

閣下於閱讀以下有關本集團經營業績及財務狀況的討論及分析時，應一併參閱本招股章程附錄一所載本集團於往績記錄期間的財務資料(包括有關附註)。我們的財務資料已按國際財務報告準則編製。以下討論包含涉及風險及不明朗因素的事項的前瞻性陳述。基於各種因素(包括本招股章程「風險因素」及其他章節所載者)，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所討論者存在重大差異。

概覽

自1997年起，我們主要在新加坡的公私營領域從事標牌及相關產品的設計、製造、安裝及維護。在新加坡路標服務界，我們是一家歷史悠久的公司，能夠提供公私營領域的產品。我們截至2014年12月31日止兩個年度的收入分別約為780萬新加坡元及1,190萬新加坡元，同期的除稅後利潤分別約為60萬新加坡元及260萬新加坡元。同期的全面收入總額分別約為60萬新加坡元及250萬新加坡元。

公共領域及私營領域項目的業務模式基本上相同。我們所有的項目均會經過以下階段：(1)競投；(2)項目施工；及(3)項目完工後檢討。不過，公私營領域項目的上述階段存在若干細微差別：

(a) 於競投階段，就公共領域項目而言，投標文件通常包括多個部分(例如定價、工程規模詳情、往績記錄、證書、相關企業資料及主要規格)，而就私營領域項目而言，於報價期間提交的文件相對較為簡單。

(b) 施工階段

於項目施工階段，公共領域及私營領域項目的不同之處在於：

- (i) 參與公共領域項目的項目團隊成員介乎八至十二人，而私營領域項目則為四至五人。此外，公共領域項目一般要求額外設有安全團隊成員及工人；
- (ii) 公共領域項目所涉及增值工程的範圍一般較廣，例如裝設道路安全產品及車道標線，而私營領域項目的範圍則更局限於安裝標牌；

財務資料

- (iii) 公共領域項目的時間表通常較為嚴格及固定，而私營項目的安裝時間表則更為靈活。就路標工程而言，須在若干封閉時段完成標牌安裝；
 - (iv) 與路標有關的公共領域項目需要進行更多的項目管理，原因為其較私營領域項目的工序更多，從拆除現有標誌、重新定向當前交通、管理道路封閉時段、管理分包商進行道路鋪設及車道標線、管理可能在道路現場部署的設備到安裝路標；及
 - (v) 新加坡LTA就與路標有關的公共領域項目制定更為嚴格的美學及技術要求。
- (c) 由於LTA就有關路標的公共領域項目設有更為嚴格的規定，故於交付及完成標牌安裝後，客戶通常會就所安裝的標牌是否符合規格進行更為詳細的檢視。於若干情況下，我們的項目團隊成員會在現場協助工作。

因此，公共領域項目的入門門檻更高，而建立卓越的往績記錄及經驗豐富的管理團隊亦需時。鑒於我們已於該行業營運逾15年，我們相較市場上規模較小的公司而言更易獲得公共領域項目。此外，誠如上文所闡述，公共領域項目一般更為複雜，需要更多的資源、經驗及項目管理能力，因此該領域的利潤率較高。

呈列基準

本公司於2015年3月10日在開曼群島根據公司法註冊成立為獲豁免有限責任公司，並根據2015年6月23日完成的重組成為Signmechanic Singapore的控股公司，有關詳情載於本招股章程「歷史、重組及集團架構」一節。

本集團的財務資料按照猶如本公司於往績記錄期間一直為Sino Promise and Signmechanic Singapore的控股公司而編製。

影響我們財務狀況及經營業績的重大因素

本集團財務狀況及經營業績一直並將繼續受多種因素影響，包括下文所載者：

正在進行的公共領域合約

我們在新加坡提供標牌及相關產品，於往績記錄期間，主要與公共領域有關。此等合約主要屬非經常性質，按逐項交易基準訂立。我們的標牌工程持續期一般與客戶的工期一致，介乎1個月至4年不等。由於我們的收入屬非經常性質，我們須持續爭取足夠價值的新合約。具體而言，由於本集團立足於標牌工程，我們高度依賴此等合約儲備，而後者又取決於新加坡政府有關道路及公共開支計劃及預算的決策。

交付標牌及相關產品的時間

我們的合約涉及供應及／或安裝標牌及相關產品。我們的收入根據售出產品減折扣及銷售相關稅項確認。但是，由於我們的產品主要針對特定合約定制，我們的交付時間取決於客戶規定的交付時間表，例如何時為某段道路安裝標牌。因此，僅當我們已安裝標牌及相關工程，且其交付獲客戶驗收時，我們方可要求付款。故此，我們確認的收入不僅取決於合約數目，亦取決於我們交付／安裝標牌產品。此交付時間介乎1個月至4年不等，客戶批准付款取決於其驗收我們交付(安裝)的標牌產品，而相關數量可能每月變化。更多有關收入確認的資料，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註4。

項目定價

本集團通過私下報價邀請或公開招標取得合約。我們的定價基於市場價格、內部成本，加上根據多種因素決定的價格，其中包括但不限於競爭情況、優化使用工人的機會、可用產能及資源及合約要求。更多詳情請參閱本招股章程「業務 — 定價」一節。我們可自合約獲得的毛利率某程度上因定價而變化，而每份合約將產生不同的毛利率。我們截至2014年12月31日止兩個年度的毛利率分別約為36.7%及46.8%。

員工成本

於往績記錄期間，員工成本是我們銷售成本的第三大組成部分，以及銷售及行政開支的最大組成部分。我們的定價已計入作為銷售成本的員工成本。另一方面，作為行政開支的員工成本與間接成本相關，涉及僱員工資、法例規定的中央公積金供款以及僱用外籍工人的相關成本。標牌及相關產品的設計、製作、安裝及維護均依賴勞工，因此，員工成本是我們財務表現的重要因素。

銷售成本的波動

我們銷售成本的主要組成部分為向供應商採購材料、員工成本、分包成本及間接成本。我們向供應商採購鋼材及鋁材產品、微稜鏡反光片及道路安全產品材料，該等材料的價格取決於鋁材、鋼材及塑料等相關商品的價格。我們亦會就所取得的若干合約部分委聘分包商，以提供路標鋪設、預製板安裝、大件金屬結構或挖掘工程等若干服務。更多有關供應商及分包商的詳情，請參閱「業務 — 供應商」及「業務 — 分包商」兩節。

我們於編製報價時，會向供應商及分包商索取報價，並估計我們自身的勞工成本。但是，由我們向客戶報價至我們採購材料、分包服務及部署勞工的時間可能介乎約1個月至2年不等。因此，向供應商及分包商取得的實際價格，可能有別於我們向客戶報價時所預計的價格。我們並無與供應商或分包商訂立長期合約。我們向供應商及分包商支付的價格乃於向其發出採購訂單時釐定，因此，我們的風險承擔取決於發出採購訂單的時間。材料及分包服務價格構成我們銷售成本的重大部分，相關價格波動將會影響我們的財務表現。我們與客戶的合約一般不允許就供貨或勞工價格上漲作出任何調整。

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本(ii)分包成本及(iii)勞工成本。

作為我們項目管理政策的一部分，我們透過以下方式管理成本超支的風險(i)根據市場利率(可參考新加坡LTA在GeBIZ上公佈的價格表)及我們的內部成本加成定價(有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 定價」一節)進行定價及(ii)調整長期合約的採購價格。就我們的成本加成定價而言，我們使用最近期可用的材料成本價格。我們亦將與潛在供應商洽

財務資料

商有關我們委聘彼等就供應特定合約所用材料的價格。就分包成本而言，我們一般要求分包商約於我們向客戶報價的同時向我們報價，從而保證我們所報合約的分包成本。就員工成本而言，我們的員工並非只受聘於任何單一項目。由於各項目之間安裝標牌產品的技術相若，我們的項目團隊將安排員工進行數個項目的工作，以優化我們的勞動力資源。

我們能夠於往績記錄期間有效管理上述可變成本的另一個原因是，我們的合約及訂單有效期屬短期性質。我們向客戶作出報價起至採購材料、分包服務及調配勞動力的時限介乎約1個月至2年。在我們於往績記錄期間承接的合約及訂單之中，1,041份公共領域合約中僅有7份及1,170份訂單中僅有10份較我們向客戶作出報價起至我們向供應商發出採購訂單完成的時間超過一年。此外，我們於往績記錄期間作出的所有私營領域合約及訂單的期限均少於一年。由於合約期限屬短期性質，我們能夠準確地估計我們的銷售成本。

