

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料連同隨附附註一併閱讀。歷史財務資料已按照國際財務報告準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，且不應僅倚賴本節所載資料。

下文討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們根據自身的經驗及對歷史趨勢的看法、現況及預期未來發展以及在相關情況下我們認為合適的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測，取決於非我們所能控制的諸多風險及不明朗因素。有關更多資料，請參閱本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節。

### 概覽

本集團主要於新加坡從事生產及銷售蛋製品。蛋製品包括(i)新鮮雞蛋；及(ii)加工蛋製品。我們於新加坡經營自有產蛋養殖場，亦向獨立第三方供應商採購新鮮雞蛋。我們以「安安N&N」的名稱銷售自產的新鮮雞蛋。就售予新加坡超市及透過多個獨立第三方線上銷售平台銷售的巴氏殺菌全蛋而言，我們以「蛋的故事—以巴氏殺菌殺死沙門氏菌及禽流感病毒」為品牌進行銷售，且在每隻巴氏殺菌全蛋上印有「®」的標記或字樣。於往績記錄期間，我們亦於新加坡為客戶採購少量鵪鶉蛋、皮蛋及鹹蛋。

本集團目前是獲得農糧獸醫局許可於新加坡生產新鮮雞蛋的僅有的三間蛋雞養殖場之一，且TPEC一直獲農糧獸醫局就雞蛋加工及巴氏殺菌全蛋頒發「甲」級經營食肆許可證。

此外，本集團的禽畜蛋雞養殖場獲ISO22000:2005認證，範圍包括動物飼料生產、禽畜蛋雞養殖、生產及包裝全蛋；而加工巴氏殺菌全蛋、巴氏殺菌液蛋、巴氏殺菌溏心蛋及巴氏殺菌全熟剝殼蛋亦通過ISO22000:2005認證。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年，按收益計，我們佔新加坡本地雞蛋生產市場份額約20.7%，而於二零一七年，按新加坡雞蛋消費總量計，估計本集團的市場份額約為7.8%。

我們的收益自截至二零一六年三月三十一日止年度約17.7百萬新加坡元增至截至二零一七年三月三十一日止年度約19.9百萬新加坡元，期內上漲約12.3%。我們的收益錄得約26.2%增幅，自截至二零一七年三月三十一日止年度約19.9百萬新加坡元增至截至二零一八年三月三十一日止年度約25.1百萬新加坡元。截至二零一八年三月三十一日止三個年度，我們的純利分別達至約1.4百萬新加坡元、1.7百萬新加坡元及0.5百萬新加坡元。

## 財務資料

於二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日，本集團呈報的流動資產淨值分別為1.5百萬新加坡元及3.2百萬新加坡元。於二零一八年三月三十一日，本集團呈報的流動負債淨額為0.2百萬新加坡元。

### 呈列基準

根據重組，本公司成為組成本集團的各公司(即安安、TPEC及蛋的故事，該等公司於往績記錄期間受馬先生控制，而泉成發及Golden Hoyo則於二零一七年五月一日向獨立第三方收購所得)的控股公司。安安、TPEC及蛋的故事的歷史財務資料於所有相關期間均使用賬面值呈列。泉成發及Golden Hoyo自收購日起計入本集團的歷史財務資料。

以下對本集團財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日及截至該等日期止年度的經篩選財務資料，且整體上參考本文件附錄一會計師報告中所載歷史財務資料，並根據本集團經審計匯總財務報表編製，而匯總財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。歷史財務資料已根據歷史成本法編製，並經生物資產及農產品的重新估值所修改。於保險合約的投資隨後以退保現金值列賬。本資料應連同會計師報告所載的財務資料及其附註以及本文件其他章節所載的財務及其他資料一併閱覽。

### 影響我們經營業績的主要因素

本集團的財務狀況及經營業績一直並將繼續受若干因素的影響，包括下文所載因素。

#### 為產品制定具競爭力價格的能力

我們能否持續為產品制定理想價格的能力一直並將繼續對我們的經營業績至關重要並對其造成重大影響。我們根據產品類別為產品進行不同定價。影響定價的因素包括市場供求、商品價格、生產成本及競爭格局的變化，以及我們能否繼續使產品從諸多競爭對手中脫穎而出、產品定位策略及目標客戶消費模式。我們認為加工蛋製品的種類，包括巴氏殺菌全蛋、巴氏殺菌液蛋、巴氏殺菌溏心蛋、巴氏殺菌全熟剝殼蛋、鵪鶉蛋、鹹蛋及皮蛋等為我們提供優勢，為產品制定具競爭力的價格。

過去數年，新加坡消費者雞蛋消費量持續上升。根據弗若斯特沙利文報告，新加坡的雞蛋人均消費量已由二零一二年的308隻增加至二零一七年的348隻，複合年

## 財務資料

增長率為2.5%。新加坡的人口以1.3%的複合年增長率由二零一二年的5.3百萬穩步增加至二零一七年的5.7百萬，且預期二零二二年將達到5.9百萬，進一步複合年增長率為0.8%，故管理層認為此由預期未來需求上升帶動的趨勢將有利於我們的定價。

然而，我們面臨來自新加坡其他賣家及分銷商的激烈競爭，包括另外兩間新加坡雞蛋生產商及出口雞蛋至新加坡的馬來西亞蛋雞養殖場。根據弗若斯特沙利文報告，每年新加坡進口大量雞蛋以滿足國內需求，而馬來西亞為主要雞蛋出口國，新加坡消費的雞蛋約77%由馬來西亞雞蛋生產商供應。新加坡的新鮮雞蛋價格在很大程度上受到從馬來西亞進口的雞蛋價格的影響，後者又在很大程度上由馬來西亞的雞蛋供求情況釐定。管理層認為，當馬來西亞雞蛋供應過剩，會致使生產過剩的蛋製品以相當低的價格出口至新加坡，這將對我們的收益造成影響。

### 產品組合及優化產品結構的能力

我們擁有多元化的產品組合。我們的業務包括主要於新加坡生產及銷售蛋製品，其中包括新鮮雞蛋及加工蛋製品。董事認為，我們持續擴大產品範圍的能力及面向不同消費群體的策略計劃將有助我們提高銷量及市場份額。

我們為客戶提供多元化的蛋製品，並不斷擴充產品種類。例如我們在新加坡主要市場供應新鮮雞蛋、巴氏殺菌液蛋、巴氏殺菌溏心蛋、巴氏殺菌全熟剝殼蛋、巴氏殺菌全蛋、鹹蛋、皮蛋及鵪鶉蛋。董事相信，我們為新加坡目前唯一持牌提供巴氏殺菌全蛋的生產商。根據弗若斯特沙利文報告，本集團提供的蛋製品種類最多。

基於各項因素(包括但不限於原材料成本、其他生產成本、產品定價、品牌及市場推廣策略)，各種產品每單位利潤水平不一致，故我們業務分部間及產品組合間的收益結構已影響並將繼續影響我們的財務表現。

### 生產成本

我們的生產成本主要由原材料、折舊及勞工成本組成。董事認為，我們的生產成本一直並將繼續對我們的經營業績至關重要並對其造成重大影響。

### 原材料

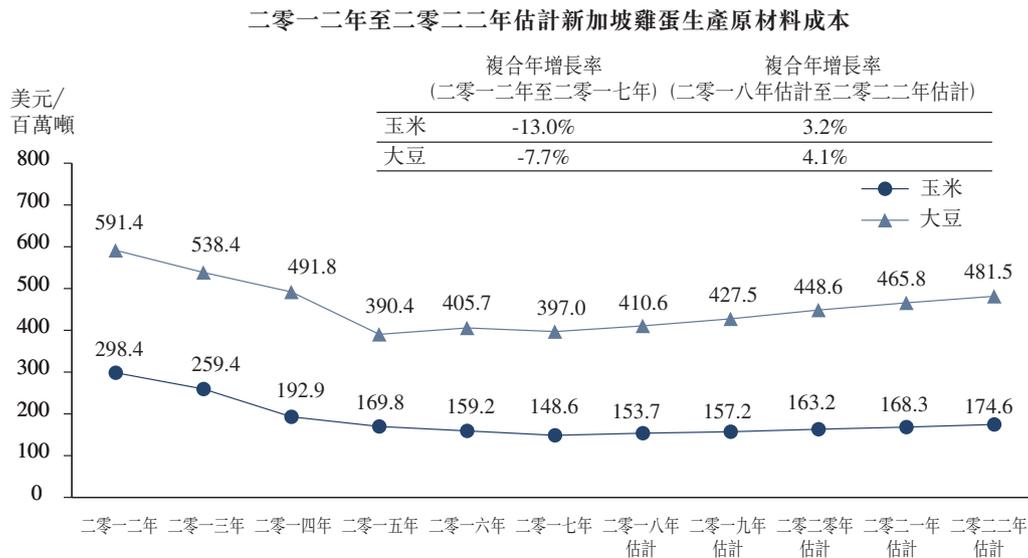
本集團倚賴供應商提供我們的原材料，其中部分來自單一供應商或少數供應商群體。本集團供應商能否以具競爭力價格如期提供高質量原材料會影響本集團

## 財務資料

業務。然而，因新加坡或鄰近國家(如馬來西亞)擁有大量包裝材料及農業材料供應商，故董事認為我們可物色到替代原材料供應商。

本集團營運所用的主要原材料為飼料，分別佔本集團截至二零一八年三月三十一日止三個年度農產品公平值調整後銷售成本的40.9%、43.3%及30.7%。截至二零一八年三月三十一日止三個年度，在我們使用的飼料中，黃玉米及豆粕為佔最大份額的主要飼料，黃玉米分別佔本集團飼料成本的46.4%、41.9%及43.4%，而豆粕則分別佔本集團飼料成本的31.7%、35.0%及34.1%。

根據弗若斯特沙利文報告，玉米及大豆為生產雞蛋的兩大主要原材料，為蛋雞提供關鍵營養。二零一二年至二零一七年，兩種原料價格下降，複合年增長率分別為-7.7%及-13.0%。價格下跌主要歸因於消費者需求下降及該等商品在全球市場供應過剩。



資料來源：世界銀行、弗若斯特沙利文

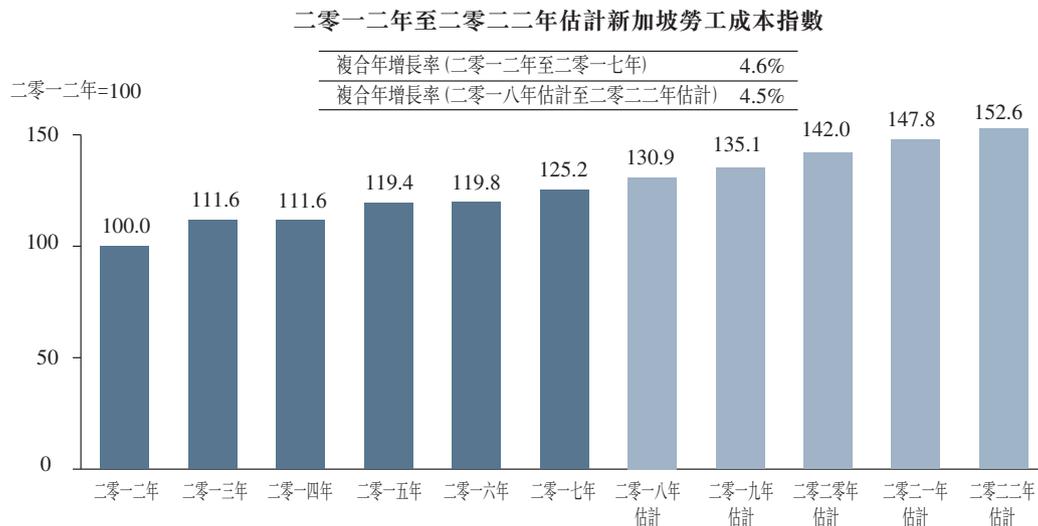
## 折舊

我們的折舊主要來源於租賃樓宇及裝修，即於生產或供應蛋製品時使用或用作管理用途的樓宇、廠房及機器，包括雞蛋生產及加工設備及設施。折舊分別佔我們截至二零一八年三月三十一日止三個年度收益約11.4%、11.6%及9.2%。

## 財務資料

### 勞工成本

我們於生產過程中僱用若干僱員。儘管我們於生產過程中透過購置新設備及採納先進技術盡力提高效率，惟勞工成本的增加非我們所能控制並可能影響經營業績。我們營運的勞工成本分別佔我們截至二零一八年三月三十一日止三個年度收益約7.9%、7.7%及9.5%。



資料來源：新加坡統計局、弗若斯特沙利文

### 政府資助及監管環境

於往績記錄期間，新加坡政府當局酌情發放的政府資助影響我們的經營業績。截至二零一八年三月三十一日止三個年度，我們分別錄得政府資助約175,000新加坡元、85,000新加坡元及68,000新加坡元，分別佔我們於該等各期間收益約1.0%、0.4%及0.3%，並分別佔我們於該等各期間持續經營業務所得純利約12.5%、4.9%及14.4%。

該等政府資助包括我們從新加坡各級政府當局獲得的津貼，以補償我們就改善生產力及鼓勵聘用本地年長勞動力所產生開支。有關進一步詳情，請參閱「監管概覽—政府資助」一節。

概不保證我們將繼續按過往水平獲得政府資助，或完全不能獲得政府資助。有關我們所享有政府資助的新加坡國家政策如出現任何重大變動，均可能會對我們的財務業績造成不利影響。

新加坡監管環境的變動亦可能影響我們的財務表現。例如國家環境局環境衛生部已於二零一三年更新《正確處理雞蛋的指引》(Guidelines on Good Handling of Eggs)，就雞蛋處理及烹調提供指示，提倡於稍作烹調或未經烹調的情況下選用巴氏殺菌雞

