

財務資料

有意投資者應將本節與本文件附錄一會計師報告所載我們的經審核合併財務報表(包括有關附註)一併閱讀。本集團的合併財務報表已根據與國際財務報告準則一致的會計政策編製。

有意投資者應閱覽整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映目前對未來事項及財務表現的看法。該等陳述乃基於本集團根據對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解以及本集團認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展將會否達致本集團所預期及預測的水平，則受多項本集團不能控制的風險及不明朗因素的影響。有關進一步資料，有意投資者應參閱本文件「風險因素」一節。

1. 概覽

作為新加坡最早提供在線營銷服務參與者之一，我們自二零零五年六月以來一直致力於幫助企業創建網站並通過在線平台與潛在客戶接洽。於往績記錄期間，我們於新加坡及馬來西亞為各行各業的廣泛廣告客戶提供服務，例如包括專業服務、一般服務以及汽車及工業等行業。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一八財政年度，我們於新加坡所有在線營銷服務供應商中排名首位，佔在線營銷行業的市場份額約7.2%，以及佔二零一八財政年度新加坡整體營銷行業的市場份額約1.7%。

於往績記錄期間，我們主要自(i)搜索引擎營銷服務；(ii)創意及技術服務；及(iii)社交媒體營銷服務取得收益。於往績記錄期間，本集團的收益實現持續增長，由二零一六財政年度約17.2百萬新加坡元增加至二零一七財政年度約20.7百萬新加坡元，並進一步增加至二零一八財政年度約26.6百萬新加坡元。另一方面，年內溢利錄得增長，由二零一六財政年度約2.9百萬新加坡元增加至二零一七財政年度約3.2百萬新加坡元，並進一步增加至二零一八財政年度約4.0百萬新加坡元。收益亦錄得增長，由二零一八財政年度六個月約12.5百萬新加坡元增加至二零一九財政年度六個月約14.0百萬新加坡元，而調整[編纂]開支後，二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月的期內溢利則分別約為2.4百萬新加坡元及2.5百萬新加坡元。有關本集團收益及年內／期內溢利的詳情請參閱本節下「5.1收益」及「5.10年內／期內溢利」分段。

2. 呈列及編製基準

財務資料乃由董事根據與國際財務報告準則(包括國際會計準則理事會頒佈的所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)一致的會計政策按本文件附錄一會計師報告所載的附註2載列的呈列基準編製，且在編製財務資料過程中並無作出任何調整。

財務資料

3. 重要會計政策

財務資料乃遵照國際財務報告準則編製，並要求管理層對影響採用會計政策及資產、負債、收入及開支的呈報金額作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及有關情況下被認為屬合理的多個其他因素而作出，所得結果構成判斷有關目前顯然無法通過其他來源獲得的資產及負債賬面值的依據。實際結果可能有別於該等估計。就理解財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策及估計載於本文件附錄一所載的會計師報告附註4及5。

採納國際財務報告準則第15號、國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第16號的影響

於整個往績記錄期間，本集團已貫徹應用國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」，其對自二零一八年七月一日開始的會計期間生效。與國際會計準則第18號的規定相比，應用國際財務報告準則第15號對本公司的財務狀況及表現並無重大影響。

本集團亦已應用國際財務報告準則第9號「金融工具」，其對自二零一八年七月一日開始的會計期間生效。與國際會計準則第39號的規定相比，應用國際財務報告準則第9號對本公司的財務狀況及表現並無重大影響。

本集團將應用國際財務報告準則第16號「租賃」，其對自二零一九年七月一日開始的會計期間生效。於應用國際財務報告準則第16號後，本集團將確認所有該等租賃的使用權資產及相應負債，除非有關租賃符合低價值或短期租賃。使用權資產以直線法折舊加上租賃負債應用的實際利率法入賬將導致租賃於初始年度損益表的總支出較高而租期後期的開支不斷減少，惟對租賃期內確認的總開支並無影響。根據於二零一八年十二月三十一日的事實及情況，董事預期應用國際財務報告準則第16號不會對本集團的財務狀況及財務表現有重大影響。

財務資料

4. 影響我們財務狀況及經營業績的重要因素

我們的財務狀況及經營業績已經並將繼續受多種因素影響，包括下文及本文件「風險因素」一節所討論者，而其中部分是我們無法控制的因素。

(i) 向客戶收取的搜索引擎營銷服務及社交媒體營銷服務管理費的變動

就與客戶訂立的每份搜索引擎營銷服務及社交媒體營銷服務合約而言，我們收取合約價值的若干百分比作為管理費，而餘下部分則就廣告版面採購成本支付予我們的供應商。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月，我們向搜索引擎及社交媒體平台分別支付約10.0百萬新加坡元、12.5百萬新加坡元、15.0百萬新加坡元、7.5百萬新加坡元及8.6百萬新加坡元作為搜索引擎營銷服務及社交媒體營銷服務的廣告版面採購成本，分別約佔我們服務成本的91.4%、92.4%、92.9%、92.1%及92.9%。管理費百分比乃根據我們的定價政策釐定。有關我們定價政策的詳情，請參閱本文件「業務 — 7.銷售及營銷 — 定價政策」一節。於往績記錄期間，我們的整體管理費百分比保持穩定。然而，我們無法保證日後管理費百分比將維持穩定。

下表載列於往績記錄期間我們就年內／期內毛利及溢利向客戶收取的管理費的敏感度分析，而所有其他可變因素維持不變以作說明用途。

於二零一六財政年度

(千新加坡元)	管理費百分比變動					
	-15%	-10%	-5%	5%	10%	15%
毛利變動	(2,151)	(1,434)	(717)	717	1,434	2,151
年內溢利變動	(1,785)	(1,190)	(595)	595	1,190	1,785

於二零一七財政年度

(千新加坡元)	管理費百分比變動					
	-15%	-10%	-5%	5%	10%	15%
毛利變動	(2,688)	(1,792)	(896)	896	1,792	2,688
年內溢利變動	(2,231)	(1,487)	(744)	744	1,487	2,231

財務資料

於二零一八財政年度

(千新加坡元)	管理費百分比變動					
	-15%	-10%	-5%	5%	10%	15%
毛利變動	(3,217)	(2,145)	(1,072)	1,072	2,145	3,217
年內溢利變動	(2,670)	(1,780)	(890)	890	1,780	2,670

於二零一八財政年度六個月

(千新加坡元)	管理費百分比變動					
	-15%	-10%	-5%	5%	10%	15%
毛利變動	(1,609)	(1,073)	(536)	536	1,073	1,609
期內溢利變動	(1,336)	(890)	(445)	445	890	1,336

於二零一九財政年度六個月

(千新加坡元)	管理費百分比變動					
	-15%	-10%	-5%	5%	10%	15%
毛利變動	(1,833)	(1,222)	(611)	611	1,222	1,833
期內溢利變動	(1,522)	(1,015)	(507)	507	1,015	1,522

(ii) 我們管理及挽留人才的能力

作為在線營銷服務供應商，人力資源管理是我們成功的關鍵。於往績記錄期間，我們已挽留一支擁有豐富行業經驗的管理團隊和反應敏捷及具創造力的員工繼續為本集團營運的穩定及擴展作出貢獻。由於我們可能無法及時或有效地取代關鍵人員及其他經驗豐富及可勝任工作的員工，故任何該等人員的流失均可能對我們現正進行的業務造成不利影響。我們的成功亦視乎我們吸引及挽留經驗豐富及可勝任工作的人才（特別是銷售人員）的能力，以管理我們的現有業務、擴大我們的客戶群及未來發展。

為挽留員工，我們提供具吸引力的薪酬待遇及營造開放的企業文化。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月，我們的員工成本、銷售佣金及董事酬金（統稱「薪酬成本」）分別約為2.7百萬新加坡元、3.2百萬新加坡元、3.4百萬新加坡元、1.7百萬新加坡元及1.8百萬新加坡元，分別佔收益約15.5%、15.5%、12.9%、13.9%及12.6%。於往績記錄期間，薪酬成本整體上升與我們人數整體增加的情況相符。

財務資料

5. 經營業績

下表概述我們於往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表，其摘錄自及應連同本文件附錄一所載的會計師報告一併閱讀。

合併損益及其他全面收益表概要

	截至六月三十日止年度			截至十二月三十一日止六個月	
	二零一六年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元 (未經審核)	二零一八年 千新加坡元
收益	17,248	20,732	26,554	12,532	14,017
服務成本	(10,976)	(13,584)	(16,161)	(8,152)	(9,210)
毛利	6,272	7,148	10,393	4,380	4,807
其他收入	220	253	244	127	115
其他收益或虧損	(88)	(42)	11	96	(24)
銷售開支	(733)	(1,195)	(1,293)	(668)	(580)
一般及行政開支	(2,317)	(2,308)	(2,327)	(1,103)	(1,299)
[編纂]開支	—	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]
融資成本	(51)	(87)	(85)	(65)	(21)
除稅前溢利	3,303	3,769	5,127	2,140	2,204
所得稅開支	(447)	(527)	(1,142)	(405)	(495)
年內/期內溢利	<u>2,856</u>	<u>3,242</u>	<u>3,985</u>	<u>1,735</u>	<u>1,709</u>

於往績記錄期間，本集團錄得收益及溢利的持續增長。有關增長主要因廣告客戶日漸意識到在線營銷的成效所帶動。有關增長與弗若斯特沙利文所載的整體市場趨勢一致，即廣告客戶對在線營銷的有效性越來越有信心並對此深信不疑，同時推動新加坡在線營銷服務的增長。有關本集團收益的詳情請參閱本節「5.1 收益」一段。

5.1 收益

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月，我們產生收益分別約17.2百萬新加坡元、20.7百萬新加坡元、26.6百萬新加坡元、12.5百萬新加坡元及14.0百萬新加坡元。於往績記錄期間，我們自在線營銷服務產生的收益包括：(i) 搜索引擎營銷服務；(ii) 創意及技術服務；及(iii) 社交媒體營銷服務。

財務資料

5.1.1 按服務類別及客戶行業劃分的收益分析

下表載列我們於所示年度／期間向客戶提供三個類別的在線營銷服務的收益明細：

	截至六月三十日止年度						截至十二月三十一日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
搜索引擎營銷服務	14,225	82.5	17,784	85.8	22,043	83.0	10,765	85.9	11,916	85.0
創意及技術服務	2,973	17.2	2,647	12.8	3,776	14.2	1,413	11.3	1,684	12.0
一 搜索引擎優化	962	5.6	1,124	5.4	2,487	9.4	618	4.9	917	6.5
一 網頁開發及寄存	1,003	5.8	979	4.7	719	2.7	362	2.9	340	2.4
一 其他服務	1,008	5.8	544	2.7	570	2.1	433	3.5	427	3.1
社交媒體營銷服務	50	0.3	301	1.4	735	2.8	354	2.8	417	3.0
總計	<u>17,248</u>	<u>100.0</u>	<u>20,732</u>	<u>100.0</u>	<u>26,554</u>	<u>100.0</u>	<u>12,532</u>	<u>100.0</u>	<u>14,017</u>	<u>100.0</u>

