

## 風險因素

潛在投資者應審慎考慮本招股章程所載的所有資料，包括下述風險因素中所載風險及不明朗因素，方可考慮投資於我們股份發售中將予要約發售的股份。出現任何下列風險或會對本集團的業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。

本招股章程載有若干關於我們計劃、目標、期望及意向的前瞻性陳述、涉及風險及不明朗因素。本集團的實際業績可能與本招股章程討論者大相逕庭。可能引致或促使出現差別的因素包括下文討論者以及本招股章程其他章節所討論的因素。任何此等風險及不明朗因素均可能導致我們股份的成交價下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

我們相信，我們的營運涉及若干風險，其中部分更非我們所能控制。我們已將這些風險和不明朗因素分類為：(i)與本集團營運有關的風險；(ii)與我們運營所在行業有關的風險；(iii)與馬來西亞有關的風險；及(iv)與股份發售有關的風險。

### 與本集團營運有關的風險

#### 爆發動物疾病或其他類似疫症或會對我們的業務構成不利影響

我們的行業面臨動物疾病爆發相關風險，包括非洲豬瘟、口蹄疫、禽流感、豬流感、瘋牛病及尼帕病毒，其中一些疾病可能傳播予人類，並可致命。這些疾病的爆發可能對家禽、豬及牲畜種群以及消費者對若干蛋白質產品的看法造成不利影響，進而影響對動物飼料添加劑的需求，而這些產品於往績記錄期間為我們貢獻了總收益的很大一部分。在這種情況下，倘任何牲畜疑似攜帶任何相關疾病，則會要求農場撲殺大量家禽。因此，整個農業價值鏈上的相關業務及行業或會受到不利影響。類似的疫病爆發或其他新流行病可能會對牲畜以及動物飼料添加劑的需求造成類似的不利影響。對動物飼料添加劑的需求下降或會對我們的收益及經營業績造成不利影響。

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因素，其將嚴重影響我們的財務表現

我們從BASF採購維生素A及維生素E，這兩種物質乃動物必需營養素，在我們100多種自有品牌預混料產品中廣泛應用。BASF乃全球維生素A及維生素E的主要供應商之一。於往績記錄期間，由於BASF的生產工廠於2017年10月發生火災，導致全球維生素A及維生素E的供應嚴重中斷，兩種維生素的市價分別從2017年10月的約每千克75歐元

---

## 風險因素

---

及每千克5歐元分別躡升至2017年12月底的每千克375歐元及每千克20歐元。隨著BASF的生產工廠於2018年7月恢復運營，維生素A及維生素E配料市價逐漸回落至BASF發生火災前的水平。由於本集團於市場短缺時儲備足夠的維生素A及維生素E，在BASF的生產工廠關閉期間，我們可以向客戶提供穩定的供應，導致我們於截至2018年12月31日止年度的毛利飆升。截至2019年12月31日止年度，隨著維生素A及維生素E市價的正常化，我們的毛利較上一年度大幅下降。我們可能無法預測突發事故、火災或其他影響供應商生產設施的自然災害導致的原材料價格突漲或驟降及供應緊張或過多，因此或無法將所增加採購成本轉嫁客戶。倘我們無法將所增加採購成本有效轉嫁，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

此外，我們很大一部分收益源自銷售自供應商A採購用於飼料中補充蛋氨酸的若干種類氨基酸。於截至2019年12月31日止三個年度各年，自供應商A採購的該產品分別佔我們總收益的約9.6%、8.1%及8.9%，預期該產品將仍佔我們收益的很大比例。熱銷產品的供求不平衡可能直接影響該等產品的平均售價，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況及現金流量造成不利影響。導致該等產品供求不平衡的原因很多，包括影響客戶、原材料價格競爭及波動的宏觀經濟因素。

**我們的業務、財務狀況及經營業績或會因價格波動以及從化工及飼料配料企業採購動物飼料添加劑及人類食品配料的供應中斷而受到不利影響**

於往績記錄期間，本集團購買原材料及品牌產品，其中包括氨基酸、維生素、人類食品配料、添加劑及礦物質。於截至2019年12月31日止三個年度各年存貨成本(包括自供應商購買的原材料或品牌產品)分別佔已售貨品總成本的約98.1%、98.1%及98.2%。自供應商採購的主要產品(尤其是氨基酸及維生素)的價格或會受市場供求狀況、國內政府政策(包括稅務及關稅政策)或其他外部環境的影響。因此，我們供應的原材料或主要品牌產品在價格上有任何大幅上升將會給我們的利潤率帶來不利影響。根據Ipsos報告，(i)氨基酸；(ii)礦物質；及(iii)維生素的平均價格預期由2018年至2023年分別以約

---

## 風險因素

---

0.63%、0.79%及0.46%的複合年增長率增長。此外，我們也可能難以及時從其他供應商獲取同等質量合格原材料或品牌產品。倘我們無法透過提高售價將增加的成本轉嫁給我們的客戶，或解決合格產品的任何供應中斷問題，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

### 產品需求波動或影響我們的庫存管理效益，導致存貨水平過高

我們的存貨包括原材料、品牌產品及自有生產工廠生產的產品。於往績記錄期間，鑒於供應商原材料及品牌產品的交貨期可能需要120天，我們一般根據歷史銷售趨勢及透過與客戶訂立的多份合約獲取之市場資料不時從供應商採購產品。該方式使我們能夠保證生產工廠的產能可滿足客戶需求，並確保及時向客戶交付成品。截至2019年12月31日止三個年度各年，我們的存貨週轉天數為91天、85天及86天。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—操作流程—2.庫存管理及倉儲」一節。