## 財務資料

蛋。根據弗若斯特沙利文報告，此舉有助於提高公眾對食用雞蛋的意識及知識，推動新加坡巴氏殺菌雞蛋市場發展。我們能否應對政府政策及法規(其中包括)稅收政策、政府法規(例如食品安全及外籍勞工的法規)、環境法律及法規)的潛在變動以及其各自的影響，將對我們的未來表現造成重大影響。

### 疾病爆發及雞隻健康

我們的業務面對區域或全球爆發沙門氏菌及禽流感等家禽相關疾病的風險。該等疾病或會導致消費者失去信心及／或雞蛋消費量下降，從而對我們的業務造成不利影響。

本集團高度重視產品安全及質素，確保為終端客戶提供衛生、安全及新鮮的消費產品。我們已設立生物安全措施，以最小化雞隻受或會傳入我們養殖場的細菌及其他病毒的侵害的風險。詳情請參閱本文件「業務－生物安全措施」一節。

倘我們的雞苗、育雛或蛋雞感染疾病，則因需要宰殺部分或全部受感染雞隻或安排處理任何受感染產品的風險，故我們的經營業績亦可能受到重大影響。新加坡政府出於公眾健康考慮而可能施加的產品回收或暫時禁售等要求亦可能對我們的聲譽造成傷害，進而對本集團的業務及經營業績造成不利影響。

### 生物資產公平值調整

我們的業績一直且預期將會持續受生物資產公平值變動影響，生物資產指養殖用於生產雞蛋的蛋雞禽畜，包括非成雞及成雞。該等公平值調整乃針對於年末仍計入我們資產負債表的生物資產作出。此外，我們於截至二零一八年三月三十一日止三個年度匯總全面收益表分別確認的收益／(虧損)333,000新加坡元、381,000新加坡元及(865,000)新加坡元，乃因生物資產於年結日的公平值變動減估計銷售點成本得出。有關進一步詳情，請參閱本節下文「關鍵會計政策、估計及判斷－生物資產」及「－經營業績－生物資產公平值變動減估計銷售點成本所得收益」各段。該等公平值收益為我們活蛋雞的公平值變動減銷售成本。

## 財務資料

生物資產的公平值很大程度上取決於母雞數目及其於各期末的年齡。在其他數值均等的情況下，母雞數目增加或雞隻餘下生產期延長將產生公平值收益，反之亦然。生物資產公平值可能受以下因素影響(其中包括)：農產品(即新鮮雞蛋)預期市價及估計產量、淘汰母雞的預期市價以及死亡率。公平值收益並不會為我們營運創造任何現金流入，同樣地，公平值虧損亦不會導致我們營運產生任何現金流出。我們預期業績將持續受蛋雞公平值變動的影響。

### 農產品公平值調整

新鮮雞蛋為自本集團生物資產收獲的農產品。於收成後，農產品初步按其收成時公平值減銷售成本予以確認。截至二零一八年三月三十一日止三個年度，收成時按公平值減估計銷售點成本初步確認農產品變動導致於匯總全面收益表分別得出收益1.6百萬新加坡元、1.7百萬新加坡及2.7百萬新加坡元。請參閱「經營業績－收成時按公平值減估計銷售點成本初步確認農產品所得收益」一段。農產品其後轉移至存貨，於出售後，我們的銷售成本亦因收成時按公平值減估計銷售點成本初步確認農產品變動而扣除。該等變動令我們於截至二零一八年三月三十一日止三個年度的銷售成本分別增加1.6百萬新加坡元、1.8百萬新加坡元及2.7百萬新加坡元。

### 關鍵會計政策、估計及判斷

本集團的匯總財務報表已根據以下符合國際財務報告準則的會計政策編製。部分會計政策涉及由管理層作出的主觀判斷、估計及假設，惟所有判斷、估計及假設均受固有不明朗因素所限。估計及相關假設乃基於歷史財務資料、我們的經驗及我們認為在有關情況下屬相關及合理的因素而作出。有關本集團所採納的重大會計政策、估計、假設及判斷的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及附註4。

以下段落概述應用於編製本集團匯總財務報表的重大會計政策、估計。

## 財務資料

### 生物資產

生物資產指持作生產雞蛋的蛋雞禽畜，包括非成雞及成雞。母雞開始產蛋即被視作成雞。非流動生物資產指自相關往績記錄期間起預期產蛋超過十二個月的母雞，而流動生物資產指自年／期末當日起預期產蛋少於十二個月的母雞。

該等資產以公平值減估計銷售點成本(如運輸成本)列賬。公平值變動所產生的收益或虧損於其產生的年內／期內匯總全面收益表入賬。公平值乃根據相關生物資產的貼現現金流量釐定。

生物資產的預期現金流量乃根據農產品(即新鮮雞蛋)預期市價及估計產量、非成雞購買價及死亡率以及飼養該等母雞至開始投入商業產蛋的成雞時所產生的費用釐定。農產品按其公平值減估計銷售點成本計量，並於收成時按該等價值轉入存貨。

融資費用並未資本化。產生的所有開支(包括養殖非成雞及成雞的疫苗和藥物)均於匯總全面收益表確認。成雞出售所得款項確認為生物資產賬面值扣減。

有關進一步詳情，請參閱「生物資產估值」一段關於我們生物資產估值的更多資料。

### 收益確認

銷售額包括於本集團一般業務過程中銷售商品及提供服務已收或應收代價的公平值。銷售額為經扣除增值稅、返利及折扣，並抵銷本集團內部銷售額後呈列。

當收益金額及相關成本能夠可靠計量、當相關應收款項的可收回性能合理保障時及當本集團交付貨品至其客戶指定地點而客戶接收貨品時，本集團方會確認收益。

本集團的收益主要包括新鮮雞蛋及加工蛋製品的銷售額。

## 財務資料

### 物業、廠房及設備折舊

物業、廠房及設備項目以直線法計算折舊，並按以下估計可使用年期分配折舊金額：

	可使用年期
租賃樓宇及裝修	租期或可使用年期中的較短者
廠房及機器	10年
設備及家具	5至10年
汽車	5至10年

物業、廠房及設備的估計可使用年期及折舊方法於各報告期末予以檢討及調整(倘適當)。倘發生任何變化，任何修訂的影響於匯總全面收益表內確認。

對於與已確認物業、廠房及設備相關的後續開支，只有當項目相關的日後經濟利益有可能流入本集團，而項目成本能夠可靠地計量時，方會計入資產賬面值。所有其他維修保養費用於產生時於匯總全面收益表內確認。

出售物業、廠房及設備項目時，出售所得款項與其賬面值之間的差額於匯總全面收益表內確認為「其他收益／(虧損)」。

## 財務資料

### 經營業績

下表概述所示年度的匯總全面收益表：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	生物資產及 農產品 公平值調整前 的業績 千新加坡元	生物資產及 農產品 公平值調整 千新加坡元	生物資產及 農產品 公平值 調整前的業績 千新加坡元	生物資產及 農產品 公平值調整 千新加坡元	生物資產及 農產品 公平值 調整前的業績 千新加坡元	生物資產及 農產品 公平值調整 千新加坡元
收益	17,729	17,729	19,914	—	25,123	—
銷售成本	(13,366)	(14,994)	(14,695)	(1,757)	(19,306)	(2,728)
毛利/(毛損)	4,363	2,735	5,219	(1,757)	5,817	(2,728)
其他收入	206	206	113	—	1,584	—
其他(虧損)/收益淨額	—	—	(433)	—	67	—
收成時按公平值減估計銷售點成本 初步確認農產品所得收益	—	1,638	—	1,749	—	2,734
生物資產公平值變動減估計銷售點 成本所得收益/(虧損)	(2,080)	333	(1,982)	381	(2,314)	(865)
銷售及分銷開支	—	(2,080)	—	—	(1,982)	—
行政開支	—	—	—	—	—	—
一有關籌備[編纂]的專業服務費用	(1,177)	(1,177)	(1,162)	—	(1,719)	—
其他	(265)	(265)	(187)	—	(197)	—
融資成本	—	—	—	—	—	—
除所得稅前溢利	1,047	1,390	1,568	373	1,795	(859)
所得稅抵免/(開支)	6	6	(193)	—	(463)	—
年內溢利	1,053	1,396	1,375	373	1,332	(859)

## 財務資料

### 收益

我們的收益來自兩大分部，即銷售新鮮雞蛋及銷售加工雞蛋。截至二零一八年三月三十一日止三個年度，我們的收益分別約為17.7百萬新加坡元、19.9百萬新加坡元及25.1百萬新加坡元。

我們的總收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約17.7百萬新加坡元增加約2.2百萬新加坡元(或約12.3%)至截至二零一七年三月三十一日止年度約19.9百萬新加坡元，主要由於加工蛋製品銷售額增加所致。

我們的總收益由截至二零一七年三月三十一日止年度約19.9百萬新加坡元增加約5.2百萬新加坡元(或約26.2%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約25.1百萬新加坡元，主要由於加工蛋製品銷售額增加所致。

下表載列於往績記錄期間我們按業務分部劃分的收益明細：

	二零一六年財年		二零一七年財年		二零一八年財年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
銷售新鮮雞蛋	13,811	77.9	12,877	64.7	14,288	56.9
銷售加工蛋製品	3,918	22.1	7,037	35.3	10,835	43.1
總計	<u>17,729</u>	<u>100.0</u>	<u>19,914</u>	<u>100.0</u>	<u>25,123</u>	<u>100.0</u>

### 銷售新鮮雞蛋

我們銷售新鮮雞蛋所產生的收益指不予加工的新鮮雞蛋(包括我們自產雞蛋及外部採購的雞蛋)的銷售額。

截至二零一八年三月三十一日止三個年度，我們的收益約77.9%、64.7%及56.9%來自銷售新鮮雞蛋。

## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期間銷售新鮮雞蛋所得收益明細：

	截至三月三十一日止年度										
	二零一六年			二零一七年			二零一八年				
	收益	銷量	平均單價	收益	銷量	平均單價	收益	銷量	平均單價		
	千新加坡元	%	千隻	千新加坡元	%	千隻	千新加坡元	%	千隻		
新鮮雞蛋											
總計	13,811	100.0	90,837	12,877	100.0	89,519	14,288	100.0	97,132	0.1520	0.1470

### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

我們自銷售新鮮雞蛋產生的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度的13.8百萬新加坡元減少約0.9百萬新加坡元或6.8%至截至二零一七年三月三十一日止年度的12.9百萬新加坡元，主要由於給予若干超市客戶的售價有所下降，導致平均售價下降5.4%所致。

### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

我們自銷售新鮮雞蛋產生的收益由截至二零一七年三月三十一日止年度約12.9百萬新加坡元增加約1.4百萬新加坡元或約11.0%至截至二零一八年三月三十一日止年度約14.3百萬新加坡元，主要由於新收購附屬公司(即泉成發)銷售我們所採購的雞蛋銷售額增加所致。

### 銷售加工蛋製品

我們自銷售加工蛋製品產生的收益包括巴氏殺菌液蛋、巴氏殺菌溏心蛋、巴氏殺菌全熟剝殼蛋、巴氏殺菌全蛋及少量皮蛋及鹹蛋。

截至二零一八年三月三十一日止三個年度，我們的收益約22.1%、35.3%及43.1%源自銷售加工蛋製品。銷售加工蛋製品所產生收益主要來自巴氏殺菌液蛋，佔銷售加工蛋製品約38.8%、44.2%及48.0%。

## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期間銷售加工蛋製品收益明細：

	截至三月三十一日止年度											
	二零一六年			二零一七年			二零一八年					
	收益	銷量	平均單價	收益	銷量	平均單價	收益	銷量	平均單價			
千新加坡元	%	千隻	千新加坡元	%	千隻	千新加坡元	%	千隻				
加工雞蛋												
巴氏殺菌液蛋	1,523	38.8	12,948	0.1172	3,110	44.2	29,069	0.1070	5,198	48.0	41,885	0.1241
巴氏殺菌												
糖心蛋	667	17.0	1,360	0.4908	1,453	20.7	2,449	0.5934	1,772	16.4	2,780	0.6374
巴氏殺菌全熟												
剝殼蛋	900	23.0	4,251	0.2117	1,136	16.1	5,713	0.1988	1,527	14.1	7,688	0.1986
巴氏殺菌全蛋	571	14.6	1,774	0.3251	1,004	14.3	4,042	0.2484	1,510	13.9	6,166	0.2449
其他加工雞蛋	257	6.6	591	0.4343	334	4.8	779	0.4287	828	7.6	1,938	0.4272
總計	<b>3,918</b>	<b>100.0</b>	<b>20,924</b>	<b>0.1872</b>	<b>7,037</b>	<b>100.0</b>	<b>42,052</b>	<b>0.1674</b>	<b>10,835</b>	<b>100.0</b>	<b>60,457</b>	<b>0.1792</b>

### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

我們自銷售加工蛋製品產生的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約3.9百萬新加坡元增加約3.1百萬新加坡元(或約79.6%)至截至二零一七年三月三十一日止年度約7.0百萬新加坡元，原因為我們所有加工蛋製品的銷售均有所增加。

#### 巴氏殺菌液蛋

我們自巴氏殺菌液蛋產生的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約1.5百萬新加坡元增加約1.6百萬新加坡元(或約104.2%)至截至二零一七年三月三十一日止年度約3.1百萬新加坡元，主要由於若干客戶(包括客戶E及客戶F)的需求上升所致。

#### 巴氏殺菌糖心蛋

我們自巴氏殺菌糖心蛋產生的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約0.7百萬新加坡元增加約0.8百萬新加坡元(或約117.8%)至截至二零一七年三月三十一日止年度約1.5百萬新加坡元，主要由於食品及餐飲店舖客戶(包括客戶G)的需求增加以及因售價上升而令來自批發商客戶Food 10 Pte Ltd的收益增加所致。

