

財務資料

閣下於閱讀以下有關我們的經營業績及財務狀況的討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一所載我們於往績記錄期間的合併財務資料（包括有關附註）。我們的合併財務資料已按照國際財務報告準則編製。以下討論載有涉及風險及不明朗因素的事項的前瞻性陳述。基於各項因素（包括本文件「風險因素」一節及其他章節所載者），我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所討論者存在重大差異。

概覽

我們是總部設在新加坡的休閒食品公司，主要專注生產、包裝及銷售堅果及薯片，具有逾50年經營歷史。我們的核心產品包括堅果炒貨類、堅果烘烤類、馬鈴薯片及木薯片。我們的產品在超過10個國家均有銷售及分銷，包括新加坡、馬來西亞、中國、印度、英國及印尼。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一八年三月三十一日止三個月，堅果產品銷售額分別佔我們收益約74.9%、77.7%、77.7%及76.9%，而薯片產品銷售額分別佔我們收益約20.1%、17.8%、18.4%及16.1%。

呈列基準

本集團的財務資料經已編製，猶如本公司於整個往績記錄期間一直為TSH、TSS、TSM及TZF的控股公司。

影響我們財務狀況及經營業績的重大因素

本集團的財務狀況及經營業績一直及將繼續受若干因素影響，當中包括下文所載因素：

我們的產品及產品組合的定價

於往績記錄期間，我們的收益主要來自堅果及薯片產品的銷售。在釐定我們的定價策略時，我們考慮各種因素，如我們產品的需求及供應、預期市場趨勢、競爭對手產品的零售價格、我們材料的現行市價及生產成本。有關我們定價策略的進一步詳情，請參閱本文件「業務—營銷、銷售及客戶—定價及信貸期」一節。此外，由於材料成本、生產成本和定價策略等因素的影響，不同的產品會產生不同的毛利率。

休閒食品行業通常面臨基於品牌知名度、口味、質量及價格等因素的激烈競爭。我們的一些競爭對手，尤其是外企，可能在休閒食品行業經營較長時間，或得到食品及飲料行業巨頭的支持，因此擁有更多的資源來銷售和分銷其產品。我們可能無法根據市場趨勢、消費者偏好和市場競爭的變化將我們產品的售價定在理想水平。倘我們的產品組合和售價有任何重大變化，我們的收益和盈利能力將受到影響。

財務資料

材料成本

我們材料成本主要包括堅果及薯片產品的材料成本，亦即包括花生、腰果、開心果、杏仁、夏威夷果、美國核桃、蠶豆及豌豆，以及新鮮馬鈴薯及木薯根在內的各類生堅果及豆類的成本。其他材料包括調味料及包裝材料。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們的材料成本分別佔銷售成本約84.9%、86.0%、85.5%及87.2%。

主要材料的品質及價格取決於收成，可能受到超出我們控制能力範圍的事件影響，如自然災害、傳染病、蟲害及氣候變化。有關我們材料的進一步詳情，請參閱本文件「業務－採購及供應商」一節。我們能夠就生產按具競爭力的價格一直自供應商取得足夠的優質材料供應對我們而言乃至關重要。

此外，我們與若干客戶訂立長期合約（一般介乎一至五年），且產品價格通常於合約期間固定不變。我們不會與供應商訂立任何長期合約。概無法保證我們能夠將材料價格的任何漲幅轉嫁予客戶，則可能對我們的盈利能力及財務表現造成不利影響。有關我們對材料成本敏感度分析的進一步詳情，請參閱本節「合併損益及其他全面收益表主要組成部分－銷售成本－材料成本敏感度分析」一段。

我們與客戶的關係

我們主要以批發方式銷售產品予(i) 主要客戶，包括超市、酒店、航空公司及OEM客戶；及(ii) 分銷商。我們的收益增長及財務表現已經並將繼續受到我們與客戶保持良好業務關係的能力之影響。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們來自五大客戶的收益分別佔總收益約57.9%、54.9%、56.9%及56.3%。同期來自最大客戶的收益分別佔總收益約28.0%、26.2%、27.0%及29.3%。有關我們五大客戶的進一步詳情，請參閱本文件「業務－營銷、銷售及客戶－銷售及客戶」一節。儘管我們與主要客戶具有長期關係並與若干客戶訂立長期合約（一般介乎一至五年），但仍無法保證客戶不會終止合約或延長合約期限。倘我們的五大客戶大幅削減其訂單規模或完全終止與我們的業務關係，則無法保證我們將能夠自其它客戶獲取新業務以彌補銷售損失。因此，我們的經營業績可能受到重大不利影響。

我們與供應商的關係

我們向海外供應商採購大部分原材料，彼等為美國、中國、澳洲及越南等國家的獨立第三方。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們向五大供應商的採購額分別約為21.8百萬新加坡元、22.0百萬新加坡元、22.1百萬新加坡元及3.3百萬新加坡元，分別佔總採購額約58.4%、56.4%、59.5%及47.2%。同期我們向最大供應商的採購額分別約為11.6百萬新加坡元、8.8百萬新加坡元、8.1百萬新加坡元及0.9百萬新加坡元，分別佔總採購額約31.2%、22.6%、21.9%及13.5%。我們與主要供應商保持長期穩定業務關係以維持材料供應充足的能力對我們的經營業績至關重要。有關我們五大供應商的進一步詳情，請參閱本文件「業務－採購及供應商－供應商」一節。

財務資料

外匯波動風險

於往績記錄期間，本集團分別確認匯兌收益／（虧損）淨額約(0.6)百萬新加坡元、0.1百萬新加坡元、0.3百萬新加坡元及0.2百萬新加坡元。向客戶作出的銷售主要以美元或新加坡元開票及結算。我們的主要材料，如胡桃、杏仁、開心果、夏威夷果及新鮮馬鈴薯乃購自海外並以美元、澳元或其他外幣付款。因此，我們面臨外匯風險。當我們自我們的海外食品銷售收取的外幣兌新加坡元貶值以及我們支付海外採購原材料的外幣兌新加坡元升值時，我們的利潤率和經營業績將受到不利影響。因此，本集團與金融機構訂立若干衍生工具合約以管理我們的外匯風險。有關外幣對沖的進一步詳情，請參閱本文件「業務－風險管理及內部控制系統－外匯風險」一節。

關鍵會計政策及估計

本集團的財務資料乃根據符合國際財務報告準則的會計政策而編製。本集團採納的重大會計政策詳情載於本文件附錄一的會計師報告附註4。

部分會計政策涉及管理層作出的判斷、估計及假設。估計及相關假設均基於歷史經驗以及其他被視為相關的因素而作出。有關應用會計政策的關鍵判斷的更多資料載於本文件附錄一的會計師報告附註5。

經營業績

以下分別為截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一八年三月三十一日止三個月之本集團合併損益及其他全面收益表概要，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	二零一七年 新加坡元 (未經審核)	二零一八年 新加坡元 (未經審核)
收益	50,304,930	57,326,980	55,511,946	13,028,250	15,649,375
銷售成本	(39,749,657)	(43,374,702)	(41,884,537)	(9,641,763)	(11,433,529)
毛利	10,555,273	13,952,278	13,627,409	3,386,487	4,215,846
其他收入	283,766	318,996	162,877	38,681	48,882
其他（虧損）收益	(147,292)	(82,929)	190,527	(183,131)	110,151
銷售及分銷開支	(2,153,395)	(2,696,659)	(2,222,493)	(498,489)	(515,134)
行政開支	(4,202,778)	(4,457,511)	(4,428,809)	(882,113)	(963,235)
融資成本	(257,910)	(220,302)	(127,060)	(43,306)	(18,133)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前溢利	4,077,664	6,813,873	7,202,451	1,818,129	2,470,903
所得稅開支	(809,278)	(1,102,476)	(1,228,531)	(338,791)	(531,834)
年／期內溢利	3,268,386	5,711,397	5,973,920	1,479,338	1,939,069

財務資料

合併損益及其他全面收益表主要組成部分

收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自堅果及薯片的銷售。下表載列截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一八年三月三十一日止三個月我們的收益明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一七年(未經審核)		二零一八年	
	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%
堅果	37,655,982	74.9%	44,531,504	77.7%	43,158,435	77.7%	10,102,518	77.5%	12,030,594	76.9%
薯片	10,114,144	20.1%	10,217,144	17.8%	10,223,122	18.4%	2,117,187	16.3%	2,522,521	16.1%
其他(附註)	2,534,804	5.0%	2,578,332	4.5%	2,130,389	3.9%	808,545	6.2%	1,096,260	7.0%
總計	50,304,930	100.0%	57,326,980	100.0%	55,511,946	100.0%	13,028,250	100.0%	15,649,375	100.0%

附註：其他主要指我們通常向食品及飲料公司銷售堅果及薯片產品時一併出售的物品，如一次性毛巾。

截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們的堅果產品銷量分別佔我們收益的約74.9%、77.7%、77.7%及76.9%，而薯片產品銷量分別佔我們收益的約20.1%、17.8%、18.4%及16.1%。於往績記錄期間，我們的堅果及薯片產品之間的銷售組合相對穩定。

自截至二零一五年十二月三十一日止年度至截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的收益增加約14.0%，主要由於堅果產品的銷售額增加。執行董事認為，堅果產品的銷售額增加乃主要由於我們加大宣傳及推廣力度以及我們業務的五十週年紀念，以在終端客戶中為我們的品牌及產品建立知名度。此外，中國農曆新年較往年提前（處於二零一七年一月）令二零一六年底銷售額增加。自截至二零一六年十二月三十一日止年度至截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的收益輕微減少約3.2%，主要由於中國農曆新年較往年提前（處於二零一七年一月），導致二零一七年的銷售增長期較短。我們的收益由截至二零一七年三月三十一日止三個月的約13.0百萬新加坡元增加約2.6百萬新加坡元至截至二零一八年三月三十一日止三個月的約15.6百萬新加坡元，主要由於中國農曆新年較往年推遲（處於二零一八年二月），導致截至二零一八年三月三十一日止三個月的銷售增長期較長。進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－各期間的經營業績比較」一節。

