

財務資料

閣下應將本節，連同本文件附錄一會計師報告所載於及截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月的綜合財務資料(包括隨附附註)一併閱讀。綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。閣下應閱讀載於本文件附錄一的整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包括涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述所預計者存在重大出入。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預計者存在重大出入的因素包括本文件「風險因素」一節所論述者。

以下討論及分析亦包含若干經湊整調整的金額及百分比數據，因此，若干表格所示總計數據可能並非其之前數據的算術總和，且所有列示貨幣金額僅為概約金額。

概覽

我們於1981年成立，總部設立於新加坡。我們主要經營三個業務分部，包括(i)美國傢俬銷售；(ii)針對中高收入客戶的新加坡傢俬銷售；及(iii)於新加坡、馬來西亞及汶萊提供室內設計服務。

美國傢俬銷售為本集團的主要收益來源，分別佔本集團截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月的收益總額約58.1%、62.2%、66.7%及71.0%。於往績記錄期間，我們向超過20名客戶售出以「Target Marketing Systems」、「TMS」、「Simple Living」及「Lifestorey」品牌營銷的傢俬，這些品牌全部為美國的電子商務銷售平台。

於往績記錄期間，來自傢俬銷售的收益佔收益總額約27.5%、25.2%、22.5%及20.0%。於最後實際可行日期，我們於新加坡以品牌「Marquis」、「Lifestorey」及「OM」經營六個銷售點。

其餘的收益來自於提供室內設計及裝修服務，佔我們於往績記錄期間的收益總額約14.4%、12.6%、10.8%及9.0%。我們目前以「SuMisura」品牌營銷，主要提供示範單位、住宅單位及商用物業的室內設計、裝修及設計諮詢服務。

有關業務及營運的詳情，請參閱本文件「業務」一節。

財務資料

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，收益總額分別約82.3百萬新加坡元、90.5百萬新加坡元、100.9百萬新加坡元及43.3百萬新加坡元，而截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月的溢利分別約5.8百萬新加坡元、6.0百萬新加坡元、8.5百萬新加坡元及1.6百萬新加坡元。

呈列基準

本公司於2018年3月29日在開曼群島註冊成立並登記為獲豁免有限公司。本集團主要從事(i)美國傢俬銷售；(ii)傢俬銷售；及(iii)提供室內設計服務(「[編纂]業務」)。籌備[編纂]過程中，我們進行了重組，詳情載於本文件「歷史、發展及重組」一節。因重組所致，本公司於2018年4月16日成為本集團旗下附屬公司的控股公司。現時組成本集團的公司受Nobel Design Singapore共同控制。因此，本集團財務資料採用合併會計原則按綜合基準編製。

與本集團有關之財務資料乃按照國際財務報告準則編製，該準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。於往績記錄期間，本集團在編製本文件所載的財務資料時已提早採納自2018年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則及相關過渡條文。所有集團內部交易及結餘已於綜合時對銷。

有關本文件所含財務資料的呈列及編製基準的更多資料詳情，請參閱會計師報告第一節附註2.1及2.2。

影響經營業績的主要因素

本集團財務業績將受多項因素影響，其中多項因素可能非本集團所能控制。董事認為，影響本集團收益及持續產生溢利的能力的主要因素包括以下：

美國及新加坡經濟形勢

本集團主要於美國從事傢俬銷售，於新加坡從事傢俬銷售，及於新加坡、馬來西亞及汶萊從事室內設計。於往績記錄期間，五大客戶均位於美國。來自美國及新加坡的收益總額分別佔截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月收益約96.9%、98.5%、98.7%及99.0%。因此，董事認為本集團財務表現與該等地區的經濟形勢(尤其是美國及新加坡宏觀經濟條件，包括GDP水平、通脹、房地產市場形勢、金融市場波動、衰退及其他影響消費者支出習慣的因素)以及對當地消費者購買力的影響嚴重掛鉤，過去是，以後亦將如此。這可能影響我們的產品需求，最終影響本集團收益及未來溢利。

財務資料

客戶喜好變化

我們認為，獲得成功的因素之一便是我們能採購到適合客戶喜好的設計風格入時的傢俬產品，以及迅速應對市場變化的能力。產品需求受眾多因素影響，包括客戶對傢俬產品的品味及喜好，而這個可能受市場趨勢、推薦意見以及營銷及廣告活動所影響。業務表現歷來並將繼續取決於客戶支出模式變化及我們能否及時滿足有關變動。

租金開支

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，由於銷售點及倉庫全部在新加坡及美國租賃物業運營，故本集團深受新加坡及美國物業市場租金的影響。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，本集團的銷售點及貨倉的租金開支分別約4.9百萬新加坡元、5.1百萬新加坡元、5.0百萬新加坡元及1.9百萬新加坡元，分別佔本集團銷售及分銷開支約34.5%、38.3%、37.6%及35.3%或分別佔本集團收益總額約6.0%、5.7%、4.9%及4.4%。有關租金開支佔我們於往績記錄期間銷售及分銷開支較大比例。因此，我們的盈利能力及財務業績可能受美國及新加坡租賃市場變動影響。

存貨成本

存貨成本為銷售成本主要組成部分，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，存貨成本約42.9百萬新加坡元、48.4百萬新加坡元、55.4百萬新加坡元及24.0百萬新加坡元，分別佔銷售成本總額約80.0%、80.5%、80.6%及80.2%。

我們通過向供應商採購產品的方式獲取產品及商品。產品價格及可供應性或會因原材料成本、質量、品牌、設計及勞工成本等因素而不時變動。儘管我們已與供應商維持長期關係，我們仍無法完全避免價格波動。因此，我們面臨價格波動市場風險，可能增加銷售成本。雖然我們通常能向客戶轉嫁增量成本，倘若我們未來不能向客戶轉嫁成本上漲/下跌，任何存貨成本上升將對毛利率產生不利影響。

財務資料

以下敏感度分析說明假設存貨成本波動(其他所有變量保持不變)對往績記錄期間的除稅前溢利的影響。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年5月31日止五個月，存貨成本分別約42.9百萬新加坡元、48.4百萬新加坡元、55.4百萬新加坡元、20.6百萬新加坡元及24.0百萬新加坡元。於往績記錄期間，存貨成本的假設波動率設定為10%及20%，乃參照同期存貨成本的過往按年波動所釐定。

存貨成本變動	+20% 千新加坡元	+10% 千新加坡元	-10% 千新加坡元	-20% 千新加坡元
截至2015年12月31日止年度				
除稅前溢利(減少)/增加	(8,572)	(4,286)	4,286	8,572
截至2016年12月31日止年度				
除稅前溢利(減少)/增加	(9,672)	(4,836)	4,836	9,672
截至2017年12月31日止年度				
除稅前溢利(減少)/增加	(11,083)	(5,542)	5,542	11,083
截至2017年5月31日止五個月				
除稅前溢利(減少)/增加	(4,115)	(2,057)	2,057	4,115
截至2018年5月31日止五個月				
除稅前溢利(減少)/增加	(4,794)	(2,397)	2,397	4,794

謹請有意投資者注意，上述過往財務數據分析乃基於假設作出，僅供參考，不應視為實際影響。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，毛利分別約28.8百萬新加坡元、30.5百萬新加坡元、32.2百萬新加坡元及13.4百萬新加坡元。為供說明，倘銷售成本於相應年度分別增加約53.7%、50.7%、46.8%及44.8%，毛利則將錄得盈虧平衡。

外匯匯率

於往績記錄期間，我們的報告貨幣為新加坡元。我們的銷售額主要以美元及新加坡元計值。然而，我們大部分的採購以美元結算。因此，我們受美元兌新加坡元的匯率變動影響。

我們並未訂立任何協議，藉以對沖與上述任何外幣有關的外匯風險，亦不保證未來能按商業上切實可行的條款訂立該等協議。

財務資料

稅項

盈利能力及財務表現受適用稅率所影響。根據開曼群島及英屬處女群島的法規法例，本集團無需繳納任何開曼群島及英屬處女群島所得稅。於往績記錄期間，我們在新加坡經營的業務須就產生自新加坡的應課稅收入按**17%**稅率繳納企業所得稅。我們在美國經營的業務須就應課稅收入按稅率**34%**繳納聯邦所得稅及自**2015**年至**2017**年**6**

財務資料

月30日按5.25%稅率及自2017年7月1日按7%稅率繳納國家營業所得稅。有關我們的馬來西亞業務，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，我們須就產生自馬來西亞的估計應課稅溢利分別按25%、24%、24%及24%繳納企業所得稅，而汶萊業務則要求我們就產生自汶萊的應課稅收入按18.5%稅率繳納企業所得稅。

重大會計政策及關鍵估計及判斷

在運用本集團會計政策過程中，我們須就會計項目作出估計以及複雜判斷。各情況下，釐定此等項目均須管理層根據未來期間或會變動的資料及財務數據作出判斷。有關估計的不確定性可能導致需對未來期間受到影響的資產或負債賬面值作出重大調整。閣下在審閱我們的財務報表時，應考慮(i)我們選擇的重大會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定性；及(iii)呈報業績對條件及基準變動的敏感度。

對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計及判斷的詳情，載於本文件附錄一會計師報告的綜合財務報表附註3及4。

採納國際財務報告準則第16號的影響

自國際財務報告準則第16號生效後，我們擬從2019年1月1日開始的會計年度起採納國際財務報告準則第16號。

於2018年5月31日，本集團在已訂約但未確認為負債的不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃付款合共約為7.3百萬新加坡元，並未在綜合財務狀況表確認。我們預計國際財務報告準則第16號的實施將要求以使用權資產及租賃負債的形式初步按將對綜合財務狀況表產生影響的未來經營租賃承擔貼現現值確認該等租賃。對綜合損益報表的預計影響將主要為使用權資產折舊及租賃負債的利息開支的確認而非按個別租賃的租金開支(於租賃初始年度甚至整個租期剩餘期限內確認將導致更高的開支總額)的確認。儘管如此，預計於整個租賃期內將不會對我們將確認的開支總額以及於整個租賃期內的溢利淨值總額產生重大影響。國際財務報告準則第16號的採納將不會影響有關租賃的現金流量總額。我們將繼續評估採納國際財務報告準則第16號對相關財務報表的具體影響大小，由於越接近初始擬定採納日期2019年1月1日，可用資料越多，我們亦將對影響進行更詳盡地評估。

有關採納國際財務報告準則第16號引起的相關風險，請參閱本文件「風險因素—與業務有關的風險—IV.與整體業務有關的風險—經營租賃承擔應用國際財務報告準則第16號可能對財務表現產生重大影響」一段。

財務資料

經營業績

下表載列往績記錄期間摘錄自財務報表的綜合損益及其他全面收益表，詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	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
收益	82,328	90,535	100,929	37,128	43,268
銷售成本.....	(53,549)	(60,063)	(68,732)	(25,477)	(29,885)
毛利	28,779	30,472	32,197	11,651	13,383
其他收入及收益淨額	509	514	637	241	179
開支					
—銷售及分銷	(14,217)	(13,371)	(13,203)	(5,739)	(5,424)
—行政	(8,938)	(10,114)	(9,378)	(3,041)	(5,660)
—融資成本	(69)	(29)	(38)	(9)	(1)
除稅前溢利.....	6,064	7,472	10,215	3,103	2,477
所得稅	(266)	(1,442)	(1,671)	(600)	(924)
年/期內溢利 ^(附註)	5,798	6,030	8,544	2,503	1,553
年/期內其他全面收入/(虧損)					
可能於其後期間重新分類至					
損益的項目：					
換算海外業務之匯兌差額	1,246	698	(1,542)	(1,095)	97
年/期內其他全面收入/(虧損)					
(扣除稅項)	1,246	698	(1,542)	(1,095)	97
年/期內全面收入總額	<u>7,044</u>	<u>6,728</u>	<u>7,002</u>	<u>1,408</u>	<u>1,650</u>

財務資料

附註：

阮先生及王女士獲Nobel Design Singapore委任，其酬金根據其於往績記錄期間就其向本集團作出的服務計算，由Nobel Design Singapore悉數支付承擔，且不作分配。倘阮先生及王女士於往績記錄期間已訂立服務協議，則截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月的薪金及表現花紅的假設總金額分別約0.7百萬新加坡元、0.9百萬新加坡元、1.2百萬新加坡元及0.7百萬新加坡元。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表部分項目概述

收益

於往績記錄期間，我們的收益來自(i)美國傢俬銷售；(ii)新加坡傢俬銷售；及(iii)在新加坡、馬來西亞及汶萊提供室內設計服務。

下表載列於往績記錄期間按業務分部劃分的收益詳情：

按業務分部劃分收益總額

	截至12月31日止年度						截至6月30日止五個月																	
	2015年			2016年			2017年			2018年														
	千新加坡元	佔收益總額百分比	銷量(件)	千新加坡元	佔收益總額百分比	銷量(件)	千新加坡元	佔收益總額百分比	銷量(件)	千新加坡元	佔收益總額百分比	銷量(件)												
美國傢俬銷售	47,650	58.1	461,667	56,333	62.2	529,760	106.3	65.8-736.8	67,288	66.7	591,176	113.8	65.8-736.8	25,167	67.8	267,745	94.0	65.8-736.8	30,725	71.0	407,469	75.4	65.8-736.8	
傢俬銷售 ⁽¹⁾	22,649	27.5	22,566	22,776	25.2	23,283	686.2	120-30,000	22,674	22.5	20,424	790.2	120-30,000	8,204	22.1	9,525	701.8	120-30,000	8,643	20.0	6,450	904.3	120-30,000	
室內設計	11,829	14.4	不適用	11,426	12.6	不適用	不適用	5,000-	10,967	10.8	不適用	不適用	500,000	3,757	10.1	不適用	不適用	223,750	3,900	9.0	不適用	不適用	不適用	510,000
總計	82,328	100.0	不適用	90,535	100.0	不適用	不適用	不適用	100,929	100.0	不適用	不適用	不適用	37,128	100.0	不適用	不適用	不適用	43,268	100.0	不適用	不適用	不適用	不適用

