017年10月前後開始生產。目前，來自公司D的菲律賓合約製造商所下達的訂單均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。本集團已為2號生產廠房購置一台VVLFF柯式印刷機KBA Rapida 164，預期將於2018年第一季前後全面投產。

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、週轉時間、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%。

預測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、可支配收入高企及對包裝行業需求高企均為包裝印刷市場增長的所有驅動因素。於2021年前，預期包裝印刷將約達1,860億美元。

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

財務資料

15. 營運資金的充足性

經考慮到本集團可用的財務資源，包括內部產生的資金、可用融資及估計[編纂]所得款項淨額，董事認為，本集團有充足的營運資金，可滿足自文件日起計至少12個月內的現有要求。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，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)未曾被召回或要求提前償還借款；(iii)未曾延遲償還或違約不償還貿易及非貿易應付款項及銀行借款及(iv)除槓桿契約外，未曾違反任何財務契約。

16. 無重大不利變動

董事確認，我們的財務或交易狀況或前景自2017年5月31日(即本文件附錄一所載最新經審核財務報表之日)起直至本文件之日未曾發生任何重大不利變動。

17. 關聯方交易

就本文件附錄一的會計師報告附註34所載的關聯方交易而言，董事確認，該等交易是根據正常商業條款公平進行。董事認為，該等關聯方交易不會扭曲我們於往績記錄期間的業績，亦不會令我們的歷史經營業績無法反映我們未來的表現。

18. 根據創業板上市規則第17章要求進行披露

董事確認，於最後實際可行日期，彼等並未得悉有任何情況將會產生創業板上上市規則第17.15條至第17.21條項下的任何披露要求。

19. 可予分派儲備

於2015年8月31日、2016年8月31日及2017年5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30.2百萬令吉。

20. 股息

本集團目前尚未制定任何股息政策，並可能採用現金或董事認為合適的其他方式分派股息。宣告及支付任何股息的決定須經董事批准，董事可酌情決定是否批准。此外，任何財政年度的任何末期股息將須經股東批准。

財務資料

在未來，分派股息(如有)將取決於我們的經營業績、現金流量、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派或派付的股息水平的參考或依據。董事會有絕對酌情權決定是否在任何年度宣派或派付股息。概不保證每年或在任何年度會宣派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未曾派付或宣派任何股息。就財務報表之目的而言，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的股東宣派的末期股息。

21. 物業權益

Nawawi Tie Leung Property Consultants Sdn Bhd(前稱DTZ Nawawi Tie Leung Property Consultants Sdn Bhd)為本公司的獨立物業估值師，該公司已於2017年6月30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載於本文件附錄三。

下表列明相關物業於2017年5月31日的賬面淨值(其乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告及本文件附錄三所載於2017年6月30日的物業估值報告)的對賬：

	千令吉
本集團物業權益於2017年5月31日的賬面淨值	25,825
減：租賃土地及樓宇於2017年6月1日至 2017年6月30日期間的折舊	<u>(25)</u>
本集團物業權益於2017年6月30日的賬面淨值	25,800
淨估值盈餘	<u>34,100</u>
本文件附錄三所載物業估值報告所載於2017年6月30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

進一步詳情請參閱本文件附錄二。