財務資料

我們主要以批發方式銷售產品予(i)主要客戶(包括超市、酒店、航空公司及OEM客戶);及(ii)分銷商。下表載列往績記錄期間我們主要銷售渠道的收益明細:

	截至十二月三十一日止三個年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一七年(未經審核)		二零一八年	
	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%
主要客戶	38,466,571	76.5%	42,804,926	74.7%	41,287,370	74.4%	10,496,279	80.6%	12,463,740	79.6%
分銷商	11,838,359	23.5%	14,522,054	25.3%	14,224,576	25.6%	2,531,971	19.4%	3,185,635	20.4%
總計	<u>50,304,930</u>	<u>100.0%</u>	<u>57,326,980</u>	<u>100.0%</u>	<u>55,511,946</u>	<u>100.0%</u>	<u>13,028,250</u>	<u>100.0%</u>	<u>15,649,375</u>	<u>100.0%</u>

截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們向主要客戶的銷售分別佔我們總收益的約76.5%、74.7%、74.4%及79.6%，而我們向分銷商的銷售分別佔我們總收益的約23.5%、25.3%、25.6%及20.4%。於整個往績記錄期間，我們向主要客戶及分銷商的銷售組合相對穩定。由於我們向分銷商的銷售通常於年末增加，故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止三個月，我們向分銷商的銷售組合相對往績記錄期間財政年度全年較少。

我們的產品銷售及分銷予超過10個國家的客戶。下表載列往績記錄期間我們按終端客戶地理位置劃分的收益明細:

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一七年(未經審核)		二零一八年	
	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%
新加坡	30,909,557	61.4%	33,512,712	58.5%	32,853,619	59.2%	7,710,505	59.2%	9,415,270	60.2%
馬來西亞	11,148,971	22.2%	11,861,251	20.7%	13,126,229	23.6%	3,080,630	23.6%	3,537,404	22.6%
中國(包括香港)	4,502,463	9.0%	5,369,186	9.4%	4,559,952	8.2%	1,070,188	8.2%	1,248,683	8.0%
其他 ⁽¹⁾	3,743,939	7.4%	6,583,831	11.4%	4,972,146	9.0%	1,166,927	9.0%	1,448,018	9.2%
總計	<u>50,304,930</u>	<u>100.0%</u>	<u>57,326,980</u>	<u>100.0%</u>	<u>55,511,946</u>	<u>100.0%</u>	<u>13,028,250</u>	<u>100.0%</u>	<u>15,649,375</u>	<u>100.0%</u>

附註:

- (1) 其他包括印度、英國及印尼。

我們的產品主要售予(i)新加坡，分別佔截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月總收益的約61.4%、58.5%、59.2%及60.2%;及(ii)馬來西亞，分別佔上述期間總收益約22.2%、20.7%、23.6%及22.6%。於往績記錄期間，我們按終端客戶地理位置劃分的銷售結構相對穩定。

財務資料

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括材料、員工成本及經常性開支。下表載列於往績記錄期間的銷售成本明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一七年(未經審核)		二零一八年	
	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%
材料	33,747,311	84.9%	37,298,113	86.0%	35,826,406	85.5%	8,300,491	86.1%	9,970,729	87.2%
員工成本	2,406,185	6.1%	2,731,045	6.3%	2,694,665	6.4%	581,237	6.0%	661,491	5.8%
經常性開支	3,596,161	9.0%	3,345,544	7.7%	3,363,466	8.1%	760,035	7.9%	801,309	7.0%
總計	39,749,657	100.0%	43,374,702	100.0%	41,884,537	100.0%	9,641,763	100.0%	11,433,529	100.0%

材料成本的進一步明細如下表所示：

	截至十二月三十一日止三個月						截至三月三十一日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一七年(未經審核)		二零一八年	
	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%	新加坡元	%
堅果	27,093,416	80.3%	30,267,157	81.1%	29,110,096	81.3%	6,696,209	80.7%	7,937,553	79.6%
新鮮馬鈴薯及木薯根	5,057,319	15.0%	5,387,543	14.4%	5,342,058	14.9%	1,073,813	12.9%	1,328,605	13.3%
其他(附註)	1,596,576	4.7%	1,643,413	4.5%	1,374,252	3.8%	530,469	6.4%	704,571	7.1%
總計	33,747,311	100.0%	37,298,113	100.0%	35,826,406	100.0%	8,300,491	100.0%	9,970,729	100.0%

附註：其他主要包括堅果及薯片產品的調料及包裝材料以及我們通常向食品及飲料公司銷售堅果及薯片產品時一併出售的一次性毛巾成本。

我們於往績記錄期間的銷售成本包括(i)上文明細所示的材料成本；(ii)直接參與堅果及薯片產品生產僱員的員工成本；及(iii)經常性開支(包括廠房及設備折舊、倉庫及公共設施的租金、運輸、貨運及轉運費)。

於往績記錄期間，銷售成本中的材料成本、員工成本及經常性開支的組成保持相對穩定，材料為成本的主要組成部分，佔銷售成本超過80%。於往績記錄期間，材料的組成亦保持相對穩定，生堅果為生產堅果產品的主要材料，佔材料成本超過75%。

銷售成本波幅一般與收益波幅一致。進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—各期間的經營業績比較」一節。

倘我們的銷售成本於往績記錄期間分別增加約10.3%、15.7%、17.2%及21.6%，而其他變量維持不變，則我們於相應年度/期間的除稅前溢利將達到盈虧平衡。

財務資料

材料成本敏感度分析

以下敏感度分析說明我們的材料成本（為我們銷售成本的主要成本部分）假設性波動5.0%及10.0%（與Ipsos報告所述之二零一五年至二零一七年新加坡堅果（材料成本中主要材料類型）平均價格之概約同比波動相符，進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽—新加坡及馬來西亞休閒食品行業的其他相關事宜」）對分別截至二零一七年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月的除稅前溢利的影響（當中假設所有其他因素均維持不變）：

	+/-5.0%	+/-10.0%
	新加坡元	新加坡元
除稅前溢利增加/減少		
截至二零一五年十二月三十一日止年度	-/+1,687,366	-/+3,374,731
截至二零一六年十二月三十一日止年度	-/+1,864,906	-/+3,729,811
截至二零一七年十二月三十一日止年度	-/+1,791,320	-/+3,582,641
截至二零一八年三月三十一日止三個月	-/+498,536	-/+997,073

毛利及毛利率

截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們的毛利分別為約10.6百萬新加坡元、14.0百萬新加坡元、13.6百萬新加坡元及4.2百萬新加坡元。下表載列截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月的毛利及毛利率。

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一五年			二零一六年			二零一七年		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
新加坡元	新加坡元	%	新加坡元	新加坡元	%	新加坡元	新加坡元	%	
堅果	37,655,982	6,069,556	16.1%	44,531,504	9,544,186	21.4%	43,158,435	9,338,373	21.6%
薯片	10,114,144	3,850,033	38.1%	10,217,144	3,746,240	36.7%	10,223,122	3,765,384	36.8%
其他	2,534,804	635,684	25.1%	2,578,332	661,852	25.7%	2,130,389	523,652	24.6%
總計	<u>50,304,930</u>	<u>10,555,273</u>		<u>57,326,980</u>	<u>13,952,278</u>		<u>55,511,946</u>	<u>13,627,409</u>	
整體毛利率			<u>21.0%</u>			<u>24.3%</u>			<u>24.5%</u>

	截至三月三十一日止三個月						
	二零一七年（未經審核）			二零一八年			
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	毛利率
新加坡元	新加坡元	%	新加坡元	新加坡元	%	%	%
堅果	10,102,518	2,366,308	23.4%	12,030,594	2,968,522	24.7%	
薯片	2,117,187	825,421	39.0%	2,522,521	958,132	38.0%	
其他	808,545	194,758	24.1%	1,096,260	289,192	26.4%	
總計	<u>13,028,250</u>	<u>3,386,487</u>		<u>15,649,375</u>	<u>4,215,846</u>		
整體毛利率			<u>26.0%</u>			<u>26.9%</u>	

財務資料

毛利總額波幅與收益波幅一致。我們的整體毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約21.0%上升至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約24.3%，主要由於生堅果的價格下降。如Ipsos報告所述，新加坡生堅果的平均價格已由二零一五年的約每公噸6,278.70新加坡元下降至二零一六年的約每公噸5,718.90新加坡元。截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的整體毛利率保持相對穩定，約為24.5%。整體毛利率由截至二零一七年三月三十一日止三個月約26.0%增至截至二零一八年三月三十一日止三個月約26.9%，主要是由於生堅果的價格下降。根據Ipsos報告，新加坡生堅果的平均價格已由二零一六年的每公噸5,718.90新加坡元持續降至二零一七年的每公噸5,451.20新加坡元。進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—各期間的經營業績比較」一節。

其他收入

下表列載於所示年度其他收入的明細。

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	二零一七年 新加坡元 (未經審核)	二零一八年 新加坡元
政府補貼	211,455	162,111	62,180	37,649	26,015
利息收入	9,964	–	19,850	359	3,716
租金收入	2,000	63,590	51,181	214	19,120
其他	60,347	93,295	29,666	459	31
總計	283,766	318,996	162,877	38,681	48,882

於往績記錄期間，我們的其他收入包括(i)政府補貼，主要包括新加坡政府為僱主僱用年長新加坡工人及殘疾人提供持續支持的特別就業補貼（有關詳情請參閱本文件「監管概覽—新加坡—特別就業補貼」（「特別就業補貼」）一節）及加薪補貼計劃，據此，新加坡政府為新加坡籍僱員加薪提供資金（詳情請參閱本文件「監管概覽—新加坡—加薪補貼計劃」一節）；(ii)利息收入，指定期存款所得利息；(iii)租金收入，主要為一處位於No.6, Jalan Maju Cemerlang 3, Taman Perindustrian Maju Cemerlang, 81800 Ulu Tiram, Johor, Malaysia的物業的租金收入（有關詳情請參閱本文件「業務—物業—自有物業」一節）；及(iv)其他收入，指特別收入，如保險理賠。