儘管管理層不斷檢討存貨水平，但我們產品的需求易受外界及意料不到的因素影響，如爆發使家禽消費嚴重下滑的流感。此外，管理層或會於其認為適當時機批量採購原材料或品牌產品，尤其在原材料價格呈下降趨勢時。我們無法保證管理層所作成本及銷售預測的準確度或客戶所提供銷售預測會妥為執行。考慮到存貨水平直接影響儲囤成本及經營現金流量，倘我們未能有效管理存貨水平，我們將會面臨呆滯庫存增加的風險，對本集團的運營及財務狀況造成重大不利影響。

我們在馬來西亞開展業務及進出口、生產動物飼料添加劑及人類食品配料須取得多種牌照、許可證及政府批文。倘若無法取得或維持任何或全部這些牌照及許可證，或會對我們的業務及未來業務擴張計劃構成不利影響

我們在馬來西亞開展業務須取得多項牌照及許可證，包括(其中包括)1976年地方政府法、2009年飼料法令(Feed Act 2009)、1952年毒藥法及1952年藥物銷售法項下的牌照。除上文牌照及許可證外，我們亦須就生產工藝、生產工廠及食品取得各種政府批文，遵守適用的食品安全標準。倘法律法規出現變動或取得、維持或重續任何或所有該等牌照、許可證及批文的資格發生變化，則我們的業務、經營業績及未來業務擴張計劃將會受到不利影響。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—牌照、證書及登記」及「監管概覽」章節。

---

## 風險因素

---

### 我們的分銷業務取決於穩定的供應來源以及與供應商的業務關係

於截至2019年12月31日止三個年度各年，分銷業務貢獻的收益分別佔總收益的約69.9%、64.3%及62.3%。我們從國際品牌供應商採購品牌產品，其後出售給馬來西亞的本地客戶。我們的分銷業務嚴重依賴供應商充足穩定地供應產品。截至2019年12月31日止三個年度各年，我們向五大供應商進行的採購合共佔我們總採購額的約45.5%、41.3%及38.0%，同期，我們向最大供應商進行的採購分別佔我們總採購額的約11.5%、11.5%及11.3%。

雖然市場上的同類產品繁多，但不同品牌在品牌推廣、價格、質量和聲譽方面有所區別。由於不同的上游化工及飼料成分企業實際上是其各自產品的唯一供應源，所需產品長期短缺，該類產品的成本增加，供應商的財務、產能問題或流動性或出於任何原因無法履行對我們的供應責任，或中止與供應商訂立分銷協議，我們向有關交易對手方取得供應的能力將受到影響，因此，可能導致我們無法招攬生意。倘主要供應商停止向我們供應產品，我們可能無法及時調整與其他供應商合作，或找到符合我們特定要求的替代產品，進而導致銷售虧損，可能對我們的整體業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，出於各種原因，例如火災、自然災害、氣候轉變、生產問題、疾病、作物失收、罷工、交通中斷、政府監管、政治動盪或恐怖主義等，概無保證我們的供應商總能滿足我們的需求。

### 我們無法控制自供應商採購的品牌產品及原材料的質量、安全及性能，我們的業務及聲譽可能會因此受到影響

由於我們並無參與我們分銷業務所售產品的生產，因此無法完全控制自我們供應商採購的品牌產品的質量。因此，銷售產品涉及因產品污染或變壞、被未經授權的第三方非法篡改或採購、生產、運輸及儲存的多個環節中產生的其他問題，導致產品被發現不適合供動物食用或引起疾病的固有風險。雖然我們於收到供應商產品及原材料後一般會檢查是否存在受污染跡象，並查驗包裝清單規格、產地證明及檢測證明是否符合我們的採購訂單。我們無法保證我們的供應商於向我們供應產品前的有關程序中全面遵守所有相關衛生及安全標準、牌照或許可證規定、清關手續及質量控制措施。此外，我們在自有生產工廠生產自有品牌產品，因此任何對我們自有品牌產品的質量憂慮均可能對我們

---

## 風 險 因 素

---

的業務及聲譽造成不利影響。我們依賴供應商確保生產流程所用原材料的質量。例如，我們質量控制中的一個必然環節是檢查由供應商隨附於我們進口產品的分析證書。當我們下訂單時，亦自供應商獲得清真食品添加劑的清真證書。倘我們採購及應用於生產的原材料受到污染，我們自有品牌產品的質量將會受損，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們無法向閣下保證我們能夠及時及／或按商業上可接受的條款從替代供應商採購產品，因此，供應短缺或延遲可能會對我們的營運及財務表現造成重大不利影響。

**我們的生產工廠出現重大中斷，例如機器故障、電力或公用設施短缺可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響**

於往績記錄期間，我們總收益約30.1%、35.7%及37.7%分別來自生產業務。我們的業務取決於生產工廠能否連續運行。倘若生產工廠因電力或水資源短缺或故障而無法正常運作或導致效率下降，或倘該等生產設施因發生事故、火災或其他自然災害而受損，我們及時生產並交付自有品牌產品的能力可能受重大影響。如未完全獲保單保障，亦可能對本集團的財務狀況造成不利影響。

