

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2016年、2017年及2018年12月31日止年度的綜合財務資料(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2016年、2017年及2018年12月31日止年度的收益總額約62.2%、66.7%及69.7%。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25.2%、22.5%及20.4%。於最後實際可行日期，我們於新加坡以品牌「Marquis」、「Lifestorey」及「OM」經營七個銷售點。

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12.6%、10.8%及9.9%。我們目前以品牌「SuMisura」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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，收益總額分別約90.5百萬新加坡元、100.9百萬新加坡元及109.7百萬新加坡元，而截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的溢利分別約6.0百萬新加坡元、8.5百萬新加坡元及6.9百萬新加坡元。

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，請參閱本文件附錄一會計師報告附註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2016年、2017年及2018年12月31日止年度收益約98.5%、98.7%及99.2%。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，包括國內生產總值水平、通脹、樓市狀況、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極度掛鉤，過去如此，以後亦將如是。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

消費者喜好變化

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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，本集團的銷售點及倉庫的租金開支分別約5.1百萬新加坡元、5.0百萬新加坡元及4.8百萬新加坡元，分別佔本集團銷售及分銷開支約38.3%、37.6%及36.6%或分別佔本集團收益總額約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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，存貨成本約48.4百萬新加坡元、55.4百萬新加坡元及61.3百萬新加坡元，分別佔銷售成本總額約80.5%、80.6%及80.8%。

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。

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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，存貨成本分別約48.4百萬新加坡元、55.4百萬新加坡元及61.3百萬新加坡元。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。

財務資料

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2018年12月31日止年度				
除稅前溢利(減少)/增加	(12,259)	(6,130)	6,130	12,259

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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，毛利分別約30.5百萬新加坡元、32.2百萬新加坡元及33.9百萬新加坡元。為供說明，倘銷售成本於相應年度分別增加約50.7%、46.8%及44.7%，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波動影響。

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。

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。由2016年1月1日起至2017年12月31日，我們在美國經營的業務須就應課稅收入按稅率34%繳納聯邦企業所得稅，並自2018年1月1日起按稅率21%就應課稅收入繳納聯邦企業所得稅；由2016年起至2017年6月30日按稅率5.25%，以及自2017年7月1日起按稅率7%繳納州企業所得稅。有關我們的馬來西亞業務，截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們須就產生自馬來西亞的估計應課稅溢利分別按稅率24%、24%及24%繳納企業所得稅。我們於汶萊經營的業務須就產生自汶萊的應課稅收入按稅率18.5%繳納企業所得稅。

財務資料

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附註3及4。

採納國際財務報告準則第9號的影響

於2018年1月1日或之後開始的年度期間，國際財務報告準則第9號金融工具取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量，組合金融工具的會計處理的三個方面：分類及計量、減值及對沖會計處理。

本集團採納國際財務報告準則第9號編製整個有關期間的過往財務資料。有關分類及計量，以及減值規定的影響概述如下：

(i) 分類及計量

根據國際財務報告準則第9號，倘金融資產並非按公平值計入損益，本集團初步按金融資產的公平值加交易成本計量。債務金融工具其後按公平值計入損益、按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益計量。分類乃以兩項準則為依據：本集團管理資產的業務模式；及有關工具的合約現金流量是否為尚未償還本金的「純粹本金及利息付款」(「純粹本金及利息付款準則」)。

本集團的金融資產均分類為按攤銷成本計量的債務工具，於目的旨在持有金融資產以收取符合純粹本金及利息付款準則的合約現金流的業務模式內持有。

本集團於初始應用日期評估本集團的業務模式，並應用於該等於有關期間開始前並未終止確認的金融資產。債務工具的合約現金流量是否僅包括本金及利息的評估，乃根據初步確認有關資產時的事實及情況作出。

本集團金融負債的會計處理大致維持與國際會計準則第39號的會計處理一致。與國際會計準則第39號的規定相似，國際財務報告準則第9號規定或然代價負債須被視為按公平值計量的金融工具，其公平值的變動於損益確認。

財務資料

本集團已評估採納國際財務報告準則第9號並不會對其按攤銷成本計量的金融資產的分類及計量造成重大影響。

(ii) 減值

國際財務報告準則第9號規定，並非根據國際財務報告準則第9號按公平值計入損益的貿易應收款項、按金及其他應收款項的減值，須根據預期信貸虧損模型按12個月或期限內基準入賬。本集團就貿易應收款項應用簡化方法，並將其期限內預期虧損入賬。本集團就按金及其他應收款項應用一般方法，並將其12個月預期虧損入賬。

本集團已評估採納國際財務報告準則第9號並不會對其金融資產減值造成重大影響。

採納國際財務報告準則第15號的影響

國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第11號建築合約、國際會計準則第18號收益及相關詮釋，其適用於客戶合約產生的全部收益，除非該等合約屬於其他準則範圍。新準則設立五步模式以處理客戶合約產生的收益。根據國際財務報告準則第15號，收益按反映實體預期有權就向客戶轉讓貨物或服務取得的代價的金額確認。

應用該模式各步處理客戶合約時，有關準則規定實體運用判斷、考慮所有相關事實及情況。該準則亦訂明將獲得合約的額外成本及與履行合約相關的直接成本入賬。

確認收益的時間

根據國際財務報告準則第15號，收益於或當資產控制權轉讓予客戶時確認。視乎合約條款及適用於合約的法例，資產的控制權可於一段時間內或於一個時間點轉讓。倘屬以下情況，則資產的控制權於一段時間內轉讓：

- 客戶同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；
- 本集團履約而創造或提升客戶控制的資產；或
- 本集團履約並無創造供本集團用於其他用途的資產，且本集團有權就迄今為止已完成的履約部分強制收回款項。

倘資產的控制權於一段時間內轉讓，則收益乃根據完成有關履約責任的進度於合約期間確認。否則，收益於客戶取得資產的控制權的時間點確認。

財務資料

完成履約責任的進度乃根據本集團就完成履約責任的付出或輸入，參考迄今至報告期間止產生的合約成本佔各合約估計成本總額的百分比計量。

本集團主要從事(i)室內設計；(ii)傢俬銷售，包括傢俬銷售及項目銷售；及(iii)傢俬電子商務銷售。評估後，根據國際財務報告準則第15號，根據國際會計準則第18號採納的會計政策，按轉讓擁有權大部分風險及回報的時間確認貨物銷售的收益的方法，仍屬合適。

- 就貨物銷售而言—本集團繼續確認貨物銷售的貿易收入，直至本集團向客戶交付貨物的時間點為止。
- 就提供服務而言—項目合約收益，本集團已評估，由於履約責任於一段時間內完成，該等項目合約產生的收益應於本集團提供服務期間一段時間內確認。此外，本集團認為，根據國際財務報告準則第15號，目前用作計量完成履約責任的進度的輸入法，仍屬合適。
- 就利息收入而言—本集團繼續使用實際利率法按應計準則確認收益。

因此，採納國際財務報告準則第15號並不會影響確認收益的時間、本集團的財務狀況及經營業績，惟導致過往財務資料須作更詳細披露。

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12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6.7百萬新加坡元，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程度，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。

財務資料

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—有關業務的風險—iv.有關整體業務的風險—於經營租賃承擔應用國際財務報告準則第16號可能對我們的財務表現造成重大影響」一段。

非國際財務報告準則計量

除了於綜合財務報表應用國際財務報告準則計量，我們亦應用非國際財務報告準則的經調整年內溢利／(虧損)(不包括[編纂])的財務計量，以評估經營表現。我們認為，此非國際財務報告準則計量為投資者提供實用資料，以與我們的管理層相同的方式了解及評估綜合經營業績，並比較會計期間我們與同業公司的經營財務業績。

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		
	2016年 千新加坡元	2017年 千新加坡元	2018年 千新加坡元
收益	90,535	100,929	109,744
銷售成本.....	(60,063)	(68,732)	(75,863)
毛利	30,472	32,197	33,881
其他收入及收益淨額.....	514	637	553
開支			
—銷售及分銷.....	(13,371)	(13,203)	(13,139)
—行政	(10,114)	(9,378)	(11,787)
—融資成本.....	(29)	(38)	(4)
除稅前溢利.....	7,472	10,215	9,504
所得稅	(1,442)	(1,671)	(2,586)
年內溢利 ^(附註)	6,030	8,544	6,918

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
年內其他全面收入／(虧損)			
可能於其後期間重新分類至			
損益的項目：			
換算海外業務的匯兌差額	698	(1,542)	712
年內其他全面收入／(虧損)			
(扣除所得稅).....	698	(1,542)	712
年內全面收入總額	<u>6,728</u>	<u>7,002</u>	<u>7,630</u>