其他（虧損）收益

其他（虧損）收益指匯兌收益或虧損淨額、出售物業、廠房及設備之收益或虧損、與對沖外匯相關的衍生工具公平值虧損或收益及位於No. 6, Jalan Maju Cemerlang 3, Taman Perindustrian Maju Cemerlang, 81800 Ulu Tiram, Johor, Malaysia之投資物業公平值收益。

財務資料

行政開支

下表載列於所示期間的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	二零一七年 新加坡元 (未經審核)	二零一八年 新加坡元
員工成本	2,404,753	2,474,214	2,615,998	486,822	551,189
維修及保養開支	667,837	787,628	595,171	139,613	136,183
折舊	241,010	256,490	279,180	63,869	68,282
專業費用	208,577	115,237	282,693	10,318	72,922
設施成本	107,254	114,226	110,814	26,576	25,816
保險	72,760	80,772	85,133	31,170	17,618
其他	500,587	628,944	459,820	123,745	91,225
總計	<u>4,202,778</u>	<u>4,457,511</u>	<u>4,428,809</u>	<u>882,113</u>	<u>963,235</u>

截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，我們的行政開支分別佔我們總收入約8.4%、7.8%、8.0%、6.8%（未經審核）及6.2%。

員工成本包括員工薪金、花紅及新加坡中央公積金及馬來西亞僱員公積金供款、醫療開支及外勞相關開支。維修及保養開支主要是指機器設備及機動車的維修保養。折舊指我們的物業、廠房及設備（與辦公室設備及家具及配件等生產線設備無直接相關）的折舊。專業費用包括審核費用、秘書費用、法律費用和顧問費用。設施成本主要指我們營業場所的保養及維護費用，如地租、物業稅、清潔材料、污水處理費和蟲害防治。保險是指我們購買的保險，包括一般責任險、公眾責任險和我們工人的保險（有關我們保單的進一步詳情，請參閱本文件「業務－保險」一節）。其他主要指印刷、文具、捐款、電話及聯網開支。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要指銷售及營銷人員之薪金、中央公積金及僱員公積金供款以及宣傳及推廣開支。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，我們的銷售及分銷開支分別佔我們總收益約4.3%、4.7%、4.0%、3.8%（未經審核）及3.3%。

財務資料

融資成本

融資成本主要包括銀行透支、來自金融機構的銀行借款及若干汽車、廠房及機器的融資租賃的利息開支。

所得稅開支

由於我們的業務經營在新加坡和馬來西亞，根據新加坡及馬來西亞的稅務法規，本集團須繳納企業所得稅（有關進一步詳情，請參閱本文件中「監管概覽－新加坡－新加坡稅項」及「監管概覽－馬來西亞－一九六七年所得稅法」章節）。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，本集團的所得稅開支分別為約0.8百萬新加坡元、1.1百萬新加坡元、1.2百萬新加坡元及0.5百萬新加坡元。

往績記錄期間的所得稅與除稅前溢利對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	二零一七年 新加坡元 (未經審核)	二零一八年 新加坡元
除稅前溢利	4,077,664	6,813,873	7,202,451	1,818,129	2,470,903
按17%的稅率計算的企業所得稅 在不同司法權區經營的集團實體	693,203	1,158,358	1,224,417	309,082	420,054
不同稅率的影響	118,124	169,599	129,816	74,494	96,314
不可扣稅開支的稅務影響	73,708	268,428	213,565	104,535	111,149
毋須納稅收入的稅務影響	(120,750)	(139,898)	(15,672)	(21,370)	(4,107)
免稅額的稅務影響	-	(146,511)	-	-	-
企業所得稅項下稅收減免的 稅務影響	(63,836)	(67,733)	(57,019)	(56,755)	(52,737)
稅收減免的影響	(28,422)	(231,366)	(284,782)	(71,195)	(38,839)
過往年度撥備不足	56,064	16,302	5,876	-	-
其他	81,187	75,297	12,330	-	-
年內稅項	809,278	1,102,476	1,228,531	338,791	531,834

財務資料

於往績記錄期間，我們的實際稅率（按年／期內所得稅開支除以除稅前溢利計算）如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)
實際稅率	19.8%	16.2%	17.1%	18.6%	21.5%

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率高於新加坡法定企業稅率17.0%，主要由於過往年度稅項撥備不足以及不可扣稅開支的稅務影響，如折舊及捐款。

我們於截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的實際稅率分別約為16.2%及17.1%，與新加坡法定企業稅率17.0%較一致。

我們於截至二零一八年三月三十一日止三個月的實際稅率高於新加坡法定企業稅率17.0%，主要由於不可扣稅開支（主要包括[編纂]）的稅務影響。

各期間的經營業績比較

截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度之比較

收益

下表載列我們於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度確認的收益：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一六年	
	新加坡元	%	新加坡元	%
堅果	37,655,982	74.9%	44,531,504	77.7%
薯片	10,114,144	20.1%	10,217,144	17.8%
其他(附註)	2,534,804	5.0%	2,578,332	4.5%
總計	50,304,930	100.0%	57,326,980	100.0%

附註：其他主要指我們通常向食品及飲料公司銷售堅果及薯片產品時一併出售的物品，如一次性毛巾。

財務資料

我們的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約50.3百萬新加坡元增加約7.0百萬新加坡元或14.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約57.3百萬新加坡元，主要由於堅果產品的銷售額增加。執行董事認為，堅果產品的銷售額增加乃主要由於我們在業務營運五十週年紀念之際加大宣傳及推廣力度，以在終端消費者中為我們的品牌及產品建立知名度，我們的銷售及分銷開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度佔總收益的約4.3%增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度佔總收益的約4.7%即為佐證。此外，中國農曆新年較往年提前（處於二零一七年一月）令二零一六年底銷售額增加。我們的薯片產品收益及其他收益相對穩定。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度約39.7百萬新加坡元增加約3.6百萬新加坡元或9.1%至截至二零一六年十二月三十一日止年度約43.4百萬新加坡元，主要由於我們購買了更多材料滿足年內增加的客戶訂單而導致材料成本增加，這與收益增加一致。

毛利及毛利率

我們的毛利總額由截至二零一五年十二月三十一日止年度約10.6百萬新加坡元增加約3.4百萬新加坡元或32.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度約14.0百萬新加坡元。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，我們的整體毛利率分別為約21.0%及24.3%。下表顯示我們按產品劃分的整體毛利率：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年		毛利率 %	二零一六年		毛利率 %
	收益 新加坡元	毛利 新加坡元		收益 新加坡元	毛利 新加坡元	
堅果	37,655,982	6,069,556	16.1%	44,531,504	9,544,186	21.4%
薯片	10,114,144	3,850,033	38.1%	10,217,144	3,746,240	36.7%
其他	2,534,804	635,684	25.1%	2,578,332	661,852	25.7%
總計	50,304,930	10,555,273		57,326,980	13,952,278	
整體毛利率			21.0%			24.3%

我們的毛利總額增加乃主要由於我們的堅果產品銷量增加所致。我們的整體毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約21.0%上升至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約24.3%，乃主要由於堅果產品的毛利率上升。我們堅果產品的毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約16.1%增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約21.4%，主要由於生堅果的價格下降。如Ipsos報告所述，新加坡生堅果的平均價格已由二零一五年的約每公噸6,278.70新加坡元下降至二零一六年的約每公噸5,718.90新加坡元。

薯片產品的毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的38.1%略微減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約36.7%，乃主要由於新鮮馬鈴薯價格上漲。新鮮馬鈴薯及木薯根

財務資料

之成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度之約5.1百萬新加坡元增加約6.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度之約5.4百萬新加坡元，而我們的薯片收益於同期則保持相對穩定。

其他收入

我們截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度的其他收入保持相對穩定，約為0.3百萬新加坡元及0.3百萬新加坡元。

其他（虧損）收益

我們的其他虧損於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度均相對穩定在約0.1百萬新加坡元及0.1百萬新加坡元。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約4.2百萬新加坡元增加約0.3百萬新加坡元或6.1%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約4.5百萬新加坡元。因慶祝業務營運五十週年，截至二零一六年十二月三十一日止年度的招待費用增加。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度約2.2百萬新加坡元增加約0.5百萬新加坡元或25.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度約2.7百萬新加坡元，主要由於我們加大宣傳及推廣力度以及本集團五十週年紀念。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度約258,000新加坡元減少約38,000新加坡元或14.6%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的220,000新加坡元，乃由於償還銀行借款，原因是我們仍致力以現金撥付營運資金，以實現利潤最大化。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度約0.8百萬新加坡元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約1.1百萬新加坡元。有關增加乃主要由於我們的收益及毛利增長導致除稅前溢利增加。

年內溢利

年內溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度約3.3百萬新加坡元增加約2.4百萬新加坡元或74.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度5.7百萬新加坡元。該增加主要是由於如上所述我們的收益及毛利增加所致。

財務資料

截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度之比較

收益

下表載列我們於截至二零一七年十二月三十一日止兩個年度確認的收益：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一七年	
	新加坡元	%	新加坡元	%
堅果	44,531,504	77.7%	43,158,435	77.7%
薯片	10,217,144	17.8%	10,223,122	18.4%
其他 (附註)	2,578,332	4.5%	2,130,389	3.9%
總計	57,326,980	100.0%	55,511,946	100.0%

附註：其他主要指我們通常向食品及飲料公司銷售堅果及薯片產品時一併出售的物品，如一次性毛巾。

我們的收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約57.3百萬新加坡元減少約1.8百萬新加坡元或3.2%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約55.5百萬新加坡元，乃主要由於中國農曆新年較往年提前（處於二零一七年一月）導致二零一七年初的銷售增長期較短。我們於堅果、薯片及其他的收益結構於截至二零一七年十二月三十一日止兩個年度保持相對穩定。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度約43.4百萬新加坡元減少約1.5百萬新加坡元或3.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度約41.9百萬新加坡元，主要由於我們購買的材料減少使得材料成本減少，與收益減少一致。

