
財務資料

以下對本集團財務狀況及經營業績之論述應與本集團於二零一四財年、二零一五財年、二零一六財年各年及截至二零一七年四月三十日止四個月的合併財務資料一併閱讀，包括載於本文件附錄一的合併財務資料附註。財務報表根據國際財務報告準則編製。以下論述包含若干前瞻性陳述，該等陳述涉及風險及不確定因素。受多個因素影響，包括載於「風險因素」一節及本文件其他部分的因素，本集團的未來業績可能有別於下文所論述者。

1. 概覽

我們主要在新加坡向建築及建造承包商提供勞務派遣及配套服務，涉及(i)將來自孟加拉國及印度的外籍工人招聘及僱傭為我們在新加坡的僱員，並向彼等提供培訓及發放酬勞，及(ii)委派彼等前往客戶於新加坡指定的工地，從事不同建築業務的各類建造工程。此外，我們亦在新加坡提供較小規模的宿舍服務、資訊科技服務及建造配套服務。

我們的收益包含來自提供勞務派遣及配套服務的收入、來自經營Woodlands宿舍的租金收入以及來自提供資訊科技服務及建造配套服務的其他服務收入。於往績記錄期間，本集團超過80%的收益來自提供勞務派遣及配套服務業務。

我們的服務成本主要包括外籍工人工資及薪金、外籍工人徵費、Woodlands宿舍的相關土地租金成本，以及直接參與提供服務的員工（外籍工人除外）薪金、花紅及津貼。就我們的提供勞務派遣及配套服務業務而言，我們從孟加拉國及印度的多個海外考試中心所推介的求職者中招聘大多數外籍僱員。如益普索報告所述，海外考試中心向每名成功的求職者收取固定的推介費，而僱主（如本集團）無須向海外考試中心支付任何推介費或佣金屬行業慣例。

財務資料

2. 影響我們的經營業績及財務狀況的關鍵因素

我們的經營業績可能會直接或間接受多個因素影響，包括下文所論述的因素。

2.1 新加坡建築業的情況及前景

我們主要在新加坡向建築及建造承包商提供勞務派遣及配套服務。如本文件「行業概覽」一節所披露，新加坡對勞務派遣服務供應商的需求受新加坡建築業的發展影響。在新加坡建築業持續增長而前景向好時，新加坡的建造承包商（即我們的客戶）一般需要更多的人力以滿足不斷增加的建造業務需求。倘建築業持續下行，我們的客戶對外籍人力的需求可能會減小。

例如，我們的勞務派遣及配套服務業務的收益、毛利及毛利率分別由二零一五財年的約39.8百萬新加坡元、13.1百萬新加坡元及33.1%降至二零一六財年的約38.0百萬新加坡元、12.2百萬新加坡元及32.2%，董事認為這主要因新加坡的建築業放緩所致。新加坡建築業的任何嚴重放緩或重大不利發展均可能對我們的客戶對外籍工人的需求及／或新加坡外籍建造工人的現行勞務派遣服務市場價格產生不利影響，進而可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

2.2 外籍工人工資及薪金

外籍工人的工資及薪金是我們的服務成本中最主要的成分之一。於二零一四財年、二零一五財年、二零一六財年各年及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的外籍工人工資及薪金分別約為8.4百萬新加坡元、8.4百萬新加坡元、8.7百萬新加坡元及3.0百萬新加坡元，分別佔我們相關年度／期間服務成本的29.8%、27.4%、29.4%及29.7%。

我們的外籍工人工資及薪金可能會受多個因素影響，如孟加拉國及印度的整體勞工市場情況及勞工供應、新加坡的整體經濟及建築業環境，以及新加坡及其他地方的承包商對來自孟加拉國及印度的外籍建造工人的需求。

財務資料

以下敏感度分析顯示了我們的外籍工人工資及薪金的假定波動對我們於往績記錄期間的溢利之影響。假定波動率分別設為1.2%及15.7%，與益普索報告所示的新加坡建築業外籍工人平均月度基本工資的概約最低及最高年波幅相符（參見本文件「行業概覽－新加坡建築業的工資」一段），因此就本敏感度分析而言乃視為合理：

我們的外籍工人工資及 薪金的假定波動	-1.2%	-15.7%	+1.2%	+15.7%
	<u>千新加坡元</u>	<u>千新加坡元</u>	<u>千新加坡元</u>	<u>千新加坡元</u>
除稅前溢利增加／（減少）				
<i>（附註1）</i>				
二零一四財年	101.4	1,326.0	(101.4)	(1,326.0)
二零一五財年	101.3	1,324.8	(101.3)	(1,324.8)
二零一六財年	104.4	1,365.6	(104.4)	(1,365.6)
截至二零一七年 四月三十日止四個月	35.7	467.4	(35.7)	(467.4)
除稅後溢利增加／（減少）				
<i>（附註2）</i>				
二零一四財年	84.1	1,100.6	(84.1)	(1,100.6)
二零一五財年	84.0	1,099.6	(84.0)	(1,099.6)
二零一六財年	86.6	1,133.4	(86.6)	(1,133.4)
截至二零一七年 四月三十日止四個月	29.7	388.0	(29.7)	(388.0)

附註：

- 於二零一四財年、二零一五財年、二零一六財年各年及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的除稅前溢利分別約為4,828,000新加坡元、7,413,000新加坡元、7,582,000新加坡元及1,785,000新加坡元。
- 於二零一四財年、二零一五財年、二零一六財年各年及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的除稅後溢利分別約為4,158,000新加坡元、6,324,000新加坡元、6,620,000新加坡元及1,455,000新加坡元。

財務資料

2.3 新加坡有關僱傭外籍工人的政府政策

我們的業務經營受新加坡多項法律法規規管，該等法律法規概述於本文件「監管概覽」一節。規管我們業務的法律法規的任何變動均會影響我們的盈利能力及財務表現。例如，於往績記錄期間人力部上調所徵收的外籍工人稅率，導致我們的服務成本增加。

外籍工人徵費是我們的服務成本中最主要的成分之一。於二零一四財年、二零一五財年、二零一六財年各年及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們產生的外籍工人徵費分別為約7.0百萬新加坡元、約8.7百萬新加坡元、約10.0百萬新加坡元及約3.5百萬新加坡元，分別佔我們相應年度服務成本的24.6%、28.3%、33.7%及34.5%。

以下敏感度分析顯示了外籍工人徵費的假定波動對我們於往績記錄期間的溢利之影響。假定波動率分別設為4.5%及22.2%，與往績記錄期間適用於本集團的新加坡非傳統原居地建造工人的平均外籍工人徵費的概約最低及最高年波幅相符，因此就本敏感度分析而言乃視為合理：

我們的外籍工人徵費開支的 假定波動	-4.5%	-22.2%	+4.5%	+22.2%
	<u>千新加坡元</u>	<u>千新加坡元</u>	<u>千新加坡元</u>	<u>千新加坡元</u>
除稅前溢利增加／(減少)				
(附註1)				
二零一四財年	314.2	1,550.2	(314.2)	(1,550.2)
二零一五財年	392.4	1,935.8	(392.4)	(1,935.8)
二零一六財年	447.8	2,209.1	(447.8)	(2,209.1)
截至二零一七年 四月三十日止四個月	155.9	769.2	(155.9)	(769.2)
除稅後溢利增加／(減少)				
(附註2)				
二零一四財年	260.8	1,286.7	(260.8)	(1,286.7)
二零一五財年	325.7	1,606.7	(325.7)	(1,606.7)
二零一六財年	371.7	1,833.6	(371.7)	(1,833.6)
截至二零一七年 四月三十日止四個月	129.4	638.4	(129.4)	(638.4)

財務資料

附註：

1. 於二零一四財年、二零一五財年、二零一六財年各年及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的除稅前溢利分別約為4,828,000新加坡元、7,413,000新加坡元、7,582,000新加坡元及1,785,000新加坡元。
2. 於二零一四財年、二零一五財年、二零一六財年各年及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的除稅後溢利分別約為4,158,000新加坡元、6,324,000新加坡元、6,620,000新加坡元及1,455,000新加坡元。

2.4 宿舍業務

Nichefield 獲人力部發牌於截至二零一八年十月三十日止期間經營 Woodlands 宿舍，而 KT&T Engineers 獲臨時批准於截至二零二零年二月二十五日止期間將 Sungei Kadut 宿舍用作臨時配套工人宿舍。

我們依賴上述兩個自營宿舍為我們的外籍僱員提供住宿，並依賴我們的 Woodlands 宿舍為第三方僱傭的工人提供宿舍服務。上述牌照及批准大約須每兩年或三年重續一次，且一般須遵循若干法律規定。此外，倘我們未遵循上述牌照及批准的相關條款及條件，則該等牌照及批准可能被相關部門撤銷。倘該等牌照或批准未能重續或被撤銷，則我們需將外籍僱員遷往由第三方經營的宿舍，且不再於 Woodlands 宿舍經營向第三方工人提供宿舍服務的業務，這可能導致 (i) 我們的工人住宿開支大幅增加，(ii) 我們來自宿舍服務分部的收益減少，及 (iii) 我們聘用額外外籍工人的能力減弱，因為僱主須負責在新加坡為外籍工人提供可接受的住宿。因此，我們的業務及財務狀況與前景可能受到重大不利影響。

2.5 向客戶收款

於二零一四財年、二零一五財年、二零一六財年各年及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們分別計提貿易應收款項減值撥備約0.5百萬新加坡元、0.4百萬新加坡元、0.2百萬新加坡元及零。於同期，當中的約零、零、0.2百萬新加坡元及0.2百萬新加坡元的呆賬已撇銷。此外，於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年四月三十日，我們的貿易應收款項（扣除呆賬撥備及不包括未開賬單收益）分別約為6.9百萬新加坡元、5.3百萬新加坡元、4.9百萬新加坡元及5.8百萬新加坡元，當中分別有約3.6百萬新加坡元、2.0百萬新加坡元、1.7百萬新加坡元及2.3百萬新加坡元已逾期但未減值。於最後實際可行日期，有一宗我們向客戶提起的仍在進行的申索，涉及付款0.2百萬新加坡元。於往績記錄期間，我們向客戶提起41宗訴案，涉及收回付款及／或強制執行有關申

財務資料

索的相關法庭命令，所涉金額介乎1,300新加坡元至0.5百萬新加坡元，於最後實際可行日期該等訟案已全部了結。有關該等申索的進一步詳情，請參閱本文件「業務－訴訟」一段。於二零一四財年、二零一五財年、二零一六財年各年及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的勞務派遣及配套服務的貿易應收款項週轉日數分別約為66.3日、55.3日、47.9日及51.5日。

難以收回絕大部分貿易應收款項可能對我們的現金流量、經營表現及財務狀況造成重大不利影響。

3. 編製基準

請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

4. 主要會計政策及估計

本集團的財務報表根據國際財務報告準則編製。本集團所採用的主要會計政策詳情載於本文件附錄一會計師報告。部分會計政策涉及管理層作出的主觀判斷、估計及假設，而所有該等判斷、估計及假設本身存在不確定性。該等估計及相關假設基於過往數據、我們的經驗以及我們認為在有關情況下屬合理的因素作出。

以下段落概述了編製本集團合併財務報表時所採用的主要會計政策及估計。

4.1. 收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量。倘相關經濟利益有可能流入本集團，且收益及成本（若適用）能可靠計量，則收益按以下方式於損益確認：

- (i) 提供服務（包括勞務派遣服務、資訊科技服務以及建造配套服務）的收益

提供該等服務的收益於提供服務時確認。

財務資料

(ii) 宿舍服務的收益

來自出租宿舍床位及相關配套服務的收益以直線法於相關合約期內確認。

4.2. 貿易及其他應收款項減值

管理層於各報告期末評估是否存在貿易及其他應收款項已減值的客觀憑證。倘有客觀憑證表明貿易及其他應收款項已發生減值虧損，則虧損金額按資產賬面值與估計未來現金流量的現值之間的差額計量。虧損金額於損益確認。倘虧損其後撥回，則撥回的金額於損益確認。

5. 經營業績概要

摘錄自本文件附錄一會計師報告的往績記錄期間合併損益表概列如下：

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年	截至 二零一六年 四月三十日止 四個月	截至 二零一七年 四月三十日止 四個月
	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
				(未經審核)	
收益	45,095	46,091	45,051	14,693	15,039
服務成本	(28,351)	(30,803)	(29,538)	(9,435)	(10,030)
毛利	16,744	15,288	15,513	5,257	5,009
其他收入及收益	431	523	824	473	312
銷售開支	(284)	(50)	(52)	(16)	(9)
行政開支	(8,420)	(7,551)	(7,895)	(2,825)	(2,326)
其他虧損	(554)	(383)	(141)	(59)	(18)
其他開支	(3,036)	(382)	(650)	-	(1,182)
融資成本	(54)	(32)	(17)	(6)	(1)
除稅前溢利	4,828	7,413	7,582	2,825	1,785
所得稅開支	(670)	(1,089)	(962)	(319)	(330)
年度溢利	4,158	6,324	6,620	2,506	1,455

財務資料

6. 經營業績的主要組成部分

6.1. 收益

於往績記錄期間，我們的收益來自提供(i)勞務派遣及配套服務，(ii)宿舍服務，(iii)資訊科技服務，及(iv)建造配套服務（包括倉儲服務、清潔服務及樓宇保養工程）。有關往績記錄期間我們的收益按業務經營劃分的詳細明細，請參閱本文件「業務－業務概覽」一節。

有關我們收益波動的論述，請參閱下文「7. 各個期間經營業績的比較」一段。

6.2. 服務成本

下表載列往績記錄期間我們的服務成本明細：

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年		截至二零一六年 四月三十日 止四個月		截至二零一七年 四月三十日 止四個月	
	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	%
	(未經審核)									
外籍工人工資及薪金	8,446	29.8	8,438	27.4	8,698	29.4	2,786	29.5	2,977	29.7
外籍工人徵費	6,983	24.6	8,720	28.3	9,951	33.7	3,056	32.4	3,465	34.5
員工薪金、花紅及津貼	2,582	9.1	2,940	9.6	2,941	10.1	864	9.2	620	6.2
折舊	1,833	6.5	1,620	5.3	596	2.0	181	1.9	215	2.1
租金成本	3,024	10.7	3,025	9.8	3,024	10.2	1,008	10.7	1,008	10.0
工人生活相關成本	1,301	4.6	1,770	5.7	2,399	8.1	578	6.1	962	9.6
其他工人相關成本	763	2.7	842	2.7	993	3.4	587	6.2	397	4.0
付予建築勞工供應商的費用	938	3.3	964	3.1	132	0.4	52	0.6	46	0.5
汽車	692	2.4	516	1.7	369	1.2	158	1.7	143	1.4
公用服務	355	1.3	325	1.1	332	1.1	119	1.3	102	1.0
代理費	-	-	400	1.3	6	0.0	-	-	-	-
推介費	767	2.7	287	0.9	81	0.3	14	0.1	47	0.5
印度項目一般顧問費	-	-	574	1.9	-	-	-	-	-	-
緬甸項目一般顧問費	600	2.1	381	1.2	-	-	-	-	-	-
其他	67	0.2	1	0.0	16	0.1	32	0.3	48	0.5
	<u>28,351</u>	<u>100.0</u>	<u>30,803</u>	<u>100.0</u>	<u>29,538</u>	<u>100.0</u>	<u>9,435</u>	<u>100.0</u>	<u>10,030</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於往績記錄期間，我們的服務成本包括：