附註：

阮先生及王女士由Nobel Design Singapore委任，彼等的酬金由Nobel Design Singapore支付及悉數吸納，且於往績記錄期間，概無就彼等向本集團提供服務而向本集團分配彼等的酬金。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2016年、2017年及2018年12月31日止年度的薪金及表現花紅的假設總金額分別約0.9百萬新加坡元、1.2百萬新加坡元及1.2百萬新加坡元。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，經調整年內溢利(不包括相關期間產生的[編纂])分別約6.0百萬新加坡元、8.5百萬新加坡元及9.8百萬新加坡元。經調整年內溢利(不包括[編纂])並未於國際財務報告準則界定。有關詳情，請參閱本節「非國際財務報告準則計量」一段。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表節選項目描述

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														
	2016年				2017年				2018年						
	估收益總額 千新加坡元	佔收益總額 百分比(%)	銷量 (件)	平均 售價 ⁽²⁾ (新加坡元)	估收益總額 千新加坡元	佔收益總額 百分比(%)	銷量 (件)	平均 售價 ⁽²⁾ (新加坡元)	估收益總額 千新加坡元	佔收益總額 百分比(%)	銷量 (件)	平均 售價 ⁽²⁾ (新加坡元)			
美國傢俬銷售.....	56,333	62.2	529,760	106.3	65.8-736.8	67,288	66.7	591,176	113.8	65.8-736.8	76,495	69.7	786,875	97.2	65.8-736.8
傢俬銷售 ⁽¹⁾	22,776	25.2	23,283	686.2	120-30,000	22,674	22.5	20,424	790.2	120-30,000	22,340	20.4	16,597	967.8	120-30,000
室內設計.....	11,426	12.6	不適用	不適用	5,000- 991,000	10,967	10.8	不適用	不適用	不適用	10,909	9.9	不適用	不適用	5,000- 510,000
總計.....	90,535	100.0	不適用	不適用	100,929	100.0	不適用	不適用	不適用	不適用	109,744	100.0	不適用	不適用	不適用

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2016年、2017年及2018年12月31日止年度的收益分別約16.0百萬新加坡元、16.1百萬新加坡元及16.1百萬新加坡元計算平均售價。

財務資料

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，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62.2%、66.7%及69.7%。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25.2%、22.5%及20.4%；室內設計分部分別佔收益總額約12.6%、10.8%及9.9%。

誠如上表所載，收益由截至2016年12月31日止年度約90.5百萬新加坡元增至截至2017年12月31日止年度約100.9百萬新加坡元。收益進一步增至截至2018年12月31日止年度約109.7百萬新加坡元。收益於截至2017年12月31日止年度增加約10.4百萬新加坡元或11.5%，以及於截至2018年12月31日止年度增加約8.8百萬新加坡元或8.7%，主要歸因於美國傢俬銷售所得收益於相應年度分別增加約11.0百萬新加坡元及9.2百萬新加坡元，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12月31日止年度											
	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.....	29,739	52.8	194,300	153.1	35,274	52.4	217,494	162.2	40,665	53.2	344,280	118.1
廚房傢俬.....	11,715	20.8	79,599	147.2	14,832	22.1	97,824	151.6	17,172	22.4	126,352	135.9
家居辦公室傢俬.....	4,618	8.2	56,464	81.8	4,518	6.7	54,818	82.4	4,198	5.5	49,662	84.5
其他.....	10,261	18.2	199,397	51.5	12,664	18.8	221,040	57.3	14,460	18.9	266,581	54.2
總計	56,333	100.0	529,760	106.3	67,288	100.0	591,176	113.8	76,495	100.0	786,875	97.2

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%**；及家居辦公室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臥室傢俬。

於往績記錄期間，美國傢俬銷售由截至**2016年12月31日**止年度約**56.3**百萬新加坡元分別增至截至**2017年**及**2018年12月31日**止年度約**67.3**百萬新加坡元及**76.5**百萬新加坡元。董事認為美國傢俬銷售分部於截至**2017年**及**2018年12月31日**止年度分別增長約**19.4%**及**13.7%**乃順應行業趨勢。根據灼識諮詢報告，美國整體傢俬網上銷售業於**2017年**的增長率約**12.5%**，且於**2018年**估計增長率約**13.2%**，美國傢俬銷售分部的增長率均高於有關增長率，主要由我們加大向五大客戶的營銷力度(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並加大廣告推廣力度。該等因素，加之美國傢俬網上銷售業強勁增長，以及我們的新產品及現有產品越來越受客戶歡迎，推動消費者購買行為。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，主要由於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%**。

截至**2018年12月31日**止年度，我們持續增加營銷力度及推出新產品。美國傢俬網上銷售業亦持續增長。因此，截至**2018年12月31日**止年度，飯廳傢俬及廚房傢俬銷售額合計增加約**49.3%**。相應收益增加約**7.7**百萬新加坡元或**15.4%**，為截至**2018年12月31日**止年度，美國傢俬銷售收益增加約**9.2**百萬新加坡元的主因。

財務資料

(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					
	2016年		2017年		2018年	
	千新加坡元	佔分部 收益百分比 (%)	千新加坡元	佔分部 收益百分比 (%)	千新加坡元	佔分部 收益百分比 (%)
銷售點						
Marquis	6,970	30.6	7,802	34.4	8,558	38.3
OM	6,187	27.2	5,587	24.7	4,770	21.4
Lifestorey	2,822	12.4	2,751	12.1	2,734	12.2
小計	15,979	70.2	16,140	71.2	16,062	71.9
特別項目.....	6,797	29.8	6,534	28.8	6,278	28.1
總計	22,776	100.0	22,674	100.0	22,340	100.0

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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，該兩個網上銷售網站的銷售產生的收益總額分別為零、約13,000新加坡元及13,000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—有關我們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」一段。

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2016年、2017年及2018年12月31日止年度的收益約30.6%、34.4%及38.3%。品牌「OM」貢獻的收益分別佔傢俬銷售分部截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的收益約27.2%、24.7%及21.4%。品牌「Lifestorey」貢獻的收益分別佔傢俬銷售分部截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的收益約12.4%、12.1%及12.2%。

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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，特別項目佔本分部的收益分別約29.8%、28.8%及28.1%。

財務資料

截至2016年12月31日止年度，來自新加坡銷售點的收益約16.0百萬新加坡元。分別出售品牌(i)「OM」；(ii)「Marquis」；及(iii)「Lifestorey」的產品的三個銷售點位於較舊的購物商場，客流量較近年開業較新購物商場的客流量低。品牌「OM」銷售點最終於2017年2月結束營業，而品牌「Marquis」及「Lifestorey」銷售點於2017年6月結束營業。

截至2017年12月31日止年度，儘管上述三個銷售點及位於3 Temasek Boulevard的銷售點在租賃協議屆滿後於2017年9月結業，銷售點收益仍輕微增長至約16.1百萬新加坡元。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，並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月開業出售品牌「Lifestorey」產品的新銷售點。特別項目收益佔傢俬銷售分部收益約28.8%，貢獻良多，主要因為我們能獲取一份價值超過2百萬新加坡元的合約，為一個酒店及物業發展項目供應傢俬。

截至2018年12月31日止年度，新加坡銷售點收益約16.1百萬新加坡元，與去年比較，維持相對穩定。截至2018年12月31日止年度，傢俬銷售分部的特別項目的收益較去年收益低約0.3百萬新加坡元。由於特別項目的性質屬以項目為基礎，且進度付款取決於各特別項目的工程進度，而各特別項目的工程進度不一，若干擁有相對較高合約金額的項目於截至2017年12月31日止年度期間承接，故其分部收益較2018年稍高。

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個人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產生的收益、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詳情：

	截至12月31日止年度														
	2016年			2017年			2018年								
	收益 (千新加坡元)	估分部 收益百分比 (%)	已竣工項目 的合約金額 (千新加坡元)	已竣工項目 的合約金額 (千新加坡元)	估分部 收益百分比 (%)	已竣工項目 的合約金額 (千新加坡元)	已竣工項目 的合約金額 (千新加坡元)	估分部 收益百分比 (%)	已竣工項目 的合約金額 (千新加坡元)	平均項目 金額(附註2) (千新加坡元)	已竣工項目 數目	平均項目 金額(附註2) (千新加坡元)	已竣工項目 數目		
住宅單位.....	7,777	68.0	7,473	59	127	7,403	67.5	8,293	75	111	4,237	38.8	4,406	39	113
示範單位.....	2,600	22.8	3,261	25	130	2,487	22.7	2,618	22	119	5,803	53.2	4,192	25	168
其他.....	1,049	9.2	867	23	37	1,077	9.8	723	30	24	869	8.0	903	25	36
總計.....	11,426	100.0	11,601	107	108	10,967	100.0	11,634	127	92	10,909	100.0	9,501	89	107