毛利及毛利率

下表載列按產品劃分的毛利總額及整體毛利率：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年			二零一七年		
	收益 新加坡元	毛利 新加坡元	毛利率 %	收益 新加坡元	毛利 新加坡元	毛利率 %
堅果	44,531,504	9,544,186	21.4%	43,158,435	9,338,373	21.6%
薯片	10,217,144	3,746,240	36.7%	10,223,122	3,765,384	36.8%
其他	2,578,332	661,852	25.7%	2,130,389	523,652	24.6%
總計	57,326,980	13,952,278		55,511,946	13,627,409	
整體毛利率			24.3%			24.5%

財務資料

我們的毛利總額由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約14.0百萬新加坡元略微減少約0.4百萬新加坡元或2.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約13.6百萬新加坡元，與收益減少相一致。我們就堅果、薯片及其他錄得的整體毛利率及毛利率於截至二零一七年十二月三十一日止兩個年度保持相對穩定。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度約319,000新加坡元減少約156,000新加坡元或48.9%至截至二零一七年十二月三十一日止年度約163,000新加坡元。該減少主要由於加薪補貼計劃下的政府補助因員工工資的漲幅較低而減少。

其他(虧損)收益

其他(虧損)收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的虧損約0.1百萬新加坡元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的收益約0.2百萬新加坡元，主要由於因新加坡元兌美元升值而確認匯兌收益。

行政開支

我們的行政開支於截至二零一七年十二月三十一日止兩個年度相對穩定在約4.5百萬新加坡元及4.4百萬新加坡元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度約2.7百萬新加坡元減少約0.5百萬新加坡元或17.6%至截至二零一七年十二月三十一日止年度約2.2百萬新加坡元。我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度錄得較高銷售及分銷開支，主要由於宣傳及推廣力度較大以及我們業務的五十週年紀念。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度約0.2百萬新加坡元減少約0.1百萬新加坡元或42.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的0.1百萬新加坡元，乃由於銀行借款減少，原因是我們仍致力以現金撥付營運資金，以實現利潤最大化。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度約1.1百萬新加坡元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度約1.2百萬新加坡元，乃由於我們的銷售及分銷開支減少所致，與除稅前溢利增加相一致。

年內溢利

我們的年內溢利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約5.7百萬新加坡元增加約0.3百萬新加坡元或4.6%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約6.0百萬新加坡元，主要由於銷售及分銷開支減少所致。

財務資料

截至二零一八年三月三十一日止三個月與截至二零一七年三月三十一日止三個月之比較

收益

下表載列我們於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止三個月確認的收益：

	截至三月三十一日止三個月			
	二零一七年(未經審核)		二零一八年	
	新加坡元	%	新加坡元	%
堅果	10,102,518	77.5%	12,030,594	76.9%
薯片	2,117,187	16.3%	2,522,521	16.1%
其他(附註)	808,545	6.2%	1,096,260	7.0%
總計	13,028,250	100.0%	15,649,375	100.0%

附註：其他主要指我們通常向食品及飲料公司銷售堅果及薯片產品時一併出售的物品，如一次性毛巾。

我們的收益由截至二零一七年三月三十一日止三個月的約13.0百萬新加坡元增加約2.6百萬新加坡元或20.1%至截至二零一八年三月三十一日止三個月的約15.6百萬新加坡元，主要由於中國農曆新年較往年推遲（處於二零一八年二月），導致截至二零一八年三月三十一日止三個月的銷售增長期較長。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一七年三月三十一日止三個月的約9.6百萬新加坡元增加約1.8百萬新加坡元或18.6%至約11.4百萬新加坡元，與我們的收益增長相一致。

毛利及毛利率

我們的毛利總額由截至二零一七年三月三十一日止三個月約3.4百萬新加坡元增加約0.8百萬新加坡元或24.5%至截至二零一八年三月三十一日止三個月約4.2百萬新加坡元。截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，我們的整體毛利率分別為約26.0%及26.9%。下表顯示我們按產品劃分的毛利總額及整體毛利率：

	截至三月三十一日止三個月					
	二零一七年(未經審核)			二零一八年		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
	新加坡元	新加坡元	%	新加坡元	新加坡元	%
堅果	10,102,518	2,366,308	23.4%	12,030,594	2,968,522	24.7%
薯片	2,117,187	825,421	39.0%	2,522,521	958,132	38.0%
其他	808,545	194,758	24.1%	1,096,260	289,192	26.4%
總計	13,028,250	3,386,487		15,649,375	4,215,846	
整體毛利率			26.0%			26.9%

財務資料

毛利總額增長與收益增長一致。我們的整體毛利率由截至二零一七年三月三十一日止三個月的約26.0%上升至截至二零一八年三月三十一日止三個月的約26.9%，主要由於我們堅果產品的毛利率上升。我們堅果產品的毛利率由截至二零一七年三月三十一日止三個月的約23.4%上升至截至二零一八年三月三十一日止三個月的約24.7%，主要由於生堅果的價格下降。根據Ipsos報告，新加坡的生堅果平均價格已由二零一六年的每公噸5,718.90新加坡元下降至二零一七年的每公噸5,451.20新加坡元。

其他收入

我們的其他收入於截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月分別相對穩定在約39,000新加坡元及49,000新加坡元。

其他收益(虧損)

我們的其他虧損由截至二零一七年三月三十一日止三個月的虧損約0.2百萬新加坡元減少約0.3百萬新加坡元或160.1%至截至二零一八年三月三十一日止三個月的收益約0.1百萬新加坡元，主要由於確認因新加坡元兌美元升值之截至二零一八年三月三十一日止三個月之匯兌收益淨額。

行政開支

我們的行政開支於截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月分別相對穩定在約0.9百萬新加坡元及1.0百萬新加坡元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支於截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月分別相對穩定在約0.5百萬新加坡元及0.5百萬新加坡元。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一七年三月三十一日止三個月約43,000新加坡元減少約25,000新加坡元或58.1%至截至二零一八年三月三十一日止三個月的18,000新加坡元，乃主要由於銀行借款減少，原因是我們仍致力以現金撥付營運資金，以實現利潤最大化。

[編纂]

我們於截至二零一八年三月三十一日止三個月產生及確認[編纂]約[編纂]。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一七年三月三十一日止三個月約0.3百萬新加坡元增加至截至二零一八年三月三十一日止三個月約0.5百萬新加坡元。有關增加乃主要由於如上所述毛利增加。

期內溢利

期內溢利由截至二零一七年三月三十一日止三個月約1.5百萬新加坡元增加約0.4百萬新加坡元或31.1%至截至二零一八年三月三十一日止三個月1.9百萬新加坡元。該增加主要是由於如上所述我們的收益及毛利增加。

財務資料

流動資金及資本資源

我們營運資金主要來自經營所得現金、銀行借款及執行董事墊付資金。我們的現金主要用於應付營運資金需要及購置物業、廠房及設備。於[編纂]後，我們的資金來源將為內部產生資金、銀行借款與[編纂][編纂]的組合。作為流動資金風險管理的一部分，我們透過(i)確保擁有穩健的銀行結餘及現金以應付短期營運資金需求；(ii)每月監控貿易應收款項及其賬齡，並密切跟進確保客戶及時付款；及(iii)監控銀行及融資租賃付款，監控營運資金，以確保能夠履行我們的到期財務責任。我們認為，穩健的現金流量對我們業務的持續性及利潤至關重要。財務經理領導的財務團隊將向董事會提出建議，並與銷售及採購團隊協調，以管理與供應商（如供應商提供的信貸期）、客戶（如定價策略及授予客戶的信貸期）及銀行（如利率及現金水平）有關的風險，以令我們實現最佳現金流量狀況及利潤最大化。

於二零一八年六月三十日（即就披露我們流動資金狀況而言的最後實際可行日期），我們的銀行結餘及現金為約2.7百萬新加坡元，而可供支取現金的尚未動用銀行融資為約5.2百萬新加坡元（更多詳情，請參閱本節「債務－尚未動用銀行融資」一段）。

流動資產淨值

下表載列本集團於二零一五年、二零一六年、二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日以及二零一八年六月三十日的流動資產及負債的明細：

	於十二月三十一日			於	於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	新加坡元	新加坡元	新加坡元	三月三十一日	六月三十日
				新加坡元	(未經審核)
					新加坡元
流動資產					
存貨	10,604,966	9,495,844	11,438,186	7,810,528	7,523,506
貿易應收款項	9,249,818	9,715,583	8,986,112	7,706,443	7,751,008
其他應收款項、按金及預付款項	1,010,410	923,154	633,007	1,253,265	5,850,808
衍生金融工具	157,178	33,918	7,271	910	910
應收關聯方款項	462,170	267,300	198,915	102,580	103,885
銀行存款	–	–	335,169	346,552	351,030
銀行結餘及現金	593,434	2,057,013	3,141,621	6,680,260	2,742,704
	<u>22,077,976</u>	<u>22,492,812</u>	<u>24,740,281</u>	<u>23,900,538</u>	<u>24,323,851</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	5,701,777	4,991,134	5,696,265	3,591,682	4,032,861
衍生金融工具	50,456	1,444	19,249	54,916	54,916
應付關聯方款項	23,955	16,502	17,434	19,823	–
應付股東款項	3,200,932	2,691,072	3,695,086	2,705,003	–
融資租賃承擔	36,662	24,853	17,989	16,988	1,183
銀行及其他借款	3,035,158	1,627,753	494,135	320,708	3,012,961
應付所得稅	574,536	1,076,460	845,629	1,013,709	794,440
	<u>12,623,476</u>	<u>10,429,218</u>	<u>10,785,787</u>	<u>7,722,829</u>	<u>7,896,361</u>
流動資產淨值	<u>9,454,500</u>	<u>12,063,594</u>	<u>13,954,494</u>	<u>16,177,709</u>	<u>16,427,490</u>

財務資料

流動資產淨值由二零一五年十二月三十一日約9.5百萬新加坡元增加至二零一六年十二月三十一日約12.1百萬新加坡元，乃主要由於以內部資金向股東及金融機構還款導致應付股東款項以及銀行及其他借款減少所致。

流動資產淨值由二零一六年十二月三十一日約12.1百萬新加坡元增加至二零一七年十二月三十一日約14.0百萬新加坡元，乃主要由於我們在二零一八年二月的農曆新年假期前採購更多原材料以為產品生產做準備而導致存貨增加。

