

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於僅為概要，故未必載有可能對閣下而言屬重要的全部資料。閣下決定投資於發售股份前，務請細閱整份招股章程。

任何投資均附帶風險。投資於發售股份的若干特定風險概述於本招股章程「風險因素」一節。閣下決定投資於發售股份前，務請細閱該章節。

概覽

我們為一間扎根於馬來西亞的公司，主要從事(i)分銷動物飼料添加劑及較少的人類食品配料；及(ii)生產動物飼料添加劑預混料。於往績記錄期間，我們自超過70家不同品牌的供應商採購300種以上品牌產品，以於馬來西亞推廣及分銷其產品。我們亦生產了超過150種自有品牌動物飼料添加劑預混料，可在馬來西亞及海外銷售。

我們的歷史

我們專注服務馬來西亞農業逾37年。本集團於1982年作為動物飼料添加劑分銷商起家，其後於2007年從BASF收購生產工廠後開始涉足生產動物飼料添加劑預混料。

我們的分銷業務

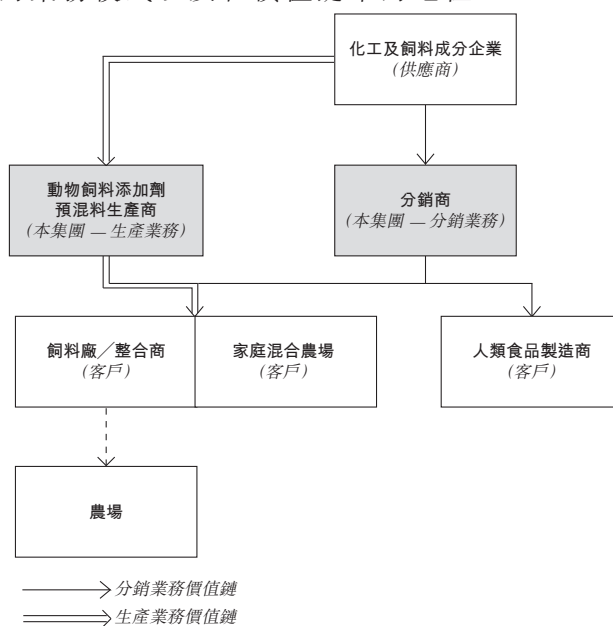
於往績記錄期間，我們的分銷業務基本為買賣雙方直接交易業務，據此，我們自供應商採購品牌產品，並獨立出售給我們的客戶。於最後實際可行日期，本集團就於馬來西亞銷售動物飼料添加劑及人類食品配料與供應商簽訂16份分銷協議。我們將就應用不同種類產品提出建議及為客戶提供技術支持，以及提供售後服務，從而記錄家禽及牲畜產品的效用。

我們的生產業務

我們的生產業務涉及自供應商採購用於生產自有品牌動物飼料添加劑預混料的原材料。我們擁有裝有七層自動攪拌機的GMP合規生產工廠，根據不同的配方訂單篩選、稱重及拌勻我們自有品牌動物飼料添加劑預混料。我們以特定劑量及原料組合制定預混料來為客戶提供定制服務，滿足客戶的不同需求，(其中包括)提高家禽的繁殖力和存活率，加強蛋殼及蛋黃光澤以及提高牲畜的飼料轉化率。

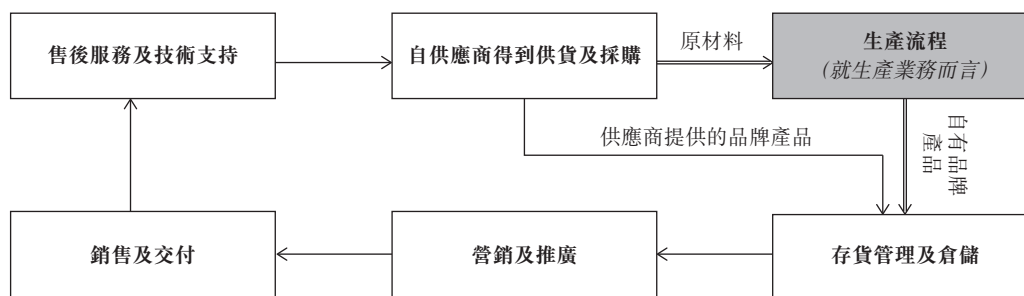
業務模式及操作流程

下圖載列本集團的業務模式以及在價值鏈中的地位：



概 要

下圖說明本集團的一般操作流程：



產品組合

下表載列往績記錄期間本集團按產品類型劃分的收益明細：

供應商提供的品牌產品主要類別(分銷業務)