## 財務資料

### 巴氏殺菌全熟剝殼蛋

我們自巴氏殺菌全熟剝殼蛋產生的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約0.9百萬新加坡元增加約0.2百萬新加坡元(或約26.2%)至截至二零一七年三月三十一日止年度約1.1百萬新加坡元，主要由於食品及餐飲店舖客戶(包括客戶G及客戶H)的需求增加所致。

### 巴氏殺菌全蛋

我們自巴氏殺菌全蛋產生的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約0.6百萬新加坡元增加約0.4百萬新加坡元(或約75.8%)至截至二零一七年三月三十一日止年度約1.0百萬新加坡元。增加乃由於銷量上升127.8%所致，主要因為銷售渠道的擴展以及向本地主要超市客戶作出銷售的數量增加。

### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

我們銷售加工蛋製品產生的收益由截至二零一七年三月三十一日止年度約7.0百萬新加坡元增加約3.8百萬新加坡元(或約54.0%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約10.8百萬新加坡元，原因為我們所有加工蛋製品的銷售均有所增加。

### 巴氏殺菌液蛋

我們自巴氏殺菌液蛋產生的收益由截至二零一七年三月三十一日止年度約3.1百萬新加坡元增加約2.1百萬新加坡元(或約67.1%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約5.2百萬新加坡元，主要由於向若干客戶(包括客戶E及客戶F)作出銷售的數量增加所致。

### 巴氏殺菌溏心蛋

我們自巴氏殺菌溏心蛋產生的收益由截至二零一七年三月三十一日止年度約1.5百萬新加坡元增加約0.3百萬新加坡元(或約22.0%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約1.8百萬新加坡元，主要由於新食品及餐飲店舖客戶(包括客戶I)的需求增加所致。

### 巴氏殺菌全熟剝殼蛋

我們自巴氏殺菌全熟剝殼蛋產生的收益由截至二零一七年三月三十一日止年度約1.1百萬新加坡元增加約0.4百萬新加坡元(或約34.4%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約1.5百萬新加坡元，主要由於向若干客戶作出銷售的數量增加所致。

## 財務資料

### 巴氏殺菌全蛋

我們自巴氏殺菌全蛋產生的收益由截至二零一七年三月三十一日止年度約1.0百萬新加坡元增加約0.5百萬新加坡元(或約50.4%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約1.5百萬新加坡元。增加主要由於銷量上升52.6%所致，主要因為銷售渠道的擴展以及向本地主要超市客戶作出銷售的數量增加。

### 鹹蛋及皮蛋

我們自銷售鹹蛋及皮蛋產生的收益由截至二零一七年三月三十一日止年度約334,000新加坡元增加約494,000新加坡元(或約147.9%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約828,000新加坡元，收益增加主要來自新收購附屬公司泉成發。

以下敏感度分析闡述截至二零一八年三月三十一日止三個年度雞蛋(包括新鮮雞蛋及加工雞蛋)平均售價假設性變動對我們持續經營業務的毛利及純利的影響。所得稅變動分別按實際稅率約零、9.9%及49.5%計算。假設除雞蛋平均售價及所得稅開支外，所有收入、開支及生物資產以及農產品公平值調整維持不變。敏感度分析所用的平均售價的假設變動百分比已假設為於往績記錄期間雞蛋平均售價的年度平均最大波幅。

截至該日止年度/期間	平均售價	毛利		純利	
	上升/(下降)	對毛利影響	百分比變動	對純利影響	百分比變動
		千新加坡元		千新加坡元	
二零一六年三月三十一日	8%	1,420	52%	1,420	102%
	(8%)	(1,420)	(52%)	(1,420)	(102%)
二零一七年三月三十一日	8%	1,595	46%	1,437	82%
	(8%)	(1,595)	(46%)	(1,437)	(82%)
二零一八年三月三十一日	8%	2,012	65%	1,017	215%
	(8%)	(2,012)	(65%)	(1,017)	(215%)

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本主要包括存貨成本、生產成本及農產品公平值調整。

我們營運所用的存貨主要包括玉米、豆粕、黃玉米及濕穀物等飼料；雞蛋托盤、膠袋或膠容器等包裝材料；及新鮮及加工雞蛋，分別佔本集團截至二零一八年三月三十一日止三個年度已售貨品成本的40.9%、43.3%及30.7%(就飼料而言)；3.6%、3.6%及4.1%(就包裝材料而言)；及8.4%、6.2%及20.9%(就所採購雞蛋而言)。

生產成本主要包括勞工成本、僱員報酬、水電費、經營租賃租金、生產所用物業、廠房及設備折舊、藥物及疫苗以及其他(包括各種保險費、維修及保養費以及房產稅)，分別佔本集團截至二零一八年三月三十一日止三個年度已售貨品成本的9.3%、9.4%及10.8%(就僱員報酬而言)、3.9%、3.2%及2.4%(就水電費而言)、1.8%、1.6%及1.2%(就經營租賃租金而言)、13.5%、14.0%及10.5%(就物業、廠房及設備折舊而言)，及2.0%、1.9%及1.2%(就藥物及疫苗而言)。

農產品公平值調整指(1)就年內／期內所售雞蛋按公平值減估計銷售點成本初步確認農產品所得變動，加上(2)就上一年度／期間雞蛋存貨按公平值減估計銷售點成本初步確認農產品所得變動，並於年內／期內銷售成本變現。有關更多資料，請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－農產品公平值調整」。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的銷售成本明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
存貨						
飼料	6,130	40.9	7,119	43.3	6,763	30.7
包裝材料	547	3.6	594	3.6	905	4.1
新鮮及加工雞蛋	1,263	8.4	1,015	6.2	4,611	20.9
折舊	2,025	13.5	2,304	14.0	2,303	10.5
僱員報酬	1,401	9.3	1,539	9.4	2,394	10.8
經營租賃租金	269	1.8	269	1.6	267	1.2
水電費	582	3.9	533	3.2	521	2.4
藥物及疫苗	294	2.0	317	1.9	259	1.2
其他	855	5.7	1,005	6.1	1,283	5.8
農產品公平值調整前						
銷售成本業績	13,366	89.1	14,695	89.3	19,306	87.6
收成時按公平值減估計						
銷售點成本初步確認						
農產品所得收益	1,628	10.9	1,757	10.7	2,728	12.4
銷售成本總計	<u>14,994</u>	<u>100.0</u>	<u>16,452</u>	<u>100.0</u>	<u>22,034</u>	<u>100.0</u>

### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

我們的銷售成本總額由截至二零一六年三月三十一日止年度的15.0百萬新加坡元增加約1.5百萬新加坡元(或約9.7%)至截至二零一七年三月三十一日止年度的16.5百萬新加坡元，主要是由於(i)增加生產以致飼料使用增加約1.0百萬新加坡元；(ii)折舊增加約0.3百萬新加坡元(因促進生產活動的資本開支增加)；及(iii)生產僱員人數增加，導致僱員報酬增加約0.1百萬新加坡元。

### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

我們的銷售成本總額由截至二零一七年三月三十一日止年度約16.5百萬新加坡元增加約5.5百萬新加坡元(或約33.9%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約22.0百萬新加坡元，主要是由於(i)主要因收購泉成發及應付客戶對新鮮及加工蛋製品的需求增加而令所採購雞蛋增加3.6百萬新加坡元；(ii)隨著本集團收購泉成發、增加本集團僱員人數及調整員工薪酬，僱員報酬增加約0.9百萬新加坡元；及(iii)收

## 財務資料

成時按公平值減估計銷售點成本初步確認農產品所得收益增加約1.0百萬新加坡元所致。

### 飼料平均價格假設性變動的敏感度分析影響

以下敏感度分析闡述截至二零一八年三月三十一日止三個年度飼料平均價格假設性變動對我們持續經營業務的毛利及純利的影響。所得稅變動分別按實際稅率約零、9.9%及49.5%計算。假設除飼料平均價格及所得稅開支外，所有收入、開支及生物資產及農產品公平值調整維持不變。敏感度分析所用的百分比已假設為於往績記錄期間飼料平均價格的年度最大波幅。

截至該日止年度/期間	飼料 平均價格 上升/(下降)	毛利		純利	
		對毛利影響 千新加坡元	百分比變動	對純利影響 千新加坡元	百分比變動
二零一六年三月三十一日	4%	(256)	(9%)	(256)	(18%)
	(4%)	256	9%	256	18%
二零一七年三月三十一日	4%	(297)	(9%)	(268)	(15%)
	(4%)	297	9%	268	15%
二零一八年三月三十一日	4%	(283)	(9%)	(143)	(30%)
	(4%)	283	9%	143	30%

### 毛利及毛利率

毛利指我們的收益減銷售成本。毛利率指毛利佔收益的百分比。於截至二零一八年三月三十一日止三個年度，農產品公平值調整後毛利分別約為2.7百萬新加坡元、3.5百萬新加坡元及3.1百萬新加坡元。農產品公平值調整後毛利率於截至二零一八年三月三十一日止三個年度分別約為15.4%、17.4%及12.3%。

## 財務資料

	截至三月三十一日止年度								
	二零一六年			二零一七年			二零一八年		
	千新加坡元			千新加坡元			千新加坡元		
	新鮮雞蛋	加工雞蛋	總計	新鮮雞蛋	加工雞蛋	總計	新鮮雞蛋	加工雞蛋	總計
<i>農產品公平值調整前的業績：</i>									
毛利	3,145	1,218	4,363	3,125	2,094	5,219	2,916	2,901	5,817
毛利率	22.8%	31.1%	24.6%	24.3%	29.8%	26.2%	20.4%	26.8%	23.2%
<i>農產品公平值調整後的業績：</i>									
毛利	1,853	882	2,735	1,964	1,498	3,462	1,607	1,482	3,089
毛利率	13.4%	22.5%	15.4%	15.3%	21.3%	17.4%	11.2%	13.7%	12.3%

### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

鑒於上述情況，我們的農產品公平值調整前毛利由截至二零一六年三月三十一日止年度的4.4百萬新加坡元增加約0.8百萬新加坡元(或約19.6%)至截至二零一七年三月三十一日止年度的5.2百萬新加坡元。此外，我們農產品公平值調整後的毛利由截至二零一六年三月三十一日止年度的2.7百萬新加坡元增加約0.8百萬新加坡元(或約26.6%)至截至二零一七年三月三十一日止年度的3.5百萬新加坡元。另一方面，我們農產品公平值調整前的毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度約24.6%增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約26.2%。我們農產品公平值調整後的毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度約15.4%增加至截至二零一七年三月三十一日止年度17.4%，主要由於飼料價格下降，導致銷售成本增長率下降及較高毛利的加工蛋製品銷售所佔比例較高所致。

### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

鑒於上述情況，我們的農產品公平值調整前毛利由截至二零一七年三月三十一日止年度的5.2百萬新加坡元增加約0.6百萬新加坡元(或約11.5%)至截至二零一八年三月三十一日止年度的5.8百萬新加坡元。此外，我們的生物資產公平值調整後毛利由截至二零一七年三月三十一日止年度約3.5百萬新加坡元下降約0.4百萬新加坡元(或約10.8%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約3.1百萬新加坡元。另一方面，我們的農產品公平值調整前毛利率由截至二零一七年三月三十一日止年度約26.2%減少至截至二零一八年三月三十一日止年度23.2%。我們的農產品公平值調整後毛利率則由截至二零一七年三月三十一日止年度的17.4%下降至截至二零一八年三月三十一日止年度的12.3%，主要由於(i)本集團新收購附屬公司(即泉成發)導致所採購新鮮雞蛋(該等雞蛋的平均售價較自產新鮮雞蛋低)的銷售額增加，以及新鮮雞蛋及自產加工蛋製品(以自產新鮮雞蛋製成)的市場需求增加，及(ii)本文件本節所述的銷售成本增加。

## 財務資料

### 其他收入

其他收入主要包括政府資助、撥回應計特權費及因發生感染馬立克氏病事故而獲得保險索償。於截至二零一八年三月三十一日止三個年度，其他收入分別約為206,000新加坡元、113,000新加坡元及1,584,000新加坡元。

#### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

我們的其他收入由截至二零一六年三月三十一日止年度約206,000新加坡元減少約93,000新加坡元至截至二零一七年三月三十一日止年度約113,000新加坡元，主要原因是我們所取得的若干政府資助減少約89,000新加坡元，即生產力及創新優惠計劃（「生產力及創新優惠計劃」）約60,000新加坡元（原因是本集團於二零一七年就購買的合資格設備選擇要求稅務扣減，而非就生產力及創新優惠要求發放現金）及加薪津貼計劃26,000新加坡元（原因是新加坡籍僱員的政府聯合資金減少）。

#### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

我們的其他收入由截至二零一七年三月三十一日止年度約0.1百萬新加坡元增加約1.5百萬新加坡元至截至二零一八年三月三十一日止年度約1.6百萬新加坡元，主要是由於撥回應計特權費約1.1百萬新加坡元，以及就二零一七年最後一季受感染馬立克氏病事故影響而獲得保險索償約0.3百萬新加坡元所致。上述應計特權費是有關根據美國技術許可協議原本應付美國許可人用作生產巴氏殺菌全蛋，惟根據補充美國技術許可協議獲豁免。有關美國技術許可協議的進一步詳情，請參閱本文件「業務—美國技術許可協議」一節。

### 其他收益／（虧損）

其他收益／（虧損）包括保險合約投資收益／（虧損）、物業、廠房及設備撇銷及外匯收益／（虧損）淨額。於截至二零一八年三月三十一日止三個年度，其他（虧損）／收益分別約為零、（433,000）新加坡元及67,000新加坡元。

#### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

我們的其他虧損於截至二零一七年三月三十一日止年度約為433,000新加坡元，主要原因是因將保險合約價值記入退保金額而導致保險合約投資虧損約417,000新加坡元。

## 財務資料

### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

我們的其他(虧損)/收益由截至二零一七年三月三十一日止年度的其他虧損約433,000新加坡元變更約500,000新加坡元至截至二零一八年三月三十一日止年度的其他收益約67,000新加坡元，主要是由於因退保金額變動導致保險合約的投資錄得收益約467,000新加坡元及外匯收益淨額約38,000新加坡元所致。

### 收成時按公平值減估計銷售點成本初步確認農產品所得收益

截至二零一八年三月三十一日止三個年度，我們於收成時按公平值減估計銷售點成本初步確認農產品所得收益分別約為1.6百萬新加坡元、1.7百萬新加坡元及2.7百萬新加坡元。有關更多資料，請參閱「影響我們經營業績的主要因素－農產品公平值調整」。

### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

我們於收成時按公平值減估計銷售點成本初步確認農產品所得收益由截至二零一六年三月三十一日止年度的1.6百萬新加坡元輕微增加約0.1百萬新加坡元(或6.8%)至截至二零一七年三月三十一日止年度的1.7百萬新加坡元，主要是由於二零一七年新鮮雞蛋生產總數增加所致。

### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

我們於收成時按公平值減估計銷售點成本初步確認農產品所得收益由截至二零一七年三月三十一日止年度約1.7百萬新加坡元增加約1.0百萬新加坡元(或約56.3%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約2.7百萬新加坡元，主要是由於截至二零一八年三月三十一日止年度農產品於收成時的批發價上升所致。

### 生物資產公平值變動減估計銷售點成本所得收益

生物資產(即育雛及蛋雞)公平值變動所得收益包括本集團生物資產重估應佔收益或虧損減估計銷售點成本。有關生物資產會計處理的國際會計準則第41號規定，本集團根據其生物資產公平值減估計銷售點成本將生物資產入賬。於各結算日，本集團生物資產按公平值減估計銷售點成本進行估值。初步確認生物資產及生物資產公平值變動減估計銷售點成本所產生的收益或虧損總額，於本集團的收益表中確認為溢利或虧損。任何該等溢利或虧損僅反映本集團生物資產於相關結算日的未變現收益或虧損，且並無產生實際現金流入或流出。

## 財務資料

截至二零一八年三月三十一日止三個年度，我們生物資產公平值變動減估計銷售點成本所得收益／(虧損)分別為333,000新加坡元、381,000新加坡元及(865,000)新加坡元。

有關釐定生物資產公平值變動減估計銷售點成本所得收益／(虧損)的基準的進一步資料，請參閱上文「影響我們經營業績的主要因素－生物資產公平值調整」。

### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

我們生物資產公平值變動減估計銷售點成本所得收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約333,000新加坡元增加約48,000新加坡元(或約14.4%)至截至二零一七年三月三十一日止年度約381,000新加坡元，主要原因是根據本集團的規劃生產日程於二零一七年三月交付一批新雞苗，導致母雞數目增加。

### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

我們的生物資產公平值變動減估計銷售點成本所得收益／(虧損)由截至二零一七年三月三十一日止年度收益約381,000新加坡元變更約1,246,000新加坡元至截至二零一八年三月三十一日止年度虧損約865,000新加坡元，主要是由於感染馬立克氏病事故於二零一七年九月出現，令育雛受到感染而出現死亡率高於正常水平，導致大量雞隻減少。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括銷售及市場推廣員工的僱員報酬、推廣及廣告開支、運輸開支以及用作銷售用途的汽車保養及折舊開支。

## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的銷售及分銷開支：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
僱員福利	1,433	1,466	1,631
物業、廠房及設備折舊	202	265	376
汽車維修及保養以及運輸	303	231	296
其他	142	20	38
總計	<u>2,080</u>	<u>1,982</u>	<u>2,341</u>

截至二零一八年三月三十一日止三個年度，銷售及分銷開支分別約為2.1百萬新加坡元、2.0百萬新加坡元及2.3百萬新加坡元。截至二零一八年三月三十一日止三個年度，銷售及分銷開支分別佔總收益約11.7%、10.0%及9.3%。僱員福利佔銷售及分銷開支的最大部分，為銷售及市場推廣僱員的薪金、中央公積金供款及其他福利，截至二零一八年三月三十一日止三個年度，分別佔總銷售及分銷開支約68.9%、74.0%及69.7%。

### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度，我們的銷售及分銷開支分別為2.1百萬新加坡元及2.0百萬新加坡元，保持相對穩定。

### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

我們的銷售及分銷開支由截至二零一七年三月三十一日止年度約2.0百萬新加坡元增加約0.3百萬新加坡元(或約18.1%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約2.3百萬新加坡元，主要是由於在收購泉成發後僱員福利增加0.2百萬新加坡元及汽車折舊增加0.1百萬新加坡元所致。

### 行政開支

行政開支主要包括行政人員及管理層的僱員報酬、[編纂]、維修及保養開支、折舊、租賃開支、水電費及其他。

## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的行政開支：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
僱員福利	619	589	576
折舊	124	134	236
無形資產攤銷	—	—	10
[編纂]	—	—	1,719
水電費	52	78	37
經營租賃租金	8	8	33
汽車維修及保養以及運輸	12	12	4
其他	362	341	520
總計	<u>1,177</u>	<u>1,162</u>	<u>3,135</u>

截至二零一八年三月三十一日止三個年度，行政開支分別約為1.2百萬新加坡元、1.2百萬新加坡元及3.1百萬新加坡元。截至二零一八年三月三十一日止三個年度，行政開支分別佔總收益的6.6%、5.8%及12.5%。截至二零一八年三月三十一日止年度，行政開支飆升的原因為[編纂]約[編纂]百萬新加坡元。除此之外，僱員福利佔行政開支的最大部分，為行政僱員的薪金、中央公積金供款及其他福利，且於往績記錄期間分別約為0.6百萬新加坡元、0.6百萬新加坡元及0.6百萬新加坡元，分別於相關期間佔總行政開支52.6%、50.7%及18.4%(因確認上述[編纂]約[編纂]百萬[編纂]而增加行政開支)。

### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

我們的行政開支為1.2百萬新加坡元，保持相對穩定。

### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

我們的行政開支由截至二零一七年三月三十一日止年度約1.2百萬新加坡元增加約1.9百萬新加坡元至截至二零一八年三月三十一日止年度約3.1百萬新加坡元，主要是由於確認[編纂]約[編纂]百萬[編纂]所致。

### [編纂]

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們錄得[編纂]約[編纂]百萬[編纂]，而截至二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日止兩個年度並無錄得任何[編纂]。

## 財務資料

### 融資成本

融資成本主要包括已付銀行借款利息開支及融資租賃負債。截至二零一八年三月三十一日止三個年度，融資成本分別約為265,000新加坡元、187,000新加坡元及197,000新加坡元。

#### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度，我們的融資成本分別約為0.2百萬新加坡元，保持相對穩定。

#### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

截至二零一八年三月三十一日止兩個年度，我們的融資成本約為0.2百萬新加坡元，維持相對穩定。

### 除所得稅前溢利

截至二零一八年三月三十一日止三個年度，除所得稅前溢利(經扣除生物資產及農產品調整)分別約為1.4百萬新加坡元、1.9百萬新加坡元及0.9百萬新加坡元。

#### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

鑒於上述情況，我們的除所得稅前溢利由截至二零一六年三月三十一日止年度約1.4百萬新加坡元增加約0.5百萬新加坡元(或約39.6%)至截至二零一七年三月三十一日止年度約1.9百萬新加坡元，而我們的除所得稅前溢利率由截至二零一六年三月三十一日止年度約7.8%增至截至二零一七年三月三十一日止年度約9.7%。

#### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

鑒於上述情況，我們的除所得稅前溢利由截至二零一七年三月三十一日止年度約1.9百萬新加坡元減少約1.0百萬新加坡元(或約51.8%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約0.9百萬新加坡元，而我們的除所得稅前溢利率由截至二零一七年三月三十一日止年度的9.7%降至截至二零一八年三月三十一日止年度的3.7%。

### 所得稅抵免／(開支)

稅項指當期應付稅項與遞延稅項的總和。我們根據本公司及其附屬公司所在司法權區的適用法定稅率確認稅項，並對若干項目(包括結轉稅項虧損、不可扣稅開支及若干稅務減免)作出調整。

## 財務資料

董事確認，我們的業務經營位於新加坡。截至二零一八年三月三十一日止三個年度的適用所得稅稅率為17.0%。截至二零一八年三月三十一日止三個年度，我們的實際所得稅率(即稅項佔除稅前溢利的百分比)分別為零、9.9%及49.5%。

於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們已支付所有到期適用稅項，且並無與任何稅務機關存有任何糾紛或未解決事宜。

根據開曼群島及英屬處女群島的現行法律，我們毋須於開曼群島及英屬處女群島繳付所得稅或資本利得稅。此外，我們派付的股息毋須於開曼群島或英屬處女群島繳付預扣稅。

由於本集團於往績記錄期間內的年度／期間並無在香港擁有任何應課稅溢利，故概無就香港利得稅計提撥備。

於往績記錄期間，本集團已就估計應課稅溢利按17%(二零一六年：17%)計提新加坡利得稅撥備。

截至二零一八年三月三十一日止三個年度，錄得所得稅抵免／(開支)分別約為6,000新加坡元、(193,000)新加坡元及(463,000)新加坡元。

有關稅項開支的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註11。

### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

所得稅抵免／(開支)由截至二零一六年三月三十一日止年度約6,000新加坡元變更至截至二零一七年三月三十一日止年度約(193,000)新加坡元，而實際所得稅率由截至二零一六年三月三十一日止年度零變更至截至二零一七年三月三十一日止年度9.9%，該等變更主要由於(i)動用本集團過往累積的未確認資本開支減免，抵銷截至二零一六年三月三十一日止年度的所得稅開支以及(ii)截至二零一七年三月三十一日止年度除所得稅前溢利有所改善。

### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

所得稅開支由截至二零一七年三月三十一日止年度約193,000新加坡元增至截至二零一八年三月三十一日止年度約463,000新加坡元，而實際所得稅率由截至二零一七年三月三十一日止年度9.9%上升至截至二零一八年三月三十一日止年度49.5%，該增幅主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度，因新加坡國內稅務局就投資於改善創新發明及生產力推出「生產力及創新優惠計劃」而獲得稅務優惠及確認截至二零一八年三月三十一日止年度的不可扣減[編纂]約[編纂]百萬[編纂]。

## 財務資料

### 年內溢利

截至二零一八年三月三十一日止三個年度，經生物資產及農產品調整後年內溢利分別約為1.4百萬新加坡元、1.7百萬新加坡元及0.5百萬新加坡元。

### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

鑒於上述情況，年內溢利由截至二零一六年三月三十一日止年度約1.4百萬新加坡元增加約0.3百萬新加坡元(或約25.2%)至截至二零一七年三月三十一日止年度約1.7百萬新加坡元，而我們的溢利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的7.9%增至截至二零一七年三月三十一日止年度的8.8%。

### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

鑒於上述情況，我們的年內溢利由截至二零一七年三月三十一日止年度約1.7百萬新加坡元減少約1.2百萬新加坡元(或約72.9%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約0.5百萬新加坡元，而我們的溢利率由截至二零一七年三月三十一日止年度的8.8%減至截至二零一八年三月三十一日止年度的1.9%。

### 分部業績

下表載列於所示期間我們的兩個分部(即新鮮雞蛋及加工雞蛋)的持續經營業務所得收益及業績以及各分部對分部總收益及分部業績的貢獻。

#### 截至二零一六年三月三十一日止年度

	新鮮雞蛋	佔總額百分比	加工雞蛋	佔總額百分比	總計	總計
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
分部收益	13,811	77.9%	3,918	22.1%	17,729	100%
分部業績	2,576	70.5%	1,076	29.5%	3,652	100%
分部溢利率	18.7%		27.5%			

#### 截至二零一七年三月三十一日止年度

	新鮮雞蛋	佔總額百分比	加工雞蛋	佔總額百分比	總計	總計
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
分部收益	12,877	64.7%	7,037	35.3%	19,914	100%
分部業績	2,800	59.1%	1,934	40.9%	4,734	100%
分部溢利率	21.7%		27.5%			

## 財務資料

### 截至二零一八年三月三十一日止年度

	新鮮雞蛋	佔總額百分比	加工雞蛋	佔總額百分比	總計	總計
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
分部收益	14,288	56.9%	10,835	43.1%	25,123	100%
分部業績	1,992	39.0%	3,121	61.0%	5,113	100%
分部溢利率	13.9%		28.8%			

分部業績指自未計及分配融資成本、未分配其他收入及未分配企業開支(主要包括一般行政開支)的各分部所得溢利。下列為該等分部業績按年及按期比較基準的討論。

### 新鮮雞蛋

#### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

截至二零一六年三月三十一日止年度，新鮮雞蛋分部錄得分部業績約2.6百萬新加坡元，而截至二零一七年三月三十一日止年度則約為2.8百萬新加坡元。此外，新鮮雞蛋分部溢利率自截至二零一六年三月三十一日止年度的18.7%上升至截至二零一七年三月三十一日止年度的21.7%。有關增幅主要由於因銷售成本所佔比例較低導致飼料平均購買價格下降所致。

#### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

截至二零一七年三月三十一日止年度，新鮮雞蛋分部錄得分部業績約2.8百萬新加坡元，而截至二零一八年三月三十一日止年度則約為2.0百萬新加坡元。此外，新鮮雞蛋分部溢利率自截至二零一七年三月三十一日止年度的21.7%下降至截至二零一八年三月三十一日止年度的13.9%。有關減幅主要由於新收購附屬公司泉成發的雞蛋比我們的自產雞蛋平均售價低，使新鮮雞蛋收益所佔我們採購的雞蛋銷售額增幅的比例上升所致。由泉成發採購的新鮮雞蛋主要產自馬來西亞，一般以較新加坡雞蛋低的零售價出售。此外，隨著更多自產雞蛋用於生產加工蛋製品，以迎合市場對我們加工蛋製品的更多需求，我們採購更多新鮮雞蛋以補充自產雞蛋，以支持我們的新鮮雞蛋銷售。

## 財務資料

### 加工蛋製品

#### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

截至二零一六年三月三十一日止年度，加工雞蛋分部錄得分部業績約1.1百萬新加坡元，而截至二零一七年三月三十一日止年度則約為1.9百萬新加坡元。有關增幅主要由於我們的銷量增加以迎合市場需求增加所致。截至二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日止兩個年度，加工雞蛋分部錄得穩定分部溢利率約27.5%。

#### 截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

截至二零一七年三月三十一日止年度，加工雞蛋分部錄得分部業績約1.9百萬新加坡元，而截至二零一八年三月三十一日止年度則約為3.1百萬新加坡元。加工雞蛋分部溢利率自截至二零一七年三月三十一日止年度約27.5%上升至截至二零一八年三月三十一日止年度約28.8%。有關增幅主要由於我們的銷量及平均售價均有調升以及就生產巴氏殺菌全蛋的一次性撥回應計特權費所致。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的現金需求主要與生產及經營活動、收購物業、廠房及設備、償還到期借款及保險合約投資以及營運資金需求有關。從歷史上看，我們主要以經營活動及借款所得現金撥付我們的流動資金需求。展望未來，我們擬通過綜合各種來源(包括但不限於經營活動所得現金、借款及[編纂][編纂]淨額)為我們的流動資金需求提供資金。於最後可行日期，我們透過借款籌集資金時並無遇到任何困難，於日常業務過程中結算應付款項以及償還到期銀行借款及融資租賃承擔時亦不曾遇到任何流動資金問題。

### 現金流量

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，我們的現金及銀行結餘分別約為0.3百萬新加坡元、1.9百萬新加坡元及0.8百萬新加坡元。

## 財務資料

下表載列截至二零一八年三月三十一日止三個年度有關經營活動、投資活動及融資活動的匯總現金流量表：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
經營活動所得現金淨額	2,731	5,515	4,048
投資活動所用現金淨額	(504)	(3,064)	(4,690)
融資活動所用現金淨額	(1,841)	(786)	(474)
現金及現金等價物增加淨額	386	1,665	(1,116)
年／期初現金及現金等價物	(136)	250	1,915
年／期末現金及現金等價物	<u>250</u>	<u>1,915</u>	<u>799</u>

### 經營活動所得現金淨額

#### 截至二零一八年三月三十一日止年度

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們錄得經營活動所得現金淨額約4.0百萬新加坡元，主要由於以下原因綜合影響所致：(i) 主要因[編纂][編纂]百萬[編纂]導致較低的年內溢利，約0.5百萬新加坡元；(ii) 非現金項目調整約4.3百萬新加坡元，主要包括物業、廠房及設備折舊約2.9百萬新加坡元及生物資產公平值變動減估計銷售點成本所得虧損約0.9百萬新加坡元，部分被應收貿易賬款及其他應收款項增加約0.6百萬新加坡元抵銷，主要由於年內銷售額上升、收購泉成發及預付[編纂]所致。不計及[編纂]的影響，截至二零一八年三月三十一日止年度的經營活動所得現金淨額將約為5.2百萬新加坡元。

#### 截至二零一七年三月三十一日止年度

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們錄得經營活動所得現金淨額約5.5百萬新加坡元，主要由於以下原因綜合影響所致：(i) 年內溢利約1.7百萬新加坡元；(ii) 非現金項目調整約3.1百萬新加坡元，包括物業、廠房及設備折舊約2.7百萬新加坡元及保險合約投資虧損約0.4百萬新加坡元；及(iii) 應付貿易賬款及其他應付款項主要因自一名供應商購買飼料增加及生產巴氏殺菌全蛋的應計特權費增加而增加約0.8百萬新加坡元。

## 財務資料

### 截至二零一六年三月三十一日止年度

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們錄得經營活動所得現金淨額約2.7百萬新加坡元，主要由於以下原因綜合影響所致：(i)年內溢利約1.4百萬新加坡元；(ii)非現金項目調整約2.2百萬新加坡元，主要包括物業、廠房及設備折舊；部分被應付貿易賬款及其他應付款項減少約1.0百萬新加坡元所抵銷，主要因向若干主要供應商還款所致。

### 投資活動所用現金淨額

#### 截至二零一八年三月三十一日止年度

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約4.7百萬新加坡元，主要由於以下因素所致：(i)主要因購置雞蛋生產及加工機器而添置物業、廠房及設備約1.6百萬新加坡元；(ii)收購泉成發及Golden Hoyo而動用約1.1百萬新加坡元；及(iii)就重續我們的生產設施所在土地支付租賃地價約2.9百萬新加坡元；其中部分被就購置物業、廠房及設備而自農糧獸醫局所得的相關資助約0.5百萬新加坡元以及出售生物資產(即已屆產蛋經濟期末的淘汰母雞)所得款項錄得約0.5百萬新加坡元所抵銷。

#### 截至二零一七年三月三十一日止年度

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約3.1百萬新加坡元，主要由於以下因素所致：(i)主要因購置雞蛋生產及加工機器以及汽車而添置物業、廠房及設備約1.5百萬新加坡元；(ii)生物資產增添主要因根據本集團的規劃生產日程交付一批新雞苗而動用約0.3百萬新加坡元；及(iii)新增保險合約投資約2.5百萬新加坡元，為本集團主要管理層(即馬先生)投保，以防其身故；其中部分被就購置物業、廠房及設備而自農糧獸醫局所得相關資助約0.9百萬新加坡元以及出售生物資產(即已屆產蛋經濟期末的淘汰母雞)所得款項錄得約0.5百萬新加坡元所抵銷。

#### 截至二零一六年三月三十一日止年度

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約0.5百萬新加坡元，主要由於以下因素所致：(i)主要因購置雞蛋生產及加工機器而添置物業、廠房及設備約1.6百萬新加坡元；及(ii)生物資產增添主要因根據本集團的規劃生產日程交付一批新雞苗而動用約0.3百萬新加坡元；其中部分被就購置物業、廠房及設備自農糧獸醫局所得的相關資助約0.5百萬新加坡元以及出售生物資產(即已屆產蛋經濟期末的淘汰母雞)所得款項錄得約0.9百萬新加坡元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 融資活動所用現金淨額

截至二零一八年三月三十一日止年度

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約0.5百萬新加坡元，主要由於償還融資租賃負債、償還來自一名股東的貸款、償還銀行借款及預付[編纂]分別約[編纂]百萬[編纂]、[編纂]百萬[編纂]、[編纂]百萬[編纂]及[編纂]百萬[編纂]；被銀行借款所得款項約4.0百萬新加坡元所抵銷。

截至二零一七年三月三十一日止年度

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約0.8百萬新加坡元，主要用於償還數額分別約為0.5百萬新加坡元及1.0百萬新加坡元的來自一名股東的貸款及融資租賃負債；其中部分被銀行借款淨增加0.7百萬新加坡元所抵銷。

截至二零一六年三月三十一日止年度

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約1.8百萬新加坡元，反映償還銀行借款淨額0.9百萬新加坡元、償還融資租賃負債0.7百萬新加坡元及已抵押存款增加0.3百萬新加坡元。

## 財務資料

### 流動資產淨值／(負債淨額)

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	於三月三十一日			於六月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元 (未經審計)
<b>流動資產</b>				
生物資產	1,506	1,514	910	836
存貨	1,120	1,105	1,367	1,426
應收貿易賬款及其他應收款項	3,706	3,883	4,979	5,165
流動所得稅資產	—	—	—	—
已抵押存款	251	252	254	254
銀行及手頭現金	324	1,915	799	2,874
	6,907	8,669	8,309	10,555
<b>流動負債</b>				
應付貿易賬款及其他應付款項	2,678	3,677	3,366	3,617
應付一名股東款項	—	200	—	—
即期所得稅負債	5	28	30	78
融資租賃負債	868	611	992	986
銀行借款	1,861	951	4,122	4,419
	5,412	5,467	8,510	9,100
<b>流動資產淨值／(負債淨額)</b>	<b>1,495</b>	<b>3,202</b>	<b>(210)</b>	<b>1,455</b>

我們的流動資產淨值由二零一六年三月三十一日約1.5百萬新加坡元增加至二零一七年三月三十一日約3.2百萬新加坡元，主要由於銀行及手頭現金增加所致。

我們於二零一七年三月三十一日的流動資產淨值約3.2百萬新加坡元其後於二零一八年三月三十一日變更為流動負債淨額約0.2百萬新加坡元，主要由於提取本集團現有短期銀行融資作為臨時融資選擇以撥付續租我們的生產設施所在土地的租賃地價所致，並同時就更長期銀行融資進行磋商。

本集團其後於二零一八年六月三十日錄得流動資產淨值約1.5百萬新加坡元(未經審計)，主要由於銀行及手頭現金增加所致。

## 財務資料

### 若干財務狀況表項目的分析

#### 存貨

我們的存貨包括飼料、包裝材料、雞蛋及加工蛋製品。

下表載列截至所示日期我們的存貨。

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
飼料	828	790	950
新鮮及加工雞蛋	162	139	150
包裝材料	130	176	267
總計	<u>1,120</u>	<u>1,105</u>	<u>1,367</u>

於二零一七年三月三十一日，我們的存貨結餘約為1.1百萬新加坡元，與二零一六年三月三十一日的存貨結餘約1.1百萬新加坡元相比並無顯著變動。

於二零一八年三月三十一日，我們的存貨結餘增加約0.3百萬新加坡元，即約23.7%，至約1.4百萬新加坡元，主要因飼料平均價格下降而增添少量飼料存貨所致。

於二零一八年三月三十一日後及截至最後可行日期，已全部動用於二零一八年三月三十一日的存貨結餘。

下表載列截至以下所示日期我們的存貨周轉日數：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
存貨周轉日數 <sup>(1)</sup>	<u>26.1</u>	<u>24.7</u>	<u>20.5</u>

附註：

(1) 按存貨總額平均結餘除以年內銷售成本總額(農產品公平值調整後)，再乘以365計算。

截至二零一六年及二零一七年三月三十一日，我們的存貨周轉日數分別為26.1日及24.7日，保持相對穩定。

我們的存貨周轉日數其後於二零一八年三月三十一日減少至約20.5日，主要由於年內收益上升導致銷售成本增加所致。

## 財務資料

### 應收貿易賬款及其他應收款項

我們的應收貿易賬款指與銷售新鮮雞蛋及加工雞蛋有關的應收款項。本集團所提供的信貸期為自雞蛋交貨日期起計最多65日。我們的其他應收款項包括已付水電服務供應商按金、就收購附屬公司已付按金、預付[編纂]及預付保險開支。

### 應收貿易賬款

下表載列截至以下所示日期我們的應收貿易賬款：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
應收貿易賬款	3,434	3,607	4,423
減：應收賬款減值撥備	(2)	(2)	(75)
	<u>3,432</u>	<u>3,605</u>	<u>4,348</u>

我們的應收貿易賬款由二零一六年三月三十一日約3.4百萬新加坡元增加約0.2百萬新加坡元或約5.0%至二零一七年三月三十一日約3.6百萬新加坡元，主要由於向若干客戶銷售加工蛋製品增加所致。

我們的應收貿易賬款其後增加約0.7百萬新加坡元或20.6%至二零一八年三月三十一日約4.3百萬新加坡元，主要由於新收購附屬公司泉成發的貢獻以及年內銷售額上升所致。

因出售淘汰母雞及銷售雞蛋，在應收貿易賬款結餘中，小部分為應收一名關聯方(即合興)款項。於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，有關款項分別約為36,000新加坡元、18,000新加坡元及127,000新加坡元。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

於二零一八年三月三十一日其後及截至最後可行日期，已結清應收貿易賬款約4.2百萬新加坡元，相當於二零一八年三月三十一日的應收貿易賬款約95.7%。

## 財務資料

下表載列截至以下所示日期應收貿易賬款根據發票日期的賬齡分析：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
少於30日	1,567	1,840	2,546
31至60日	1,212	1,353	1,418
61至90日	362	279	250
超過90日	293	135	209
	<u>3,434</u>	<u>3,607</u>	<u>4,423</u>

下表載列截至以下所示日期基於到期日的逾期應收貿易賬款基於到期日的賬齡分析：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
逾期			
少於30日	908	1,028	1,148
31至60日	290	160	27
超過60日	264	146	130
	<u>1,462</u>	<u>1,334</u>	<u>1,305</u>

我們的應收貿易賬款結餘包括賬面總值約1.5百萬新加坡元、1.3百萬新加坡元及1.3百萬新加坡元的應收賬款，該等賬款已逾期，惟分別於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日並未被視為已減值。本集團管理層已考慮有關債務人的現有資料，如信貸記錄、財務穩定性及還款記錄，彼等認為，該等債務人並無任何財政困難，且基於以往經驗，逾期款項均可收回。因此，彼等認為毋須就該等結餘計提減值虧損撥備。

截至最後可行日期，於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日已分別償付約96%、92%及71%已逾期但未減值的應收貿易賬款。

下表載列截至以下所示日期我們的應收貿易賬款周轉日數：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
應收貿易賬款周轉日數	<u>72.1</u>	<u>64.5</u>	<u>57.8</u>