流動資產淨值由二零一七年十二月三十一日約14.0百萬新加坡元增加至二零一八年三月三十一日約16.2百萬新加坡元，主要由於(i)向供應商還款致使貿易應付款項減少；及(ii)向股東還款。

於二零一八年六月三十日，我們的流動資產淨值保持相對穩定，約為16.4百萬新加坡元。

現金流量

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	二零一八年 新加坡元
經營活動所得現金淨額	2,587,995	8,274,430	7,317,836	5,358,571	4,827,744
投資活動所用現金淨額	(2,580,015)	(1,360,312)	(1,316,278)	(312,332)	(90,821)
融資活動所用現金淨額	(2,170,749)	(4,892,190)	(4,639,443)	(3,481,089)	(1,083,361)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	(2,162,769)	2,021,928	1,362,115	1,565,150	3,653,562
匯率變動之影響	18,820	(15,917)	(75,733)	(45,897)	29,855
年／期初現金及現金等價物	2,194,951	51,002	2,057,013	2,057,013	3,343,395
年／期末現金及現金等價物	51,002	2,057,013	3,343,395	3,576,266	7,026,812

財務資料

經營活動

我們的經營現金流入主要來自我們的堅果及薯片產品銷售，而我們的經營現金流出主要包括購買材料及員工成本。下表載列我們的除稅前溢利與經營活動所得現金淨額的對賬：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	二零一七年 新加坡元 (未經審核)	二零一八年 新加坡元
經營活動					
除稅前溢利	4,077,664	6,813,873	7,202,451	1,818,129	2,470,903
<i>經調整：</i>					
未變現匯兌(收益)／虧損淨額	(471,353)	(233,901)	387,281	36,799	506,015
物業、廠房及設備折舊	1,426,468	1,479,499	1,574,410	352,138	410,925
融資成本	257,910	220,302	127,060	43,306	18,133
利息收入	(9,964)	–	(19,850)	(359)	(3,716)
出售物業、廠房及設備虧損／ (收益)	25,361	125,223	(4,784)	–	–
投資物業公平值收益	(153,559)	–	–	–	–
衍生工具公平值(收益)虧損	(333,567)	87,537	113,801	37,408	88,983
營運資金變動前的經營現金流量	4,818,960	8,492,533	9,380,369	2,287,421	3,491,243
存貨(增加)／減少	(4,123,197)	1,244,700	(2,123,987)	2,890,821	3,399,991
貿易應收款項(增加)／減少	(1,382,669)	(415,841)	684,765	3,447,427	1,032,439
其他應收款項、按金及預付款項 減少／(增加)	188,248	86,849	289,258	85,770	(621,904)
應收關聯方款項減少／(增加)	1,245,995	289,216	(22,382)	(75,783)	91,558
結算衍生金融工具	274,022	(13,289)	(69,349)	35,406	(46,955)
貿易及其他應付款項 增加／(減少)	2,340,929	(685,172)	671,900	(2,801,643)	(2,147,528)
應付關聯方款項增加／(減少)	23,955	(6,761)	596	(8,479)	1,932
經營活動所得現金	3,386,243	8,992,235	8,811,170	5,860,940	5,200,776
已付所得稅，扣除退稅	(798,248)	(717,805)	(1,493,334)	(502,369)	(373,032)
經營活動所得現金淨額	<u>2,587,995</u>	<u>8,274,430</u>	<u>7,317,836</u>	<u>5,358,571</u>	<u>4,827,744</u>

財務資料

於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，除稅前溢利與經營活動所得現金淨額各自的差額乃主要由於物業、廠房及設備折舊調整、未變現匯兌收益/虧損淨額、收到客戶的款項及收取時間、向供應商支付的款項及付款時間及存貨變動所致。

投資活動

投資活動所用現金主要用於購買物業、廠房及設備以及投資物業。投資活動所得現金主要來自出售物業、廠房及設備所得款項。

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	二零一七年 新加坡元 (未經審核)	二零一八年 新加坡元 (未經審核)
購買物業、廠房及設備	(1,647,533)	(1,499,824)	(1,448,217)	(399,800)	(94,537)
添置投資物業	(945,185)	(225,467)	-	-	-
已收利息	9,964	-	19,850	359	3,716
出售物業、廠房及設備所得款項	7,189	447,638	24,980	-	-
向關聯方墊款	(4,450)	(87,109)	-	-	-
償還關聯方墊款	-	4,450	87,109	87,109	-
投資活動所用現金淨額	(2,580,015)	(1,360,312)	(1,316,278)	(312,332)	(90,821)

截至二零一五年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額包括：(i) 購買物業、廠房及設備，主要包括新烘烤爐及包裝機；及(ii) 購買位於No.6, Jalan Maju Cemerlang 3, Taman Perindustrian Maju Cemerlang, 81800 Ulu Tiram, Johor, Malaysia的投資物業（有關詳情請參閱本文件「業務－物業－自有物業」一節）。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額主要包括購買物業、廠房及設備（包括叉車及包裝機）。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額包括購買物業、廠房及設備，主要包括根據顏色、構造、形狀及大小上的差異探測及剔除異物及殘次品的數字激光分選機，以及於馬來西亞柔佛的其中一處生產設施安裝冷藏室。

截至二零一八年三月三十一日止三個月，投資活動所用現金淨額主要包括購買物業、廠房及設備如重量選別機，其可快速準確地自動為包裝產品稱重以及激光編碼及打標系統以鑒定產品。

財務資料

融資活動

於往績記錄期間，融資活動所用現金包括以下各項：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	二零一七年 新加坡元 (未經審核)	二零一八年 新加坡元
融資活動：					
償還銀行及其他借款	(2,383,851)	(1,785,723)	(2,257,798)	(1,426,865)	(64,319)
已付利息	(257,910)	(220,302)	(127,060)	(43,306)	(18,133)
向股東還款	(1,752,605)	(3,886,919)	(2,229,019)	(2,000,000)	(2,004,068)
償還融資租賃承擔	(46,995)	(71,594)	(25,566)	(10,918)	(5,441)
銀行及其他借款所得款項	1,224,094	371,125	-	-	-
股東墊款	1,046,518	701,223	-	-	1,008,600
融資活動所用現金淨額	(2,170,749)	(4,892,190)	(4,639,443)	(3,481,089)	(1,083,361)

於往績記錄期間，融資活動所用現金淨額主要包括(i)償還銀行及其他借款；(ii)已付利息及(iii)向股東還款，而我們的融資活動所得現金淨額主要包括(i)股東墊款；及(ii)銀行及其他借款所得款項。

營運資金

董事認為，考慮到本集團目前可動用的內部資源及銀行融資、經營所得現金以及我們就[編纂]將予收取的估計[編纂]，本集團擁有足夠營運資金以滿足我們自本文件刊發日期起計至少未來12個月之需要。

債務

下表載列本集團於各所示日期的債務。於二零一八年六月三十日（即本債務聲明最後實際可行日期），除下文所披露者外，我們並無任何已發行及未償還或同意將予發行之債務證券、銀行借款或其他類似債務、承兌負債、承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。執行董事確認，於往績記錄期間，我們並無就獲得或償還銀行貸款或其他銀行融資面臨任何困難，亦無違反任何銀行貸款或其他銀行融資的重大契諾或限制。於最後實際可行日期，並無與我們未償還債務有關的重大契諾，可能重大限制我們承擔額外債務或進行股本融資的能力。有關重大契諾概要，請參閱下文「銀行及其他借款」一段。執行董事確認，自二零一八年六月三十日起直至本文件日期，我們的債務或或然負債並無任何重大變動。執行董事確認，於最後實際可行日期，我們並無任何近期進行重大外部債務融資的計劃。

財務資料

	於十二月三十一日			於	於
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	二零一八年 三月三十一日 新加坡元	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 新加坡元
流動負債					
應付關聯方款項	23,955	16,502	17,434	19,823	–
應付股東款項	3,200,932	2,691,072	3,695,086	2,705,003	–
融資租賃承擔	36,662	24,853	17,989	16,988	1,183
銀行及其他借款	3,035,158	1,627,753	494,135	320,708	3,012,961
	<u>6,296,707</u>	<u>4,360,180</u>	<u>4,224,644</u>	<u>3,062,522</u>	<u>3,014,144</u>
非流動負債					
融資租賃承擔	53,355	33,570	14,868	10,428	–
銀行及其他借款	2,603,815	2,054,190	1,063,405	1,039,118	1,086,900
	<u>2,657,170</u>	<u>2,087,760</u>	<u>1,078,273</u>	<u>1,049,546</u>	<u>1,086,900</u>
	<u>8,953,877</u>	<u>6,447,940</u>	<u>5,302,917</u>	<u>4,112,068</u>	<u>4,101,044</u>

尚未動用銀行融資

下表概述我們於二零一八年六月三十日的銀行及其他融資詳情。

	已授出融資 新加坡元	已動用 新加坡元	尚未動用 新加坡元
定期貸款	4,265,424	4,265,424	–
銀行透支及貿易融資	<u>6,813,559</u>	<u>1,572,208</u>	<u>5,241,351</u>
	<u>11,078,983</u>	<u>5,837,632</u>	<u>5,241,351</u>

財務資料

銀行及其他借款

我們於各所示日期的銀行及其他借款明細如下：

	於十二月三十一日			於	於
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	二零一八年 三月三十一日 新加坡元	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 新加坡元
流動負債					
銀行透支	542,432	–	133,395	–	–
銀行借款	<u>2,492,726</u>	<u>1,627,753</u>	<u>360,740</u>	<u>320,708</u>	<u>3,012,961</u>
	3,035,158	1,627,753	494,135	320,708	3,012,961
非流動負債					
銀行借款	<u>2,603,815</u>	<u>2,054,190</u>	<u>1,063,405</u>	<u>1,039,118</u>	<u>1,086,900</u>
	<u>5,638,973</u>	<u>3,681,943</u>	<u>1,557,540</u>	<u>1,359,826</u>	<u>4,099,861</u>