我們的生產流程需要穩定的電力來源，而當地電力供應可能無法一直保持足夠可靠或穩定。我們生產基地的備用電源可能不足以支持正常營運，且我們無法向閣下保證我們不會遭遇停電或電力短缺。我們無法保證將能擁有充足電力維持生產，且倘我們無法於電力供應中斷時段內作出妥善安排或減少該等情況發生，我們生產工廠的生產可能會受到限制、延遲或停止，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

此外，由於我們現有的生產工廠乃針對我們的生產需求而定制，倘我們的機器或設備出現故障或失靈，在市場上可能不易獲得相關機器的現成合適替代品。影響我們生產設施的任何故障均可能導致我們無法及時履行合約義務，而我們的業務、聲譽及盈利能力可能受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們計劃通過建造一個新生產工廠擴大產能，此舉可能導致折舊開支增加，可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響

我們的業務策略是建造一個新生產工廠擴大產能，進一步發展我們的生產業務。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—業務策略」及「未來計劃及所得款項用途」章節。

由於建造新生產工廠，基於所得款項淨額預定分配時間，估計額外折舊約1.9百萬令吉將每年自損益賬扣除。此外，維修及保養等其他經營開支可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

### 我們可能須遵守環保規例

根據馬來西亞的環保法律及規例，在產品生產過程中，我們通常不得排放任何形式的垃圾、廢水及其他可能被視為污染源的廢棄物。倘馬來西亞政府將來對現有環境法律及規例作出任何修訂或頒佈更加嚴格的環保法律及規例，我們遵守該等法律規定的任務將變得更加繁重，並可能增加我們的生產成本，因此，對我們的生產及經營業績構成不利影響。

此外，我們無法保證能夠一直遵守馬來西亞目前或未來所有環保法律及規例。未能遵守有關法律及規例可能會遭受處分(包括罰款及承擔責任或強制停業)，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

本集團的成功很大程度上取決於董事、高級管理層團隊、合資格專業人士以及我們能否吸引及挽留其他技術人員的能力

本集團的成功取決於其物色、僱傭、培訓及挽留合適、技術精湛及合資格僱員(包括具有必要行業專長之管理人員)的能力。我們的業績取決於董事及高級管理層的持續服務及表現，乃由於彼等在指導本集團業務策略及未來計劃實施方面擔當重要角色。具體而言，我們依賴執行董事拿督斯里Lee Haw Yih及拿汀斯里Yaw Sook Kean(各自於動物飼料添加劑行業擁有逾20年經驗)及業務發展經理Choy Foon Seng博士(負責監管本集團的動物健康及寵物部)的專業知識、經驗及領導能力。有關彼等經驗的進一步詳情載

---

## 風險因素

---

於本招股章程「董事及高級管理層」一節。倘任何執行董事或高級管理層成員日後不再參與本集團的管理工作，而本集團不能及時物色適當替補人員，則可能對本集團的業務、經營業績及盈利能力造成不利影響。

### 我們一般不會與客戶訂立長期銷售合約

於往績記錄期間，我們的銷售一般按交易基準通過銷售訂單進行。由於我們的客戶一般並無義務繼續向我們採購產品或以其他方式維持其與我們的業務關係，我們無法向閣下保證我們客戶採購訂單的採購量及／或訂單量將保持不變或有所增加，或我們將能夠保持或擴大我們現有的客戶基礎。倘任何該等客戶決定選擇我們的競爭對手並終止其與我們的業務關係且我們未能擴大與現有客戶的業務或吸引新客戶，我們可能面臨無法增長或甚至收益減少，因而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 市場偏好以及對我們產品組合內產品的需求發生變化可能使銷售下跌

市場上的同類產品繁多，上游化工及飼料成分企業的產品在品牌推廣、價格、質量和聲譽方面有所區別。於往績記錄期間，我們的客戶主要由飼料廠、整合商及家庭混合農場組成，彼等將通過監測我們產品組合的不同產品種類對養殖效益的影響對其進行評估。根據Ipsos報告，客戶傾向於從產品可靠、品質及安全性往績記錄良好的供應商採購動物飼料添加劑。客戶亦可能在比較不同品牌產品時，對價格較為敏感。由於（其中包括）養殖實踐中會面臨不同問題、家禽和牲畜價格的波動以及整體經濟狀況等因素，市場偏好可能會隨著時間的推移而發生變化。因此，不能保證我們產品組合中的產品可以一直滿足客戶的特別需求及要求。倘我們不能通過調整產品組合來適應客戶偏好及趨勢，我們可能失去客戶，且我們的銷售可能變差，進而可能對我們的經營業績、溢利、業務或財務狀況造成影響。

### 我們依賴第三方物流服務供應商交付部分產品，而我們的銷售及聲譽可能因該等第三方物流服務供應商延誤交付或處理不當而受到重大不利影響

於往績記錄期間，我們透過第三方物流服務供應商向客戶交付產品。我們對該等物流服務供應商的控制權有限，而由彼等提供的服務可能因天氣狀況、勞工短缺、合約糾紛、道路維護中斷及其他因素而受阻。倘該等服務有任何受阻，我們或未能及時分銷產品，因而可能導致違反我們與客戶之間的交付條款。延誤交付可能對我們的服務造成不利影響，因而對我們的品牌及聲譽造成重大不利影響。此外，我們無法保證第三方物流