下表載列我們於所示年度／期間按客戶行業劃分的收益明細：

	截至六月三十日止年度						截至十二月三十一日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
專業服務(附註1)	7,956	46.1	10,075	48.6	11,377	42.8	5,343	42.6	5,780	41.2
一般服務(附註2)	3,840	22.3	4,518	21.8	5,971	22.5	2,811	22.5	3,128	22.3
汽車及工業	2,758	16.0	3,279	15.8	3,948	14.9	2,059	16.4	1,516	10.8
美容及保健	1,082	6.3	717	3.4	1,019	3.8	492	3.9	552	4.0
餐飲	431	2.5	778	3.8	1,050	4.0	347	2.8	408	2.9
其他(附註3)	1,181	6.8	1,365	6.6	3,189	12.0	1,480	11.8	2,633	18.8
總計	<u>17,248</u>	<u>100.0</u>	<u>20,732</u>	<u>100.0</u>	<u>26,554</u>	<u>100.0</u>	<u>12,532</u>	<u>100.0</u>	<u>14,017</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 來自醫療界的收益分別佔二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月來自專業服務行業客戶的收益約90.3%、84.8%、88.0%、86.2%及91.6%，而餘下的收益則來自法律及會計界的客戶。
- (2) 一般服務主要包括教育行業、翻新及裝修行業以及其他一般服務供應商(例如顧問、金融機構及蟲害防治公司)。
- (3) 其他主要包括零售及娛樂行業。

財務資料

二零一七財政年度與二零一六財政年度比較

於二零一六財政年度及二零一七財政年度，搜索引擎營銷服務仍是我們收益的最大貢獻者，分別佔我們這兩年收益的約82.5%及85.8%。考慮到搜索引擎的用途及覆蓋範圍，由於公眾在互聯網上查找資料時一般使用搜索引擎，故其已成為在線營銷的必要平台。隨著整體上日漸意識到在線營銷的成效，對我們搜索引擎營銷服務的需求於二零一七財政年度增加，而本集團亦因應需求增加而聘請額外銷售人員。因此，我們自搜索引擎營銷服務產生的收益由二零一六財政年度約14.2百萬新加坡元增加至二零一七財政年度約17.8百萬新加坡元，增幅約達25.0%。

與根據性質更有可能重複發生的搜索引擎營銷服務及社交媒體營銷服務不同，我們大部分的創意及技術服務以項目為基準且由此產生的收益視乎項目規格及年內所獲項目數量而定。因此，創意及技術服務產生的收益可能會於不同時期出現波動，其由二零一六財政年度約3.0百萬新加坡元略微下降至二零一七財政年度約2.6百萬新加坡元，主要原因為源自其他創意及技術服務收益從二零一六財政年度約1.0百萬新加坡元下跌至二零一七財政年度約0.5百萬新加坡元。我們的其他創意及技術服務收益下跌，主要是由於需要印刷廣告服務的客戶減少所致。

我們來自社交媒體營銷服務的收益由二零一六財政年度約50,000新加坡元大幅增加約五倍至二零一七財政年度約301,000新加坡元，於我們三個收益分部中錄得最強勁的增長。由於社交媒體平台的互動特點，收益增長與社交媒體平台在互聯網用戶中日益流行的情況相一致。考慮到社交媒體平台的覆蓋範圍及使用情況，董事認為，特定組別的客戶(特別是美容及保健行業以及餐飲業的客戶)採用社交媒體營銷服務更為合適及有效。

於二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們自專業服務行業客戶產生的收益分別約為8.0百萬新加坡元及10.1百萬新加坡元，分別佔我們收益約46.1%及48.6%。在專業服務行業中，醫療界客戶為我們的最大收益來源，其次為其他專業服務(例如法律及會計服務)。本集團於所有客戶行業產生的收益均錄得增長，惟美容及保健行業除外，其收益貢獻由二零一六財政年度約1.1百萬新加坡元減少至二零一七財政年度約0.7百萬新加坡元。有關減少主要是由於我們的其中一名客戶於到期時選擇不再重續合約。

財務資料

二零一八財政年度與二零一七財政年度比較

於二零一八財政年度，搜索引擎營銷服務仍是我們收益的最大貢獻者，其收益由二零一七財政年度約17.8百萬新加坡元增加至二零一八財政年度約22.0百萬新加坡元，增幅達約23.9%。有關增長是由於隨著，日漸意識到在線營銷的成效，客戶對搜索引擎營銷服務的需求不斷增長所致。

創意及技術服務產生的收益由二零一七財政年度約2.6百萬新加坡元增加至二零一八財政年度約3.8百萬新加坡元。有關增長主要是由於源自搜索引擎優化的收益由二零一七財政年度約1.1百萬新加坡元增加至二零一八財政年度約2.5百萬新加坡元，該增長是由搜索引擎優化項目從二零一七財政年度的62個增加至二零一八財政年度的146個所致。

由於社交網絡平台日益流行，我們自社交媒體營銷服務產生的收益錄得強勁增長，由二零一七財政年度約0.3百萬新加坡元增加至二零一八財政年度約0.7百萬新加坡元，增幅約達144.2%。

於二零一七財政年度及二零一八財政年度，我們自專業服務行業的客戶分別產生約10.1百萬新加坡元及11.4百萬新加坡元，分別佔收益約48.6%及42.8%。於專業服務行業中，醫療界客戶繼續為本集團的最大收益來源，其次為其他專業服務(例如法律及會計服務)。自所有客戶行業產生的收益錄得整體增長。

二零一九財政年度六個月與二零一八財政年度六個月比較

於二零一九財政年度六個月，搜索引擎營銷服務持續是我們收益的最大貢獻者。於二零一九財政年度六個月，搜索引擎營銷服務的收益為約11.9百萬新加坡元，較二零一八財政年度六個月約10.8百萬新加坡元增加約10.7%。有關增長主要是由於來自馬來西亞的搜索引擎營銷服務收益增加所致。增長率低於過往年度主要是由於與上一個年度相比，二零一九財政年度六個月來自搜索引擎營銷服務新客戶的收益增長較二零一八財政年度六個月為低。創意及技術服務產生的收益由二零一八財政年度六個月約1.4百萬新加坡元增加至二零一九財政年度六個月約1.7百萬新加坡元。有關增長主要是由於搜索引擎優化項目數目從二零一八財政年度六個月的49個增加至二零一九財政年度六個月的69個致使源自搜索引擎優化的收益增加所致。社交媒體營銷服務產生的收益由二零一八財政年度六個月約354,000新加坡元增加至二零一九財政年度六個月約417,000新加坡元，增幅約達17.8%。有關收益增長主要是由於來自馬來西亞的搜索引擎營銷服務收益增加所致。

財務資料

於二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月，我們自專業服務行業的客戶分別產生收益約5.3百萬新加坡元及5.8百萬新加坡元，分別佔收益約42.6%及41.2%。在專業服務行業中，醫療界客戶於二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月產生的收益分別約佔86.2%及91.6%。與二零一八財政年度六個月相比，汽車及工業行業於二零一九財政年度六個月產生的收益由約2.1百萬新加坡元減少至約1.5百萬新加坡元，而其他產生的收益則由約1.5百萬新加坡元增加至約2.6百萬新加坡元，主要由於來自零售行業的廣告客戶的收益增加。

5.1.2 按地理位置劃分的收益分析

	截至六月三十日止年度			截至十二月三十一日止六個月	
	二零一六年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元 (未經審核)	二零一八年 千新加坡元 (未經審核)
新加坡	16,356	19,153	23,455	11,037	11,583
馬來西亞	892	1,579	3,099	1,495	2,434
總計	<u>17,248</u>	<u>20,732</u>	<u>26,554</u>	<u>12,532</u>	<u>14,017</u>

於往績記錄期間，本集團的大部分收益源自新加坡。於二零一六財政年度至二零一七財政年度，我們自新加坡產生的收益增加約17.1%，於二零一七財政年度至二零一八財政年度增加約22.5%，而於二零一八財政年度六個月至二零一九財政年度六個月則增加約4.9%。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度六個月，自新加坡產生的收益增加主要是由於新加坡客戶對在線營銷服務的需求不斷增長。根據弗若斯特沙利文報告，自二零一三年至二零一七年，新加坡的在線營銷支出以複合年增長率約7.3%的速率增長，並預期自二零一八年至二零二三年以複合年增長率約6.7%的速率增長。我們於馬來西亞產生的收益於二零一六財政年度至二零一七財政年度大幅增加約77.0%，於二零一七財政年度至二零一八財政年度大幅增加約96.3%，而於二零一八財政年度六個月至二零一九財政年度六個月則大幅增加約62.8%。於二零一七財政年度，自馬來西亞產生的收益增加主要是由於我們的搜索引擎營銷服務(尤其是一般服務行業下教育行業的回頭客)產生的收益增加，而於二零一八財政年度自馬來西亞產生的收益增加是主要由於新客戶於二零一八財政年度產生的收益增加所致。於二零一九財政年度六個月自馬來西亞產生的收益較二零一八財政年度六個月增加主要是由於來自搜索引擎營銷服務及社交媒體營銷服務的收益增加所致。根據弗若斯特沙利文報告，自二零一三年至二零一七年，馬來西亞的在線營銷支出以複合年增長率約7.4%的速

財務資料

率增長，並預期自二零一八年至二零二三年以複合年增長率約7.7%的速率增長，增幅高於新加坡。本集團擬進一步擴大在馬來西亞的營運規模。有關我們在馬來西亞擴展計劃的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

5.2 服務成本

我們的服務成本為本集團於往績記錄期間的主要支出項目，分別於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月達約11.0百萬新加坡元、13.6百萬新加坡元、16.2百萬新加坡元、8.2百萬新加坡元及9.2百萬新加坡元。下表載列所示年度／期間在線營銷服務類別的服務成本明細：

	截至六月三十日止年度						截至十二月三十一日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
搜索引擎營銷服務	10,329	94.1	12,776	94.0	15,062	93.2	7,538	92.5	8,547	92.8
—廣告版面採購	9,993	91.0	12,379	91.1	14,637	90.6	7,315	89.7	8,335	90.5
—員工成本	336	3.1	397	2.9	425	2.6	223	2.8	212	2.3
創意及技術服務	603	5.5	522	3.9	599	3.7	341	4.2	375	4.1
—廣告版面採購	151	1.4	148	1.1	148	0.9	115	1.4	132	1.4
—支援服務	98	0.9	103	0.8	103	0.6	54	0.7	52	0.6
—員工成本	354	3.2	271	2.0	348	2.2	172	2.1	191	2.1
社交媒體營銷服務	44	0.4	286	2.1	500	3.1	273	3.3	288	3.1
—廣告版面採購	43	0.4	166	1.2	374	2.3	195	2.4	222	2.4
—員工成本	1	0.0	120	0.9	126	0.8	78	0.9	66	0.7
總計	10,976	100.0	13,584	100.0	16,161	100.0	8,152	100.0	9,210	100.0

我們的服務成本於二零一六財政年度至二零一七財政年度期間增加約23.8%，於二零一七財政年度至二零一八財政年度增加約19.0%，而於二零一八財政年度六個月至二零一九財政年度六個月則增加約13.0%。有關增加與我們於往績記錄期間的收益增加大體一致。