附註：

- (1) 按應收貿易賬款總額的平均結餘除以年內周轉日數，再乘以365計算。

## 財務資料

我們的應收貿易賬款周轉日數由二零一六年三月三十一日約72.1日減少至於二零一七年三月三十一日約64.5日，主要由於收回來自若干客戶(包括Food 10及客戶E)的逾期餘款所致。

於二零一八年三月三十一日，我們的應收貿易賬款周轉日數進一步減少至約57.8日，主要由於年內收益增幅所致。

### 其他應收款項

下表載列截至以下所示日期我們的其他應收款項基於到期日的概要：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
按金	146	207	73
預付款項	128	71	523
其他應收款項	—	—	35
	<u>274</u>	<u>278</u>	<u>631</u>

我們的其他應收款項維持相對穩定，於二零一六年及二零一七年三月三十一日均約為0.3百萬新加坡元。

我們的其他應收款項其後增加約0.3百萬新加坡元至二零一八年三月三十一日約0.6百萬新加坡元，主要由於預付[編纂]增加0.5百萬新加坡元所致。

### 應付貿易賬款及其他應付款項

#### 應付貿易賬款

我們的應付貿易賬款指就原材料應付供應商款項，其中包括飼料、包裝材料及所採購新鮮及加工雞蛋款項。供應商授予本集團的信貸期通常為60日內。

## 財務資料

下表載列截至以下所示日期的應付貿易賬款：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
應付貿易賬款	<u>1,314</u>	<u>1,790</u>	<u>1,454</u>

我們的應付貿易賬款由二零一六年三月三十一日約1.3百萬新加坡元增加約0.5百萬新加坡元或36.2%至二零一七年三月三十一日約1.8百萬新加坡元，主要由於向一名主要供應商購買飼料量增加，導致應付該供應商的貿易賬款大幅增加約0.4百萬新加坡元。

我們的應付貿易賬款其後減少約0.3百萬新加坡元或18.8%至二零一八年三月三十一日約1.5百萬新加坡元，主要由於利用發票融資撥付已付立勝及宜發私人有限公司的款項所致。

下表載列截至以下所示日期應付貿易賬款基於發票日期的賬齡分析：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
少於30日	703	901	819
31至60日	316	436	343
超過60日	<u>295</u>	<u>453</u>	<u>292</u>
	<u>1,314</u>	<u>1,790</u>	<u>1,454</u>

下表載列於以下所示各財務狀況日期我們的應付貿易賬款周轉日數：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
應付貿易賬款周轉日數	<u>43.6</u>	<u>34.4</u>	<u>26.9</u>

附註：

- (1) 按應付貿易賬款總額的平均結餘除以年內銷售成本總額(農產品公平值調整後)，再乘以365計算。

## 財務資料

我們的應付貿易賬款周轉日數由二零一六年三月三十一日約43.6日減少至於二零一七年三月三十一日約34.4日，主要由於截至二零一六年三月三十一日的應付貿易賬款總額的平均結餘較高，其中期初餘額包括應付若干主要供應商的結餘(於二零一六年結清)所致。

於二零一八年三月三十一日，我們的應付貿易賬款周轉日數進一步減少至26.9日，主要由於年內收益增加導致銷售成本增加所致。

### 其他應付款項

下表載列於以下所示日期的其他應付款項結餘概要：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
<b>流動</b>			
應計特權費	696	1,048	58
來自一名非關聯方的貸款	350	350	—
其他應計款項	228	391	1,311
應付非關聯方款項(附註)	90	98	543
總計	<u>1,364</u>	<u>1,887</u>	<u>1,912</u>
<b>非流動</b>			
應計特權費	<u>1,055</u>	<u>895</u>	<u>263</u>
總計	<u>2,419</u>	<u>2,782</u>	<u>2,175</u>

#### 附註：

於二零一六年及二零一七年三月三十一日，結餘僅指我們向外地勞工就提供住宿而向彼等收取的保證金，以及我們就外地勞工應付的新加坡薪俸稅而預扣的金額。於二零一八年三月三十一日，該結餘包括上述保證金、應付泉成發賣方款項(包括(i)有關進行收購事項前由本集團收取泉成發所產生收入中保留予賣方的款項及(ii)向泉成發賣方償還若干政府相關開支(主要為商品及服務稅)及應付[編纂]分別約114,000新加坡元、8,000新加坡元及421,000新加坡元。於最後可行日期，已結清應付非關聯方款項約542,000新加坡元，佔二零一八年三月三十一日的應付非關聯方款項約99.8%。餘款約1,000新加坡元指應付泉成發賣方款項。

我們的其他應付款項由二零一六年三月三十一日約2.4百萬新加坡元增加約0.4百萬新加坡元或約15.0%至二零一七年三月三十一日約2.8百萬新加坡元，主要由於本集團將根據美國技術許可協議向美國許可人支付的應計特權費上升約0.2百萬新加坡元及因應計僱員薪金時間導致其他應計應付款項增加0.2百萬新加坡元所致。

## 財務資料

我們的其他應付款項其後減少約0.6百萬新加坡元或約21.8%至二零一八年三月三十一日約2.2百萬新加坡元，主要由於(i)因根據補充美國技術許可協議，豁免及撥回現時及過往期間應付應計特權費導致應計特權費下降1.6百萬新加坡元所致；部分被其他應計款項增加約1.0百萬新加坡元(主要為應計[編纂])所抵銷。

### 保險合約投資

下表載列我們於往績記錄期間的保險合約投資的變動：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
年初	—	—	2,080
添置	—	2,528	—
保險合約投資收益/(虧損)	—	(417)	50
貨幣匯兌差額	—	(31)	(128)
年末	<u>—</u>	<u>2,080</u>	<u>2,002</u>

保險合約的投資指本集團於二零一六年十月及二零一七年一月向兩間保險公司購買的兩項人壽保險合約(或主要管理層保險合約)。兩項保險合約的初始保費分別為0.3百萬美元(相當於0.4百萬新加坡元)及1.5百萬美元(相當於2.1百萬新加坡元)。主要管理層人員馬先生為受保人。合約將分別於受保人年滿74歲及77歲或受保人身故(以較早者為準)的日期到期。本集團為該等保險合約的受益人。

截至二零一七年三月三十一日止年度，該等投資已抵押作為本集團銀行借款的抵押品，為保險合約的初始保費融資。銀行借款以保險合約各自相關貨幣的相同貨幣計值。

### 生物資產

於往績記錄期間，我們的生物資產指持作產蛋的蛋雞禽畜，包括非成雞及成雞。雞苗飼養16週左右成為預備蛋雞。雞苗其後將轉移至蛋雞舍，並自第19週起開始產蛋。母雞於開始產蛋時被視為成雞。非流動生物資產指預期將自期結日起產蛋多於

## 財務資料

十二個月的母雞，而流動生物資產指預期將自期結日起產蛋少於十二個月的母雞。下表載列我們的生物資產於各報告期末的明細：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
生物資產包括：			
— 成雞	2,409	2,271	1,555
— 非成雞	572	972	524
	<u>2,981</u>	<u>3,243</u>	<u>2,079</u>
流動	1,506	1,514	910
非流動	1,475	1,729	1,169
	<u>2,981</u>	<u>3,243</u>	<u>2,079</u>
	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
母雞數目：			
成雞	323,703	382,113	332,350
非成雞	84,288	166,839	84,219
	<u>407,991</u>	<u>548,952</u>	<u>416,569</u>

我們的生物資產公平值由二零一六年三月三十一日約3.0百萬新加坡元增加約0.2百萬新加坡元或約8.8%至二零一七年三月三十一日約3.2百萬新加坡元，主要由於根據本集團的規劃生產日程於二零一七年三月交付一批新雞苗，導致母雞數量增加所致。

我們的生物資產其後減少約1.1百萬新加坡元或約35.9%至二零一八年三月三十一日約2.1百萬新加坡元，主要由於因二零一七年九月感染馬立克氏病事件導致死亡率上升令母雞數量減少，以及淘汰母雞每單位售價下降所致。

我們的生物資產已由與我們概無關連的獨立專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司（「仲量聯行」）進行獨立估值，其於生物資產估值方面擁有豐富的經驗。請參閱本文件「財務資料—生物資產估值」一段。

## 財務資料

### 生物資產估值

#### 有關生物資產的獨立估值師資料

我們已委聘獨立估值師仲量聯行分別釐定我們於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日的生物資產公平值。仲量聯行團隊的主要估值師包括陳銘傑先生、Kevin C.W. Chan先生及Terry S.W. Hui先生。

陳銘傑先生為仲量聯行的區域總監，為香港會計師公會及澳洲會計師公會資深會員。彼亦為國際認證估值專家、皇家特許測量師學會特許測量師、加拿大採礦、冶金及石油協會會員及澳洲採礦冶金學會會員。陳先生監管仲量聯行的業務估值服務，於會計、審計、公司顧問及估值方面累積逾17年經驗。彼向中國、香港、新加坡及美國不同行業的多間上市及正在籌備上市的公司提供多元化的估值服務。陳先生亦曾參加若干中國國有及私人企業的大型首次公開發售。彼曾為多間香港上市公司(包括中國現代牧業控股有限公司(1117.HK)、萬洲國際有限公司(288.HK)、山東晨鳴紙業集團股份有限公司(1812.HK)、中國康大食品有限公司(834.HK)及中國綠寶集團有限公司(6183.HK))以及多間私人公司就會計目的對其樹木、兔、雞及牛等生物資產指導估值。

Kevin C.W. Chan先生為仲量聯行的地區總監，為香港會計師公會會員並持有特許財務分析師的資格。彼於金融及投資領域累積逾10年的工作經驗，擅長財經分析，包括財務資料分析、行業及經濟統計分析以及編製財務模型及估值報告，包括多間企業的首次公開發售。彼為多間香港上市公司以及中國、香港及美國不同行業的多間企業就併購及會計目的對彼等的樹木、果園、生豬及奶牛等生物資產進行估值，經驗豐富。

Terry S.W. Hui先生為仲量聯行的高級經理，持有特許財務分析師及財務風險管理師的資格。彼為中國、香港及新加坡不同行業的上市及私人公司就併購及會計目的提供多項估值及顧問服務。提供的估值服務包括股權估值、無形資產識別及估值、資產減值評估以及金融工具估值。Hui先生曾參與樹木、油棕櫚樹及果園等多項生物資產的估值工作。

基於市場聲譽及相關背景調查，董事及獨家保薦人信納，仲量聯行獨立於本公司且合資格對我們的生物資產進行估值。

## 財務資料

### 估值方法

於釐定估值的過程中，我們已考慮三種公認的估值方法，即市場法、成本法及收入法。

由於蛋雞明顯並無活躍市場，市場法不適用於我們生物資產的估值。由於不直接包含有關蛋雞貢獻經濟利益的資料，故成本法亦不適用。大部分蛋雞目前處於成熟階段且產量穩定或處於成長階段且狀況良好，故仲量聯行採納收入法。於使用收入法時，貼現現金流量（「貼現現金流量」）法被視為最能反映我們生物資產的現時狀況。

我們的生物資產估值乃採用收入法技術項下的多期超額收益法。其為貼現現金流量法的衍生品。倘使用該技術，直接經濟利益估計將歸於蛋雞。該等經濟利益其後以反映所有業務風險（包括有關目標資產的內在及外在不明朗因素）的比率予以資本化。為估計經濟效益，蛋雞產生的收益按其餘下可使用年期預測。根據預測收益，有關蛋雞的輔助成本將會扣除。預測淨收入屆時根據經濟資本費用調整。有關資本費用包括達致目標生物資產收入預測時已使用或已耗盡資產的回報。該等資產示例包括固定資產、營運資金及整體勞動力。

### 主要假設及輸入數據

對生物資產進行估值的主要輸入數據及假設包括淘汰母雞的銷售單價、新鮮雞蛋的銷售單價、死亡率、貼現率、估計產蛋期及每隻母雞每週的產蛋數目。仲量聯行亦作出以下假設：

- 過往趨勢及數據將保持不變，且現行政治、法律、技術、財政或經濟狀況概無發生重大變動而可能對我們的業務產生不利影響；
- 所有建議設施及系統將有效運作並將具備足夠能力應付未來增長；及
- 概無隱藏或意料之外的狀況與可能對呈報價值造成不利影響的業務有關。

董事確認且獨家保薦人同意，仲量聯行於估值過程中使用的估值要素與計量中所使用的市場因素及假設一致。

## 財務資料

我們於生物資產估值過程中所採用的主要假設及輸入數據載列如下：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
淘汰母雞的銷售單價(每單位 新加坡元)(附註1)	3.01	3.47	2.68
新鮮雞蛋的銷售單價(每單位 新加坡元)(附註2)	0.16	0.15	0.16
死亡率(附註3)	26.10%	25.14%	27.53%
貼現率(附註4)	13.55%	13.39%	13.07%
估計產蛋期(週)(附註5)	89	89	89
每隻母雞每週產蛋數目(附註6)	1至7	2至7	2至7

附註：

1. 所採用的淘汰母雞的銷售單價乃根據歷史平均售價計算。
2. 所採用的新鮮雞蛋的銷售單價乃根據歷史平均售價計算。
3. 所採用的死亡率指於估計產蛋期的生物資產的整體死亡率，當中經參考歷史死亡率記錄。
4. 我們採用資本資產定價模型(「資本資產定價模型」)釐定貼現率。貼現率反映貨幣時間值及風險溢價，代表尚未確定的未來現金流量中固有風險的補償。經計及本集團與同行的不同業務增長階段，估值所採用的貼現率與同行所採納者一致。資本資產定價模型所用參數包括無風險利率、股權風險溢價、可資比較公司的貝塔系數及反映本集團業務增長階段的特定風險溢價。
5. 參照過往蛋雞的壽命，估計產蛋期假設為89週。
6. 所採用的每隻母雞每週產蛋數目乃參照歷史產蛋記錄作出。