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。

財務資料

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大部分。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，提供室內設計及裝修服務產生的收益由截至2016年12月31日止年度約11.4百萬新加坡元略微減少至截至2017年及2018年12月31日止年度分別約11.0百萬新加坡元及10.9百萬新加坡元。

截至2018年12月31日止年度，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38.8%，而為示範單位提供室內設計及裝修服務所得收益佔本分部收益約53.2%。

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。

與截至2016年12月31日止年度相比，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。有關減少主要因為室內設計及裝修服務的性質乃按項目提供，而截至2016年12月31日止年度承接項目金額較高的若干項目，而截至2017年12月31日止年度並無承接此等項目。

截至2018年12月31日止年度，室內設計及裝修服務收益約10.9百萬新加坡元，與去年比較，維持相對穩定。截至2018年12月31日止年度，示範單位項目錄得的收益增長被住宅項目錄得的收益減少所抵銷。

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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，美國市場收益分別佔收益總額約62.2%、66.7%及69.7%。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。

財務資料

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					
	2016年		2017年		2018年	
	千新加坡元	佔收益 總額百分比 (%)	千新加坡元	佔收益 總額百分比 (%)	千新加坡元	佔收益 總額百分比 (%)
美國.....	56,333	62.2	67,288	66.7	76,495	69.7
新加坡.....	32,832	36.3	32,303	32.0	32,361	29.5
馬來西亞及汶萊.....	1,370	1.5	1,338	1.3	888	0.8
總計.....	<u>90,535</u>	<u>100.0</u>	<u>100,929</u>	<u>100.0</u>	<u>109,744</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。

截至2016年、2017年及2018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。

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維持相對穩定。截至2018年12月31日止年度，我們於馬來西亞及汶萊的收益減少約0.5百萬新加坡元，主要由於馬來西亞的住宅單位項目及汶萊的住宅單位及商用物業項目的收益減少。

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2016年、2017年及2018年12月31日止年度銷售成本總額約80.5%、80.6%及80.8%。

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					
	2016年		2017年		2018年	
	佔銷售 成本總額 百分比		佔銷售 成本總額 百分比		佔銷售 成本總額 百分比	
	千新加坡元	(%)	千新加坡元	(%)	千新加坡元	(%)
已售存貨成本	48,361	80.5	55,417	80.6	61,296	80.8
交付開支	4,589	7.6	5,651	8.2	6,439	8.5
分包成本	3,636	6.1	3,552	5.2	4,235	5.6
室內設計項目的材料 及其他成本	2,072	3.5	2,037	3.0	1,367	1.8
耗材	377	0.6	541	0.8	568	0.7
其他 ^(附註)	1,028	1.7	1,534	2.2	1,958	2.6
總計	60,063	100.0	68,732	100.0	75,863	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。

由於美國及新加坡傢俬銷售總額收益由截至2016年12月31日止年度約79.1百萬新加坡元增加約13.7%至截至2017年12月31日止年度約90.0百萬新加坡元，存貨成本相應由截至2016年12月31日止年度約48.4百萬新加坡元增加約14.6%至截至2017年12月31日止年度約55.4百萬新加坡元。

存貨成本由截至2017年12月31日止年度約55.4百萬新加坡元增加約10.6%至截至2018年12月31日止年度約61.3百萬新加坡元，符合美國及新加坡傢俬銷售總額收益增幅，其由截至2017年12月31日止年度約90.0百萬新加坡元增加約9.9%至截至2018年12月31日止年度約98.8百萬新加坡元。

財務資料

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					
	2016年		2017年		2018年	
	估銷售 成本總額	百分比	估銷售 成本總額	百分比	估銷售 成本總額	百分比
	千新加坡元	(%)	千新加坡元	(%)	千新加坡元	(%)
美國傢俬銷售	43,015	71.6	51,419	74.8	58,917	77.7
傢俬銷售	11,340	18.9	11,724	17.1	11,343	14.9
室內設計	5,708	9.5	5,589	8.3	5,603	7.4
總計	<u>60,063</u>	<u>100.0</u>	<u>68,732</u>	<u>100.0</u>	<u>75,863</u>	<u>100.0</u>

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2017年及2018年12月31日止兩個年度，美國傢俬銷售分部的銷售成本分別上漲約19.5%及14.6%，主要因為美國傢俬銷售於相應期間分別增加約19.4%及13.7%，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維持相對穩定，分別約22.8百萬新加坡元、22.7百萬新加坡元及22.3百萬新加坡元。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，傢俬銷售分部的銷售成本分別約11.3百萬新加坡元、11.7百萬新加坡元及11.3百萬新加坡元，與截至2016年12月31日止年度相比，維持穩定。

截至2016年、2017年及2018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3.6百萬新加坡元、3.6百萬新加坡元及4.2百萬新加坡元。

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					
	2016年		2017年		2018年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(千新加坡元)	(%)	(千新加坡元)	(%)	(千新加坡元)	(%)
美國傢俬銷售	13,318	23.6	15,869	23.6	17,578	23.0
傢俬銷售	11,436	50.2	10,950	48.3	10,997	49.2
室內設計	5,718	50.0	5,378	49.0	5,306	48.6
整體	30,472	33.7	32,197	31.9	33,881	30.9

由於收益及銷售成本出現變動，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(其毛利率較其他兩個分部的毛利率低)所佔整體收益的比例上升。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，美國傢俬銷售分部的毛利率分別約23.6%、23.6%及23.0%，低於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的整體毛利率33.7%、31.9%及30.9%。

毛利由截至2017年12月31日止年度約32.2百萬新加坡元增加約1.7百萬新加坡元或5.2%至截至2018年12月31日止年度約33.9百萬新加坡元。整體毛利率由截至2017年12月31日止年度約31.9%減至截至2018年12月31日止年度約30.9%，主要由於美國傢俬銷售分部(其毛利率較其他兩個分部的毛利率低)所佔整體收益的比例進一步上升。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，美國傢俬銷售分部毛利率維持穩定，分別約23.6%、23.6%及23.0%。

傢俬銷售分部毛利率由截至2016年12月31日止年度約50.2%降至截至2017年12月31日止年度約48.3%，主要由於我們於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，作為清貨大減價。截至2018年12月31日止年度，

財務資料

毛利率約49.2%，較截至2017年12月31日止年度約48.3%高，主要由於於2017年推出促銷及折扣作為清貨大減價(如上文所述)，導致截至2017年12月31日止年度的毛利率較低。

室內設計分部毛利率於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度維持穩定，分別約50.0%、49.0%及48.6%。

其他收入及收益淨額

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，本集團其他收入及收益淨額分別約0.5百萬新加坡元、0.6百萬新加坡元及0.6百萬新加坡元，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、本集團銷售點及倉庫租金開支、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)及新加坡銷售員工支付的銷售佣金、廣告及推廣開支、銷售點及倉庫折舊及其他開支。

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					
	2016年		2017年		2018年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
員工薪酬.....	4,558	34.1	4,084	30.9	4,095	31.2
租金開支.....	5,119	38.3	4,951	37.6	4,804	36.6
銷售佣金.....	2,027	15.2	2,337	17.7	2,198	16.7
廣告及推廣開支.....	970	7.2	1,189	9.0	1,420	10.8
折舊.....	255	1.9	243	1.8	217	1.7
其他 ^(附註)	442	3.3	399	3.0	405	3.0
總計.....	<u>13,371</u>	<u>100.0</u>	<u>13,203</u>	<u>100.0</u>	<u>13,139</u>	<u>100.0</u>

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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，本集團銷售及分銷開支分別約13.4百萬新加坡元、13.2百萬新加坡元及13.1百萬新加坡元。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，銷售及分銷開支分別佔收益總額約14.8%、13.1%及12.0%。

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、租賃物業裝修、傢俬、辦公設備及汽車折舊及攤銷、公用設施開支、維修及保養成本、銀行收費、差旅開支、滯銷存貨撥備及其他。

下表載列於往績記錄期間的行政開支詳情：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
員工成本	4,240	41.9	3,462	36.9	3,779	32.1
租金開支	1,027	10.1	1,071	11.4	812	6.9
應付Nobel Design Singapore的						
管理費用	769	7.6	817	8.7	969	8.2
壞賬撥備	215	2.1	374	4.0	340	2.9
折舊及攤銷	380	3.8	360	3.8	305	2.6
公用設施	229	2.3	230	2.5	260	2.2
維修及保養	291	2.9	268	2.9	254	2.2
銀行收費	152	1.5	160	1.7	165	1.4
差旅開支	245	2.4	267	2.8	274	2.3
滯銷存貨撥備	740	7.3	350	3.7	(20)	(0.2)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ^(附註)	1,826	18.1	2,019	21.6	1,768	15.0
總計	10,114	100.0	9,378	100.0	11,787	100.0