5.2.1 搜索引擎營銷服務

於往績記錄期間，搜索引擎營銷服務有關的服務成本包括就廣告版面採購支付予搜索引擎的成本及員工成本。於往績記錄期間，約89.2%、90.6%、90.1%、89.3%及90.1%的服務成本已支付予我們最大的供應商。搜索引擎營銷服務的員工成本與數碼營銷團隊的員工有關，彼等負責開辦及管理搜索引擎營銷活動。

5.2.2 創意及技術服務

於往績記錄期間，與創意及技術服務有關的服務成本主要包括就廣告版面採購支付予雜誌出版商的成本，就支援服務向域名主機及追蹤來電服務供應商支付的成本及員工成本。創意及技術服務的員工成本與協助網站開發及搜索引擎優化的員工有關。

財務資料

5.2.3 社交媒體營銷服務

於往績記錄期間，與社交媒體營銷服務有關的服務成本包括就廣告版面採購支付予社交媒體平台的成本及員工成本。社交媒體營銷服務的員工成本與數碼營銷團隊的員工有關，彼等負責開辦及管理社交媒體營銷活動。由於我們於二零一七財政年度方決定擴大社交媒體營銷服務，故我們於二零一六財政年度就社交媒體營銷服務錄得最低的員工成本。於二零一七財政年度擴大社交媒體營銷服務之前，社交媒體營銷活動由負責開辦及管理搜索引擎營銷活動的員工處理。於二零一七財政年度，我們已組建一支專注提供社交媒體營銷服務的團隊，而我們在社交媒體營銷服務方面的員工成本亦相應增加。

5.3 毛利及毛利率

下表載列所示年度／期間各類別在線營銷服務的毛利及毛利率：

	截至六月三十日止年度						截至十二月三十一日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
搜索引擎營銷服務	3,896	27.4	5,008	28.2	6,981	31.7	3,227	30.0	3,369	28.3
創意及技術服務	2,369	79.7	2,125	80.3	3,177	84.1	1,072	75.9	1,309	77.7
—搜索引擎優化	772	80.2	937	83.4	2,230	89.7	490	79.3	776	84.6
—網頁開發及寄存	775	77.3	828	84.6	582	80.9	294	81.2	263	77.4
—其他服務	822	81.5	360	66.3	365	64.0	288	66.5	269	63.0
社交媒體營銷服務	7	14.0	15	5.0	235	32.0	81	22.9	129	30.9
總計：	總體：	總計：	總體：	總計：	總體：	總計：	總體：	總計：	總體：	
	6,272	36.4	7,148	34.5	10,393	39.1	4,380	35.0	4,807	34.3

於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，我們的毛利分別為約6.3百萬新加坡元、7.1百萬新加坡元及10.4百萬新加坡元，相當於毛利率約為36.4%、34.5%及39.1%。於二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月，我們的毛利分別為約4.4百萬新加坡元及4.8百萬新加坡元，相當於毛利率約為35.0%及34.3%。

我們的毛利由二零一六財政年度的約6.3百萬新加坡元增加至二零一七財政年度的約7.1百萬新加坡元，這與我們的收益增長一致。然而，本集團錄得的毛利率由二零一六財政年度約36.4%減少至二零一七財政年度約34.5%，是主要由於我們擴大團隊致使社交媒體營銷服務錄得較高員工成本。由於我們需要時間熟悉社交

財務資料

媒體平台的產品，故我們並無於二零一七財政年度錄得相應的收益增長。時間、資源及努力的投入已在社交媒體營銷服務的毛利率大幅增長得以驗證，其由二零一七財政年度約5.0%增加至二零一八財政年度約32.0%。社交媒體營銷服務的毛利率由二零一八財政年度六個月約22.9%持續增加至二零一九財政年度六個月約30.9%，主要是由於來自社交媒體營銷服務的收益增加以及因員工流失，平均工資降低，致使相關員工成本減少所致。

搜索引擎營銷服務的毛利率普遍高於社交媒體營銷服務的毛利率，這主要歸因於我們在提供搜索引擎營銷服務方面具備專業知識，因此提供服務的效率更高。與二零一六財政年度相比，搜索引擎營銷服務的毛利率於二零一七財政年度保持相對穩定，其由二零一七財政年度的約28.2%增加至二零一八財政年度的約31.7%，是我們於同期整體毛利率上升的主要動力。有關增長主要是由於二零一八財政年度啟動AM+，其改善我們提供搜索引擎營銷服務的效率，並進一步提升該項服務中的價值。有關AM+的進一步詳情，請參閱本文件「業務—10.資訊科技」一節。搜索引擎營銷服務的毛利率於二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月均保持相對穩定。

與搜索引擎營銷服務及社交媒體營銷服務相比，創意及技術服務錄得的總體毛利率更高。錄得高毛利率主要是由於與創意及技術服務相關的大部分成本屬內部成本(例如員工成本)，而我們對該項成本有充分的控制權。創意及技術服務的毛利率於往績記錄期間錄得上升趨勢。於創意及技術服務分部當中，搜索引擎優化的毛利率於往績記錄期間上升，主要原因為於往績記錄期間該分部所帶來的收益上升，加上我們能夠充分控制員工成本(即是搜索引擎優化的主要成本組成部分)所致。網頁開發及寄存方面的毛利率於往績記錄期間波動，主要是由於網站開發及寄存所產生的收益及相關的員工成本於往績記錄期間均見波動所致。其他服務(主要包括印刷廣告服務)方面，毛利率於往績記錄期間有所下降。毛利率下降主要是由於來自印刷廣告服務的收益減少，而與印刷出版有關的成本則維持於穩定水平所致。

5.4 其他收入

我們的其他收入包括(i)自新加坡政府收取的政府補助，用於僱用新加坡市民；及(ii)租金收入。於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，我們的其他收入保持相對穩定，分別為約0.2百萬新加坡元、0.3百萬新加坡元及0.2百萬新加坡元。我們的其他收入於二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月保持相對穩定，分別約為0.1百萬新加坡元。

財務資料

5.5 其他收益或虧損

我們的其他收益或虧損包括我們的馬來西亞附屬公司產生的匯兌收益或虧損淨額。此乃由於我們的大部分供應商收取的廣告版面採購成本一般以新加坡元計值，而我們的馬來西亞附屬公司的功能貨幣為馬幣。我們的其他虧損由二零一六財政年度約88,000新加坡元減少約52.3%至二零一七財政年度約42,000新加坡元。我們於二零一八財政年度錄得收益約11,000新加坡元。我們於二零一八財政年度六個月錄得其他收益約96,000新加坡元，而於二零一九財政年度六個月則錄得虧損約24,000新加坡元。我們的其他收益或虧損波動主要是由於新加坡元兌馬幣的匯率變動。

5.6 銷售開支

我們的銷售開支主要包括銷售人員的員工成本及銷售佣金以及直接與銷售及市場營銷活動有關的營銷相關開支。於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，我們的銷售開支分別為約0.7百萬新加坡元、1.2百萬新加坡元及1.3百萬新加坡元，分別佔收益約4.2%、5.8%及4.9%。於二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月，我們的銷售開支分別為約0.7百萬新加坡元及0.6百萬新加坡元，分別佔收益約5.3%及4.1%。

下表載列所示年度／期間的銷售開支明細：

	截至六月三十日止年度						截至十二月三十一日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
薪金及佣金	627	85.6	997	83.5	990	76.6	495	74.1	456	78.6
營銷開支	106	14.4	198	16.5	303	23.4	173	25.9	124	21.4
總計	<u>733</u>	<u>100.0</u>	<u>1,195</u>	<u>100.0</u>	<u>1,293</u>	<u>100.0</u>	<u>668</u>	<u>100.0</u>	<u>580</u>	<u>100.0</u>

我們的銷售開支由二零一六財政年度約0.7百萬新加坡元增加約63.0%至二零一七財政年度約1.2百萬新加坡元。有關增加主要由於我們的銷售人員數量及營銷相關開支增加，其與收益增加大體一致。銷售開支其後增加至二零一八財政年度約1.3百萬新加坡元，主要是由於我們的業務擴張導致營銷相關開支增加所致。我們的銷售開支由二零一八財政年度六個月約0.7百萬新加坡元減少至二零一九財政年度六個月約0.6百萬新加坡元，主要原因是於二零一九財政年度六個月支付的銷售佣金及產生的營銷相關費用較二零一八財政年度六個月有所減少所致。

財務資料

5.7 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括員工成本、折舊、租金開支、娛樂開支及辦事處開支。於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，我們的一般及行政開支分別約為2.3百萬新加坡元、2.3百萬新加坡元及2.3百萬新加坡元，分別佔收益約13.4%、11.1%及8.8%。於二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月，我們的一般及行政開支分別為約1.1百萬新加坡元及1.3百萬新加坡元，分別佔收益約8.8%及9.3%。二零一八財政年度六個月至二零一九財政年度六個月一般及行政開支增加主要由於於二零一九財政年度六個月期間購買董事保險所致。下表載列我們於所示年度／期間的一般及行政開支。於往績記錄期間，我們的一般及行政開支保持相對穩定。

	截至六月三十日止年度						截至十二月三十一日止六個月					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年			
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%		
員工成本	1,348	58.2	1,434	62.1	1,530	65.7	773	70.1	848	65.3		
折舊	95	4.1	133	5.8	133	5.7	64	5.8	64	4.9		
租金開支	280	12.1	186	8.1	130	5.6	68	6.2	62	4.8		
娛樂開支	298	12.8	116	5.0	95	4.1	40	3.6	33	2.5		
辦事處開支	120	5.2	120	5.2	92	4.0	46	4.2	39	3.0		
其他	176	7.6	319	13.8	347	14.9	112	10.1	253	19.5		
總計	<u>2,317</u>	<u>100.0</u>	<u>2,308</u>	<u>100.0</u>	<u>2,327</u>	<u>100.0</u>	<u>1,103</u>	<u>100.0</u>	<u>1,299</u>	<u>100.0</u>		

(未經審核)

5.8 融資成本

融資成本包括銀行借款的利息開支。我們的融資成本由二零一六財政年度約51,000新加坡元增加約70.6%至二零一七財政年度87,000新加坡元。我們於二零一八財政年度的融資成本保持相對穩定，約為85,000新加坡元。於二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月，我們的融資成本分別約為65,000新加坡元及21,000新加坡元。於往績記錄期間，我們的融資成本波動主要是由於我們銀行貸款的實際利率波動所致，於二零一六年六月三十日年利率介乎1.94%至2.80%、於二零一七年六月三十日年利率介乎2.74%至3.83%、於二零一八年六月三十日年利率介乎1.68%至6.50%，於二零一七年十二月三十一日年利率為1.68%至6.50%及於二零一八年十二月三十一日年利率為1.68%至2.48%。

5.9 所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括新加坡當期所得稅開支的撥備。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月，我們的實際稅率(按所得稅開支除以除所得稅前溢利計算)分別為約13.5%、14.0%、22.3%、18.9%及22.5%。於二零一六財政年度及二零一七財政年度，由於本集團享有稅務寬免及優惠以及動用過往年度馬來西亞附屬公司的稅項虧損，本集團的實際稅率分別約為13.5%及14.0%，較新加坡的標準稅率17.0%為低。

