

財務資料

閣下應將本節與本文件附錄一—會計師報告所載本集團合併財務資料一併閱讀。合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們對過往趨勢的經驗和見解、現況及預期日後發展，以及我們相信在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者出現重大差異的因素包括「風險因素」所討論者。

概覽

我們為新加坡領先企業客戶衛生紙產品供應商。根據灼識報告，以銷售收益計，我們於二零一六年為新加坡整體衛生紙市場上第五大衛生紙產品供應商，市場份額約為6.8%，亦於二零一六年為企業客戶衛生紙產品市場上第二大衛生紙產品供應商，市場份額約為11.7%。

我們為客戶提供全面服務，由就衛生紙產品種類及規格向客戶提供意見，以至採購合適產品、進行品質監控、利用我們的貨車隊向客戶付運及提供售後服務。我們亦就紙巾架及衛生相關產品等其他相關產品向客戶提供意見。除自供應商採購產品外，我們於新加坡擁有自設轉換設施，將衛生紙捲軸轉換成大卷裝衛生紙，讓我們補充大卷裝衛生紙存貨，毋須完全倚賴供應商。

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，我們的收益分別為12.3百萬坡元及12.2百萬坡元。截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，我們分別錄得純利1.3百萬坡元及0.7百萬坡元。純利減少主要由於年內確認[編纂]開支。於二零一六年及二零一七年九月三十日，我們的資產總值分別為15.6百萬坡元及13.4百萬坡元。

呈列基準

為理順公司架構以籌備[編纂]，本集團進行重組，詳情載於「歷史、重組及公司架構—重組」一節。於重組完成後，本公司成為本集團的控股公司。於重組完成前後，Sunlight Paper由蔡良聲先生、蔡女士、蔡良書先生及彭先生控制，而Sunlight Paper的業務並無變動。重組僅涉及加入新成立而並無實質業務的實體作為Sunlight Paper的新控股公司。因此，重組已使用類似反向收購的原則入賬，而Sunlight Paper就會計而言被視

財務資料

作收購方。合併財務資料乃以延續Sunlight Paper財務報表的方式編製及呈列，Sunlight Paper的資產及負債乃按重組前的歷史賬面值確認及計量。集團內公司間的結餘、交易以及集團內公司間交易的未變現收益／虧損已於編製合併財務資料時全數撇銷。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直及將繼續受到包括下列各項在內的多項因素影響：

售出存貨成本

我們的主要成本包括售出存貨成本。售出存貨成本或會因應市場供需情況及紙漿(即衛生紙捲軸的原材料)價格而波動。紙漿價格因而影響我們的經營業績。於往績期內，售出存貨成本分別佔我們於截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度的銷售成本94.3%及94.0%。倘售出存貨成本有任何增加而無法轉嫁予客戶，我們的盈利能力將會受到不利影響。

下表載列說明我們於截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度的除稅前溢利變動對假設售出存貨成本增加或減少(所有其他因素維持不變)的敏感度分析：

	除稅前溢利減少／增加	
	截至九月三十日止年度	
	二零一六年	二零一七年
	千坡元	千坡元
售出存貨成本的假設波幅：		
假設增加／減少1.0%	-/+86	-/+82
假設增加／減少3.0%	-/+257	-/+245
假設增加／減少4.6%(往績期內的最大波幅)	-/+394	-/+376

產品價格

本集團的收益受到我們的售價所影響。於往績期內，我們收益的波動主要由於銷量的帶動及售價的相對穩定。我們相信，我們的收益將於日後繼續受到售價所影響。因此，售價的任何變動均會對我們的收益及經營業績構成影響。

客戶需求

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，我們的五大客戶合共分別佔我們的總收益約37.8%及34.7%，而於同期向最大客戶的銷售則分別佔我們的總收益約12.9%及14.2%。我們大部分的銷售均以所接獲購買訂單為依據，且我們並無與客戶訂

財務資料

立附帶購買責任的長期協議。我們的銷售取決於客戶的項目計劃。如設施管理及清潔分部客戶的業務模式出現任何變動，及其獲得或失去客戶服務合約，或會對我們的銷售造成不利影響，從而對我們的經營業績造成不利影響。

新加坡的整體經濟情況

我們的業務營運及對我們產品的需求面臨新加坡經濟狀況、生活水平、公共健康及衛生水平、政府有關公共健康及衛生的政策、旅遊業、人口老化及企業客戶對衛生紙產品的下游應用風險。由於我們的業務地理覆蓋範圍有限，上述不利情況或會令我們的業務營運受到重大不利干擾，導致本集團的收益及盈利能力受到重大不利影響，繼而對我們的財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

重大會計政策及主要會計估計及判斷

我們已確認對編製本集團財務資料屬重大的若干會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計以及有關會計項目的複雜判斷。在上述各情況下，管理層須根據未來期間或會有變的資料及財務數據作出判斷以釐定該等項目。在審閱我們的財務資料時，閣下應考慮：(i)我們選用的會計政策；(ii)條件及假設出現變化的結果。我們於下文載列我們認為對我們而言屬重要或涉及於編製本集團財務資料時採用的最重要估計及判斷的會計政策。我們的重大會計政策、估計及判斷對了解我們財政狀況及經營業績而言非常重要，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告的附註3。

重大會計政策

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備項目乃按成本減累計減值及累計減值虧損計量，惟按重估金額計量的租賃工廠大廈除外。重估金額為重估日期的公平值減任何其後累計折舊。重估乃由獨立專業估值師定期進行，致使該等資產的賬面值與使用報告日期公平值所釐定者並無重大差異。

重估金額的任何增加乃計入重估儲備，除非其抵銷已於損益確認的相同資產先前的價值減少。金額價值減少超過先前於重估儲備確認的增加金額，則會於損益確認。於出售後，任何相關重估儲備乃自重估儲備轉撥至保留溢利，且並無於釐定出售盈虧時納入計量。

財務資料

成本包括收購資產直接應佔的支出。自建資產的成本亦包括物料成本和直接勞工成本、將資產達至擬定用途的工作狀態直接應佔的成本、拆遷項目以及復墾項目所在地原貌的成本以及資本化借貸成本。成本亦可能包括從其他全面收益中轉撥合資格現金流量對沖以外幣購買物業、廠房及設備產生的任何盈虧。所購軟件(作為相關設備功能運作必備部分)資本化為該設備的一部分。

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則有關部分以物業、廠房及設備的獨立項目(主要部分)入賬。

出售物業、廠房及設備項目的盈虧乃通過比較出售所得款項淨額與物業、廠房及設備的賬面值釐定，並於損益中確認。

倘物業、廠房及設備項目被替換部分所具有的未來經濟利益將可能流入本集團且其成本能夠可靠地計量，則該替換成本按該項目的賬面值確認。被替換部分的賬面值將會終止確認。物業、廠房及設備的日常服務成本於產生時在損益確認。

折舊乃按資產的成本減其剩餘價值計算。個別資產的重要部分均會予以評估，且倘某部分的可使用年期與該資產其餘部分不同，則該部分會單獨計算折舊。

折舊乃就物業、廠房及設備各組成部分的估計可使用年期以直線法於損益確認為開支，除非其已計入另一項資產的賬面值。減值亦按餘額遞減法於損益確認為開支，致使開支於可使用年期內一直遞減。