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

財務資料

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，行政開支分別約10.1百萬新加坡元、9.4百萬新加坡元及11.8百萬新加坡元。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，行政開支分別佔收益總額約11.2%、9.3%及10.7%。租金開支由截至2017年12月31日止年度約1.1百萬新加坡元減少約0.3百萬新加坡元或24.2%至截至2018年12月31日止年度約0.8百萬新加坡元，主要由於用作行政用途的若干處所的月租減少，導致租金開支減少。

融資成本

融資成本指融資租賃及信託收據貸款的利息，截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，融資成本分別約29,000新加坡元、38,000新加坡元及4,000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		
	2016年	2017年	2018年
	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	1,210	1,166	2,084
一過往年度(超額撥備)/撥備不足	(50)	(206)	8
美國			
一年內支出	217	745	402
一過往年度撥備不足	—	65	92
馬來西亞/汶萊			
一年內支出	6	2	—
一過往年度撥備不足	7	—	—
遞延所得稅	52	(101)	—
總計	1,442	1,671	2,586

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。

財務資料

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稅率17%繳納企業所得稅。

美國所得稅

2016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，我們作為美國C類公司的業務或須按最高稅率35%繳付企業所得稅。自2018年1月1日起，聯邦企業所得稅率降至統一稅率21%。2016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，為7%。

馬來西亞所得稅

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，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稅率24%、24%及24%繳納企業所得稅。

汶萊所得稅

於往績記錄期間，我們須就汶萊業務產生自汶萊的應課稅收入按稅率18.5%繳納企業所得稅。

更多有關我們經營所處的司法權區的稅務事宜的詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節及附錄一會計師報告附註12。

董事確認，據其深知及確信，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

實際稅率由截至2016年12月31日止年度19.3%下降至截至2017年12月31日止年度的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12月31日止年度約16.4%增至截至2018年12月31日止年度約27.2%，主要由於截至2018年12月31日止年度產生不可扣稅的[編纂]，且截至2017年12月31日止年度，確認新加坡附屬公司的過往年度超額稅項撥備。

財務資料

過往經營業績回顧

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度的比較

收益

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表節選項目描述－收益」一段，當中載有本集團截至2017年及2018年12月31日止年度的收益變動描述。

銷售成本

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表節選項目描述－銷售成本」一段，當中載有本集團截至2017年及2018年12月31日止年度的銷售成本變動描述。

毛利及毛利率

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表節選項目描述－毛利及毛利率」一段，當中載有本集團截至2017年及2018年12月31日止年度的毛利及毛利率變動描述。

其他收入及收益淨額

截至2017年及2018年12月31日止年度，其他收入及收益淨額維持穩定，約0.6百萬新加坡元。

銷售及分銷開支

截至2017年12月31日及2018年12月31日止年度，銷售及分銷開支維持穩定，分別約13.2百萬新加坡元及13.1百萬新加坡元。

行政開支

行政開支由截至2017年12月31日止年度約9.4百萬新加坡元增加約2.4百萬新加坡元或25.7%至截至2018年12月31日止年度約11.8百萬新加坡元。行政開支增加主要由於截至2018年12月31日止年度，產生非經常性[編纂]約[編纂]新加坡元，以及員工成本因僱員人數及薪酬增加而增加約0.3百萬新加坡元。

融資成本

截至2017年及2018年12月31日止年度，融資成本維持穩定，分別約38,000新加坡元及4,000新加坡元。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由截至2017年12月31日止年度約1.7百萬新加坡元增加約0.9百萬新加坡元或54.8%至截至2018年12月31日止年度約2.6百萬新加坡元。所得稅開支增加主要由於於新加坡產生年內即期所得稅增加約0.9百萬新加坡元，乃主要由於截至2018年12月31日止年度，於新加坡產生的溢利增加，且產生的[編纂]不可用作扣稅。

年內溢利

因前文所述影響，主要由於毛利增加被[編纂]及所得稅開支增加所抵銷，年內溢利由截至2017年12月31日止年度約8.5百萬新加坡元減少約1.6百萬新加坡元或19.0%至截至2018年12月31日止年度約6.9百萬新加坡元。純利率由截至2017年12月31日止年度約8.5%減至截至2018年12月31日止年度約6.3%。

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度的比較

收益

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表節選項目描述—收益」一段，當中載有本集團截至2016年及2017年12月31日止年度的收益變動描述。

銷售成本

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表節選項目描述—銷售成本」一段，當中載有本集團截至2016年及2017年12月31日止年度的銷售成本變動描述。

毛利及毛利率

請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表節選項目描述—毛利及毛利率」一段，當中載有本集團截至2016年及2017年12月31日止年度的毛利及毛利率變動描述。

其他收入及收益淨額

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，分別約0.5百萬新加坡元及0.6百萬新加坡元。

財務資料

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，主要由於截至2017年12月31日止年度，我們向管理人員支付的花紅減少，以及關閉上述四個銷售點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，融資成本維持穩定，分別約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，主要由於在美國產生的即期所得稅增加約0.5百萬新加坡元，與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。純利率由截至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%。

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支出。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，我們現時預期日後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		
	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
營運資金變動前經營活動所得現金流量..	8,667	11,110	9,762
經營活動所得/(所用)現金流量淨額....	7,187	7,626	(735)
投資活動所得/(所用)現金 流量淨額.....	(3,558)	(2,588)	2,367
融資活動所用現金流量淨額.....	(1,016)	(2,842)	(4,094)
現金及現金等價物 增加/(減少)淨額.....	2,613	2,196	(2,462)
年初現金及現金等價物.....	5,618	8,550	10,049
外匯匯率變動影響淨額.....	319	(697)	222
年末現金及現金等價物.....	<u>8,550</u>	<u>10,049</u>	<u>7,809</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12月31日止年度，經營活動所用現金淨額約0.7百萬新加坡元，因以下各項綜合影響所致：營運資金變動前經營所得約9.8百萬新加坡元、已付所得稅約3.1百萬新加坡元及營運資金負面變動約7.4百萬新加坡元。營運資金變動主要反映(i)存貨增加約8.7百萬新加坡元，主要因為我們決定於臨近2018年年底採購更多存貨，以應付日後訂單，旨在將因中美貿易戰出現不明朗因素對本集團造成的成本影響降至最低；(ii)貿易應收款項增加約5.7百萬新加坡元，主要因為臨近2018年年底，向美國傢俬分部若干主要客戶作出的銷售增加，導致應收該等客戶的貿易應收款項增加，惟相關銷售款項於該年度末後才結算；(iii)其他應付款項及應計費用主要因Buylateral Singapore削減資本4.2百萬新加坡元(於2018年6月6日生效)導致應付股東款項增加而

財務資料

增加約4.1百萬新加坡元；及(iv)貿易應付款項增加約2.9百萬新加坡元，主要原因為如上文所述，臨近2018年年底為美國傢俬分部採購更多存貨，該等結餘變動詳情載於下文。

經考慮上述相關理由，由於截至2018年12月31日止年度的負經營現金流量主要因為美國傢俬分部採購更多存貨，旨在將中美貿易戰造成的成本影響降至最低所致，董事認為，有關負經營現金流量狀況屬一次性性質。由於我們持續發展，我們將進一步加強對採購、收款及付款周期的管理，以維持穩健的經營現金流量。我們的議價能力隨著業務(尤其是美國傢俬銷售分部)發展而增強，我們將致力磋商以自客戶取得更有利的期限，同時尋求多元化供應商基礎以吸納更長付款期的供應商，並密切監察下達訂單採購前的現金水平，以致我們能將現金流入的時間及金額與付款責任及其他現金流出的時間及金額互相配合。

截至2017年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約7.6百萬新加坡元，乃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於下文。

截至2016年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約7.2百萬新加坡元，乃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。

投資活動所得現金流量

於往績記錄期間，投資活動現金流入或流出主要來自或用於(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12月31日止年度，本集團投資活動所得現金淨額約2.4百萬新加坡元，主要歸因於到期日為三個月以上的到期定期存款約8.3百萬新加坡元，部分被存入到期日為三個月以上的定期存款約5.1百萬新加坡元所抵銷。

財務資料

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2.6百萬新加坡元，主要歸因於存入到期日為三個月以上的定期存款約9.0百萬新加坡元，部分被到期日為三個月以上的到期定期存款約6.4百萬新加坡元所抵銷。

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3.6百萬新加坡元，主要歸因於存入到期日為三個月以上的定期存款約8.9百萬新加坡元，以及為購買物業、廠房及設備項目而支付約0.4百萬新加坡元，部分被到期日為三個月以上的到期定期存款約5.6百萬新加坡元所抵銷。

融資活動所得現金流量

於往績記錄期間，融資活動現金流入主要來自動用信託收據貸款結清日常業務過程的採購，而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12月31日止年度，本集團融資活動所用現金淨額約4.1百萬新加坡元，主要歸因於派付股息約4.1百萬新加坡元及支付融資租賃租金約40,000新加坡元。