- (a) 外籍工人的工資及薪金，主要指由本集團僱傭的，派往我們的勞務派遣業務客戶及向客戶提供其他建造配套服務的外籍工人的工資及薪金；
- (b) 外籍工人徵費，指人力部就獲頒發新加坡工作證的外籍工人徵收的月度稅費；
- (c) 員工薪金、花紅及津貼，指向直接為我們創造收益的員工（外籍工人除外）（如工地協調員以及我們資訊科技服務相關的資訊科技人員）提供的薪金、花紅及津貼（包括中央公積金）；
- (d) 折舊，指我們的 Woodlands 宿舍及 Sungei Kadut 宿舍的樓宇以及汽車（主要包括卡車）的折舊；
- (e) 租金成本，指我們 Woodlands 宿舍的土地經營租賃費用；
- (f) 工人生活相關成本，主要指向我們的外籍工人及由我們的宿舍服務客戶僱傭並在本集團的宿舍居住的工人提供的膳食及洗衣服務的成本，以及我們的外籍工人的外部住宿租金開支；
- (g) 其他工人相關成本，包括我們外籍工人的培訓費、往返新加坡與工人所在國的機票費以及工作證申請費；
- (h) 付予建築勞工供應商的費用，指向第三方尋求外籍工人的成本，以便使我們能履行與客戶的合約；
- (i) 汽車，指將我們的汽車（主要包括卡車）用於運送外籍工人在其宿舍及工作場所之間往返的後勤安排之成本；
- (j) 公用服務，指我們的宿舍須支付的公用服務費；

財務資料

- (k) 代理費，指向個別招聘機構支付的為我們尋求外籍工人的費用；
- (l) 推介費，指向現有客戶支付的向本集團推介新客戶的推介費；
- (m) 印度項目一般顧問費，指為識別孟加拉國以外的外籍人力供應新來源，以將本集團的人力來源多元化，我們開展從印度尋求外籍人力的可行性研究而產生的費用。該一般顧問費已於二零一五財年支付予印度的一名獨立第三方，該可行性研究完成後，本集團自二零一六年年年初開始從印度尋求外籍工人；
- (n) 緬甸項目一般顧問費，指為識別備選的外籍人力供應來源，以將本集團的人力來源多元化，我們開展從緬甸尋求外籍人力的可行性研究而產生的費用。我們隨後取消從緬甸尋求人力的計劃，並在二零一五財年與緬甸顧問達成一致後與其終止該安排，原因為(i)緬甸的相關法律規定及程序複雜，及(ii)如上文第6.2(m)段所述，我們已成功將印度確定為新的人力供應來源；及
- (o) 其他，主要指對我們宿舍的保養及翻新。

財務資料

6.3. 其他收入及收益

下表載列往績記錄期間我們其他收入及收益的明細：

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年	截至 二零一六年 四月三十日止 四個月	截至 二零一七年 四月三十日止 四個月
	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
				(未經審核)	
政府補助	297	361	461	375	175
持作買賣投資股息收入	2	2	2	-	-
沒收客戶按金	-	19	10	微不足道	4
工傷賠償理賠	118	88	203	83	32
分租收入	-	-	100	-	70
其他	14	53	48	15	31
	<u>431</u>	<u>523</u>	<u>824</u>	<u>473</u>	<u>312</u>

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益包括：

- (a) 政府補助，主要包括有關新加坡政府的生產力及創新優惠計劃、加薪補貼計劃及特別就業補貼計劃（有關該等計劃的進一步資料，請參閱「監管概覽—A. 關於我們提供勞務派遣及配套服務以及建造配套服務的新加坡法律及法規—I. 僱傭事項」一節）的補助；
- (b) 我們持作買賣投資的股息收入；
- (c) 就提早終止我們的宿舍服務合約而沒收的客戶按金；
- (d) 工傷賠償理賠，即自保險公司收取的發生在施工工地的工人傷害賠償；

財務資料

- (e) 分租收入，指將Woodlands宿舍的若干空間出租予一名獨立第三方（自二零一六財年開始），用於經營一間面向我們的外籍工人的便利店的租金。根據建設局與本集團就Woodlands物業訂立的分租協議之條款，指定部分的位置可用作商業配套設施（包括便利店）。據新加坡法律顧問告知，根據市區重建局發出的臨時許可，有關商業配套設施（包括便利店）的批准已於二零一六年六月九日續期至二零一八年十月三十日。因此，轉租Woodlands宿舍的若干部分以經營便利店符合新加坡相關法律及法規；及
- (f) 其他，指利息收入等雜項項目。

6.5. 銷售開支

於往績記錄期間我們的銷售開支指為推廣本集團服務而向現有及潛在客戶發放的宣傳及營銷材料的成本。

6.6. 行政開支

下表載列往績記錄期間我們的行政開支明細：

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年		截至二零一六年 四月三十日 止四個月		截至二零一七年 四月三十日 止四個月	
	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	%
	(未經審核)									
核數師酬金	113	1.3	84	1.1	70	0.9	23	0.8	67	2.9
折舊	98	1.2	113	1.5	46	0.6	7	0.2	35	1.5
董事薪酬	540	6.4	540	7.2	600	7.6	200	7.1	172	7.4
保險	305	3.6	280	3.7	254	3.2	74	2.6	11	0.5
法律及專業費用	336	3.9	194	2.6	224	2.8	49	1.7	24	1.0
醫療費用	241	2.9	279	3.7	386	4.9	164	5.8	133	5.7
物業經營租賃租金	523	6.2	522	6.9	513	6.5	176	6.2	176	7.6
物業相關開支	265	3.2	257	3.4	210	2.7	73	2.6	69	3.0
維修及保養	42	0.5	46	0.6	75	0.9	39	1.4	24	1.0
員工薪金、花紅及津貼	4,587	54.5	3,985	52.8	4,131	52.3	1,661	58.8	1,471	63.2
員工及僱員福利	714	8.5	633	8.4	726	9.2	106	3.8	40	1.7
差旅及招待	445	5.3	382	5.1	386	4.9	135	4.8	37	1.6
其他開支	210	2.5	236	3.0	274	3.5	118	4.2	67	2.9
	<u>8,420</u>	<u>100.0</u>	<u>7,551</u>	<u>100.0</u>	<u>7,895</u>	<u>100.0</u>	<u>2,825</u>	<u>100.0</u>	<u>2,326</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於往績記錄期間，我們的行政開支包括：

- (a) 核數師酬金，指向我們的核數師支付的費用；
- (b) 折舊，包括傢俬、裝置及辦公室設備的折舊；
- (c) 董事薪酬；
- (d) 保險，指本文件「業務—保險」一節所述的購買保險開支；
- (e) 法律及專業費用，主要指「業務—訴訟」一節所述訴訟及申索的相關法律費用、與我們的宿舍服務客戶所訂立合約的印花稅安排以及公司秘書的服務費；
- (f) 醫療費用，指我們僱員的醫療開支（如年度體檢）及醫療顧問費；
- (g) 物業經營租賃租金，指我們總辦事處的租金開支；
- (h) 物業相關開支，包括我們總辦事處的物業稅、保險及公用服務費；
- (i) 維修及保養，主要指總辦事處及辦公室設備的維修及保養；
- (j) 向我們的行政及後台職員提供的員工薪金、花紅及津貼（包括中央公積金）；
- (k) 員工及僱員福利包括組織年度晚宴及僱員旅遊等員工活動產生的開支；
- (l) 差旅及招待，主要指與現有及潛在客戶及供應商建立關係的開支，以及我們的董事及行政人員在拜訪客戶及供應商時產生的海外差旅及當地交通費；及
- (m) 其他開支，主要包括電訊費、捐贈、銀行手續費及辦公物資等。

財務資料

6.7. 其他虧損

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年	截至 二零一六年 四月三十日止 四個月	截至 二零一七年 四月三十日止 四個月
	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
				(未經審核)	
出售物業、廠房及 設備產生的虧損	-	15	71	59	12
匯兌虧損，淨額	67	9	19	-	6
被沒收的向賣方交付的 按金	-	-	38	-	-
呆賬撥備，淨額	487	359	13	-	-
	<u>554</u>	<u>383</u>	<u>141</u>	<u>59</u>	<u>18</u>

於往績記錄期間，我們的其他虧損包括：—

- (a) 出售物業、廠房及設備（如汽車）產生的虧損淨額；
- (b) 換算並非以新加坡元列值的現金及銀行結餘以及貿易應付款項產生的匯兌虧損淨額；
- (c) 被沒收的向賣方交付的按金，指應業主要求，因本集團於二零一六年六月前租賃之辦公室中規定的若干設施（如中央空調系統）改建而被沒收之部分租金按金。由於我們已為該辦公室三年的租戶，業主要求我們在改建辦公室時透過沒收部分租金按金的方式分攤中央空調系統的維修費用；及
- (d) 呆賬撥備（淨額），乃有關我們的董事認為不可收回之若干貿易應收款項。

財務資料

6.8. 其他開支

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年	截至	截至
				二零一六年	二零一七年
				四月三十日止	四月三十日止
				四個月	四個月
	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
				(未經審核)	
學校宿舍項目成本	3,036	382	-	-	-
[編纂]開支	-	-	[編纂]	-	[編纂]
	3,036	382	[編纂]	-	[編纂]

於往績記錄期間，我們的其他開支包括：—

- (a) 學校宿舍項目成本，指因學校宿舍項目產生的翻新工程成本、租賃成本及專業費用。於二零一四年六月，本公司間接全資附屬公司 Kanon Global（作為租戶）與新加坡政府就租賃位於新加坡 Short Street 的一處樓宇（「該樓宇」）訂立租賃協議（「租賃協議」）。董事當時擬將該樓宇改造為學校宿舍，為學生提供宿舍服務，以進一步多元化本集團的業務。然而，由於在翻新過程中發現該樓宇內的若干設施不足，需要支付額外成本安裝有關設施方能獲得新加坡有關政府部門就將該樓宇改造為學校宿舍授予批准，我們認為繼續翻新該樓宇不符合本集團利益，因此 Kanon Global 與新加坡政府隨後於二零一四年十二月三十一日共同協定終止租賃協議。根據 Kanon Global 與新加坡政府共同協定的和解函，終止租賃協議不會產生任何罰款，亦無其他潛在責任。二零一四財年及二零一五財年就學校宿舍項目產生的開支分別共計約 3.1 百萬新加坡元及 0.4 百萬新加坡元（包括翻新該樓宇之成本、租賃成本及專業費用）並已於「其他開支」確認。進一步詳情，請參閱「業務—往績記錄期間的虧損項目—(2) 於二零一四年進行的校舍項目」一節；及
- (b) 與 [編纂] 相關的 [編纂] 開支。

財務資料

6.9. 融資成本

於往績記錄期間我們的融資成本指銀行借款及融資租賃承擔的利息開支，詳情披露於下文「11. 債項」一段。

6.10. 所得稅開支

由於我們的業務位於新加坡，因此我們須根據新加坡的稅務法規支付企業所得稅。於往績記錄期間，新加坡的法定企業稅率為估計應課稅溢利的17%。往績記錄期間的稅項可與除稅前溢利對賬如下：

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年	截至 二零一六年 四月三十日止 四個月	截至 二零一七年 四月三十日止 四個月
	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
				(未經審核)	
除稅前溢利	4,828	7,413	7,582	2,825	1,785
按17%的適用稅率 計算的稅項	821	1,260	1,289	480	303
不可扣稅開支的 稅務影響	626	341	216	38	218
無須課稅收入的 稅務影響	-	(1)	-	-	-
稅務優惠及部分免稅 的影響	(427)	(511)	(543)	(199)	(192)
動用先前未確認的 稅項虧損	(350)	-	-	-	-
所得稅開支	670	1,089	962	319	330

於往績記錄期間，我們於新加坡的附屬公司享受新加坡國內稅務局的多項稅務優惠，包括：(i) 二零一三年至二零一五年評稅年度（即截至二零一二年十二月三十一日止年度至截至二零一四年十二月三十一日止年度）各年減免30%的企業所得稅（上限為30,000新加坡元），二零一六年評稅年度（即截至二零一五年十二月三十一日止年度）減免50%（上限為20,000新加坡元）及二零一七年評稅年度（即截至二零一六年十二月三十一日止年度）減免50%（上限為25,000新加坡元）；(ii) 首筆10,000新加坡元應課稅收入免稅75%及下一筆290,000新加坡元應課稅收入進一步免稅50%；及(iii) 生產力及創新優惠計劃允許對往績記錄期間內的合資格資本開支及經營費用實行額外300%的稅務減免／優惠。

財務資料

於二零一四財年，本集團動用自Nichefield賬目結轉的稅項虧損約0.4百萬新加坡元。於二零一四財年Nichefield開展我們的宿舍服務業務前，Nichefield錄得虧損，並於賬目中錄得累計虧損。Nichefield於二零一四財年結轉的稅項虧損其後於二零一四財年因Nichefield開展的宿舍服務業務產生之溢利而獲動用。

7. 各個期間經營業績的比較

7.1. 二零一四財年與二零一五財年的比較

收益

下表載列二零一四財年與二零一五財年我們按業務經營劃分的收益明細：

	二零一四財年		二零一五財年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%
勞務派遣及配套服務	38,943	86.4	39,770	86.3
宿舍服務	4,297	9.5	4,706	10.2
資訊科技服務	810	1.8	622	1.3
建造配套服務	1,044	2.3	993	2.2
	<u>45,095</u>	<u>100.0</u>	<u>46,091</u>	<u>100.0</u>

我們的收益由二零一四財年的約45.1百萬新加坡元增至二零一五財年的約46.1百萬新加坡元，增加約2.2%。該增加主要因以下各項的淨影響所致：

- (a) 勞務派遣及配套服務的收益由二零一四財年的約38.9百萬新加坡元增至二零一五財年的39.8百萬新加坡元，增加2.1%，主要由於應客戶要求向其派遣的高技術工人增加，而高技術工人的收費費率高於低技術工人的適用費率。這反映於二零一五財年我們向客戶收取的外籍工人人均平均小時費率較二零一四財年增加約2.0%；