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | | | | | | | | | |
|------|-------------|-------------------|---------|-----------|------------------|------|-------------------|---------|-----------|------------------|------|-------------------|---------|-----------|------------------|
| | 2017年 | | | | 2018年 | | | | 2019年 | | | | | | |
| | 產品數量 | 平均單價 令吉/ 千克 | 銷量 噸 | 收益 千令吉 | 佔 分部收益 百分比 | 產品數量 | 平均單價 令吉/ 千克 | 銷量 噸 | 收益 千令吉 | 佔 分部收益 百分比 | 產品數量 | 平均單價 令吉/ 千克 | 銷量 噸 | 收益 千令吉 | 佔 分部收益 百分比 |
| 氨基酸 | 12 | 10.9 | 1,727 | 18,797 | 24.9 | 11 | 8.0 | 2,463 | 19,783 | 23.9 | 10 | 7.1 | 3,119 | 22,041 | 28.1 |
| 人類食品 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 配料 | 71 | 5.3 | 2,863 | 15,071 | 20.0 | 71 | 5.5 | 2,818 | 15,539 | 18.8 | 82 | 5.7 | 3,166 | 18,011 | 22.9 |
| 添加劑 | 32 | 不適用 | 不適用 | 10,269 | 13.6 | 33 | 不適用 | 不適用 | 7,888 | 9.6 | 39 | 不適用 | 不適用 | 7,920 | 10.1 |
| 維生素 | 67 | 9.5 | 1,593 | 15,148 | 20.0 | 74 | 14.2 | 1,545 | 22,015 | 26.6 | 69 | 10.4 | 1,045 | 10,816 | 13.8 |
| 礦物質 | 25 | 2.0 | 4,072 | 8,031 | 10.6 | 26 | 1.9 | 4,380 | 8,474 | 10.3 | 26 | 1.6 | 5,958 | 9,477 | 12.1 |
| 其他 | 121 | 不適用 | 不適用 | 8,227 | 10.9 | 114 | 不適用 | 不適用 | 8,957 | 10.8 | 89 | 不適用 | 不適用 | 10,306 | 13.0 |
| 總計 | 328 | | | 75,543 | 100.0 | 329 | | | 82,656 | 100.0 | 315 | | | 78,571 | 100.0 |

自有品牌產品的主要類別(生產業務)

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|-------------|-------------------|---------|-----------|------------------|------|-------------------|---------|-----------|------------------|------|-------------------|---------|-----------|------------------|
| | 2017年 | | | | 2018年 | | | | 2019年 | | | | | | |
| | 產品數量 | 平均單價 令吉/ 千克 | 銷量 噸 | 收益 千令吉 | 佔 分部收益 百分比 | 產品數量 | 平均單價 令吉/ 千克 | 銷量 噸 | 收益 千令吉 | 佔 分部收益 百分比 | 產品數量 | 平均單價 令吉/ 千克 | 銷量 噸 | 收益 千令吉 | 佔 分部收益 百分比 |
| 維生素預混料 | 62 | 31.3 | 494 | 15,483 | 47.6 | 67 | 31.4 | 783 | 24,598 | 53.5 | 59 | 33.7 | 845 | 28,460 | 59.9 |
| 綜合混料 | | | | | | | | | | | | | | | |
| (附註) | 37 | 17.4 | 542 | 9,446 | 29.1 | 34 | 24.1 | 535 | 12,876 | 28.1 | 27 | 17.1 | 625 | 10,674 | 22.5 |
| 礦物質預混料 | 63 | 4.8 | 1,304 | 6,212 | 19.1 | 58 | 5.0 | 1,379 | 6,847 | 14.9 | 61 | 4.8 | 1,342 | 6,438 | 13.6 |
| 酶預混料 | 12 | 26.5 | 52 | 1,378 | 4.2 | 9 | 43.9 | 37 | 1,623 | 3.5 | 10 | 33.3 | 57 | 1,910 | 4.0 |
| 總計 | 174 | | | 32,519 | 100.0 | 168 | | | 45,944 | 100.0 | 157 | | | 47,482 | 100.0 |