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2.8百萬新加坡元，主要歸因於償還信託收據貸款約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，被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1.0百萬新加坡元，主要歸因於償還信託收據貸款約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，被動用信託收據貸款約6.9百萬新加坡元所抵銷。

財務資料

流動資產淨值

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年2月28日，我們分別錄得流動資產淨值約26.7百萬新加坡元、23.7百萬新加坡元、25.8百萬新加坡元及23.9百萬新加坡元。下表載列於往績記錄期間及2019年2月28日的流動資產及流動負債節選資料：

	於12月31日			於2月28日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	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	19,733	21,266	30,891	28,219
合約資產.....	316	110	34	90
貿易應收款項.....	9,664	9,268	15,143	10,570
預付款項、按金及 其他應收款項.....	1,284	1,675	1,899	1,541
已抵押存款.....	734	—	—	—
現金及現金等價物.....	16,815	20,891	15,469	16,156
流動資產總值.....	48,546	53,210	63,436	56,576
流動負債				
合約負債.....	5,571	5,327	6,054	5,110
貿易應付款項.....	5,275	5,304	8,305	3,530
其他應付款項及應計費用.....	6,308	13,720	18,506	17,690
銀行借款.....	370	—	—	—
融資租賃承擔.....	34	26	54	51
租賃負債.....	—	—	—	3,229
修復成本撥備.....	80	—	—	—
應付所得稅.....	4,194	5,101	4,669	3,025
流動負債總額.....	21,832	29,478	37,588	32,635
流動資產淨值.....	26,714	23,732	25,848	23,941

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。減少約3.0百萬新加坡元主要歸因於(i)其他應付款項及應計費用增加約7.4百萬新加坡元，主要原因為若干附屬公司年內宣派股息，導致應付款項增加；及(ii)應付所得稅增加約0.9百萬新加坡元，原因為本集團旗下相關實體一般應課稅收入的所得稅開支增加，部分被(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，主要原因為美國傢俬銷售分部的存貨增加約2.4百萬新

財務資料

加坡元，以滿足美國市場不斷增長的產品需求(被傢俬銷售分部減少約0.9百萬新加坡元(與2017年傢俬銷售產品需求減少相符)所抵銷)所抵銷。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2017年12月31日約23.7百萬新加坡元增至2018年12月31日約25.8百萬新加坡元。增加約2.1百萬新加坡元主要歸因於(i)存貨增加約9.6百萬新加坡元，主要因為我們決定於臨近2018年年底採購更多存貨，以應付日後訂單，旨在將因中美貿易戰出現不明朗因素對本集團造成的成本影響降至最低；及(ii)貿易應收款項增加約5.9百萬新加坡元，主要因為臨近2018年年底，向美國傢俬分部若干主要客戶作出的銷售增加，導致應收該等客戶的貿易應收款項增加，惟相關銷售款項於該年度末後才結算，部分被(i)現金及現金等價物減少約5.4百萬新加坡元；及(ii)其他應付款項及應計費用主要因Buylateral Singapore削減資本4.2百萬新加坡元(於2018年6月6日生效)導致應付股東款項增加而增加約4.8百萬新加坡元所抵銷。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2018年12月31日約25.8百萬新加坡元減至2019年2月28日約23.9百萬新加坡元。減少約1.9百萬新加坡元，主要歸因於(i)主要由於美國傢俬分部主要客戶於2019年1月結清其於2018年年底前作出的採購，導致貿易應收款項減少約4.6百萬新加坡元；及(ii)由於本集團自2019年1月1日起採用國際財務報告準則第16號產生影響(詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3)，租賃負債增加約3.2百萬新加坡元，部分被(i)貿易應付款項主要因結清存貨採購而減少約4.8百萬新加坡元；及(ii)應付所得稅主要因Buylateral Singapore於2019年1月結清所得稅而減少約1.6百萬新加坡元所抵銷。

資產淨值

本集團資產淨值由2016年12月31日約27.7百萬新加坡元減至2017年12月31日約24.4百萬新加坡元。減少約3.3百萬新加坡元主要歸因於本集團權益總額(即資產淨值)由2016年12月31日約27.7百萬新加坡元減至2017年12月31日約24.4百萬新加坡元，主要由於本集團附屬公司(即Numero Uno Creative Group、Marquis Furniture Gallery、Momentum Creations、Marquis HQO及Buylateral Singapore)向其當時股東宣派股息約10.4百萬新加坡元，部分被截至2017年12月31日止年度確認純利約8.5百萬新加坡元所抵銷。

財務資料

本集團資產淨值由2017年12月31日約24.4百萬新加坡元增至2018年12月31日約27.8百萬新加坡元。增加約3.4百萬新加坡元主要歸因於本集團權益總額(即資產淨值)由2017年12月31日約24.4百萬新加坡元增至2018年12月31日約27.8百萬新加坡元，主要由於截至2018年12月31日止年度確認純利約6.9百萬新加坡元，部分被Buylateral Singapore應付其股東資本分派(於2018年6月6日生效)4.2百萬新加坡元所抵銷。

應付所得稅

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，應付所得稅分別約4.2百萬新加坡元、5.1百萬新加坡元及4.7百萬新加坡元，當中分別約1.3百萬新加坡元、2.2百萬新加坡元及1.8百萬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。

於2016年、2017年及2018年12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」)計提的稅項撥備。Buylateral Singapore向本公司附屬公司Target Marketing Systems銷售傢俬，產生若干應收Target Marketing Systems的貿易應收款項(「貿易應收款項」)，而潛在稅項負債與就該等貿易應收款項於Buylateral Singapore的財務報表計提的減值撥備(「呆賬撥備」)有關。自2000年代末起，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。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模式及按下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(「新加坡財務報告準則」))撥回若干呆賬撥備，應付所得稅中的相關部分2.9百萬新加坡元將成為應付款項。

就貿易應收款項計提減值撥備的理由

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營商氣氛意外轉差。由於管理層持續努力，Target Marketing Systems的業務規模逐漸擴大。過去多年，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

財務資料

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。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，長遠而言，董事相信其結清應付Buylateral Singapore的貿易應付款項的能力將增強，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模式，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算模式後討論其中期及年度業績的會議。

呆賬撥備的相關規例

為根據新加坡財務報告準則編製法定賬目，Buylateral Singapore須根據新加坡財務報告準則第39號評估其應收款項(不論有關應收款項為集團間結餘或應收第三方債務人款項)的減值。由於集團間應收款項亦須根據新加坡財務報告準則進行減值評估，即使採購款項為集團間應收款項，但考慮到以下不同因素所載客觀證據的指引，包括來自該等貿易應收款項的預期現金流量(酌情貼現)、逾期應收款項金額增加、該等應收款項的長期賬齡及結算速度、Target Marketing Systems當時的財務及流動資金狀況、財務表現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的貿易應收款項的可收回模式，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的貿易應付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。根據新加坡法例第134章所得稅法(「所得稅法」)第34A條(對於2005年1月1日或之後開始的基準期間有效)的規定，將予確認為須納稅的金融工具的溢利、虧損或開支的金額根據新加坡財務報告準則第39號確認，並要求納稅人遵從新加坡財務報告準則第39號訂明的會計處理方法，即根據新加坡財務報告準則第39號計提的減值撥備可扣除新加坡所得稅(儘管所得稅法有任何其他規定)。如稅務顧問建議，Buylateral Singapore依據所得稅法第34A條申報呆賬撥備。因此，Buylateral Singapore

財務資料

採納根據新加坡財務報告準則第39號確認減值撥備的做法，應獲認可，並可扣稅。當時的Buylateral Singapore董事會與當時的核數師及稅務顧問商討後，於2007年課稅年度，根據所得稅法第34A條及新加坡財務報告準則第39號首次於相關報稅表申報呆賬撥備，此後，於有關年度，於計提減值撥備及申報呆賬撥備方面，一直採納相同做法，且自2007年課稅年度起，直至出現最近的稅務事件止期間，新加坡所得稅審計署（「所得稅審計署」）概無就有關扣稅提出嚴正反對。

近期稅務事件

基於(i)自2007年課稅年度起，Buylateral Singapore申報應收Target Marketing Systems的貿易應收款項的呆賬撥備為可扣稅開支，且所得稅審計署概無進行查詢或提出反對；及(ii) Buylateral Singapore當時的稅務顧問認為，Buylateral Singapore董事亦遵從，基於有力理據，根據所得稅法第34A條，並計及不同因素，包括Target Marketing Systems當時的業務表現及財務狀況，如與當時的核數師商討，於Buylateral Singapore的過往法定賬目及前Nobel Design Holdings Ltd.集團（於2017年8月除牌）（包括其當時的附屬公司，其中包括，Buylateral Singapore及Target Marketing Systems）的過往綜合財務報表，概無就呆賬撥備計提稅項撥備，按新加坡財務報告準則第39號確認的呆賬撥備可悉數扣稅。