下表載列我們的借款於各所示日期的到期狀況：

	於十二月三十一日			於	於
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	二零一八年 三月三十一日 新加坡元	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 新加坡元
一年內	3,035,158	1,627,753	494,135	320,708	3,012,961
一年以上但不超過兩年期間	486,602	335,394	205,578	213,447	260,396
兩年以上但不超過五年期間	1,157,503	540,560	679,653	709,083	781,188
五年以上	<u>959,710</u>	<u>1,178,236</u>	<u>178,174</u>	<u>116,588</u>	<u>45,316</u>
總計	<u>5,638,973</u>	<u>3,681,943</u>	<u>1,557,540</u>	<u>1,359,826</u>	<u>4,099,861</u>

財務資料

銀行及其他借款主要包括用作營運資金的銀行透支及用於購買機器及物業的貸款。於二零一八年三月三十一日，我們的銀行及其他借款以(i)本集團租賃樓宇及永久業權土地及樓宇的第一法定押記；及(ii)執行董事的共同及個別擔保（於[編纂]後解除並由本集團授予的企業擔保取代）作抵押。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們按浮息計息的銀行及其他借款的實際年利率分別介乎4.50%至6.66%、4.56%至6.78%、4.55%至6.60%及4.56%至6.38%。

與上述銀行借款有關的重大契諾通常包括(i)維持一定的最低淨值；(ii)購買銀行所要求的相關保險；(iii)已撥資的設備於貸款期內不得以出售、租賃、租借或租用的方式進行處置，而僅可用於業務；及(iv)就貸款質押資產的任何擔保權益或產權負擔獲得銀行事先書面同意。執行董事預期，有關契諾將不會嚴重限制我們承擔額外債務或進行必要股本融資以執行我們的業務計劃的整體能力。

融資租賃承擔

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日、二零一八年三月三十一日以及二零一八年六月三十日，融資租賃項下總承擔分別約為90,000新加坡元、58,000新加坡元、33,000新加坡元、27,000新加坡元及1,000新加坡元。有關融資租賃承擔項下最低租賃款項現值的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

融資租賃承擔有關透過融資租賃安排購買汽車。所有融資租賃承擔相關利率於各自合約日期釐定及於截至二零一五年十二月三十一日止年度為6.00%至7.14%，於截至二零一六年十二月三十一日止年度為4.95%至7.02%，於截至二零一七年十二月三十一日止年度為4.89%至7.02%及於截至二零一八年三月三十一日止三個月為4.89%至7.02%。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年三月三十一日，融資租賃承擔由總賬面值分別為112,372新加坡元、146,610新加坡元、2,246新加坡元及零的租賃資產押記作抵押。

應付股東款項

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日、二零一八年三月三十一日以及二零一八年六月三十日，應付股東款項分別為3.2百萬新加坡元、2.7百萬新加坡元、3.7百萬新加坡元、2.7百萬新加坡元及零。

財務資料

應付關聯方款項

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日、二零一八年三月三十一日以及二零一八年六月三十日，應付關聯方款項為貿易相關，分別約為24,000新加坡元、17,000新加坡元、17,000新加坡元、20,000新加坡元及零。有關關聯方的明細，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

或然負債

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年三月三十一日及二零一八年六月三十日，我們向若干客戶提供履約保證，結餘分別約為0.3百萬新加坡元、0.3百萬新加坡元、0.4百萬新加坡元、0.4百萬新加坡元及0.2百萬新加坡元。

資本承擔

下表載列我們於所示日期就收購物業、廠房及設備作出的承擔：

	於十二月三十一日			於	於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	新加坡元	新加坡元	新加坡元	三月三十一日	六月三十日
				新加坡元	(未經審核)
					新加坡元
投資物業	220,633	-	-	-	-
廠房及設備	-	74,740	-	-	-
	<u>220,633</u>	<u>74,740</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

財務資料

經營租賃承擔

本集團作為承租人

本集團於新加坡租賃土地用作租賃樓宇及租賃物業用作倉庫及工人住宿（詳情請參閱本文件「業務－物業－租賃物業」一節）。下表載列於報告期末不可撤銷經營租賃項下應付的未來最低租賃付款：

	於十二月三十一日			於	於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	新加坡元	新加坡元	新加坡元	三月三十一日	六月三十日
				新加坡元	(未經審核)
					新加坡元
一年內	236,784	135,859	125,696	125,502	120,594
兩年至五年(包括首尾兩年)	292,704	316,841	355,869	341,773	327,693
五年以上	1,142,527	1,257,038	1,194,186	1,178,474	1,162,761
	<u>1,672,015</u>	<u>1,709,738</u>	<u>1,675,751</u>	<u>1,645,749</u>	<u>1,611,048</u>

就租賃樓宇的土地租金而言，協定的平均租期為20年及租約將於二零四七年屆滿。租約項下現時應付年租須按出租人釐定的市場租金每年進行一次修訂。增幅不得超過現時應付租金的5.5%。於租賃期結束時，有關重續的條款亦須待協商。

就員工住宿及倉庫而言，協定租期為1至2年，付款於租期內以定額計算，且合約內並無計入或然租賃撥備。

資本開支

於往績記錄期間，本集團的資本開支主要包括物業、廠房及設備以及投資物業開支。於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們就購買物業、廠房及設備以及添置投資物業的資本開支分別產生約2.6百萬新加坡元、1.7百萬新加坡元、1.4百萬新加坡元及0.1百萬新加坡元的現金流量。

財務資料

資產及負債

下表載列我們於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日的資產及負債：

	於十二月三十一日			於二零一八年
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	三月三十一日 新加坡元
非流動資產				
物業、廠房及設備	17,550,032	16,448,051	18,190,843	18,208,803
投資物業	1,226,733	1,419,554	1,447,368	1,484,780
	<u>18,776,765</u>	<u>17,867,605</u>	<u>19,638,211</u>	<u>19,693,583</u>
流動資產				
存貨	10,604,966	9,495,844	11,438,186	7,810,528
貿易應收款項	9,249,818	9,715,583	8,986,112	7,706,443
其他應收款項、按金及預付款項	1,010,410	923,154	633,007	1,253,265
衍生金融工具	157,178	33,918	7,271	910
應收關聯方款項	462,170	267,300	198,915	102,580
銀行存款	–	–	335,169	346,552
銀行結餘及現金	593,434	2,057,013	3,141,621	6,680,260
	<u>22,077,976</u>	<u>22,492,812</u>	<u>24,740,281</u>	<u>23,900,538</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	5,701,777	4,991,134	5,696,265	3,591,682
衍生金融工具	50,456	1,444	19,249	54,916
應付關聯方款項	23,955	16,502	17,434	19,823
應付股東款項	3,200,932	2,691,072	3,695,086	2,705,003
融資租賃承擔	36,662	24,853	17,989	16,988
銀行及其他借款	3,035,158	1,627,753	494,135	320,708
應付所得稅	574,536	1,076,460	845,629	1,013,709
	<u>12,623,476</u>	<u>10,429,218</u>	<u>10,785,787</u>	<u>7,722,829</u>
流動資產淨值	9,454,500	12,063,594	13,954,494	16,177,709
非流動負債				
融資租賃承擔	53,355	33,570	14,868	10,428
銀行及其他借款	2,603,815	2,054,190	1,063,405	1,039,118
遞延稅項負債	996,988	843,551	892,605	939,885
	<u>3,654,158</u>	<u>2,931,311</u>	<u>1,970,878</u>	<u>1,989,431</u>

財務資料

	於十二月三十一日			於二零一八年
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	三月三十一日 新加坡元
資本及儲備				
股本	300,000	300,000	300,000	300,000
儲備	24,277,107	26,699,888	31,321,827	33,581,861
權益總額	<u>24,577,107</u>	<u>26,999,888</u>	<u>31,621,827</u>	<u>33,881,861</u>

選定資產負債表項目的討論

貿易應收款項

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，貿易應收款項分別約為9.2百萬新加坡元、9.7百萬新加坡元及9.0百萬新加坡元，大體上與收益波動相一致。於二零一八年三月三十一日，貿易應收款項減少至約7.7百萬新加坡元，乃主要由於提早收取客戶付款所致。

貿易應收款項周轉天數

下表載列於往績記錄期間的貿易應收款項周轉天數：

	於十二月三十一日			於二零一八年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
貿易應收款項周轉天數 (附註1)	61	60	61	48

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃按貿易應收款項的年初及年末結餘的平均值，除以年／期內收益，再乘以年內天數(365天)或期間天數(90天)計算。

我們向客戶授予的信貸期一般介乎30至60天。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，貿易應收款項周轉天數分別約為61天、60天、61天及48天，大體上與授予客戶的信貸期一致。

財務資料

賬齡分析及其後結算

貿易應收款項之賬齡分析（基於發票日期）如下：

	於十二月三十一日			於二零一八年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	新加坡元	新加坡元	新加坡元	新加坡元
30日內	4,932,644	4,983,541	3,873,169	3,256,450
31日至60日	3,173,437	4,231,708	4,356,870	3,639,902
61日至90日	983,975	461,068	663,598	773,514
91日至180日	148,414	36,781	44,455	307
181日至一年	11,348	2,485	48,020	36,270
	<u>9,249,818</u>	<u>9,715,583</u>	<u>8,986,112</u>	<u>7,706,443</u>

本集團並無就減值虧損計提撥備，原因為信貸質素未有重大改變及根據各客戶還款記錄，該等金額仍被視為可收回。

直至二零一八年六月三十日，於二零一八年三月三十一日的貿易應收款項約99.7%（或約7.7百萬新加坡元）已結清。

我們於各報告期末審閱每筆貿易應收款項結餘的可收回款項以確保就不可收回金額計提足夠減值虧損撥備（如必要）。有關我們的信貸風險管理的資料，請參閱本文件「業務－風險管理及內部控制系統－信貸管理」一節。