折舊乃自物業、廠房及設備安裝及可供使用日期確認。

於往績期的估計可使用年期如下：

直線法

租賃工廠大廈	— 60年
電腦	— 3年
翻新工程	— 5年

餘額遞減法

廠房、設備、傢具及裝置	— 10%至20%
汽車	— 20%

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告期末檢討及調整(如適用)。

財務資料

收益確認 — 銷售貨品

於一般業務過程中銷售貨物的收益會按已收或應收代價的公平值扣除退貨、行業折扣及大額回扣計量。當擁有權的重大風險和回報已轉移至客戶，而很大可能收回代價並能可靠地估計相關成本及可能退貨，並且毋須繼續管理有關貨物，以及能可靠地計量收益金額時，方會確認收益。倘有可能給予折扣，而折扣金額可以可靠地計量，則折扣將於確認銷售時確認為收入的扣額。

公平值計量

本集團的若干會計政策及披露須對金融及非財務資產及負債兩者作出公平值計量。

本集團已就公平值計量設立監控框架。

財務團隊定期檢視重大不可觀察輸入數據及估值調整。倘採用第三方資料(如經紀報價或定價服務)計量公平值，則估值團隊須評估及記錄第三方提供的證據，以支持有關估值符合國際財務報告準則要求的結論，包括估值根據公平值等級應予分類的等級。

任何重大估值問題將向董事會匯報。

計量資產或負債公平值時，本集團盡可能採用可觀察市場數據。公平值根據估值技術採用的輸入數據分類為以下不同公平值等級：

- 第一級：相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。
- 第二級：就資產或負債而直接(即價格)或間接(即從價格推算)可觀察的輸入數據(不包括第一級包含的報價)。
- 第三級：並非根據可觀察市場數據而得出的資產或負債輸入數據(無法觀察輸入數據)。

倘用於計量資產或負債公平值的輸入數據根據公平值層級分類為不同等級，則公平值計量全部歸入整個計量的主要輸入數據所屬最低公平值等級(最低為第三級)。

於發生變動的報告期末，本集團確認公平值等級之間轉移。

財務資料

主要會計估計及判斷

運用估計及判斷

編製符合國際財務報告準則規定的合併財務資料時，管理層須作出影響會計政策應用以及所呈報資產、負債、收入及開支金額的判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及多項於有關情況下相信屬合理的其他因素，相關結果則為判斷資產及負債賬面值的根據，而該等賬面值難以從其他途徑衡量。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設須作持續檢討。倘有關會計估計的修訂僅影響修訂期間，則該等修訂於修訂期間確認。倘有關會計估計的修訂影響現行及未來期間，則該等修訂於修訂期間及未來期間確認。

下文論述管理層於應用國際財務報告準則過程中作出對合併財務資料及估計不確定因素主要來源構成重大影響的判斷，當中載有存貨撥備及貿易應收款項減值虧損的假設的資料。

存貨撥備

我們定期進行存貨盤查，以判定有否存貨過剩、過時或可變現淨值減少，並對存貨結餘作出撥備。該等存貨盤查要求管理層估計產品的未來需求。在任何情況下，可變現淨值指對可收回金額的最佳估計，乃以於報告日期可獲得的最可靠證據以及本身涉及有關預期未來價值的估計為依據。釐定撥備或撤銷金額的基準包括賬齡分析、技術評估及後續事項。總括而言，有關評估過程要求重大判斷，並會對存貨於報告日期的賬面值構成重大影響。該等估計的可能變動可導致存貨估值作出修訂。存貨撥備增加將會增加購買及其他相關成本，並減少流動資產。

貿易應收款項減值虧損

本集團評估有否任何客觀證據證明貿易應收款項已減值，並釐定因客戶未能作出所須付款而引致的減值虧損金額。本集團根據貿易應收款項結餘的賬齡、個別債務人的信用及過往的撇賬經驗作出估計。倘客戶的財務狀況轉壞，實際撇銷金額將會高於估計金額。減值虧損增加將會增加其他開支，並減少流動資產。

財務資料

租賃工廠大廈公平值的估計

租賃工廠大廈根據由獨立物業估值師艾華迪提供的公平值金額，按重估金額列值。艾華迪為香港註冊專業測量師，於估物業所在地點及所屬範疇具適當認可專業資格及近期經驗。獨立估值師按年度基準提供本集團租賃工廠大廈的公平值。

按重估金額列值的物業、廠房及設備公平值計量基於所用估值技術的輸入數據分類為第3級公平值。有關計量租賃工廠大廈公平值所用估值技術及重大不可觀察輸入數據，請參閱本文件附錄一會計師報告附註9。

經營業績

下表概述往績期內的合併損益表，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	截至九月三十日止年度			
	二零一六年		二零一七年	
	千坡元	千港元 ^(附註)	千坡元	千港元 ^(附註)
收益	12,343	73,441	12,186	72,507
銷售成本	<u>(9,085)</u>	<u>(54,056)</u>	<u>(8,693)</u>	<u>(51,724)</u>
毛利	3,258	19,385	3,493	20,783
其他收入	144	857	123	732
分銷開支	(1,126)	(6,700)	(1,085)	(6,456)
行政開支	(743)	(4,421)	(762)	(4,534)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他開支	<u>(13)</u>	<u>(77)</u>	<u>(27)</u>	<u>(160)</u>
經營溢利	1,520	9,044	1,018	6,057
融資租賃利息開支	<u>(7)</u>	<u>(42)</u>	<u>(10)</u>	<u>(59)</u>
除稅前溢利	1,513	9,002	1,008	5,998
所得稅開支	<u>(246)</u>	<u>(1,463)</u>	<u>(268)</u>	<u>(1,595)</u>
年內溢利	<u>1,267</u>	<u>7,539</u>	<u>740</u>	<u>4,403</u>

附註：上述以坡元列值金額已按1.00坡元兌5.95港元的匯率換算為港元，僅供說明。

財務資料

合併損益表經選定項目的說明

下表載列於所示年度按產品劃分的收益、銷售成本、毛利及毛利率的明細：

	截至九月三十日止年度							
	二零一六年				二零一七年			
	收益	銷售成本	毛利	毛利率	收益	銷售成本	毛利	毛利率
千坡元	千坡元	千坡元		千坡元	千坡元	千坡元		
衛生紙產品								
— 大卷裝衛生紙	5,215	(4,207)	1,008	19.3%	5,222	(4,137)	1,085	20.8%
— 抹手紙	4,267	(2,875)	1,392	32.6%	3,900	(2,448)	1,452	37.2%
— 其他 ^(附註1)	1,870	(1,359)	511	27.3%	1,908	(1,317)	591	31.0%
	<u>11,352</u>	<u>(8,441)</u>	<u>2,911</u>	25.6%	<u>11,030</u>	<u>(7,902)</u>	<u>3,128</u>	28.4%
衛生相關產品	891	(545)	346	38.8%	971	(608)	363	37.4%
其他 ^(附註2)	100	(99)	1	1.0%	185	(183)	2	1.1%
	<u>12,343</u>	<u>(9,085)</u>	<u>3,258</u>	26.4%	<u>12,186</u>	<u>(8,693)</u>	<u>3,493</u>	28.7%