Buylateral Singapore就計稅自願撥回呆賬撥備，提交2016年課稅年度經修訂稅項計算後，於2017年12月，所得稅審計署就呆賬撥備詳情提出查詢（「查詢」）。本公司確認，於相關時間，查詢以交換資料及書信往來方式進行。如稅務顧問告知，作為一般查詢，所得稅審計署與納稅人書信往來，屬常見及普遍。本公司確認，除了查詢，概無其他與呆賬撥備有關的事件。本公司及稅務顧問認為，由Buylateral Singapore於2007年首次就呆賬撥備申請扣稅起，直至Buylateral Singapore與所得稅審計署就應所得稅審計署提供資料的要求多次書信往來後，於2018年10月收到所得稅審計署決定（定義見下文）止期間，所得稅審計署對於是否不同意Buylateral Singapore提交的稅務計算並無定論，直至所得稅審計署決定。

收到查詢後，於編製過往財務資料（包括評估目前與呆賬撥備有關的應付稅項撥備及合適處理方法）時，董事已考慮不同因素，包括Target Marketing Systems的其後業務發展，以及日後最終撥回減值的可能性。於相關時間，與核數師及稅務顧問商討後，撇除根據新加坡財務報告準則第39號計提的減值撥備可扣稅的看法，除了上述因素，本公司亦計及查詢等其他事宜。董事確認，如稅務顧問告知，根據自身的詮釋、判斷

財務資料

及目標，所得稅審計署與納稅人對收入或開支項目的稅務處理持不同主張，實屬常見。因此，經考慮所有相關因素，尤其是所得稅審計署嘗試反對相關報稅表就呆賬撥備申請扣除全部或部分稅項的實際可能性，以及與核數師及稅務顧問商討後，董事認為，於編製過往財務資料時，就與申請扣稅的呆賬撥備有關的潛在稅項負債計提稅項撥備，並將其分類為即期應付稅項，以反映公平真實的財務狀況的做法，屬保守謹慎。由於已確認的稅項撥備已計及所得稅審計署反對的可能性並非出於短暫時間差，約2.9百萬新加坡元的稅項撥備以即期應付稅項入賬，而並非遞延稅項。因此，截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，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2016年、2017年及2018年12月31日止年度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，所得稅審計署告知Buylateral Singapore，依據所得稅法第14(1)條(與本集團採納的所得稅法第34A條不同)，其認為Buylateral Singapore就若干應收Target Marketing Systems的貿易應收款項所計提的減值撥備不合資格扣稅，原因為其不同意有關貿易款項為壞賬，且不可收回，而其並無參考Buylateral Singapore就呆賬撥備申請扣稅的依據：所得稅法第34A條及新加坡財務報告準則。因此，2013年至2017年課稅年度(「有關年度」)所申報的呆賬撥備須納稅(「所得稅審計署決定」)。有鑒於此，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，決定根據所得稅審計署2018年10月的信函提交Buylateral Singapore的經修訂報稅表。所得稅審計署於2018年11月發出評稅通知書，將申報扣稅總額約9.9百萬新加坡元納入課稅，並指出相應應付稅項的計算中，已計及相關稅項豁免及退稅約1.4百萬新加坡元。有關金額組成潛在稅項負債2.9百萬新加坡元一部分，且已於2019年1月結清。於2019年1月結清1.4百萬新加坡元後，餘下潛在稅項負債不會超過1.5百萬新加坡元。

此外，如所得稅審計署亦於2018年11月7日確認，Buylateral Singapore確認，其將對2018年課稅年度起往後申報的任何呆賬撥備採取相同做法。稅務顧問已進一步向所得稅審計署表示，為符合該做法，Buylateral Singapore將就餘下呆賬撥備納稅，並以現有稅項撥備的餘額(估計至2019年課稅年度不多於1.5百萬新加坡元)結清應付稅項。於2019年1月，所得稅審計署確認，已完成審閱Buylateral Singapore於有關年度的稅務事宜，並接受上述將餘下呆賬撥備納稅的處理方式。Buylateral Singapore承諾及本公

財務資料

司承諾，其將促使Buylateral Singapore自所得稅審計署收取評稅通知書後準時結算所有與上文有關的相關應付稅項。

董事與稅務顧問對所得稅審計署主要依據所得稅法第14(1)(d)條的處理方法持不同意見，不允許呆賬撥備，但本公司同意稅務顧問的建議，於新加坡，所得稅審計署與納稅人及／或稅務顧問對收入或開支項目的稅務處理持不同意見，實屬常見。如稅務顧問告知，所得稅法詮釋的分歧，並不導致申報呆賬撥備違反適用新加坡稅務規則及規例。此外，出於商業考量，董事決定遵從所得稅審計署反對扣稅的做法，並於日後就呆賬撥備處理實施相同做法。如稅務顧問告知，無合理辯解或出於疏忽的非逃稅案件的最高刑罰，相當於未繳納的稅款，或報稅有誤或資料有誤而導致未繳納的稅款的兩倍，連同罰款最多5,000新加坡元及／或判處監禁最多三年。因此，如相應應付稅項為2.9百萬新加坡元，而倘在不太可能情況下就有關上述稅務事件被判處最高刑罰，則有關最高刑罰將不超過5.8百萬新加坡元。

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並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，尤其是所得稅法第34A及34AA條規定納稅人須遵從財務報告準則訂明的會計處理，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，所得稅審計署與納稅人對收入或開支項目的稅務處理持不同看法，實屬常見；(vi)呆賬撥備將按上述方式納稅；(vii)所得稅審計署接納Buylateral Singapore提交的經修訂稅項計算，且於Buylateral Singapore與所得稅審計署所有書信往來，以及所得稅審計署於2018年11月發出的評稅通知書中並未提出處罰；(viii)Buylateral Singapore能及時結清有關應付稅項；及(ix)根據稅務顧問過往處理類似案件的經驗，當所得稅審計署與納稅人就稅務處理的基準持不同意見，並要求將相關申報金額納稅，所得稅審計署並無就所得稅審計署其後納入課稅的相關金額處以任何罰款或處罰，就已納入課稅或將納入課稅的呆賬撥備而言，稅務顧問認為(i)所得稅審計署採用的方法本身並不會導致申報呆賬撥備以及編製及提交相關報稅表違反新加坡適用稅務規則及規例；(ii)Buylateral

財務資料

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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，並無延遲提交相關報稅表及支付應付稅項分別約4.2百萬新加坡元、5.1百萬新加坡元及4.7百萬新加坡元，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。再者，儘管之前根據相關稅務規則、規例及慣例處理呆賬撥備存在有力理據，且並無違反稅務顧問告知的稅務事宜，本公司已於[編纂]前採納若干內部監控措施，以避免日後發生類似稅務事件。有關上述措施詳情，請參閱本文件「業務－內部監控措施」一節。董事認為，實施該等內部監控措施後，再次發生類似的稅務事件的可能性極微。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因上述稅務事件(包括但不限於所得稅審計署可能處以潛在最高罰款約5.8百萬新加坡元)、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)的收入、溢利或收益或可作扣稅用途的申索而產生或與之相關的稅項申索、處罰或虧損。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。

鑑於上述情況，董事根據適用會計準則及稅務法例及規例，以及顧問的專業意見編製法定賬目及相關報稅表以計提呆賬撥備時，採取審慎盡責的態度，真誠為本公司的整體利益行事。本公司認為，董事有能力並願意公平公正盡責編製合法的報稅表，且上述2018年10月的稅務事件並不導致董事不符合上市規則第3.08及3.09條的規定，此外，獨家保薦人同意有關看法。

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，以及[編纂]估計[編纂]淨額(可能行使[編纂]後將最終[編纂]定於低[編纂]港元(即[編纂])10%的價格)，我們擁有充足的營運資金滿足現時以及自本文件日期起未來至少12個月的資金需求。

財務資料

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。

綜合財務狀況表若干項目描述

存貨

存貨主要包括我們已向供應商採購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		
	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
商品	14,106	16,551	21,822
在途運輸貨品.....	5,627	4,715	9,069
總計	19,733	21,266	30,891

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		
	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
一年內	16,403	18,613	28,441
一至兩年.....	2,206	1,500	1,671
兩至三年.....	1,104	1,138	744
超過三年.....	20	15	35
總計	19,733	21,266	30,891

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，賬齡一年內的存貨增加，由此可證明美國市場對產品的需求上升。於2018年第一季期間，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日約21.3百萬新加坡元增至2018年12月31日30.9百萬新加坡元，主要由於我們決定於臨近2018年年底採購更多存貨，以應付日後訂單，旨在將因中美貿易戰出現不明朗因素對本集團造成的成本影響降至最低。