---

## 風險因素

---

供應商的服務質量，尤其是產品的處理以及其車輛或倉庫的質量。倘第三方物流服務供應商導致產品有任何損壞及污染或損失，可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們相當大部分收益來自馬來西亞的銷售

於往績記錄期間，我們總收益逾80%來自馬來西亞的銷售。根據Ipsos報告，動物飼料添加劑的國際供應商一般倚賴數名本地分銷商於馬來西亞各地分銷產品，乃由於本地分銷商通常具備完善的物流及銷售網絡。我們預期於馬來西亞的銷售將繼續佔我們總收益的重大比例。馬來西亞經濟出現重大滑坡或爆發任何疫症可能對我們的產品銷售造成負面影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

### 我們面臨按公平值計入損益之金融資產之公平值變動及由於使用本質上屬不確定的需要判斷及假設的不可觀察輸入數據導致的估值不確定性

於往績記錄期間，我們投資了非保本基金及單位信託，且未來或會不時投資該產品。於2019年12月31日，我們的其他投資(指按公平值計入損益之金融資產)為3.3百萬令吉，佔我們總資產的約3.5%。

本集團的財務管理慣例，是有效調配現金資源，通過對短期金融工具作出適當的投資，在不影響我們的業務經營或資本開支的情況下產生收益。我們的短期投資相關金融工具主要包括定期存款及貨幣市場基金。

由於我們其他投資的價值取決於單位信託／基金所投資相關資產的投資表現，故我們的投資易受與相關資產有關的所有風險影響，包括此類資產發行者違約或破產的可能性。我們所投資金融工具的價值變動所引致我們未來投資的任何潛在變現或未變現虧損可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

並非於活躍市場交易的非保本基金及單位信託的公平值乃使用需要判斷及假設及涉及使用不可觀察輸入數據(如相關投資組合的預期收益率及貼現率)估值方法進行釐定。估計公平值的報告由銀行每月編製。用於估計的基準及假設的變動可能對該等非保本基金及單位信託的公平值造成重大影響。不可控因素可對估計造成重大影響並對其造



---

## 風險因素

---

成不利變動，從而影響公平值。該等因素包括(但不限於)一般經濟狀況、市場利率變動及資本市場的穩定性。估值可能涉及很大程度的判斷及假設(本質上屬不確定)，且可能導致重大調整，從而對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的生產業務極其依賴我們的品牌及聲譽優勢，倘未能保持及提升我們的品牌及聲譽，則可能對我們自有品牌產品的市場認知度及可信度造成重大不利影響

董事認為，我們的品牌及聲譽對我們自有品牌產品的成功至關重要，並認為我們品牌的品質及可靠性獲客戶認可。於往績記錄期間，我們總收益的約30.1%、35.7%及37.7%乃來自我們的生產工廠生產的自有品牌產品。我們能否樹立、維護及提升我們的品牌形象及認可度，將在很大程度上取決於我們能否讓客戶滿意。特別是，倘出現以下情況，我們的品牌、聲譽及產品銷售可能受到重大不利影響：

- 我們的自有品牌產品含有缺陷、故障或無法正常使用；
- 我們的自有品牌產品無法滿足客戶的預期或要求；
- 我們的客戶服務(包括售後服務)被客戶視為無效及不滿意；
- 我們未能及時交付自有品牌產品；
- 我們被提出產品責任申索；或
- 我們須大規模召回產品。

未能保護我們的品牌及／或聲譽可能導致客戶訂單減少，這可能對我們的生產業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的投保範圍可能不足以覆蓋所有損失或客戶的潛在索賠，這可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績

我們已投購的保險有公共責任險、設備險、火險、產品責任保險、海上運輸保險及全險。於往績記錄期間，我們並無在投保範圍內作出任何重大保險索償。儘管董事認為我們的保險覆蓋範圍符合業內一般覆蓋範圍且對我們的經營而言屬足夠，其未必足以全數補償我們日後可能承受的損失。例如，我們或未能投購涵蓋戰爭、恐怖主義或自然災害所產生的損失的保單或該等保單不具成本效益。此外，我們的保險公司將每年審閱我

---

## 風險因素

---

們的保單，且我們無法保證我們可以重續保單或按相似或其他可接受條款重續我們的保單。倘我們承受嚴重意外損失或遠超保單限額的損失，其可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**倘我們未能維持充足的營運資金，則我們的業務或會受到不利影響**

我們依賴營運所產生現金為分銷業務採購動物飼料添加劑產品及人類食品配料以及為生產業務採購原材料，我們的營運屬資本密集型。我們的供應商一般要求發票日期90天內付清款項。因此，我們需要大量現金用來採購。另一方面，我們給予主要客戶最多90天的信貸期。我們以經營活動所得的現金流量來滿足我們的營運資金需求。倘我們無法透過收回應收賬款來維持充足的營運資金，我們業務營運所需的營運資金可能不足，而我們的財務狀況或會受到不利影響。

**我們於截至2019年12月31日止年度錄得負經營現金流量可能對我們的財務靈活性及流動性造成不利影響**

於截至2019年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為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；(iii)貿易及其他應收款項增加約9.8百萬令吉；(iv)貿易及其他應付款項減少約4.7百萬令吉；及(v)已付所得稅約5.4百萬令吉。概無法保證我們於未來將不會錄得負經營現金流量。經營活動所得現金流出淨額可能對我們的流動性造成不利影響，且可能削弱我們的財務靈活性及我們獲取額外銀行借款的能力，從而可能對我們未來計劃的實施造成不利影響。