財務資料

本公司及附屬公司在不同司法權區註冊成立，故稅項規定有所不同，闡釋如下：

- 根據開曼群島及英屬處女群島的法律及法規，本集團毋須在開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。
- 我們在新加坡註冊成立的兩間附屬公司的法定所得稅稅率為17.0%。我們在馬來西亞註冊成立的附屬公司的法定所得稅稅率為24.0%。
- 對本集團徵收的所得稅包括對Activa Media (S)及Activa Media Consultancy徵收的新加坡企業所得稅，以及對Activa Media (M)徵收的馬來西亞公司所得稅。除該等實體外，由於本公司及Activa (BVI)於往績記錄期間並無應課稅溢利須繳納所得稅，故並無於往績記錄期間作出所得稅撥備。

董事確認，我們已在所有相關司法權區內提交所有必要的稅務申報，並支付所有已到期稅務負債。於最後實際可行日期，董事並不知悉與任何稅務機關存在任何爭議或潛在爭議。

我們的所得稅開支由二零一六財政年度約0.4百萬新加坡元增加約17.9%至二零一七財政年度約0.5百萬新加坡元。有關增加主要是由於本集團應課稅溢利增加所致。我們的實際稅率由二零一六財政年度約13.5%增加至二零一七財政年度約14.0%，原因為於二零一七財政年度在新加坡註冊成立的實體的企業退稅率為40.0%（上限為15,000新加坡元）低於二零一六財政年度在新加坡註冊成立的實體的企業退稅率50.0%（上限為25,000新加坡元）。

我們的所得稅開支由二零一七財政年度約0.5百萬新加坡元增加約116.7%至二零一八財政年度約1.1百萬新加坡元。有關增加主要是由於本集團應課稅溢利增加所致。我們的實際稅率由二零一七財政年度約14.0%增加至二零一八財政年度約22.3%，原因為(i)於二零一八財政年度在新加坡註冊成立的實體的企業退稅率為20.0%（上限為10,000新加坡元）低於二零一七財政年度在新加坡註冊成立的實體的企業退稅率40.0%（上限為15,000新加坡元）；及(ii) Activa Media (M)於二零一八財政年度有應課稅溢利，其稅率為24.0%，較新加坡實體稅率為高，而Activa Media (M)於二零一七財政年度則錄得稅務虧損。

我們的所得稅開支由二零一八財政年度六個月約0.4百萬新加坡元增加至二零一九財政年度六個月約0.5百萬新加坡元，而我們的實際稅率（不包括[編纂]開支）則由二零一八財政年度六個月約14.6%增加至二零一九財政年度六個月約16.5%。有關增加乃主要由於二零一九財政年度六個月新加坡及馬來西亞附屬公司的除稅前溢利均有所增加。

財務資料

5.10 年內／期內溢利

5.10.1 溢利及純利率

	截至六月三十日止年度			截至十二月三十一日止六個月	
	二零一六年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元
收益	17,248	20,732	26,554	12,532	14,017
年內／期內溢利	2,856	3,242	3,985	1,735	1,709
純利率	16.6%	15.6%	15.0%	13.8%	12.2%

(未經審核)

年內溢利由二零一六財政年度約2.9百萬新加坡元增加約13.5%至二零一七財政年度約3.2百萬新加坡元，主要由於上文「5.3 毛利及毛利率」一段所述的毛利增加所致。儘管如此，純利率由二零一六財政年度約16.6%減少至二零一七財政年度約15.6%。有關減少乃主要由於本節「5.6 銷售開支」一段所述我們致力挽留人才而導致銷售開支增加所致。與二零一七財政年度相比，二零一八財政年度的溢利增加約22.9%，這與二零一八財政年度的毛利增長一致。儘管如此，於二零一八財政年度的純利率輕微下跌至約15.0%，有關跌幅乃主要由於二零一八財政年度產生[編纂]開支約[編纂]新加坡元。二零一九財政年度六個月的期內溢利較二零一八財政年度六個月減少約1.5%，而純利率亦由二零一八財政年度六個月約13.8%下跌至二零一九財政年度六個月約12.2%，主要是由於與二零一八年財政年度六個月相比，於二零一九財政年度六個月產生較大數額的[編纂]開支。

5.10.2 非國際財務報告準則計量項目

	截至六月三十日止年度			截至十二月三十一日止六個月	
	二零一六年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元
年內／期內溢利	2,856	3,242	3,985	1,735	1,709
加：[編纂]開支	—	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內／期內經調整溢利	2,856	3,242	5,801	2,362	2,503
經調整純利率	16.6%	15.6%	21.8%	18.8%	17.9%

附註：經調整數字僅作說明用途，並非按國際財務報告準則規定作出，且屬非公認會計原則計量項目。

財務資料

為補充本集團按照國際財務報告準則編製的綜合財務報表，非國際財務報告準則計量項目(即年內/期內經調整溢利、經調整純利率)已作為額外財務計量項目，並於本文件內呈列。此等未經審核非國際財務報告準則財務計量項目應視為附加於本集團按照國際財務報告準則編製的財務業績計量項目，而非取而代之。董事認為，於展示相關國際財務報告準則計量項目時一併呈列非國際財務報告準則財務計量項目可為有意投資者提供有關財務及業務趨勢的有用資料，而有關趨勢則與我們的財務狀況及經營業績有關，有關狀況及業績可能因抵銷我們不認為可作為業務表現指標及/或我們不預期在[編纂]後仍未完結的項目影響而失實。

為說明用途，年內/期內經調整純利是由年內/期內溢利加上非經常性[編纂]開支計算得出，而經調整純利率是根據經調整純利除以相應年度/期間的收益計算得出。因此，於二零一八財政年度經調整的純利及純利率分別約為5.8百萬新加坡元及21.8%。同樣地，於二零一九財政年度六個月經調整的純利及純利率分別約為2.5百萬新加坡元及約17.9%。二零一八財政年度六個月的經調整純利及純利率分別約為2.4百萬新加坡元及18.8%。經調整[編纂]開支後，二零一九財政年度六個月的期內溢利較二零一八財政年度六個月增加約6.0%，乃主要由於毛利增加所致。經調整純利率由二零一八財政年度六個月約18.8%輕微下跌至二零一九財政年度六個月約17.9%，此主要由於有較大數額的一般及行政開支於二零一九財政年度六個月產生。

6. 經選定財務狀況表項目

6.1 非流動資產

	於六月三十日		於二零一八年	
	二零一六年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元	十二月三十一日 千新加坡元
非流動資產				
廠房及設備	91	133	130	111
投資物業	3,267	3,199	3,131	3,097
總計	<u>3,358</u>	<u>3,332</u>	<u>3,261</u>	<u>3,208</u>

財務資料

我們的非流動資產主要包括整個往績記錄期間的投資物業，其與以直線法按50年折舊的租賃物業有關，且為目前租予獨立第三方的租賃辦事處。該投資物業與本集團於新加坡的辦事處物業位於同一棟大樓。本集團於二零一四年購買此物業作辦事處潛在擴建，而該項購買由我們的主要來往銀行提供的按揭貸款支持。在此期間，為通過降低按揭貸款的融資成本方式有效分配資源，該物業出租予一名獨立第三方。

投資物業的賬面值由二零一六年六月三十日約3.3百萬新加坡元減少至二零一七年六月三十日約3.2百萬新加坡元並進一步減少至二零一八年六月三十日約3.1百萬新加坡元及二零一八年十二月三十一日約3.1百萬新加坡元，其乃主要由於折舊所致。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17及附錄三估值報告。有關本文件附錄一所載投資物業於二零一八年十二月三十一日的金額與本文件附錄三所載於二零一八年十一月三十日物業估值的對賬，亦請參閱本節「20. 物業權益及物業估值」一段。

6.2 流動資產／負債淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於六月三十日		二零一八年 十二月三十一日	於二零一八年 十二月三十一日	於二零一九年 一月三十一日
	二零一六年	二零一七年			
	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					
貿易及其他應收款項	5,309	6,029	6,591	6,146	6,827
銀行結餘及現金	1,444	2,332	3,724	4,806	4,421
	<u>6,753</u>	<u>8,361</u>	<u>10,315</u>	<u>10,952</u>	<u>11,248</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	2,316	3,237	4,957	4,614	4,930
合約負債	3,243	4,024	3,421	3,119	3,257
銀行借款	95	103	124	124	124
應付股息	143	414	—	—	—
應付所得稅	1,142	774	1,681	1,267	1,028
	<u>6,939</u>	<u>8,552</u>	<u>10,183</u>	<u>9,124</u>	<u>9,339</u>
流動(負債)／資產淨額	<u>(186)</u>	<u>(191)</u>	<u>132</u>	<u>1,828</u>	<u>1,909</u>

財務資料

6.2.1 流動負債淨額

於二零一六年及二零一七年六月三十日，本集團分別錄得流動負債淨額約0.2百萬新加坡元及0.2百萬新加坡元。我們的流動負債淨額狀況其後改善為流動資產淨值，於二零一八年六月三十日約0.1百萬新加坡元，於二零一八年十二月三十一日約1.8百萬新加坡元及於二零一九年一月三十一日約1.9百萬新加坡元。

於二零一六年及二零一七年六月三十日，我們的流動負債淨額狀況主要由於我們的投資物業及向股東墊款的現金流出所致。誠如本節「6.1 非流動資產」一段所述，我們的投資物業(以按揭貸款購買，作為我們辦事處物業的一部分，為未來擴張之用)已租賃予獨立第三方以賺取租金收入。於往績記錄期間，按揭貸款的浮動利率變動導致於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度按揭貸款償還金額及利息開支分別超出租金收入約60,000新加坡元、71,000新加坡元及79,000新加坡元。此外，於二零一六財政年度及二零一七財政年度，本集團分別向股東墊款約2.0百萬新加坡元及2.9百萬新加坡元。有關向股東墊款令致本集團的現金結餘減少，進而令致我們的流動資產減少。向股東墊款其後透過抵銷應付股東股息支付。有關進一步詳情，請參閱本節「19. 股息」一段。

儘管於二零一六年及二零一七年六月三十日錄得流動負債淨額狀況，由於獲得二零一六財政年度及二零一七財政年度本集團穩健的營運現金流入分別約1.8百萬新加坡元及3.2百萬新加坡元的支持及董事密切監察我們的流動資金狀況，本集團擁有充足財務資源經營業務營運及履行我們於合約項下的責任。董事認為流動負債淨額狀況屬短期性質。由於我們的業務於二零一八財政年度錄得強勁增長，產生強大的營運現金流入約5.9百萬新加坡元，我們其後已回復至流動資產淨值狀況。此外，與二零一六財政年度及二零一七財政年度相比，我們於二零一八財政年度所宣派的股息佔我們經營現金流入的百分比比較小。董事相信本集團將繼續擁有充足財務資源，推動業務營運。

財務資料

6.2.2 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項構成我們於整個往績記錄期間流動資產的主要組成部分。下表載列於我們於所示日期的貿易及其他應收款項總額的概要：