附註：

- (1) 衛生紙產品項下其他產品包括餐巾紙、傳統卷裝衛生紙及面巾紙。
- (2) 其他主要包括紙巾架。

收益

於往績期內，我們主要從銷售(i)衛生紙產品；(ii)衛生相關產品；及(iii)其他產品(主要包括紙巾架)產生收益。衛生紙產品包括(a)廁紙(包括大卷裝衛生紙及傳統卷裝衛生紙)；(b)抹手紙；(c)餐巾紙；及(d)面巾紙。衛生相關產品包括(a)衛生擦拭紙；(b)衛生手套；及(c)工業擦拭紙。我們的客戶主要包括於新加坡從事設施管理及清潔、採購、酒店及消閒、餐飲、工業、學校及教育以及醫院及保健行業的公司。本集團於截至二零一六年九月三十日及二零一七年九月三十日止年度分別錄得收益12.3百萬坡元及12.2百萬坡元，收益相對穩定，惟抹手紙的銷售卻有所減少。

財務資料

按產品劃分的收益

衛生紙產品

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，我們源自銷售衛生紙產品的收益(主要指大卷裝衛生紙及抹手紙的銷售)分別為11.4百萬坡元及11.0百萬坡元，分別佔該兩個年度的收益總額92.0%及90.5%。於該等年度內，大卷裝衛生紙及其他衛生紙產品銷售等衛生紙產品的銷售額維持穩定，惟抹手紙的銷售卻減少0.4百萬坡元或8.6%，主要由於我們其中一名設施管理的主要客戶減少其向我們所下訂單數目，減少原因為該客戶的一名政府機關客戶的產品組合及需求出現變動，導致向其供應我們的產品有所減少。

衛生相關產品

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，我們源自銷售衛生相關產品的收益(指衛生擦拭紙、衛生手套及工業擦拭紙的銷售額)分別為0.9百萬坡元及1.0百萬坡元，分別佔該兩個年度的收益總額7.2%及8.0%。於往績期內，衛生相關產品的銷售額維持穩定。

按客戶類別劃分的收益

下表載列於所示年度按客戶類別劃分的收益、銷售成本、毛利及毛利率的明細：

	截至九月三十日止年度							
	二零一六年				二零一七年			
	收益	銷售成本	毛利	毛利率	收益	銷售成本	毛利	毛利率
	千坡元	千坡元	千坡元		千坡元	千坡元	千坡元	
設施管理及清潔	5,400	(4,116)	1,284	23.8%	4,822	(3,627)	1,195	24.8%
採購	2,059	(1,612)	447	21.7%	2,251	(1,673)	578	25.7%
酒店及消閒	2,003	(1,445)	558	27.9%	2,008	(1,445)	563	28.0%
餐飲	924	(595)	329	35.6%	1,031	(625)	406	39.4%
工業	792	(563)	229	28.9%	768	(524)	244	31.8%
學校及教育	428	(254)	174	40.7%	486	(271)	215	44.2%
醫院及保健	414	(312)	102	24.6%	446	(313)	133	29.8%
其他	323	(188)	135	41.8%	374	(215)	159	42.5%
	<u>12,343</u>	<u>(9,085)</u>	<u>3,258</u>	26.4%	<u>12,186</u>	<u>(8,693)</u>	<u>3,493</u>	28.7%

設施管理及清潔分部(其客戶包括公共樓宇、商業購物中心及辦公大樓的業主)的銷售額由截至二零一六年九月三十日止年度的5.4百萬坡元減少至截至二零一七年九月三十日止年度的4.8百萬坡元，主要由於我們其中一名主要客戶減少向我們所下抹手紙訂單數目所致。該減少部分被以下各項抵銷：(i)向採購分部的銷售額由截至二零一六年九月三十日止年度的2.1百萬坡元增加至截至二零一七年九月三十日止年度的2.3

財務資料

百萬坡元，主要由於來自各行各業的需求增加及自新客戶所接獲訂單所致；及(ii)向餐飲分部的銷售額由截至二零一六年九月三十日止年度的0.9百萬坡元增加至截至二零一七年九月三十日止年度的1.0百萬坡元，主要由於客戶基礎擴大所致。

銷售成本

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度的銷售成本分別為9.1百萬坡元及8.7百萬坡元。於往績期內，我們採購製成品、衛生紙捲軸及轉換過程中使用的紙筒以及其他物料。

下表載列於所示年度銷售成本的明細：

	截至九月三十日止年度	
	二零一六年 千坡元	二零一七年 千坡元
售出存貨成本	8,570	8,174
貨運及手續費	198	183
折舊	173	167
其他	144	169
	<u>9,085</u>	<u>8,693</u>

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，我們的銷售成本主要包括售出存貨成本分別為8.6百萬坡元及8.2百萬坡元，分別佔該兩個年度的總銷售成本94.3%及94.0%。銷售成本減少0.4百萬坡元或4.3%，主要由於售出存貨成本減少0.4百萬坡元或4.6%，有關情況主要歸因於收益減少。

毛利

我們為客戶提供全面服務，從衛生紙產品種類及規格方面向客戶提供意見，以至採購合適產品、進行品質監控、向客戶進行付運及提供售後服務。加上穩定供應、悠久營運歷史及對行業的深入認識，我們的附加服務讓我們獲得客戶的支持，並從競爭者中區分，獲取更高的毛利率及盈利水平。

毛利由截至二零一六年九月三十日止年度的3.3百萬坡元增加0.2百萬坡元或7.2%至截至二零一七年九月三十日止年度的3.5百萬坡元。毛利率由截至二零一六年九月三十日止年度的26.4%增加2.3個百分點至截至二零一七年九月三十日止年度的28.7%。

按產品劃分的毛利

毛利率增加主要由於抹手紙及其他衛生紙產品的毛利率有所增加，惟部分由衛生相關產品毛利率減少而抵銷。

財務資料

於往績期，抹手紙及其他衛生紙產品的毛利率分別增加4.6個百分點及3.7個百分點。毛利率增加主要由於採購價降低。我們自中國採購抹手紙及其他衛生紙產品，並以坡元記賬及結算。截至二零一六年九月三十日止年度，人民幣兌坡元貶值，而有關影響未有於採購價反映。截至二零一六年九月三十日止年度下半年，我們與供應商商討採購價，使截至二零一七年九月三十日止年度抹手紙及其他衛生紙產品的採購價有所下降。因此，截至二零一七年九月三十日止年度，抹手紙及其他衛生紙產品的毛利率有所增加。

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，大卷裝衛生紙的毛利率維持穩定。衛生相關產品的毛利率於往績期微跌1.4個百分點。毛利率減少主要由於向新客戶提供較低價格以取得新業務。

按客戶類別劃分的毛利

毛利率增加主要由於採購以及餐飲分部的毛利率上升，原因為大部分來自該兩個分部的客戶普遍訂購我們自中國採購的抹手紙。由於抹手紙採購價下降，故該兩個分部的毛利率有所增加。

其他客戶類別的毛利率整體亦有所上升，因所有客戶類別均訂購抹手紙及其他衛生紙產品。

其他收入

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度其他收入分別為144,000坡元及123,000坡元，主要指利息收入及就於截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度在澳門使用Sunlight商標而向德保加收取的商標專利費收入分別44,000坡元及45,000坡元。有關我們的商標專利費收入詳情見「業務—供應商—我們與德保加的關係」。

分銷開支

下表載列於所示年度分銷開支的明細：

	截至九月三十日止年度	
	二零一六年 千坡元	二零一七年 千坡元
員工成本	898	874
車輛開支	121	119
折舊	81	65
其他	26	27
	<u>1,126</u>	<u>1,085</u>