財務資料

附註：

- (1) 就計算銷量、平均售價及價格範圍而言，我們並無計入特別項目。
- (2) 平均售價由相應分部的收益除以銷量計算得出。就傢俬銷售分部(不包括特別項目)而言，以截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月的收益分別約17.5百萬新加坡元、16.0百萬新加坡元、16.1百萬新加坡元及5.8百萬新加坡元計算平均售價。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，我們的收益大多來自於美國傢俬銷售分部，分別佔收益總額約58.1%、62.2%、66.7%及71.0%。美國傢俬銷售業務迅速增長，令本分部在往績記錄期間貢獻的收益穩定增加。傢俬銷售分部分別佔收益總額約27.5%、25.2%、22.5%及20.0%；室內設計分部分別佔收益總額約14.4%、12.6%、10.8%及9.0%。

誠如上表所載，收益由截至2015年12月31日止年度約82.3百萬新加坡元增至截至2016年12月31日止年度約90.5百萬新加坡元，最終增至截至2017年12月31日止年度約100.9百萬新加坡元。收益由截至2017年5月31日止五個月約37.1百萬新加坡元增至截至2018年5月31日止五個月約43.3百萬新加坡元。收益於截至2016年12月31日止年度增加約8.2百萬新加坡元或10.0%，於截至2017年12月31日止年度增加約10.4百萬新加坡元或11.5%，以及截至2018年5月31日止五個月增加約6.1百萬新加坡元或16.5%，主要歸因於美國傢俬銷售所得收益於相應年度或期間分別增加約8.5百萬新加坡元、11.0百萬新加坡元及5.6百萬新加坡元，詳情載列如下。

財務資料

(i) 美國傢俬銷售

於往績記錄期間，絕大部分收益來自於在美國銷售「Target Marketing Systems」、「TMS」、「Simple Living」及「Lifestorey」各品牌旗下傢俬產品。下表載列於往績記錄期間本分部售出的主要產品詳情(包括銷售額、銷量及平均售價)。

	截至5月31日止五個月																			
	2016年				2017年				2018年											
	收益 (千新加坡元)	佔分部 收益 百分比(%)	銷量 (件)	平均售價 (附註) (新加坡元)	收益 (千新加坡元)	佔分部 收益 百分比(%)	銷量 (件)	平均售價 (附註) (新加坡元)	收益 (千新加坡元)	佔分部 收益 百分比(%)	銷量 (件)	平均售價 (附註) (新加坡元)								
飯廳傢俬	24,760	51.7	168,774	146.7	29,739	52.8	194,300	153.1	35,274	52.4	217,494	162.2	14,014	55.7	118,985	117.8	16,789	54.6	143,603	116.9
廚房傢俬	9,403	19.7	62,645	150.1	11,715	20.8	79,599	147.2	14,832	22.1	97,824	151.6	5,288	21.0	39,141	135.1	6,862	22.3	51,267	133.8
家庭辦公室傢俬	4,343	9.1	55,663	78.0	4,618	8.2	56,464	81.8	4,518	6.7	54,818	82.4	1,696	6.7	20,624	82.2	1,484	4.8	18,032	82.3
其他	9,344	19.5	174,585	53.5	10,261	18.2	199,397	51.5	12,664	18.8	221,040	57.3	4,169	16.6	88,995	46.8	5,590	18.3	194,567	28.7
總計	47,850	100.0	461,667	103.6	56,333	100.0	529,760	106.3	67,288	100.0	591,176	113.8	25,167	100.0	267,745	94.0	30,725	100.0	407,469	75.4

財務資料

於往績記錄期間，飯廳傢俬銷售收益佔美國傢俬銷售分部收益**50%**以上；廚房傢俬銷售收益約佔該分部收益**20%**；及家庭辦公傢俬銷售收益佔該分部收益**10%**以下。在上表中分類為「其他」的產品指並不隸屬於上述類別的客廳傢俬以及寢室傢俬。

於往績記錄期間，美國傢俬銷售由截至**2015年12月31日**止年度約**47.9**百萬新加坡元分別增至截至**2016年**及**2017年12月31日**止年度約**56.3**百萬新加坡元及**67.3**百萬新加坡元。美國傢俬銷售由截至**2017年5月31日**止五個月約**25.2**百萬新加坡元增至截至**2018年5月31日**止五個月約**30.7**百萬新加坡元。董事認為美國傢俬銷售分部於截至**2016年**及**2017年12月31日**止兩個年度以及截至**2018年5月31日**止五個月分別增長約**17.7%**、**19.4%**及**22.1%**乃順應行業趨勢。根據灼識諮詢報告，美國傢俬銷售分部的增長率高於美國整體傢俬網上銷售業於**2016年**及**2017年**的增長率，分別約**8.4%**及**12.5%**，且於**2018年**估計增長率約**13.2%**，主要因我們加大向五大客戶的營銷力度、而其中若干客戶於往績記錄期間錄得的電子商務銷售營業額增幅較整體市場高，以及推出新產品。

為擴大市場份額及提高產品的市場認知度，我們於往績記錄期間積極推出吸引客戶的新產品，加大廣告推廣力度，確保我們的產品在消費者通過客戶的線上平台搜索產品時能突顯而出。該等因素，加之美國傢俬網上銷售業強勁增長，大舉推動客戶購買行為。我們的產品(尤其是飯廳傢俬及廚房傢俬)銷量於截至**2016年12月31日**止年度

財務資料

合共增長約18.4%。因此，相應銷售額增長約7.3百萬新加坡元或21.3%，故截至2016年12月31日止年度源自美國傢俬銷售的收益增加約8.5百萬新加坡元。

截至2017年12月31日止年度，美國傢俬銷售額增長約11.0百萬新加坡元，主要因飯廳傢俬及廚房傢俬銷售合共增加約8.7百萬新加坡元或20.9%。飯廳傢俬及廚房傢俬的相應銷量增長約15.1%。銷售額及銷量增長主要因為我們持續進行上述營銷推廣活動、傢俬網上銷售業持續增長以及新推及現有產品在客戶群中的知名度提升。

截至2018年5月31日止五個月，我們持續增加營銷力度及推出新產品。美國傢俬網上銷售行業亦持續增長。因此，截至2018年5月31日止五個月，飯廳傢俬及廚房傢俬銷售額合計增加約23.2%。相應收益增加約4.3百萬新加坡元或22.5%，為截至2018年5月31日止五個月，美國傢俬銷售收益增加約5.6百萬新加坡元的主因。

(ii) 傢俬銷售

傢俬銷售分部產品以品牌「Marquis」、「Lifestorey」及「OM」銷售。

下表載列本集團於往績記錄期間按品牌劃分的傢俬銷售收益詳情：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	估分部 收益百分比 千新加坡元	(%)	估分部 收益百分比 千新加坡元	(%)	估分部 收益百分比 千新加坡元	(%)	估分部 收益百分比 千新加坡元	(%)	估分部 收益百分比 千新加坡元	(%)
銷售點										
Marquis	8,092	35.7	6,970	30.6	7,802	34.4	3,115	38.0	2,825	32.7
OM	6,343	28.0	6,187	27.2	5,587	24.7	2,243	27.3	2,002	23.2
Lifestorey	3,096	13.7	2,822	12.4	2,751	12.1	1,326	16.2	1,006	11.6
小計	17,531	77.4	15,979	70.2	16,140	71.2	6,684	81.5	5,833	67.5
特別項目	5,118	22.6	6,797	29.8	6,534	28.8	1,520	18.5	2,810	32.5
總計	<u>22,649</u>	<u>100.0</u>	<u>22,776</u>	<u>100.0</u>	<u>22,674</u>	<u>100.0</u>	<u>8,204</u>	<u>100.0</u>	<u>8,643</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：我們為傢俬銷售分部以「OM」及「Lifestorey」設立兩個網上銷售網站。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度以及截至2018年5月31日止五個月，該兩個網上銷售網站的銷售產生的收益總額分別為零、零、約13,000新加坡元及5,000新加坡元，並以相關品牌「OM」及「Lifestorey」入賬。有關網上傢俬零售商競爭加劇的風險，請參閱本文件「風險因素—有關營運所在行業的風險—ii. 傢俬銷售分部—我們於競爭激烈的市場進行業務，而為保持競爭力，我們或須改變業務策略，可能影響我們的收益及盈利能力」。

於往績記錄期間，品牌「Marquis」貢獻的收益分別佔傢俬銷售分部截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月的收益約35.7%、30.6%、34.4%及32.7%。品牌「OM」貢獻的收益分別佔傢俬銷售分部截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月的收益約28.0%、27.2%、24.7%及23.2%。品牌「Lifestorey」貢獻的收益分別佔傢俬銷售分部截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月的收益約13.7%、12.4%、12.1%及11.6%。

財務資料

我們亦為個人及企業客戶提供有關住宅及商用物業裝飾的特別項目。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，特別項目佔本分部的收益分別約22.6%、29.8%、28.8%及32.5%。

來自新加坡銷售點的收益由截至2015年12月31日止年度約17.5百萬新加坡元減少約8.9%至截至2016年12月31日止年度約16.0百萬新加坡元，主要因為三個銷售點表現不佳所致，該等銷售點分別出售(i)「OM」、(ii)「Marquis」及(iii)「Lifestorey」品牌的產品。董事相信，該等銷售點表現欠佳主要由於該等銷售點位於較舊的購物商場，其客流量較近年開業較新購物商場的客流量低。「OM」品牌銷售點最終於2017年2月停止營業，而「Marquis」及「Lifestorey」品牌銷售點於2017年6月停止經營。截至2016年12月31日止年度，新加坡的傢俬銷售分部下來自銷售點的收益減少大部分由同一分部下由特別項目產生的收益增加約1.7百萬新加坡元所抵銷。有關增加主要因為我們獲授價值超過一百萬新加坡元的合約，為一個物業發展項目供應傢俬。

儘管上述三個銷售點及位於3 Temasek Boulevard的銷售點在租賃協議於截至2017年12月31日止年度屆滿後而於2017年9月結業，我們的銷售點的銷售收益仍能錄得輕微增長。相關增加的原因為我們在關閉該等銷售點之前進行清貨大減價及透過將銷售及營銷力度集中於品牌「Marquis」的其餘銷售點及於2017年8月開業並出售「Lifestorey」品牌產品的新銷售點。特別項目繼續為傢俬銷售分部收益作出重大貢獻，佔傢俬銷售分部收益約28.8%，主要因為我們能獲取一份價值超過二百萬新加坡元的合約，為一個物業發展項目供應傢俬。

新加坡銷售點收益由截至2017年5月31日止五個月約6.7百萬新加坡元減少約12.7%至截至2018年5月31日止五個月約5.8百萬新加坡元，主要由於截至2017年5月31日止五個月，關閉上述銷售點前進行清貨銷售，導致即使該等銷售點於2017年2月、6月及9月已停止營業，有關銷售點於2017年初產生較高收益，截至2018年5月31日止五個月產生零收益。截至2018年5月31日止五個月，新加坡傢俬銷售分部的銷售點的收益減幅被相同分部的特別項目收益增加約1.3百萬新加坡元所抵銷。有關增幅主要由於截至2018年5月31日止五個月，我們進行大部分合約金額較高的項目。

儘管挑戰重重，傢俬銷售分部的收益總額於往績記錄期間維持穩定，主要歸功於豐富的品牌組合及多元化銷售渠道。

財務資料

(iii) 室內設計

於往績記錄期間，我們為物業發展項目的示範單位及銷售展廳以及住宅單位提供室內設計、裝修及設計顧問服務。

下表載列於往績記錄期間提供室內設計及裝修服務而產生的收益詳情、已竣工項目的合約金額以及按項目類型劃分的相關已竣工項目數目：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止五個月																	
	2015年			2016年			2017年			2018年														
	估分部 收益 (千新加坡元)	已竣工項目 合約金額 (千新加坡元)	平均項目 名額(附註2) (千新加坡元)	估分部 收益 (千新加坡元)	已竣工項目 合約金額 (千新加坡元)	平均項目 名額(附註2) (千新加坡元)	估分部 收益 (千新加坡元)	已竣工項目 合約金額 (千新加坡元)	平均項目 名額(附註2) (千新加坡元)	估分部 收益 (千新加坡元)	已竣工項目 合約金額 (千新加坡元)	平均項目 名額(附註2) (千新加坡元)												
住宅單位.....	6,646	5,958	48	124	7,777	68.0	7,473	59	127	7,403	67.5	8,293	75	111	2,894	77.0	1,827	25	73	1,493	38.3	2,101	14	150
示範單位.....	3,435	4,322	21	206	2,600	22.8	3,261	25	130	2,487	22.7	2,618	22	119	779	20.8	306	4	77	2,008	51.5	735	5	147
其他.....	1,748	1,579	14	113	1,049	9.2	867	23	37	1,077	9.8	723	30	24	84	2.2	139	7	20	399	10.2	630	11	57
總計.....	11,829	100.0	83	143	11,426	100.0	11,601	107	108	10,967	100.0	11,634	127	92	3,757	100.0	2,272	36	63	3,900	100.0	3,466	30	115