因此，我們的合約及訂單於往績記錄期間並無出現虧損。

下列敏感度分析說明了於往績記錄期間假設材料成本波動對除稅前利潤的影響。材料成本的波幅假設為1%、3%及5%，波幅與往績記錄期間主要材料過往價格波幅相符，截至2014年12月31日止兩個年度，材料成本佔我們銷售成本分別約49.9%及53.6%。

推測波動	+/-1%	+/-3%	+/-5%
	新加坡元	新加坡元	新加坡元
	(約整至最接近的百位數)		
材料成本增加／減少			
截至2013年12月31日止年度	+/-24,700	+/-74,100	+/-123,500
截至2014年12月31日止年度	+/-33,800	+/-101,400	+/-169,000
除稅前利潤增加／減少			
截至2013年12月31日止年度	-/+ 24,700	-/+ 74,100	-/+ 123,500
截至2014年12月31日止年度	-/+ 33,800	-/+ 101,400	-/+ 169,000

截至2014年12月31日止兩個年度，我們的毛利分別約為290萬新加坡元及550萬新加坡元。出於說明目的，倘材料成本較對應期間分別增加約116.4%及164.0%，我們將錄得毛利收支平衡。

上市開支對本集團截至2015年12月31日止年度的財務表現的影響

於往績記錄期間，我們並無在損益賬內產生上市相關開支。有關上市的估計總開支約為1,740萬港元，其中約1,660萬港元及80萬港元分別直接歸因於發行新股份（由本集團承擔）及配售待售股份（由售股股東承擔）。於由我們承擔的估計上市開支約1,660萬港元中，約1,210萬港元及450萬港元預期於截至2015年12月31日止年度分別在本集團的損益及儲備內扣除。確認上市開支預期將對我們截至2015年12月31日止年度的財務業績造成重大影響。於上市完成後，本集團的估計上市相關開支會按本公司產生／將產生的實際開支數額作出調整。

新加坡建築行業法律法規的變動

我們的業務受建設局和人力部的相關法規及牌照管轄。管轄我們業務的法律法規如有變動，可能會影響我們的盈利能力及財務表現，例如外籍工人徵費率變動將影響我們的成本。我們於新加坡的業務的監管架構概要載於本招股章程「監管概覽」一節。

重大會計政策及估計

收入及成本確認

收入按已收或應收代價的公平值減折扣及銷售相關稅項計量。我們於客戶批准我們交付的產品及完成的工程時確認收入。此亦適用於期限較長的合約，原因為收入於每次單獨付運標牌產品時確認（因此合約期內會就不同的產品多次開具賬單）。成本於產生時確認。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註4。

於往績記錄期間內，有鑒於本集團的業務性質以及本集團一般與相關對手方訂立的合約，董事認為按竣工百分比確認里程碑收益的方法並不恰當。儘管合約年期可長達逾1個財政年度，該等合約實質上為批量採購多種不同產品項目（須於合約期內的不同時間交付）的訂單。根據合約條款，客戶接受每次按照單獨的交付訂單交付及安裝標牌，並據此開具發票。

財務資料

應收款項減值估計

應收款項減值乃根據其可收回程度估計及作出。這涉及判斷其最終的變現情況，包括債權人陷入破產或進行財務重組的可能性及過往收回記錄。

有關與本集團財務資料相關的重大會計政策詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註4。

經營業績

以下為本集團截至2014年12月31日止兩個年度各年的全面收益表概要，摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告。

	截至下列日期止財政年度	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	新加坡元	新加坡元
收入	7,827,042	11,850,088
銷售成本	(4,952,092)	(6,307,276)
毛利	2,874,950	5,542,812
其他收入	71,198	208,193
其他收益及虧損	(263,571)	(109,873)
銷售及行政開支	(1,800,235)	(2,638,320)
其他開支	—	(63,250)
融資成本	(66,923)	(111,351)
除稅前利潤	815,419	2,828,211
所得稅開支	(203,938)	(262,996)
年度利潤	611,481	2,565,215
全面收入總額	633,684	2,543,012

財務資料

全面收益表主要項目

下表載列本集團截至2014年12月31日止兩個財政年度各年的收入：

	截至下列日期止財政年度	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	千新加坡元	千新加坡元
收入		
公共領域	5,220	9,562
私營領域	2,607	2,288
總計	7,827	11,850

收入

我們的收入包括來自於新加坡公私營領域銷售標牌及相關產品的收入，截至2014年12月31日止兩個年度分別約為780萬新加坡元及1,190萬新加坡元。公共領域包括路標、教育機構、公共房屋單位／建築、國防大樓、機場及國家公園等。私營領域包括商用樓宇、工業樓宇、私營住宅樓宇、醫院及快餐連鎖店的標牌及相關產品。

銷售成本

銷售成本包括就銷售標牌及相關產品而產生的成本，截至2014年12月31日止兩個年度的金額分別約為500萬新加坡元及630萬新加坡元。我們的銷售成本為與銷售標牌及相關產品直接相關的成本。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細及佔總成本的百分比。

	截至下列日期止財政年度			
	2013年12月31日		2014年12月31日	
	新加坡元	佔銷售成本 概約百分比	新加坡元	佔銷售成本 概約百分比
材料	2,470,557	49.9	3,378,744	53.6
員工成本	652,451	13.2	705,454	11.2
分包成本	1,447,075	29.2	1,712,285	27.1
間接成本	<u>382,009</u>	7.7	<u>510,793</u>	8.1
總計	<u><u>4,952,092</u></u>	100.0	<u><u>6,307,276</u></u>	100.0

財務資料

物料成本的進一步明細分析載於下表：

	截至2013年12月31日		截至2014年12月31日	
	止財政年度		止財政年度	
	新加坡元	概約百分比	新加坡元	概約百分比
金屬產品	575,030	23.3	1,129,402	33.4
反光片產品	702,464	28.4	832,716	24.6
安全產品	120,820	4.9	164,860	4.9
消耗品	637,910	25.8	644,212	19.1
其他	<u>434,333</u>	<u>17.6</u>	<u>607,554</u>	<u>18.1</u>
總計	<u>2,470,557</u>	<u>100.0</u>	<u>3,378,744</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間內，我們銷售成本的組成部分維持相對穩定，惟於截至2014年12月31日止年度除外，當時的金屬產品採購增加。有關增加乃由於新合約內的欄杆等部件需要更多金屬產品所致。

材料包括我們採購鋼材及鋁材產品、微稜鏡反射片及道路安全產品，用於供應及安裝標牌及相關產品。分包成本為向分包商支付有關路標鋪設、預製板安裝、大件金屬結構或挖掘工程服務費用。員工成本涉及直接在工地工作的員工的成本，例如項目工程師、監工及外籍工人。間接成本涉及銷售產品直接產生的折舊、公用事業及其他雜項開支。

毛利

截至2014年12月31日止兩個年度，我們的毛利分別約為290萬新加坡元及550萬新加坡元。毛利及毛利率波動是由於較高的營業額、較高的銷售價格及若干合約可能出現的勞工優化所致。

其他收入

我們的其他收入主要包括政府補助、分租工作場所的租金收入及銀行利息收入。政府補助主要涉及根據旨在促進企業生產力及創新的「生產力及創新優惠計劃」自政府取得的現金花紅。該等政府補助每年不同，視乎政府政策及我們於特定年度的業務是否可利用該等可獲得的補助而定，因此屬非經常性質。就分租車間物業的租金收入預期會再次產生，原因為

財務資料

我們分租協議的租期至2017年1月及2月。只要我們毋需收回空置物業作自用，我們將繼續進行分租安排。截至2014年12月31日止兩個年度，其他收入分別約為71,198新加坡元及208,193新加坡元，佔總營業額分別約0.9%及1.8%。

下表載列於所示期間其他收入的明細。

	截至下列日期止財政年度	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	新加坡元	新加坡元
銀行利息收入	22	496
政府補助	56,903	78,629
分租工作場所的租金收入	—	113,508
其他	<u>14,273</u>	<u>15,560</u>
總計	<u><u>71,198</u></u>	<u><u>208,193</u></u>