附註：綜合混料指不同類型物質(如維生素、礦物質混料及綜合預混料等)的混合物。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的多元化產品組合包含超過450種產品，其中約67%為供應商供貨的品牌產品，而餘下33%為自有品牌產品。於往績記錄期間，根據分銷業務，我們提供種類繁多的動物飼料添加劑，動物飼料添加劑可大致分為氨基酸、添加劑、維生素、礦物質及酶，以及自歐洲、美國及中國不同國際品牌供應商採購的小蘇打、礦物質、親水膠體、乳化劑及維生素等人類食品配料，而根據生產業務，我們提供四種主要預混料，即維生素預混料、綜合混料、礦物質預混料及酶預混料。我們將建議客戶根據其各自之特定需求及情況(包括(i)其營運規模；(ii)其業務性質(即是否為飼料廠或農場)；(iii)定制化產品或標準產品的要求；及(iv)期望農場業績)使用供應商供貨的品牌產品或自有品牌產品。有關不同類型產品平均售價、銷量及毛利率的詳情，請參閱本招股章程「財務資料—經營業績之比較」章節。

客戶

自供應商採購的產品及我們的自有品牌預混料產品乃銷售給700多名客戶，主要包括飼料廠、整合商及家庭混合農場，於截至2019年12月31日止三個年度各年分別合共佔我們的總收益約71.1%、67.8%及67.3%。截至2019年12月31日止三個年度各年，我們的經常性客戶於各年內產生的收益分別約為106.0百萬令吉、107.4百萬令吉及122.3百萬令吉，分別佔本集團總收益約98.1%、83.5%及97.0%。我們五大客戶於截至2019年12月31日止三個年度各年應佔收益分別佔本集團總收益約21.6%、25.6%及26.4%。銷售一般按交易基準通過銷售訂單進行，及我們一般提供最多90天信貸期的賒銷。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的客戶」一節。

供應商

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團從超過70名供應商採購產品及／或原材料，包括(i)動物飼料添加劑產品生產商；及(ii)人類食品配料生產商，主要位於歐洲、美國及中國。自供應商的採購一般通過個別採購訂單交易基準落實。我們亦已就於馬來西亞銷售動物飼料添加劑及人類食品配料與供應商簽訂16份分銷協議，表明我們與相關供應商擁有穩固關係。截至2019年12月31日止三個年度各年，本集團五大供應商應佔採購額合計分別佔本集團總採購額的約45.5%、41.3%及38.0%。我們於2007年從往績記錄期間五大供應商之一BASF收購馬來西亞預混料業務，並訂立多份協議以加強我們的業務合作。有關與BASF的長期業務關係的詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的供應商—與BASF的關係」章節。

競爭優勢

我們認為，我們的市場地位及業務的成功乃歸因於以下競爭優勢及我們自競爭者中脫穎而出：

- (i) 我們擁有強大的採購能力，提供廣泛的產品組合，以滿足客戶的多樣化需求；
- (ii) 我們在馬來西亞建立穩固的客戶基礎，並與主要客戶建立長期客戶關係；
- (iii) 我們擁有經驗豐富的銷售及技術團隊，為客戶提供專業建議及技術支持；
- (iv) 我們的生產工廠使我們能夠生產自有品牌產品，搶佔動物飼料添加劑預混料市場；及
- (v) 我們由熟練且經驗豐富的管理層團隊領導，彼等擁有豐富的行業經驗。

有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—競爭優勢」一節。

競爭格局及市場份額

根據Ipsos報告，按於2018年的呈報市場價值約884.7百萬令吉計，本集團於該年度佔馬來西亞動物飼料添加劑市場的市場份額約12.78%。新市場參與者在馬來西亞的動物飼料添加劑行業建立業務存在各種進入壁壘，包括(i)與客戶的良好往績記錄及關係；及(ii)監管架構。有關馬來西亞動物保健營養行業的競爭格局的更多資料，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

推廣及定價

一般而言，我們的銷售及技術團隊具備獸醫及營養知識，會定期拜訪我們的客戶，以評估我們當前產品的效果，推廣新產品。本集團亦參與在馬來西亞及海外舉辦的展覽會、貿易展覽及研討會，以提升產品的適銷性及推廣我們的品牌。本集團對我們的產品

概 要

採用成本加成定價策略並考慮以下因素，包括(i)我們的生產成本或自供應商採購產品的成本；(ii)運輸成本；(iii)我們管理層設定的預想毛利金額；(iv)與客戶的歷史銷售記錄；及(v)競爭對手產品的價格。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—操作流程—3.營銷及推廣」一節。

股東資料

我們的控股股東

緊隨資本化發行及股份發售完成後(並無計及因行使超額配股權以及根據購股權計劃可能授出之購股權而可能配發及發行的任何股份)，本公司將由Garry-Worth擁有67.5%的權益。根據一致行動承諾書，拿督斯里Howard Lee、HH Lee先生、HS Lee先生及拿汀斯里Emerlyn Yaw(分別為Garry-Worth已發行股本53.37%、20.17%、20.17%及6.29%權益的法定及實益擁有人)間接持有本公司已發行股本的67.5%，故根據上市規則被視為一組控股股東。