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2016年、2017年及2018年12月31日，分別撇減滯銷存貨約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平均周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
存貨平均周轉日數 ^(附註)	<u>149.1</u>	<u>135.0</u>	<u>155.3</u>

附註：截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，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。

存貨平均周轉日數由截至2016年12月31日止年度約149.1日減至截至2017年12月31日止年度約135.0日，主要由於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日增至截至2018年12月31日止年度155.3日，主要由於如上文所述，於臨近2018年年底增加存貨庫存。

於2019年2月28日，2018年12月31日的存貨中，已售出或使用約9.4百萬新加坡元或30.4%。

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		
	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
貿易應收款項	10,156	9,801	15,695
預期信貸虧損撥備	<u>(492)</u>	<u>(533)</u>	<u>(552)</u>
貿易應收款項淨額	<u>9,664</u>	<u>9,268</u>	<u>15,143</u>

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

貿易應收款項淨額由2017年12月31日約9.3百萬新加坡元增加約5.9百萬新加坡元至2018年12月31日15.1百萬新加坡元，主要由於臨近2018年年底，向美國傢俬分部若干主要客戶作出的銷售增加，導致應收該等客戶的貿易應收款項增加，惟相關銷售款項於該年度末後才結算。

財務資料

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，發票於呈列時支付。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結餘持有任何抵押品或其他信貸升級項目，且該等結餘並無計息。

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2016年、2017年及2018年12月31日，貿易應收款項預期信貸虧損撥備分別約0.5百萬新加坡元、0.5百萬新加坡元及0.6百萬新加坡元。

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		
	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
一個月內.....	7,062	6,873	7,838
一至兩個月.....	1,988	2,173	6,616
兩至三個月.....	483	129	520
三個月以上.....	131	93	169
總計	9,664	9,268	15,143

財務資料

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		
	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
既未逾期亦未減值.....	4,882	5,399	11,820
逾期少於一個月.....	3,418	3,063	1,556
一至兩個月.....	953	646	1,165
兩至三個月.....	280	67	434
三個月以上.....	131	93	168
總計	9,664	9,268	15,143

既未逾期亦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於多名與本集團有良好往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為毋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2019年2月28日，於2018年12月31日尚未收回的貿易應收款項中，已結算約14.4百萬新加坡元或94.9%。

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		
	2016年	2017年	2018年
貿易應收款項			
平均周轉日數 ^(附註)	36.9	34.2	40.6

附註：截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，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日計算。貿易應收款項平均結餘以有關期間的期初及期末結餘之和除以二計算。

於往績記錄期間，貿易應收款項平均周轉日數由截至2016年12月31日止年度約36.9日減至截至2017年12月31日止年度約34.2日，主要由於管理層對收回應收款項施行的控制增大。

貿易應收款項平均周轉日數增至截至2018年12月31日止年度40.6日，主要由於如上文所述，臨近2018年年底，應收美國傢俬分部若干主要客戶的貿易應收款項增加。

財務資料

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		
	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
預付款項.....	579	530	1,510
按金.....	729	486	971
其他應收款項.....	116	184	104
應收關連方款項.....	—	557	—
	1,424	1,757	2,585
預期信貸虧損撥備.....	—	—	—
	1,424	1,757	2,585
分類為流動資產的部分.....	(1,284)	(1,675)	(1,899)
非流動部分.....	140	82	686

按金及預付款項主要包括租用銷售點、倉庫及辦公室的租金、公用設施費用及保證金。

結餘總額由2016年12月31日約1.4百萬新加坡元增加約0.3百萬新加坡元至2017年12月31日約1.8百萬新加坡元，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12月31日約2.6百萬新加坡元，主要由於預付[編纂]約[編纂]新加坡元及租金按金增加約0.6百萬新加坡元，部分被應收關連方款項減少約0.6百萬新加坡元所抵銷。

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2016年及2017年12月31日維持相對穩定，分別約5.3百萬新加坡元及5.3百萬新加坡元。

財務資料

貿易應付款項由2017年12月31日約5.3百萬新加坡元增至2018年12月31日約8.3百萬新加坡元，主要由於鑑於中美貿易戰的不明朗因素，故臨近2018年年底為美國傢俬分部採購更多存貨。

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		
	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
一個月內.....	3,418	4,149	7,046
一至兩個月.....	737	651	893
兩至三個月.....	207	228	201
三個月以上.....	913	276	165
總計	5,275	5,304	8,305

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		
	2016年	2017年	2018年
貿易應付款項			
平均周轉日數 ^(附註)	32.8	28.1	32.7

附註：截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，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日計算。貿易應付款項平均結餘以有關期間的期初及期末結餘之和除以二計算。

貿易應付款項平均周轉日數由截至2016年12月31日止年度約32.8日下降至截至2017年12月31日止年度約28.1日，主要由於我們提早向供應商結付存貨購買款項。貿易應付款項平均周轉日數增至截至2018年12月31日止年度約32.7日，主要由於如上文所述，臨近2018年年底增加存貨庫存，導致貿易應付款項增加。

於2019年2月28日，於2018年12月31日尚未結付的貿易應付款項中，已悉數結算約7.5百萬新加坡元或90.8%。

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		
	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
應計費用.....	5,422	5,635	7,924
其他應付款項.....	560	759	1,777
應付當時股東的款項.....	326	75	5,606
應付股東股息.....	—	7,251	3,199
總計	6,308	13,720	18,506

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4.8百萬新加坡元至2018年12月31日約18.5百萬新加坡元，主要由於(i)主要因Buylateral Singapore削減資本4.2百萬新加坡元(於2018年6月6日生效)導致應付股東款項增加以及Nobel Design Singapore代表本集團結付部分截至2018年12月31日止年度期間產生的[編纂]，故應付Nobel Design Singapore款項增加約5.4百萬新加坡元；及(ii)應計費用及其他應付款項合計增加約3.3百萬新加坡元，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。

財務資料

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。

合約負債由2016年12月31日約5.6百萬新加坡元減少約0.3百萬新加坡元至2017年12月31日約5.3百萬新加坡元。合約負債增加約0.7百萬新加坡元至2018年12月31日約6.1百萬新加坡元。

於2019年2月28日，於2018年12月31日的6.1百萬新加坡元的合約負債中，約3.1百萬新加坡元或51.4%確認為收益。

租賃負債

租賃負債根據國際財務報告準則第16號租賃(於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效)確認。本集團計劃採納國際財務報告準則第16號的過渡條文，以確認初始應用的累計影響為2019年1月1日保留溢利的年初結餘的調整，並將不會重列比較數字。此外，本集團計劃就之前根據國際會計準則第17號識別為租賃的合約採用新規定，並按餘下租賃付款的現值(使用本集團於初始應用當日的遞進借款率貼現)計量租賃負債。使用權資產按租賃負債金額計量，並經於緊接初始應用日期前的綜合財務狀況表確認的租賃有關的預付或累計租賃付款金額調整。

本集團計劃就租期自初始應用當日起12個月內終止的租約採用該準則容許的豁免。於2018年期間，本集團已詳細評估採納國際財務報告準則第16號的影響。本集團估計於2019年1月1日確認使用權資產5.1百萬新加坡元及租賃負債5.1百萬新加坡元，並相應調整保留溢利的年初結餘。

於最後實際可行日期，於2019年2月28日分類為流動部分的租賃負債3.2百萬新加坡元中，約0.5百萬新加坡元或15.4%已結清。

財務資料

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物業裝修及購置設備的支出。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		
	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
租賃物業裝修.....	33	171	934
傢俬及辦公設備.....	134	54	61
設備.....	44	—	48
汽車.....	267	11	306
總計.....	478	236	1,349

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、0.2百萬新加坡元及1.3百萬新加坡元，其中多數產生自租賃物業裝修、收購主要用於業務擴張的機器、設備及汽車。截至2018年12月31日止年度，租賃物業裝修增加，主要由於裝潢於2019年1月開業的新銷售點的支出所致。於2018年12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

除於本文件「未來計劃及[編纂]」一節所披露的[編纂][編纂]淨額的已計劃用途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支出。

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資。我們相信，該等資金來源將足以滿足自本文件日期起未來12個月的合約承擔及資本支出需求。

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，且概無構成非物業活動一部分的單項物業權益的賬面值佔資產總值15%或以上。

財務資料

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		
	2016年	2017年	2018年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
一年內	4,246	2,414	3,912
一至五年	2,977	1,842	2,823
總計	<u>7,223</u>	<u>4,256</u>	<u>6,735</u>

資本承擔

於2016年、2017年及2018年12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。

債項

信託收據貸款

下表載列往績記錄期間及2019年2月28日的信託收據貸款：

	於12月31日			於2月28日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	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	370	—	—	—
總計	<u>370</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