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括永久業權物業減值虧損、呆賬撥備、物業、廠房及設備撇銷、出售物業、廠房及設備虧損及可供出售投資公平值收益。永久業權物業涉及我們先前的物業，我們於2013年8月訂立協議將其出售，而出售已於2014年10月完成。我們於該物業（位於2B Mandai Estate #01-01 Singapore 729929）開展業務。此項物業於2010年購入，價值約為465萬新加坡元，並於2011年8月18日重新估值為900萬新加坡元。我們於2014年10月出售此項賬面值為910萬新加坡元的物業，淨值約為880萬新加坡元。該物業約為1,582平方米。可供出售投資並非我們的主要業務，我們並無打算於日後繼續進行該等投資活動。呆賬撥備涉及我們根據收回可能性較低而認為已減值的貿易應收款項。截至2014年12月31日止兩個年度，其他收益及虧損分別為虧損263,571新加坡元及109,873新加坡元，佔總收入分別約3.4%及0.9%。

財務資料

下表載列於所示期間其他收益及虧損的明細。

	截至下列日期止財政年度	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	新加坡元	新加坡元
永久業權物業減值虧損(於重新分類為 持作出售時)	(263,571)	—
呆賬撥備	—	(106,398)
物業、廠房及設備撇減	—	(7,848)
出售物業、廠房及設備虧損	—	(5,021)
可供出售投資公平值收益	—	9,394
	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>(263,571)</u>	<u>(109,873)</u>

銷售及行政開支

下表載列於所示期間銷售及行政開支的明細：

	截至下列日期止財政年度	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	新加坡元	新加坡元
員工成本	1,392,644	1,736,986
租金開支	12,520	45,224
折舊	103,735	76,721
車輛及機器保養	177,015	140,819
專業費用	12,900	314,829
其他	101,421	323,741
	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>1,800,235</u>	<u>2,638,320</u>

銷售及行政開支主要包括員工成本、租金開支、折舊、車輛及機器保養及專業費用。其他主要包括電信、公用事業、運輸開支及其他雜項開支。截至2014年12月31日止兩個年度，銷售及行政開支分別約為180萬新加坡元及260萬新加坡元。

員工成本包括董事酬金、員工薪金、中央公積金供款、員工獎勵及其他福利開支。截至2014年12月31日止兩個年度，我們的員工成本分別佔約140萬新加坡元及170萬新加坡元。

財務資料

租金開支主要涉及現有辦公物業租金，截至2014年12月31日止兩個年度分別為12,520新加坡元及45,224新加坡元。折舊涉及我們的固定資產(主要為辦公設備及機器、汽車、電腦及翻新)折舊，截至2014年12月31日止兩個年度分別約為10萬新加坡元及10萬新加坡元。

截至2014年12月31日止兩個年度，車輛及機器保養指保養及服務費用，金額分別約為20萬新加坡元及10萬新加坡元。與審核費用、秘書及法律費用相關的專業費用約為13,000新加坡元及30萬新加坡元。

其他包括電信、公用事業、運輸開支及其他雜項開支。截至2014年12月31日止兩個年度，其他開支分別為約10萬新加坡元及30萬新加坡元。截至2014年12月31日止兩個年度，銷售及行政開支分別佔總收入約23.0%及22.3%。

其他開支

截至2014年12月31日止年度的其他開支63,250新加坡元涉及工作場所直接應佔的開支。

融資成本

融資成本主要包括銀行借款及融資租賃的利息開支，截至2014年12月31日止兩個年度分別為66,923新加坡元及111,351新加坡元。該等開支涉及物業貸款、融資租賃及貿易融資的利息。

稅項

由於我們的業務營運以新加坡為基地，本集團須根據新加坡稅務法規繳納企業所得稅。截至2014年12月31日止兩個年度，本集團的所得稅開支分別約為203,938新加坡元及262,996新加坡元。

於整個往績記錄期間，新加坡法定企業稅率為17.0%，而我們截至2014年12月31日止兩個年度的對應實際稅率分別約為25.0%及9.3%。截至2014年12月31日止年度，我們的實際稅率低於法定稅率，乃由於與我們擁有額外稅項扣減的生產力及創新優惠計劃有關的稅項優惠所致。截至2013年12月31日止年度，我們的實際稅率高於法定稅率，是由於出售永久業權物業的不可扣稅虧損所致。董事確認，已繳納所有到期的相關稅項。進一步詳情請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註10。

各期間經營業績比較

截至2014年12月31日止財政年度與截至2013年12月31日止財政年度比較

收入

我們的收入從截至2013年12月31日止年度的約780萬新加坡元增加至截至2014年12月31日止年度的約1,190萬新加坡元，增幅約為400萬新加坡元或51.4%。此乃主要由於我們在截至2014年12月31日止年度履行多項價值較高的標牌及相關產品合約，總額約達400萬新加坡元。上述較高價值的合約主要涉及：

- (i) 總值約140萬新加坡元的五份合約，我們據此在兩年期間提供新設及更換方向和交通標誌；
- (ii) 總值約200萬新加坡元的兩份合約，我們據此提供方向和交通標誌，以及公路高架標誌；及
- (iii) 總值約100萬新加坡元的一份合約，我們據此提供行駛時間展示板。

我們向新加坡的公私營領域供應產品。下表載列於往績記錄期間在公私營領域的合約數目及確認的相應收入。

	截至2013年12月31日 止年度			截至2014年12月31日 止年度		
	合約及 訂單數目	確認的收入 千新加坡元		合約及 訂單數目	確認的收入 千新加坡元	
公共領域	1,041	5,220	66.7%	1,170	9,562	80.7%
私營領域	<u>1,170</u>	<u>2,607</u>	33.3%	<u>1,108</u>	<u>2,288</u>	19.3%
總計	<u>2,211</u>	<u>7,827</u>	100.0%	<u>2,278</u>	<u>11,850</u>	100.0%

截至2014年12月31日止兩個年度，我們有分別約66.7%及80.7%的收入來自公共領域。截至2014年12月31日止兩個年度，於來自公共領域的收入中，分別約4,149,000新加坡元及8,927,000新加坡元與LTA的項目有關。此收入佔我們來自公共領域的收入約79.5%及93.4%，並佔我們截至2014年12月31日止兩個年度總收入分別約53.0%及75.3%。本集團因此倚賴的新公共領域項目所涉及增添或修葺的道路基建需要得到LTA批准及政府於此領域投放開支。

財務資料

就上表所見，截至2014年12月31日止年度源自公共領域的收入比例主要是由於取得較多新合約(全為路標及相關工程)。我們於截至2014年12月31日止年度獲取的公共領域合約亦有較高價值，原因為我們年內取得較高價值的合約。於往績記錄期間，我們來自私營領域的收入相對穩定。

銷售成本

與收入增幅相一致，我們的銷售成本從截至2013年12月31日止年度的約500萬新加坡元增加至截至2014年12月31日止年度的約630萬新加坡元，增幅約為140萬新加坡元或27.4%。然而，銷售成本上升百分比較收入上升百分比為低，原因如下：

- (a) 材料成本從截至2013年12月31日止年度的約250萬新加坡元增加至截至2014年12月31日止年度的約340萬新加坡元，增幅約為90萬新加坡元或36.8%。材料成本上升百分比低於營業額的上升百分比約51.4%，因為材料成本(相對保持穩定)上升百分比低於銷售價格較高的上升百分比；
- (b) 分包成本從截至2013年12月31日止年度的約140萬新加坡元增加至截至2014年12月31日止年度的約170萬新加坡元，增幅約為30萬新加坡元或18.3%，較營業額增加約51.4%的比例為低，乃由於分包成本(保持頗為穩定)增幅較低，相對於銷售價格增幅相對較高；及
- (c) 員工成本從截至2013年12月31日止年度的約60萬新加坡元增加至截至2014年12月31日止年度的約70萬新加坡元，增幅約為10萬新加坡元或8.1%。員工成本增幅較小乃由於(i)截至2014年12月31日止年度，我們的員工及工人能夠承擔更多職責及工作量，令勞工利用情況改善，(ii)我們於截至2014年12月31日止年度承接的合約工地較為接近，令我們從一個地點前往另一地點安裝標牌所耗費的時間縮短，及(iii)我們於2014年上半年搬遷辦事處及營運地點，使我們的業務現時更接近新加坡中心地區，從而縮短前往供應商及工地進行安裝(視乎情況而定)的時間。