財務資料

分銷開支主要包括員工成本、將產品由我們的貨倉運送予客戶及維修運貨車所產生的車輛開支，以及貨車的折舊支出。截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，我們的分銷開支保持1.1百萬坡元的穩定水平。

行政開支

下表載列於所示年度行政開支的明細：

	截至九月三十日止年度	
	二零一六年 千坡元	二零一七年 千坡元
員工成本	371	415
折舊	158	123
其他	214	224
	<u>743</u>	<u>762</u>

行政開支主要包括員工成本、折舊及其他。行政開支由截至二零一六年九月三十日止年度的743,000坡元微升至截至二零一七年九月三十日止年度的762,000坡元，主要由於我們為應付擴展而增加人手，以致員工成本增加，加上整體薪金上升導致平均薪金增加。其他主要指專業費用、保險、租金、維修及維護、通訊以及印刷及文具，於年度內保持穩定。

其他開支

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度的其他開支分別為13,000坡元及27,000坡元。其他開支主要為出售物業、廠房及設備的虧損。

融資租賃利息開支

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，融資租賃利息開支分別為7,000坡元及10,000坡元，為租購汽車產生的利息。

所得稅開支

本集團須就本集團旗下成員公司於所處或經營所在的司法權區產生或賺取的溢利，按實體基準繳納所得稅。

(i) 開曼群島及英屬處女群島

本集團毋須於開曼群島或英屬處女群島繳納任何所得稅。

財務資料

(ii) 新加坡企業所得稅

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，估計於新加坡產生的應課稅收入須按法定稅率17.0%繳納新加坡企業所得稅。

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，我們的稅務開支分別為246,000坡元及268,000坡元。稅務開支增加22,000坡元主要由於應課稅收入增加所致。我們於截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度的實際稅率分別為16.3%及26.6%。我們於截至二零一六年九月三十日止年度的實際稅率稍低於適用稅率17.0%，乃由於新加坡稅務機關的稅務優惠及企業所得稅退稅。我們於截至二零一七年九月三十日止年度的實際稅率高於適用稅率17.0%乃主要由於不可扣稅的[編纂]所致。

除本文件所披露者外，截至最後實際可行日期及於往績期內，我們已履行所有稅務責任，且概無任何未解決的稅務糾紛。

過往經營業績回顧

截至二零一七年九月三十日止年度與截至二零一六年九月三十日止年度比較

收益

本集團於截至二零一六年九月三十日止年度及截至二零一七年九月三十日止年度分別錄得收益12.3百萬坡元及12.2百萬坡元，收益相對穩定，惟抹手紙的銷售額減少。

我們的抹手紙銷售額減少，主要由於我們其中一名設施管理的主要客戶減少向我們所下訂單數目所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零一六年九月三十日止年度的9.1百萬坡元減少0.4百萬坡元或4.3%至截至二零一七年九月三十日止年度的8.7百萬坡元，主要因為售出的存貨成本下降，有關情況主要歸因於收益減少。

毛利

毛利由截至二零一六年九月三十日止年度的3.3百萬坡元增加0.2百萬坡元或7.2%至截至二零一七年九月三十日止年度的3.5百萬坡元。

毛利率由截至二零一六年九月三十日止年度的26.4%上升2.3個百分點至截至二零一七年九月三十日止年度的28.7%，主要由於採購價下跌，導致抹手紙及其他衛生紙產品的毛利率有所增加，惟部分被衛生相關產品的毛利率減少所抵銷，原因為向新客戶提供較低價格以取得新業務。

財務資料

其他收入

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，其他收入保持穩定，分別為144,000坡元及123,000坡元。

分銷開支

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，分銷開支均保持1.1百萬坡元的穩定水平。

行政開支

行政開支由截至二零一六年九月三十日止年度的743,000坡元微升至截至二零一七年九月三十日止年度的762,000坡元，主要由於員工數目及平均薪金增加導致員工成本增加。

其他開支

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，其他開支保持穩定，分別為13,000坡元及27,000坡元。

融資租賃利息開支

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，融資租賃利息開支保持穩定，分別為7,000坡元及10,000坡元。

所得稅開支

我們的稅務開支由截至二零一六年九月三十日止年度的246,000坡元增加22,000坡元至截至二零一七年九月三十日止年度的268,000坡元，主要由於我們的應課稅收入增加所致。我們於截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度的實際稅率分別為16.3%及26.6%。我們於截至二零一六年九月三十日止年度的實際稅率稍低於適用稅率17.0%，乃由於新加坡稅務機關的稅務優惠及企業所得稅退稅。我們於截至二零一七年九月三十日止年度的實際稅率高於適用稅率17.0%乃主要由於不可扣稅的[編纂]所致。

年內溢利

基於上文所述，年內溢利由截至二零一六年九月三十日止年度的1.3百萬坡元減少0.5百萬坡元或41.6%至截至二零一七年九月三十日止年度的0.7百萬坡元，主要由於截至二零一七年九月三十日止年度產生[編纂][編纂]坡元所致，惟部分被毛利增加所抵銷。純利率由截至二零一六年九月三十日止年度的10.3%減少4.2個百分點至截至二零一七年九月三十日止年度的6.1%。

財務資料

流動資金及資本資源

流動資產淨值

下表載列於各所示日期我們的流動資產及流動負債的經選定資料：

	於九月三十日				於二零一八年 一月三十一日	
	二零一六年		二零一七年		千坡元	千港元 ^(附註)
	千坡元	千港元 ^(附註)	千坡元	千港元 ^(附註)	(未經審核)	
流動資產						
存貨	714	4,248	718	4,272	700	4,165
貿易及其他應收款項	1,918	11,412	1,893	11,264	2,015	11,989
預付款項	24	143	257	1,529	561	3,338
短期銀行存款	2,985	17,761	—	—	10	60
現金及現金等價物	1,912	11,376	3,095	18,415	1,011	6,015
	<u>7,553</u>	<u>44,940</u>	<u>5,963</u>	<u>35,480</u>	<u>4,297</u>	<u>25,567</u>
流動負債						
貿易及其他應付款項	2,259	13,441	1,843	10,966	2,289	13,620
應付董事款項	2,155	12,822	—	—	—	—
應付股息	—	—	2,030	12,078	—	—
融資租賃負債的 即期部分	164	976	119	708	87	518
銀行貸款的即期部分	—	—	—	—	95	565
即期稅務負債	263	1,565	302	1,797	311	1,850
	<u>4,841</u>	<u>28,804</u>	<u>4,294</u>	<u>25,549</u>	<u>2,782</u>	<u>16,553</u>
流動資產淨值	<u>2,712</u>	<u>16,136</u>	<u>1,669</u>	<u>9,931</u>	<u>1,515</u>	<u>9,014</u>

附註：上述以坡元列值金額已按1.00坡元兌5.95港元的匯率換算為港元，僅供說明。

我們的流動資產主要指現金及現金等價物、短期銀行存款、貿易應收款項及存貨。我們的流動負債主要指貿易應付款項、應付股息及應付董事款項。我們的流動資產淨值由二零一六年九月三十日的2.7百萬坡元減少至二零一七年九月三十日的1.7百萬坡元，主要由於截至二零一七年九月三十日止年度宣派股息約2.0百萬坡元令應付股息增加，以及償還應付董事款項令現金及現金等價物及短期銀行存款減少。