財務資料

下表載列往績記錄期間及2019年2月28日的信託收據貸款(包括利息)還款計劃：

	於12月31日			於2月28日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
一年內	375	—	—	—
總計	<u>375</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於2016年12月31日，本集團全部信託收據貸款均以新加坡元列值。

應付融資租賃款項

本集團根據融資租賃向非關連方租用若干汽車及設備。該等租賃協議並無續期條文，惟為本集團提供於租賃期末以面值購買租用資產的選擇。

下表載列往績記錄期間及2019年2月28日融資租賃負債的現值總額：

	於12月31日			於2月28日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
一年內	34	26	54	51
第二年	26	20	41	39
第三至第五年(包括首尾兩年).....	27	7	68	64
五年後	—	—	23	21
	<u>87</u>	<u>53</u>	<u>186</u>	<u>175</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2019年2月28日的加權平均實際利率：

	於12月31日			於2月28日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(%)	(%)	(%)	(%)
信託收據貸款.....	1-1.57	—	—	—
融資租賃承擔.....	<u>5-5.9</u>	<u>5.26-5.9</u>	<u>5.26-5.9</u>	<u>5.26-5.9</u>

財務資料

於2016年12月31日，本集團的信託收據貸款約0.4百萬新加坡元，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0.7百萬新加坡元抵押。於2019年2月28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12月31日零，主要因本集團償還信託收據貸款所致。

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5,083,000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]後將該等銀行融資註銷並轉撥至本集團。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2019年2月28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2019年2月28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，且概無本集團的銀行借款及融資須受限於履行財務比率規定相關契約或任何其他可能對本集團進行額外債務或股本融資的能力造成不利影響的重大契約。

董事確認，直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無重大變動。

或然負債

於2019年2月28日，我們概無任何重大或然負債或擔保。

除集團內部負債外，於2019年2月28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、貸款或其他類似債務、承兌負債(不包括一般貿易票據)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契約或其他重大或然負債。

財務資料

資產負債表外安排

自往績記錄期間起直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

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，董事確認該等交易(不包括與Nobel Design Singapore的交易)乃按公平磋商基準進行，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集團的交易已經或將會於[編纂]前終止。於2018年12月31日的應收及應付關連方款項將於[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年及2018年12月31日止年度，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收取的成本加上分別約17.5%及17.5%的加成釐定。倘本集團直接自有關第三方供應商採購相關產品，截至2017年及2018年12月31日止年度的採購成本可分別減少約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2.4百萬新加坡元、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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，Nobel Design Singapore向本集團收取的公用設施費用分別約0.1百萬新加坡元、0.1百萬新加坡元及27,000新加坡元；及(b)截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，Nobel Design Singapore就本集團使用總部大樓內的物業向本集團收取的租金分別約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收取的租金高於物業的現行市值租金。倘租金按當時的市值租金釐定，截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，有關開支可分別減少約0.8百萬新加坡元、0.7百萬新加坡元及0.3百萬新加坡元；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0.8百萬新加坡元、0.8百萬新加坡元及1.0百萬新加坡元，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2016年、2017年及2018年12月31日止三個年度，Nobel Design Singapore收取的管理費用並未完全抵銷其產生的開支。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分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、1.4百萬新加坡元及1.3百萬新加坡元。

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，則截至2016年12月31日止年度，本集團純利將向上調整約0.4百萬新加坡元，而截至2017年及2018年12月31日止年度，本集團純利分別向下調整約0.4百萬新加坡元及0.9百萬新加坡元。

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		
	2016年	2017年	2018年
純利率(%) ⁽¹⁾	6.7	8.5	6.3
權益回報率(%) ⁽²⁾	18.6	31.2	22.7
總資產回報率(%) ⁽³⁾	12.1	15.8	10.5
利息覆蓋率(倍) ⁽⁴⁾	258.7	269.8	2,377
	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	2.2	1.8	1.7
速動比率(倍) ⁽⁶⁾	1.3	1.1	0.9
資產負債比率(%) ⁽⁷⁾	1.6	0.2	0.7
淨債務權益比率(%) ⁽⁸⁾	不適用	不適用	不適用

附註：

- (1) 截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，純利率乃以年內溢利除以各年度收益再乘以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。

財務資料

- (2) 截至2016年、2017年及2018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各年度末股東應佔權益總額再乘以100%計算。
- (3) 截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，總資產回報率乃以年內溢利除以各年度末資產總值再乘以100%計算。
- (4) 截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，利息覆蓋率乃以各年度除息除稅前溢利除以融資成本計算。
- (5) 於2016年、2017年及2018年12月31日，流動比率乃以各年度末流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (6) 於2016年、2017年及2018年12月31日，速動比率乃以各年度末流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (7) 於2016年、2017年及2018年12月31日，資產負債比率乃以各年度末債務總額(即銀行借款加融資租賃承擔的總額)除以權益總額再乘以100%計算。
- (8) 於2016年、2017年及2018年12月31日，淨債務權益比率乃以各年度末債務淨額(即債務總額減現金及現金等價物)除以權益總額再乘以100%計算。

純利率

截至2017年12月31日止年度，儘管銷售大幅增長，我們仍能將銷售、分銷及行政開支維持於與上年相若的水平，主要由於本集團已(i)於2017年，在四個表現未如理想的銷售點的租約期滿後關閉有關銷售點，導致租金開支減少；(ii)於關閉上述銷售點前清貨大減價期間變現存貨後減少就傢俬銷售分部的滯銷存貨計提的撥備；及(iii)於年內減少向管理層人員支付花紅。因此，純利率由截至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%。

純利率減至截至2018年12月31日止年度約6.3%，主要由於產生非經常性[編纂]約[編纂]新加坡元及所得稅開支增加約0.9百萬新加坡元。

權益回報率

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

權益回報率由截至2017年12月31日止年度約31.2%降至截至2018年12月31日止年度22.7%，與年內錄得純利因產生非經常性[編纂]而減少相符。

財務資料

總資產回報率

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

總資產回報率由截至2017年12月31日止年度約15.8%降至截至2018年12月31日止年度約10.5%，主要由於2018年純利減少及2018年資產總值增加，主要歸因於鑑於中美貿易戰的不明朗因素，為美國傢俬分部採購更多存貨。

利息覆蓋率

與截至2016年12月31日止年度的利息覆蓋率約258.7倍比較，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12月31日止年度約2,377倍，主要由於於2018年償還全部信託貸款。

流動比率

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12月31日維持穩定，約1.7倍。

速動比率

於2016年、2017年及2018年12月31日，速動比率保持穩定，分別約1.3倍、1.1倍及0.9倍。

資產負債比率

資產負債比率由2016年12月31日約1.6%下降至2017年12月31日約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12月31日增至約0.7%，主要由於融資租賃承擔因根據租購協議於2018年購買若干汽車而增加。

財務資料

淨債務權益比率

於2016年、2017年及2018年12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

本集團日常業務過程中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，概無出現須根據上市規則第13.13至13.19條披露規定作出披露的情況。

[編纂]

直至[編纂]完成，[編纂]總額估計約[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]範圍[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。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2019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2019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2019年12月31日止年度的財務表現預期將因上述[編纂]而受到影響，惟[編纂]的性質為非經常性開支。

股息

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，本集團分別宣派股息約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2016年12月31日止年度宣派的股息均已派付。於2018年12月31日已派付截至2017年12月31日止年度的股息約7.2百萬新加坡元，及預期將於[編纂]前結清餘下已宣派的股息約3.2百萬新加坡元。

財務資料

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

我們於開曼群島註冊成立為控股公司。日後派付股息及股息金額將取決於我們可否自附屬公司收取股息。我們及附屬公司作出的分派亦可能受限於我們或附屬公司日後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。董事會已採納股息政策，本公司須維持足夠現金儲備，應付其營運資金需求及未來增長，以及股東價值，才可推薦建議或宣派股息。本公司可推薦建議向股東分派本公司權益股東於任何財政年度應佔可分派純利，不論作為中期股息及／或末期股息，惟受限於日後經營業績及盈利、發展計劃、資金需求及盈餘、現金流量及整體財務狀況、適用法例及規則、任何董事認為相關的其他因素，以及股東批准。有關做法與過往派付股息的做法（截至2016年及2017年12月31日止年度各年，我們已宣派相當於本公司權益股東應佔純利不少於30%的股息）相同。董事會有絕對酌情權推薦建議股息，惟須符合本公司大綱及細則的規定。過往的股息分派記錄不可視為釐定日後可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。股份股息(如有)將以港元派付。

可供分派儲備

本公司於2018年12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。

近期發展

請參閱本文件「概要－近期發展及展望」一段以及本文件附錄一會計師報告附註35「有關期間後事項」。

重大不利變動

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12月31日以來並無重大不利變動，且自2018年12月31日以來概無發生任何將對本文件附錄一會計師報告所示資料造成重大影響的事項。