財務資料

- (b) 宿舍服務收益由二零一四財年的約4.3百萬新加坡元增至二零一五財年的約4.7百萬新加坡元，增加9.5%，主要因我們於二零一五財年之定價及出租予我們的宿舍服務客戶之平均床位數目較二零一四財年增加所致；
- (c) 資訊科技服務收益由二零一四財年的約0.8百萬新加坡元降至二零一五財年的約0.6百萬新加坡元，減少23.2%，主要因二零一四財年我們的資訊科技服務客戶曾委聘我們進行一項一次性系統升級項目；及
- (d) 建造配套服務收益維持相對穩定，約為1.0百萬新加坡元。

服務成本

我們的服務成本由二零一四財年的約28.4百萬新加坡元增至二零一五財年的約30.8百萬新加坡元，增加約8.6%。二零一五財年服務成本的主要成分相比二零一四財年的變動論述如下：

- (a) 二零一五財年我們的外籍工人工資及薪金約為8.4百萬新加坡元，與二零一四財年類似，主要因儘管如上文所述，我們的勞務派遣及配套服務的相關收益較二零一四財年增加，但我們向外籍工人支付的標準費率並未改變。
- (b) 外籍工人徵費由二零一四財年的約7.0百萬新加坡元增至二零一五財年的約8.7百萬新加坡元，主要因以下各項所致：(i) 人力部徵收的外籍工人人均徵費由二零一四年七月前的450至750新加坡元增至自二零一四年七月起的550至950新加坡元，及(ii) 二零一五財年我們員工中經驗豐富的熟練技能型工人的比例較二零一四財年增加，而彼等的外籍工人稅率高於基本技能型外籍工人。
- (c) 我們的員工薪金、花紅及津貼由二零一四財年的約2.6百萬新加坡元增至二零一五財年的約2.9百萬新加坡元，乃因我們向工地協調員支付的花紅增加所致。

財務資料

- (d) 我們的折舊開支由二零一四財年的約1.8百萬新加坡元降至二零一五財年的約1.6百萬新加坡元，乃因我們Woodlands宿舍的樓宇已於二零一五年十月之前全面折舊所致。
- (e) 二零一四財年及二零一五財年我們的租金成本均穩定在約3.0百萬新加坡元。
- (f) 我們的工人生活相關成本由二零一四財年的約1.3百萬新加坡元增至二零一五財年的約1.8百萬新加坡元，主要因如上文所述，我們的宿舍服務客戶居住在我們Woodlands宿舍的外籍工人人數增加，導致本集團自二零一五財年第二季起需交由其他第三方宿舍服務供應商為我們的外籍僱員安排住宿，進而產生額外的外部住宿租金開支及造成工人生活相關成本增加所致。有關委聘宿舍服務供應商的進一步詳情，請參閱本文件「業務—供應商」一節。
- (g) 其他工人相關成本增加約10.4%，主要由於為保持及提升外籍工人的工作技能而向彼等提供的培訓服務增加所致。
- (h) 我們向建築勞工供應商支付的費用增加約2.8%，與我們的收益增長大致一致。
- (i) 二零一五財年我們向若干名代理支付代理費共計約0.4百萬新加坡元（二零一四財年：無），二零一五財年我們為應對勞務派遣服務的需求增加，需要彼等協助推介合資格外籍工人並將彼等引入新加坡。
- (j) 如上文第6.2(m)及(n)段所述，印度項目及緬甸項目的非經常性一般顧問費由二零一四財年的約0.6百萬新加坡元增至二零一五財年的約1.0百萬新加坡元。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列二零一四財年及二零一五財年我們按業務經營劃分的毛利及毛利率明細：

	二零一四財年		二零一五財年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千新加坡元	%	千新加坡元	%
勞務派遣及配套服務	14,445	37.1	13,149	33.1
宿舍服務	998	23.2	1,302	27.7
資訊科技服務	443	54.7	218	35.0
建造配套服務	858	82.2	619	62.4
	<u>16,744</u>	37.1	<u>15,288</u>	33.2

本集團毛利由二零一四財年的約16.7百萬新加坡元減少約8.7%至二零一五財年的約15.3百萬新加坡元，而本集團毛利率由二零一四財年的約37.1%減少至二零一五財年的約33.2%。該減少乃主要由於：

- (i) 勞務派遣及配套服務毛利減少（如下文進一步討論）；
- (ii) 二零一五財年並無有關資訊科技服務業務的一次性系統升級項目（如下文進一步討論）；及
- (iii) 就建造配套服務而言，相較倉儲等其他建造配套服務而言毛利率較低的樓宇保養工程於二零一五財年產生的收益比例上升。

財務資料

勞務派遣及配套服務

我們的勞務派遣及配套服務的毛利由二零一四財年的約14.4百萬新加坡元降至二零一五財年的約13.1百萬新加坡元，減少9.0%，而毛利率則由二零一四財年的約37.1%降至二零一五財年的約33.1%。勞務派遣及配套服務的收益增加，但毛利及毛利率減少主要因上述二零一五財年外籍工人徵費、工人生活相關成本及印度項目的非經常性一般顧問費增加所致。

宿舍服務

我們宿舍服務的毛利由二零一四財年的約1.0百萬新加坡元增至二零一五財年的約1.3百萬新加坡元，增加30.5%，而毛利率則由二零一四財年的約23.2%增至二零一五財年的約27.7%。該增加主要因上述出租予客戶的床位數增加以及向客戶收取的租金上漲，遠抵銷我們宿舍服務的管理開支及生活相關成本的增幅所致。

資訊科技服務

我們資訊科技服務的毛利由二零一四財年的約0.4百萬新加坡元減少至二零一五財年的約0.2百萬新加坡元，減幅為50.8%；而毛利率由二零一四財年的約54.7%下降至二零一五財年的約35.0%。該下降主要由於二零一五財年沒有一次性系統升級項目（如上文所討論）。

建造配套服務

我們的建造配套服務的毛利由二零一四財年的約0.9百萬新加坡元降至二零一五財年的約0.6百萬新加坡元，減少27.9%，而毛利率則由二零一四財年的約82.2%降至二零一五財年的約62.4%。該減少主要因二零一五財年毛利率低於清潔及倉儲等其他建造配套服務的樓宇保養工程的收益佔比提高所致。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由二零一四財年的約0.4百萬新加坡元增至二零一五財年的約0.5百萬新加坡元，增加約21.3%。該增加主要由於來自加薪補貼計劃的政府補助增加所致。

銷售開支

我們的銷售開支由二零一四財年的約0.3百萬新加坡元降至二零一五財年的約50,000新加坡元，減少約82.4%。該減少主要因二零一四財年為提升本公司的業務及企業形象而進行的一項一次性營銷推廣活動所致。

行政開支

我們的行政開支由二零一四財年的約8.4百萬新加坡元降至二零一五財年的約7.6百萬新加坡元，減少約9.5%。該減少主要因員工薪金、花紅及津貼由二零一四財年的約4.6百萬新加坡元降至二零一五財年的約4.0百萬新加坡元，乃由於二零一五財年我們採取成本控制措施，導致後台員工人數減少所致。

其他虧損

我們的其他虧損由二零一四財年的約0.6百萬新加坡元降至二零一五財年的約0.4百萬新加坡元，主要因呆賬撥備由二零一四財年的約0.5百萬新加坡元減至二零一五財年的0.4百萬新加坡元。

其他開支

我們的其他開支由二零一四財年的約3.0百萬新加坡元降至二零一五財年的約0.4百萬新加坡元，主要因上文第6.8(a)段所述與學校宿舍項目相關的開支減少所致。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由二零一四財年的約54,000新加坡元降至二零一五財年的約32,000新加坡元，減少約40.7%，乃因銀行借款及融資租賃承擔由二零一四年十二月三十一日的約2.4百萬新加坡元減至二零一五年十二月三十一日的約0.6百萬新加坡元所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一四財年的約0.7百萬新加坡元增至二零一五財年的約1.1百萬新加坡元，增加約62.5%。該增加主要因上述各項（特別是上述與學校宿舍項目相關的開支減少）導致除稅前溢利增加所致。

年度溢利

由於以上所述，特別是上述與學校宿舍項目相關的開支減少，本公司擁有人應佔年度溢利由二零一四財年的約4.2百萬新加坡元增至二零一五財年的約6.3百萬新加坡元，增加約52.1%。

7.2. 二零一五財年與二零一六財年的比較

收益

下表載列二零一五財年與二零一六財年我們按業務經營劃分的收益明細：

	二零一五財年		二零一六財年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%
勞務派遣及				
配套服務	39,770	86.3	37,977	84.3
宿舍服務	4,706	10.2	5,465	12.1
資訊科技服務	622	1.3	892	2.0
建造配套服務	993	2.2	717	1.6
	<u>46,091</u>	<u>100.0</u>	<u>45,051</u>	<u>100.0</u>

財務資料

我們的收益由二零一五財年的約46.1百萬新加坡元降至二零一六財年的約45.1百萬新加坡元，減少約2.3%。該減少主要因以下各項的淨影響所致：

- (a) 勞務派遣及配套服務收益由二零一五財年的約39.8百萬新加坡元降至二零一六財年的38.0百萬新加坡元，減少4.5%，董事認為這主要因二零一六財年新加坡的建築業較二零一五財年放緩所致，這體現於(i)二零一六財年我們的外籍工人為客戶工作的小時數減少約2.3%；及(ii)我們向客戶收取的外籍工人人均平均小時費率減少約2.2%；
- (b) 宿舍服務收益由二零一五財年的約4.7百萬新加坡元增至二零一六財年的約5.5百萬新加坡元，增加16.1%，主要因二零一六財年向宿舍服務客戶出租的平均床位數較二零一五財年有所增加所致；
- (c) 資訊科技服務收益由二零一五財年的約0.6百萬新加坡元增至二零一六財年的約0.9百萬新加坡元，增加43.4%，主要因二零一六財年我們的資訊科技服務客戶委聘我們進行一項一次性系統升級項目所致；及
- (d) 建造配套服務收益由二零一五財年的約1.0百萬新加坡元降至二零一六財年的約0.7百萬新加坡元，乃因二零一六財年倉儲服務需求減少及完成樓宇保養工程所致。

服務成本

我們的服務成本由二零一五財年的約30.8百萬新加坡元降至二零一六財年的約29.5百萬新加坡元，減少約4.1%。二零一六財年我們服務成本的主要成分相比二零一五財年的變動論述如下：

- (a) 二零一六財年我們的外籍工人工資及薪金約為8.7百萬新加坡元，而二零一五財年約為8.4百萬新加坡元。收益低於二零一五財年但外籍工人工資及薪金卻有所增加，主要因以下各項所致：(i)我們的員工中經驗豐富的熟練技能型工人的比例提高，而彼等

財務資料

收取的津貼以至薪金付款淨額高於經驗欠缺的基本技能型工人，及(ii)由於二零一六財年使用本集團提供的膳食服務的工人減少，故向外籍工人支付工資及薪金淨額時的扣款減少。

- (b) 外籍工人徵費由二零一五財年的約8.7百萬新加坡元增至二零一六財年的約10.0百萬新加坡元，主要因以下各項所致：(i) 人力部徵收的外籍工人徵費由二零一六年七月前的550新加坡元至950新加坡元上調至自二零一六年七月起的650新加坡元至950新加坡元，及(ii) 二零一六財年我們員工中經驗豐富的工人比例較二零一五財年提高，而彼等的外籍工人稅率高於經驗欠缺的基本技能型工人。
- (c) 二零一五財年及二零一六財年我們的員工薪金、花紅及津貼大致穩定在約2.9百萬新加坡元。
- (d) 我們的折舊開支由二零一五財年的約1.6百萬新加坡元降至二零一六財年的約0.6百萬新加坡元，乃因我們Woodlands宿舍的樓宇已於二零一五年十月之前全面折舊所致。
- (e) 二零一五財年及二零一六財年我們的租金成本均穩定在約3.0百萬新加坡元。
- (f) 我們的工人生活相關成本由二零一五財年的約1.8百萬新加坡元增至二零一六財年的約2.4百萬新加坡元，主要因上述出租予我們的宿舍客戶的床位數增加所致。這導致本集團所僱傭的交由其他第三方宿舍服務供應商安排住宿的外籍工人人數增加，致使二零一六財年的外部住宿租金開支增加。
- (g) 其他工人相關成本由二零一五財年的約0.8百萬新加坡元增至二零一六財年的約1.0百萬新加坡元，主要因我們為維持及提升外籍工人的工作技能而向彼等提供的培訓服務增加所致。
- (h) 我們向建築勞工供應商支付的費用由二零一五財年的約1.0百萬新加坡元降至二零一六財年約0.1百萬新加坡元，主要因本集團對建築勞工的需求較二零一五財年減少所致，與我們的收益減少相一致。

財務資料

- (i) 我們向個別機構支付的有關尋求外籍工人的代理費由二零一五財年的約0.4百萬新加坡元降至二零一六財年的約6,000新加坡元，主要因本集團自二零一六財年開始從印度尋求外籍工人所致。因此，我們對孟加拉國個別招聘機構的推介服務需求減少。有關開始從印度尋求外籍工人的詳情，請參閱上文第6.2(m)段。
- (j) 如上文第6.2(m)及(n)段所論述，我們於二零一五財年（於二零一六財年並無）就印度項目及緬甸項目確認非經常性一般顧問費。

毛利及毛利率

下表載列二零一五財年及二零一六財年我們按業務經營劃分的毛利及毛利率明細：

	二零一五財年		二零一六財年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千新加坡元	%	千新加坡元	%
勞務派遣及配套服務	13,149	33.1	12,228	32.2
宿舍服務	1,302	27.7	2,255	41.2
資訊科技服務	218	35.0	489	54.8
建造配套服務	619	62.4	541	75.6
	<u>15,288</u>	33.2	<u>15,513</u>	34.4

財務資料

本集團毛利由二零一五財年的約15.3百萬新加坡元增加約1.5%至二零一六財年的約15.5百萬新加坡元。本集團毛利率由二零一五財年的約33.2%增加至二零一六財年的約34.4%。該增加乃主要由於下列各項的綜合影響：

- (i) 二零一六財年租予客戶的床位數目增加及Woodlands宿舍並無折舊（已於二零一五年十月之前全面折舊）導致宿舍服務毛利增加；
- (ii) 二零一六財年一次性系統升級項目導致資訊科技服務毛利增加（如上文討論）；
- (iii) 收益減少導致建造配套服務毛利減少；及
- (iv) 勞務派遣及配套服務毛利減少（如下文進一步討論）。

勞務派遣及配套服務

我們的勞務派遣及配套服務的毛利由二零一五財年的約13.1百萬新加坡元降至二零一六財年的約12.2百萬新加坡元，減少7.0%，而毛利率則由二零一五財年的約33.1%降至二零一六財年的32.2%。

我們的毛利減少主要因上述收益減少所致，而毛利率減少主要因我們收取的外籍工人人均平均小時費率減低及外籍工人徵費增加所致。

宿舍服務

我們的宿舍服務的毛利由二零一五財年的約1.3百萬新加坡元增至二零一六財年的約2.3百萬新加坡元，增加73.1%，而毛利率則由二零一五財年的27.7%增至二零一六財年的41.2%。我們的毛利及毛利率增加主要因以下各項所致：(i) 我們出租予客戶的床位數增加，及(ii) Woodlands宿舍已於二零一五年十月之前全面折舊，故於二零一六財年並無折舊。