流動資產淨值由二零一七年九月三十日的1.7百萬坡元輕微減少至二零一八年一月三十一日的1.5百萬坡元，主要由於提取銀行貸款導致銀行貸款的即期部分增加。現金及現金等價物減少，由於已支付股息致使應付股息相應減少。

財務資料

合併財務狀況表若干項目的說明

存貨

存貨主要指製成品，於二零一六年及二零一七年九月三十日分別為714,000坡元及718,000坡元。下表載列於所示日期存貨的明細：

	於九月三十日	
	二零一六年 千坡元	二零一七年 千坡元
製成品	632	635
在運貨物	78	76
原材料	4	7
	<u>714</u>	<u>718</u>

存貨於二零一六年及二零一七年九月三十日維持穩定，分別為714,000坡元及718,000坡元。在運貨物指製成品，當中的權利及回報已根據相關付運條款向我們轉移。於相關報告日期結束時，該等製成品已自供應商送出但尚未送達我們的倉庫。

於二零一六年及二零一七年九月三十日，本集團並無就存貨作出任何重大減值撥備。

下表載列於所示年度的存貨平均週轉日數概要：

	截至九月三十日止年度	
	二零一六年	二零一七年
存貨平均週轉日數 ⁽¹⁾	<u>30.0</u>	<u>30.1</u>

⁽¹⁾ 存貨平均週轉日數根據往績期期初及期末存貨結餘的算術平均值除以年內銷售成本再乘以366天或365天(視適當情況而定)得出。

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，存貨平均週轉日數維持穩定，分別為30.0天及30.1天。為應付十月初的中國黃金週，我們於九月三十日前為中國主要供應商於倉庫內維持足夠最多四週供應的製成品及原材料。有關所實行內部存貨管理政策的詳情，請參閱「業務—存貨管理」。

於最後實際可行日期，我們於二零一七年九月三十日的存貨已獲悉數出售或動用。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期貿易及其他應收款項的明細：

	於九月三十日	
	二零一六年 千坡元	二零一七年 千坡元
貿易應收款項	1,837	1,797
減：減值撥備	(4)	—
	1,833	1,797
其他應收款項	77	88
訂金	8	8
	1,918	1,893
	1,918	1,893

於二零一六年及二零一七年九月三十日，貿易及其他應收款項保持穩定，均為1.9百萬坡元。於二零一六年及二零一七年九月三十日，貿易應收款項保持穩定，均為1.8百萬坡元。其他應收款項主要指應收德保加的商標專利費。

下表載列於所示日期根據發票日期及扣除呆賬撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	於九月三十日	
	二零一六年 千坡元	二零一七年 千坡元
30日內	1,027	1,027
31至60日	571	576
61至90日	209	176
超過90日	26	18
	1,833	1,797
	1,833	1,797

於二零一六年及二零一七年九月三十日，本集團並無就貿易應收款項作出任何重大減值虧損撥備。

下表載列於所示年度貿易應收款項平均週轉日數的概要：

	於九月三十日	
	二零一六年	二零一七年
貿易應收款項平均週轉日數 ⁽¹⁾	54.0	54.4
	54.0	54.4

⁽¹⁾ 貿易應收款項平均週轉日數根據往績期期初及期末貿易應收款項結餘的算術平均值除以年內收益再乘以366天或365天(視適當情況而定)得出。

財務資料

我們的貿易應收款項平均週轉日數於截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度維持穩定，分別為54.0天及54.4天。我們向客戶授出的信貸期一般為該月結束後30天，最多60天。截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度的貿易應收款項平均週轉日數與我們的信貸政策相符。

於最後實際可行日期，我們的未償還貿易應收款項已於二零一七年九月三十日結清。

預付款項

我們的預付款項主要指預付[編纂]、預付路稅、預付停泊費及預付保險費。

短期銀行存款

我們的短期銀行存款指於存入新加坡持牌銀行的定期存款。於二零一六年九月三十日，我們的短期銀行存款由Sunlight Paper董事以信託形式持有，乃因個人定期存款賬戶的利率高於公司定期存款賬戶。所有相關利息收入已於到期時連同本金存入本集團賬戶。

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期貿易及其他應付款項的明細：

	於九月三十日	
	二零一六年 千坡元	二零一七年 千坡元
貿易應付款項	1,835	1,345
其他應付款項	125	169
應計僱員福利	272	307
應計費用	27	22
	<u>2,259</u>	<u>1,843</u>

於二零一六年及二零一七年九月三十日的貿易及其他應付款項分別為2.3百萬坡元及1.8百萬坡元。

貿易應付款項

貿易應付款項主要指向我們的供應商購買存貨。

貿易應付款項由二零一六年九月三十日的1.8百萬坡元減少0.5百萬坡元或26.7%至二零一七年九月三十日的1.3百萬坡元，該增加與售出存貨成本減少相符。此外，由於我們於截至二零一七年九月三十日止年度與供應商相討採購價，故於二零一六年九月三十日前延遲向中國供應商結清賬款。

財務資料

下表載列於所示日期按發票日期對貿易應付款項作出的賬齡分析：

	於九月三十日	
	二零一六年 千坡元	二零一七年 千坡元
30日內	682	527
31至60日	731	788
61至90日	279	30
超過90日	143	—
	<u>1,835</u>	<u>1,345</u>

下表載列於所示年度貿易應付款項平均週轉日數的概要：

	截至九月三十日止年度	
	二零一六年	二零一七年
貿易應付款項平均週轉日數 ⁽¹⁾	<u>62.6</u>	<u>66.8</u>

⁽¹⁾ 貿易應付款項平均週轉日數根據往績期期初及期末貿易應付款項結餘的算術平均值除以年內銷售成本再乘以366天或365天(視適當情況而定)得出。

我們的貿易應付款項平均週轉日數由截至二零一六年九月三十日止年度的62.6天增加至截至二零一七年九月三十日止年度的66.8天，乃主要由於我們於截至二零一七年九月三十日止年度與中國供應商就採購價進行磋商，故於二零一六年九月三十日前延期還款，導致二零一六年九月三十日的貿易應付款項結餘較高。截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度的貿易應付款項平均週轉日數與我們正常結算日數相符。

於最後實際可行日期，我們的未償還貿易應付款項已結清。

其他應付款項及應計僱員福利

我們的其他應付款項主要指於二零一六年及二零一七年九月三十日的應付商品及服務稅分別66,000坡元及51,000坡元。我們的應計僱員福利主要指應計應付員工及董事花紅。

應付董事款項

於二零一七年九月三十日，應付董事款項已悉數結清。

應付董事款項為無抵押、免息及按要求償還。有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。

財務資料

融資租賃負債

融資租賃負債來自租購汽車。於二零一六年及二零一七年九月三十日融資租賃負債的即期部分分別為164,000坡元及119,000坡元。進一步詳情請參閱本節「債務 — 融資租賃負債」一段。

現金流量

我們主要透過經營活動所產生現金流量及董事墊款應付我們的流動資金需要。我們的現金主要用作經營活動以及為持續經營業務而對物業、廠房及設備的資金支出。下表載列於所示年度現金流量資料的概要：