仲量聯行進行實地視察，對生物資產進行獨立核實，並委託Kenneth Tong Boon Yew先生擔任顧問，就生物資產的健康狀況及養殖場狀況發表意見。Tong先生目前在AAVC- Animal & Avian Veterinary Clinic擔任獸醫且彼為美國註冊專業動物學家協會於家禽、家禽產品及加工方面的成員。彼畢業於美國普渡大學並取得動物科學學士學位，且畢業於澳洲墨爾本大學並取得獸醫內科及外科(獸醫學)學士學位。基於Tong先生過往於家禽業的經驗且彼目前為獸醫，故仲量聯行認為彼具有合適資格。彼於報告中表示，經彼觀察的生物資產屬健康且養殖場狀況符合抽樣作獨立驗證養殖場的標準。其報告結果取決於其觀察及委託農糧獸醫局進行的實驗室檢測。仲量聯行信納由Tong先生所提呈意見的基準並相信該基準屬合理。

## 財務資料

### 敏感度分析

下表顯示於二零一八年三月三十一日估值的關鍵輸入數據倘於該日出現變動，而假設所有其他風險變量保持不變，則我們的生物資產價值亦將即時出現變動：

<b>淘汰母雞銷售單價變動的</b>				
百分比(%)	+20	+10	-10	-20
生物資產公平值變動				
(千新加坡元)	+145	+72	-72	-145
<b>新鮮雞蛋銷售單價變動的</b>				
百分比(%)	+5	+2	-2	-5
生物資產公平值變動				
(千新加坡元)	+467	+187	-187	-467
<b>死亡率絕對值變動(%)</b>				
	+2	+1	-1	-2
生物資產公平值變動				
(千新加坡元)	-97	-48	+48	+95
<b>貼現率絕對值變動(%)</b>				
	+2	+1	-1	-2
生物資產公平值變動				
(千新加坡元)	-21	-10	+11	+21
<b>估計產蛋期絕對值變動(週)</b>				
	+15	+10	-10	-15
生物資產公平值變動				
(千新加坡元)	-377	-225	-104	-279

### 盤點及內部監控

我們已設立標準程序以確保生物資產的數目及其他相關資料準確。例如，透過存貨系統，我們能於各批次雞苗進入小母雞舍、轉移到蛋雞舍及最終遷出蛋雞舍時追蹤進度。各批雞苗於轉入小母雞舍及其後育雛完成轉移至蛋雞舍須經接種及檢查。每日追蹤各批育雛及蛋雞的死亡率，以確保雞隻的健康及數目準確，從而保持餘下育雛及蛋雞的數目平衡。每月向農糧獸醫局提交載有生物資產實際數目及死亡率等詳情的報告，以供檢查。

---

## 財務資料

---

我們的生物資產管理政策包括(其中包括)隔離及保護生產區域的生物安全標準，包括生產區域人員及獲授權訪客的程序、授權進入生產區域、進行各批次由育雛至蛋雞的轉移工作程序、保存記錄及盤點。為促進生物資產管理政策的實施，我們採用存貨系統以保存育雛及蛋雞的全面記錄。

### 營運資金充足

經計及我們的內部資源、現時我們可用的信貸融資、[編纂]估計[編纂]淨額及於二零一八年七月十三日批准的股息款項800,000新加坡元，董事認為，自本文件日期起至少未來12個月，我們有充足營運資金應付現時及營運所需。

### 資本開支

我們的資本開支主要用於有關物業、廠房及設備添置，如租賃樓宇及裝修、購買廠房及機器、設備及家具以及汽車。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個年度，我們的總資本開支分別為3.2百萬新加坡元、2.4百萬新加坡元及3.5百萬新加坡元。

我們預計於[編纂]後至二零二三年止期間，以合併各種來源：包括但不限於經營活動所得現金、借款及[編纂][編纂]淨額撥付估計資本開支，估計約為16.7百萬新加坡元。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

## 財務資料

### 承擔

#### 經營租賃承擔

我們根據不可撤銷經營租賃安排租賃土地。經營租賃承擔指本集團就來自新加坡政府的土地(我們的生產設施及工廠所在地)應付的租金。本集團現有租約已於二零一八年五月二日屆滿且本集團已接納新加坡政府的要約，自二零一八年五月三日起續期20年，並可再重續多10年，惟本集團須遵守若干要求。本集團已於二零一八年三月八日向新加坡政府支付重續租約地價的款項約2.9百萬新加坡元。此外，Golden Hoyo已租賃一塊土地，自一九九六年九月十六日起為期30年。有關詳情，請參閱本文件「業務」一節中「物業」一段。

根據於各報告期末已訂約的不可撤銷經營租賃(但未被確認為負債)應付的未來最低租賃款項如下：

	於三月三十一日		
	二零一六年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元
一年內	277	277	48
一至五年	300	23	101
五年後	—	—	86
	<u>577</u>	<u>300</u>	<u>235</u>

#### 或然負債

截至二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及截至最後可行日期，本集團概無任何或然負債。

#### 資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外承擔或安排。

## 財務資料

### 債務

#### 銀行借款

下表載列於各報告期末我們的銀行借款：

	於三月三十一日		
	二零一六年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元
<b>借款組成</b>			
長期銀行貸款	843	2,460	2,592
短期銀行貸款	1,260	316	3,359
銀行透支	74	—	—
	<u>2,177</u>	<u>2,776</u>	<u>5,951</u>
減：流動負債項下所示按要求 或於一年內到期應付款項	<u>(1,861)</u>	<u>(951)</u>	<u>(4,122)</u>
非即期部分	<u>316</u>	<u>1,825</u>	<u>1,829</u>
<b>借款到期</b>			
1年內	1,861	548	3,786
1至2年	316	236	479
2至5年	—	734	773
5年後	—	1,258	913
	<u>2,177</u>	<u>2,776</u>	<u>5,951</u>
<b>借款計值貨幣</b>			
新加坡元	2,177	317	3,861
美元	—	2,459	2,090
	<u>2,177</u>	<u>2,776</u>	<u>5,951</u>

## 財務資料

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，我們的銀行借款分別為2.2百萬新加坡元、2.8百萬新加坡元及6.0百萬新加坡元。除分別於二零一六年十月及二零一七年一月提取作為撥付保險合約首次保金的兩筆銀行借款以及於二零一八年二月及三月提取三筆銀行借款以預付重續租約地價外，我們的銀行借款主要用作收購物業、廠房及設備。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料—保險合約投資」以及「業務—我們部分持有及部分租賃的物業」一段。

我們於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日的銀行借款由(i)一名董事及Egg Harvest共同及個別(將於[編纂]前/後解除)；(ii)本集團於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日賬面值分別約2,516,000新加坡元、1,638,000新加坡元及526,000新加坡元的租賃樓宇及裝修的法定按揭；(iii)保險合約投資轉讓權；及(iv)已抵押存款作抵押/擔保。

銀行借款由二零一六年三月三十一日約2.2百萬新加坡元增加至二零一七年三月三十一日約2.8百萬新加坡元，主要由於上述提取兩筆新貸款約2.5百萬新加坡元，惟部分被於年內償還一項銀行貸款淨額及發票融資額度約1.8百萬新加坡元所抵銷。於二零一八年三月三十一日，銀行借款進一步增加至約6.0百萬新加坡元，主要由於提取金額為2.9百萬新加坡元的三筆新貸款以撥付土地續租地價所致。董事確認，於往績記錄期間及於最後可行日期，本集團在取得銀行貸款時並無遇上任何重大困難。

所有銀行借款均以浮動利率計息。銀行借款於截至二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日的浮動利率分別介乎約4.5%至6.0%、約1.7%至6.0%及約1.7%至3.8%。上述提取美元貸款導致截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日的利率較低。

董事確認，於整段往績記錄期間及截至最後可行日期，就償還銀行借款而言，概無重大拖賬或違約，亦無嚴重違反我們銀行融資所載契諾。董事確認，概無重大契諾會對本集團進行額外債務或股本融資的能力造成不利影響。

於最後可行日期，我們的銀行借款合共約為7.3百萬新加坡元，全部均由一名董事及Egg Harvest共同及個別作抵押/擔保，並將於[編纂]前/後解除。加幅主要由於提取一筆新定期貸款，以償還支付土地租賃地價的貸款以及滿足營運資金需求所致。

## 財務資料

### 借款融資

下表載列我們截至以下所示日期的借款融資：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
未提取借款融資			
— 浮動利率			
於一年內到期	3,941	5,200	3,950

於債務日期，我們的未提取借款融資約為2.4百萬新加坡元(未經審計)，其中包括未動用貸款融資、貿易融資及非循環租購融資。

### 融資租賃負債

下表載列截至以下所示日期我們的融資租賃負債項下的到期應付最低租賃款項：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
到期應付最低租賃款項			
— 一年內	941	677	1,082
— 一至五年	1,553	1,682	2,290
— 五年後	83	33	—
	2,577	2,392	3,372
減：未來融資支出	(190)	(165)	(205)
融資租賃負債現值	2,387	2,227	3,167

## 財務資料

融資租賃負債現值分析如下：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
一年內	868	611	992
一至五年	1,438	1,584	2,175
五年後	81	32	—
總計	<u>2,387</u>	<u>2,227</u>	<u>3,167</u>

本集團根據不可撤銷融資租賃向非關聯方租用若干汽車及廠房以及機器。租期為3至7年，而租賃協議並無續約條款，惟向本集團提供選擇權以於租期結束時按面值購買租賃資產。於悉數償清融資租賃負債後，該等汽車及廠房及以機器的合法業權將轉讓予本集團。全部融資租賃負債以新加坡元計值。融資租賃承擔的相關利率於各訂約日期會出現浮動，於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個年度的實際利率分別約為1.8%、3.7%及3.2%。

截至最後可行日期，我們的融資租賃負債總額約為2.8百萬新加坡元。

### 應付一名股東款項

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
<b>流動負債</b>			
應付一名股東款項			
—馬先生	<u>—</u>	<u>200</u>	<u>—</u>
<b>非流動負債</b>			
應付一名股東款項			
—馬先生	<u>2,037</u>	<u>1,707</u>	<u>—</u>
總計	<u>2,037</u>	<u>1,907</u>	<u>—</u>

於二零一七年三月三十一日，流動負債項下應付一名股東款項與TPEC就截至二零一七年三月三十一日止年度宣派的股息有關。該款項為無抵押、免息及須於期結日起計12個月內清償。

## 財務資料

非流動負債項下應付一名股東款項為無抵押、免息及毋須於期結日起計12個月內清償。

董事於二零一八年三月三十一日確認，於二零一七年三月三十一日的應付一名股東款項結餘已經以可用現金及現金等價物以及我們營運所產生的內部資源悉數清償。

於最後可行日期，董事確認，概無應付一名股東款項。

### 債務聲明

#### 銀行借款

於二零一八年六月三十日(即債務聲明的最近期可行日期)(「債務日期」)，我們有未償還銀行借款約8.2百萬新加坡元(未經審計)，該等款項以已抵押存款約0.3百萬新加坡元(未經審計)、保險合約投資約2.1百萬新加坡元(未經審計)、就賬面值約0.2百萬元(未經審計)的租賃樓宇及裝修作出的總體法定按揭作抵押以及由馬先生及Egg Harvest個別及共同作抵押／擔保，其將於[編纂]前／後解除。

#### 融資租賃負債

於債務日期，我們的融資租賃負債約為2.9百萬新加坡元(未經審計)，該等款項以機器及汽車約3.8百萬新加坡元(未經審計)作抵押。

#### 或然負債

於債務日期，我們並無任何重大或然負債或擔保。

除本節所披露者外，截至債務日期，本集團並無任何其他已發行或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券(已發行及尚未償還、已獲授權或以其他方式設立惟尚未發行)、定期貸款或其他借款、屬借款性質的債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔(無論是否擔保、有無抵押)、擔保或其他尚未償還重大或然負債。

除上文所披露者外，董事已確認，截至最後可行日期，本集團的債務自債務日期起概無重大不利變動。

有關我們的未來債務融資計劃，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

## 財務資料

### 關聯方交易

有關關聯方交易的討論，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。董事認為，關聯方交易乃經公平磋商並按正常商業條款進行。

有關競消委調查的進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係—控股股東於其他業務中的權益」一節。倘合興被判定違反競爭法第34條，其將被處以按營業收入若干百分比計算的罰款。在最極端及最壞打算的情況下，合興可能須考慮中止其業務，包括其與本集團的業務。董事認為，根據合興的財務狀況，有關情況不太可能發生。由於本集團(i)可向其他客戶出售新鮮雞蛋；及(ii)為淘汰母雞覓得替代雞隻屠宰場方面並無太大困難，故董事認為對本集團財務表現的影響微乎其微。

### 主要財務比率

下表載列本集團於往績記錄期間的主要財務比率：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
<b>盈利率</b>			
毛利率	15.4%	17.4%	12.3%
純利率	7.9%	8.8%	1.9%
股本回報率	14.5%	15.6%	4.1%
總資產回報率	7.0%	7.6%	1.9%
	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
<b>流動資金比率</b>			
流動比率	1.3	1.6	1.0
速動比率	1.1	1.4	0.8
<b>資本充足率</b>			
資產負債比率	72.1%	64.9%	78.2%
債務與權益比率	68.8%	47.8%	71.4%
利息覆蓋率	6.2	11.4	5.8

### 盈利率

有關影響本集團毛利率及純利率的因素討論，請參閱本節「影響我們經營業績的主要因素」一段。

## 財務資料

### 股本回報率

股本回報率按年內溢利除以年／期末權益總額再乘以100%計算。

股本回報率由截至二零一六年三月三十一日約14.5%增至截至二零一七年三月三十一日約15.6%，主要由於業務表現改善，產生較高溢利所致。截至二零一八年三月三十一日，股本回報率其後減至約4.1%，主要由於本集團確認[編纂]約[編纂]百萬[編纂]導致年內產生的溢利下降所致。