附註：

- (1) 其他主要包括商用物業項目。
- (2) 平均項目金額乃根據年內已竣工項目的合約金額除以已竣工項目數目計算。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，向住宅單位提供室內設計及裝修服務產生的收益佔本分部收益大部分。截至2015年12月31日止年度，向住宅單位提供室內設計及裝修服務產生的收益佔本分部收益約56.2%；截至2016年及2017年12月31日止年度，向住宅單位提供室內設計及裝修服務產生的收益佔本分部收益逾65%。於往績記錄期間，截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個月，提供室內設計及裝修服務產生的收益由約11.8百萬新加坡元略微減少至約11.4百萬新加坡元，最終降至約11.0百萬新加坡元，且相關收益由截至2017年5月31日止五個月約3.8百萬新加坡元增至截至2018年5月31日止五個月約3.9百萬新加坡元。

截至2018年5月31日止五個月，向住宅單位提供室內設計及裝修服務所得收益佔本分部收益約38.3%，而為陳列室提供室內設計及裝修服務所得收益佔本分部收益約51.5%。

財務資料

於往績記錄期間，我們在馬來西亞及汶萊經營所得收益分別主要指向馬來西亞的示範單位及住宅單位及汶萊商用物業提供室內設計及裝修服務所產生的收益。截至**2016年12月31日**止年度，本集團源自示範單位及其他項目的收益減少約**1.5**百萬新加坡元，主要因為向馬來西亞的示範單位及汶萊的商用物業提供室內設計及裝修服務產生的收益減少。有關減少主要因為室內設計及裝修服務的性質乃基於項目，而截至**2015年12月31日**止年度承接的若干項目具有較高的項目金額，而截至**2016年12月31日**止年度並無承接此等項目。有關減少經在新加坡承接的住宅項目金額增加所部分抵銷，導致此分部錄得的收益略微減少約**0.4**百萬新加坡元。

截至**2017年12月31日**止年度，本集團室內設計及裝修服務所得收益錄得輕微下降約**0.5**百萬新加坡元，主要因為在新加坡及馬來西亞承接的住宅項目的總項目金額減少。

與去年同期比較，截至**2018年5月31日**止五個月，室內設計及裝修服務收益維持相對穩定，主要由於住宅單位項目收益減少約**1.4**百萬新加坡元，經示範單位及其他項目收益增加約**1.5**百萬新加坡元所抵銷。有關增幅主要由於截至**2018年5月31日**止五個月，我們於新加坡交付更多項目金額**0.2**百萬新加坡元以上的項目，於馬來西亞交付一個項目金額約**0.2**百萬新加坡元的示範單位項目，並於汶萊交付更多商用物業項目。

財務資料

按地理位置劃分的收益總額

於往績記錄期間，我們於美國、新加坡、馬來西亞及汶萊出售產品及提供服務。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，美國市場收益分別佔收益總額約58.1%、62.2%、66.7%及71.0%。我們於往績記錄期間在美國經營所得收益錄得增長，如上文所述，此乃我們的美國傢俬銷售分部收益增長。

下表載列於往績記錄期間按地理區域劃分的收益詳情：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	估收益 總額百分比 千新加坡元	(%)	估收益 總額百分比 千新加坡元	(%)	估收益 總額百分比 千新加坡元	(%)	估收益 總額百分比 千新加坡元	(%)	估收益 總額百分比 千新加坡元	(%)
美國.....	47,850	58.1	56,333	62.2	67,288	66.7	25,167	67.8	30,725	71.0
新加坡.....	31,910	38.8	32,832	36.3	32,303	32.0	11,918	32.1	12,105	28.0
馬來西亞及汶萊.....	2,568	3.1	1,370	1.5	1,338	1.3	43	0.1	438	1.0
總計.....	<u>82,328</u>	<u>100.0</u>	<u>90,535</u>	<u>100.0</u>	<u>100,929</u>	<u>100.0</u>	<u>37,128</u>	<u>100.0</u>	<u>43,268</u>	<u>100.0</u>

有關美國市場，除傢俬網上銷售市場整體需求上升以外，我們在此地理位置的收益亦受我們加大向五大客戶銷售的營銷力度(於往績記錄期間，五大客戶佔美國的銷售額超過55%)及推出新產品直接影響。

財務資料

新加坡市場所得收益由截至2015年12月31日止年度約31.9百萬新加坡元略微增加約0.9百萬新加坡元至截至2016年12月31日止年度約32.8百萬新加坡元，主要由於來自新加坡特別項目的收益增加，於上述年內約為1.7百萬新加坡元。截至2016年及2017年12月31日止年度，我們產生自新加坡的收益保持相對穩定。與去年同期比較，截至2018年5月31日止五個月，新加坡收益維持穩定，約12.1百萬新加坡元。

馬來西亞及汶萊市場所得收益減少約1.2百萬新加坡元，主要因上述馬來西亞及汶萊的陳列室及商用物業的收益減少所致。截至2016年及2017年12月31日止年度，馬來西亞及汶萊市場所得收益相對維持穩定。馬來西亞及汶萊收益由截至2017年5月31日止五個月約43,000新加坡元增加約0.4百萬新加坡元至截至2018年5月31日止年度約0.4百萬新加坡元，主要由於上述示範單位及商用物業收益增加。

銷售成本

銷售成本主要包括美國傢俬銷售及傢俬銷售分部的已售存貨成本、室內設計及裝修服務分部之交付開支、分包成本、材料及其他成本、耗材及其他。已售存貨成本為主要銷售成本，分別佔截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月銷售成本總額約80.0%、80.5%、80.6%及80.2%。

財務資料

下表載列於往績記錄期間按性質劃分的銷售成本詳情：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	佔銷售 成本總額 百分比 千新加坡元	(%)	佔銷售 成本總額 百分比 千新加坡元	(%)	佔銷售 成本總額 百分比 千新加坡元	(%)	佔銷售 成本總額 百分比 千新加坡元	(%)	佔銷售 成本總額 百分比 千新加坡元	(%)
已售存貨成本	42,860	80.0	48,361	80.5	55,417	80.6	20,574	80.8	23,970	80.2
交付開支	3,937	7.4	4,589	7.6	5,651	8.2	2,285	9.0	3,085	10.3
分包成本	3,534	6.6	3,636	6.1	3,552	5.2	1,270	5.0	1,261	4.2
室內設計項目的材料 及其他成本	2,123	4.0	2,072	3.5	2,037	3.0	708	2.8	731	2.4
耗材	258	0.5	377	0.6	541	0.8	203	0.8	220	0.7
其他 ^(附註)	837	1.5	1,028	1.7	1,534	2.2	437	1.6	618	2.2
總計	53,549	100.0	60,063	100.0	68,732	100.0	25,477	100.0	29,885	100.0

附註：其他銷售成本主要包括撇銷存貨、包裝成本及貨物保險。

受美國及新加坡市場傢俬總銷售收益增長(由截至2015年12月31日止年度約70.5百萬新加坡元增長約12.2%至截至2016年12月31日止年度約79.1百萬新加坡元，及於截至2017年12月31日止年度進一步增長約13.7%至約90.0百萬新加坡元)所驅動，存貨成本相應增加，由截至2015年12月31日止年度約42.9百萬新加坡元增長約12.8%至截

財務資料

至2016年12月31日止年度約48.4百萬新加坡元，於截至2017年12月31日止年度進一步增長約14.6%至約55.4百萬新加坡元。

存貨成本由截至2017年5月31日止五個月約20.6百萬新加坡元增加約16.5%至截至2018年5月31日止五個月約24.0百萬新加坡元，符合美國及新加坡傢俬銷售總額收益增幅，其由截至2017年5月31日止五個月約33.4百萬新加坡元增加約18.0%至截至2018年5月31日止五個月約39.4百萬新加坡元。

下表載列於往績記錄期間按業務分部劃分的銷售成本詳情：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	佔銷售 成本總額 百分比 千新加坡元	(%)	佔銷售 成本總額 百分比 千新加坡元	(%)	佔銷售 成本總額 百分比 千新加坡元	(%)	佔銷售 成本總額 百分比 千新加坡元	(%)	佔銷售 成本總額 百分比 千新加坡元	(%)
美國傢俬銷售	37,410	69.9	43,015	71.6	51,419	74.8	19,259	75.6	23,499	78.6
傢俬銷售	10,482	19.6	11,340	18.9	11,724	17.1	4,239	16.6	4,394	14.7
室內設計	5,657	10.5	5,708	9.5	5,589	8.1	1,978	7.8	1,992	6.7
總計	53,549	100.0	60,063	100.0	68,732	100.0	25,477	100.0	29,885	100.0

於往績記錄期間，美國傢俬銷售及傢俬銷售分部的成本主要為已售存貨成本。截至2016年及2017年12月31日止兩個年度以及截至2018年5月31日止五個月，美國傢俬銷售分部的銷售成本分別上漲約15.0%、19.5%及22.0%，主要因為美國傢俬銷售於相應期間分別增加約17.7%、19.4%及22.1%，導致已售存貨成本相應上漲。

於往績記錄期間，傢俬銷售分部的收益相對維持穩定，分別約22.6百萬新加坡元、22.8百萬新加坡元及22.7百萬新加坡元，而截至2016年12月31日止年度的銷售成本增加約0.9百萬新加坡元。鑒於我們通過銷售點的銷售品牌產品的利潤率高於特別項目，以及截至2016年12月31日止年度來自特別項目的銷售額所貢獻的分部收益比例上升，同年銷售成本隨之上升。截至2017年12月31日止年度，傢俬銷售分部的銷售成本約11.7百萬新加坡元，較截至2016年12月31日止年度維持穩定。

截至2018年5月31日止五個月，傢俬銷售分部的銷售成本增加約3.7%至約4.4百萬新加坡元，主要由於新加坡傢俬銷售於相應期間增加約5.4%，導致已售存貨成本相應上漲。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，室內設計分部的分包成本維持穩定，分別約3.5百萬新加坡元、3.6百萬新加坡元及3.6百萬新加坡元。

截至2017年及2018年5月31日止五個月，室內設計分部的分包成本維持穩定，約1.3百萬新加坡元。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於往績記錄期間按業務分部劃分的毛利及毛利率詳情：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	毛利 (千新加坡元)	毛利率 (%)	毛利 (千新加坡元)	毛利率 (%)	毛利 (千新加坡元)	毛利率 (%)	毛利 (千新加坡元)	毛利率 (%)	毛利 (千新加坡元)	毛利率 (%)
美國傢俬銷售	10,440	21.8	13,318	23.6	15,869	23.6	5,908	23.5	7,226	23.5
傢俬銷售	12,167	53.7	11,436	50.2	10,950	48.3	3,965	48.3	4,249	49.2
室內設計	6,172	52.2	5,718	50.0	5,378	49.0	1,778	47.3	1,908	48.9
整體	28,779	35.0	30,472	33.7	32,197	31.9	11,651	31.4	13,383	30.9

因收益及銷售成本變動所致，毛利由截至2015年12月31日止年度約28.8百萬新加坡元增加約1.7百萬新加坡元或5.9%至截至2016年12月31日止年度約30.5百萬新加坡元。毛利率由截至2015年12月31日止年度約35.0%跌至截至2016年12月31日止年度約33.7%，主要由於美國傢俬銷售在整體銷售中的佔比增加所致。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，美國傢俬銷售分部的毛利率分別約21.8%、23.6%、23.6%及23.5%，低於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月的整體毛利率35.0%、33.7%、31.9%及30.9%。

毛利由截至2016年12月31日止年度約30.5百萬新加坡元增長約1.7百萬新加坡元或5.7%至截至2017年12月31日止年度約32.2百萬新加坡元。整體毛利率由截至2016年12月31日止年度約33.7%跌至截至2017年12月31日止年度約31.9%，主要原因為傢俬銷售分部毛利率下降以及美國傢俬銷售分部所佔整體收益的百分比上升，其較其餘兩個分部的毛利率低。

毛利由截至2017年5月31日止五個月約11.7百萬新加坡元增加約1.7百萬新加坡元或14.9%至截至2018年5月31日止五個月約13.4百萬新加坡元。整體毛利率由截至2017年5月31日止五個月約31.4%減至截至2018年5月31日止五個月約30.9%，主要由於美國傢俬銷售分部所佔整體收益的百分比進一步上升，其較其餘兩個分部的毛利率低。

財務資料

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，美國傢俬銷售分部毛利率維持穩定，分別約21.8%、23.6%、23.6%及23.5%。