首次公開發售前投資

於2018年12月10日，Garry-Worth(作為賣方)與首次公開發售前投資者(作為買方)訂立買賣協議，據此，首次公開發售前投資者向Garry-Worth收購10股股份，佔本公司於有關時間已發行股本的10%，代價為7,263,800令吉(相當於約1,743,312.00美元)。首次公開發售前投資已於2018年12月17日完成，於緊隨資本化發行及股份發售完成後(並無計及因行使超額配股權以及根據購股權計劃可能授出之購股權而可能配發及發行的任何股份)，首次公開發售前投資者的股權將佔本公司已發行股本7.5%。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構—首次公開發售前投資」一節。

財務資料概要

下表概述本集團於往績記錄期間之財務資料，乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告。

合併損益及其他全面收益表之摘要

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------|-------------|---------|---------|
| | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
| | 千令吉 | 千令吉 | 千令吉 |
| 收益 | 108,062 | 128,600 | 126,053 |
| 毛利 | 22,568 | 36,426 | 29,262 |
| 除稅前溢利 | 14,558 | 22,165 | 18,885 |
| 年內溢利及全面收益總額 | 10,856 | 15,906 | 13,718 |

合併財務狀況表之摘要

| | 於12月31日 | | |
|--------|----------|----------|----------|
| | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
| | 千令吉 | 千令吉 | 千令吉 |
| 非流動資產 | 14,733 | 14,320 | 14,168 |
| 流動資產 | 72,831 | 73,263 | 81,616 |
| 流動負債 | (17,403) | (16,504) | (10,909) |
| 流動資產淨值 | 55,428 | 56,759 | 70,707 |
| 資產淨值 | 69,611 | 70,517 | 84,235 |

概 要

合併現金流量表之摘要

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2017年 千令吉 | 2018年 千令吉 | 2019年 千令吉 |
| 營運資金變動前經營所得現金流量 | 15,810 | 21,236 | 20,281 |
| 營運資金變動 | (11,051) | 8,533 | (18,167) |
| 經營活動所得現金 | 4,759 | 29,769 | 2,114 |
| 已付所得稅 | (3,579) | (6,214) | (5,353) |
| 經營活動所得(所用)現金淨額 | 1,180 | 23,555 | (3,239) |
| 投資活動(所用)所得現金淨額 | (2,153) | (2,386) | 4,866 |
| 融資活動所用現金淨額 | (4,200) | (18,843) | (1,367) |

截至2017年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金淨額約1.2百萬令吉，相對較低，乃主要由於本集團於年內批量採購原材料，尤其是維生素A及維生素E，導致存貨增加約9.8百萬令吉所致。由於維生素A及維生素E為兩種必需營養物質，廣泛用於我們的自有品牌預混料產品，本集團於兩種配料的市價於2017年7月左右達至低水平時進行批量採購。因BASF的生產設施於2017年10月發生火災致使維生素A及維生素E配料出現市場短缺，於此期間，本集團為可向客戶提供穩定配料供應的少數馬來西亞市場從業者之一。因此，截至2018年12月31日止年度本集團的經營活動所得現金淨額大幅增至約23.6百萬令吉，乃主要歸因於(i)年內產生更多的溢利；及(ii)存貨減少(主要因銷售更多含維生素A及維生素E產品)。有關於截至2017年12月31日止年度批量採購維生素A及維生素E配料以及本集團於截至2018年12月31日止年度溢利激增的詳情，請參閱本招股章程「財務資料—經營業績之比較」章節。