毛利及毛利率

我們的毛利從截至2013年12月31日止年度的約290萬新加坡元增加至截至2014年12月31日止年度的約550萬新加坡元，增幅約為270萬新加坡元或92.8%。我們的毛利率於同期從約36.7%上升至46.8%。

財務資料

我們的毛利及毛利率上升乃由於收入增幅低於銷售成本按比例的升幅，以及若干合約較高的銷售價格。其中，我們的毛利率上升亦主要由於：

- (i) 總值約140萬新加坡元的五份合約的單位銷售價格較高。基於該等合約的性質，我們的標牌產品將在兩年期間安裝於不同地區（當必須或需要更換新標誌時），這與規定我們在特定地區施工的合約不同；
- (ii) 總值約200萬新加坡元的兩份合約的高架標誌單位銷售價格較高或要求的交付期相對較短；及
- (iii) 總值約100萬新加坡元的一份合約，供應及安裝行駛時間展示板為本集團的新收入來源，這可優化勞工的使用，因為承接此合約並無大幅增加我們的員工成本。

於往績記錄期間內，我們就公私營領域項目錄得如下毛利及毛利率。

	截至2013年12月31日止年度			截至2014年12月31日止年度		
	已確認收入 千新加坡元	毛利 千新加坡元	毛利率 概約百分比	已確認收入 千新加坡元	毛利 千新加坡元	毛利率 概約百分比
公共領域	5,220	1,953	37.4	9,562	4,595	48.1
私營領域	<u>2,607</u>	<u>921</u>	35.3	<u>2,288</u>	<u>948</u>	41.4
	<u>7,827</u>	<u>2,875</u>	36.7	<u>11,850</u>	<u>5,543</u>	46.8

毛利增加主要是由於公共領域項目貢獻的毛利增加所致，有關項目的毛利率由截至2013年12月31日止年度約37.4%增至截至2014年12月31日止年度約48.1%，乃由於售價較高及優化利用勞工所致。

就我們合約的毛利而言，我們會自項目管理的競標階段開始為我們各項目訂立估計毛利率。我們會估計可獲得的物料成本、勞工成本及分包成本的最新價格。物料及分包成本為我們的供應商及分包商提供的實際成本。我們其後於報價時在該等成本上加入固定毛利率。一般而言，於往績記錄期間內，我們設定的公共領域項目及私營領域項目的毛利率分別為45%及40%。

財務資料

於我們的合約完成後，我們會就滿足客戶的要求、標牌工程的準時程度、時間表及可靠性、分包商的表現以及我們的估計毛利率檢討我們的表現，以提高我們日後提供予客戶的服務。

其他收入

截至2014年12月31日止兩個年度，其他收入分別為71,198新加坡元及208,193新加坡元，此增長主要由於政府補助及我們於截至2014年12月31日止年度分租物業的租金收入增加。截至2014年12月31日止兩個年度的政府補助分別為56,903新加坡元及78,629新加坡元。其中，於截至2014年12月31日止兩個年度分別有51,814新加坡元(包括截至2013年12月31日止年度的現金花紅15,000新加坡元及現金派付36,814新加坡元)及57,716新加坡元(包括截至2014年12月31日止年度的零現金花紅及現金派付57,716新加坡元)與「生產力及創新優惠計劃」內的現金花紅及現金收益有關，有關計劃乃由新加坡政府推出，以推動公司生產力及創新。

其他收益及虧損

截至2014年12月31日止兩個年度，其他收益及虧損分別約為263,571新加坡元及109,873新加坡元。此減少主要由於僅於截至2013年12月31日止年度確認的永久業權物業(為我們先前的物業)減值虧損。截至2014年12月31日止年度的虧損主要涉及呆賬撥備。

銷售及行政開支

銷售及行政開支從截至2013年12月31日止年度的約180萬新加坡元增加至截至2014年12月31日止年度的約260萬新加坡元，增幅約為80萬新加坡元或46.6%。此增加主要由於(i)員工成本增加約30萬新加坡元(主要由於員工數目、支付予員工的獎勵及員工福利開支增加)，(ii)專業費用增加約30萬新加坡元(主要是由於委聘核數師、出售物業的法律費用，以及行政支援服務)，及(iii)其他開支增加約20萬新加坡元(乃由於擴展業務)。

除稅前純利及除稅前純利率

我們的除稅前純利由截至2013年12月31日止年度約80萬新加坡元增加至截至2014年12月31日止年度約280萬新加坡元，增幅約200萬新加坡元或246.8%，主要是由於上文所討論的毛利增加約270萬新加坡元所致。我們的除稅前純利率由截至2013年12月31日止年度約10.4%增加至截至2014年12月31日止年度約23.9%，乃由於除稅前純利於期內增加約246.8%，而毛利率則由約36.7%增至46.8%。

財務資料

於往績記錄期間內，我們就公私營領域項目錄得如下除稅前純利及除稅前純利率。

	截至2013年12月31日止年度			截至2014年12月31日止年度		
	已確認收益 千新加坡元	除稅前純利 千新加坡元	除稅前 純利率 %	已確認收益 千新加坡元	除稅前純利 千新加坡元	除稅前 純利率 %
公共領域	5,220	580	11.1	9,562	2,405	25.1
私營領域	<u>2,607</u>	<u>235</u>	9.0	<u>2,288</u>	<u>423</u>	18.5
	<u>7,827</u>	<u>815</u>	10.4	<u>11,850</u>	<u>2,828</u>	23.9

除稅前純利增加主要是由於公共領域項目貢獻的純利增加所致，有關項目的純利率由截至2013年12月31日止年度約11.1%增至截至2014年12月31日止年度約25.1%，乃由於期內公共領域項目的毛利增加約260萬新加坡元且公共領域項目的毛利率由約37.4%增至48.1%所致。

所得稅

所得稅從截至2013年12月31日止年度的203,938新加坡元增加至截至2014年12月31日止年度的262,996新加坡元，增幅約為59,058新加坡元或29.0%。我們截至2013年12月31日止年度的實際稅率約為25.0%，截至2014年12月31日止年度的實際稅率約為9.3%。截至2014年12月31日止年度，我們的實際稅率低於法定稅率，是由於與我們擁有額外稅項扣減的生產力及創新優惠計劃有關的稅項優惠所致。截至2013年12月31日止年度，我們的實際稅率高於法定稅率，是由於出售永久業權物業的可扣稅虧損所致。

年度利潤

我們的年度利潤從截至2013年12月31日止年度的約60萬新加坡元增加至截至2014年12月31日止年度的約260萬新加坡元，增幅約為200萬新加坡元或319.5%。此乃主要由於上文所述的毛利增加約270萬新加坡元。

純利率

我們的純利率從截至2013年12月31日止年度的約7.8%上升至截至2014年12月31日止年度的約21.6%，乃由於年度除稅後純利增加約319.5%，以及毛利率於同期從約36.7%上升至46.8%。

財務資料

流動資金及資本來源

我們的業務營運依賴充裕的營運資金及有效的成本管理，尤其是供應商提供具競爭力的價格及管理外籍工人隊伍。我們的營運資金來源主要來自內部產生的資金。我們的現金主要用於向供應商和分包商付款及應付營運資金需要。於上市後，我們的資金來源將為內部產生資金與配售所得款項淨額的組合。下表為我們於所示期間的現金流量表簡明概要：

	截至下列日期止財政年度	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	新加坡元	新加坡元
經營活動產生的現金流量淨額	1,204,954	3,745,761
投資活動(使用)/產生的現金流量淨額	(160,923)	7,811,103
融資活動產生/(使用)的現金流量淨額	64,845	(9,287,944)
現金及現金等價物淨增加	1,108,876	2,268,920
年初現金及現金等價物	1,709,695	2,818,571
年底現金及現金等價物	2,818,571	5,087,491

經營活動

經營活動產生的現金淨額主要包括就非現金項目調整的除稅前利潤，例如折舊、呆賬撥備、永久業權物業於重新分類為持作出售時的減值虧損、可供出售投資公平值收益、融資成本、利息收入及出售及撇銷廠房及設備虧損。我們經營業務產生的現金流入主要來自我們的收入。我們經營業務使用的現金流出主要用於向供應商和分包商付款及應付營運資金需要。