其他應收款項、按金及預付款項

下表載列於所示日期的其他應收款項、按金及預付款項：

	於十二月三十一日			於二零一八年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	新加坡元	新加坡元	新加坡元	新加坡元
給予供應商的墊款	234,345	421,446	251,028	406,032
應收商品及服務稅	542,111	125,167	89,872	225,755
按金	170,278	291,395	115,473	111,942
預付款項	45,192	60,916	104,708	330,841
遞延發行成本	—	—	—	125,825
可收回所得稅	—	—	59,985	41,246
其他	18,484	24,230	11,941	11,624
	<u>1,010,410</u>	<u>923,154</u>	<u>633,007</u>	<u>1,253,265</u>

其他應收款項、按金及預付款項於二零一五年及二零一六年十二月三十一日分別相對穩定在約1.0百萬新加坡元及0.9百萬新加坡元。

財務資料

其他應收款項、按金及預付款項減至二零一七年十二月三十一日約0.6百萬新加坡元，此乃主要由於為購買物料向供應商付款的金額及時間致使給予供應商的墊款減少所致。

其他應收款項、按金及預付款項增至二零一八年三月三十一日的約1.3百萬新加坡元，乃主要由於[編纂]產生遞延發行成本及給予供應商的墊款因我們於二零一八年六月開齋節前採購用於生產產品的原材料而增加。

存貨

我們的存貨包括原材料、包裝材料、在製品、製成品及在途產品。下表載列於所示日期我們的存貨明細：

	於十二月三十一日			於二零一八年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	新加坡元	新加坡元	新加坡元	新加坡元
原材料	3,773,184	3,829,448	4,807,971	3,301,263
包裝材料	1,079,201	1,124,907	1,180,716	1,230,321
在製品	1,206,772	1,331,817	1,888,588	904,990
製成品	2,112,164	1,784,983	1,863,754	1,366,676
在途產品	2,433,645	1,424,689	1,697,157	1,007,278
	<u>10,604,966</u>	<u>9,495,844</u>	<u>11,438,186</u>	<u>7,810,528</u>

下表載列我們於往績記錄期間的存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年 三月三十一日 止三個月
存貨周轉天數 (附註1)	77	85	91	76

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按存貨的年初及年末結餘的平均值，除以年/期內銷售成本，再乘以年內天數(365天)或期間天數(90天)計算。

我們的原材料主要包括各類堅果及豆類，包括花生、腰果、開心果、杏仁、夏威夷果、美國核桃、蠶豆及豌豆，以及新鮮馬鈴薯。包裝材料主要包括塑料容器及廣口瓶、拉鏈鋁箔袋及箔卷。在製品主要指未包裝的製成品。製成品主要為已包裝及密封的堅果及薯片產品。在途產品指在運往客戶指定倉庫途中的製成品。

財務資料

我們的存貨由二零一五年十二月三十一日約10.6百萬新加坡元減少至二零一六年十二月三十一日約9.5百萬新加坡元，乃主要由於在途產品減少所致，一般取決於客戶向我們下單的時間及金額。我們的存貨增加至二零一七年十二月三十一日約11.4百萬新加坡元，乃主要由於我們在二零一八年二月的農曆新年假期前增加原材料採購以為堅果及薯片產品生產做準備所致。存貨減少至二零一八年三月三十一日的約7.8百萬新加坡元，乃主要由於用於生產堅果及薯片產品以滿足中國農曆新年節日期間需求的原材料以及同期貨品銷售減少所致。

由於需要為中國農曆新年的銷售作準備，我們通常於接近年底時維持較高的存貨水平。因此，截至二零一七年十二月三十一日止三個年度的存貨周轉天數亦逐漸增加，與收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約50.3百萬新加坡元增至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約55.5百萬新加坡元一致。截至二零一八年三月三十一日止三個月，存貨周轉天數降至約76天乃由於我們於中國農曆新年已售出部分庫存。

於二零一八年六月三十日，於二零一八年三月三十一日存貨的約81.7%（或約6.4百萬新加坡元）其後已被耗用及出售。

應收關聯方款項

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，應收關聯方款項分別約為0.5百萬新加坡元、0.3百萬新加坡元、0.2百萬新加坡元及0.1百萬新加坡元。應收關聯方款項將於[編纂]前結清。

貿易及其他應付款項

下表載列於各自所示日期貿易及其他應付款項的明細：

	於十二月三十一日			於二零一八年
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	三月三十一日 新加坡元
貿易應付款項	4,104,048	3,561,995	4,275,812	2,367,405
貿易應計款項	1,119,931	808,905	404,632	293,751
應計營運開支	305,613	312,943	587,297	211,303
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付款項	130,088	267,234	276,413	363,581
已收按金	500	8,921	11,833	11,833
客戶墊款	41,597	31,136	140,278	54,407
	<u>5,701,777</u>	<u>4,991,134</u>	<u>5,696,265</u>	<u>3,591,682</u>

財務資料

貿易應付款項

貿易應付款項於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十二月三十一日保持相對穩定，分別約為4.1百萬新加坡元、3.6百萬新加坡元及4.3百萬新加坡元。於二零一八年三月三十一日的貿易應付款項減少至約2.4百萬新加坡元，乃主要由於期內的現金水平相對較高而提前向供應商付款。執行董事認為，由此我們能夠與供應商維持較好關係。

貿易應付款項周轉天數

下表載列於往績記錄期間的貿易應付款項周轉天數：

	於十二月三十一日			於二零一八年 三月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	
貿易應付款項周轉天數 (附註1)	32	32	34	26

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按貿易應付款項的年初及年末結餘的平均值，除以年內銷售成本，再乘以年內天數(365天)或期間天數(90天)計算。

我們向供應商採購而獲提供的信貸期介乎7至30天。部分供應商亦要求我們下達採購訂單時支付按金或預付款。

截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月的貿易應付款項周轉天數相對穩定，分別為約32天、32天、34天及26天，大體上與供應商授予我們的信貸期一致。

賬齡分析及其後結算

貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一八年 三月三十一日
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	
30日內	2,873,635	2,699,807	3,269,535	1,362,571
31至90日	1,163,639	838,183	1,004,544	1,004,834
91至180日	66,774	24,005	1,733	-
	<u>4,104,048</u>	<u>3,561,995</u>	<u>4,275,812</u>	<u>2,367,405</u>

直至二零一八年六月三十日，於二零一八年三月三十一日的貿易應付款項約89.7% (或約2.1百萬新加坡元) 已結清。

財務資料

貿易應計款項

貿易應計款項主要指分別於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年三月三十一日已確認但我們未自供應商收到發票的銷售成本。貿易應計款項的波動主要由於各報告日期收到供應商發票的時間存在差異。

衍生金融工具

衍生金融工具與外匯遠期合約相關。

由於我們向海外客戶出售大部分食品產品，當中該等銷售主要以美元列值，以及採購主要材料，當中該等採購主要以美元及澳元列值，故我們承受日常業務經營過程中產生的外匯波動風險。

我們通常對沖30%的外幣計值預期月銷售額及採購額。於最後實際可行日期，我們有(i)一份未平倉期權遠期外幣合約，可於二零一八年二月十五日至二零一八年七月十八日止六個月期間套現美元金額，據此，我們可選擇將1,800,000美元兌換為2,422,800新加坡元；及(ii)一份未平倉外匯遠期合約，可於二零一八年五月三十一日至二零一九年四月三十日止十二個月期間套現澳元金額，以按1新加坡元兌1.00澳元的行使價每月兌換300,000澳元。有關本集團於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年三月三十一的外匯遠期合約公平值詳情請參閱本文件附錄一會計師報告內的附註21。

我們已成立由財務經理及執行董事組成的委員會。該委員會於必要時不時舉行會議，負責審閱、調查及研究未來外匯匯率及對沖方法。於決定是否訂立任何外幣對沖交易時，委員會將採取審慎方法並考慮包括(i)以外幣計值的預期銷售及採購額；(ii)過往外匯匯率；及(iii)預期未來外匯匯率等因素。財務經理持續記錄我們的對沖活動且所有對沖合約均須經執行董事批准。由於我們的銷售及採購額仍將以外幣計值，故預期我們將繼續於必要時訂立對沖安排。

財務資料

主要財務比率

	於十二月三十一日			於二零一八年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	(倍)	(倍)	(倍)	(倍)
流動比率 ⁽¹⁾	1.7	2.2	2.3	3.1
資產負債比率 ⁽²⁾	0.4	0.2	0.2	0.1

	於十二月三十一日			於二零一八年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	(%)	(%)	(%)	(%)
毛利率 ⁽³⁾	21.0	24.3	24.5	26.9
除稅前溢利率 ⁽⁴⁾	8.1	11.9	13.0	15.8
年度／期間溢利率 ⁽⁵⁾	6.5	10.0	10.8	12.4
總資產回報率 ⁽⁶⁾	8.0	14.2	13.5	不適用 ⁽⁸⁾
股本回報率 ⁽⁷⁾	13.3	21.2	18.9	不適用 ⁽⁸⁾

	於十二月三十一日			於二零一八年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	(日)	(日)	(日)	(日)
貿易應收款項周轉天數 ⁽⁹⁾	61	60	61	48
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁰⁾	32	32	34	26
存貨周轉天數 ⁽¹¹⁾	77	85	91	76

附註：

- (1) 流動比率按相關報告日期的流動資產除以流動負債計算。
- (2) 資產負債比率按相關報告日期的銀行及其他借款、融資租賃承擔、應付關聯方及股東款項總額除以權益總額計算。
- (3) 毛利率乃按毛利除以收益計算。
- (4) 除稅前溢利率乃按除稅前溢利除以收益計算。
- (5) 年度／期間溢利率乃按年度／期間溢利除以收益計算。
- (6) 總資產回報率乃按年度溢利除以相關報告日期的總資產計算。
- (7) 股本回報率乃按年度溢利除以相關報告日期的權益總額計算。
- (8) 不適用表示有關比率並不適用，乃因錄得的純利僅反映截至二零一八年三月三十一日止三個月的金額，故而有關比率意義不大。
- (9) 貿易應收款項周轉天數乃按貿易應收款項的年／期初及年／期末結餘的平均值，除以年／期內收益，再乘以年內天數(365天)或期間天數(90天)計算。