於截至2019年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額約為3.2百萬令吉，主要由於以下因素的綜合影響：(i)營運資金變動前經營所得現金流量約20.3百萬令吉；(ii)供日常運營的存貨增加約3.6百萬令吉(主要因年底原材料採購額增加)；(iii)貿易及其他應收款項增加約9.8百萬令吉(主要因年底前後的銷售額增加)；(iv)貿易及其他應付款項減少約4.7百萬令吉(主要因結算上市有關的專業費用)；及(v)已付所得稅約5.4百萬令吉。我們的財務及行政部門將密切監控存貨週轉天數、應收賬款天數及應付款賬款天數，將本集團流動資金及整體現金週轉週期保持在健康水平。截至2019年12月31日止三個年度各年，本集團的現金週轉週期分別保持在145天、125天及143天。由於截至2019年12月31日止年度錄得經營活動所用現金淨額，董事認為我們的現金週轉週期處於健康水平。於往績記錄期間，本集團並無出現負現金及銀行結餘狀態，因此，董事認為，本集團的流動資金管理是有效的。於最後實際可行日期，本集團亦就營運資金用途維持未動用銀行融資約為12.0百萬令吉，董事認為，該金額足夠支撐我們目前的運營規模及處理未來任何不可預見的流動資金情況。本集團將採取以下措施改善現金流量狀況，包括(i)跟進客戶以按時收取未償還債務；(ii)動用供應商提供的信貸期；及(iii)將銀行融資用作營運資金以彌補我們現金流量狀況的任何惡化。有關詳情，請參閱本招股章程「財務資料—流動資金及資本資源」章節。

概 要

毛利及毛利率

下表載列本集團於往績記錄期間按業務分部劃分的毛利及毛利率：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | | | |
|----|-------------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|
| | 2017年 | | | 2018年 | | | 2019年 | | |
| | 收益 千令吉 | 毛利 千令吉 | 毛利率 (%) | 收益 千令吉 | 毛利 千令吉 | 毛利率 (%) | 收益 千令吉 | 毛利 千令吉 | 毛利率 (%) |
| 分銷 | 75,543 | 14,347 | 19.0 | 82,656 | 17,634 | 21.3 | 78,571 | 14,565 | 18.5 |
| 生產 | 32,519 | 8,221 | 25.3 | 45,944 | 18,792 | 40.9 | 47,482 | 14,697 | 31.0 |
| 總計 | 108,062 | 22,568 | 20.9 | 128,600 | 36,426 | 28.3 | 126,053 | 29,262 | 23.2 |

下表載列於往績記錄期間本集團按產品種類劃分的毛利及毛利率：

分銷業務

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

生產業務

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

收益

截至2018年12月31日止年度，我們的收益大幅增加約19.0%，乃主要歸因於維生素A及維生素E相關產品的銷量增加推動我們的分銷業務及生產業務增加。我們的總收益於截至2019年12月31日止年度輕微減少約2.0%，乃由於以下因素的共同影響：(i)分銷業務產生的分部收益減少，主要由於並無BASF發生火災導致的市場短缺，維生素A及維生素E相關產品的價格正常化；及(ii)生產業務產生的分部收益增加，主要由於自有品牌預混料產品（尤其是維生素預混料）的銷量增加。

毛利及純利率

毛利率由截至2017年12月31日止年度的20.9%大幅增至截至2018年12月31日止年度的28.3%，乃主要由於我們於市場可得維生素A及維生素E暫時短缺前備貨充足，致令我們自有品牌產品（即含維生素A及維生素E的維生素預混料及綜合混料）的銷量顯著增

概 要

加。截至2018年12月31日止年度，我們的分銷業務及生產業務的毛利率增加推動我們的整體毛利率。火災後BASF的生產工廠恢復經營，維生素A及維生素E的市價正常後，毛利率於截至2019年12月31日止年度下降至約23.2%，主要歸因於BASF的生產工廠於2017年10月發生火災，導致維生素A及維生素E失去一次性效果，因此分銷業務及生產業務的毛利率均下降。

我們的純利率於截至2019年12月31日止三個年度分別約為10.0%、12.4%及10.9%。

BASF的生產設施發生火災

於2017年10月，一場火災導致BASF(為全球維生素A及維生素E的最大供應商之一)的生產設施暫時停產，致使維生素A及維生素E配料出現約八個月的市場短缺，促使單價飆升。由於本集團於市場短缺時期備有充足配料，故我們能夠於BASF的生產工廠關閉時向我們的客戶提供穩定的供應。此一次性火災以及維生素A及維生素E的全球市價增加，導致本集團截至2018年12月31日止年度的毛利大幅增加。BASF的生產工廠於2018年7月恢復營運及維生素A及維生素E的市價正常化後，截至2019年12月31日止年度，本集團的毛利回歸正常水平。有關詳情，請參閱本招股章程「財務資料—經營業績之比較」章節。我們可能無法預測突發事故導致的原材料價格突漲或驟降及供應緊張或過多。有關相關的風險詳情，請參閱本招股章程「風險因素—我們所提供產品的需求及市價有時會波動，且很大程度上取決於非我們所能控制的元素，其將嚴重影響我們的財務表現」章節。