財務資料

資訊科技服務

我們資訊科技服務的毛利由二零一五財年的約0.2百萬新加坡元增加至二零一六財年的約0.5百萬新加坡元，增幅為124.3%，而毛利率由二零一五財年的約35.0%上升至二零一六財年的54.8%。該上升主要由於二零一六財年有一個一次性系統升級項目（如上文所討論）。

建造配套服務

建造配套服務的毛利由二零一五財年的約0.6百萬新加坡元減少約12.6%至二零一六財年的約0.5百萬新加坡元，與上述二零一六財年我們建造配套服務的收益較二零一五財年減少相一致。同時，我們的毛利率由二零一五財年的約62.4%增至二零一六財年的約75.6%，主要因二零一六財年完成毛利率低於其他建造配套服務的樓宇保養工程所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由二零一五財年的約0.5百萬新加坡元增至二零一六財年的約0.8百萬新加坡元，增加約57.6%。該增加主要因來自加薪補貼計劃的政府補助增加所致。

銷售開支

二零一五財年及二零一六財年我們的銷售開支均維持相對穩定於約50,000新加坡元。

行政開支

我們的行政開支由二零一五財年的約7.6百萬新加坡元增至二零一六財年的約7.9百萬新加坡元，增加約4.6%。該增加主要因員工成本中我們的董事薪酬、我們的員工薪金、津貼及花紅以及我們的員工及僱員福利分別增加約0.1百萬新加坡元、約0.1百萬新加坡元及約0.1百萬新加坡元所致，而這主要由於二零一六財年我們後台人員的人數為籌備[編纂]而增加所致。

財務資料

其他虧損

我們的其他虧損由二零一五財年的約0.4百萬新加坡元減至二零一六財年的約0.1百萬新加坡元，主要因呆賬撥備減少約0.3百萬新加坡元所致。

其他開支

二零一六財年我們的其他開支較二零一五財年減少約70.2%，主要因儘管二零一六財年確認與[編纂]相關的開支約0.7百萬新加坡元（二零一五財年：無），惟如上文第6.8(a)段所述，二零一六財年並無與學校宿舍項目相關的開支（二零一五財年：0.4百萬新加坡元）。

融資成本

我們的融資成本由二零一五財年的約32,000新加坡元降至二零一六財年的約17,000新加坡元，減少約46.9%，乃因借款及融資租賃承擔由二零一五年十二月三十一日的約0.6百萬新加坡元減至二零一六年十二月三十一日的約0.1百萬新加坡元所致。

所得稅開支

儘管二零一六財年我們的除稅前溢利有所增加，但所得稅開支由二零一五財年的約1.1百萬新加坡元降至二零一六財年的約1.0百萬新加坡元，減少約11.7%。該減少主要因二零一六財年並無於二零一五財年視作資本性質而不可扣稅的與學校宿舍項目相關的開支，導致不可扣稅開支減少所致。

年度溢利

由於以上所述，特別是並無印度項目及緬甸項目的一般顧問費以及與學校宿舍項目相關的開支等非經常性開支，儘管二零一六財年收益減少並確認與[編纂]相關的非經常性開支，本公司擁有人應佔年度溢利由二零一五財年的約6.3百萬新加坡元增至二零一六財年的6.6百萬新加坡元，增加約4.7%。

財務資料

7.3 截至二零一六年四月三十日止四個月與截至二零一七年四月三十日止四個月的比較

收益

下表載列截至二零一六年四月三十日及二零一七年四月三十日止四個月我們按業務經營劃分的收益明細：

	截至二零一六年四月三十日		截至二零一七年四月三十日	
	止四個月 (未經審核)		止四個月	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%
勞務派遣及				
配套服務	12,471	84.9	12,315	81.9
宿舍服務	1,763	12.0	1,772	11.8
資訊科技服務	230	1.6	319	2.1
建造配套服務	229	1.6	633	4.2
	<u>14,693</u>	<u>100.0</u>	<u>15,039</u>	<u>100.0</u>

我們的收益由截至二零一六年四月三十日止四個月的約14.7百萬新加坡元增至截至二零一七年四月三十日止四個月的約15.0百萬新加坡元，增加約2.4%。該增加主要因以下各項的淨影響所致：

- (a) 勞務派遣及配套服務收益由截至二零一六年四月三十日止四個月的約12.5百萬新加坡元輕微降至截至二零一七年四月三十日止四個月的12.3百萬新加坡元，減少1.3%。根據益普索報告，由於若干主要基建項目的施工需要更長時間準備，故該等大型項目的合約由二零一六年下半年改期至其他年度。我們的董事認為，於截至二零一七年四月三十日止四個月，上述改期對建築業產生影響，導致對我們勞務派遣服務的需求下降。此外，根據益普索報告，於截至二零一七年四月三十日止四個月，安排於二零一七年進行的已規劃的建屋發展局公寓的部分升級工程、發展JTC物流中心等新加坡建築業的多個主要公共項目

財務資料

處於起步階段或未動工，董事認為，這亦對期內的建築需求產生影響。

- (b) 於截至二零一六年四月三十日及二零一七年四月三十日止四個月，宿舍服務收益大致維持穩定，均約為1.8百萬新加坡元。鑒於截至二零一七年四月三十日止四個月，Woodlands宿舍的入住率為99.4%，董事認為Woodlands宿舍目前的規模不足以承接更多業務機會，因此與二零一六年相比，截至二零一七年四月三十日止四個月的宿舍服務收益維持穩定。
- (c) 資訊科技服務收益由截至二零一六年四月三十日止四個月的約0.2百萬新加坡元增至截至二零一七年四月三十日止四個月的約0.3百萬新加坡元，主要因於截至二零一七年四月三十日止四個月，我們承接一名新客戶委聘的一項一次性資訊科技系統升級項目所致。
- (d) 建造配套服務收益由截至二零一六年四月三十日止四個月的約0.2百萬新加坡元增至截至二零一七年四月三十日止四個月的約0.6百萬新加坡元，主要乃因於截至二零一七年四月三十日止四個月，我們承接一個有關清潔服務的新項目所致。

服務成本

我們的服務成本由截至二零一六年四月三十日止四個月的約9.4百萬新加坡元增至截至二零一七年四月三十日止四個月的約10.0百萬新加坡元，增加約6.3%。截至二零一六年四月三十日止四個月我們服務成本的主要成分相比截至二零一七年四月三十日止四個月的變動論述如下：

- (a) 我們的外籍工人工資及薪金由截至二零一六年四月三十日止四個月的約2.8百萬新加坡元增至截至二零一七年四月三十日止四個月的約3.0百萬新加坡元。該增加主要因與二零一六年相比，我們於截至二零一七年四月三十日止四個月留聘更多工人以籌備改期至二零一七年而即將動工的大型公共領域項目，導致支付較高薪金所致。

財務資料

- (b) 外籍工人徵費由截至二零一六年四月三十日止四個月的約3.1百萬新加坡元增至截至二零一七年四月三十日止四個月的約3.5百萬新加坡元，主要因以下各項所致：(i) 人力部徵收的外籍工人徵費由二零一六年七月前的550新加坡元至950新加坡元上調至自二零一六年七月起的650新加坡元至950新加坡元，及(ii) 上文所述的與二零一六年相比，我們於截至二零一七年四月三十日止四個月留聘更多工人。
- (c) 員工薪金、花紅及津貼由截至二零一六年四月三十日止四個月的約0.9百萬新加坡元降至截至二零一七年四月三十日止四個月的約0.6百萬新加坡元，主要乃由於我們向工地協調員支付的酌情花紅減少所致。
- (d) 於截至二零一六年四月三十日及二零一七年四月三十日止四個月，我們的租金成本均維持穩定在約1.0百萬新加坡元。
- (e) 我們的工人生活相關成本由截至二零一六年四月三十日止四個月的約0.6百萬新加坡元增至截至二零一七年四月三十日止四個月的約1.0百萬新加坡元，主要因上文所述的與二零一六年相比，我們於截至二零一七年四月三十日止四個月留聘更多工人所致。這導致本集團所僱傭的交由其他第三方宿舍服務供應商安排住宿的外籍工人人數增加，致使外部住宿租金開支增加。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列截至二零一六年四月三十日及二零一七年四月三十日止四個月我們按業務經營劃分的毛利及毛利率明細：

	截至二零一六年四月三十日		截至二零一七年四月三十日	
	止四個月		止四個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千新加坡元	%	千新加坡元	%
勞務派遣及配套服務	4,364	35.0	3,737	30.3
宿舍服務	673	38.2	742	41.9
資訊科技服務	60	26.0	165	51.8
建造配套服務	160	70.1	365	57.6
	<u>5,257</u>	35.8	<u>5,009</u>	33.3

本集團毛利由截至二零一六年四月三十日止四個月的約5.3百萬新加坡元減少約4.7%至截至二零一七年四月三十日止四個月的約5.0百萬新加坡元。本集團毛利率由截至二零一六年四月三十日止四個月的約35.8%減少至截至二零一七年四月三十日止四個月的約33.3%。該減少乃主要由於下列各項的綜合影響：

- (i) 宿舍公用事業費用下降導致宿舍服務的毛利增加（如下文進一步討論）；
- (ii) 截至二零一七年四月三十日止四個月的一次性資訊科技系統升級項目導致資訊科技服務毛利增加（如上文討論）；
- (iii) 建造配套服務的收益增加導致建造配套服務的毛利增加；及
- (iv) 勞務派遣及配套服務毛利減少（如下文進一步討論）。

財務資料

勞務派遣及配套服務

我們的勞務派遣及配套服務的毛利由截至二零一六年四月三十日止四個月的約4.4百萬新加坡元降至截至二零一七年四月三十日止四個月的約3.7百萬新加坡元，減少15.9%，而毛利率則由截至二零一六年四月三十日止四個月的約35.0%降至截至二零一七年四月三十日止四個月的30.3%。

我們的毛利減少主要因上述收益減少所致，而毛利率減少主要因(i)如上文所述，於截至二零一七年四月三十日止四個月，經考慮新加坡建築業的總體市場狀況，我們向若干客戶提供較低的工人收費率範圍；及(ii)外籍工人徵費增加所致。

宿舍服務

我們宿舍服務的毛利由截至二零一六年四月三十日止四個月的約673,000新加坡元增至截至二零一七年四月三十日止四個月的約742,000新加坡元，而毛利率則由截至二零一六年四月三十日止四個月的約38.2%增至截至二零一七年四月三十日止四個月的41.9%。毛利及毛利率增加主要乃因宿舍公用事業費用下降所致。我們居住於Woodlands宿舍之外籍僱員則可選擇使用我們免費提供之烹飪設施或享用付費餐飲服務。宿舍公用事業費用下降主要因外籍僱員減少使用烹飪設施所致。

資訊科技服務

我們資訊科技服務的毛利由截至二零一六年四月三十日止四個月的約60,000新加坡元增至截至二零一七年四月三十日止四個月的約0.2百萬新加坡元，而毛利率則由截至二零一六年四月三十日止四個月的約26.0%增至截至二零一七年四月三十日止四個月的51.8%。該增加主要因於截至二零一七年四月三十日止四個月，我們承接一名新客戶委聘的一項一次性資訊科技系統升級項目所致。

財務資料

建造配套服務

我們的建造配套服務的毛利由截至二零一六年四月三十日止四個月的約0.2百萬新加坡元增至截至二零一七年四月三十日止四個月的約0.4百萬新加坡元，與上述截至二零一七年四月三十日止四個月我們建造配套服務的收益較截至二零一六年四月三十日止四個月增加相一致。毛利率由截至二零一六年四月三十日止四個月的約70.1%降至截至二零一七年四月三十日止四個月的約57.6%。該減少主要因與二零一六年相比，截至二零一七年四月三十日止四個月的清潔工作產生的收益佔比較高，而與提供倉儲服務等其他建造配套服務相比，清潔工作的毛利率較低。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一六年四月三十日止四個月的約0.5百萬新加坡元降至截至二零一七年四月三十日止四個月的約0.3百萬新加坡元。該減少主要因加薪補貼計劃的政府補助減少所致。

銷售開支

截至二零一六年四月三十日及二零一七年四月三十日止四個月，我們的銷售開支維持於相對適中水平，分別為約16,000新加坡元及9,000新加坡元。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一六年四月三十日止四個月的約2.8百萬新加坡元降至截至二零一七年四月三十日止四個月的約2.3百萬新加坡元。該下降主要由於員工薪金、津貼及花紅、員工及僱員福利以及差旅及招待開支分別下降約0.2百萬新加坡元、約60,000新加坡元及約0.1百萬新加坡元所致，而上述各項下降的原因為(i)向我們後台人員支付的花紅減少；及(ii)對差旅及招待開支的成本控制管理有所加強。此外，董事薪酬（計入行政開支）由截至二零一六年四月三十日止四個月之約200,000新加坡元減少至截至二零一七年四月三十日止四個月之約172,000新加坡元。該減少乃由於柯夫人於二零一七年於若干附屬公司的工作量減少導致其薪酬減少。

財務資料

其他虧損

我們的其他虧損由截至二零一六年四月三十日止四個月的約59,000新加坡元降至截至二零一七年四月三十日止四個月的約18,000新加坡元，主要因出售物業、廠房及設備產生的虧損下降所致。

其他開支

我們的其他開支由截至二零一六年四月三十日止四個月的零增至截至二零一七年四月三十日止四個月的約1.2百萬新加坡元，此乃因確認[編纂]開支所致。

融資成本

隨著借款減少，我們的融資成本由截至二零一六年四月三十日止四個月的約6,000新加坡元降至截至二零一七年四月三十日止四個月的約1,400新加坡元。

所得稅開支

儘管截至二零一七年四月三十日止四個月我們的除稅前溢利有所減少，但所得稅開支由截至二零一六年四月三十日止四個月的約0.32百萬新加坡元增至截至二零一七年四月三十日止四個月的約0.33百萬新加坡元。該增加主要因截至二零一七年四月三十日止四個月產生不可抵扣稅的[編纂]開支的稅務影響所致。

期間溢利

由於上文所述（尤其是於截至二零一七年四月三十日止四個月確認[編纂]開支及上文所闡述的不可抵扣稅[編纂]開支的影響），我們的溢利及其他全面收益由截至二零一六年四月三十日止四個月的2.5百萬新加坡元降至截至二零一七年四月三十日止四個月的約1.5百萬新加坡元。

財務資料

7.4 在二零一六財年我們的勞務派遣及配套服務業務的收益及毛利均有所減少的情況下，我們業務的可持續發展性

我們的勞務派遣及配套服務業務的收益、毛利及毛利率分別由二零一五財年的約39.8百萬新加坡元、約13.1百萬新加坡元及約33.1%降至二零一六財年的約38.0百萬新加坡元、約12.2百萬新加坡元及約32.2%。儘管出現上述下降，董事認為我們的業務仍可持續發展，原因如下：—