	於六月三十日		於二零一八年	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	十二月三十一日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
貿易應收款項	3,554	4,645	4,747	4,313
減：呆賬撥備	(186)	(267)	(260)	(121)
	3,368	4,378	4,487	4,192
未開具發票的收益	639	1,012	1,150	1,002
貿易應收款項 總額	<u>4,007</u>	<u>5,390</u>	<u>5,637</u>	<u>5,194</u>
按金	81	49	38	38
預付款項	48	46	45	27
應收一名關連方款項	929	—	—	—
遞延股份發行成本	—	—	480	678
員工貸款	—	70	70	70
其他應收款項	<u>244</u>	<u>474</u>	<u>321</u>	<u>139</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>5,309</u>	<u>6,029</u>	<u>6,591</u>	<u>6,146</u>

貿易應收款項

貿易應收款項主要指應收客戶結餘。於往績記錄期間，貿易應收款項普遍增加一般與收益增加相符。

我們於二零一六年、二零一七年及二零一八年六月三十日以及二零一八年十二月三十一日已就貿易應收款項作出特定撥備分別約0.2百萬新加坡元、0.3百萬新加坡元、0.3百萬新加坡元及0.1百萬新加坡元。董事就計提撥備進行評估時，基準為(其中包括)可收回性評估、應收款項的賬齡分析、該等未償還款項的最終變現金額、客戶信譽、過往收款記錄以及本集團與各債務人的現有及潛在未來業務關係。倘本集團債務人的財務狀況惡化，影響彼等還款能力，則可能須就呆賬作出撥備，並聘用收債公司。

財務資料

貿易應收款項在釐定為不可收回之際撇銷。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度六個月的貿易應收款項分別約51,000新加坡元、82,000新加坡元、158,000新加坡元及180,000新加坡元已撇銷為壞賬，當中約零元、49,000新加坡元、80,000新加坡元及180,000新加坡元已自經減值的應收款項撇銷。下表載列於往績記錄期間貿易應收款項撥備變動：

	截至六月三十日止年度			截至
				二零一八年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	十二月三十一日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	止六個月 千新加坡元
年/期初呆賬撥備	186	186	267	260
就應收款項確認減值虧損	—	130	73	41
撇銷為無法收回的金額	—	(49)	(80)	(180)
	<u>186</u>	<u>267</u>	<u>260</u>	<u>121</u>
年/期末呆賬撥備	<u>186</u>	<u>267</u>	<u>260</u>	<u>121</u>

我們於所示日期的已逾期但未減值的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於六月三十日		於二零一八年	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	十二月三十一日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
逾期：				
少於30日	1,117	1,570	1,358	1,581
31-60日	581	684	745	516
61-90日	477	378	758	499
91-120日	728	682	709	477
超過120日	465	1,064	917	1,119
	<u>3,368</u>	<u>4,378</u>	<u>4,487</u>	<u>4,192</u>
貿易應收款項				
周轉日數(附註)	71.9日	68.2日	60.9日	56.5日

附註：貿易應收款項周轉日數乃根據特定年度/期間的貿易應收款項平均期初及期末結餘(扣除呆賬撥備)除以相應年度/期間的收益再乘以年度/期間的日曆日數計算。

財務資料

我們於二零一六年、二零一七年及二零一八年六月三十日以及二零一八年十二月三十一日的已逾期但未減值的貿易應收款項分別約為3.4百萬新加坡元、4.4百萬新加坡元、4.5百萬新加坡元及4.2百萬新加坡元。由於該等客戶的信貸質素並無嚴重惡化，且根據董事經驗，有關金額仍然被視為可回收，故我們並未就有關貿易應收款項計提減值。

下表載列截至最後實際可行日期其後結算／撇銷的分析：

	於六月三十日		於二零一八年	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	十二月三十一日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
貿易應收款項(扣除呆賬撥備)	3,368	4,378	4,487	4,192
截至最後實際可行日期其後 撇銷	(163)	(143)	(72)	(28)
截至最後實際可行日期其後 結算(附註)	(3,255)	(4,135)	(3,515)	(2,727)
截至最後實際可行日期 計提其後撥備	(17)	(24)	(54)	(25)
截至最後實際可行日期 因收回而其後撥回撥備	107	80	36	1
於最後實際可行日期的 未償還貿易應收款項 (扣除呆賬撥備)	<u>40</u>	<u>156</u>	<u>882</u>	<u>1,413</u>

附註：於最後實際可行日期，約96.6%、94.4%、78.3%及65.1%的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)已分別於二零一六年、二零一七年及二零一八年六月三十日以及二零一八年十二月三十一日結清。

於最後實際可行日期，應收五名客戶款項約40,000新加坡元、應收17名客戶款項0.2百萬新加坡元、應收67名客戶款項0.9百萬新加坡元及應收142名客戶款項1.4百萬新加坡元(分別佔我們於二零一六年、二零一七年及二零一八年六月三十日以及二零一八年十二月三十一日的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)約1.2%、3.6%、19.7%及33.7%)，均為尚未償還及並無減值。雖然我們於往績記錄期間並無向客戶授出任何信貸期，我們於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度六個月的貿易應收款項周轉日數呈下降趨勢，分別約為71.9日、68.2日、60.9日及56.5日。

財務資料

董事認為，於往績記錄期間的各年末／期末及最後實際可行日期，該等尚未償還貿易應收款項並無收款問題，而於最後實際可行日期錄得的貿易應收款項周轉日數亦屬合理，此乃考慮到(i)貿易應收款項結餘均為應收與本集團存有持續及／或潛在未來業務關係的客戶款項；(ii)與該等客戶概無任何持續爭議；及(iii)該等客戶一直持續償還本集團款項，而且該等客戶於往績記錄期間的過往還款模式也大致維持穩定。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉日數下降(有關下降主要由於我們於往績記錄期間加強控制信貸方面的工作以及採取更嚴謹的信貸政策)。

未開具發票的收益

我們的未開具發票的收益主要指已提供搜索引擎營銷服務、創意及技術服務以及社交媒體營銷服務但尚未開具發票的收益。此乃主要由於收益確認與向客戶開具發票的時間差異。我們的收益乃按直線法確認，或於提供服務時按期間基準根據合約所載條款向客戶開具發票時確認，有關條款因個別合約而異。我們的未開具發票的收益由二零一六年六月三十日約0.6百萬新加坡元增加至二零一七年六月三十日約1.0百萬新加坡元，其後於二零一八年六月三十日增加至約1.2百萬新加坡元。我們於二零一八年十二月三十一日未開具發票的收益約為1.0百萬新加坡元。有關未開具發票的收益的變動整體與收益增長一致。

於二零一八年十二月三十一日，未開具發票的收益約為1.0百萬新加坡元，下表載列其後至最後實際可行日期所開具的發票。

	未開具發票的收益	
	千新加坡元	%
於二零一八年十二月三十一日	1,002	不適用
其後開具的發票		
二零一九年一月一日至二零一九年一月三十一日	669	66.8
二零一九年二月一日至二零一九年二月二十八日	146	14.6
二零一九年三月一日至二零一九年三月三十一日	85	8.5
二零一九年四月一日至最後實際可行日期	46	4.6
於最後實際可行日期的餘額	56	5.5

應收一名關連方款項

於二零一六年六月三十日，應收一名關連方款項包括張連明先生應付有關本集團於過往年度代表其所支付的款項約0.9百萬新加坡元。該筆款項已於二零一七財政年度悉數償付。

財務資料

6.2.3 貿易及其他應付款項

我們的貿易應付款項主要包括我們就提供在線營銷服務應付供應商款項，而其他應付款項主要包括有關於年末／期末供應商尚未開具發票的服務成本的應計開支。下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項明細：

	於六月三十日		於二零一八年	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	十二月三十一日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
貿易應付款項	47	1,163	2,873	2,942
應計開支	1,892	1,559	190	202
應計[編纂]開支	—	—	[編纂]	[編纂]
已收按金	97	129	217	231
應付商品及服務稅	261	372	395	362
其他應付款項	19	14	153	15
	<u>2,316</u>	<u>3,237</u>	<u>4,957</u>	<u>4,614</u>

我們的貿易及其他應付款項由二零一六年六月三十日約2.3百萬新加坡元增加至二零一七年六月三十日約3.2百萬新加坡元，其後增加至二零一八年六月三十日約5.0百萬新加坡元。我們於二零一八年十二月三十一日的貿易及其他應付款項約為4.6百萬新加坡元。不計及應計的[編纂]開支二零一八財政年度約[編纂]新加坡元及二零一九財政年度六個月約[編纂]新加坡元，增加趨勢整體與於往績記錄期間的服務成本及收益增幅一致。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項由二零一六年六月三十日約47,000新加坡元，增加至二零一七年六月三十日約1.2百萬新加坡元，主要由於在二零一六財政年度遲收我們最大供應商的發票，致使最大供應商於二零一六年六月三十日尚未就兩個月的服務成本開具發票，而二零一七年六月三十日則涉及一個月的服務成本。該等未開具發票的服務成本列作我們的應計開支。貿易應收款項其後增加至二零一八年六月三十日的約2.9百萬新加坡元，因我們已收到最大供應商於二零一八年六月三十日就二零一八財政年度產生的服務成本開具的所有發票，而最大供應商於二零一七年六月三十日則尚未就一個月的服務成本出具發票，該款項於二零一七年六月三十日入賬列作應計開支。於二零一八年十二月三十一日，我們的貿易應付款項保持相對穩定，約為2.9百萬新加坡元。

於最後實際可行日期，已清償二零一八年十二月三十一日的所有貿易應付款項。

財務資料

我們的貿易應付款項根據相關合約的條款支付。一般而言，我們的供應商一般向我們授予30至60日信貸期，而我們則以支票或銀行轉賬結付項款。下表載列我們於所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於六月三十日		於二零一八年	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	十二月三十一日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
少於30日	25	25	1,501	1,324
31-60日	1	1,118	1,372	1,613
61-90日	—	—	—	5
91-120日	21	20	—	—
	<u>47</u>	<u>1,163</u>	<u>2,873</u>	<u>2,942</u>
貿易應付款項周轉日數(附註)	39.0日	16.3日	45.6日	57.6日

附註：貿易應付款項周轉日數乃根據特定年度／期間的貿易應收款項平均期初及期末結餘除以相應年度／期間的服務成本再乘以年度／期間的日曆日數計算。

二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度六個月的貿易應付款項周轉日數分別約為39.0日、16.3日、45.6日及57.6日。二零一七財政年度的貿易應付款項日數較二零一六財政年度有所減少，原因是因上文所述我們的最大供應商於二零一六年六月三十日尚未就兩個月的服務成本開具發票而導致平均貿易應付款項減少所致。貿易應付款項周轉日數其後增加至二零一八財政年度約45.6日，主要由於我們已收到最大供應商於二零一八年六月三十日就二零一八財政年度產生的服務成本開具的所有發票，而最大供應商於二零一七年六月三十日尚未就一個月的服務成本開具發票，因而導致平均貿易應付款項增加所致。於二零一八財政年度六個月的貿易應付款項周轉日數進一步增加至約57.6日，主要由於二零一八年六月三十日的貿易應付款項結餘較二零一七年六月三十日增加，導致平均貿易應付款項增加所致。於往績記錄期間的貿易應付款項周轉日數一般與供應商授出的30至60日信貸期一致。