	截至九月三十日止年度			
	二零一六年		二零一七年	
	千坡元	千港元 ^(附註)	千坡元	千港元 ^(附註)
經營活動所得現金淨額	1,101	6,551	714	4,248
投資活動(所用)/所得現金淨額	(955)	(5,682)	3,022	17,981
融資活動所得/(所用)現金淨額	329	1,957	(2,553)	(15,190)
現金及現金等價物增加淨額	475	2,826	1,183	7,039
年初現金及現金等價物	1,437	8,550	1,912	11,376
年末現金及現金等價物	1,912	11,376	3,095	18,415

附註：上述以坡元列值金額已按1.00坡元兌5.95港元的匯率換算為港元，僅供說明。

經營活動

於往績期內，經營活動所得的現金流入主要源自銷售收款。經營活動所用現金流出主要用作採購存貨及支付經營開支。

截至二零一七年九月三十日止年度，本集團的經營活動所得現金淨額為0.7百萬坡元，而營運資金變動前的經營活動所得現金流量則為1.4百萬坡元。差額0.7百萬坡元主要指貿易及其他應付款項減少0.4百萬坡元，主要歸因於二零一六年九月三十日延遲結算以及已付稅項0.3百萬坡元。

財務資料

截至二零一六年九月三十日止年度，本集團的經營活動所得現金淨額為1.1百萬坡元，而營運資金變動前的經營活動所得現金流量則為1.9百萬坡元。差額0.8百萬坡元主要指貿易及其他應付款項減少0.8百萬坡元，主要由於支付應計開支所致。

投資活動

截至二零一七年九月三十日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額為3.0百萬坡元，主要由於提取短期銀行存款3.0百萬坡元所致。

截至二零一六年九月三十日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額為1.0百萬坡元，主要由於作出短期銀行存款0.7百萬坡元及購買0.4百萬坡元的汽車所致。

融資活動

截至二零一七年九月三十日止年度，本集團的融資活動所用現金淨額為2.6百萬坡元，主要由於向董事還款2.2百萬坡元、支付[編纂][編纂]坡元及償還汽車融資租賃0.2百萬坡元所致。

截至二零一六年九月三十日止年度，本集團的融資活動所得現金淨額為329,000坡元，主要由於董事墊款460,000坡元所致，惟部分由償還汽車融資租賃124,000坡元所抵銷。

營運資金充足性

董事確認，經考慮我們現時可動用的財務資源(主要為我們的內部資源、可動用銀行融資及[編纂]估計[編纂])，我們具備充足營運資金以應付我們現時及自本文件日期起計未來至少12個月的需要。

董事並不知悉任何其他因素會對本集團流動資金造成重大影響。有關我們現有業務及為我們的未來計劃撥資所需資金的詳情，載於「未來計劃及[編纂]」。

債務

於往績期直至就本債務聲明而言的最後實際可行日期(即二零一八年一月三十一日)，本集團的未償還債務包括(i)融資租賃負債87,000坡元；及銀行貸款477,000坡元，有關款項乃於往績期後提取。於往績期內，本集團適時履行我們的融資租賃責任，且並無違反任何財務契諾。

於往績期直至最後實際可行日期，本集團於獲取銀行及融資租賃信貸方面並無遇到任何困難。於二零一七年八月，我們獲得金額合共最多為4.0百萬坡元的銀行融資，該銀行融資以我們租賃工廠大廈的按揭以及董事兼控股股東蔡良书先生、蔡良聲先生及蔡女士的個人擔保作抵押。就本集團的債務所作所有個人擔保將於[編纂]後解除。

財務資料

於二零一七年九月三十日，未動用銀行融資總額為4.0百萬坡元。於最後實際可行日期，未動用銀行借貸為0.5百萬坡元，未動用銀行融資總額為3.5百萬坡元。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，本集團並無銀行透支或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債或尚未行使債權證。

融資租賃負債

下表載列於所示日期融資租賃負債的明細：

	未來最低 租賃付款 千坡元	利息 千坡元	最低租賃 付款現值 千坡元
於二零一六年九月三十日			
須於以下時間償還			
— 1年內	174	10	164
— 1年至5年	137	8	129
	<u>311</u>	<u>18</u>	<u>293</u>
於二零一七年九月三十日			
須於以下時間償還			
— 1年內	126	7	119
— 1年至5年	17	1	16
	<u>143</u>	<u>8</u>	<u>135</u>
於二零一八年一月三十一日			
於1年內償還(未經審核)	<u>93</u>	<u>6</u>	<u>87</u>

財務資料

下表載列於所示日期融資租賃負債的條款及條件：

	票面利率 %	到期年份	面值 千坡元	賬面值 千坡元
於二零一六年九月三十日	4.56 – 6.84	二零一七年 – 二零一八年	293	293
於二零一七年九月三十日	5.92 – 6.84	二零一八年 – 二零一九年	135	135
於二零一八年 一月三十一日(未經審核)	5.92 – 6.84	二零一八年 – 二零一九年	87	87

融資租賃負債透過質押汽車作為擔保。

融資租賃負債來自汽車租購。融資租賃負債由二零一六年九月三十日293,000坡元減至二零一七年九月三十日135,000坡元，並於二零一八年一月三十一日進一步減至87,000坡元，主要由於償還融資租賃所致。

銀行貸款

下表載列於所示日期銀行貸款的明細：

	於九月三十日		於二零一八年
	二零一六年 千坡元	二零一七年 千坡元	一月三十一日 千坡元 (未經審核)
須於以下時間償還			
— 1年內	—	—	95
— 1年至5年	—	—	382
	—	—	477

下表載列於所示日期銀行貸款的條款及條件：

	票面利率 %	到期年份
於二零一八年一月三十一日(未經審核)	3.0	二零一七年 – 二零二二年

或然負債

於二零一八年一月三十一日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們並無任何重大或然負債或擔保。

財務資料

合約及資本承擔

經營租賃承擔

作為承租人的租賃

於報告日期，本集團就不可撤銷經營租賃項下有關土地租賃的未來最低租賃付款承擔如下：

	於九月三十日	
	二零一六年 千坡元	二零一七年 千坡元
須於以下時間支付：		
1年內	36	34
1年至5年	143	134
超過5年	319	266
	<u>498</u>	<u>434</u>

土地租賃的初步租期為30年，並可選擇進一步延期30年。租賃付款通常會有所增加，以反映市場租金。概無任何租賃包含或然租金。

作為出租人的租賃

於報告日期，本集團就不可撤銷經營租賃項下應收未來最低租賃款項承擔如下：

	於九月三十日	
	二零一六年 千坡元	二零一七年 千坡元
須於以下時間收回：		
1年內	<u>20</u>	<u>20</u>

本集團准許我們的工廠大廈作為移動基站用途，為期一年，並可選擇於期滿當日後重續租期。

資本承擔

於二零一六年及二零一七年九月三十日，本集團並無任何重大資本承擔。於往績期內，我們的債務及資本承擔並無任何重大變動。

財務資料

資本支出

本集團的資本支出主要包括就業務營運收購物業、廠房及設備的支出。於往績期內，本集團截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度已付資本支出分別為376,000坡元及15,000坡元，當中大部分乃源自我們的汽車。自二零一七年九月三十日起直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資本支出。

本集團的預計資本支出將於我們的業務計劃、市場狀況、經濟及監管環境於日後出現任何變動時予以修訂。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。

我們預期主要透過[編纂]的[編纂]以及業務營運所得現金以及銀行借款，為合約承擔及資本支出提供資金。我們相信，該等資金來源將足夠撥付我們未來12個月的合約承擔及資本支出需要。