- a) 董事認為，如上文第7.2段所述，二零一六財年我們的勞務派遣及配套服務業務的收益、毛利及毛利率下降主要因二零一六財年新加坡建築業較二零一五財年有所放緩所致。這屬於影響本集團及其位於新加坡的競爭對手的全行業因素，而非關乎本集團在勞務派遣及配套服務業之競爭力的公司個別問題。
- b) 誠如本文件「行業概覽—新加坡建築業概覽」一段所述，二零一六年新加坡建築業放緩主要因調整若干重大基建合約的時間表所致，而二零一七年的建造需求預計高於二零一六年。根據益普索報告，按合約價值計的建築需求預計將由二零一六年約261億新加坡元增加至二零一七年的約300億新加坡元，增幅14.9%。因此，董事認為新加坡建築業的放緩為暫時性，且由於董事預期我們的新加坡建築業客戶對外籍建造工人的需求將持續增加，故如益普索報告所述，我們的勞務派遣及配套服務業務將可受益於未來幾年建築業的預期增長。
- c) 本集團已將業務多元化，進軍其他業務，包括宿舍服務業務。我們宿舍服務的收益、毛利及毛利率分別由二零一五財年的約4.7百萬新加坡元、約1.4百萬新加坡元及約27.7%增至二零一六財年的約5.5百萬新加坡元、約2.3百萬新加坡元及約41.2%。本集團亦擁有來自提供資訊科技服務及建造配套服務的收益。

財務資料

- d) 本集團擁有若干競爭優勢（如本文件「業務－競爭優勢」一段所論述），董事認為該等優勢將有助我們的業務在業內獲得長期可持續發展。
- e) 本集團的業務策略之一為透過增聘外籍僱員及增購外籍工人宿舍及卡車拓展我們的勞務派遣及配套服務業務，我們擬利用[編纂][編纂]撥付擴張所需的部分資金。董事認為，該等策略及[編纂]可使本集團於日後進一步拓展業務，並促進我們業務的長期可持續發展。

8. 流動資金及資本資源

我們主要的資金來源過往一直為股本、經營所得現金及借款。我們主要的流動資金需求為撥付業務經營、營運資金需求及未來計劃，以及償還到期的債務利息及本金。展望未來，我們預計該等來源仍將為我們主要的流動資金來源，我們可能會將[編纂][編纂]的一部分用於撥付我們的部分流動資金需求。

於二零一七年五月三十一日，我們擁有銀行結餘及現金約6.0百萬新加坡元，並無擁有可供支取現金的未動用銀行融資。

8.1. 現金流量

下表載列於所示年度我們的現金流量概要：

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年	截至 二零一六年 四月三十日止 四個月	截至 二零一七年 四月三十日止 四個月
	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
				(未經審核)	
經營活動所得(所用)					
現金淨額	8,903	9,868	7,529	3,068	(1,007)
投資活動所用現金淨額	(242)	(1,583)	(41)	(2,896)	(315)
融資活動所用現金淨額	(3,512)	(12,000)	(3,432)	(135)	(7,657)
現金及現金等價物					
增加/(減少)淨額	5,149	(3,715)	4,056	36	(8,979)
年/期初現金及 現金等價物	10,234	15,383	11,668	11,668	15,724
年/期末現金及 現金等價物	15,383	11,668	15,724	11,704	6,745

財務資料

經營活動產生的現金流量

我們的經營現金流入主要來自業務產生的收益，而經營現金流出主要包括支付經營成本及員工成本以及其他營運資金需求。經營產生的現金淨額主要包括除稅前溢利，並就折舊、融資成本、股息收入、出售物業、廠房及設備的虧損、呆賬撥備及貿易應收款項、其他應收款項、按金及預付款項以及貿易及其他應付款項等營運資金變動的影響作出調整。

下表載列我們的除稅前溢利與經營產生的現金淨額之對賬：

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年	截至 二零一六年 四月三十日止 四個月	截至 二零一七年 四月三十日止 四個月
	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
除稅前溢利	4,828	7,413	7,582	2,825	1,785
調整：					
—物業、廠房及設備折舊	682	692	642	188	250
—投資物業折舊	1,250	1,041	—	—	—
—融資成本	54	32	17	6	1
—股息收入	(2)	(2)	(2)	—	—
—出售物業、廠房及設備的 虧損，淨額	—	15	71	59	12
—呆賬撥備，淨額	487	359	13	—	—
營運資金變動前的 經營現金流量	7,299	9,550	8,323	3,078	2,048
營運資金變動：					
—貿易應收款項（增加）/ 減少	(92)	1,150	365	(230)	(2,287)
—其他應收款項、按金 及預付款項減少/ （增加）	70	(506)	(861)	(137)	170
—貿易及其他應付 款項增加/（減少）	1,892	(142)	150	452	(55)
經營產生（所用）的現金	9,169	10,052	7,976	3,163	(123)

財務資料

二零一四財年我們錄得除稅前溢利約4.8百萬新加坡元及經營產生的現金約9.2百萬新加坡元。二零一五財年我們錄得除稅前溢利約7.4百萬新加坡元及經營產生的現金約10.1百萬新加坡元。二零一六財年我們錄得除稅前溢利約7.6百萬新加坡元及經營產生的現金約8.0百萬新加坡元。於截至二零一六年四月三十日止四個月，我們錄得除稅前溢利約2.8百萬新加坡元及經營產生的現金約3.2百萬新加坡元。於截至二零一七年四月三十日止四個月，我們錄得除稅前溢利約1.8百萬新加坡元及經營所用的現金約0.1百萬新加坡元。除稅前溢利與經營產生／所用的現金之間的差異主要因非現金項目（特別是物業、廠房及設備折舊）以及各報告年度內自客戶收款及向供應商付款的金額及時間所致。

我們一般向客戶授予介乎3至30日的信貸期，而一般獲供應商授予介乎7至60日的信貸期。

投資活動產生的現金流量

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年	截至 二零一六年 四月三十日 四個月	截至 二零一七年 四月三十日 四個月
	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
				(未經審核)	
向關聯方墊款	(151)	(90)	(43)	(4)	-
向一名董事墊款	-	(1,245)	(2,423)	(2,423)	-
來自一名董事還款	-	-	3,669	-	-
購買物業、廠房及設備	(93)	(249)	(1,254)	(476)	(318)
出售物業、廠房及設備所得款項	-	-	9	7	3
已收持作買賣投資股息	2	2	2	-	-
投資活動所用現金淨額	<u>(242)</u>	<u>(1,584)</u>	<u>(41)</u>	<u>(2,896)</u>	<u>(315)</u>

於往績記錄期間，我們的投資活動產生的現金流入包括來自一名董事還款、出售物業、廠房及設備所得款項及已收持作買賣投資股息，而我們的投資活動產生的現金流出包括向一名董事墊款、購買物業、廠房及設備以及增加向關聯方墊款。

於二零一四財年、二零一五財年、二零一六財年各年及截至二零一六年四月三十日及二零一七年四月三十日止四個月，我們分別錄得投資活動所用現金淨額約0.2百萬新加坡元、約1.6百萬新加坡元、約41,000新加坡元、約2.9百萬新加坡元及約0.3百萬新加坡元，主要因購買汽車、電腦等物業、廠房及設備及租賃物業裝修、向一名董事墊款／來自一名董事還款以及向關聯方墊款／來自關聯方還款所致。

財務資料

融資活動產生的現金流量

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年	截至 二零一六年 四月三十日止 四個月	截至 二零一七年 四月三十日止 四個月
	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
				(未經審核)	
存入已抵押存款	(40)	-	-	-	-
解除已抵押存款	-	-	55	55	-
已付[編纂]開支	-	-	(213)	-	(328)
已付利息	(54)	(32)	(17)	(6)	(1)
已付股息	-	-	(7,440)	-	(3,000)
償還董事墊款	(7,510)	(11,825)	(9,526)	-	(4,251)
董事墊款	4,916	1,741	14,331	-	-
新增借款	1,200	-	-	-	-
償還借款	(1,955)	(1,880)	(509)	(168)	(43)
償還融資租賃應付款項	(69)	(4)	(113)	(17)	(33)
融資活動所用現金淨額	<u>(3,512)</u>	<u>(12,000)</u>	<u>(3,432)</u>	<u>(135)</u>	<u>(7,657)</u>

於往績記錄期間，我們的融資活動產生的現金流入包括解除已抵押存款、董事墊款及新增借款，而我們的融資活動產生的現金流出包括存入已抵押存款、已付利息、已付股息、已付[編纂]開支、償還董事墊款、償還借款及償還融資租賃承擔。

二零一四財年我們錄得融資活動所用現金淨額約3.5百萬新加坡元，主要因償還董事墊款約7.5百萬新加坡元，部分被由董事提供墊款約4.9百萬新加坡元抵銷所致。

二零一五財年我們錄得融資活動所用現金淨額約12.0百萬新加坡元，主要因償還董事墊款約11.8百萬新加坡元及償還借款約1.9百萬新加坡元，部分被由董事提供墊款約1.7百萬新加坡元抵銷所致。

二零一六財年我們錄得融資活動所用現金淨額約3.4百萬新加坡元，主要因派付股息約7.4百萬新加坡元及償還董事墊款約9.5百萬新加坡元，部分被由董事提供墊款約14.3百萬新加坡元抵銷所致。

財務資料

於截至二零一六年四月三十日止四個月，我們錄得融資活動所用現金淨額約135,000新加坡元，主要因償還銀行借款約168,000新加坡元所致。

於截至二零一七年四月三十日止四個月，我們錄得融資活動所用現金淨額約7.7百萬新加坡元，主要因派付股息約3.0百萬新加坡元及償還董事墊款約4.3百萬新加坡元所致。

8.2. 資本開支

於往績記錄期間，本集團的資本開支主要包括汽車、電腦及設備、傢俬及裝置以及翻新的開支。於二零一四財年、二零一五財年、二零一六財年及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們因購買物業、廠房及設備而產生的資本開支現金流量分別為約93,000新加坡元、約0.2百萬新加坡元、約1.3百萬新加坡元及約0.3百萬新加坡元。

8.3. 營運資金

董事認為，計及我們的內部資源、本集團目前可用銀行融資租賃、經營所得現金及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們擁有充足的經營資金，可滿足自本文件日期起計至少12個月的現時所需。

9. 流動資產淨值

下表載列於所示日期本集團流動資產及負債的明細：

	於二零一四年 十二月三十一日	於二零一五年 十二月三十一日	於二零一六年 十二月三十一日	於二零一七年 四月三十日	於二零一七年 八月三十一日
	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
流動資產					(未經審核)
貿易應收款項	6,926	5,418	5,040	7,327	7,622
其他應收款項、按金及預付款項	404	910	1,985	2,142	2,162
應收關聯方款項	160	251	294	-	-
應收董事款項	-	1,245	-	-	1
持作買賣投資	70	70	70	70	70
已抵押銀行存款	55	55	-	-	-
銀行結餘及現金	15,383	11,668	15,724	6,745	6,551
	22,998	19,617	23,112	16,284	16,406

財務資料

	於二零一四年 十二月三十一日	於二零一五年 十二月三十一日	於二零一六年 十二月三十一日	於二零一七年 四月三十日	於二零一七年 八月三十一日
	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
					(未經審核)
流動負債					
應付關聯方款項	(413)	(413)	(413)	-	-
應付董事款項	(10,084)	-	(4,205)	(72)	(107)
貿易及其他應付款項	(6,806)	(6,664)	(6,814)	(6,759)	(6,326)
融資租賃承擔	-	(39)	(37)	(7)	(7)
應付所得稅	(624)	(1,529)	(2,044)	(1,490)	(853)
應付股息	-	-	(3,000)	-	-
借款	(1,880)	(509)	(43)	-	-
	(19,807)	(9,154)	(16,555)	(8,328)	(7,293)
流動資產淨值	3,191	10,463	6,557	7,956	9,113

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日以及二零一七年四月三十日，我們的流動資產淨值分別為約3.2百萬新加坡元、約10.5百萬新加坡元、約6.6百萬新加坡元及8.0百萬新加坡元。二零一五年十二月三十一日的流動資產淨值較二零一四年十二月三十一日增加主要因於二零一五財年我們的盈利業務所致。二零一六年十二月三十一日的流動資產淨值較二零一五年十二月三十一日減少主要因於二零一六財年我們宣派股息10.4百萬新加坡元部分被二零一六財年的業務所得溢利抵銷所致。二零一七年四月三十日的流動資產淨值較二零一六年十二月三十一日增加主要因截至二零一七年四月三十日止四個月我們的盈利業務所致。

於二零一七年八月三十一日（即確定我們的流動資產淨值狀況的最後實際可行日期），我們的流動資產淨值約為9.1百萬新加坡元，高於我們於二零一七年四月三十日約8.0百萬新加坡元的流動資產淨值，主要原因為我們截至二零一七年八月三十一日止四個月的盈利業務。

有關流動資產淨值主要成分之波動的進一步論述載於以下段落。

財務資料

10. 對合併財務狀況表項目的論述

10.1. 貿易應收款項

下表載列貿易應收款項的明細：

	於 二零一四年 十二月 三十一日	於 二零一五年 十二月 三十一日	於 二零一六年 十二月 三十一日	於 二零一七年 四月 三十日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
貿易應收款項	7,413	6,114	5,537	6,278
減：呆賬撥備	(487)	(846)	(641)	(469)
	6,926	5,269	4,896	5,809
未開賬單收益	-	149	144	1,518
	<u>6,926</u>	<u>5,418</u>	<u>5,040</u>	<u>7,327</u>

貿易應收款項（包括未開賬單收益及扣除呆賬撥備）由二零一四年十二月三十一日的約6.9百萬新加坡元降至二零一五年十二月三十一日的約5.4百萬新加坡元。二零一五財年的收益較二零一四財年增加但貿易應收款項減少主要因我們完善信貸管理，加大力度收回應收款項，以最大程度降低長期逾期結餘所致。貿易應收款項（包括未開賬單收益及扣除呆賬撥備）由二零一五年十二月三十一日的約5.4百萬新加坡元進一步降至二零一六年十二月三十一日的約5.0百萬新加坡元，部分因收益減少而部分因我們在收回客戶的未償還應收款項方面維持良好的信貸控制所致。

貿易應收款項（包括未開賬單收益及扣除呆賬撥備）由二零一六年十二月三十一日的約5.0百萬新加坡元增加至二零一七年四月三十日的約7.3百萬新加坡元，主要乃由於(i)於二零一七年四月底曾多次提供勞務派遣服務，而於二零一七年四月三十日，我們未向客戶開具相關發票，故未開賬單收益增加；及(ii)因不同客戶採用不同的結算慣例及我們授予不同的信貸期導致不同的客戶於各報告日期向我們結算的金額出現波動所致。