財務資料

應計開支

應計開支主要包括於年末或期末供應商尚未開具發票的應計服務成本。我們的應計開支由二零一六年六月三十日約1.9百萬新加坡元減少至二零一七年六月三十日約1.6百萬新加坡元，乃主要由於二零一六年六月三十日最大供應商尚未就兩個月的服務成本開具發票，而二零一七年六月三十日者則為一個月的服務成本。應計開支其後減少至二零一八年六月三十日約0.2百萬新加坡元，因我們已收到最大供應商於二零一八年六月三十日就二零一八財政年度產生的服務成本開具的所有發票。於二零一八年十二月三十一日，我們的應計開支約為0.2百萬新加坡元，保持相對穩定。

6.2.4 合約負債

根據我們的會計政策，合約負債包括就搜索引擎營銷服務、創意及技術服務以及社交媒體營銷服務而預收客戶但尚未賺取的款項，原因是收益於相關服務期間確認。與未開具發票的收益相似，合約負債由於向客戶開出票單與收益確認之間的時間差異所致。合約負債由二零一六年六月三十日約3.2百萬新加坡元增加至二零一七年六月三十日約4.0百萬新加坡元，主要由於擴充業務，導致二零一七財政年度簽署的合約價值上升。儘管二零一八財政年度簽訂的合約價值持續增長，我們的合約負債其後減少至二零一八年六月三十日約3.4百萬新加坡元，主要由於與簽訂的合約價值增幅相比，確認收入有更大增幅所致。於二零一八年十二月三十一日，我們的合約負債進一步下跌至約3.1百萬新加坡元。下表載列我們於所示日期的合約負債賬齡分析：

	於六月三十日		於二零一八年	
	二零一六年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元	十二月三十一日 千新加坡元
將予確認的收益：				
一季內	1,906	2,608	2,611	1,905
一至兩季	864	1,047	618	867
二至三季	330	271	147	301
三至四季	97	88	45	36
四季以上	46	10	*	10
	<u>3,243</u>	<u>4,024</u>	<u>3,421</u>	<u>3,119</u>

* 該金額被視為屬微不足道

財務資料

於二零一八年十二月三十一日，合約負債約為3.1百萬新加坡元，下表載列其後於截至最後實際可行日期的動用情況：

	合約負債	
	千新加坡元	%
於二零一九年十二月三十一日	3,119	不適用
其後動用		
二零一九年一月一日至二零一九年一月三十一日	897	28.8
二零一九年二月一日至二零一九年二月二十八日	546	17.5
二零一九年三月一日至二零一九年三月三十一日	423	13.6
二零一九年四月一日至最後實際可行日期	138	4.4
於最後實際可行日期的結餘	1,115	35.7

6.2.5 應付股息

下表載列我們於所示日期應付股息明細：

	於六月三十日		於二零一八年	
	二零一六年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元	十二月三十一日 千新加坡元
應付股東股息				
張麗蓮女士	72	207	—	—
張國良先生	72	207	—	—
	<u>143</u>	<u>414</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

本集團透過抵銷應付股東股息的方式支付應收股東款項。有關詳情請參閱本節「19. 股息」一段。經抵銷應收股東款項，本集團於二零一六年及二零一七年六月三十日的應付股息分別約為0.1百萬新加坡元及0.4百萬新加坡元。所有應付股息已於二零一八年六月三十日支付。

6.2.6 應付所得稅

於二零一六年、二零一七年及二零一八年六月三十日以及二零一八年十二月三十一日，本集團錄得分別約1.1百萬新加坡元、0.8百萬新加坡元、1.7百萬新加坡元及1.3百萬新加坡元的應付所得稅。於二零一六年六月三十日的應付稅項結餘顯著高於二零一六財政年度的所得稅開支，主要是由於本集團主動重新報稅，其後於二零一七財政年度收到關於Activa Media (S)往績記錄期間前的財政年度(即二零一二財政年度至二零一五財政年度)的經修訂評稅通

財務資料

知書，因而導致於二零一六年六月三十日的應付所得稅增加。該次重新報稅是由本集團主動作出，原因是本集團發現一名於二零一六財政年度加入本集團的財務經理無意失誤，致使於Activa Media (S)有關二零一二財政年度至二零一五財政年度的會計記錄中出現若干項疏忽錯誤，而該等錯誤導致呈交予新加坡國內稅務局(「新加坡國稅局」)存檔的二零一二財政年度至二零一五財政年度所得稅計算方式出錯。於Activa Media (S)二零一二財政年度至二零一五財政年度的會計記錄中，所有於往績記錄期間前期間所發生的錯誤主要是由於遺漏對下列項目開發公司間發票合共約1.9百萬新加坡元所致：(i) Activa Media (S)向Activa Media (M)提供網站開發及寄存服務以及員工培訓服務；及(ii)補給Activa Media (S)代表Activa Media (M)向搜索引擎及社交媒體平台的廣告空間採購成本。

由於本集團自Activa Media (S)於註冊成立至二零一六財政年度期間將Activa Media (S)的會計工作外判，該份出現疏忽錯誤的會計記錄乃由外部會計師事務所編制。於發現錯誤後，本集團已加強財務報告範圍的內部監控系統，並因應業務擴展，已委聘首席財務官以進一步強化財務部門。於整個往績記錄期間及直至最後實際可行日期，再無發生同類事件或事項。因此，董事認為，本公司已加強內部監控並足以防止此類事件再次發生。

由於重新報稅，二零一二財政年度至二零一五財政年度的額外應付稅項總額為少於0.5百萬新加坡元，而該金額於最後實際可行日期已結算。於最後實際可行日期，除了新加坡國稅局於二零一八年十一月二日就二零一二財政年度至二零一五財政年度所得稅計算方式出錯所提出的罰款19,200新加坡元外，新加坡國稅局並未向本集團施加任何其他罰款或提出任何調查結果，而董事確認，彼等概不知悉任何正在進行的調查。稅項罰款已於二零一八年十一月五日全數結清。本公司的稅務代表(為一間具聲譽的國際會計師事務所)表示其並不知悉任何二零一二財政年度至二零一五財政年度的未繳稅項。

6.3 保留盈利／累計虧損

於二零一五年七月一日，本集團錄得累計虧絀約0.3百萬新加坡元。於二零一六年、二零一七年及二零一八年六月三十日以及二零一八年十二月三十一日，本集團分別錄得保留盈利約0.4百萬新加坡元、0.5百萬新加坡元、0.8百萬新加坡元及2.6百萬新加坡元。於二零一五年七月一日的累計虧絀約0.3百萬新加坡元主要由於Activa Media (M)於二零一五財政年度錄得淨虧損及Activa Media (S)及Activa Media Consultancy於二零一五財政年度將其大部分保留盈利分派予股東作為股息所致。董事認為，Acitva Media (M)作為本集團探索新市場的渠道，於往績記錄期間前錄得淨虧損乃屬合理，原因是當Acitva Media (M)註冊成立之時，本集團全部資源均投放於新加坡，故此馬來西亞的業務主要依賴董事在馬來西亞的個人資源及網絡經營。此外，鑑於馬來西亞所涵蓋的地域比新加坡大，本集團管理層需調整其營運業務以迎合有關市場。管理層亦需要投放時間以在馬來西亞辦事處培植推行本

財務資料

集團的文化。儘管在過往數年錄得累計虧絀，董事認為馬來西亞在線營銷業務的增長潛力仍然強勁，這一點從本文件「行業概覽」分節「馬來西亞在線營銷市場概覽」一段所述馬來西亞在線營銷市場規模的歷史增長趨勢可以印證。隨着Activa Media (M) 持續努力及增撥資源開發馬來西亞市場，特別是本集團於二零一六財政年度從新加坡辦事處派出一名總經理到馬來西亞辦事處擔任負責人，加上回頭客及新客戶帶來的收益，Activa Media (M) 及後已於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度六個月轉虧為盈，與我們從馬來西亞取得的收益增長一致。

7. 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過合併營運現金流量及預收客戶款項以為營運資金及其他流動資金需求撥資。我們一直並預期將繼續將現金主要用於營運成本、償還銀行借款及新加坡及馬來西亞兩地的業務擴展。

7.1 現金流量

下表載列於往績記錄期間我們的合併現金流量表概要：

	截至六月三十日止年度			截至十二月三十一日止六個月	
	二零一六年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元 (未經審核)	二零一八年 千新加坡元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	1,762	3,163	5,899	2,497	1,375
投資活動所用現金淨額	(2,141)	(2,092)	(1,149)	(1,051)	(11)
融資活動所得/(所用) 現金淨額	186	(182)	(3,362)	(109)	(281)
現金及現金等價物(減少)/ 增加淨額	(193)	889	1,388	1,337	1,083
年/期初現金及現金等價物	1,639	1,444	2,332	2,332	3,724
匯率變動的影響	(2)	(1)	4	5	(1)
年/期末現金及現金等價物 (即銀行結餘及現金)	1,444	2,332	3,724	3,674	4,806

財務資料

7.1.1 營運活動現金流量

營運活動現金流量反映年內／期內除稅前溢利已作出下列調整：(i) 非現金項目，例如折舊、融資成本、壞賬直接撇銷、呆賬撥備及匯兌差額，導致營運資金變動前出現營運現金流量；(ii) 營運資金變動產生的現金流量影響，包括貿易及其他應收款項增加或減少、貿易及其他應付款項減少或增加及合約負債減少或增加，導致營運活動產生現金；及(iii) 已付所得稅，導致營運活動產生現金淨額。

我們的營運活動現金流入主要透過以下三類在線營銷服務獲取款項：(i) 搜索引擎營銷服務；(ii) 創意及技術服務；及(iii) 社交媒體營銷服務。我們的營運活動現金流量主要源於採購廣告版面的成本、支援成本及其他營運開支(例如員工成本)。

於二零一六財政年度，我們的經營活動所得現金淨額約為1.7百萬新加坡元，主要由於(i) 營運資金變動前營運現金流量約3.5百萬新加坡元；(ii) 營運資金流出淨額約1.4百萬新加坡元；及(iii) 已付所得稅約0.4百萬新加坡元。

於二零一七財政年度，我們的經營活動所得現金淨額約為3.2百萬新加坡元，主要由於(i) 營運資金變動前營運現金流量約4.2百萬新加坡元；(ii) 營運資金流出淨額約0.1百萬新加坡元；及(iii) 已付所得稅約0.9百萬新加坡元。經營活動所得現金淨額由二零一六財政年度至二零一七財政年度增加主要由於貿易應收款項周轉日數減少及業務擴展所致。

於二零一八財政年度，經營活動所得現金淨額約為5.9百萬新加坡元，主要由於(i) 營運資金變動前營運現金流量約5.5百萬新加坡元；(ii) 營運資金流入淨額約0.6百萬新加坡元；及(iii) 已付所得稅約0.2百萬新加坡元。經營活動所得現金淨額由二零一七財政年度至二零一八財政年度增加主要由於貿易應收款項周轉日數進一步減少及業務持續擴展所致。