有關進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料—經營業績之比較」章節。

主要財務比率

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

附註：有關上述財務比率的公式，請參閱本招股章程「財務資料—主要財務比率」一節。

上市開支對本集團於截至2020年12月31日止年度的財務表現的影響

截至2018年及2019年12月31日止年度，我們產生上市相關開支約12.9百萬港元及3.7百萬港元，並分別於溢利及虧損賬中予以確認。有關上市的總估計開支約為55.2百萬港元，佔我們股份發售估計所得款項總額的約40.1%，其中約33.5百萬港元於上市後入賬列為權益扣減。截至2020年12月31日止年度，餘下金額約5.1百萬港元預期將於本集團損益賬中扣除。此乃按指示性發售價的中位數每股股份1.10港元計算(假設超額配股權

未獲行使)。確認上市開支預期將對我們於截至2020年12月31日止年度的財務業績造成重大影響。本集團之估計上市相關開支須根據本公司於上市完成後產生／將產生的實際開支予以調整。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料—上市開支」一節。

最近發展

於往績記錄期間後，我們的業務模式大體上保持不變，我們將繼續專注於分銷及生產業務，向馬來西亞及海外農業行業提供各類動物飼料添加劑產品(包括自國際供應商採購的品牌產品及我們的自有品牌預混料產品)。於最後實際可行日期，所收到已確認採購訂單產生的預期收益約為48.9百萬令吉。

我們繼續向馬來西亞客戶提供來自供應商的優質產品及我們的自有品牌產品。擴大我們的產品組合是一個持續的過程，據此，我們計劃於2020年推出新產品(如調節腸胃健康、促進絨毛生長及抑制有害細菌生長的飼料添加劑、釋放飼料中磷能量及蛋白質的產品、提升蛋黃及雞皮黃色同時提供抗氧化功能以改善家禽健康的產品)。我們亦將於海外組織產品宣傳活動。據我們所知，於往績記錄期間後，我們的行業仍維持相對穩定，馬來西亞一般經濟及市況並無重大不利變動，而我們所營運行業亦無發生有關變動已對或將對我們的業務營運或財務狀況造成重大不利影響。自2019年12月31日起直至本招股章程日期，由於本集團的一般業務模式並無任何重大變動，我們的收益並無大幅減少，直接成本或其他成本亦無大幅上升。除上述上市開支的影響外，及於往績記錄期間後及直至本招股章程日期根據我們的業務營運，董事預測我們於截至2020年12月31日止年度的收益並無重大不利變動。董事進一步確認，直至本招股章程日期，除上市開支的影響外，自2019年12月31日以來，並無任何事件且我們的財務或經營狀況或前景亦無重大不利變動，以致將對會計師報告載列的合併財務報表中呈列的資料造成重大影響。

爆發新型冠狀病毒

由於爆發新型冠狀病毒，董事已考慮，在我們遭遇重大銷售訂單取消或供應鏈中斷的情況下，執行以下業務應急計劃：

- 安排非必要員工無薪休假保持支撐運營的最少人數；及
- 維持一名以上我們主要產品及／或原材料的供應商。

董事確認，於最後實際可行日期，(i)本集團並未遭遇任何客戶取消銷售訂單；及(ii)爆發新型冠狀病毒並無對本集團產品及／或原材料的供應造成重大影響。

經考慮(i)於2020年3月31日的預計現金及銀行結餘；(ii)於最後實際可行日期的未動用銀行融資；(iii)我們貿易應收款項的完全違約；及(iv)於往績記錄期間貿易應付款項的平均週轉天數，本集團作出最壞情況下的業務評估。假設我們的業務營運完全中斷，本集團需要維持最低限度的運營並依靠現金及銀行結餘存續。鑒於我們的資金消耗率(即本集團於最低限度營運下的所有固定及必要生存成本)為約每月0.5百萬令吉，董事認為，於2020年3月31日的估計現金及銀行結餘以及未動用銀行融資約19.3百萬令吉可支撐本集團在最壞情況(因爆發新型冠狀病毒完全中斷業務營運)下至少12個月的運營。

概 要

本集團亦採取各項預防措施，預防僱員感染病毒，包括：

- 在辦公室、倉庫及生產工廠入口測溫；
- 保存僱員外出記錄及健康記錄；
- 對辦公室、倉庫及生產設備每日消毒；及
- 個人防護控制(手部消毒及戴口罩等呼吸防護)。

除上述應急計劃、最壞情況分析及工作場所預防措施外，董事從以下方面批判性評估爆發新型冠狀病毒對本集團業務的影響，即(i)區域運營；(ii)客戶；及(iii)供應商：