財務資料

呆賬撥備

本集團的呆賬撥備變動載列如下：

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年	截至 二零一七年 四月三十日 止四個月
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
於年／期初	-	487	846	641
添置	487	359	182	-
撥回	-	-	(169)	-
撇銷	-	-	(218)	(172)
於年／期末	487	846	641	469

於各報告期末，我們評估是否存在表明任何貿易及其他應收款項已減值的客觀憑證。經考慮客戶的信譽、過往收款歷史及過往違約記錄後，根據各客戶的估計不可收回金額確認呆賬撥備。本集團已就所有逾期超過90日的應收款項計提全額撥備，因為我們認為根據過往經驗，逾期超過90日的應收款項不大可能收回。

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，金額分別為約0.5百萬新加坡元、0.4百萬新加坡元、0.2百萬新加坡元及零的貿易應收款項已減值並已相應確認呆賬撥備。

於二零一四財年、二零一五財年、二零一六財年及截至二零一七年四月三十日止四個月，約零、零、0.2百萬新加坡元及0.2百萬新加坡元的呆賬已撇銷。該等應收結餘與我們勞務派遣及配套服務業務的多名獨立客戶有關。根據我們的評估，該等款項不大可能收回，因為我們與該等客戶並無持續的業務關係，或董事發現相關客戶存在明顯的財務及現金流量問題，且董事認為預期可收回的金額並無法彌補尋求進一步追討及／或法律行動所付出的成本。因此，已於各相應報告期間確認減值虧損撥備並於其後視作不可收回而撇銷。

財務資料

於二零一六財年，撥回呆賬撥備約0.2百萬新加坡元。該撥回的結餘乃與二零一五財年的一名延遲結付未償還結餘的客戶有關，該客戶因需要更多時間複核及確認我們的發票詳情（包括載有我們所派遣工人工時的考勤卡）而延遲付款，導致管理層認為二零一五財年的有關款項為不可收回。由於有關結餘其後已收回，故於二零一六財年撥回撥備。

集中度

於二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，我們的尚未收回貿易應收款項總額中約42%、26%、24%及21%來自五大客戶，令本集團面臨集中信貸風險。根據過往結算記錄，該五大客戶於本集團擁有良好信譽。

尤其是，於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年四月三十日，在我們的貿易及其他應收款項中單獨佔比超過10%的客戶分別為1、0、0及0名。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日以及二零一七年四月三十日，來自該客戶的貿易及其他應收款項總額分別佔我們的貿易及其他應收款項總額的22.5%、零、零及零。董事認為，本集團並無重大集中風險，因為二零一四年十二月三十一日有關該特定客戶（我們向其提供勞務派遣及配套服務）的結餘涉及該客戶於二零一四年末進行的建造項目，該客戶需要更長時間複核及確認我們的發票詳情（包括載有我們所派遣工人工時的考勤卡）。該未償還結餘其後於二零一五年二月全數結清。

財務資料

貿易應收款項週轉日數

下表載列往績記錄期間我們的貿易應收款項週轉日數：

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年	截至 二零一七年 四月三十日 止四個月
	日數	日數	日數	日數
貿易應收款項週轉日數：				
— 勞務派遣及配套服務	66.3	55.3	47.9	51.5
— 宿舍服務	0.4	1.4	2.9	4.2
— 資訊科技服務	—	—	—	—
— 建造配套服務	17.2	17.8	25.5	16.9
— 總體	57.7	48.3	41.2	43.4

附註：

貿易應收款項週轉日數按該分部應佔的貿易應收款項年初及年末的平均結餘（不包括未開賬單收益及扣除撥備）除以該分部該年度／期間應佔的收益再乘以該年度／期間的日數（即完整的一年為365天或截至二零一七年四月三十日止四個月為122天）計算。

於二零一四財年、二零一五財年、二零一六財年及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的勞務派遣及配套服務的貿易應收款項週轉日數分別為約66.3日、約55.3日及約47.9日及約51.5日，超過我們授予客戶的正常信貸期3至30日，因為部分客戶通常需要更長時間複核及確認我們的發票詳情（包括載有我們所派遣工人工時的考勤卡）。二零一四財年至二零一六財年的週轉日數逐步減少主要因高級管理層加強信貸控制及銷售經理大力追討未償還結餘所致。

財務資料

二零一四財年及二零一五財年宿舍服務的貿易應收款項週轉日數均為約0.4日至1.4日，二零一六財年增至約2.9日及截至二零一七年四月三十日止四個月增至4.2日。二零一六財年以及截至二零一七年四月三十日止四個月的週轉日數較二零一四財年及二零一五財年增加主要因經管理層檢討我們的信貸政策及現行市場慣例，於二零一六財年我們將授予宿舍客戶（特別是新客戶）的信貸期延長至7日所致。

於往績記錄期間，資訊科技服務的貿易應收款項週轉日數為零，因為資訊科技服務的客戶已在各報告期結束前結清所有付款。

二零一四財年及二零一五財年建造配套服務的貿易應收款項週轉日數為約17.2日及17.8日，二零一六財年增至25.5日以及截至二零一七年四月三十日止四個月減至16.9日。二零一六財年的週轉日數較二零一四財年、二零一五財年以及截至二零一七年四月三十日止四個月增加主要因不同客戶採用不同的結算慣例及我們授予不同的信貸期導致不同客戶於各報告日期向我們結算的金額出現波動所致。

我們所有分部的貿易應收款項週轉日數由二零一四財年的約57.7日減至二零一五財年的約48.3日，二零一六財年進一步減至約41.2日，以及截至二零一七年四月三十日止四個月增至43.4日，主要因上文所述我們的勞務派遣及配套服務應收賬款週轉日數波動所致。

賬齡分析及期後結算

按發票日期劃分的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於 二零一四年 十二月 三十一日 千新加坡元	於 二零一五年 十二月 三十一日 千新加坡元	於 二零一六年 十二月 三十一日 千新加坡元	於 二零一七年 四月三十日 千新加坡元
30日以內	3,323	3,234	3,229	3,506
31日至60日	2,232	1,827	1,402	1,826
61日至90日	1,371	208	265	477
	<u>6,926</u>	<u>5,269</u>	<u>4,896</u>	<u>5,809</u>

財務資料

已逾期但未減值的貿易應收款項按發票日期呈列的賬齡分析如下：

	於 二零一四年 十二月 三十一日	於 二零一五年 十二月 三十一日	於 二零一六年 十二月 三十一日	於 二零一七年 四月三十日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
31日至60日	2,232	1,827	1,402	1,826
61日至90日	1,371	208	265	477
	<u>3,603</u>	<u>2,034</u>	<u>1,667</u>	<u>2,303</u>

截至[二零一七年七月三日]，二零一七年四月三十日的貿易應收款項(按發票日期呈列)已結清[79.9]%：

	於 二零一七年 四月三十日	截至 [二零一七年七月三日] 的期後結算	
	千新加坡元	千新加坡元	%
30日以內	3,506	2,675	76.3
31日至60日	1,826	1,605	87.9
61日至90日	477	363	76.1
	<u>5,809</u>	<u>4,643</u>	79.9

長賬齡組別(即介乎61日至90日者)的未償還結餘乃主要由於若干客戶內部的結算程序導致需要較長的結算流程而本集團認為該等款項為可收回。

財務資料

10.2. 其他應收款項、按金及預付款項

	於 二零一四年 十二月 三十一日 <u>千新加坡元</u>	於 二零一五年 十二月 三十一日 <u>千新加坡元</u>	於 二零一六年 十二月 三十一日 <u>千新加坡元</u>	於 二零一七年 四月三十日 <u>千新加坡元</u>
按金	164	195	458	606
雜項債務	72	165	141	104
應收商品及服務稅 （「商品及服務稅」）	143	520	716	734
預付款項	17	10	418	120
遞延[編纂]開支	-	-	[編纂]	[編纂]
其他	9	21	38	37
	<u>404</u>	<u>910</u>	<u>1,985</u>	<u>2,142</u>

其他應收款項、按金及預付款項主要包括應收商品及服務稅、已付業主及外部宿舍服務供應商的租賃按金、與我們Woodlands宿舍相關的預付土地租金以及與[編纂]相關的遞延[編纂]費用。

我們的其他應收款項、按金及預付款項由二零一四年十二月三十一日的約0.4百萬新加坡元增至二零一五年十二月三十一日的約0.9百萬新加坡元，主要因應收商品及服務稅增加約0.4百萬新加坡元所致。

我們的其他應收款項、按金及預付款項由二零一五年十二月三十一日的約0.9百萬新加坡元增至二零一六年十二月三十一日的約2.0百萬新加坡元，主要因以下各項所致：(i) 向為我們的外籍工人提供住宿的第三方宿舍服務供應商支付的租賃按金增加約0.3百萬新加坡元；(ii) 應收商品及服務稅增加約0.2百萬新加坡元；(iii) 於二零一六財年確認與[編纂]相關的遞延[編纂]開支約[編纂]新加坡元及(iv) 二零一六年十二月末與我們Woodlands宿舍相關的預付土地租金0.2百萬新加坡元。

於二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，我們的其他應收款項、按金及預付款項分別約為2.0百萬新加坡元及約為2.1百萬新加坡元，維持於相對穩定的水平。

財務資料

10.3. 貿易及其他應付款項

下表載列我們的貿易及其他應付款項明細：

	於 二零一四年 十二月 三十一日	於 二零一五年 十二月 三十一日	於 二零一六年 十二月 三十一日	於 二零一七年 四月三十日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
貿易應付款項	1,672	1,954	1,728	1,405
應計經營開支	2,036	2,073	2,244	2,145
應付[編纂]開支	-	-	-	[編纂]
其他應付款項				
– 應付商品及服務稅	748	1,192	1,323	906
– 已收客戶按金	1,077	1,129	1,186	1,145
– 土地租賃應付款項	946	-	-	-
– 其他	328	316	332	216
	<u>6,806</u>	<u>6,664</u>	<u>6,814</u>	<u>6,759</u>

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付供應商（包括餐飲服務供應商、建築勞工供應商及印度及緬甸的海外人力顧問）的款項。我們的貿易應付款項由二零一四年十二月三十一日的約1.7百萬新加坡元增至二零一五年十二月三十一日的約2.0百萬新加坡元，二零一六年十二月三十一日降至約1.7百萬新加坡元。二零一五年十二月三十一日的貿易應付款項較二零一四年十二月三十一日增加乃主要由於與印度項目及緬甸項目相關的海外人力顧問結餘，該等海外人力顧問於二零一五年十二月末向我們發出其各自於全年所提供服務的發票，導致於二零一五年十二月三十一日有大額貿易應付款項結餘。

二零一六年十二月三十一日的貿易應付款項較二零一五年十二月三十一日減少乃主要由於我們於二零一六財年向與印度項目及緬甸項目相關的海外人力顧問支付款項。

二零一七年四月三十日的貿易應付款項較二零一六年十二月三十一日減少乃主要由於於二零一七年四月三十日前，應若干供應商的要求，結算流程稍微縮短所致。

財務資料

應計經營開支及其他應付款項

我們的應計經營開支及其他應付款項主要包括應計經營開支（例如應計工資及薪金）、應付商品及服務稅、我們宿舍業務的客戶按金以及與我們學校宿舍項目相關的土地租賃應付款項。

我們的應計經營開支及其他應付款項由二零一四年十二月三十一日的約5.1百萬新加坡元減至二零一五年十二月三十一日的約4.7百萬新加坡元，主要乃由於二零一四年十二月三十一日錄得的與學校宿舍項目相關的土地租賃應付款項0.9百萬新加坡元，由於上文第6.8(a)段所述原因，本集團正就終止租賃協議與新加坡政府進行磋商，故該筆款項於二零一四年十二月三十一日尚未結付。該結餘其後已於二零一五財年第一季度結清。此被應付商品及服務稅增加約0.4百萬新加坡元部分抵銷。

我們的應計經營開支及其他應付款項由二零一五年十二月三十一日的約4.7百萬新加坡元增至二零一六年十二月三十一日的約5.1百萬新加坡元，主要因以下各項所致：(i) 應付商品及服務稅增加約0.1百萬新加坡元及(ii) 與外籍工人工資及薪金相關的應計經營開支增加約0.2百萬新加坡元。

我們的應計經營開支及其他應付款項（包括應付[編纂]開支）由二零一六年十二月三十一日的約5.1百萬新加坡元增至二零一七年四月三十日的約5.4百萬新加坡元，主要因於二零一七年四月三十日的應付[編纂]開支為約0.9百萬新加坡元（二零一六年十二月三十一日：零）。

計值貨幣

本集團貿易應付款項的賬面值以下列貨幣計值：

	於 二零一四年 十二月 三十一日	於 二零一五年 十二月 三十一日	於 二零一六年 十二月 三十一日	於 二零一七年 四月三十日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
新加坡元	796	559	1,230	1,032
美元	876	1,395	498	373
	<u>1,672</u>	<u>1,954</u>	<u>1,728</u>	<u>1,405</u>

財務資料

貿易應付款項週轉日數

下表載列往績記錄期間的貿易應付款項週轉日數：

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年	截至 二零一七年 四月三十日 止四個月
	日數	日數	日數	日數
貿易應付款項週轉日數	21.3	21.5	22.7	19.1

附註：

貿易應付款項週轉日數按貿易應付款項年初及年末的平均結餘除以該年度／期間的服務成本再乘以該年度／期間的日數（即完整的一年為365天或截至二零一七年四月三十日止四個月為122天）計算。

二零一四財年、二零一五財年、二零一六財年及截至二零一七年四月三十日止四個月的貿易應付款項週轉日數分別為約21.3日、約21.5日及約22.7日及約19.1日，維持相對穩定水平。我們一般獲供應商授予7至60日的信貸期。

賬齡分析及期後結算

貿易應付款項按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	於 二零一四年 十二月 三十一日 千新加坡元	於 二零一五年 十二月 三十一日 千新加坡元	於 二零一六年 十二月 三十一日 千新加坡元	於 二零一七年 四月三十日 千新加坡元
30日以內	916	1,581	730	796
31至90日	194	47	64	20
90日以上	562	327	934	589
	1,672	1,954	1,728	1,405

財務資料

截至[二零一七年七月三日]，二零一七年四月三十日的貿易應付款項已結清[59.5]%：

	於二零一七年 四月三十日	截至[二零一七年七月三日] 的期後結算	
	千新加坡元	千新加坡元	%
30日以內	796	791	99.4
31日至90日	20	17	85.0
90日以上	589	28	4.8
	<u>1,405</u>	<u>836</u>	59.5

長賬齡組別（即逾期90日以上者）的未償還結餘主要與上文所述的緬甸項目費用有關，該等費用須待緬甸顧問提供所發出發票的充足計算明細及證明文件後方結付。

10.4. 應收／應付董事款項

應收／應付董事柯先生款項的詳情概述於本文件附錄一會計師報告附註20。應收／應付董事款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。所有有關款項已於二零一七年五月悉數結清。