**我們可能面臨產品責任申索，這可能對我們的經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響**

倘我們所出售的產品被認定不安全、有缺陷或受污染，我們或須承受產品責任申索。我們無法向閣下保證日後不會因我們的產品質量缺陷而承受任何產品責任申索或遭負面報道。倘我們供應商提供的產品有缺陷或受污染，概無保證我們將能夠向供應商作出相應的申索或自彼等收回的任何款項將足以彌補客戶提出的相關申索。不論該等申索的法律依據或結果如何，我們都可能須處理該等申索及(如需要)就該等申索作出抗辯，這可能會分散管理層的注意力及業務及營運的其他資源。倘我們日後被提出任何產品責任申索，不論申索最終是否成功，與該等申索有關的負面報導均可能對我們的聲譽

---

## 風險因素

---

造成不利影響。此外，任何申索均可能導致產生法律費用及有關產品召回行動或補救任何產品缺陷的可能無法收回的成本，任何上述情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

### 我們未必能充分保護我們的商標，或會令我們的品牌及生產業務受損

董事認為我們的註冊商標非常重要，乃由於客戶可藉由該等商標分辨我們與競爭對手的業務。有關我們知識產權的詳情載於本招股章程附錄五「B.有關本集團業務的其他資料—2.知識產權」一段。對我們的生產業務屬必要的商標於馬來西亞註冊為適當分類以供使用。未經授權使用我們的商標及品牌名稱可能損害我們的品牌及聲譽。儘管我們已註冊我們的商標且概不知悉過往有對我們知識產權的任何侵權行為，概無法保證我們的知識產權日後不被侵犯。於若干尚未制定知識產權法或並無知識產權保護記錄的司法權區，我們可能為保護及執行該等權利而面對相當困難及費用高昂的訴訟。倘我們無法保護我們的知識產權，我們的品牌、聲譽及財務狀況可能受損。

### 我們面臨客戶的信貸風險

於2017年、2018年及2019年12月31日，我們的貿易應收款項分別約為28.5百萬令吉、25.8百萬令吉及35.1百萬令吉。於2017年、2018年及2019年12月31日，貿易應收款項的平均週轉天數分別約為97天、77天及88天。於往績記錄期間，我們貿易應收款項的平均週轉天數有所減少。我們一般授予客戶90天的信貸期。

雖然於往績記錄期間，貿易應收款項金額以及貿易應收款項的平均週轉天數總體呈減少趨勢，倘客戶的信譽轉差或倘大量客戶因任何原因而未能悉數結清其貿易應收款項，我們或會產生減值虧損且我們的經營業績及財務狀況可能受重大不利影響。此外，可能存在本集團客戶自其各自信貸期後延遲付款的風險，從而亦可能導致計提減值虧損撥備。概不保證我們將能自客戶悉數收回貿易應收款項或客戶將及時結清我們的貿易應收款項。倘客戶未能及時結算，本集團的財務狀況、盈利能力及現金流量可能受到不利影響。

---

## 風險因素

---

天氣狀況、自然災害、恐怖襲擊、政治動盪、天災及其他事件均可能影響向客戶運輸產品

天氣狀況、自然災害、恐怖襲擊、政治動盪及其他天災並非我們所能控制，並可能對經濟及我們的業務造成重大不利影響，從而我們的經營及財務狀況可能受到不利影響。政治動盪亦可能對我們的業務、僱員及市場帶來損害或中斷，任何上述情況均會對我們的整體經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，電源故障、火災或爆炸或其他自然災害均會導致我們的營運中斷或導致延期交貨。

### 與我們運營所在行業有關的風險

自然災害、廣泛傳播的流行病或其他疫情將可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

馬來西亞發生自然災害或長期爆發流行病或其他負面的公共衛生發展可能嚴重干擾我們的業務及運營。例如，近期爆發新型冠狀病毒可能嚴重影響本行業並導致暫時中斷生產以及勞動力及原材料短缺，且無法保證該事件不會嚴重干擾我們的運營並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。於2020年3月11日，世界衛生組織正式宣佈新型冠狀病毒為全球流行的病毒，乃由於該病毒已迅速蔓延至亞洲、中東、歐洲及美國。倘所有或任何主要經濟體（包括中國、美國及歐盟）陷入經濟衰退，該病毒的爆發可能會對全球經濟造成重大不利影響。任何負面的經濟前景、放緩的經濟活動及消極的商業行情可能影響馬來西亞農產品需求及消耗，從而可能對我們的動物飼料添加劑產品的需求造成不利影響。於往績記錄期間，我們80%以上的採購源自海外供應商，該等供應商為歐洲、美國及中國的不同國際知名品牌。全球新型冠狀病毒疫情升級可能導致我們生產基地位於主要爆發國家的供應商的運營嚴重業務中斷。倘我們的供應商的供應不足及／或交付嚴重延遲時本集團無法尋求可替換供應，我們的業務、經營業績及財務表現可能受到不利影響。倘我們任何僱員疑似感染或已感染傳染病，由於我們可能需要隔離部分或全部有關僱員並對辦公室、倉庫及生產工廠消毒，我們的運營可能中斷。我們無法確定遏制新型冠狀病毒爆發的時間，且我們無法預測其影響持續時間的長短。發生自然災害、廣泛傳播的流行病或其他病毒疫情對馬來西亞整體經濟有重大不利影響，可能降低我們的收益並削弱我們的盈利能力。