### 資產回報率

總資產回報率按年內溢利除以年末總資產再乘以100%計算。

總資產回報率由截至二零一六年三月三十一日約7.0%增至截至二零一七年三月三十一日約7.6%，主要由於業務表現改善，產生較高溢利所致。截至二零一八年三月三十一日，總資產回報率其後減至約1.9%，主要由於本集團確認[編纂]約[編纂]百萬[編纂]導致年內產生的溢利下降所致。

### 流動資金比率

### 流動比率

流動比率按流動資產總值除以年末流動負債總額計算。

流動比率由截至二零一六年三月三十一日約1.3倍增至截至二零一七年三月三十一日約1.6倍，主要由於以下原因綜合影響所致：(i)本集團業務表現改善令其產生更高溢利及本集團於截至二零一七年三月三十一日止年度提取新銀行借款而令現金及銀行結餘增加，亦令本集團的流動資產有所增加；及(ii)流動負債結餘相對穩定。截至二零一八年三月三十一日，流動比率減至約1.0倍，主要由於提取新銀行借款約2.9百萬新加坡元，以撥付土地續租地價所致。

## 財務資料

### 速動比率

速動比率按流動資產總值減存貨再除以年末流動負債總額計算。

速動比率由截至二零一六年三月三十一日約1.1倍增至截至二零一七年三月三十一日約1.4倍，主要由於以下原因綜合影響所致：(i)本集團業務表現改善令其產生更高溢利及本集團於截至二零一七年三月三十一日止年度提取新銀行借款而令現金及銀行結餘增加，亦令本集團的流動資產有所增加；及(ii)流動負債結餘相對穩定。截至二零一八年三月三十一日，速動比率其後減至約0.8倍，主要由於提取新銀行借款約2.9百萬新加坡元，以撥付土地續租地價所致。

### 資本充足率

### 資產負債比率

資產負債比率按債務總額(即借款、融資租賃負債、應付一名股東款項及應付一名非關聯方款項)除以年末權益總額再乘以100%計算。

資產負債比率由截至二零一六年三月三十一日約72.1%減至截至二零一七年三月三十一日約64.9%，主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度溢利所得保留盈利較高而令權益增加所致。截至二零一八年三月三十一日，資產負債比率增至約78.2%，主要由於提取新銀行借款約2.9百萬新加坡元，以撥付土地續租地價，導致負債總額上升所致。

### 債務與權益比率

債務與權益比率按債務總額(即借款、融資租賃負債、應付一名股東款項及應付一名非關聯方款項)減現金及現金等價物後除以年末權益總額再乘以100%計算。

債務與權益比率由截至二零一六年三月三十一日約68.8%減至截至二零一七年三月三十一日約47.8%，主要由於以下原因綜合影響所致：(i)本集團業務表現改善令其產生更高溢利及本集團於截至二零一七年三月三十一日止年度取得新銀行貸款而令現金及銀行結餘增加，從而令負債淨額減少；及(ii)上文「資產負債比率」所述的權益增加。截至二零一八年三月三十一日，債務與權益比率增至約71.4%，主要由於相對穩定的權益及上文「資產負債比率」所述我們的負債總額增加的綜合影響所致。

## 財務資料

### 利息覆蓋率

利息覆蓋率按本公司擁有人應佔年／期內溢利(未扣除利息開支及所得稅開支)除以年內利息開支計算。

於二零一六年及二零一七年三月三十一日，利息覆蓋率分別約為6.2及11.4。利息覆蓋率增加主要因以下原因綜合影響所致：(i)本集團業務表現改善令其產生更高溢利；及(ii)本集團於截至二零一七年三月三十一日止年度取得新銀行貸款的利率較低以及於年內償還較高利率的銀行貸款，令本集團利息開支輕微下降。於二零一八年三月三十一日，利息覆蓋率進一步減至約5.8，主要由於本集團確認[編纂]約[編纂]百萬[編纂]導致年內產生的溢利下降所致。

### [編纂]

我們的[編纂]主要包括支付予獨家保薦人的總[編纂]佣金及費用、聯交所[編纂]費用、證監會交易徵費、聯交所交易費、法律及其他專業費用以及有關[編纂]的印刷及其他開支。根據[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即建議[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，我們應付的[編纂]估計合共約為[編纂]百萬[編纂](相當於約[編纂]百萬[編纂])。於往績記錄期間，我們已產生[編纂]約[編纂]百萬[編纂](相當於約[編纂]百萬[編纂])，已自截至二零一八年三月三十一日止三個年度的匯總全面收益表中作為行政開支扣除。

於[編纂]前，我們預期於截至二零一九年三月三十一日止年度的匯總全面收益表中進一步扣除估計[編纂]約[編纂]百萬[編纂](相當於約[編纂]百萬[編纂])，並將約[編纂]百萬[編纂](相當於約[編纂]百萬[編纂])的估計[編纂]於[編纂]後入賬為自權益扣減。我們的[編纂]須根據實際已產生或將予產生的金額作出調整。雖然有關[編纂]的開支本質上屬非經常性開支，但基於上文所述，我們預期，該等開支將對本集團截至二零一九年三月三十一日止年度的財務表現及經營業績產生重大影響。

### 市場及其他金融風險

本集團於經營業務時及於其所經營的業務環境中遭受若干風險，而本集團遭受正常業務過程中產生的流動資金、貨幣、利率及信貸風險。一般而言，本集團的目標為了解、計量及監察有關風險，並採取適當措施將該等風險減至最低。本集團管理各該等風險的政策闡述如下。

## 財務資料

### 貨幣風險

倘交易以非實體功能貨幣的貨幣計量，則會產生貨幣風險。本集團的業務主要面臨美元（「美元」）及港元（「港元」）風險。

本集團面臨美元的貨幣風險如下：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
<b>金融資產</b>			
現金及銀行存款	6	29	62
應收貿易賬款及其他應收款項	—	25	43
	6	54	105
<b>金融負債</b>			
借款	—	(2,459)	(2,090)
應付貿易賬款及其他應付款項	(1,751)	(1,943)	(342)
<b>貨幣風險</b>	<b>(1,745)</b>	<b>(4,348)</b>	<b>(2,327)</b>

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，倘美元兌新加坡元上漲／下跌2%、4%及6%，而稅率等所有其他變量維持不變，則本集團的年內溢利會因以美元計值金融工具的貨幣換算收益／虧損而分別減少／增加29,000新加坡元、減少／增加144,000新加坡元及減少／增加125,000新加坡元。

本集團面臨港元的貨幣風險如下：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
<b>金融資產</b>			
現金及銀行存款	—	—	144
<b>金融負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	—	—	(985)
<b>貨幣風險</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(841)</b>

## 財務資料

於二零一八年三月三十一日，倘港元兌新加坡元上漲／下跌7%，而稅率等所有其他變量不變，則本集團的年內溢利會因以港元計值金融工具的貨幣換算收益／虧損而減少／增加50,000新加坡元。

### 利率風險

本集團面臨的利率變動風險主要來自本集團的借款。本集團並無重大計息資產，因此，本集團的收入大部分獨立於市場利率變動。本集團並無使用衍生工具對沖其所面對的借款利率風險。

本集團的所有借款均按浮動利率計算。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，倘利率上升／下降1%而稅率等所有其他變量維持不變，則本集團年內溢利會因該等借款利息開支增加／減少而分別減少／增加9,247新加坡元、8,770新加坡元及22,558新加坡元。

### 信貸風險

信貸風險指對手方將違反其合約責任而造成本集團財務損失的風險。本集團金融資產主要分類為銀行存款及應收貿易賬款。就應收貿易賬款而言，本集團採用僅與信貸記錄良好的客戶交易的政策，以降低信貸風險。就其他金融資產而言，本集團採用僅與高信貸質素對手方交易的政策。

本集團的信貸風險將持續受到監察並向管理層及最高行政人員報告。任何面臨個別客戶的信貸風險受最高行政人員批准的信貸限額限制。

本集團的應收貿易賬款包括於二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日個人佔應收貿易賬款13%以上的應收賬款及於二零一八年三月三十一日佔應收貿易賬款16%以上的兩筆應收賬款。

由於本集團並無持有任何抵押品，故各類別金融資產面臨的最大信貸風險為匯總財務狀況表所呈列該類別金融工具的賬面值。

#### **(i) 既未逾期亦未減值的金融資產**

既未逾期亦未減值的銀行存款主要為存置於由國際信貸評級機構釐定屬高信貸評級的銀行的存款。應收貿易賬款及其他應收款項(包括既未逾期亦未減值的向一間關連公司墊款)主要來自與本集團有良好結算往績記錄的公司。

## 財務資料

### (ii) 已逾期及／或已減值的金融資產

除若干應收貿易賬款及向一名第三方墊款外，概無任何類別金融資產已逾期及／或已減值除外。有關本集團應收貿易賬款的信貸風險水平於本文件附錄一附註19披露。

### 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理包括維持充足的現金及透過充足承諾信貸融資金額獲得資金的能力(附錄一附註26)。於各報告期末，本集團為管理流動資金風險所持有的資產(包括銀行及手頭現金)披露於本文件附錄一附註21。

下表根據匯總財務狀況表日期至合約到期日的餘下期間按相關到期組別分析本集團的金融負債。表中所披露金額為合約未貼現現金流量。

	按要求	1年內	1至2年	2至5年	5年以上
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
<b>於二零一六年</b>					
三月三十一日					
應付貿易賬款及					
其他應付款項	—	(2,657)	(160)	(721)	(174)
應付一名股東款項	—	—	(2,037)	—	—
借款	(1,259)	(627)	(323)	—	—
融資租賃負債	—	(941)	(468)	(1,085)	(83)
	<u>(1,259)</u>	<u>(4,225)</u>	<u>(2,988)</u>	<u>(1,806)</u>	<u>(257)</u>
<b>於二零一七年</b>					
三月三十一日					
應付貿易賬款及					
其他應付款項	—	(3,518)	(237)	(658)	—
應付一名股東款項	—	(200)	(1,707)	—	—
借款	(498)	(545)	(223)	(668)	(1,077)
融資租賃負債	—	(677)	(612)	(1,071)	(33)
	<u>(498)</u>	<u>(4,940)</u>	<u>(2,779)</u>	<u>(2,397)</u>	<u>(1,110)</u>
<b>於二零一八年</b>					
三月三十一日					
應付貿易賬款及					
其他應付款項	—	(3,324)	(52)	(211)	—
應付一名股東款項	—	—	—	—	—
借款	(421)	(3,824)	(438)	(725)	(832)
融資租賃負債	—	(1,008)	(1,022)	(1,267)	—
	<u>(421)</u>	<u>(8,230)</u>	<u>(1,512)</u>	<u>(2,203)</u>	<u>(832)</u>

## 財務資料

### 股息

於往績記錄期間，本集團就截至二零一八年三月三十一日止三個年度分別宣派股息約零、0.2百萬新加坡元及零。本公司自註冊成立起概無派付或宣派股息。截至二零一七年九月三十日止年度，自TPEC溢利撥付每股普通股100,000新加坡元的中期股息合共200,000新加坡元已於二零一七年三月三十日獲批准。該中期股息已於二零一七年十月三十日悉數清償。該等應付股息致使二零一七年三月三十一日應付一名股東的即期款項增加約0.2百萬新加坡元，而該筆款項已於二零一八年三月三十一日以現金償付。

自TPEC截至二零一八年六月三十日止九個月的保留盈利撥付中期股息每股普通股100,000新加坡元(合共200,000新加坡元)已於二零一八年七月十三日獲批准。該中期股息已於二零一八年七月三十一日悉數清償。

自安安截至二零一八年三月三十一日止年度的保留盈利撥付末期股息每股普通股0.06新加坡元(合共600,000新加坡元)已於二零一八年七月十三日獲批准。該末期股息已於二零一八年七月三十一日悉數清償。

除上文所披露者外，於二零一八年三月三十一日後任何期間，本公司或組成本集團的任何公司並無建議、宣派或派付股息或分派。

我們目前並無任何固定股息政策，亦無任何預先釐定股息率。股息可能通過現金或董事認為適宜的其他方式支付。宣派及派付任何股息將須由董事會酌情推薦。此外，一個財政年度的任何末期股息將須由股東批准。日後宣派或派付任何股息的決定及有關股息金額取決於多項因素，包括我們的經營業績、財務狀況、附屬公司向本集團派付現金股息及董事會可能認為有關的其他因素。

本集團透過其新加坡營運附屬公司進行其核心業務營運。因此，我們可供作股息分派的溢利取決於我們新加坡附屬公司可供分派的溢利。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

### 可供分派儲備

本公司於二零一八年二月十二日註冊成立，且自註冊成立日期起並無開展任何業務(重組除外)。截至二零一八年三月三十一日，可供分派予本公司權益股東的儲備總額(包括本公司保留溢利(如有)及實繳盈餘)為零。

---

## 財務資料

---

### 重大不利變動

除將於截至二零一九年三月三十一日止年度確認[編纂]約[編纂]百萬[編纂]，以及我們於二零一八年四月就營運資金需求及償還支付土地續租地價的貸款提取銀行借款約2.5百萬新加坡元外，董事確認，截至本文件日期，自二零一八年三月三十一日(即編製最新經審計歷史財務資料的日期)，我們的財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動，而對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響。

### GEM上市規則第17章項下的披露規定

董事已確認，於最後可行日期，彼等並不知悉任何會引致GEM上市規則第17.15至17.21條項下披露規定的情況。

[編纂]

## 財務資料

---

[ 編纂 ]