傢俬銷售分部毛利率由截至2015年12月31日止年度約53.7%降至截至2016年12月31日止年度約50.2%，主要因為有較低利潤率的特別項目的收益佔傢俬銷售分部收益的百分比上升。特別項目涉及的項目金額通常較大，客戶可由此磋商較優惠價格。毛利率於截至2017年12月31日止年度進一步降至約48.3%，主要因為我們於2017年關閉四個銷售點(如上文所述)且在該等銷售點關閉之前推出促銷及折扣，作為清倉銷售。毛利率由截至2017年5月31日止五個月約48.3%增至截至2018年5月31日止五個月約

財務資料

49.2%，主要由於上述於2017年年初推出作為清倉銷售的促銷及折扣導致截至2017年5月31日止五個月的毛利率降低。

室內設計分部毛利率由截至2015年12月31日止年度約52.2%輕微降至截至2016年12月31日止年度約50.0%，主要因為有鑒於2016年的房地產市場放緩及新落成的住宅物業數目減少，我們保持較低利潤率以維持競爭力。我們於該兩個年度的毛利率維持穩定於約50.0%及49.0%。毛利率由截至2017年5月31日止五個月約47.3%增至截至2018年5月31日止五個月約48.9%，主要由於截至2018年5月31日止五個月，我們完成少量毛利率水平相對較高(55%以上)的項目。

其他收入及收益淨額

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，本集團其他收入及收益淨額分別約0.5百萬新加坡元、0.5百萬新加坡元、0.6百萬新加坡元及0.2百萬新加坡元。主要包括佣金收入、利息收入、雜項收入及出售物業、廠房及設備項目的收益淨額。

佣金收入主要包括自裝修材料供應商收取的轉介費。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括銷售員工薪酬、本集團銷售點及貨倉租金開支、向銷售代表(彼等於美國協助我們招攬銷售及與客戶維持客戶關係)支付的銷售佣金、廣告及推廣開支、銷售點及貨倉折舊及其他開支。

財務資料

下表載列於往績記錄期間的銷售及分銷開支詳情：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	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	%
員工薪酬.....	4,927	34.7	4,558	34.1	4,084	30.9	1,745	30.4	1,792	33.0
租金開支.....	4,904	34.5	5,119	38.3	4,951	37.6	2,173	37.8	1,918	35.3
銷售佣金.....	2,531	17.8	2,027	15.2	2,337	17.7	1,033	18.0	978	18.0
廣告及推廣開支.....	1,176	8.3	970	7.2	1,189	9.0	482	8.4	475	8.8
折舊.....	235	1.7	255	1.9	243	1.8	107	1.9	106	2.0
其他 ^(附註)	444	3.0	442	3.3	399	3.0	199	3.5	155	2.9
總計.....	14,217	100.0	13,371	100.0	13,203	100.0	5,739	100.0	5,424	100.0

附註：其他銷售及分銷開支主要包括為新加坡僱員提供的中央公積金、交通及差旅開支、展覽開支及酬酢開支。

財務資料

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，本集團銷售及分銷開支分別約14.2百萬新加坡元、13.4百萬新加坡元、13.2百萬新加坡元及5.4百萬新加坡元。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，銷售及分銷開支分別佔收益總額約17.3%、14.8%、13.1%及12.5%。

行政開支

行政開支主要包括管理人員的員工成本、辦公室租金開支、應付Nobel Design Singapore的管理費、壞賬撥備、租賃物業改良、傢俬、辦公設備及車輛折舊及攤銷、公用開支、維修及保養成本、銀行收費、差旅開支、滯銷存貨撥備及其他。

下表載列我們於往績記錄期間的行政開支詳情：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	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	%
員工成本.....	3,264	36.5	4,240	41.9	3,462	36.9	1,165	38.3	1,439	25.4
租金開支.....	1,017	11.4	1,027	10.1	1,071	11.4	464	15.3	359	6.3
應付Nobel Design Singapore										
的管理費用.....	738	8.2	769	7.6	817	8.7	338	11.1	353	6.2
壞賬撥備.....	524	5.9	215	2.1	374	4.0	62	2.0	(30)	(0.5)
折舊及攤銷.....	399	4.5	380	3.8	360	3.8	142	4.7	132	2.3
公用.....	293	3.3	229	2.3	230	2.5	100	3.3	94	1.7
維修及保養.....	215	2.4	291	2.9	268	2.9	54	1.8	145	2.6
銀行收費.....	188	2.1	152	1.5	160	1.7	54	1.8	64	1.1
差旅開支.....	169	1.9	245	2.4	267	2.8	64	2.1	87	1.5
滯銷存貨撥備.....	131	1.4	740	7.3	350	3.7	(73)	(2.4)	333	5.9
[編纂].....					[編纂]					
其他 ^(附註)	2,000	22.4	1,826	18.1	2,019	21.6	671	22.0	782	13.9
總計.....	<u>8,938</u>	<u>100.0</u>	<u>10,114</u>	<u>100.0</u>	<u>9,378</u>	<u>100.0</u>	<u>3,041</u>	<u>100.0</u>	<u>5,660</u>	<u>100.0</u>

附註：其他行政開支主要包括專業費用、保險、招待成本、出售物業、廠房及設備虧損以及一般開支。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，行政開支分別約8.9百萬新加坡元、10.1百萬新加坡元、9.4百萬新加坡元及5.7百萬新加坡元。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，行政開支分別佔收益總額約10.9%、11.2%、9.3%及13.1%。

財務資料

融資成本

融資成本指融資租賃利息及信託收據貸款，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，財務成本分別約69,000新加坡元、29,000新加坡元、38,000新加坡元及1,000新加坡元。

所得稅開支

所得稅開支包括已產生的即期所得稅及遞延所得稅。下表載列於往績記錄期間的所得稅開支詳情：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	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
即期所得稅					
新加坡					
一年內支出.....	409	1,210	1,166	326	463
—過往年度超額撥備...	(200)	(50)	(206)	27	3
美國					
一年內支出.....	—	217	745	247	458
—過往年度撥備不足...	—	—	65	—	—
馬來西亞/汶萊					
一年內支出.....	8	6	2	—	—
—過往年度撥備不足...	—	7	—	—	—
遞延所得稅.....	49	52	(101)	—	—
總計	266	1,442	1,671	600	924

我們須就產生自或源自本集團成員公司經營所在的司法權區的收入繳納所得稅。

新加坡所得稅

於往績記錄期間，我們在新加坡經營的業務須就產生自新加坡的應課稅收入按17%稅率繳納企業所得稅。

美國所得稅

2015年1月1日至2017年12月31日期間，美國聯邦政府使用累進所得稅制，我們作為企業或須按最高企業所得稅率35%繳付所得稅。自2018年1月1日起，聯邦企業所得稅率降至21%的統一稅率。2015年1月1日至2017年6月30日期間，伊利諾伊州企業所得稅率為5.25%，而自2017年7月1日起，伊利諾伊州企業所得稅率為7%。

財務資料

馬來西亞所得稅

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，我們須就馬來西亞業務產生自馬來西亞的估計應課稅溢利分別按25%、24%、24%及24%繳納企業所得稅。

汶萊所得稅

於往績記錄期間，我們在汶萊經營的業務須就產生自汶萊的應課稅收入按18.5%稅率繳納企業所得稅。

更多有關我們所經營的司法權區的稅務之詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節及附錄一會計師報告所載綜合財務報表附註12。

董事確認，據彼等深知及確信，於往績記錄期間，我們已遵照適用稅務法例及法規繳付一切相關稅項，與有關稅務當局並無任何可能對我們有重大影響的分歧或未決稅務事項。

實際稅率

我們的實際稅率由截至2015年12月31日止年度約4.4%增加至截至2016年12月31日止年度的19.3%，主要由於(i) 2016年可動用的稅項虧損減少；及(ii)過往期間的即期稅項有所調整。截至2017年12月31日止年度，我們的實際稅率下跌至16.4%，主要由於(i)過往期間的即期稅項有所調整；(ii)未確認的遞延稅項資產減少；及(iii)稅項部分豁免、寬免及退稅對新加坡附屬公司的影響。

實際稅率由截至2017年5月31日止五個月約19.3%增至截至2018年5月31日止五個月約37.3%，主要由於(i)截至2018年5月31日止五個月產生[編纂]；(ii)未確認的遞延稅項資產增加；(iii)稅項部分豁免、寬免及退稅的影響；及(iv)截至2018年5月31日止五個月不可扣稅開支增加。

過往經營業績回顧

截至2018年5月31日止五個月與截至2017年5月31日止五個月之比較

收益

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表部分項目概述—收益」一段，當中載有本集團截至2017年及2018年5月31日止五個月的收益變動概述。

銷售成本

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表部分項目概述—銷售成本」一段，當中載有本集團截至2017年及2018年5月31日止五個月的銷售成本變動概述。

財務資料

毛利及毛利率

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表部分項目概述－毛利及毛利率」一段，當中載有本集團截至2017年及2018年5月31日止五個月的毛利及毛利率變動概述。

其他收入及收益淨額

截至2017年及2018年5月31日止五個月，其他收入及收益淨額維持穩定，約0.2百萬新加坡元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2017年5月31日止五個月約5.7百萬新加坡元減少約0.3百萬新加坡元或5.5%至截至2018年5月31日止五個月約5.4百萬新加坡元。銷售開支減少主要由於銷售點租金開支因我們於2017年6月及9月關閉三個銷售點而減少，且我們於8D Dempsey Road新開設的兩個銷售點自2018年3月至2018年5月免租兩個月。

行政開支

行政開支由截至2017年5月31日止五個月約3.0百萬新加坡元增加約2.6百萬新加坡元或86.1%至截至2018年5月31日止五個月約5.7百萬新加坡元。行政開支增加主要由於截至2018年5月31日止五個月，產生非經常性[編纂]約[編纂]新加坡元。

融資成本

截至2017年及2018年5月31日止五個月，融資成本維持穩定，分別約為9,000新加坡元及1,000新加坡元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2017年5月31日止五個月約0.6百萬新加坡元增加約0.3百萬新加坡元或54.0%至截至2018年5月31日止五個月約0.9百萬新加坡元。所得稅開支增加主要由於(i)於新加坡產生的即期所得稅因新加坡傢俬銷售及室內設計業務的收益及毛利增長而增加約0.1百萬新加坡元；及(ii)於美國產生即期所得稅增加約0.2百萬新加坡元，與美國傢俬銷售分部收益及毛利增長一致。

期內溢利

因前文所述影響，年內溢利由截至2017年5月31日止五個月約2.5百萬新加坡元減少約0.9百萬新加坡元或38.0%至截至2018年5月31日止五個月約1.6百萬新加坡元。純利率由截至2017年5月31日止五個月約6.7%減至截至2018年5月31日止五個月約3.6%。

財務資料

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度之比較

收益

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表部分項目概述－收益」一段，當中載有本集團於截至2016年及2017年12月31日止年度的收益變動概述。

銷售成本

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表部分項目概述－銷售成本」一段，當中載有本集團於截至2016年及2017年12月31日止年度的銷售成本變動概述。

毛利及毛利率

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表部分項目概述－毛利及毛利率」一段，當中載有本集團於截至2016年及2017年12月31日止年度的毛利及毛利率變動概述。

財務資料

其他收入及收益淨額

於截至2016年及2017年12月31日止年度，其他收入及收益淨額維持穩定，分別為約0.5百萬新加坡元及0.6百萬新加坡元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2016年12月31日止年度約13.4百萬新加坡元減少約0.2百萬新加坡元或1.3%至截至2017年12月31日止年度約13.2百萬新加坡元。銷售及分銷開支減少，主要因為我們於2017年2月、6月及9月關閉四個銷售點，導致銷售點租金開支減少所致。

行政開支

行政開支由截至2016年12月31日止年度約10.1百萬新加坡元減少約0.7百萬新加坡元或7.3%至截至2017年12月31日止年度約9.4百萬新加坡元。行政開支減少，主要因為我們於截至2017年12月31日止年度向管理人員支付的花紅減少以及上述四個銷售點關閉前於清貨大減價期間變現存貨後新加坡傢俬銷售分部的滯銷存貨撥備減少。

融資成本

截至2016年及2017年12月31日止年度，融資成本分別維持穩定於29,000新加坡元及38,000新加坡元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2016年12月31日止年度約1.4百萬新加坡元增加約0.2百萬新加坡元或15.9%至截至2017年12月31日止年度約1.7百萬新加坡元。所得稅開支增加，主要因在美國產生的即期所得稅增加約0.5百萬新加坡元，與我們的美國傢俬銷售分部的收益及銷售增長相符。

年內溢利

因前文所述影響，年內溢利由截至2016年12月31日止年度約6.0百萬新加坡元增加約2.5百萬新加坡元或41.7%至截至2017年12月31日止年度約8.5百萬新加坡元。淨利潤率由截至2016年12月31日止年度約6.7%上升至截至2017年12月31日止年度約8.5%。

財務資料

截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度之比較

收益

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表部分項目概述－收益」一段，當中載有本集團於截至2015年及2016年12月31日止年度的收益變動概述。

銷售成本

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表部分項目概述－銷售成本」一段，當中載有本集團於截至2015年及2016年12月31日止年度的銷售成本變動概述。

毛利及毛利率

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表部分項目概述－毛利及毛利率」一段，當中載有本集團於截至2015年及2016年12月31日止年度的毛利及毛利率變動概述。