區域運營

於往績記錄期間，本集團僅於馬來西亞運營一間生產工廠，截至2019年12月31日止三個年度，馬來西亞當地客戶所貢獻的收益分別佔我們總收益的約92.0%、87.1%及87.2%。因此，本集團的運營大部分取決於馬來西亞。於最後實際可行日期及基於目前可得信息，馬來西亞報告確診4,987例新型冠狀病毒病例。不同於部分歐洲國家及中國數以萬計的確診病例，董事認為馬來西亞直至最後實際可行日期尚未出現大規模爆發的情況。因此，除非馬來西亞確診病例增加，否則本集團的運營將不會受到重大影響。馬來西亞已在全國範圍內實施行動限制令，阻止新型冠狀病毒的傳播，隨後延期至2020年4月28日，於限制令實施期間需關閉所有營業地點(涉及必要服務的營業地點除外)。誠如馬來西亞法律顧問所告知，由於我們的主要業務屬於食品供應範疇(被視為不受行動限制令約束的必要服務之一)，本集團於期內的運營將不受影響。鑒於行動限制令可能進一步延長，董事將密切注意最新發展及馬來西亞政府的任何更新資料。有關行動限制令之詳情，請參閱本招股章程「監管概覽—2020年傳染病防治條例(疫區內管理辦法)(第3號)」。於最後實際可行日期，概無員工報告出現冠狀病毒感染症狀。

客戶

由於我們80%的收益均來自馬來西亞(目前並非新型冠狀病毒疫情的中心)的客戶，董事認為該疫情對我們的主要市場並無重大影響。截至最後實際可行日期，本集團並未由於爆發新型冠狀病毒而遭遇任何銷售訂單的取消。相反，根據未經審核管理賬目，我們截至2020年2月29日止兩個月的銷售額較2019年同期有所增加。董事認為對家禽及牲畜的需求從而衍生對動物飼料添加劑的需求，無論馬來西亞的疫情形勢如何，基本需求仍維持相對穩定。除此之外，截至2019年12月31日止三個年度各年，來自經常性客戶的收益分別佔本集團總收益的約98.1%、83.5%及97.0%。由於經常性客戶的堅實基礎，即使在此期間我們不得不暫停與新的潛在客戶面對面聯繫，我們仍可以通過電話及/或郵件自經常性客戶獲取銷量。於最後實際可行日期，我們並未發生任何向客戶延遲交付的狀況，且並未因爆發新型冠狀病毒而收到來自任何客戶有關試圖取消或減少其訂單量的指示或通知書。

供應商

於往績記錄期間，我們自超過70家供應商採購產品及原材料。我們獲主要供應商(其生產基地位於美國、歐洲及/或中國)告知，儘管目前許多國家實施海關封鎖及旅遊限制，但彼等仍維持正常運營。於最後實際可行日期，據董事所深知及所悉，貨物及船貨並未受到限制且本集團並未因新型冠狀病毒爆發而遭遇供應商重大延遲交付的情況。自疫情發生以來，本集團亦正常向供應商下訂單，且於最後實際可行日期貨物及時

概 要

交付並送達。我們的供應商並未取消任何採購訂單，其提供穩定供應的能力毫不存疑。因此，董事認為新型冠狀病毒爆發對我們供應鏈的影響有限。然而，鑒於歐洲及美國的局勢不斷升級，我們將密切監控採購的交付時間表並在必要時補充庫存。於最後實際可行日期，我們目前備有約三個月的存貨。

考慮到(i)我們的營運總部位於馬來西亞，截至最後實際可行日期並未大規模爆發冠狀病毒；(ii)於馬來西亞行動限制令實施期間，我們的運營仍未受影響；(iii)截至最後實際可行日期，概無員工報告出現新型冠狀病毒感染症狀；(iv)我們並未因新型冠狀病毒爆發而遭遇任何銷售訂單的取消及／或延遲交付；(v)我們的動物飼料添加劑為基礎需求品；(vi)我們可通過電話及／或郵件自經常性客戶獲取銷量；(vii)我們獲主要供應商告知，彼等仍維持正常營運；及(viii)我們並未因新型冠狀病毒爆發而遭遇任何採購訂單的取消及／或延遲交付，董事認為近期新型冠狀病毒的爆發並未對我們的業務運營及財務表現造成重大影響。