截至2014年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額約為370萬新加坡元。經營活動產生的現金淨額主要歸因於我們的除稅前利潤約280萬新加坡元，後者主要就下列項目作出負調整：(i)利息收入496新加坡元及(ii)可供出售投資公平值收益9,394新加坡元，被下列正調整所抵銷：(iii)主要為汽車、辦公設備及機器和電腦的折舊235,367新加坡元、(iv)呆賬撥備106,398新加坡元、(v)融資成本111,351新加坡元及(vi)出售及撇銷廠房及設備虧損12,869新加坡元。此等調整為非現金項目，其調整不影響本集團的現金流量。

營運資金變動前的經營現金流量與經營活動產生的現金流量淨額相差約50萬新加坡元，主要由於以下各項的合併影響：(i)存貨增加278,005新加坡元，(ii)貿易及其他應收款項

財務資料

增加11,355新加坡元，(iii)應收關聯方款項增加20,459新加坡元、(iv)貿易應付款項減少492,203新加坡元、(v)已付所得稅9,488新加坡元，受到以下各項所抵銷：(vi)其他應付款項及應計項目增加約110萬新加坡元及(vii)應付關聯方款項增加139,028新加坡元。

截至2013年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額約為120萬新加坡元。經營活動產生的現金淨額主要歸因於我們的除稅前利潤約80萬新加坡元，後者主要就下列項目作出負調整：(i)利息收入22新加坡元，被下列正調整所抵銷：(ii)永久業權物業於重新分類為持作出售時的減值虧損263,571新加坡元、(iii)主要為汽車、辦公設備及機器和電腦的折舊250,347新加坡元，及(iv)融資成本66,923新加坡元。此等調整為非現金項目，其調整不影響本集團的現金流量。

營運資金變動前的經營現金流量與經營活動產生的現金流量淨額相差約20萬新加坡元，主要由於以下各項的合併影響：(i)存貨增加約254,362新加坡元，(ii)貿易及其他應收款項增加約100萬新加坡元，(iii)應收關聯方款項增加3,087新加坡元，(iv)已付所得稅130,879新加坡元，並受到以下各項抵銷：(v)貿易應付款項增加780,875新加坡元，(vi)其他應付款項及應計項目增加315,679新加坡元及(vii)應付關聯方款項增加142,409新加坡元。

投資活動

投資活動產生的現金流入主要來自出售分類為持作出售的資產和可供出售投資的所得款項，而投資活動使用的現金流出主要用於購置廠房及設備和存置已抵押存款。

截至2014年12月31日止年度，投資活動產生的現金淨額約為780萬新加坡元，乃由於(i)出售分類為持作出售的資產(為我們先前的物業)獲得約860萬新加坡元，(ii)出售可供出售投資約30萬新加坡元，受到以下各項抵銷：(iii)購置廠房及設備(主要用於汽車、電腦、辦公設備及機器(刻字機、雕刻機及叉車))約50萬新加坡元，及(iv)存置已抵押銀行存款約50萬新加坡元。

截至2013年12月31日止年度，投資活動使用的現金淨額約為20萬新加坡元，乃主要由於(i)購置廠房及設備(用於汽車、辦公設備及機器(電腦控制切割機))約20萬新加坡元，(ii)存置已抵押銀行存款54,501新加坡元，並受到(iii)就出售分類為持作出售資產所收取按金90,000新加坡元所抵銷。

融資活動

融資活動使用的現金流出主要用於償還銀行貸款、融資租賃責任及應付票據、向董事還款、支付利息責任和支付股息。

財務資料

截至2014年12月31日止年度，融資活動使用的現金淨額約為930萬新加坡元，乃主要由於償還銀行貸款、融資租賃責任、應付票據及利息責任約400萬新加坡元、支付股息約540萬新加坡元及向董事還款約80萬新加坡元。融資活動產生的現金源自應付票據增加約90萬新加坡元。

截至2013年12月31日止年度，融資活動產生的現金淨額為64,845新加坡元，乃主要由於(i)應付票據增加約50萬新加坡元及受到以下各項所抵銷：(ii)償付計息債務(銀行貸款、應付票據及融資租賃責任和利息責任)約40萬新加坡元及(iii)支付股息10萬新加坡元。

債務

於2015年4月30日，我們就融資租賃(由相關租賃資產作抵押且無擔保)的最低融資租賃付款總現值約為285,000新加坡元，其中即期部分約106,000新加坡元及非即期部分約179,000新加坡元，以及應付融資票據(由本集團固定存款作抵押且無擔保)約526,000新加坡元。下表概列我們於2015年4月30日的銀行及其他信貸詳情：

信貸類型	已承諾/ 受限制	本金額 新加坡元	利率 %	抵押品	於2015年4月30日未償還 及已動用金額		於2015年 4月30日 未動用金額
					即期	非即期	
未承諾融資 — 貿易	否	750,000	5.75%	定期存款押記	525,753	—	224,247
未承諾融資 — 保證書	否	150,000	不適用	定期存款押記	61,903	52,875	35,222
未承諾融資 — 特長期保證書	否	57,000	不適用	定期存款押記	—	52,875	4,125
					587,656	105,750	263,594

財務資料

合約承擔

於2013年12月31日、2014年12月31日及最後實際可行日期，本集團擁有須按下列時間償還的融資租賃承擔項下債項：

	2013年12月31日 新加坡元	於 2014年12月31日 新加坡元	最後實際可行日期 新加坡元
一年內	76,019	91,825	103,501
一年後但五年內	<u>135,605</u>	<u>155,170</u>	<u>166,157</u>
	<u>211,624</u>	<u>246,995</u>	<u>269,658</u>

上述融資租賃涉及若干汽車。截至2014年12月31日止各個年度，該等債項乃以賬面值約為30萬新加坡元的租賃資產的押記(於最後實際可行日期約為30萬新加坡元)作抵押。

於2013年12月31日、2014年12月31日及最後實際可行日期，本集團擁有須按下列時間支付的經營租賃承擔項下債項：

	2013年12月31日 新加坡元	於 2014年12月31日 新加坡元	最後實際可行日期 新加坡元
一年內	—	406,560	359,520
一年後但五年內	<u>—</u>	<u>392,000</u>	<u>224,000</u>
	<u>—</u>	<u>798,560</u>	<u>583,520</u>

上述經營租賃承擔涉及新加坡辦公室及車間處所和工人宿舍。營業場所租約載於本招股章程「業務 — 物業權益」一節。該等租約均無續期選擇及或有租金條款。於最後實際可行日期，我們僅有上述經營租賃承擔。

或然負債

於2015年4月30日，即就編製本招股章程所載債務聲明而言的最後實際可行日期，我們已就以客戶為受益人且尚未動用的履約保證金約20萬新加坡元提供擔保。

財務資料

董事確認，經考慮我們於2015年4月30日可動用的內部資源，我們於2015年4月30日擁有足夠營運資金應付需求，包括應付合約責任、維持營運及完成於2015年4月30日的現有合約所需的資金。於2015年4月30日，董事並不知悉任何可能對本集團流動資金構成重大影響的其他因素，包括可能對有關本集團已知趨勢的未來現金需求構成重大不利影響的因素。於2015年4月30日，董事並不知悉任何可能對本集團流動資金構成重大不利影響的適用法律及監管規定變動。

除上文所披露者外，本集團概無任何重大或然負債，亦無涉及任何重大法律程序。董事並不知悉任何涉及本集團的待決或潛在重大法律程序。倘本集團涉及該等重大法律程序，本集團將在(根據當時可得資料)極可能產生虧損且虧損金額能夠合理估計時將或然虧損入賬。

於往績記錄期間，陳添吉先生及陳光輝先生已共同及各別以新加坡星展銀行有限公司及Ethoz Capital Ltd為受益人提供個人擔保，最高擔保金額分別約為590萬新加坡元。

除上述者外，於2015年4月30日，我們並無其他尚未償還的重大按揭、抵押、債權證或其他借貸資本(已發出或已同意發出)、銀行透支、貸款、承兌負債或其他類似負債、租購及融資租賃承擔或任何擔保或其他尚未償還重大或然負債。董事確認，我們的債務狀況自2015年4月30日以來概無任何重大變動。董事確認，我們並無籌措且於近期亦不大可能籌措重大外部債務融資。