其他收入及收益淨額

於截至2015年及2016年12月31日止年度，其他收入及收益淨額穩定維持於約0.5百萬新加坡元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2015年12月31日止年度約14.2百萬新加坡元減少約0.8百萬新加坡元或6.0%至截至2016年12月31日止年度約13.4百萬新加坡元。銷售及分銷開支減少，主要因銷售佣金減少，因為我們不再委聘一名銷售代理而與美國傢俬銷售分部的一名主要客戶就銷售直接聯繫，而非透過銷售代表與對方聯繫。

行政開支

行政開支由截至2015年12月31日止年度約8.9百萬新加坡元增加約1.2百萬新加坡元或13.2%至截至2016年12月31日止年度約10.1百萬新加坡元。行政開支增加，主要因為向管理人員支付的花紅增加導致員工成本上升約1.0百萬新加坡元，以及美國傢俬銷售及新加坡傢俬銷售分部的滯銷存貨撥備增加約0.6百萬新加坡元。

財務資料

融資成本

截至2015年及2016年12月31日止年度的融資成本分別維持穩定於69,000新加坡元及29,000新加坡元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2015年12月31日止年度約0.3百萬新加坡元增加約1.2百萬新加坡元或442.1%至截至2016年12月31日止年度約1.4百萬新加坡元。所得稅開支增加，主要歸因於截至2016年12月31日止年度，新加坡年內支出的即期所得稅增加約0.8百萬新加坡元。新加坡年內支出的即期所得稅增加乃主要由於過往年度的大部分稅項虧損已於2015年動用，導致2016年可動用的稅項虧損減少。

年內溢利

因前文所述影響，年內溢利由截至2015年12月31日止年度約5.8百萬新加坡元增加約0.2百萬新加坡元或4.0%至截至2016年12月31日止年度約6.0百萬新加坡元。淨利潤率由截至2015年12月31日止年度約7.0%下降至截至2016年12月31日止年度約6.7%。

流動資金及資本資源

現金流量

我們的現金主要用於經營活動及資本開支。過往至今，我們主要透過以經營及信託收據貸款所得現金相結合的方式為營運撥資。[編纂]完成後，我們現時預期未來本集團的現金來源及用途不會發生重大變動，除非我們將以[編纂][編纂]獲得額外資金用於實施本文件「未來計劃及[編纂]」一節所詳述的未來計劃。

財務資料

下表概述於往績記錄期間的現金流量表：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元 (未經審核)	千新加坡元
經營活動所得現金流量淨額	2,143	7,187	7,626	2,784	3,664
投資活動所得／(所用)現金 流量淨額.....	1,691	(3,558)	(2,588)	(4,634)	(561)
融資活動所用現金流量淨額	(5,387)	(1,016)	(2,842)	(150)	(1,727)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額.....	(1,553)	2,613	2,196	(2,000)	1,376
年初現金及現金等價物....	7,096	5,618	8,550	8,550	10,049
外匯變動影響淨額.....	75	319	(697)	(351)	75
年／期末現金及現金等價物	<u>5,618</u>	<u>8,550</u>	<u>10,049</u>	<u>6,199</u>	<u>11,500</u>

經營活動所得現金流量

於往績記錄期間，經營活動所得現金流入主要來自於透過美國傢俬銷售及傢俬銷售銷售傢俬以及我們通過提供室內設計服務收取的費用。經營活動所用現金流出主要為與經營業務相關的成本及開支。

截至2018年5月31日止五個月，經營活動所得現金淨額約3.7百萬新加坡元，因以下各項綜合影響所致：營運資金變動前經營所得現金2.9百萬新加坡元、已付所得稅約1.7百萬新加坡元及營運資金正面變動約2.5百萬新加坡元。營運資金變動主要反映(i)存貨減少約1.3百萬新加坡元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加約0.9百萬新加坡元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加約2.5百萬新加坡元，該等結餘變動詳情載列如下。

財務資料

截至2017年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為7.6百萬新加坡元，主要因以下各項綜合影響所致：營運資金變動前經營所得現金約11.1百萬新加坡元、已付所得稅約0.8百萬新加坡元及營運資金負面變動約2.7百萬新加坡元。營運資金變動主要反映(i)存貨增加約3.0百萬新加坡元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加約0.9百萬新加坡元，該等結餘變動詳情載列如下。

截至2016年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為7.2百萬新加坡元，主要因以下各項綜合影響所致：營運資金變動前經營所得現金約8.7百萬新加坡元、已付所得稅約0.6百萬新加坡元及營運資金負面變動約0.9百萬新加坡元。營運資金變動主要反映(i)其他應付款項及應計費用增加約1.1百萬新加坡元；及(ii)合約負債減少約0.5百萬新加坡元，該等結餘變動詳情載列如下。

財務資料

截至2015年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為2.1百萬新加坡元，主要因以下各項綜合影響所致：營運資金變動前經營所得現金約6.6百萬新加坡元、已付所得稅約0.3百萬新加坡元及營運資金負面變動約4.2百萬新加坡元。營運資金變動主要反映(i)其他應付款項及應計費用減少約1.5百萬新加坡元；(ii)貿易應付款項減少約1.5百萬新加坡元；及(iii)合約負債減少約1.2百萬新加坡元。

投資活動所得現金流量

於往績記錄期間，投資活動所得現金流入或所用現金流出主要來自於或用於(i)定期存款減少或增加；及(ii)購買物業、廠房及設備項目。

截至2018年5月31日止五個月，本集團投資活動所用現金淨額約為0.6百萬新加坡元，主要歸因於到期日為三個月以上的定期存款存入約6.7百萬新加坡元，經到期日為三個月以上的定期存款的到期存款約6.4百萬新加坡元所部分抵銷。

截至2017年12月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額約為2.6百萬新加坡元，主要歸因於到期日為三個月以上的定期存款存入約3.1百萬新加坡元，經到期日為三個月以上的定期存款的到期存款約0.5百萬新加坡元所部分抵銷。

截至2016年12月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額約為3.6百萬新加坡元，主要歸因於到期日為三個月以上的定期存款存入約8.9百萬新加坡元及為購買物業、廠房及設備項目而支付約0.4百萬新加坡元，經到期日為三個月以上的定期存款的到期存款約5.6百萬新加坡元所部分抵銷。

截至2015年12月31日止年度，本集團投資活動所得現金淨額約為1.7百萬新加坡元，主要歸因於到期日為三個月以上的定期存款的到期存款約4.6百萬新加坡元，並經存入到期日為三個月以上的定期存款約2.8百萬新加坡元及購買物業、廠房及設備項目而支付約0.2百萬新加坡元所部分抵銷。

融資活動所得現金流量

於往績記錄期間，融資活動所得現金流入主要來自動用信託收據貸款結清日常業務的採購。融資活動所用現金流出主要為償還信託收據貸款及派付股息。

截至2018年5月31日止五個月，本集團融資活動所用現金淨額約1.7百萬新加坡元，主要歸因於派付股息約1.7百萬新加坡元及支付融資租賃的租金約13,000新加坡元。

財務資料

截至2017年12月31日止年度，本集團融資活動所用現金淨額約為2.8百萬新加坡元，主要歸因於信託收據貸款還款約12.4百萬新加坡元及附屬公司派付股息約3.1百萬新加坡元，經動用信託收據貸款約12.0百萬新加坡元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，本集團融資活動所用現金淨額約為1.0百萬新加坡元，主要歸因於信託收據貸款還款約6.8百萬新加坡元及附屬公司派付股息約1.7百萬新加坡元，經動用信託收據貸款約6.9百萬新加坡元所抵銷。

財務資料

截至2015年12月31日止年度，本集團融資活動所用現金淨額約為5.4百萬新加坡元，主要歸因於信託收據貸款還款約28.1百萬新加坡元及附屬公司派付股息約1.6百萬新加坡元，經動用信託收據貸款約24.4百萬新加坡元所抵銷。

流動資產淨值及負債

於2015年、2016年及2017年12月31日、2018年5月31日以及2018年9月30日，我們分別錄得流動資產淨值約21.2百萬新加坡元、26.7百萬新加坡元、23.7百萬新加坡元、24.6百萬新加坡元及24.1百萬新加坡元。下表載列於往績記錄期間及2018年9月30日的流動資產及流動負債部分資料：

	於12月31日			於5月31日	於9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年
	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					
存貨	19,773	19,733	21,266	19,649	23,666
合約資產.....	164	316	110	117	31
貿易應收款項.....	8,662	9,664	9,268	9,048	11,335
預付款、按金及其他應收款項	916	1,284	1,675	1,923	2,102
抵押存款.....	1,330	734	—	—	—
現金及現金等價物.....	10,554	16,815	20,891	22,649	24,326
流動資產總值.....	41,399	48,546	53,210	53,386	61,460
流動負債					
合約負債.....	6,074	5,571	5,327	5,014	6,461
貿易應付款項.....	5,534	5,275	5,304	4,830	7,550
其他應付款項及應計費用...	4,943	6,308	13,720	14,594	18,907
銀行借款.....	261	370	—	—	—
融資租賃承擔.....	31	34	26	37	46
修復成本撥備.....	—	80	—	—	—
應付所得稅.....	3,337	4,194	5,101	4,329	4,436
流動負債總額.....	20,180	21,832	29,478	28,804	37,400
流動資產淨值.....	21,219	26,714	23,732	24,582	24,060

財務資料

本集團流動資產淨值由2015年12月31日約21.2百萬新加坡元增至2016年12月31日約26.7百萬新加坡元。約5.5百萬新加坡元的增幅，主要歸因於(i)現金及現金等價物增加約6.3百萬新加坡元；(ii)貿易應收款項增加約1.0百萬新加坡元；及(iii)合約負債減少約0.5百萬新加坡元，部分經(i)其他應付款項及應計費用增加約1.4百萬新加坡元；及(ii)應付所得稅增加約0.9百萬新加坡元抵銷。請參閱下文有關上述年內綜合財務狀況表項目的變動詳情。

本集團流動資產淨值由2016年12月31日約26.7百萬新加坡元減至2017年12月31日約23.7百萬新加坡元。約3.0百萬新加坡元的減幅，主要歸因於(i)其他應付款項及應計費用增加約7.4百萬新加坡元；及(ii)應付所得稅增加約0.9百萬新加坡元，並經以下各項所部分抵銷：(i)現金及現金等價物增加約4.1百萬新加坡元；及(ii)存貨增加約1.5百萬新加坡元。請參閱下文有關上述年內綜合財務狀況表項目的變動詳情。

本集團流動資產淨值由2017年12月31日約23.7百萬新加坡元增至2018年5月31日約24.6百萬新加坡元。增加約0.9百萬新加坡元的主要原因為(i)現金及現金等價物增加約1.8百萬新加坡元；及(ii)應付所得稅減少約0.8百萬新加坡元，部分由(i)存貨減少約1.6百萬新加坡元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加約0.9百萬新加坡元抵銷。

本集團流動資產淨值由2018年5月31日約24.6百萬新加坡元減至2018年9月30日約24.1百萬新加坡元。減少約0.5百萬新加坡元主要由於其他應付款項及應計費用增加約4.3百萬新加坡元。有關增幅主要由於Buylateral Singapore削減資本4.2百萬新加坡元(於2018年6月6日生效，且將按比例向Buylateral Singapore股東分派)導致應付股東款項增加。

應付所得稅

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，應付所得稅分別約3.3百萬新加坡元、4.2百萬新加坡元、5.1百萬新加坡元及4.3百萬新加坡元，當中分別約0.4百萬新加坡元、1.3百萬新加坡元、2.2百萬新加坡元及1.4百萬新加坡元乃與本集團旗下相關實體的一般應課稅收入的所得稅開支有關。相關財政年度的應付所得稅及已付所得稅有所不同，原因為相關地方部門最終釐定應付稅額的時間不同。

財務資料

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年5月31日，餘下的應付所得稅包括所得稅撥備約2.9百萬新加坡元，乃本公司為編製過往財務資料就本公司附屬公司Buylateral Singapore的潛在稅項負債（「潛在稅項負債」）計提的撥備。本公司附屬公司Buylateral Singapore向Target Marketing Systems銷售傢俬，產生若干應收Target Marketing Systems的貿易款項（「貿易應收款項」），而潛在稅項負債與就貿易應收款項於Buylateral Singapore的財務報表計提的減值撥備（「呆賬撥備」）有關。自21世紀首十年後期起，Buylateral Singapore提交報稅表（「相關報稅表」）就呆賬撥備申請扣稅，而Target Marketing Systems為Buylateral Singapore的全資附屬公司。潛在稅項負債及稅項撥備2.9百萬新加坡元對應的貿易應收款項的減值撥備的可扣稅金額最多約17.0百萬新加坡元。

本集團於2000年收購Target Marketing Systems後，錄得虧損，並缺乏現金流，主要由於(i) Target Marketing Systems開始於電子商務平台銷售傢俬屬起步階段，需要大量資本及投資；及(ii) 2008年金融危機期間美國商業氛圍意外轉差。由於管理層持續努力，Target Marketing Systems的業務規模逐漸擴大。Target Marketing Systems已將大部分資源用於擴展其業務規模，包括大量購入存貨，致力實現業務增長。儘管Target Marketing Systems已不時結清自Buylateral Singapore作出採購的款項，但因業務擴展而大量採購導致Target Marketing Systems的貿易應付款項增加。鑒於Target Marketing Systems當時的財務及流動資金狀況以及應付款項結算模式，Buylateral Singapore於相關時間，根據其貿易應收款項政策，持續評估應收Target Marketing Systems的貿易款項的可收回性，就該等貿易應收款項計提減值撥備。儘管如此，近年來，Target Marketing Systems將年末應付Buylateral Singapore的貿易款項維持於類似水平，且呆賬撥備結餘於往績記錄期間維持於類似水平。