10.5. 應收／應付關聯公司款項

(a) 應收關聯方款項

下表載列應收一間關聯公司款項詳情：

	於 二零一四年 十二月 三十一日	於 二零一五年 十二月 三十一日	於 二零一六年 十二月 三十一日	於 二零一七年 四月三十日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
分析為：				
Labour Solutions Pte. Ltd.	35	192	192	-
Kenta Training & Testing Services Pte. Ltd.	40	59	102	-
Tiara Global Pte. Ltd.	85	-	-	-
	<u>160</u>	<u>251</u>	<u>294</u>	<u>-</u>

財務資料

該等款項乃本集團向上述三間公司（柯先生為控股股東）墊付的款項。該等應收關聯公司款項屬非貿易性質、無抵押、免息及須於要求時償還。誠如「董事及高級管理層」一節所披露，Kenta Training & Testing Services Pte. Ltd. 及 Labour Solutions Pte. Ltd. 已於二零一七年八月七日透過自願性申請被剔除註冊而 Tiara Global Pte. Ltd. 正在進行自願性申請剔除註冊程序。應收 Labour Solutions Pte. Ltd. 及 Kenta Training & Testing Services Pte. Ltd. 的款項乃由該兩間公司於往績記錄期間後透過向其控股股東柯先生出讓而轉讓並將由柯先生於[編纂]前結清，而應收 Tiara Global Pte. Ltd. 款項已於往績記錄期間償還。

(b) 應付關聯方款項

	於 二零一四年 十二月 三十一日	於 二零一五年 十二月 三十一日	於 二零一六年 十二月 三十一日	於 二零一七年 四月三十日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
Tiara Global Pte. Ltd.	179	179	179	-
Kenta Training & Testing Services Pte. Ltd.	234	234	234	-
	<u>413</u>	<u>413</u>	<u>413</u>	<u>-</u>

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，本集團有應付 Tiara Global Pte. Ltd. 款項分別約179,000新加坡元、179,000新加坡元及179,000新加坡元；及應付 Kenta Training & Testing Services Pte. Ltd. 款項分別為數234,000新加坡元、234,000新加坡元及234,000新加坡元。該等結餘全部屬貿易性質。Tiara Global Pte. Ltd. 及 Kenta Training & Testing Services Pte. Ltd. 分別於二零一三年為本集團提供分包及外籍工人的僱員培訓服務。於往績記錄期間本集團與該兩間公司並無進行交易。誠如「董事及高級管理層」一節所披露，Kenta Training & Testing Services Pte. Ltd. 已於二零一七年八月七日透過自願性申請被剔除註冊而 Tiara Global Pte. Ltd. 正在進行自願性申請剔除註冊程序，本集團應付該兩間公司的全部款項乃由該兩間公司於二零一七年三月透過向其控股股東柯先生出讓而轉讓，並已於二零一七年五月結清。

有關應收／應付關聯公司款項的進一步詳情於本文件附錄一會計師報告附註29概述。

財務資料

Tiara Global Pte. Ltd.、*Labour Solutions Pte. Ltd.* 及 *Kenta Training & Testing Services Pte. Ltd.* 解散的原因

於二零一六年末，本集團開始考慮於聯交所[編纂]的可能性。由於 *Tiara Global Pte. Ltd.*（「**Tiara Global**」）、*Labour Solutions Pte. Ltd.*（「**Labour Solutions**」）及 *Kenta Training & Testing Services Pte. Ltd.*（「**Kenta**」）於二零一六財年並未營業，而柯先生認為該等公司應與本集團清晰分離，以精簡本集團的企業架構。

經考慮本集團於往績記錄期間對該等公司提供的服務並無任何實質性的依賴，且於柯先生與 *Tiara Global* 及 *Labour Solutions* 的其他股東進行討論後，

- (a) 柯先生與 Akiko Koshiishi 女士（為其配偶及 *Tiara Global* 的其他股東）同意申請剔除 *Tiara Global*（於停止營業前，該公司先前從事提供工作培訓服務）；
- (b) 柯先生與 *Labour Solutions* 的另一名股東同意申請剔除 *Labour Solutions*（於停止營業前，該公司先前從事提供業務及管理諮詢服務）。*Labour Solutions* 已於二零一七年八月七日透過自願性申請被剔除註冊；及
- (c) 柯先生決定申請剔除 *Kenta*（於停止營業前，該公司先前從事提供職業培訓服務）。*Kenta* 已於二零一七年八月七日透過自願性申請被剔除註冊。

財務資料

自 Tiara Global 及 Kenta 註冊成立以來及直到最後實際可行日期，柯先生為該兩間公司的董事。柯先生自二零一六年三月起及直至最後實際可行日期為 Labour Solutions 的董事。柯先生確認，於擔任該等公司董事職務及直至最後實際可行日期期間，Tiara Global、Labour Solutions 及 Kenta 已根據所有適用法律及法規進行業務活動，且並無涉及或面臨任何訴訟程序。此外，自彼等註冊成立及直至最後實際可行日期（或就 Labour Solutions 及 Kenta 而言，直至彼等解散日期二零一七年八月七日），Tiara Global、Labour Solutions 及 Kenta 均無任何重大或系統性不合規事項。

10.6. 持作買賣投資

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年四月三十日，我們分別擁有持作買賣投資約 70,000 新加坡元、70,000 新加坡元、70,000 新加坡元及 70,000 新加坡元。該等持作買賣投資指於新加坡證券交易所有限公司上市的證券，乃我們於往績記錄期間之前利用閒置資金購買，持作交易目的。

我們不擬於 [編纂] 後購買額外上市權益證券或其他持作買賣投資。[編纂] 後，倘需要資金執行我們的未來規劃及業務策略，並視乎我們不時可用的財務資源及新加坡的整體股市狀況，我們將考慮於適當時機出售部分或全部持作買賣投資。

我們的持作買賣投資於各報告期末按公平值計量。下表載列有關如何釐定該等持作買賣投資之公平值的資料：

金融資產	公平值				公平值層級	估值方法
	於二零一四年 十二月三十一日	於二零一五年 十二月三十一日	於二零一六年 十二月三十一日	於二零一七年 四月三十日		
持作買賣投資	上市權益證券— 農業生產行業— 70,000 新加坡元	上市權益證券— 農業生產行業— 70,000 新加坡元	上市權益證券— 農業生產行業— 70,000 新加坡元	上市權益證券— 農業生產行業— 70,000 新加坡元	第一級 (附註)	活躍市場 所報買入價

附註：第一級指公平值計量所採用的輸入值為類似資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）。

財務資料

10.7. 物業、廠房及設備

於往績記錄期間，本集團的物業、廠房及設備包括我們及Sungei Kadut宿舍的租賃物業、租賃物業裝修、辦公室設備、汽車、傢俬及裝置以及電腦。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年四月三十日，我們的物業、廠房及設備分別為約3.2百萬新加坡元、約2.8百萬新加坡元、約3.4百萬新加坡元及約3.5百萬新加坡元。

我們的物業、廠房及設備由二零一四年十二月三十一日的約3.2百萬新加坡元降至二零一五年十二月三十一日的約2.8百萬新加坡元，主要因二零一五財年計提折舊約0.7百萬新加坡元，部分被二零一五財年購買汽車約0.2百萬新加坡元抵銷所致。

我們的物業、廠房及設備由二零一五年十二月三十一日的約2.8百萬新加坡元增至二零一六年十二月三十一日的約3.4百萬新加坡元，主要因購買汽車及我們總辦事處的租賃物業裝修分別約1.1百萬新加坡元及約0.2百萬新加坡元，部分被二零一六財年計提折舊約0.6百萬新加坡元抵銷所致。

於二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，我們的物業、廠房及設備分別為約3.4百萬新加坡元及約3.5百萬新加坡元，維持於相對穩定的水平。

10.8. 投資物業

於往績記錄期間，本集團的投資物業與Woodlands宿舍有關。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年四月三十日，我們的投資物業之賬面值分別約為1.0百萬新加坡元、零、零及零。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

財務資料

就財務報表而言，我們將Woodlands宿舍視為投資物業，而將我們的Sungei Kadut宿舍分類至「物業、廠房及設備」項下。國際會計準則第40號投資物業指出：

國際會計準則第40.5號

投資物業，指為賺取租金或為資本增值，或兩者兼有而（由業主或融資租賃的承租人）持有的物業，但不包括：

- (a) 用於商品或勞務的生產或供應，或用於管理目的的物業；或
- (b) 在一般經營過程中銷售的物業。

自用物業，指為用於商品或勞務的生產或供應，或用於管理目的而（由業主或融資租賃的承租人）持有的物業。

國際會計準則第40.7號

物業投資是為了賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有。因此，投資物業產生的現金流量在很大程度上獨立於實體持有的其它資產。這一點將投資物業與自用物業區分開來。商品或勞務的生產或供應過程中使用的物業（或用於管理目的的物業）產生的現金流量不僅歸屬於該項物業，而且歸屬於在生產或供應過程中所使用的其它資產。香港會計準則第16號物業、廠房及設備適用於自用物業。

國際會計準則第40.9號

以下項目為不屬於投資物業的示例，因而應排除在本準則範圍之外：

自用物業包括（其中包括）持有的將來用於自用的物業，持有的為將來開發並隨後作為自用的物業，僱員佔用的物業（無論僱員是否按市場價支付租金）以及待處置的自用物業。

財務資料

本集團提供勞務派遣服務，派遣員工至我們客戶指定的新加坡工作地點進行不同建築類型之各種建築工作。倘客戶要求，本集團亦於派遣期間為客戶提供收費的配套服務，包括（其中包括）為派遣僱員提供入住我們自營宿舍。根據上述情況，向派遣安排下的外籍僱員提供住宿而收取客戶的相關費用為提供勞務派遣服務之配套服務所產生的收入（並非僅為Sungei Kadut宿舍應佔的收入）。此外，本集團與客戶就Sungei Kadut宿舍的住宿並無訂立單獨的租賃協議，但為派遣員工提供住宿的費用計入派遣合約內。

Sungei Kadut宿舍僅可用於為本集團自有的外籍僱員提供住宿，而向派遣安排下的本集團外籍僱員提供住宿而收取客戶的相關費用與工人的派遣息息相關。因此，Sungei Kadut宿舍被分類為「物業、廠房及設備」項下的自用物業。

11. 債項

下表載列本集團於各所示日期的債項。於二零一七年八月三十一日（即就本債項聲明而言的最後實際可行日期），除本段所披露者外，我們並無任何已發行及尚未發行或同意將發行的債務證券、銀行借款或其他類似債項、承兌負債、承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、重大或然負債或擔保。董事確認，於往績記錄期間我們未曾經歷難以取得或償還銀行貸款或其他銀行融資的情況，亦未違反銀行貸款或其他銀行融資的任何重大契諾或限制。於最後實際可行日期，並無未動用銀行融資且我們並無涉及未償還債務並可能會嚴重限制我們額外舉債或進行股權融資之能力的重大契諾。董事確認，自二零一七年八月三十一日起及直至本文件日期，我們的債項或或然負債並無發生任何重大變動。

財務資料

	於二零一四年 十二月 三十一日	於二零一五年 十二月 三十一日	於二零一六年 十二月 三十一日	於二零一七年 四月三十日	於二零一七年 八月 三十一日
	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
(未經審核)					
非流動負債					
融資租賃承擔	-	20	20	17	15
借款	552	43	-	-	-
流動負債					
應付一名董事款項	10,084	-	4,205	72	107
融資租賃承擔	-	39	37	7	7
借款	1,880	509	43	-	-
	<u>12,516</u>	<u>611</u>	<u>4,305</u>	<u>96</u>	<u>129</u>

11.1 融資租賃承擔

我們的融資租賃承擔乃無擔保，惟由辦公設備及汽車作抵押，及主要用於購置辦公設備及汽車。於二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，融資租賃項下所持資產賬面值如下：

	於 二零一四年 十二月 三十一日	於 二零一五年 十二月 三十一日	於 二零一六年 十二月 三十一日	於 二零一七年 四月三十日
	新加坡元	新加坡元	新加坡元	新加坡元
辦公設備	-	19,374	16,967	12,951
汽車	-	48,390	203,793	-
	<u>-</u>	<u>67,764</u>	<u>220,760</u>	<u>12,951</u>

有關融資租賃項下應付款項的分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

所有融資租賃承擔的相關利率乃於有關合約日期釐定，於往績記錄期間年利率介乎2.85%至3.00%。

財務資料

11.2 借款

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日的借款乃我們籌措的銀行貸款，主要用於撥付建造宿舍所需資金及我們的一般業務營運。有關該等銀行貸款項下應償還款項的分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。截至最後實際可行日期，所有銀行貸款已悉數償還。

於二零一四年十二月三十一日的銀行借款結餘中包括一項賬面值1.2百萬新加坡元的無抵押銀行貸款，按固定年利率1.69%計息。該筆無抵押銀行貸款由柯先生提供擔保。該筆貸款已於二零一五年二月悉數償還，其後柯先生的個人擔保已全面解除。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們分別有賬面值約1.2百萬新加坡元、552,466新加坡元及43,439新加坡元的有抵押銀行貸款。有關貸款分別由賬面值約3.8百萬新加坡元、2.4百萬新加坡元及2.1百萬新加坡元的租賃土地不動產法定按揭質押作抵押，並由柯先生提供擔保。有關貸款按浮動利率計息，於往績記錄期間實際年利率約為3.0%。該貸款已於二零一七年一月悉數償還，其後所有質押及柯先生的個人擔保已解除。

於二零一七年四月三十日，我們並無任何銀行借貸。

11.3. 應付一名董事款項

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年八月三十一日，本集團有應付董事柯先生款項分別約為10.1百萬新加坡元、零、4.2百萬新加坡元及0.1百萬新加坡元。該等款項由董事柯先生向我們墊付作撥付我們的業務營運之用。該等款項為無擔保及無抵押、免息及須按要求償還。我們已於二零一七年九月使用內部資金以支票償還所有應付柯先生的款項。

於二零一七年四月三十日，本集團有應付董事柯先生款項約為72,000新加坡元。Kenta Training & Testing Services Pte. Ltd. 已於二零一七年八月七日透過自願性申請被剔除註冊而Tiara Global Pte. Ltd. 正在進行自願性申請除名程序，本集團應付該兩間公司的全部款項乃由該兩間公司於二零一七年三月透過向其控股股東柯先生出讓而轉讓。因此，於二零一七年四月三十日，應付一名董事款項指原應付關聯方（即Tiara Global Pte. Ltd. 及Kenta Training & Testing Services Pte. Ltd.）並隨後於二零一七年三月轉讓予柯先生的款項（經扣除應收關聯方款項及應收柯先生的若干款項）。應付一名董事款項的款項於二零一七年五月結清。