於二零一八財政年度六個月，經營活動所得現金淨額約為2.5百萬新加坡元，主要由於(i) 營運資金變動前營運現金流量約2.3百萬新加坡元；(ii) 營運資金流出淨額約0.3百萬新加坡元；及(iii) 已付所得稅約0.2百萬新加坡元。

於二零一九財政年度六個月，經營活動所得現金淨額約為1.4百萬新加坡元，主要由於(i) 營運資金變動前營運現金流量約2.3百萬新加坡元；(ii) 營運資金流出淨額約43,000新加坡元；及(iii) 已付所得稅約0.9百萬新加坡元。經營活動所得現金淨額由二零一八財政年度六個月至二零一九財政年度六個月減少

財務資料

主要由於(i)結付貿易及其他應付款項的營運資金流出增加；及(ii)我們於期內結付部分二零一八財政年度的所得稅因而導致於二零一九財政年度六個月已付所得稅的金額較大。

7.1.2 投資活動所得現金流量

投資活動所得現金流量包括購買廠房及設備、向一名關連方墊款或一名關連方還款以及向股東墊款。

於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，本集團分別宣派股息約2.2百萬新加坡元、3.2百萬新加坡元及3.6百萬新加坡元。該等已宣派股息乃透過抵銷先前向股東墊款及以現金支付。有關進一步詳情，請參閱本節「19. 股息」一段。

於二零一六財政年度，投資活動所用現金淨額約為2.1百萬新加坡元，主要來自(i)購買廠房及設備約74,000新加坡元；(ii)向一名關連方墊款約2,000新加坡元；及(iii)向股東墊款約2.1百萬新加坡元。

於二零一七財政年度，投資活動所用現金淨額約為2.1百萬新加坡元，主要來自(i)購買廠房及設備約0.1百萬新加坡元；(ii)一名關連方還款約0.9百萬新加坡元；及(iii)向股東墊款約2.9百萬新加坡元。於二零一六財政年度及二零一七財政年度的投資活動所用現金淨額保持相對穩定。

於二零一八財政年度，投資活動所用現金淨額約為1.1百萬新加坡元，主要來自(i)購買廠房及設備約62,000新加坡元；及(ii)向股東墊款約1.1百萬新加坡元。投資活動所用現金淨額由二零一七財政年度的約2.1百萬新加坡元減少至二零一八財政年度的約1.1百萬新加坡元，主要是由於向股東墊款減少所致。

於二零一八財政年度六個月，投資活動所用現金淨額約為1.1百萬新加坡元，主要由於(i)購買廠房及設備約58,000新加坡元；及(ii)向股東墊款約1.0百萬新加坡元。於二零一九財政年度六個月，投資活動所用現金淨額約為11,000新加坡元，用於購買廠房及設備。投資活動所用現金淨額減少主要由於在二零一八財政年度向股東墊款已獲結付所致。

7.1.3 融資活動所得現金流量

我們的融資活動主要包括派付股息、額外提取並償還銀行就我們的投資物業提供的按揭貸款、支付有關貸款產生的利息及已付應計股份發行成本。

財務資料

於二零一六財政年度，融資活動所得現金淨額約0.2百萬新加坡元主要源於(i)額外提取按揭貸款約0.3百萬新加坡元；(ii)就貸款償還借款約0.1百萬新加坡元；及(iii)支付有關貸款產生的利息約51,000新加坡元。

於二零一七財政年度，融資活動所用現金淨額約0.2百萬新加坡元主要源於(i)就按揭貸款償還借款約0.1百萬新加坡元；及(ii)支付有關貸款產生的利息約87,000新加坡元。二零一七財政年度融資活動所用現金淨額增加主要由於二零一七財政年度並無額外提取銀行貸款。

於二零一八財政年度，融資活動所用現金淨額約3.4百萬新加坡元主要源於(i)派付股息約2.9百萬新加坡元；(ii)就按揭貸款償還借款約0.1百萬新加坡元；(iii)支付有關貸款產生的利息約85,000新加坡元；及(iv)支付應計股份發行成本約0.2百萬新加坡元。融資活動所用現金淨額增加主要由於二零一八財政年度支付股息增加所致。有關已付股息的其他詳情，請參閱本節「19. 股息」一段。

於二零一八財政年度六個月，融資活動所用現金淨額約為109,000新加坡元，此乃源於(i)就按揭貸款償還借款約44,000新加坡元；及(ii)支付有關貸款產生的利息約65,000新加坡元。

於二零一九財政年度六個月，融資活動所用現金淨額約0.3百萬新加坡元，此乃源於(i)就按揭貸款償還借款約62,000新加坡元；(ii)支付有關貸款產生的利息約21,000新加坡元；及(iii)已付遞延發行成本約0.2百萬新加坡元。於二零一九財政年度六個月的融資活動所用現金淨額增加主要由於期內已付遞延股份成本。

7.2 營運資金

董事經審慎考慮後認為，經計及本集團現時可用內部資源、營運所得現金、銀行融資及我們將收取的[編纂]估計[編纂]淨額，本集團擁有充分營運資金滿足現時(即自本文件日期起計最少未來12個月)所需。

財務資料

8. 債務

8.1 銀行借款

於往績記錄期間及直至二零一九年二月二十八日，本集團的借款指銀行以銀行貸款形式提供的融資，明細如下：

	於六月三十日		於二零一八年	於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
銀行借款	<u>2,555</u>	<u>2,460</u>	<u>2,354</u>	<u>2,292</u>
				<u>2,273</u>

下表載列於所示日期銀行借款的實際利率範圍：

	於六月三十日		於二零一八年	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
實際利率(每年)	<u>1.94%至2.80%</u>	<u>2.74%至3.83%</u>	<u>1.68%至6.50%</u>	<u>1.68%至2.48%</u>

於往績記錄期間及直至二零一九年二月二十八日的銀行貸款為購買投資物業的按揭貸款，並由投資物業作抵押，由控股股東擔保。控股股東提供的個人擔保將於[編纂]後解除並由本公司提供的公司擔保代替。於最後實際可行日期，並無未動用的銀行融資。

我們擬繼續酌情將銀行借款撥付部分營運資金及資本開支。除該等銀行借款外，我們目前並無其他重大外部債務融資計劃。

董事確認，銀行借款協議不包括對我們日後額外借款或發行債券或股本證券的能力存在重大不利影響的承諾。董事進一步確認，我們於支付應付交易款項和應付非交易款項及銀行借款上並無重大違約，且於往績記錄期間我們並無違反任何財務承諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們於取得信貸融資、提取融資、請求提前還款、支付違約或違反銀行借款財務承諾等工作上進展順利。

財務資料

8.2 或然負債

於二零一六年、二零一七年及二零一八年六月三十日以及二零一八年十二月三十一日，我們並無任何或然負債。

董事確認，自二零一九年二月二十八日(即釐定本集團債務的最後實際可行日期)起，本集團的債務及或然負債概無重大不利變動。

9. 資本承擔

於最後實際可行日期，除經營租賃承擔外，本集團並無合約資本承擔。

10. 經營租賃承擔

本集團作為承租人：

經營租賃付款指本集團就辦事處物業應付的租金。辦事處物業由控股股東租賃，並於[編纂]後構成持續關連交易。有關該等持續關連交易的進一步詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。租賃條款乃經磋商且租金平均維持兩年不變。下表載列於往績記錄期間的租賃付款：

	截至六月三十日止年度			截至十二月三十一日止六個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
根據經營租賃支付的 年度/期間最低 租賃付款	280	186	130	68	62
	<u>280</u>	<u>186</u>	<u>130</u>	<u>68</u>	<u>62</u>

於二零一六年、二零一七年及二零一八年六月三十日以及二零一八年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款承擔到期情況如下：

	於六月三十日		於二零一八年	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	十二月三十一日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
一年內	106	122	107	68
第二至第五年(包括首尾兩年)	196	107	—	19
	<u>302</u>	<u>229</u>	<u>107</u>	<u>87</u>

財務資料

本集團作為出租人：

經營租賃收款主要指來自我們投資物業的租賃收入。下表載列於往績記錄期間的租賃收入。

	截至六月三十日止年度			截至十二月三十一日止六個月	
	二零一六年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元 (未經審核)	二零一八年 千新加坡元 (未經審核)
租賃收入	<u>93</u>	<u>136</u>	<u>124</u>	<u>68</u>	<u>58</u>

於二零一六年、二零一七年及二零一八年六月三十日以及二零一八年十二月三十一日，本集團已根據不可撤銷經營租賃與租戶訂立的以下未來最低租賃付款到期情況如下：

	於六月三十日		於二零一八年十二月三十一日	
	二零一六年 千新加坡元	二零一七年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元	二零一八年 千新加坡元
一年內	112	121	106	59
第二至第五年(包括首尾兩年)	<u>130</u>	<u>19</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>242</u>	<u>140</u>	<u>106</u>	<u>59</u>

11. 資本開支

我們於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度六個月的資本開支分別約為74,000新加坡元、0.1百萬新加坡元、62,000新加坡元及11,000新加坡元，主要包括購買家具及裝置、電腦、辦公室設備及租賃裝修。

於二零一九財政年度，我們估計本集團的資本開支將約為16,000新加坡元，主要用於為新聘員工購買電腦。自二零一八年十二月三十一日起直至最後實際可行日期，本集團並無產生任何重大資本開支。

我們預期，透過我們可用的現金及現金等價物、營運所產生的現金以及[編纂][編纂]淨額，以滿足未來資本開支需求。

12. 資產負債表外安排

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團概無訂立任何重大資產負債表外承諾及安排。

財務資料

13. 主要財務比率概要

下表載列於往績記錄期間主要財務比率概要，且須與本文件附錄一所載會計師報告一併閱讀。

	截至六月三十日止年度 或於六月三十日			截至十二月三十一日止六個月 或於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	流動比率(附註1)	1.0倍	1.0倍	1.0倍	不適用
資產負債比率(附註2)	358.8%	313.8%	202.4%	不適用	79.9%
債務權益比率(附註3)	156.0%	16.3%	不適用	不適用	不適用
利息覆蓋率(附註4)	65.8倍	44.3倍	61.3倍	33.9倍	106.0倍
資產回報率(附註5)	28.2%	27.7%	29.4%	不適用	24.1%
股本回報率(附註6)	401.1%	413.5%	342.6%	不適用	119.2%

附註：

1. 流動比率乃按各年／期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
2. 資產負債比率乃按各年／期末計息負債除以權益總額再乘以100%計算。
3. 債務權益比率乃按各年／期末債務淨值(即計息負債扣除銀行結餘及現金)除以權益總額再乘以100%計算。於二零一八年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，因我們的銀行結餘及現金足以支付計息負債，故債務權益比率並不適用。
4. 利息覆蓋率乃按各年／期末除利息及稅項前溢利除以融資成本計算。
5. 於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度六個月(年度化)，資產回報率乃按年度／期間溢利除以各年／期末總資產再乘以100%計算。
6. 於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度六個月(年度化)，股本回報率乃按年度／期間溢利除以各年／期末權益總額再乘以100%計算。