近年來，Target Marketing Systems投放大量資源擴展其業務規模，以應付日益增長的市場需求並鞏固其市場地位。由於Target Marketing Systems仍處於擴展階段，其將大部分內部資源及自經營產生的現金集中用於業務擴展，加上於最後實際可行日期，美國政府貿易政策變動的影響仍為未知之數，故Target Marketing Systems並未結清呆賬撥備涉及的尚未支付的貿易應付款項。

展望未來，本集團致力動用其內部資源及[編纂][編纂]將Target Marketing Systems發展為具規模的公司，以把握市場的增長潛力。董事認為，Target Marketing Systems的業務發展變得更成熟時，且其經營產生的溢利及現金流量變得更穩定，其財務狀況將增強。鑒於Target Marketing Systems的預測增長及穩健的財務表現及狀況，長遠而

財務資料

言，董事相信其結清應付Buylateral Singapore的貿易款項的能力將增強，且於Target Marketing Systems的流動資金狀況許可的情況下，Target Marketing Systems將逐步結清貿易應收款項。

為持續及有系統密切評估貿易應收款項的可收回性，董事會將定期於董事會會議期間審閱有關事宜，尤其於董事完全掌握Target Marketing Systems於相關財政期間的業務表現、財務狀況及應付款項結付模式後討論其中期及年度業績的會議。倘管理層基於持續評估，決定撥回任何部分呆賬撥備，則Buylateral Singapore將根據新加坡適用稅務法例及規例支付相應所得稅金額。

當(i)新加坡稅務局重新評估並拒絕相關報稅表中呆賬撥備的扣稅申請；或(ii)本公司根據貿易應收款項政策持續評估Target Marketing Systems結欠的呆賬的可收回性及按上述的持續有系統基準評估撥回呆賬撥備的可能性後，根據Buylateral Singapore的會計政策(符合新加坡財務報告準則)撥回若干呆賬撥備，將須支付應付所得稅中的相關部分2.9百萬新加坡元。因此，本集團於編製過往財務資料時，已就與申請扣稅的呆賬撥備有關的潛在稅項負債計提相關所得稅撥備。因此，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，就申請扣稅計提的稅項撥備約2.9百萬新加坡元(反映潛在稅項負債)，於本集團截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月的綜合財務狀況表確認為應付稅項約2.9百萬新加坡元。

於2018年10月，新加坡所得稅審計署(「所得稅審計署」)告知Buylateral Singapore，由於根據新加坡法例第134章所得稅法(「所得稅法」)第14(1)(d)條，所得稅審計署不同意有關貿易應收款項為壞賬及不可收回，認為Buylateral Singapore就若干來自Target Marketing Systems的貿易應收款項所作出的減值撥備不合資格扣稅，故2013年至2017年課稅年度(「有關年度」)所申報的相關呆賬撥備須納稅。因此，儘管稅務顧問堅持立場，認為根據新加坡財務報告準則就呆賬撥備申請扣稅乃正確做法(詳情見下文)，但本公司出於商業考量，故決定提交Buylateral Singapore的經修訂報稅表。扣稅額合共約9.9百萬新加坡元將予納稅，並將提交所得稅審計署計算相應的應付稅項，當中已計及相關稅項豁免及退稅估計約1.4百萬新加坡元。此外，Buylateral Singapore確認，獲得所得稅審計署進一步指引後，將對2018年以後申報的呆賬撥備採取相同做法，並於編製2019年課稅年度的報稅表時將有關年度前申報的餘下呆賬撥備納稅。Buylateral Singapore進一步承諾及本公司承諾，其將促使Buylateral Singapore自所得稅審計署收取稅單後準時結算所有與上文有關的相關應付稅項。

財務資料

基於(i) Buylateral Singapore 已提交報稅表，且所有稅項已於相關司法權區的稅務法例列明的規定時限內繳付；(ii)相關報稅表呈列的項目，包括呆賬撥備及申請扣稅額，與Buylateral Singapore根據其會計政策編製符合新加坡財務報告準則的相關經審核財務報表及賬目及記錄相符；(iii)根據相關新加坡稅務法例及規例，尤其是規定納稅人須遵從財務報告準則訂明的會計處理的所得稅法第34A及34AA條，Buylateral Singapore按新加坡財務報告準則就信貸減值應收款項(包括Buylateral Singapore全資附屬公司Target Marketing Systems結欠Buylateral Singapore的貿易應收款項)計提的減值撥備，為開支項目，符合資格申請扣減所得稅，根據法例可予扣減；(iv)編製相關報稅表時，概無延誤、蓄意作出虛假陳述、提供虛假資料或出現遺漏，亦無逃稅行為，且於往績記錄期間，本集團按照已提交的報稅表及時支付相關應付稅項；(v)於新加坡，所得稅審計署及納稅人對收入或支出項目的稅務處理持不同看法，並不罕見；(vi)呆賬撥備將按上述方式納稅；及(vii)Buylateral Singapore能及時結清有關應付稅項，就已納稅或將納稅的呆賬撥備而言，稅務顧問認為(i)所得稅審計署採用的方法本身以及編製及提交相關報稅表並不會導致申報呆賬撥備違反新加坡適用稅務規則及規例；(ii)Buylateral Singapore及其董事將不太可能按新加坡適用法例及規例被處以罰款或處罰；及(iii)Buylateral Singapore董事不太可能被處以監禁。

因此，本公司確認，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，並無延遲提交相關報稅表及支付應付稅項分別約3.3百萬新加坡元、4.2百萬新加坡元、5.1百萬新加坡元及4.3百萬新加坡元，因此，我們認為，不太可能就往績記錄期間的應付稅項被處以罰款或處罰。此外，倘在特殊情況下，Buylateral Singapore就上述事件被處以任何罰款，控股股東已訂立以本公司為受益人的彌償契據，承諾彌償及保證彌償本集團因本公司或本集團任何其他成員公司的公司間交易、任何所賺取、應計或收到(或視為將賺取、應計或收到)的任何收入、溢利或收益而產生或與之相關的稅項申索或可作扣稅用途的申索。有關彌償契據的詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—E.其他資料—1.遺產稅、稅項及其他彌償保證」一段。

營運資金

董事確認，經計及我們現時可獲得的財務資源(包括銀行融資及其他內部資源及[編纂]估計[編纂]淨額)，我們擁有充足的營運資金滿足現時需求以及自本文件日期起未來至少12個月的資金需求。

除本文件所披露者外，董事並不知悉有任何其他因素會對本集團流動資金產生重大影響。為滿足現有營運及撥付未來計劃所需資金的詳情，載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

財務資料

綜合財務狀況表若干項目概述

存貨

存貨主要包括我們已向供應商採購的用於美國傢俬銷售及傢俬銷售的商品以及於各財政年度12月31日及於2018年5月31日錄得的在途運輸貨品。下表載列於往績記錄期間的存貨結餘：

	於12月31日			於5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
商品	15,626	14,106	16,551	14,366
在途運輸貨品.....	4,147	5,627	4,715	5,283
總計	19,773	19,733	21,266	19,649

下表載列於往績記錄期間存貨總額的賬齡分析：

	於12月31日			於5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
一年內	16,284	16,403	18,613	17,772
一至兩年.....	2,390	2,206	1,500	1,058
兩至三年.....	1,041	1,104	1,138	789
超過三年.....	58	20	15	30
總計	19,773	19,733	21,266	19,649

於2015年及2016年12月31日，存貨結餘維持穩定，分別為約19.8百萬新加坡元及19.7百萬新加坡元。存貨結餘由2016年12月31日約19.7百萬新加坡元增加約1.5百萬新加坡元或7.8%至2017年12月31日約21.3百萬新加坡元，主要因為美國傢俬銷售分部的存貨增加約2.4百萬新加坡元，以滿足美國市場不斷增長的產品需求，經傢俬銷售分部減少約0.9百萬新加坡元(與我們的傢俬銷售產品在2017年需求下降相符)所抵銷。於2017年12月31日的賬齡少於一年的存貨增加，由此可證明美國市場對我們產品的需求上升。於2018年第一季度期間，大部分美國市場的存貨已於隨後售出。

財務資料

存貨結餘由2017年12月31日21.3百萬新加坡元減少約1.6百萬新加坡元或7.6%至2018年5月31日約19.6百萬新加坡元，主要由於2018年5月底美傢俬銷售分部的銷售額約1.2百萬新加坡元，導致於2018年5月31日美國市場的存貨減少。

我們採取嚴格存貨控制，竭力通過有效的存貨管理維持營運所需最適宜的存貨水平。本集團產品的生命週期一般介乎一至十年。產品的生命週期指特定產品可供銷售的時間長度。

美國傢俬銷售

管理層審閱美國傢俬銷售分部的賬齡分析，半年一次。根據其過往經驗及對本集團產品性質及產品的生命週期的了解，銷售期需時兩年以上的產品一般被視為周轉慢，且管理層審閱所有該等產品。管理層根據審閱，為所有銷售期需時兩年以上的產品計提高達100%的撥備，以調整存貨的賬面值至成本及變現淨值的較低者。

傢俬銷售

管理層審閱傢俬銷售分部的賬齡分析，半年一次，並根據其過往經驗及對本集團產品性質及產品的生命週期的了解，採取撥備政策，銷售點的傢俬零售及特別項目賬齡分別超過三年及兩年的庫存一般被視為周轉慢，且管理層審閱所有該等產品。根據庫存審閱，為所有銷售點的傢俬零售及特別項目賬齡分別超過三年及兩年的庫存計提高達100%的撥備，以調整存貨的賬面值至成本及變現淨值的較低者。

此外，我們亦於各報告期末根據產品審閱美國傢俬銷售及傢俬銷售分部的存貨，並計提必需的撥備，以調整存貨的賬面值至成本及變現淨值的較低者。管理層主要根據最近期發票價格及市場現況審閱及估計該等存貨的變現淨值。

根據上述審閱，董事認為已為存貨計提足夠的撥備。

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年5月31日，分別撇減滯銷存貨約0.1百萬新加坡元、0.9百萬新加坡元、0.6百萬新加坡元及0.3百萬新加坡元。

財務資料

下表載列於往績記錄期間的存貨周轉日數。

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
存貨平均周轉日數 ^(附註)	<u>162.8</u>	<u>149.1</u>	<u>135.0</u>	<u>128.9</u>

附註：截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，就截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度而言，存貨平均周轉日數乃以有關期間的存貨期初及期末結餘算術平均值除以存貨成本再乘以365日，截至2018年5月31日止五個月，則乘以151日。

財務資料

存貨平均周轉日數由截至2015年12月31日止年度約162.8日減少至截至2016年12月31日止年度約149.1日，並進一步減少至截至2017年12月31日止年度約135.0日，主要因為來自美國及新加坡傢俬銷售總額的收益總額增加導致存貨成本增加。

存貨平均周轉日數由截至2017年12月31日止年度約135.0日減至截至2018年5月31日止五個月128.9日，主要由於存貨變動因美國及新加坡傢俬銷售總額收益整體增加而增加。

於2018年9月30日，2018年5月31日的存貨中，已售出或使用約12.0百萬新加坡元或61.0%。

貿易應收款項

下表載列於往績記錄期間的貿易應收款項：

	於12月31日			於5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	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.....	9,463	10,156	9,801	9,526
預期信貸虧損撥備.....	(801)	(492)	(533)	(478)
貿易應收款項－淨額	8,662	9,664	9,268	9,048

貿易應收款項淨額由2015年12月31日約8.7百萬新加坡元增加約1.0百萬新加坡元至2016年12月31日約9.7百萬新加坡元，主要因為於截至2016年年末特別項目銷售較高。

貿易應收款項淨額於2016年及2017年12月31日以及2018年5月31日維持穩定，分別約9.7百萬新加坡元、9.3百萬新加坡元及9.0百萬新加坡元。

就美國傢俬銷售分部而言，授予客戶的信貸期一般由發票當日起計介乎30至60日。就特別項目及室內設計分部而言，發票於發出時支付。就傢俬銷售及室內設計分部而言，本集團於傢俬運付或開展工程前收取前期按金。本集團旨在對其所有未收取的應收款項維持嚴謹的控制及維持信貸控制以盡量減低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審查。本集團並無就其貿易應收款項持有任何抵押品或其他信貸升級，且該等結餘並無計息。

財務資料

我們通常以相等於期限內預期信貸虧損金額計量貿易應收款項虧損撥備，而期限內預期信貸虧損乃根據債務人過往的違約經驗、與各債務人風險有關的市場現況估計。預期信貸虧損亦包括前瞻性資料，乃根據可能影響債務人結算應收款項的能力的整體宏觀經濟狀況作出。我們根據個別重大客戶或全部客戶而非個別重大客戶的賬齡確認貿易應收款項的期限內預期信貸虧損。作為信貸風險管理的一部分，我們使用按到期日期劃分的債務人的賬齡評估貿易應收款項預期信貸虧損，原因為該等貿易應收款項為應收大量具有共同風險特徵的客戶的款項，共同風險特徵顯示客戶根據合約條款支付所有到期款項的能力。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年5月31日，貿易應收款項預期信貸虧損撥備分別約0.8百萬新加坡元、0.5百萬新加坡元、0.5百萬新加坡元及0.5百萬新加坡元。