主要財務比率

下表載列於所示日期我們的主要財務比率：

	截至九月三十日止年度	
	二零一六年	二零一七年
毛利率 ^(附註1)	26.4%	28.7%
純利率 ^(附註2)	10.3%	6.1%
股本回報率 ^(附註3)	14.1%	8.4%
總資產回報率 ^(附註4)	8.5%	5.1%
利息覆蓋率 ^(附註5)	217.1倍	101.8倍

	於九月三十日	
	二零一六年	二零一七年
流動比率 ^(附註6)	1.6倍	1.4倍
速動比率 ^(附註7)	1.4倍	1.2倍
資本負債比率 ^(附註8)	3.1%	1.7%
債務淨額對權益比率 ^(附註9)	不適用	不適用

附註：

- (1) 截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度各年的毛利率乃按相關年度的毛利除收益計算得出。
- (2) 截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度各年的純利率乃按相關年度的純利除收益計算得出。
- (3) 截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度各年的股本回報率分別按相關年度純利除期初及期末的權益總額結餘算術平均值，再乘以100%計算得出。

財務資料

- (4) 截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度各年的總資產回報率乃按相關年度純利除期初及期末的資產總值結餘算術平均值，再乘以100%計算得出。
- (5) 截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度各年的利息覆蓋率乃按相關年度的除利息及稅項前溢利除財務成本計算得出。
- (6) 於二零一六年及二零一七年九月三十日的流動比率乃按相關年度末的流動資產總值除流動負債總額計算得出。
- (7) 於二零一六年及二零一七年九月三十日的速動比率乃按相關年度末的流動資產總值減存貨，再除流動負債總額計算得出。
- (8) 於二零一六年及二零一七年九月三十日的資本負債比率乃按相關年度末的債務總額(即融資租賃負債總額)除權益總額，再乘以100%計算得出。
- (9) 於二零一六年及二零一七年九月三十日的債務淨額對權益比率乃按相關年度末的債務淨額(即融資租賃負債總額減短期銀行存款以及現金及現金等價物)除權益總額，再乘以100%計算得出。

股本回報率

股本回報率由截至二零一六年九月三十日止年度的14.1%減至截至二零一七年九月三十日止年度的8.4%，主要由於所產生一次性[編纂][編纂]坡元導致純利減少所致。

總資產回報率

總資產回報率由截至二零一六年九月三十日止年度的8.5%減少至截至二零一七年九月三十日止年度的5.1%，主要由於所產生一次性[編纂][編纂]坡元導致純利減少所致。

利息覆蓋率

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度的利息覆蓋率分別為217.1倍及101.8倍。截至二零一七年九月三十日止年度的利息覆蓋率有所減少，主要由於除利息及稅項前溢利減少所致。

流動比率及速動比率

我們的流動比率由二零一六年九月三十日的1.6倍稍降至二零一七年九月三十日的1.4倍。有關情況與速動比率一致，速動比率亦由二零一六年九月三十日的1.4倍稍降至二零一七年九月三十日的1.2倍。流動比率及速動比率降低主要由於截至二零一七年九月三十日止年度宣派股息約2.0百萬坡元令應付股息增加，以及償還應付董事款項令現金及現金等價物減少所致。

資本負債比率

於往績期，我們並無銀行借款。債務指融資租賃負債。我們的資本負債比率維持在低水平，於二零一六年及二零一七年九月三十日分別為3.1%及1.7%。

財務資料

債務淨額對權益比率

我們於二零一六年及二零一七年九月三十日均錄得淨現金狀況。

[編纂]

假設每股股份的[編纂]為[編纂]港元(即指標[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，則與[編纂]有關的估計[編纂]總額(包括[編纂]佣金)為[編纂]港元(約相當於[編纂]坡元)。

截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，[編纂]分別為[編纂]及[編纂]坡元，均已自損益扣除。截至二零一八年九月三十日止年度，我們估計[編纂][編纂]坡元將自損益扣除，而[編纂]坡元則會根據相關會計基準於成功[編纂]後作為權益減少入賬。截至二零一八年九月三十日止年度的財務表現預期會因上述一次性[編纂]而受到負面影響。尤其是，我們預期截至二零一八年九月三十日止年度的業績淨額將遠遜於截至二零一七年九月三十日止年度。

資產負債表外安排

董事確認，自二零一七年九月三十日起至本文件日期止，概無任何重大資產負債表外安排。

有關市場風險的定量及定質披露

概覽

本集團因其使用財務工具而面臨以下風險：

- 信貸風險
- 流動資金風險
- 外幣風險

信貸風險

信貸風險來自一名客戶或交易對方未能向我們支付其到期財務及合約承擔所導致的潛在財務虧損。管理層定期監察客戶面對的信貸風險。管理層相信，由於持續對所有客戶作出評估，亦保持足夠應付潛在信貸風險的呆賬撥備(如有需要)，信貸風險並不過份集中。

於報告日期，重大信貸風險來自貿易應收款項。我們於高信貸評級的金融機構存放其現金及現金等價物。所承擔最高信貸風險相當於財務狀況表內各財務資產的賬面值。

財務資料

流動資金風險

流動資金風險為我們無法履行到期財務責任的風險。

我們會監察流動資金風險，並將現金及現金等價物維持在管理層認為足以為業務營運提供足夠的資金水平，並降低現金流量的波動影響。

外幣風險

我們因外幣計值的若干資產及負債而承受外幣風險，主要為馬來西亞令吉。並無就外匯風險訂立正式外匯對沖政策。外匯風險按持續基準監察，我們致力維持淨風險於可接受水平。

股息

截至二零一七年九月三十日止年度，Sunlight Paper向其當時的股東宣派股息約2.0百萬坡元，並已於最後實際可行日期結清。

我們並無既定股息政策。股息宣派須待董事會酌情決定及股東批准後方告作實。董事經考慮我們的業務及盈利、資本需要及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本支出及未來發展需要、股東利益及當時或會被視為相關的其他因素後，或會建議於日後派付股息。任何股息宣派、派付及金額將受憲章文件、任何適用法律及規例(包括開曼群島公司法)所規限，並須待股東批准後方告作實。任何日後宣派的股息未必會反映我們過往宣派的股息，並將由董事全權酌情決定宣派股息。

在任何特定年度未有分派的任何可分派溢利將會獲保留並可供其後年度分派。倘溢利獲用作分派股息，則有關溢利部分將不可供我們重新投資於營運。

可分派儲備

本公司於二零一七年九月二十一日註冊成立，為投資控股公司。於最後實際可行日期，概無可供分派予股東的儲備。

關連方交易

董事確認，我們於往績期的關連方交易乃按一般商業條款或不遜於本集團向獨立第三方所提供條款進行，屬公平合理並符合股東整體利益。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。

財務資料

物業權益及物業估值

獨立物業估值師艾華迪已為截至二零一八年一月三十一日本集團於新加坡所持有或佔用的租賃工廠大廈估值。本集團有合法權利轉讓相關物業，惟須得到物業所處土地的出租人JTC發出事先書面同意。新加坡法律顧問表示，於考慮授出書面同意時，JTC一般會考慮(其中包括)(i)建議受轉讓人的身分及業務活動；(ii)物業的現行及建議用途；(iii)該地盤的發展計劃；及(iv)環境基礎研究(倘建議用途被視為產生潛在污染)。據董事所深知、全悉及確信，就有關轉讓向JTC取得事先書面同意將不會遇上重大障礙。因此，艾華迪並無賦予該物業商業價值，乃由於該物業須獲JTC同意後方可於市場轉讓。然而，假設該物業可自由轉讓，艾華迪認為該物業於二零一八年一月三十一日的價值為6,580,000坡元。其函件全文及估值證書載於本文件附錄三。