流動比率

於二零一六年、二零一七年及二零一八年六月三十日，我們的流動比率維持於約1.0倍，而於二零一八年十二月三十一日則約為1.2倍。

資產負債比率

我們的計息負債指購買投資物業的按揭貸款。我們的資產負債比率由二零一六年六月三十日的約358.8%減少至二零一七年六月三十日的約313.8%，此乃主要由於償還按揭貸款的分期付款，以及於二零一七財政年度所得溢利導致儲備增加所致。於二零一八年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，我們的資產負債比率進一步減少至

財務資料

分別約202.4%及79.9%，此乃由於進一步償還按揭貸款及於二零一八財政年度及二零一九財政年度六個月所得溢利導致儲備進一步增加所致。

債務權益比率

債務淨值指計息負債扣除銀行結餘及現金。我們的債務權益比率由二零一六年六月三十日的約156.0%減少至二零一七年六月三十日的約16.3%，此乃主要由於銀行結餘及現金增加，而本集團的借款輕微減少所致。我們於二零一八年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的淨現金狀況乃主要由於銀行結餘及現金增加所致。有關銀行結餘及現金變動詳情，請參閱本節「7.1 現金流量」一段。

利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由二零一六財政年度的約65.8倍減少至二零一七財政年度的約44.3倍，此乃主要由於按揭貸款利率上調的百分比高於除稅前溢利及利息開支上調的百分比。利息覆蓋率增加至二零一八財政年度的約61.3倍，此乃主要由於除稅前溢利及利息開支增加所致。有關溢利變動的詳情，請參閱本節「5.10 年內／期內溢利」一段。於二零一八財政年度六個月及二零一九財政年度六個月，我們的利息覆蓋率分別約為33.9倍及106.0倍。有關增幅乃由於如本節「5.8 融資成本」一段所述，二零一九財政年度六個月所確認的融資成本較二零一八財政年度六個月為低。

資產回報率

我們於二零一六財政年度的資產回報率保持相對穩定，約為28.2%，而二零一七財政年度則約為27.7%。資產回報率於二零一八財政年度上升至約29.4%。該增加乃主要由於年內溢利的增長率超過總資產的增長率。我們的資產回報率於二零一九財政年度六個月減少至約24.1%。有關減少乃主要由於年度化溢利較二零一八財政年度減少以及銀行結餘及現金增加而導致的總資產增加。

股本回報率

我們於二零一六財政年度及二零一七財政年度的股本回報率保持相對穩定，分別約為401.1%及413.5%。我們的股本回報率其後於二零一八財政年度減少至約342.6%，此乃主要由於因溢利增加導致的權益總額增長率超過溢利的增長率所致。我們的股本回報率於二零一九財政年度六個月減少至約119.2%。有關減少乃主要由於年度化溢利較二零一八財政年度減少，權益總額則因於二零一九財政年度六個月確認溢利而有所增加。我們的高股本回報率乃主要由於股權基數相對較小。

財務資料

14. 財務風險

我們承受各種財務風險，包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。我們所承受風險的詳情載於會計師報告附註30，其全文載於本文件附錄一。

14.1 信貸風險

本集團按地理位置劃分的信貸風險主要集中於新加坡及馬來西亞，分別佔於二零一六年、二零一七年及二零一八年六月三十日以及二零一八年十二月三十一日的金融資產總額約80.0%及20.0%。

於各報告期末，本集團面臨的因對手方未能履行責任而導致本集團出現財務虧損的最大信貸風險乃來自合併財務狀況表所載各項已確認金融資產的賬面值。

為將信貸風險降至最低，本集團一般要求客戶墊款，且不向其客戶授出信貸期，並已制定其他監管程序，以確保會採取跟進行動收回逾期債項，且及時計提足夠的呆賬撥備。於接納任何新客戶前，本集團對新客戶進行信貸風險調查，並評估潛在客戶的信貸質素。

此外，於各報告期末，本集團檢討各項個別貿易債務的可收回金額，以確保就不可收回金額計提足夠的減值虧損。就此而言，本集團管理層認為，本集團的信貸風險大幅降低。

除存款存放於兩間財務穩健的銀行中，令銀行存款的信貸風險集中外，本集團的應收款項並無重大集中信貸風險，因有關風險分散於多名交易對手之中。

14.2 流動資金風險

流動資金風險為本集團在履行其到期財務責任時遇到困難的風險。於管理流動資金風險時，本集團會監控現金及現金等價物水平，將其維持於管理層認為充足的水平，以撥付本集團的營運所需及減低現金流量波動的影響。

15. 關連方交易

於往績記錄期間，我們已訂立若干關連方交易，有關詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註28。董事確認，所有該等交易均按公平基準及按一般商業或對本集團而言屬更佳的條款進行。關連方交易於往績記錄期間不會扭曲我們的經營業績或導致我們於往績記錄期間的過往業績未能反映我們對未來表現的預期。

財務資料

16. 根據上市規則規定作出披露

董事確認，於最後實際可行日期，倘我們須遵守上市規則第13.13至13.19條，概無任何情況會引致上市規則第13.13至13.19條規定項下的披露規定。

17. [編纂]開支

本集團於二零一九財政年度的財務表現，將受[編纂]所產生的非經常性開支影響。[編纂]開支估計約為[編纂]新加坡元(相當於約[編纂]港元，此乃假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位價)。
[編纂]開支約[編纂]新加坡元中(i)約[編纂]新加坡元直接來自發行[編纂]，將入賬列為自權益中扣減；(ii)約[編纂]新加坡元已於本集團二零一八財政年度的損益中扣除；及(iii)約[編纂]新加坡元將於本集團二零一九財政年度的損益中扣除。該等開支為目前的估計，僅作參考用途。於本集團損益中將予確認或將予資本化的最終金額可根據審計以及可變因素及假設的變動而作出調整。

此外，預期於二零一九財政年度的行政開支增加，主要由於在[編纂]前後董事酬金增加以及委聘新獨立非執行董事及專業人士，從而令董事酬金及其他專業費用增加。

董事認為儘管預期董事酬金、專業費用及非經常性[編纂]開支增加，本集團業務的商務及營運存活能力並無出現根本性惡化情況。

18. 可供分派儲備

於二零一八年十二月三十一日，可供分派予股東的可供分派儲備總額約為2.6百萬新加坡元。

19. 股息

於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，本集團宣派股息分別約2.2百萬新加坡元、3.2百萬新加坡元及3.6百萬新加坡元。於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，股息分別約為2.0百萬新加坡元、2.9百萬新加坡元及1.1百萬新加坡元，透過抵銷應收股東款項支付。應付股息餘額已於二零一八財政年度以現金支付。

宣派股息旨在回報股東於本集團的投資。董事會認為派息水平乃屬適當及符合本集團的最佳利益，因為於往績記錄期間，已保留的股東應佔日常業務純利的一部分足以支持本集團擴展。

財務資料

董事會可全權酌情釐定是否就任何年末宣派任何股息以及(如有)股息金額及付款方式。該酌情權受適用法律法規所規限，包括公司法及我們的細則(其亦須經股東批准)。根據我們的股息政策，當決定是否建議股息及釐定股息的金額時，董事會將考慮(其中包括)本集團的(i)整體財務狀況；(ii)實際及未來營運及流動資金狀況；(iii)未來現金須要及可得性；(iv)本集團貸方可能施加的股息付款限制；(v)整體市況；及(vi)於有關時間董事會可被視為合適的任何其他因素。

任何所宣派股息將按每股股份基準以新加坡元計算，而本公司將以港元派付該等股息。

概無保證本公司將能夠宣派或分派董事會任何計劃所載金額的任何股息或根本無法宣派或分派股息。過往的股息分派記錄不可用作釐定董事會日後可能宣派或派付股息水平的參考或依據。董事將會不時檢討股息政策，並全權酌情於其認為屬合適及有需要時更新、修訂及/或修改股息政策。

20. 物業權益及物業估值

於二零一八年十一月三十日，獨立物業估值師戴德梁行有限公司已對我們的新加坡物業權益進行估值，認為有關投資物業的價值約為3.3百萬新加坡元，且我們應佔全部價值。有關該等物業權益的物業估值報告全文，請參閱本文件附錄三。

下表列示本文件附錄一會計師報告所載我們於二零一八年十二月三十一日經審核合併財務資料內載列的投資物業金額與本文件附錄三物業估值報告所載於[二零一八年十一月三十日]有關物業的估值的對賬。

千新加坡元

於二零一八年十二月三十一日的物業賬面淨值

投資物業	3,097
於二零一九年一月一日至二零一九年一月三十一日期間的添置	—
於二零一九年一月一日至二零一九年一月三十一日期間的折舊	5
	<hr/>
於二零一九年一月三十一日的賬面淨值	3,092
估值盈餘淨額	228
	<hr/>

本文件附錄三物業估值報告所載本集團

於二零一八年十一月三十日所擁有物業的估值 3,320

財務資料

21. 我們於[編纂]後的擬任核數師

根據上市規則第19.20條，我們(作為海外發行人)的年度賬目必須由聲譽良好的個人、事務所或公司執業會計師審計，而有關個人、事務所或公司亦必須具備相當於公司條例及國際會計師聯會發出的獨立性聲明所規定核數師獨立程度的獨立性。此外，會計師事務所必須(i)具備根據香港法例第50章專業會計師條例可獲委任為一家公司核數師的資格；或(ii)獲聯交所接納，擁有國際名聲及聲譽，並為一個獲認可會計師組織團體的會員。

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

- (i) 德勤新加坡乃聯屬於Deloitte Touche Tohmatsu Limited事務所網絡的成員事務所；
- (ii) 德勤新加坡乃於新加坡國家註冊會計師監管機構會計與企業管制局(Accounting and Corporate Regulatory Authority)(「ACRA」)註冊的事務所。德勤新加坡須受ACRA年度執業監察計劃所規限。ACRA每年對事務所及部分合夥人進行審查，以評估其是否遵守專業準則；及
- (iii) 根據ACRA的註冊會計師及會計實體專業操守及道德守則(Code of Professional Conduct and Ethics for Public Accountants and Accounting Entities)(主要根據國際道德準則理事會頒佈的二零一六年版專業會計師道德守則而制定)，德勤新加坡乃獨立於本集團。

德勤新加坡的核數合夥人為新加坡特許會計師協會(Institute of Singapore Chartered Accountants)(「ISCA」，新加坡的國家會計師機構)的成員。ISCA為國際會計師聯合會(為全球會計專業組織)的成員。

我們的年度賬目將根據國際財務報告準則編製。有關年度賬目將按上市規則第19.21條的規定根據國際審計及核證準則委員會頒佈的國際審計準則進行審計。

22. 未經審核備考經調整合併有形資產淨值

有關詳情請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」一節。

23. 重大不利變動

董事確認，除已產生/估計的非經常性[編纂]開支外，於往績記錄期間後及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景概無發生任何重大不利變動。據我們所知，已或將對我們的業務營運或財務狀況產生重大不利影響的整體市況並無發生重大變動。