### 我們的業務依賴於畜牧業

在確保畜牧業適當營養、健康及衛生方面，動物飼料添加劑產品是畜牧場營運的重要組成部分。本集團主要從事動物飼料添加劑分銷及生產，因此，我們的業務運營顯著依賴畜牧業的表現，尤其是對家禽和生豬的需求，而該需求受世界人口及收入增長變化的影響。人口不斷增長會增加對食物的需求，包括富含蛋白質、維生素及其他營養成分的肉類，尤其客戶越來越注重飲食習慣及其所食用食品，進而帶動對我們動物飼料添加劑的需求。因此，由於（其中包括）消費者飲食習慣發生變化或爆發疫病等可能導致對牲畜需求的任何顯著下降都會影響我們的產品在主要市場上的需求，故會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

政府規例（包括發牌規定、質量標準、政府收費及適用於畜牧業的稅率）改變或會對我們的行業產生不利影響

根據馬來西亞法律，從事飼料生產的企業受到多個政府機構的嚴格監管，主要包括農業部（Ministry of Agriculture）、衛生部（Ministry of Health）、馬來西亞漁業開發局（Fisheries Development Authority of Malaysia）、職業安全與健康部（Department of Occupational Safety and Health）以及人力資源部（Ministry of Human Resources）。企業須從馬來西亞有關當局獲取適當的牌照、證書及許可證，同時維持馬來西亞有關當局規定的相關產品質量標準。我們已就原料採購、現有產品的生產及銷售獲取所有必要的牌照、證書及許可證，且我們的產品符合規定的產品質量及衛生標準（倘適用）。然而，我們無法保證能夠在有關牌照、證書及許可證到期後重新申領該等牌照、證書及許可證。有關牌照、證書及許可證的申領標準及產品質量及衛生的有關國家標準可能不時轉變且可能變得更加嚴格。此外，頒佈任何與我們業務及營運相關的有關獲取及續領牌照、證書及許可證的新訂及／或更嚴格法律、規例及規定以及產品質量及衛生標準的規定，可能會大幅增加我們的合規及維持成本或可能阻礙我們的業務增長。此外，任何政府稅務及收費的變動或新增稅項及收費的頒佈或我們曾享有的優惠稅務待遇的取消可能大幅增加我們的營運成本。上述任何事件或會對我們的業務、財務業績及前景構成不利影響。

我們在競爭環境中營運，或會面臨來自國內外企業日趨激烈的競爭，這可能影響我們的市場份額及利潤率

我們在馬來西亞面臨動物飼料添加劑市場中提供類似產品的公司的競爭。自供應商採購的品牌產品以及我們生產工廠生產的自有品牌產品的聲譽及質量對本公司的成敗及增長至關重要。倘我們的產品效能或質量下降，或我們的產品質量被客戶認為遜於其通

---

## 風險因素

---

常使用的產品，我們的聲譽、客戶關係及市場認可度將受到損害，且我們的客戶可能會轉向我們的競爭對手。我們無法保證，我們目前或潛在的競爭對手不會供應品質與我們相若或優於我們的產品，或比我們更快適應不斷演化的客戶偏好或市場威脅。競爭加劇亦可能導致價格戰或負面品牌宣傳，兩者均可能對我們的市場份額及利潤率構成不利影響。

競爭對手亦可能利用更先進的技術及開設新生產工廠以提升其產量及增產能力，而部分新設工廠可能會與我們直接競爭。另外，競爭對手亦或許能夠承受其產品或服務價格的蓄意大幅削減，從而通過激進的定價政策提升應對競爭壓力的潛力。我們無法保證我們將能夠與當前或潛在競爭對手有效競爭。倘我們未能維持我們的競爭地位，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

### 獸醫醫療實踐及動物衛生技術的進步可能會影響我們產品的市場

我們產品的市場可能受到引入及／或市場廣泛接納新開發或替代產品的負面影響，這些產品可以解決原本我們的產品所解決的疾病狀況，包括「綠色」或「整體」或「轉基因」保健產品或特別培育的抗病動物。此外，其他同業的技術突破可能會淘汰我們的技術，並減少或消除我們產品的市場。引入或接納該等產品或技術將會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 與馬來西亞有關的風險

#### 馬來西亞政治、經濟及社會狀況，法律、法規及政策的變化可能對我們產生不利影響

我們的業務經營、財務狀況以及經營所在行業的前景一定程度取決於馬來西亞經濟、政治及監管方面的發展。馬來西亞政治、經濟及監管環境的不利變動(包括長時間及／或大範圍經濟下滑)會影響我們的業務及盈利能力。全球及當地經濟的不確定性會影響投資者信心，進而對馬來西亞的動物飼料添加劑行業造成不利影響。