財務資料

下表載列於往績記錄期間，基於發票日期及扣除預期信貸虧損撥備後作出的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日			於5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
一個月內.....	6,574	7,062	6,873	7,150
一至兩個月.....	1,638	1,988	2,173	1,344
兩至三個月.....	326	483	129	313
三個月以上.....	124	131	93	241
總計	8,662	9,664	9,268	9,048

下表載列於往績記錄期間個別或共同而言均未視為減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	於12月31日			於5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
既未逾期亦未減值.....	4,463	4,882	5,399	6,754
逾期少於一個月.....	3,409	3,418	3,063	969
一至兩個月.....	578	953	646	794
兩至三個月.....	90	280	67	290
三個月以上.....	122	131	93	241
總計	8,662	9,664	9,268	9,048

尚未逾期或未減值的應收款項涉及大量不同類型的客戶且其近期並無違約記錄。

已逾期但未減值的應收款項與多名與本集團有良好往績記錄的獨立客戶有關，根據過往的經驗，董事認為無須就該等逾期結餘計提預期信貸虧損撥備，原因為信貸質素概無重大變動，且相關結餘仍被視為可悉數收回。

於2018年9月30日，於2018年5月31日尚未收回的貿易應收款項中，已結算約8.7百萬新加坡元或96.3%。

財務資料

下表概述於往績記錄期間的貿易應收款項平均周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
貿易應收款項 平均周轉日數 ^(附註)	<u>37.9</u>	<u>36.9</u>	<u>34.2</u>	<u>32.0</u>

附註：截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，就截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度而言，貿易應收款項平均周轉日數乃以貿易應收款項平均結餘除以有關期間的收益再乘以365日，截至2018年5月31日止五個月，則乘以151日計算而來。貿易應收款項平均結餘為有關期間的年初及年末結餘之和除以二。

於往績記錄期間，貿易應收款項平均周轉日數由截至2015年12月31日止年度約37.9日減至截至2016年12月31日止年度約36.9日，並分別進一步減至截至2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月約34.2日及32.0日，主要因為管理層對收回應收款項施行的控制增大。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於往績記錄期間的預付款項、按金及其他應收款項詳情：

	於12月31日			於5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
預付款項.....	515	579	530	1,383
按金	663	729	486	1,153
其他應收款項.....	91	116	184	78
應收關連方款項.....	10	—	557	—
	<u>1,279</u>	<u>1,424</u>	<u>1,757</u>	<u>2,614</u>
預期信貸虧損撥備.....	(26)	—	—	—
	<u>1,253</u>	<u>1,424</u>	<u>1,757</u>	<u>2,614</u>
分類為流動資產的部分.....	(916)	(1,284)	(1,675)	(1,923)
	<u>337</u>	<u>140</u>	<u>82</u>	<u>691</u>

財務資料

按金及預付款主要包括租用銷售點、貨倉及辦公室的租金、公用事業及擔保按金。

總結餘於2015年及2016年12月31日維持穩定，分別約1.3百萬新加坡元及1.4百萬新加坡元。於2017年12月31日，總結餘增加約0.3百萬新加坡元至約1.8百萬新加坡元，

財務資料

主要歸因於本集團向Nobel Design Singapore墊款約0.6百萬新加坡元。作出墊款並非經常性交易，且有關金額已悉數償還給本集團。

結餘總額由2017年12月31日約1.8百萬新加坡元增加約0.8百萬新加坡元至2018年5月31日約2.6百萬新加坡元，主要由於預付[編纂]約[編纂]新加坡元、向供應商墊款增加約0.3百萬新加坡元、租金按金增加約0.7百萬新加坡元及應收關連方款項減少約0.6百萬新加坡元。

貿易應付款項

貿易應付款項主要指應付供應商的傢俬產品購置及分包商的裝修工程相關款項。

貿易應付款項於2015年、2016年及2017年12月31日維持相對穩定，分別約5.5百萬新加坡元、5.3百萬新加坡元及5.3百萬新加坡元。

貿易應付款項由2017年12月31日約5.3百萬新加坡元減少約0.5百萬新加坡元至2018年5月31日約4.8百萬新加坡元，主要由於與截至2017年12月31日止年度比較，截至2018年5月31日止五個月，向供應商結付更多應付款項。此與2018年5月31日一至兩個月及三個月以上的貿易應付款項結餘減少相符。

財務資料

貿易應付款項一般於30至60日不等結清。下表載列於往績記錄期間基於發票日期作出的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
一個月內.....	4,172	3,418	4,149	4,114
一至兩個月.....	152	737	651	199
兩至三個月.....	66	207	228	307
三個月以上.....	1,144	913	276	210
總計	5,534	5,275	5,304	4,830

下表概述於往績記錄期間的貿易應付款項平均周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
	貿易應付款項 平均周轉日數 ^(附註)	42.3	32.8	28.1

附註：截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，就截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度而言，貿易應付款項平均周轉日數乃以貿易應付款項平均結餘除以有關期間的銷售成本再乘以365日，截至2018年5月31日止五個月，則乘以151日計算而來。貿易應付款項平均結餘為有關期間的期初及期末結餘之和除以二。

貿易應付款項平均周轉日數由截至2015年12月31日止年度約42.3日下降至截至2016年12月31日止年度約32.8日，並分別進一步下降至截至2017年12月31日止年度及截至2018年5月31日止五個月約28.1日及25.6日，主要因為我們提早向供應商結付存貨購買款項。

於2018年9月30日，於2018年5月31日尚未結付的貿易應付款項中，已悉數結算約4.1百萬新加坡元或85.8%。

財務資料

其他應付款項及應計費用

其他應付款項主要指應付股東股息及應計費用。下表載列我們於往績記錄期間的其他應付款項及應計費用詳情：

	於12月31日			於5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
應計費用.....	4,339	5,422	5,635	6,468
其他應付款項.....	279	560	759	1,182
應付股東款項.....	325	326	75	1,406
應付股東股息.....	—	—	7,251	5,538
總計	4,943	6,308	13,720	14,594

其他應付款項由2015年12月31日約4.9百萬新加坡元增加約1.4百萬新加坡元至2016年12月31日約6.3百萬新加坡元，主要由於銷售退貨撥備增加約1.1百萬新加坡元，以順應美國傢俬銷售增長。

其他應付款項由2016年12月31日約6.3百萬新加坡元增加約7.4百萬新加坡元至2017年12月31日約13.7百萬新加坡元，主要因若干附屬公司於年內宣派股息導致應付款項增加。

其他應付款項由2017年12月31日約13.7百萬新加坡元增加約0.9百萬新加坡元至2018年5月31日約14.6百萬新加坡元，主要由於(i)因Nobel Design Singapore代表本集團結付部分截至2018年5月31日止五個月期間產生的[編纂]，故應付Nobel Design Singapore款項增加約[編纂]新加坡元；及(ii)應計費用及其他應付款項合計增加約1.3百萬新加坡元，主要歸因於應計[編纂]開支及就應付管理層花紅計提的撥備所致。

合約負債

根據我們的會計政策，各合約產生的累計成本加已確認的溢利(減已確認虧損)乃與進度款項比較。倘產生的累計成本加已確認溢利(減已確認虧損)多過進度款項，則結餘於流動資產呈列為合約資產。倘進度款項多過產生的累計成本加已確認溢利(減已確認虧損)，則結餘於流動負債呈列為合約負債。合約負債為本集團已收取客戶代價(包括收取客戶進度款項或為客戶開展工程前收取客戶前期按金)後向客戶轉讓貨物或服務的責任。由於我們根據合約履約，故合約負債確認為收益。

由於我們於每年近年末進行的項目產生的進度款項及合約成本有所不同，合約工程的合約負債不時有所差異。於往績記錄期間，就室內設計項目而言，我們一般於確認報價後收取合約總額的50%，因而產生有關大額合約負債。

財務資料

合約負債由2015年12月31日約6.1百萬新加坡元減少約0.5百萬新加坡元至2016年12月31日約5.6百萬新加坡元，並減少約0.3百萬新加坡元至2017年12月31日約5.3百萬新加坡元。合約負債減少約0.3百萬新加坡元至2018年5月31日約5.0百萬新加坡元。

於2018年9月30日，於2018年5月31日的5.0百萬新加坡元的合約負債中，約4.0百萬新加坡元或78.8%確認為收益。

資本支出

過往資本支出

本集團資本支出主要包括於經營中有關租賃裝修及購置物業、廠房及設備的支出。下表載列於往績記錄期間的過往資本支出：

	截至12月31日止年度			截至5月31日
	2015年	2016年	2017年	止五個月
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
租賃裝修.....	343	33	171	311
傢俬及辦公設備.....	78	134	54	21
設備.....	25	44	—	25
汽車.....	19	267	11	88
總計.....	465	478	236	445

於往績記錄期間，本集團分別產生資本支出約0.5百萬新加坡元、0.5百萬新加坡元、0.2百萬新加坡元及0.4百萬新加坡元，其中多數產生於租賃物業裝修、收購主要用於業務擴張的機器、設備及汽車。於2018年5月31日至最後實際可行日期期間，我們並無作出任何重大資本支出。

預計資本支出

除於本[編纂][未來計劃及[編纂]]一節的[編纂][編纂]淨額的已計劃用途所披露者及本集團將不時增加業務經營所需的物業、廠房及設備外，本集團於最後實際可行日期並無重大的已計劃資本開支。

財務資料

我們預期主要通過從[編纂]收取的[編纂]淨額及經營活動所得現金為資本支出撥付資金。我們相信前述資金來源將足以滿足自本文件日期起未來12個月的合約性承擔及資本支出資金需求。

物業權益

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況導致須遵守上市規則第5.01條至5.10條項下的披露規定。於最後實際可行日期，我們的物業權益並不構成物業活動一部分，且構成非物業活動一部分的單項物業權益的賬面值並未佔總資產15%或以上。

合約及資本承擔

經營租賃承擔

於往績記錄期間的報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃安排就倉庫、銷售點及辦公室存在到期情況如下所載的未來最低租賃付款承擔：

	於12月31日			於5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
一年內	4,346	4,246	2,414	3,576
一至五年	6,004	2,977	1,842	3,737
總計	<u>10,350</u>	<u>7,223</u>	<u>4,256</u>	<u>7,313</u>

資本承擔

於2015年、2016年及2017年12月31日、2018年5月31日及最後實際可行日期，本集團並無任何重大資本承擔。

財務資料

債項

信託收據貸款

下表載列往績記錄期間及2018年9月30日的信託收據貸款：

	於12月31日			於5月31日	於9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年
	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
於一年內償還的 信託收據貸款.....	261	370	—	—	—
總計	261	370	—	—	—

下表載列往績記錄期間及2018年9月30日的信託收據貸款(包括利息)還款計劃：

	於12月31日			於5月31日	於9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年
	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
一年內	264	375	—	—	—
總計	264	375	—	—	—

於2015年及2016年12月31日，本集團的全部信託收據貸款均以新加坡元列值。

財務資料

應付融資租賃款項

本集團根據融資租賃向非關連人士租用若干車輛及設備。該等租賃協議並無續期條文，惟為本集團提供選擇於租賃期末以面值購買租用資產。

下表載列往績記錄期間及2018年9月30日融資租賃負債的現值總額：

	於12月31日			於5月31日	於9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年
	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
一年內	31	34	26	37	46
第二年	8	26	20	24	33
第三至第五年.....	—	27	7	21	36
	<u>39</u>	<u>87</u>	<u>53</u>	<u>82</u>	<u>115</u>

下表載列信託收據貸款及融資租賃承擔於往績記錄期間及2018年9月30日的加權平均實際利率：

	於12月31日			於5月31日	於9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
信託收據貸款.....	1-1.63	1-1.57	—	—	—
融資租賃承擔.....	<u>4-5</u>	<u>5-5.9</u>	<u>5.26-5.9</u>	<u>5.26-5.9</u>	<u>5.26-5.9</u>

於2015年及2016年12月31日，本集團的信託收據貸款按銀行最優惠貸款利率計息，計息期為一至四個月，由若干銀行存款1.3百萬新加坡元及0.7百萬新加坡元抵押。於2018年9月30日(即就本債項聲明而言的最後實際可行日期)營業時間結束時，我們概無未償還信託收據貸款。

信託收據貸款由2015年12月31日約0.3百萬新加坡元增至2016年12月31日約0.4百萬新加坡元。

財務資料

信託收據貸款由2016年12月31日約0.4百萬新加坡元減至2017年12月31日及2018年5月31日零，主要因償還本集團信託收據貸款所致。

於往績記錄期間，Nobel Design Singapore及本集團的若干附屬公司為Nobel Design Singapore及本集團獲授的共用銀行融資合共5,068,000新加坡元所有已動用的金額共同及個別地承擔責任。Nobel Design Singapore於往績記錄期間並未動用共用銀行融資。於最後實際可行日期，本集團已獲借貸銀行原則上書面同意於[編纂]後將該等銀行融資轉撥至本集團。共用銀行融資轉撥後，Nobel Design Singapore將不再為共用銀行融資的一方，而共用銀行融資的擔保人由本公司取代。