財務資料

11.4. 經營租賃承擔

本集團按經營租賃向外部住宿服務供應商租用宿舍、租賃總辦事處以及租賃與我們Woodlands宿舍有關的土地。下表載列於所示日期按不可撤銷租賃須支付的未來最低租金：

	於二零一四年 十二月 三十一日	於二零一五年 十二月 三十一日	於二零一六年 十二月 三十一日	於二零一七年 四月 三十日	於二零一七年 八月 三十一日
	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
					(未經審核)
一年以內	3,037	3,560	4,555	4,015	3,880
一年以上五年以內	958	6,292	3,864	2,751	2,472
五年以上	539	374	194	130	114
	<u>4,534</u>	<u>10,226</u>	<u>8,613</u>	<u>6,895</u>	<u>6,466</u>

該等租賃的租期介於3至12年，合約不包含或然租金條文。

11.5. 或然負債

於往績記錄期間及於最後實際可行日期，本集團並無重大或然負債。

11.6. 資產負債表外安排及承擔

於最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排或承擔。

11.7. 計劃為擬增購宿舍籌措按揭貸款

誠如本文件「業務－業務策略」一節所論述，本集團擬在新加坡增購一處外籍工人宿舍，估計代價約為162.0百萬港元（相當於約28.0百萬新加坡元）。作為是次購買事項融資計劃的一部分，董事擬向金融機構籌措按揭貸款約84.9百萬港元。

財務資料

由於截至最後實際可行日期有關貸款的申請流程尚未開始，故未能確定按揭貸款的確切條款及條件。然而，鑒於本文件「未來計劃及[編纂]—[編纂]」一節所載的理由，董事預期按現行市場利率或更優惠利率取得上述按揭貸款不會存在任何重大困難。

假設：

- (i) 按揭貸款金額約為84.9百萬港元，貸款價值比率約52.4%，大幅低於新加坡銀行提供的最高80%的貸款融資比率；
- (ii) 按董事目前計劃按揭貸款年期約為10年，遠短於新加坡銀行提供的最長30年的年期；
- (iii) 按揭貸款的適用利率約為2.0%，為新加坡銀行初步表示類似按揭貸款適用的現行利率；
- (iv) 根據本文件「業務—業務策略」一節所述擴張計劃，增購宿舍的時間為二零一七年十月或前後，

董事估計：

- (a) 二零一七財年及二零一八財年各年本集團的年度還款承擔（包括利息開支及貸款本金還款）將約為0.4百萬新加坡元及1.7百萬新加坡元，鑒於我們於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年各年業務經營產生的現金淨額分別約為9.2百萬新加坡元、10.1百萬新加坡元及8.0百萬新加坡元，預期此不會對我們的現金流量及流動資金狀況產生任何重大不利影響；及
- (b) 二零一七財年及二零一八財年各年我們因此將產生的額外融資成本將約為0.1百萬新加坡元及0.3百萬新加坡元，鑒於我們於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年各年錄得淨溢利分別約為4.2百萬新加坡元、6.3百萬新加坡元及6.6百萬新加坡元，預期此不會對我們的財務表現產生任何重大不利影響。

除上述籌措按揭貸款計劃外，董事確認，於最後實際可行日期，我們現時並無其他重大外部債務融資計劃。

財務資料

12. 核心財務指標

	二零一四財年 或 於二零一四年 十二月 三十一日	二零一五財年 或 於二零一五年 十二月 三十一日	二零一六財年 或 於二零一六年 十二月 三十一日	截至 二零一七年 四月三十日 止四個月或 於二零一七年 四月三十日
收益增長	不適用	2.2%	(2.3%)	2.4%
淨溢利增長	不適用	52.1%	4.7%	(41.9%)
毛利率	37.1%	33.2%	34.4%	33.3%
息稅前淨利率	10.8%	16.2%	16.9%	11.9%
淨利率	9.2%	13.7%	14.7%	9.7%
權益回報率	60.5%	47.9%	66.4%	12.7%
總資產回報率	15.3%	28.2%	24.9%	7.4%
流動比率(倍)	1.2	2.1	1.4	2.0
速動比率(倍)	1.2	2.1	1.4	2.0
存貨週轉日數(日)	不適用	不適用	不適用	不適用
貿易應收款項週轉日數(日)				
— 勞務派遣及配套服務	66.3	55.3	47.9	51.5
— 宿舍服務	0.4	1.4	2.9	4.2
— 資訊科技服務	—	—	—	—
— 建造配套服務	17.2	17.8	25.5	16.9
— 整體	57.7	48.3	41.2	43.4
貿易應付款項週轉日數(日)	21.3	21.5	22.7	19.1
資產負債率	182.2%	4.6%	43.2%	0.8%
淨債務權益比率	現金淨額	現金淨額	現金淨額	現金淨額
利息覆蓋率(倍)	90.4	232.7	447.0	1,786.0

12.1. 收益增長

有關我們收益變動的原因請參閱上文第7段。

12.2. 淨溢利增長

有關我們淨溢利變動的原因請參閱上文第7段。

12.3. 毛利率

有關我們各項業務毛利率變動的原因請參閱上文第7段。

財務資料

12.4. 息稅前淨利率

我們的息稅前淨利率由二零一四財年的約10.8%增至二零一五財年的約16.2%，主要因收益增加而行政開支減少以及與學校宿舍項目相關的其他開支減少所致。

我們的息稅前淨利率由二零一五財年的約16.2%增至二零一六財年的約16.9%，主要因二零一六財年並無印度項目及緬甸項目一般顧問費以及與學校宿舍項目相關的開支等非經常性開支，部分被收益減少及於二零一六財年確認非經常性[編纂]開支約0.7百萬新加坡元抵銷所致。

我們的息稅前淨利率由截至二零一六年四月三十日止四個月的約19.3%降至截至二零一七年四月三十日止四個月的約11.9%。下降的主因為於截至二零一七年四月三十日止四個月確認[編纂]開支約1.2百萬新加坡元。

12.5. 淨利率

我們的淨利率由二零一四財年的約9.2%增至二零一五財年的約13.7%及進一步增至二零一六財年的約14.7%，主要因上述息稅前淨利率增加的相同原因所致。

我們的淨利率由截至二零一六年四月三十日止四個月的約17.1%降至截至二零一七年四月三十日止四個月的約9.7%。下降主要因：(i) 上述息稅前淨利率下降；及(ii) 於截至二零一七年四月三十日止四個月產生不可抵扣稅的[編纂]開支的稅務影響所致。

12.6. 權益回報率

權益回報率按本公司擁有人應佔年度溢利除以各報告日期本公司擁有人應佔期末權益計算。

我們的權益回報率由二零一四財年的約60.5%降至二零一五財年的約47.9%，主要因二零一五財年我們償還絕大部分借款及應付董事柯先生的款項所致，而該等款項並未用作任何投資以進一步促進我們的業務增長及產生回報。

財務資料

我們的權益回報率由二零一五財年的約47.9%增至二零一六財年的66.4%，主要因上述淨溢利增加以及二零一六財年我們自保留溢利宣派股息導致權益增長放緩所致。

我們的總權益回報率由截至二零一六年四月三十日止四個月的約16.0%降至截至二零一七年四月三十日止四個月的約12.7%，主要因(i)我們動用部分現金支付二零一六年五月一日至二零一七年四月三十日期間的股息及[編纂]開支而上述金額並無立即用於任何投資以促進我們業務經營的進一步發展及產生回報；及(ii)於截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的淨溢利受確認非經常性的[編纂]開支(二零一六年四月三十日：零)及不可抵扣稅的[編纂]開支的稅務影響所影響。

12.7. 總資產回報率

資產回報率按本公司擁有人應佔年度溢利除以各報告日期的期末資產總值計算。

我們的總資產回報率由二零一四財年的約15.3%增至二零一五財年的約28.2%，主要因二零一五財年我們償還絕大部分借款及應付董事柯先生的款項，導致二零一五年十二月三十一日的資產總值較二零一四年十二月三十一日大幅減少所致。

我們的總資產回報率由二零一五財年的約28.2%降至二零一六財年的約24.9%，主要因二零一六財年董事柯先生向我們提供墊款，導致二零一六年十二月三十一日的資產大幅增加所致。

我們的總資產回報率由截至二零一六年四月三十日止四個月的約9.8%降至截至二零一七年四月三十日止四個月的約7.4%，主要因上述同期權益回報率下降的相同理由所致。

12.8. 流動比率

流動比率按各報告日期的流動資產除以流動負債計算。

我們的流動比率由二零一四年十二月三十一日的約1.2倍增至二零一五年十二月三十一日的約2.1倍。該增加主要因我們的盈利業務，以及二零一五財年

財務資料

我們利用盈利業務產生的現金資源償還絕大部分借款及應付董事款項導致流動負債減少的比例高於流動資產減少的比例所致。

我們的流動比率由二零一五年十二月三十一日的約2.1倍降至二零一六年十二月三十一日的約1.4倍。該減少主要因我們將若干現金用於分派股息而非償還負債，導致流動負債增加的比例高於流動資產增加的比例所致。

我們的流動比率由二零一六年十二月三十一日的約1.4倍增至二零一七年四月三十日的約2.0倍。該增加主要因我們的盈利業務，以及於截至二零一七年四月三十日止四個月，我們利用盈利業務產生的現金資源償還絕大部分應付董事款項及支付股息，導致流動負債減少的比例高於流動資產減少的比例所致。

12.9. 速動比率

速動比率按流動資產減存貨再除以各報告日期的流動負債計算。於往績記錄期間，我們並無備有存貨，故速動比率與流動比率相同。

12.10. 存貨週轉日數

於往績記錄期間，我們並無備有存貨，故分析存貨週轉日數並不適用。

12.11. 貿易應收款項週轉日數

有關我們貿易應收款項週轉日數變動的原因請參閱上文第10.1段。

12.12. 貿易應付款項週轉日數

有關我們貿易應付款項週轉日數變動的原因請參閱上文第10.3段。

12.13. 資產負債率

資產負債率按借款總額（包括融資租賃承擔、銀行借款及應付董事款項）除以各報告日期本公司擁有人應佔權益計算。

財務資料

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的資產負債率分別為約182.2%、約4.6%及約43.2%。二零一五年十二月三十一日的資產負債率減低主要因年內償還應付董事柯先生的款項所致，而二零一六年十二月三十一日的資產負債率較二零一五年十二月三十一日增加主要因年內我們自董事柯先生獲得墊款作撥付日常經營之用所致。

於二零一七年四月三十日，我們的資產負債率下降至約0.8%，主要因截至二零一七年四月三十日止四個月，我們償還應付董事柯先生的款項所致。

12.14. 淨債務權益比率

淨債務權益比率按債務淨額（即借款總額（包括並非在日常業務過程中產生的應付款項）扣除銀行結餘及現金及已抵押銀行存款）除以各報告日期本公司擁有人應佔權益計算。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年四月三十日，我們均錄得現金淨額狀況。

12.15. 利息覆蓋率

利息覆蓋率按除融資成本及所得稅前溢利除以各報告年度的融資成本計算。

我們的利息覆蓋率由二零一四年十二月三十一日的約90.4倍增至二零一五年十二月三十一日的約232.7倍及進一步增至二零一六年十二月三十一日的約447.0倍，主要因以下各項所致：(i) 二零一五財年及二零一六財年我們的除融資成本及稅前溢利均有所增加；及(ii) 借款（即銀行借款及融資租賃承擔）由二零一四年十二月三十一日的約1.9百萬新加坡元減至二零一六年十二月三十一日的約0.1百萬新加坡元，導致融資成本減少。

於二零一七年四月三十日，我們的利息覆蓋率增至約1,786.0倍，主要因計息借款（包括銀行借款及融資租賃承擔）總額由二零一六年十二月三十一日的約0.1百萬新加坡元降至二零一七年四月三十日的約24,000新加坡元，令融資成本下降所致。

財務資料

13. 關聯方交易

於往績記錄期間，本集團有與代表Labour Solutions Pte. Ltd. (一間柯先生為控股股東的公司) 支付一般經營開支有關的關聯方交易，於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年以及截至二零一七年四月三十日止四個月金額分別約為5,000新加坡元、2,000新加坡元、零及零。有關該等交易的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註29。該等關聯方交易(即代為付款安排)已於二零一五財年下半年起終止。誠如「董事及高級管理層」一節所披露，Labour Solutions Pte. Ltd. 已於二零一七年八月七日根據自願性申請被剔除註冊。

鑒於該等交易純為代為付款而並無涉及任何實質性的貨物或服務買賣，且該等關聯方交易金額相較本集團資產及溢利而言不大，董事認為該等關聯方交易並無導致本集團於往績記錄期間的財務業績於任何重大方面失實或導致本集團過往業績不能反映我們的未來表現。

14. 金融風險及資本管理

14.1. 金融風險管理

本集團在日常業務過程中面臨市場風險、信貸風險及流動資金風險。有關我們金融風險管理的進一步詳情，請參閱「業務－風險管理及內部控制系統」及本文件附錄一所載會計師報告附註31。

14.2. 資本管理

我們透過管理資本力求本集團能夠持續經營，同時透過優化債務及股權平衡為股東爭取最大回報。

本集團的資本架構包括債務(包含融資租賃承擔及借款)以及本公司擁有人應佔權益(包括股本、儲備及累計溢利)。

董事檢討資本架構，考慮資金成本以及與各類資金有關的風險。為此，我們會視乎我們的資本架構及不時的需求，調整向股東派付股息的金額、向股東發還資本、發行新股、獲取新借款或出售資產以降低債務。

財務資料

15. 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]

17. 股息

二零一六財年，本集團旗下公司宣派的股息總額為10,440,000新加坡元，其中7,440,000新加坡元已於二零一六財年派付及3,000,000新加坡元其後已於二零一七年二月以支票派付（於二零一七年四月兌現）。除以上所述者外，本公司於往績記錄期間並無派付或宣派股息。

未來股息的宣派及派付將由董事會參考多個因素決定，包括我們的經營及財務表現、盈利能力、業務發展、前景、資本需求及經濟前景，亦須遵循任何適用法律。過往派付的股息未必可反映未來的股息趨勢。我們並無任何預定派息率。

18. 可供分派儲備

本公司於二零一七年二月十四日註冊成立。於二零一七年八月三十一日，本公司並無任何可供分派予股東的儲備。

財務資料

19. 上市規則規定的披露

董事確認，於最後實際可行日期，除本文件「與控股股東的關係－本集團的獨立性－財務獨立」一節所披露的控股股東就本集團設施提供的擔保外，彼等並不知悉存有可能導致在[編纂]後須遵循上市規則第13.13至13.19條的披露規定的任何情況。

20. 無重大不利變動

董事確認，除與[編纂]相關的開支外，截至本文件日期，我們的財務或業務狀況或前景自二零一七年四月三十日以來並無發生重大不利變動，且自二零一七年四月三十日以來概無發生可能對本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料所示信息造成重大影響的事件。