我們亦或會受通脹率、利率及匯率、戰爭、恐怖主義活動、騷亂、徵用、政治領導的變動及／或馬來西亞動物飼料添加劑行業監管及政府政策不利變動的影響。上述政治

---

## 風 險 因 素

---

及／或監管變化和不確定性包括推出可能影響及／或限制動物飼料添加劑行業的新訂或經修訂法律法規、政治發展、戰爭風險、徵用、民族主義、金融及銀行政策和指引、重新談判或取消合約。我們無法保證我們無法控制的不利政治、經濟及監管變動不會對本集團業務造成重大影響。

於2020年2月29日，前任總理Tun Dr. Mahathir bin Mohamad突然辭任後，Tan Sri Muhyiddin Yassin獲委任為馬來西亞總理。由於總理辭任及新總理委任，馬來西亞的政治局勢可能具有不確定性。政治不穩定可能會令人認為，於馬來西亞公司的投資風險高於其他公司的投資。由於我們的主要營業地點位於馬來西亞，因政治不穩定，外國投資者的信心可能受到影響，導致外商投資撤資及馬來西亞令吉的波動。董事認為，近來政治動亂並未對本集團的運營及財務表現造成任何重大直接不利影響。然而，無法保證任何長期的政治不穩定可能會加劇馬來西亞法定貨幣的壓力，可能導致短期內馬來西亞令吉兌其他貨幣的匯率波動，並可能對馬來西亞的經濟環境造成重大不利影響，從而對本集團運營及財務表現造成重大影響。

### 我們因在海外市場擁有業務而面臨重大的外匯風險

我們的功能貨幣為令吉，但我們的業務交易以其他貨幣計值，主要為美元，從而使我們面臨外匯風險。我們的銷售主要以令吉計值，而我們的採購額及開支主要以美元計值。我們的外匯風險源自並非以相關業務的功能貨幣為單位的貨幣計值的銷售及採購。我們的功能貨幣兌該等多種其他貨幣的匯率如有任何重大變動，可能會導致我們有所損失，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。於截至2019年12月31日止三個年度各年，我們分別錄得匯兌收益淨額約1.1百萬令吉、0.8百萬令吉及0.7百萬令吉。

令吉價值的變動亦可能受(其中包括)馬來西亞政治及經濟狀況的變動所影響。於2020年2月29日，前任總理Tun Dr. Mahathir bin Mohamad突然辭任後，Tan Sri Muhyiddin Yassin獲委任為馬來西亞總理。這可能導致馬來西亞政治不確定及不穩定，並可能導致經濟及令吉兌外幣匯率產生短期波動。自2020年2月24日宣佈Tun Dr. Mahathir bin Mohamad辭任起直至2020年2月29日，令吉兌美元已略微貶值，乃由於令吉兌美元匯率

---

## 風險因素

---

已該期間由最高點下降約1.3%至最低點。我們無法保證政治不穩定將屬暫時、對馬來西亞宏觀經濟造成的影響有限，可能影響本集團的業務、運營、財務狀況及前景。

### 任何貿易或進口保護政策可能會影響我們的業務

我們在馬來西亞的營運可能受貿易國家實施的對外貿易法規或措施所影響。對外貿易法規的形式包括關稅、反傾銷措施、配額、外國政府給予其本地業務的補貼及其他由外國政府實行意圖抑制向貿易國家出口的措施。倘外國政府對我們現有及潛在客戶施加任何上述對外貿易法規及措施，則會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

### 與股份發售有關的風險

#### 本公司股份過往並無公開市場

股份發售前，股份並無公開市場。發售價未必為股份發售完成後股份於聯交所買賣價格的指標。此外，概不保證將能就股份形成活躍交易市場，即使有相關市場，亦不能保證於股份發售後該市場將可存續，或股份市價不會跌至低於發售價。發售價將由我們與獨家賬簿管理人（為其本身及代表包銷商）協議釐定，且可能不足以反映股份發售完成後的股份市價。倘我們的股份於股份發售後並未形成或維持活躍的交易市場，則股份的市價及流通量可能受到重大不利影響。

#### 股份的成交價可能波動，可能令閣下蒙受重大損失

股份成交價亦可能受到（其中包括）以下因素影響而大幅波動：

- 投資者對本集團及其未來商業計劃之見解；
- 本集團的經營業績有所變動；
- 本集團董事會或高級管理層的變動；
- 股份的市場深度及流通性；及
- 馬來西亞農業的整體經濟及其他因素。



---

## 風險因素

---

此外，我們股份的成交價可能波動，而且可基於在我們控制範圍以外的因素大幅波動，例如香港及全球其他地區證券市場的整體市況。尤其是，其他經營類似業務的公司的成交價表現可能會對股份成交價構成影響，而不論我們的實際經營業績如何。該等大市及行業因素可能對股份的市價及波動造成重大影響，而不論我們的實際經營業績如何。

### 本公司股價或會因控股股東發行及／或出售額外股份而受影響

股份發售後向公開市場出售大量股份，或公眾認為可能作出上述出售事項，可能對股份市價造成不利影響。除本招股章程「包銷—根據上市規則向聯交所作出的禁售承諾—控股股東的承諾」一節另有所述者外，控股股東出售股權並無任何限制。控股股東出售任何大量股份，或會為股份市價帶來下調壓力。此外，該等出售可能會導致本集團日後難以於董事認為合適的時間及價格發行新股份，因而限制本集團的集資能力。