於2018年9月30日，我們尚未動用的銀行融資合共約6.6百萬新加坡元，當中約2.5百萬新加坡元以對Buylateral Singapore所有現有及未來物業及資產設定固定及浮動押記及對Buylateral Singapore的銀行賬戶及存款設定浮動押記的債權證作抵押。

董事確認，於往績記錄期間及直至2018年9月30日，我們概無經歷拖欠支付借款或違反有關未償還債務、擔保或其他或然責任的重大契約。

董事確認，於往績記錄期間，我們在履行義務方面概無經歷任何困難，及本集團的銀行借款及融資無需受限於履行財務比率規定相關契約或任何其他會對本集團進行額外債務或股本融資的能力造成負面影響的重大契約。

董事確認，我們的債務狀況自2018年9月30日以來並無重大變動。

或然負債

於2018年9月30日，我們概無任何重大或然負債或擔保。

除上文所述或本文件另行披露者外以及除集團內部負債外，於2018年9月30日，本集團概無任何已發行及尚未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、借貸或其他類似債務、承兌負債(不包括一般商業票據)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承諾、擔保、重大契約或其他重大或然負債。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

關連方交易

有關本文件附錄一會計師報告附註32所載關連方交易，董事確認此等交易(不包括與Nobel Design Singapore的交易)乃按公平磋商進行，屬公平合理，並符合股東的整體利益。就本集團與Nobel Design Singapore的交易而言，有關交易指當時Nobel Design Singapore集團內的交易。該等交易於當時對整體集團並無財務影響，且已停止於Nobel Design Singapore集團的綜合財務報表入賬。董事確認所有與Nobel Design Singapore集團的交易已或將會於[編纂]前終止。於2018年5月31日的關連方應收及應付款項將於[編纂]前結清。

本集團與Nobel Design Singapore於往績記錄期間進行的關連方交易包括：

- (i) 截至2017年12月31日止年度及截至2018年5月31日止五個月，本集團自Nobel Design Singapore分別採購約1.9百萬新加坡元及0.4百萬新加坡元的傢俬產品。於此採購，傢俬產品的價格乃根據第三方供應商向Nobel Design Singapore收取的成本加上約分別17.5%及17.5%的差價釐定。倘本集團直接自有關第三方供應商採購相關產品，截至2017年12月31日止年度及截至2018年5月31日止五個月的採購成本分別可減少約0.3百萬新加坡元及0.1百萬新加坡元；
- (ii) 於往績記錄期間，Nobel Design Singapore就位於總部大樓的辦公室處所、倉庫及銷售點(Nobel Design Singapore自第三方業主租賃的物業)向本集團收取的租金及公用設施費用分別約2.3百萬新加坡元、2.4百萬新加坡元、2.5百萬新加坡元及1.1百萬新加坡元。該等開支包括(a)截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，Nobel Design Singapore向本集團支付的公用設施費用分別約0.1百萬新加坡元、0.1百萬新加坡元、0.1百萬新加坡元及27,000新加坡元；及(b)截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，Nobel Design Singapore就本集團於總部大樓內使用物業向本集團收取的租金費用分別約2.2百萬新加坡元、2.3百萬新加坡元、2.4百萬新加坡元及1.0百萬新加坡元。根據獨立估值師發出的市值租金估值報告，上述Nobel Design Singapore收取的租金費用高於物業的現行市值租金。倘租金費用按當時的市場租金釐定，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，費用可分別減少約0.7百萬新加坡元、0.8百萬新加坡元、0.7百萬新加坡元及0.2百萬新加坡元；及

財務資料

- (iii) 於往績記錄期間，Nobel Design Singapore向本集團收取的管理費用分別約0.7百萬新加坡元、0.8百萬新加坡元、0.8百萬新加坡元及0.4百萬新加坡元，以償付Nobel Design Singapore就營運附屬公司業務(按當時的總部樓層)產生的若干企業開支。進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32的關連方披露。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度以及截至2018年5月31日止五個月，收取的管理費用並未完全抵銷Nobel Design Singapore產生的開支。倘所有企業及行政開支(包括所有Nobel Design Singapore產生的開支)就經營附屬公司的業務獲分配，以及將除外業務估計應佔董事薪酬部份排除於本集團的財務業績以外，本集團的純利將分別減少約0.4百萬新加坡元、0.4百萬新加坡元、1.4百萬新加坡元及0.3百萬新加坡元。

僅作說明之用，倘上述的關連方交易按一般商業條款進行並考慮以上(i)、(ii)及(iii)項的財務影響，截至2015年及2016年12月31日止年度，本集團的純利將分別向上調整約0.3百萬新加坡元及0.4百萬新加坡元，而截至2017年12月31日止年度，本集團純利向下調整約0.4百萬新加坡元。截至2018年5月31日止五個月，本集團純利維持穩定。

財務資料

主要財務比率

下表載列於往績記錄期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
純利率(%) ⁽¹⁾	7.0	6.7	8.5	3.6
權益回報率(%) ⁽²⁾	23.4	18.6	31.2	不適用 ⁽⁹⁾
總資產回報率(%) ⁽³⁾	13.4	12.1	15.8	不適用 ⁽⁹⁾
利息覆蓋率(倍) ⁽⁴⁾	88.9	258.7	269.8	2,478
	於12月31日			於5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	2.1	2.2	1.8	1.9
速動比率(倍) ⁽⁶⁾	1.1	1.3	1.1	1.2
資產負債比率(%) ⁽⁷⁾	1.3	1.6	0.2	0.3
淨債務權益比率(%) ⁽⁸⁾	不適用	不適用	不適用	不適用

附註：

- (1) 截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，純利率乃以年／期內溢利除以各年度／期間收益再乘以100%計算。有關純利率的更多詳情，請參閱本節「過往經營業績回顧」一段。
- (2) 截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，權益回報率乃以股東應佔年內溢利除以相應年度末股東應佔權益總額再乘以100%計算。
- (3) 截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，總資產回報率乃以年內溢利除以相應年度末資產總值再乘以100%計算。
- (4) 截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，利息覆蓋率以各年度的融資成本除以除利息及稅項前溢利計算。
- (5) 於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年5月31日，流動比率乃以流動資產總值除以各年／期末流動負債總額計算。
- (6) 於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年5月31日，速動比率乃以流動資產總值減存貨除以各年／期末流動負債總額計算。
- (7) 於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年5月31日，資產負債比率乃以各年／期末債務總額(即銀行借貸加融資租賃承擔之總數)除以權益總額再乘以100%計算。

財務資料

- (8) 於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年5月31日，淨債務權益比率乃以各年／期末債務淨額(即總債務減現金及現金等價物)除以權益總額再乘以100%計算。
- (9) 由於錄得股東應佔溢利及純利僅指截至2018年5月31日止五個月的金額，故截至2018年5月31日止五個月的權益回報率及總資產回報率分並不適用於本集團。

純利率

純利率由截至2015年12月31日止年度約7.0%降至截至2016年12月31日止年度約6.7%，主要因為所得稅開支增加約1.2百萬新加坡元。

財務資料

截至2017年12月31日止年度，儘管銷售大幅增長，主要由於本集團已(i)於2017年因業績不佳及租約期滿後關閉四個銷售點，導致租賃開支減少、(ii)於關閉上述銷售點前清貨大減價期間變現存貨就減少傢俬銷售分部的滯銷存貨而作出的撥備及(iii)於年內減少向管理人員支付花紅。我們得以將銷售、分銷及行政管理開支維持於與上年相若之水平。因此，純利率由截至2016年12月31日止年度約6.7%升至截至2017年12月31日止年度約8.5%。

純利率減至截至2018年5月31日止五個月約3.6%，主要由於產生非經常性[編纂]約1.9百萬新加坡元及所得稅開支增加約0.3百萬新加坡元。

權益回報率

權益回報率由截至2015年12月31日止年度約23.4%降至截至2016年12月31日止年度約18.6%，主要由於過往大部分稅務虧損已於2015年動用，而令2015年的所得稅開支低於2016年。

權益回報率由截至2016年12月31日止年度約18.6%升至截至2017年12月31日止年度約31.2%，與年內錄得純利上升相符。

總資產回報率

總資產回報率由截至2015年12月31日止年度約13.4%降至截至2016年12月31日止年度約12.1%，由於截至2016年12月31日止年度的溢利增加比同年存貨及現金及銀行結餘的增加相對較少。

總資產回報率由截至2016年12月31日止年度約12.1%升至截至2017年12月31日止年度約15.8%，與年內錄得的純利上升一致。

利息覆蓋率

利息覆蓋率由截至2015年12月31日止年度約88.9倍升至截至2016年12月31日止年度約258.7倍，主要由於2016年的信託收據貸款減少。

與2016年的利息覆蓋率比較，截至2017年12月31日止年度的利息覆蓋率維持穩定約269.8倍。

利息覆蓋率增至截至2018年5月31日止五個月約2,478倍，主要由於於2018年償還全部信託貸款。

財務資料

流動比率

流動比率於2015年12月31日及2016年12月31日穩定維持於約2.1倍及2.2倍。

流動比率由2016年12月31日約2.2倍降至2017年12月31日約1.8倍，主要因為附屬公司年內宣派股息導致應付款項增加(如上文所述)，繼而導致流動負債大額增加所致。

與2017年12月31日比較，流動比率於2018年5月31日維持穩定，約1.9倍。

速動比率

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年5月31日，速動比率保持穩定，分別約1.1倍、1.3倍、1.1倍及1.2倍。

資產負債比率

資產負債比率由2015年12月31日約1.3%輕微增加至2016年12月31日約1.6%，主要由於2016年12月31日的信託收據貸款增加。

資產負債比率於2017年12月31日下降至約0.2%，乃主要由於償還信託收據貸款。

與2017年12月31日比較，資產負債比率於2018年5月31日維持穩定，約0.3%。

淨債務權益比率

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年5月31日，淨債務權益比率並不適用於本集團，原因為本集團於該年年底錄得現金淨額。

關於市場風險的量性及定性披露

因本集團的日常業務經營產生的主要財務風險包括信貸風險、外幣風險、流動資金風險及資本風險。

我們面臨的風險詳情載於本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表附註34。

上市規則要求作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無須遵守上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定的情況。

財務資料

[編纂]

直至[編纂]完成，[編纂]總額估計約為[編纂]港元(相當於約[編纂]新加坡元)(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂][編纂]港元及[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]並未獲行使)。所估計的[編纂]總額中，約[編纂]新加坡元已於截至2018年5月31日止

財務資料

五個月財務報表中的綜合損益及全面收益表中確認為開支。就將產生的餘下費用[編纂]新加坡元而言，(i)約[編纂]新加坡元預期在[編纂]後將入賬為自權益扣除；及(ii)約[編纂]新加坡元預期將於截至2018年12月31日止年度的財務報表中的綜合損益及全面收益表中確認為開支。

[編纂]金額為當前所作估計，僅供參考，而將於本集團截至2018年12月31日止年度的綜合財務報表中確認的最終金額將根據審核及屆時變量及假設的變動予以調整。謹請有意投資者注意，本集團於截至2018年12月31日止年度的財務表現預期將因上述[編纂]而受到不利影響，惟[編纂]的性質為非經常性開支。

股息

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年5月31日止五個月，本集團分別宣派股息約1.6百萬新加坡元、1.7百萬新加坡元、10.4百萬新加坡元及零。於最後實際可行日期，截至2015年及2016年12月31日止年度宣派的股息均已派付。於2018年5月31日已派付截至2017年12月31日止年度的股息約4.9百萬新加坡元，及預期將於[編纂]前結算餘下已宣派的股息約5.5百萬新加坡元。

除上述所披露者外，本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無支付或宣派任何股息。

我們為註冊成立於開曼群島的控股公司。未來派付股息及股息金額將取決於我們向附屬公司收取的股息的可行性。由我們或附屬公司作出的分派亦可能受限於我們或附屬公司未來可能訂立的銀行信貸融資或貸款協議或其他協議的任何限定性契約。我們現時並無任何固定股息政策，亦無任何預先設定的股息派付比率。我們實際向股東分派的股息金額將視乎我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本需求、適用法例及規例以及董事認為相關的任何其他因素而定，且將受限於股東是否批准。董事會在建議任何股息方面具有絕對酌情權。我們過往的股息分派記錄不可視為釐定未來我們可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。

可供分派儲備

本公司於2018年5月31日概無可供股東分派的儲備。

未經審核備考經調整有形資產淨值

有關我們的未經審核備考經調整有形資產淨值，請參閱本文件「附錄二—未經審核備考財務資料」一節。

財務資料

近期發展

請參閱本文件「概要－近期發展及前景」一段以及本文件附錄－會計師報告所載綜合財務報表附註35「有關期間後事項」。

重大不利變動

除本文件所披露者外，董事確認截至本文件日期，本集團的財務及貿易狀況自2018年5月31日以來並無重大不利變動，且自2018年5月31日以來概無發生任何將對本文件附錄－會計師報告所示資料造成重大影響的事項。