董事確認，於往績記錄期間，我們在償還方面概無面臨任何困難，亦無違反銀行貸款的主要契諾。

資本開支

於往績記錄期間，本集團的資本開支主要包括電腦、汽車、辦公設備及機器以及翻新開支。我們於截至2014年12月31日止兩個年度分別產生約20萬新加坡元及50萬新加坡元購置物業、廠房及設備的資本開支的現金流量。我們於截至2015年4月30日止四個月產生約10萬新加坡元購置汽車、電腦及機器的資本開支。

財務資料

資產及負債

下表載列我們於2013年12月31日、2014年12月31日及2015年4月30日的節選資產及流動負債資料：

	2013年12月31日	於 2014年12月31日	2015年4月30日 (未經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	296,099	679,373	721,033
可供出售投資	269,505	20	20
遞延稅項資產	12,996	—	—
	<u>578,600</u>	<u>679,393</u>	<u>721,053</u>
流動資產			
存貨	337,656	615,661	507,683
貿易及其他應收款項	2,359,598	2,441,845	4,164,367
應收關聯方款項	24,401	44,860	—
應收董事款項	—	7,006	599
已抵押銀行存款	79,564	586,564	956,999
銀行結餘及現金	2,818,571	5,087,491	4,035,997
	<u>5,619,790</u>	<u>8,783,427</u>	<u>9,665,645</u>
分類為持作出售的資產	<u>8,848,283</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>14,468,073</u>	<u>8,783,427</u>	<u>9,665,645</u>
流動負債			
貿易應付款項	1,181,859	689,656	964,471
應付票據	529,880	909,841	525,753
其他應付款項及應計項目	757,435	1,803,726	1,732,939
應付關聯方款項	209,165	348,193	—
定期貸款	—	—	—
應付董事款項	822,582	1,999	1,999
融資租賃負債	76,019	91,825	105,572
應付所得稅	208,031	448,543	178,135
	<u>3,784,971</u>	<u>4,293,783</u>	<u>3,508,869</u>
與分類為持作出售的資產直接相關的負債	<u>3,283,657</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>7,068,628</u>	<u>4,293,783</u>	<u>3,508,869</u>
流動資產淨值	<u>7,399,445</u>	<u>4,489,644</u>	<u>6,156,776</u>
非流動負債			
融資租賃負債	<u>135,605</u>	<u>155,170</u>	<u>179,470</u>
資產淨值	<u>7,842,440</u>	<u>5,013,867</u>	<u>6,698,359</u>

財務資料

我們於2013年及2014年12月31日分別錄得流動資產淨值約740萬新加坡元及450萬新加坡元。流動資產淨值減少約290萬新加坡元或約39.3%，主要由於(i)與分類為持作出售的資產直接相關的資產淨值約560萬新加坡元，該等資產乃有關2014年10月出售的物業，(ii)其他應付款項及應計項目增加約100萬新加坡元，及(iii)應付所得稅增加約20萬新加坡元。

上述流動資產淨值減額部分被下列因素所抵銷：(i)銀行結餘及現金增加約230萬新加坡元，(ii)已抵押銀行存款增加約50萬新加坡元，(iii)存貨增加約30萬新加坡元，及(iv)應付董事款項減少約80萬新加坡元。

根據於2015年4月30日的本集團未經審核管理賬目，流動資產淨值增加至約620萬新加坡元。較2014年12月31日的增加主要由於(i)貿易及其他應收款項增加約170萬新加坡元，(ii)已抵押銀行存款增加約40萬新加坡元，(iii)應付票據減少約40萬新加坡元，並受下列各項所抵銷：(iv)銀行結餘及現金減少約110萬新加坡元及(v)貿易應付款項增加約30萬新加坡元。貿易及其他應收款項以及貿易應付款項增加，以及已抵押銀行存款增加乃與截至2015年4月30日止四個月所產生的收入相符。應付票據減少主要由於貿易融資的本金額減少所致。

若干資產負債表項目

於2013年及2014年12月31日，我們的存貨分別約為30萬新加坡元及60萬新加坡元，其明細載列如下：

	於	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	新加坡元	新加坡元
材料	60,516	120,456
在製品	277,140	421,935
製成品	—	73,270
總計	<u>337,656</u>	<u>615,661</u>

材料指我們採購鋼材及鋁材產品及道路安全產品。材料增加約60,000新加坡元乃由於接近2014年12月31日年底進行採購，與收入增長相符。在製品涉及一名客戶的合約，為此我們的標牌及相關產品已運送到工地，但有待安裝及客戶驗收。在製品增加約10萬新加坡元乃由於前述客戶的工程價值增加。製成品涉及我們於年結時已製成及可在工地安裝的標牌產品。

財務資料

本集團根據現有存貨的可變現淨值評估作出存貨撥備。當有事件或情況轉變顯示若干項目的可變現淨值低於該等項目的成本時，則會為存貨作出撥備。識別陳舊存貨需要估計存貨項目的可變現淨值以及估計存貨項目的狀況及可使用性。當估計的可變現淨值低於存貨項目的成本時，則或會產生減值。董事認為本集團的存貨撥備政策適當。

基於上文所述，獨家保薦人認為，董事對本集團存貨撥備政策充足程度的意見並無合理疑點。

於往績記錄期間，我們的存貨周轉日數分別約為9日及21日。存貨周轉日數增加是由於在截至2014年12月31日止年度較後時間訂購鋼產品。

截止2014年12月31日對現有存貨的消耗相對較低乃由於(i)該兩個月因公眾假期較多(例如新年及農曆新年)導致整體業務活動較少；及(ii)物料的組成(存貨)，包括會大量採購約69,000新加坡元的鋼鐵產品(預期於未來18個月內消耗)。截至2015年4月30日，我們於2014年12月31日的存貨有約48%已耗用。

貿易及其他應收款項

於2013年及2014年12月31日，我們的貿易及其他應收款項分別約為240萬新加坡元及240萬新加坡元，其明細載列如下：

	12月31日	
	2013年 新加坡元	2014年 新加坡元
貿易應收款項	1,300,761	1,620,142
減：呆賬撥備	<u>(23,210)</u>	<u>(129,608)</u>
	1,277,551	1,490,534
未出賬單應收款項	603,696	136,335
應收質保金	213,102	241,017
已付供應商採購預付款項	174,873	143,536
出售永久業權物業應收款項	—	200,000
租金及其他按金	37,540	147,840
其他應收款項及預付款項	<u>52,836</u>	<u>82,583</u>
	<u>2,359,598</u>	<u>2,441,845</u>

財務資料

貿易應收款項從2013年12月31日的約130萬新加坡元增加至2014年12月31日的約160萬新加坡元，與往績記錄期間的收入走勢相一致，部分原因為應收賬款周轉日數從62日縮短至51日。貿易應收款項為免息及須於發票日期起計30至60日內支付。

按發票日期呈列的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2013年 新加坡元	2014年 新加坡元
1至30日	790,139	607,134
31至60日	201,864	238,622
61至90日	148,665	57,261
91至180日	63,921	306,283
181至365日	72,962	266,187
365日以上	—	15,047
	<u>1,277,551</u>	<u>1,490,534</u>

基於上表，於2014年12月31日，約60萬新加坡元的貿易應收款項已逾期60日。儘管我們的信貸期通常為30至60日，有關逾期主要由於：(i)我們的開票日期與客戶處理付款的日期不一致(例如，倘付款於曆月的第30日(以處於信貸期內)作出，但客戶於每月第30日後的固定日期(例如每月的第10日)處理付款，則將額外多出10日)；及(ii)客戶因尚未收到最終客戶的付款而要求延長付款，我們於考慮其付款記錄及財務狀況後延長其信貸期，以與其建立長久關係。

財務資料

已逾期但未減值的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)基於到期日的賬齡分析如下：

	於	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	新加坡元	新加坡元
逾期：		
31至60日	201,864	238,622
61至90日	148,665	57,261
91至180日	63,921	312,283
181至365日	72,962	266,187
365日以上	—	9,047
	487,412	883,400
總計	487,412	883,400