下表載列自本文件附錄一所載經審核合併財務資料選取的租賃工廠大廈於二零一七年九月三十日的賬面值與本文件附錄三所載於二零一八年一月三十一日的物業估值對賬：

	千坡元
本文件附錄一會計師報告所載租賃工廠大廈 於二零一七年九月三十日的賬面值	6,600
減：截至二零一八年一月三十一日止四個月的減值	<u>(51)</u>
租賃工廠大廈於二零一八年一月三十一日的賬面值	<u>6,549</u>
估值盈餘淨額	<u>31</u>
本文件附錄三物業估值報告所載於 二零一八年一月三十一日的物業參考估值 ^(附註)	<u><u>6,580</u></u>

附註：艾華迪認為，假設物業可自由轉讓，於二零一八年一月三十一日的物業價值將為6,580,000坡元，以供參考。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

下列本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨額乃根據GEM上市規則第7.31條編製，載於下文旨在說明[編纂]對二零一七年九月三十日本集團合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於二零一七年九月三十日進行。

財務資料

未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表乃僅供說明用途而編製，基於其假設性質，其不一定反映倘[編纂]於二零一七年九月三十日或任何未來日期完成本集團財務狀況的真實情況。

	本集團於 二零一七年 九月三十日 的合併有形 資產淨值 千坡元 (附註1)	[編纂]的 估計[編纂] 千坡元 (附註2)	本集團於 二零一七年 九月三十日 的未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值 千坡元	本集團每股股份 未經審核備考經調整 合併有形資產淨值 坡元 港元 (附註3) (附註4)	
根據[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	8,041	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	<u>8,041</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

- (1) 本集團於二零一七年九月三十日的合併有形資產淨值乃根據本文件附錄一會計師報告所載本集團的權益總額計算。於二零一七年九月三十日，本集團並無任何商譽或其他無形資產。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃根據估計[編纂]每股股份[編纂]港元(最低[編纂])或每股股份[編纂]港元(最高[編纂])計算，並扣除本集團基於[編纂]每股[編纂]港元及每股[編纂]港元應付的估計[編纂]費用及其他[編纂]分別約[編纂]坡元及[編纂]坡元(不包括已計入截至二零一七年九月三十日的合併損益及其他全面收入報表的[編纂][編纂]坡元)及預期根據[編纂]將予發行的[編纂]股股份。
- (3) 本集團每股股份的未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃於作出上述各附註所述調整後得出，以[編纂]股已發行股份(緊隨[編纂]完成後預期將予發行的股份數目)為依據，並假設[編纂]及[編纂]已於二零一七年九月三十日完成。
- (4) 就本未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表而言，新加坡元乃按5.95港元兌1.00坡元的匯率換算為港元。並不表示有關新加坡元已經、可能已經或可以有匯率換算為港元，反之亦然。
- (5) 並無對未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於二零一七年九月三十日後進行的任何交易結果或其他交易。

財務資料

KPMG LLP作為聯交所根據GEM上市規則第24.13(2)條接納的會計師事務所

GEM上市規則第24.13條規定，海外發行人的年度賬目須由聲譽良好的執業會計師審計，無論屬個人、事務所或公司。有關個人、事務所或公司亦必須獨立於海外發行人，且獨立程度應相當於公司條例對核數師的要求及符合國際會計師聯會發出的獨立性聲明所規定的相等程度，而倘海外發行人已在或將在聯交所作第一上市地，核數師必須為：

- (a) 具備根據香港法例第50章專業會計師條例可獲委任為公司核數師的資格；或
- (b) 聯交所接納的會計師事務所，其須擁有國際稱譽及名聲，並為獲認可會計師團體的會員。

新加坡公認會計師及特許會計師KPMG LLP為根據第163A章有限責任合夥法於新加坡註冊的有限責任合夥會計師事務所，於截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度獲委任為我們的新加坡附屬公司核數師。我們的新加坡附屬公司於截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度的法定財務報表乃根據與國際財務報告準則並無重大差異的新加坡財務報告準則編製，並經KPMG LLP審核。

我們認為KPMG LLP為根據GEM上市規則第24.13(2)條規定獲聯交所接納的會計師事務所，原因為：

- (i) KPMG LLP及畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)均為與瑞士實體KPMG International Cooperative聯屬的獨立成員事務所的KPMG網絡成員事務所；
- (ii) KPMG LLP受會計及企業監管局(Accounting and Corporate Regulatory Authority) (「ACRA」)規管。ACRA於二零零四年成立，為新加坡業務實體、執業會計師及企業服務供應商的國家監管機關；
- (iii) KPMG LLP於ACRA註冊，並須受其查核；及
- (iv) KPMG LLP已確認，根據新加坡相關專業團體及國際會計師職業道德準則理事會的相關規則及有關詮釋，彼等乃獨立於本公司。

我們將根據國際財務報告準則編製我們的年度賬目。有關年度賬目將由KPMG LLP按GEM上市規則第24.14條規定根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則審核。

財務資料

根據GEM上市規則作出披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何須根據GEM上市規則第17.15至17.21條規定作出披露的情況。

近期發展及重大不利變動

自二零一七年九月三十日起至最後實際可行日期，我們的銷售額穩定增長。於往績期至最後實際可行日期，我們的業務營運維持穩定，乃因我們的整體業務模式並無變動，本集團亦無訂立任何重大的新合約。衛生紙產品採購價有所增加，而我們預期逐漸將有關增幅轉嫁予客戶，董事預期此舉不會對我們的營運及財務表現構成任何重大不利影響。據董事所深知、全悉及確信，截至本文件日期，除下文所披露[編纂]之影響外，市況並無任何會對我們主要業務的營運或表現造成重大影響的重大變動。

假設每股股份的[編纂]為[編纂]港元(即指標[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，則與[編纂]有關的估計[編纂]總額(包括[編纂]佣金)為[編纂]港元(約相當於[編纂]坡元)。截至二零一六年及二零一七年九月三十日止年度，[編纂]分別為零及[編纂]坡元，均已自損益賬中扣除。截至二零一八年九月三十日止年度，我們估計[編纂][編纂]坡元將自損益賬中扣除，而[編纂]坡元則會根據相關會計基準於成功[編纂]後作為權益減少入賬。此外，基於我們作為[編纂]公司的地位，我們預期[編纂]後審核及就提供年度法律服務之法律費用等專業費用每年將增加約[編纂]港元。因此，截至二零一八年九月三十日止年度的財務表現預期會因上述開支而受到不利影響。尤其是，我們預期截至二零一八年九月三十日止年度的業績淨額將遠遜於截至二零一七年九月三十日止年度。

董事確認，截至最後實際可行日期，除[編纂]的影響外，自二零一七年九月三十日(即本文件附錄一所載會計師報告內報告期末)起，本公司或其附屬公司的財務或經營狀況或前景概無任何重大不利變動，而自二零一七年九月三十日起亦無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告內所示資料造成重大影響。