業務策略及所得款項用途

我們的目標為鞏固我們於動物飼料添加劑市場的市場地位，方式為(i)建立新生產工廠提高產能及進一步開發生產業務；(ii)透過戰略性合併、收購及業務協同提升產品組合的多樣性；(iii)建立內部實驗，為客戶提供測試服務；(iv)安裝我們營運所需的ERP系統及支持軟件；(v)加強銷售及營銷工作以應對未來發展；及(vi)擴大我們的勞動力及車隊以支持業務擴張。有關該等策略的詳情，請參閱本招股章程「業務—業務策略」一節。

我們估計股份發售合共所得款項淨額(扣除我們已付及應付與股份發售有關之包銷費及估計開支約82.3百萬港元，並假設每股發售股份之發售價1.10港元(即每股股份建議發售價的中位數))。我們擬將所得款項淨額用於實施上述業務策略，詳情如下：

| 截至以下日期止年度所得款項淨額／悉數動用概約金額 | 擬定用途 |
|-----------------------------|-------------------------------|
| 47.8百萬港元或約58.1%／2021年6月30日 | 建立新生產工廠以提高產能 |
| 15.2百萬港元或約18.5%／2021年12月31日 | 潛在收購及／或與動物飼料添加劑行業公司進行商業合作(附註) |
| 4.0百萬港元或約4.9%／2021年6月30日 | 建立內部實驗 |
| 4.2百萬港元或約5.1%／2021年12月31日 | 安裝ERP系統 |
| 2.0百萬港元或約2.4%／2021年12月31日 | 加強銷售及營銷工作 |
| 3.4百萬港元或約4.1%／2021年12月31日 | 擴大我們的勞動力 |
| 1.7百萬港元或約2.0%／2020年12月31日 | 擴大我們的車隊 |
| 4.0百萬港元或約4.9%／不適用 | 一般營運資金 |

附註：我們計劃通過作出潛在收購及／或與動物飼料添加劑行業的公司進行商業合作來提升產品組合的多樣性。於最後實際可行日期，本公司並未確定任何具體的併購目標。

概 要

於最後實際可行日期，我們仍在馬來西亞尋找靠近我們現有生產工廠的合適地點（預期位於Bukit Jelutong工業區）。建造新生產工廠的時間表如下：

| | 完成的預計時間 |
|--------------|---------|
| 收購地塊作為工廠場地 | 2020年8月 |
| 建造生產工廠 | 2021年5月 |
| 收購自動攪拌機 | 2021年6月 |
| 安裝自動包裝線 | 2021年6月 |
| 安裝倉庫的托架系統及其他 | 2021年6月 |

預計新生產工廠的年產能為3,700噸，將於2021年7月投入運營。

股息

截至2019年12月31日止三個年度各年，本集團向當時股東宣派股息分別約10.2百萬令吉、15.0百萬令吉及零。所有該等股息已於最後實際可行日期支付。我們目前並無計劃於可預見的未來向股東派付股息。董事會將考慮若干因素，包括我們的經營業績、財務狀況、營運資金、資本規定及董事會決定是否於任何年度宣派或派付股息時視為相關的其他因素。我們將每年重新評估我們的股息政策。董事會可於任何年度內全權酌情決定是否宣派或派發股息。概不保證將於每年或於任何年度宣派或派付有關金額或任何金額的股息。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料—股息及可分派儲備」章節。

風險因素

任何投資均附帶風險，與我們營運有關的重大風險為(i)可能爆發動物疾病及任何其他類似流行病；(ii)我們所提供產品的需求及市價波動取決於非我們所能控制的因素；及(iii)價格波動以及從化工飼料成分企業採購動物飼料添加劑及人類食品配料的供應中斷。與我們行業有關的重大風險為(i)可能爆發自然災害、大範圍衛生疫情或其他（如新型冠狀病毒）；(ii)我們的業務依賴於畜牧業；(iii)適用於畜牧業的政府規例可能改變；及(iv)動物飼料添加劑行業的國內外企業日趨激烈的競爭。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素」章節。

發售統計數據

| | 基於每股發售股份的 最低指示性發售價 1.00港元 | 基於每股發售股份的 最高指示性發售價 1.20港元 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| 市值（附註1） | 500,000,000港元 | 600,000,000港元 |
| 本公司擁有人於2019年12月31日應佔每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值（附註2） | 0.26令吉 （相當於0.49港元） | 0.28令吉 （相當於0.53港元） |

附註：

- (1) 本公司的市值按緊隨股份發售完成後的500,000,000股已發行股份（惟不計及超額配股權及根據購股權計劃可予授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份）計算。
- (2) 本公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃經本招股章程附錄二所載的調整後，按緊隨股份發售及資本化發行完成後的500,000,000股已發行股份（惟不計及超額配股權及根據購股權計劃可予授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份）計算。