於2013年及2014年12月31日，分別有約50萬新加坡元及90萬新加坡元已逾期但未減值，佔我們的貿易應收款項約37.5%及54.5%。佔逾期貿易應收款項的比例增加乃由於若干合約的付款於主承建商收到其客戶的經審批工程付運後作出。

貿易應收款項的呆賬撥備變動如下：

	於	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	新加坡元	新加坡元
於年初	23,210	23,210
於損益賬已確認呆賬撥備	—	106,398
	23,210	129,608
於年底	23,210	129,608

於2013年及2014年12月31日，分別有23,210新加坡元及129,608新加坡元已計提呆賬撥備，佔我們的貿易應收款項約1.8%及8.0%。此乃由於客戶面對財務困境或進行清盤。除上述者外，董事認為毋須就未減值的逾期結餘計提進一步減值撥備，因為客戶信貸質素並無重大變動，且該等結餘被視為可悉數收回。於最後實際可行日期，在2014年12月31日的貿易應收款項結餘淨額中，約81.7%已於其後結清。

財務資料

本集團於各報告期間結束時評估貿易應收款項的減值跡象。倘有客觀證據顯示初始確認後發生的一項或多項事件對估計未來現金流量造成影響，貿易應收款項將會減值。應收款項組合的減值客觀憑證可能包括本集團過往收回款項的經驗、組合內超過平均信貸期的延遲付款數目增加、與未付應收款項相關的全國或地方經濟狀況的可觀察變動。

於各報告期間結束時評估是否就呆賬作出足夠撥備時，董事會參考相關對手方的過往付款記錄及財務狀況以及後續結算金額評估個別債務人的信用度以及收回尚未償還貿易應收款項的可能性。倘出現財務困難或於出現其他明顯的減值跡象後不太可能結清相關債務，則對組合內超過平均信貸期的延遲付款計提減值撥備。於個別評估後，將按照本集團過往收回款項的經驗對貿易應收款項進行共同減值評估。

此外，本集團向客戶授出的信貸期乃基於對我們目標客戶表現、信用度及與該等客戶過往業務合作的評估作出。根據過往資料，本集團的債務結算往績記錄良好。就於最後實際可行日期已逾期的貿易應收款項而言，本集團定期與該等客戶接觸，無跡象顯示彼等不會全數結清尚未償還款項或將於本集團授予該等客戶的信貸期屆滿後方結清有關款項。董事認為，本集團有關貿易應收款項的撥備政策足夠。

基於上文所述，獨家保薦人認為，董事有關本集團貿易應收款項撥備政策屬足夠的意見合理。

截至2014年12月31日止兩個年度，貿易應收款項周轉日數分別為62日及51日。截至2014年12月31日止年度的貿易應收款項周轉日數較短，乃主要由於截至2014年12月31日止年度的若干新合約結款更快。

於2014年12月31日，未出賬單應收款項涉及收入已確認但尚未開出賬單的合約，一般於商品截至年結日已付運並由客戶接收但尚未開具發票時出現該等情況。未出賬單應收款項從2013年12月31日的約60萬新加坡元減少至2014年12月31日的約10萬新加坡元，乃由於雖然已完成合約，但未能在截至2013年12月31日止年度付款，相反須於2014年度付款。未出賬單應收款項為免息。

財務資料

我們的合約一般規定每筆付款扣留10%作為質保金，最高不超過合約價值的5%。此質保金的一半於實際完工時發放，餘額於缺陷責任期屆滿時發放。雖然合約數目增加，我們的應收質保金餘額保持穩定，約為20萬新加坡元，乃由於截至2014年12月31日止年度的新增合約不要求質保金。

於往績記錄期間，除獲提供減值撥備的債務人外，概無其他客戶違反付款責任，而應收質保金已根據相關合約條款結清。

於2013年及2014年12月31日，已付供應商採購預付款保持相對穩定。採購預付款涉及就擁有權尚未轉移予我們的反光片產品所用微稜鏡反光片支付的款項。出售永久業權物業應收款項涉及出售我們先前的物業所得款項的結餘。執行董事已提供承諾會彌償本公司不結付此款項的任何損失。

於2013年12月31日租金及其他按金由約38,000新加坡元增加至約148,000新加坡元，主要是由於支付新辦公室租金的按金。

貿易應付款項

於2013年及2014年12月31日，貿易應付款項分別為約120萬新加坡元及70萬新加坡元，其明細載列如下：

	於	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	新加坡元	新加坡元
貿易應付款項	1,181,859	689,656

貿易應付款項從2013年12月31日的約120萬新加坡元減少至2014年12月31日的約70萬新加坡元。儘管收入於往績記錄期間增加，貿易應付款項仍然減少，原因為我們在截至2014年12月31日止年度增加貿易融資，致使貿易應付款項周轉期從130日縮短至74日。貿易應付款項主要包括應付分包商及供應商款項。分包商或供應商所授予的信貸期通常為發出發票後的30日至60日。於最後實際可行日期，在2014年12月31日我們的應付貿易結餘中，約88.3%已於其後結清。

財務資料

應付票據

	於12月31日	
	2013年	2014年
	新加坡元	新加坡元
應付票據	529,880	909,841

應付票據涉及銀行授予的信貸，以已抵押銀行存款作抵押。於2013年及2014年12月31日應付票據分別約為50萬新加坡元及90萬新加坡元。應付票據增加乃由於截至2014年12月31日止年度末增加採購，而銀行授予的信貸相應增加。

其他應付款項及應計項目

於2013年及2014年12月31日，其他應付款項及應計項目分別為約80萬新加坡元及約180萬新加坡元，其明細載列如下：

	於	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	新加坡元	新加坡元
向客戶預開賬單	539,677	589,458
應付供應商質保金	4,380	33,370
應付貨品及服務稅	16,374	751,710
應計經營開支	66,999	356,396
就出售永久業權物業已收按金	90,000	—
應計員工花紅／佣金	21,577	38,899
應付收購廠房及設備款項	—	25,064
其他應付款項	18,428	8,829
	<u>757,435</u>	<u>1,803,726</u>

其他應付款項及應計項目從2013年12月31日的約80萬新加坡元增加至2014年12月31日的約180萬新加坡元，乃主要由於(i)應計經營開支增加約30萬新加坡元(主要涉及專業費用的應計項目)，(ii)應付貨品及服務稅項增加約70萬新加坡元(主要與出售永久業權物業有關)，(iii)應付款項增加(主要為購置電腦)，(iv)應付供應商質保金增加約29,000新加坡元，部分以(v)於2013年12月31日僅就出售永久業權物業而減少已收按金90,000新加坡元抵銷。

財務資料

分類為持有作出售的資產及與持作出售資產直接相關的負債

分類為持作出售的資產及與其直接相關的負債與先前的物業有關，我們已於2013年8月訂立協議將其出售，而出售已於2014年10月完成。負債為該物業的物業貸款。由於有關出售於2014年10月完成，故此分類為持作出售的資產約880萬新加坡元及與其直接相關的負債約330萬新加坡元僅於2013年12月31日反映。

主要財務比率

	於	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	倍	倍
流動比率 ⁽¹⁾	1.5	2.0
槓桿比率 ⁽²⁾	0.51	0.23

	截至下列日期止財政年度	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	%	%
總資產回報率 ⁽³⁾	9.9	27.1
股本回報率 ⁽⁴⁾	7.8	51.2

	截至下列日期止財政年度	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	日	日
貿易應收款項周轉期 ⁽⁵⁾	62	51
貿易應付款項周轉期 ⁽⁶⁾	130	74
存貨周轉期 ⁽⁷⁾	9	21

有關平均貿易應收款項周轉期、平均貿易應付款項周轉期及平均存貨周轉期的分析，請參閱本招股章程「財務資料 — 若干資產負債表項目」一節。

財務資料

附註：

- (1) 流動比率乃按各年度末的流動資產除以流動負債計算，不包括分類為持作出售資產及與持作出售資產直接相關的負債。
- (2) 槓桿比率乃按各年度末的借款總額(即應付票據、融資租賃項下的責任及與持作出售資產直接相關的負債)除以總權益計算。
- (3) 總資產回報率乃按年度利潤除以各年度末的資產總值(不包括分類為持作出售資產)計算。
- (4) 股本回報率乃按年度利潤除以各年度末的總權益計算。
- (5) 貿易應收款項周轉期乃按財政年度的最終貿易應收款項結餘及應收關聯方款項結餘除以收入，再乘以365日計算。
- (6) 貿易應付款項周轉期乃按財政年度的最終貿易應付款項及應付關聯方款項結餘除以採購材料總額及分包成本，再乘以365日計算。
- (7) 存貨周轉期乃分別按最終的材料及製成品結餘除以材料成本再乘以365日計算。