### 本公司股息宣派或分派受多項因素影響，無法保證我們日後將宣派或派付任何股息

於截至2019年12月31日止三個年度各年，我們已分別宣派股息約10.2百萬令吉、15.0百萬令吉及零。概不保證本公司日後會派付股息。日後派付任何股息及其金額將由董事會酌情決定且視乎多項因素，包括經營業績、現金流量、財務狀況、本公司派付股息的法定及規管限制以及未來前景。有關我們股息的進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料—股息及可分派儲備」一節。我們無法向投資者保證日後何時或是否會派付股息。

### 股份買家將面臨即時攤薄，而倘我們於日後增發股份，則可能造成進一步攤薄

董事將不斷尋求機會爭取業務進一步增長及發展。由於與此有關的增長及成本在此時不能預測，股份發售所得款項未必足夠應付。因此，股份發售後，日後可能需要以二次發行證券的方式取得所需資金，以把握有關增長機會。

---

## 風 險 因 素

---

股份發售後向現有及／或新股東發行之新股份與股份在聯交所買賣的當時市價相比或會出現折讓。在此情況下，現有股東的股權或會被攤薄。如未能運用新股本使盈利產生相應增長，則本公司的每股盈利將被攤薄，因而或會導致股價下跌。

除上述股本集資外，本集團亦可能需要以債務融資方式籌集更多資金，惟此舉或會增加利息支出及資本負債比率，以及包含有關股息、未來集資行動及其他財務及營運事宜的限制契諾。

### 投資者在送達法律程序文件及執行針對本公司及我們管理層的裁決上可能遇到困難

本公司為一家於開曼群島根據公司法註冊成立的有限公司，本公司的公司事務受我們組織章程大綱及組織章程細則、開曼群島的公司法及普通法規管。而公司法於某些方面可能有別於香港或投資者可能所在的其他司法權區。因此，少數股東可能未能享有與香港或其他司法權區法例下同等水平的保障。

此外，儘管股份於聯交所上市後，本公司將受上市規則以及香港公司收購、合併及股份購回守則所規限，股東將不能違反上市規則採取行動，而必須依靠聯交所執行其規則。此外，香港公司收購、合併及股份購回守則並不具有法律效力，且僅提供於香港進行收購及合併交易以及股份回購的可接納商業行為準則。由於以上任何或所有原因，股東就本公司管理層、董事或主要股東採取行動保障其利益時，或會較其作為香港公司或於其他司法權區註冊成立的公司的股東遇到更多困難。有關本公司的組織章程及公司法的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄四所載「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

### 開曼群島關於保障少數股東權益的法律或會有別於香港相關法律

我們的公司事務由大綱及組織章程細則以及公司法和開曼群島普通法所規管。涉及保障少數股東權益的開曼群島法律在若干方面可能與香港現存法律或司法案例所確立者

---

## 風 險 因 素

---

有所不同。這可能意味著本公司少數股東所獲得的補償會有別於彼等根據香港或其他司法權區的法律所獲得的補償。開曼群島公司法概要載於本招股章程附錄四。

**本招股章程所載若干事實及其他統計數字摘錄自不同政府官方刊物及第三方資料來源，故未必可靠**

本招股章程所載有關馬來西亞及馬來西亞動物飼料添加劑行業的若干事實及其他統計數字乃摘錄自不同政府官方刊物及第三方資料來源。我們認為該資料的來源為有關資料的適當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信，有關資料屬虛假或具誤導成份或遺漏任何事實致使有關資料屬虛假或具誤導成份。然而，資料並未經由我們、保薦人、獨家賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商或參與股份發售的任何其他方獨立核實，且對其準確性及完整性概不發表任何聲明。

**投資者不應依賴報刊文章或其他媒體報導所載有關本集團和股份發售的任何資料**

董事向有意投資者強調，彼等對任何報刊文章或其他媒體所載而並非來自本集團及／或經本集團授權的資料的準確性或完整性不承擔任何責任。本集團對任何報刊文章或其他媒體所載任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性不發表任何聲明。若任何報刊文章或其他媒體所載任何資料與本招股章程或本公司發佈的任何公告所載的資料不一致或相互矛盾，本集團概不對報刊文章或其他媒體所載任何資料承擔任何責任及與之相關的所有相關法律責任。因此，有意投資者不應依賴任何報刊文章或其他媒體所載的任何資料。

**本招股章程所載前瞻性陳述未必會實現**

本招股章程載有多種前瞻性陳述，可通過「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「估計」、「預期」、「日後」、「擬」、「或會」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「建議」、「尋求」、「應可」、「目標」、「將會」、「會」等前瞻性術語或該等詞彙之反義詞或類似詞彙識別，有關策略或意向的討論亦屬前瞻性陳述。依賴任何該等前瞻性陳述涉及已知和未知的風險、不明朗因素和其他因素，或會導致本集團的實際業績、表現或成就或行業業績與前瞻性陳述所述或暗示的未來業績、表現或成就存在重大差異。該等前瞻性陳述乃根據有關本集團當前和預計的未來業務策略及本集團的未來經營環境的假設所作出。可能導致本集團的實際業績、表現或成就與前瞻性陳述所述者存在重大差異的重要因素包括

---

## 風 險 因 素

---

(其中包括)本集團關鍵職員離職及馬來西亞和全球經濟和營商環境發生變化以及上述其他風險因素。鑑於該等風險及不明朗因素，前瞻性陳述不應視為本公司聲明有關計劃及目標將達成。有意投資者不應過度倚賴該等陳述。