財務資料

- (10) 貿易應付款項周轉天數乃按貿易應付款項的年／期初及年／期末結餘的平均值，除以年／期內銷售成本，再乘以年內天數(365天)或期間天數(90天)計算。
- (11) 存貨周轉天數乃按存貨的年／期初及年／期末結餘的平均值，除以年／期內銷售成本，再乘以年內天數(365天)或期間天數(90天)計算。

流動比率

流動比率由二零一五年十二月三十一日的1.7倍增至二零一六年十二月三十一日的2.2倍乃主要由於向股東及金融機構還款導致應付股東款項以及銀行及其他借款減少所致。於二零一七年十二月三十一日，流動比率保持相對穩定在約2.3倍。我們的流動比率增加至於二零一八年三月三十一日的約3.1倍，主要由於償還股東及供應商款項導致應付股東款項及貿易應付款項減少。

資產負債比率

由於我們逐步償還銀行及其他借款，資產負債比率由二零一五年十二月三十一日約0.4倍降至二零一八年三月三十一日約0.1倍。往績記錄期間，銀行及其他借款逐漸減少是由於財務經理領導的財務團隊巧妙平衡現金及貸款水平以實現最佳現金流量狀況及利潤最大化。

毛利率

於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月之毛利率分別約為21.0%、24.3%、24.5%及26.9%。有關毛利率的說明，請參閱上文「財務資料—各期間的經營業績比較」一節。

除稅前溢利率

除稅前溢利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約8.1%增至截至二零一六年十二月三十一日止年度約11.9%，進一步增至截至二零一七年十二月三十一日止年度約13.0%。於截至二零一八年三月三十一日止三個月，除稅前溢利率增至約15.8%。該波動主要由於如上文所說明的毛利率波動所致。

年度／期間溢利率

年度溢利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約6.5%增至截至二零一六年十二月三十一日止年度約10.0%，進一步增至截至二零一七年十二月三十一日止年度約10.8%。於截至二零一八年三月三十一日止三個月，期內溢利率增至約12.4%。該波動主要由於如上文所說明的除稅前溢利率波動所致。

財務資料

總資產回報率

總資產回報率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約8.0%增至截至二零一六年十二月三十一日止年度約14.2%。該增加主要由於年度溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度約3.3百萬新加坡元增至截至二零一六年十二月三十一日止年度約5.7百萬新加坡元所致。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，總資產回報率減至約13.5%，此乃由於(i)租賃樓宇的賬面值因確認重估收益而增加；及(ii)存貨主要因我們於中國農曆新年節日期間（處於二零一八年二月）前增加原材料以準備生產堅果及薯片產品而增加，導致總資產增加。

股本回報率

股本回報率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約13.3%增至截至二零一六年十二月三十一日止年度約21.2%。該增加主要由於年度溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度約3.3百萬新加坡元增至截至二零一六年十二月三十一日止年度約5.7百萬新加坡元所致。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，股本回報率減至約18.9%，此乃由於相比截至二零一七年十二月三十一日止年度溢利的增長，股本增長百分比更高。

貿易應收款項周轉天數

有關貿易應收款項周轉天數的說明，請參閱本節「選定資產負債表項目的討論－貿易應收款項」一段。

貿易應付款項周轉天數

有關貿易應付款項周轉天數的說明，請參閱本節「選定資產負債表項目的討論－貿易及其他應付款項」一段。

存貨周轉天數

有關存貨周轉天數的說明，請參閱本節「選定資產負債表項目的討論－存貨」一段。

關聯方交易

於往績記錄期間關聯方交易於本文件附錄一所載會計師報告附註33概述。於往績記錄期間，我們與關聯方的交易主要包括以下各項：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 新加坡元	二零一六年 新加坡元	二零一七年 新加坡元	二零一七年 新加坡元 (未經審核)	二零一八年 新加坡元
銷售貨品	418,200	474,420	512,472	3,627	2,046
租金收入	2,000	63,590	7,725	214	963
代付款	4,450	-	-	-	-
購買貨品	(23,955)	-	-	-	-
租賃開支	-	-	(125,537)	(24,142)	(50,618)

財務資料

上表所示的重大關聯方交易的性質為以下各項：

(i) 向TST銷售貨品

TST為一家於二零零二年七月二十五日在馬來西亞註冊成立的私人股份有限公司，分別由林芳宇先生及林方宙先生各擁有50%。TST從事買賣、製造、代理及交易各種食品及紙製品業務。

截至二零一七年十二月三十一日止三個年度，本集團已向TST出售金額分別約0.4百萬新加坡元、0.5百萬新加坡元及0.5百萬新加坡元的產品。相較與獨立第三方客戶進行的交易，經參考採購數量及時間後，執行董事確認向TST出售產品乃於日常業務過程中，符合正常商業條款及按公平原則進行。我們自二零一八年一月一日起已不再與TST進行有關交易且董事確認本集團現時無意於[編纂]後與TST訂立類似交易。

股息及股息政策

於二零一五年、二零一六年及二零一七年，本集團分別向當時各自股東宣派約1.6百萬新加坡元、2.7百萬新加坡元及3.2百萬新加坡元的股息。所有已宣派股息均已結清。我們計劃分派至少年度可分派盈利的[編纂]為股息，惟受我們未來的經營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制（如有）及董事視為相關的其他因素規限。我們股份的現金股息（如有）將以港元派付。

可供分派儲備

本公司於二零一八年四月十九日註冊成立。於最後實際可行日期，本公司並無可供分派予股東的儲備。

估計[編纂]

於往績記錄期間，我們在損益賬內產生及確認[編纂]約[編纂]。有關[編纂]的[編纂]為約[編纂]，其中約[編纂]乃由本集團承擔及約[編纂]乃由[編纂]承擔。就由本集團承擔的約[編纂]而言，約[編纂]將於[編纂]後列賬為股本扣減。餘下約[編纂]預期將於截至二零一八年十二月三十一日止年度在本集團的損益內扣除。該計算方法乃按指示性[編纂]的中位數每股股份[編纂]計算。確認[編纂]預期將對我們於截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務業績造成重大影響。[編纂]完成後，本集團的估計[編纂]會按本公司產生／將產生的實際[編纂]金額作出調整。

財務資料

物業權益

獨立物業估值師Savills Valuation and Professional Services (S) Pte Ltd及Savills (Malaysia) Sdn Bhd已對本集團於二零一八年五月三十一日擁有的物業進行估值，並認為我們位於馬來西亞的物業價值為19.1百萬馬來西亞林吉特，而我們位於新加坡的物業價值為6.8百萬新加坡元。有關我們自有物業的進一步詳情請參閱本文件「業務－物業－自有物業」一節。Savills Valuation and Professional Services (S) Pte Ltd及Savills (Malaysia) Sdn Bhd發出的函件全文及估值概要以及估值證書載於本文件附錄三。下表載列本文件附錄一所載二零一八年三月三十一日綜合財務狀況表反映之物業金額與本文件附錄三所載於二零一八年五月三十一日之物業估值之對賬：

	新加坡元
於二零一八年三月三十一日的賬面淨值	
– 租賃樓宇	6,800,000
– 永久業權樓宇	2,092,191
– 永久業權土地	2,868,325
– 投資物業	<u>1,484,780</u>
於二零一八年三月三十一日的物業賬面淨值總額	13,245,296
截至二零一八年五月三十一日止兩個月的折舊	<u>(34,891)</u>
於二零一八年三月三十一日的物業賬面淨值總額	13,210,405
估值盈餘淨額	<u>16,745</u>
於二零一八年五月三十一日之估值	<u><u>13,227,150</u></u> ^(附註)

附註：馬來西亞物業估值金額按[編纂]的匯率換算。

上市規則規定的披露事項

董事確認，於最後實際可行日期，概無須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的任何情況。

於往績記錄期間後的近期發展及並無重大不利變動

我們繼續專注於加強我們於新加坡及馬來西亞休閒食品行業（尤其是堅果及薯片品類）的市場地位。就我們所知，我們的行業在往績記錄期間後及直至本文件日期保持相對穩定，而新加坡及馬來西亞的整體經濟及市場狀況或我們經營所在的行業並無出現重大不利變動，以致已對或將對我們的業務營運或財務狀況造成重大不利影響。自二零一八年四月一日起及直至本文件日期，我們並無出現收益大幅下跌或銷售成本或其他成本大幅增加的情況，此乃由於本集團之整體業務模式並無重大變動所致。

財務資料

除上述[編纂]的影響，執行董事並未預見截至二零一八年十二月三十一日止年度的收益會出現重大不利變動。執行董事進一步確認，除[編纂]的影響外，自二零一八年四月一日起並無發生任何事件或財務或貿易狀況或前景的重大不利變動，可能對本文件附錄一會計師報告的合併財務報表所示的資料造成重大影響。

[編纂]後的擬任核數師

根據上市規則第19.20條，我們（作為海外發行人）的年度賬目必須由聲譽良好的執業會計師（無論屬個人、事務所或公司）審計，而有關個人、事務所或公司亦必須具備相當於公司條例及國際會計師聯會發出的獨立性聲明所規定核數師獨立程度的獨立性。此外，會計師事務所必須(i)具備根據專業會計師條例可獲委任為一家公司核數師的資格；或(ii)獲聯交所接納，擁有國際名聲及聲譽，並為一個獲認可會計師組織團體的會員。

[編纂]後，Deloitte & Touche LLP（「德勤新加坡」）將為本集團的擬任核數師。我們認為德勤新加坡為根據上市規則第19.20條規定獲聯交所接納的會計師事務所，依據為：

- (i) 德勤新加坡乃聯屬於Deloitte Touche Tohmatsu Limited事務所網絡的成員事務所；
- (ii) 德勤新加坡是在新加坡國家註冊會計師主管機構會計與企業管理局（「ACRA」）註冊的事務所。德勤新加坡須受ACRA年度執業監察計劃規限。ACRA每年對事務所及部分合夥人進行審查，以評估其是否遵守專業標準；及
- (iii) 根據ACRA的《註冊會計師及會計實體專業操守及道德守則》（主要根據國際會計師道德準則理事會頒佈《2016年版專業會計師道德守則》制定而成），德勤新加坡獨立於本集團。