流動比率

本集團的流動比率於截至2013年12月31日的1.5增加至2014年12月31日的2.0。流動比率上升乃由於來自經營利潤的現金及銀行結餘增加。

槓桿比率

本集團的槓桿比率從截至2013年12月31日止年度的0.51下降至截至2014年12月31日止年度的0.23。槓桿比率下降乃由於出售持作出售的資產(指於2014年10月出售的永久業權物業)。因此，與此物業相關的負債(物業貸款)約330萬新加坡元僅於2013年12月31日反映，該物業其後於2014年10月出售。

總資產回報率

我們的總資產回報率從截至2013年12月31日止年度的約9.9%上升至截至2014年12月31日止年度的約27.1%，主要由於年度利潤大幅上升約319.5%，超出截至2014年12月31日止年度總資產的升幅。

股本回報率

我們的股本回報率從截至2013年12月31日止年度的約7.8%上升至截至2014年12月31日止年度的約51.2%，主要由於年度利潤從2013年12月31日的約60萬新加坡元增加約319.5%至2014年12月31日的約260萬新加坡元。此乃主要由於營業額從2013年12月31日的約780萬新加坡元大幅增加約51.4%至2014年12月31日的約1,190萬新加坡元，致使年度利潤大幅增加。

營運資金

董事認為，經考慮本集團現時可動用的內部資源及信貸融資，以及估計配售所得款項淨額，本集團將有足夠營運資金應付目前(即自本招股章程刊發日期起計至少未來12個月)的需要。

關聯方交易

下表載列於截至2013年及2014年12月31日止年度應收／應付關聯方的款項及應收／應付董事的款項：

	於	
	2013年12月31日	2014年12月31日
	新加坡元	新加坡元
應收關聯方款項	24,401	44,860
應收董事款項	—	7,006
應付關聯方款項	209,165	348,193
應付董事款項	822,582	1,999

應收／應付關聯方的款項及應收／應付董事的款項為交易性質、無抵押、不計息及須於30日的信貸期內償還。有關詳情載列於本招股章程附錄一會計師報告附註25及附註32。

應收Signmechanic Singapore董事的款項為於2013年及2014年12月31日向陳添吉先生提供的墊款，有關款項為無抵押、不計息及須按要求償還。應付Signmechanic Singapore董事的款項為於2013年及2014年12月31日由陳光輝先生、陳添吉先生、邱愛玲女士及王秀薇女士提供的墊款，有關款項為無抵押、不計息及須按要求償還。董事確認應收／應付彼等的款項結餘已於上市前悉數償還。有關詳情載列於本招股章程附錄一會計師報告。

財務資料

就本招股章程附錄一會計師報告附註32所載關聯方交易而言，董事確認，該等交易乃按正常商業條款進行及／或該等條款對本集團而言不遜於獨立第三方可獲得的條款，屬公平合理，符合股東的整體利益。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據創業板上市規則第7章第31段編製，僅作說明用途，並載於下文以說明配售對截至2014年12月31日本公司權益持有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如配售已於2014年12月31日完成。

編製本未經審核備考經調整有形資產淨值僅供說明用途，而基於其假設性質，未必能夠真實反映本集團於2014年12月31日或配售後任何未來日期的綜合有形資產淨值。未經審核備考經調整有形資產淨值並不構成會計師報告的一部分。

	於2014年 12月31日的		本集團 未經審核 備考經調整 有形 資產淨值	
	綜合有形 資產淨值	估計配售所 得款項淨額	新加坡元	每股有形 資產淨值
	新加坡元 (附註1)	新加坡元 (附註2)	新加坡元 (附註3)	(附註5)
基於每股配售股份的				2.28 (新加坡分)
配售價0.50港元	5,013,867	4,106,675	9,120,542	或12.99 (港仙)

附註：

- (1) 本集團於2014年12月31日的綜合有形資產淨值摘自本招股章程附錄一內會計師報告所載的綜合財務資料，乃基於本集團的綜合資產淨值約500萬新加坡元計算。
- (2) 配售的估計所得款項淨額乃按指示性配售價每股配售股份0.50港元(經扣除本公司應付包銷費用及其他相關開支)計算。估計所得款項淨額按1新加坡元兌5.6963港元的匯率兌換為新加坡元。

財務資料

- (3) 每股配售股份未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據緊隨配售及資本化發行完成後的已發行股份400,000,000股計算。本公司根據一般授權可能配發及發行或購回以供根據本招股章程附錄四所指配發及發行或購回股份或其他用途的任何股份並無計算在內。
- (4) 概無就未經審核備考有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2014年12月31日之後的任何經營業績或訂立的其他交易。
- (5) 未經審核備考每股有形資產淨值乃經前段所述調整後，基於緊隨配售完成後已發行的400,000,000股股份計算。

可分派儲備

於2013年12月31日及2014年12月31日，Signmechanic Singapore的可分派儲備總額分別為約730萬新加坡元及450萬新加坡元。

股息政策

截至2014年12月31日止兩個年度各年，Signmechanic Singapore於可分派利潤中宣派股息分別10萬新加坡元及540萬新加坡元，於最後實際可行日期所有相關股息已派付。過往宣派及派付的股息不應視為本公司將於上市後採納的股息政策指標。

於配售完成後，股東將於董事會宣派股息時方有權收取股息。任何股息的支付及金額將由董事酌情釐定，並將取決於未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制(如有)及董事視為相關的其他因素。本集團並無任何預定股息分派比率。

就我們股份派發的現金股息(如有)將以港元支付。其他分派(如有)將以董事視為合法、公平及切實可行的任何方式派付予股東。投資者務須留意，過往的股息分派並非日後的股息分派政策的指標。

金融風險管理及公平值

信貸風險管理

於2013年12月31日及2014年12月31日，本集團就交易對手未能履行其責任而就各類別已確認金融資產所承受的最高信貸風險，乃指財務狀況表所述該等資產的賬面值。本集團的信貸風險主要歸因於貿易應收款項以及現金及現金等價物。為將信貸風險減至最低，本集團已制定政策及制度以監察及控制信貸風險。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註30。

流動資金風險管理

本集團所承受的流動資金風險來自本集團經營活動的一般資金，尤其是我們的合約為期介乎1個月至4年，在此期間，每月可索取的進度款金額可能不同，視乎當月提供的標牌及相關產品而定。我們的供應及安裝時間表由客戶根據主承包商的時間表規定。請參閱本招股章程「風險因素」一節。因此，我們主動管理客戶信貸限額、賬齡、質保金償付狀況並監察經營現金流量，以確保營運資金充足及滿足還款安排。

根據上市規則規定的披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無情況產生根據創業板上市規則第17.15至17.21條須作出的披露需要。

往績記錄期後的最新發展及概無重大不利變動

我們繼續專注於加強我們的標牌及相關產品在新加坡公共領域的市場地位。以下為我們截至2015年4月30日止四個月的選定未經審核財務資料概要，乃按本招股章程附錄一的經審核財務資料的相同基準編製。據我們所悉，我們的行業於往績記錄期間後保持相對穩定。我們經營所在國家或標牌行業的整體經濟及市場狀況並無出現重大變動，以致對或將對我們的業務營運或財務狀況造成重大不利影響。

根據我們截至2015年4月30日止四個月的未經審核財務資料，我們的收入較截至2014年4月30日止四個月增加約12.4%。有關增加主要由於價值較高的新合約收入於截至2015年4月30日止四個月確認所致。自2015年1月1日直至最後實際可行日期，我們並無出現收入大幅下跌或銷售成本或其他成本增加的情況（產生上市開支除外），此乃由於本集團之整體業務模式及經濟環境並無重大變動所致。

董事確認，除本招股章程另行披露者，截至本招股章程刊發日期，我們的財務或經營狀況或前景自2015年1月1日起概無重大不利變動，自2015年1月1日以來亦無發生任何事件，可能對本招股章程附錄一會計師報告內所載的財務報表所示資料產生重大影響。