

風險因素

在決定是否投資前，閣下務請審慎考慮本文件所載的一切資料，包括下文所述風險及不確定因素。任何該等風險及不明朗因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。閣下務請特別注意，我們在中國經營業務，而中國的法律及監管環境在若干方面可能與其他國家現行者有所不同。有關中國及下文所討論的若干相關事宜的更多資料，請參閱本文件「監管」一節。

與我們的業務有關的風險

我們或未能取得及進行新的污水或工業供水項目

我們的營業額來自向主要為紡織業製造商的客戶提供服務。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年四月三十日止四個月，根據我們的計算結果，向紡織業客戶提供的污水處理及工業供水服務的營業額分別為約189.9百萬港元、265.0百萬港元、234.9百萬港元及73.9百萬港元，分別佔我們同期提供污水處理及工業供水服務的總營業額的84.9%、77.9%、73.8%及72.3%。我們的持續增長依賴於我們取得及進行新的污水處理及工業供水項目的能力，尤其是與專業工業園開發有關的BOO項目及提供工業或市政污水處理服務的BOT項目。我們取得及進行該等新項目的能力依賴於多項因素，其中許多非我們所能控制，包括：

- 全球、全國及當地的經濟狀況；
- 我們的客戶經營業務所在行業及該等客戶的業務的發展，以及彼等對污水處理及工業供水服務的需求；
- 我們目標市場及行業的政策及監管規定，包括影響我們行業及我們所服務行業的環境標準以及政府實施環保措施的力度及效力；
- 我們所服務或我們計劃擴展的行業及市場的工業園的發展，包括我們識別可行項目及在該等項目發展方面與政府合作的能力；
- 中國污水處理及工業供水服務行業的競爭；
- 用於發展及經營處理設施的合適土地、基礎設施、設備及其他必要原材料的可用量及成本；及
- 可用資金及融資成本。

倘我們未能按條款在某種程度上取得及進行足以支持我們預計增長的新項目，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。我們無法向閣下保證我們可按優惠條款或是否可以取得該等項目。此外，倘我們未能成功發展該等項目，我們或不能獲取預期的利益。

風 險 因 素

我們擴展至新市場及行業的計劃未必能成功，這可能對我們的經營業績造成重大不利影響

我們預計隨著在未來幾年內中國經濟增長，我們的業務營運會大幅擴展。我們的擴展已經並將繼續對管理、營運、技術及其他資源產生大量額外需求。我們擴展增長亦將取決於多項非我們所能控制的因素，包括中國政府及地方政府的宏觀經濟政策、污水處理及工業供水服務行業的競爭程度，客戶需求變化以及設備、原材料及部件價格的變動。此外，我們或許不熟悉當地市場，而當地競爭對手或許擁有臨近優勢。倘我們未能有效及高效地管理我們的擴展，我們的營運及我們把握新市場及新行業的新業務機會的能力或會遭受重大不利影響，從而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們擬在中國政府推動行業發展的華中及華西積極尋求機會。我們預計上述地區存在大量商機，讓我們可提供集中污水處理及工業供水服務。然而，我們進軍該等新市場時可能會遇到困難。我們在該等新市場的競爭對手或許擁有更雄厚的財務資源、更成熟的市場佔有率、與地方政府的關係更密切且對客戶的要求與喜好更了解。因此，我們未必能有效進行競爭。

我們過往專注於為紡織業提供污水處理及工業供水服務，其後將污水處理服務延伸至紙漿及造紙行業以及餐飲行業。我們計劃在其他行業進一步擴展我們的污水處理及工業供水服務。然而，我們在向該等行業的客戶提供污水處理及工業供水服務方面並無經驗或經驗尚淺。我們擬將我們現有技術改良以適應其他行業。然而，我們或未能或根本無法及時以合理成本於該等其他行業改變及應用該等技術。我們亦面對來自其他污水處理及工業供水服務供應商的競爭，該等服務商在向該等行業提供服務方面可能擁有更豐富經驗及更穩固的市場地位。

我們向第三方提供污泥處理及O&M服務的擴展計劃未必能成功，故我們未必能夠實現該擴展所帶來的預計利益

我們計劃將業務擴展至同時包括向第三方提供污泥處理及O&M服務。然而，我們並無向第三方提供污泥處理服務及O&M服務的營運經驗。

我們現時僅處理本身污水處理過程中產生的污泥，並無銷售處理後的污泥產品。我們的永和海滔處理設施已向廣州市環保局取得污泥處理許可證，可向第三方提供有關市政污水的污泥處理服務。然而，我們並無向第三方提供該等服務的經驗，且我們面對的風險或會與我們的BOO及BOT項目所涉及風險有重大差異。此外，我們或無法自有關機構取得出售處理後污泥產品可能需要的有關許可證。此外，在短期內擴展我們的業務範疇或會給我們帶來前所未有的營運、管理及規劃新挑戰。因此，我們在污泥處理項目成本及整體承接該等項目方面的假設及判斷有待考驗，且可能會被證實為不正確。就我們的廣州新滔工業園處理設施而言，我們計劃申請污泥處理許可證，並於取得該許可證後向第三方提供污泥

風 險 因 素

處理服務，以及向第三方銷售處理後的污泥產品。此外，我們擬繼續提升我們的污泥處理技術(尤其污泥乾燥過程)及增加污泥處理工藝的產能及效率。中國污泥處理技術的發展目前處於初期階段。倘我們未能成功提升污泥處理技術，我們未必能成功地向客戶提供具成本效益及適時的污泥處理服務，因而我們的污泥處理服務業務的盈利能力或會受到重大不利影響。此外，我們未必能取得污泥處理許可證及未必能於廣州新洲工業園處理設施經營污泥處理業務。

我們擬於二零一三年底開始向第三方污水處理設施提供O&M服務。作為我們增長策略的一部分，我們計劃日後把握新的可行商機，包括但不限於O&M服務。隨著我們承接新類型項目或進軍新業務範疇，我們或須承受與BOO及BOT項目所涉及者有重大差異的風險。因此，我們在O&M項目成本及整體承接該等項目方面的假設及判斷有待考驗，且可能會被證實為不正確。倘我們未能應付O&M項目帶來的挑戰，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

倘我們未能取得或持有我們營運所需的批准、許可證、牌照及證書，或未能糾正我們過往的不合規事件，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響

為發展及營運我們項目的污水處理及工業供水設施以及經營我們的輔助業務，我們須取得多個政府機構的批准、許可證、牌照及證書，同時遵守中國相關法律及法規。項目及我們項目公司物業所需的部分批准、許可證、牌照及證書包括土地使用權證、建設用地規劃許可證、建設工程規劃許可證、建築工程施工許可證、環境污染治理設施運營資質證書(「資質證書」)、污染物排放許可證、取水許可證及污泥處理許可證。我們無法向閣下保證所有上述所需批准、牌照、許可證及證書可及時取得甚或能否取得。倘我們並無取得所需批准、牌照、許可證及證書而發展設施及經營業務，或並未遵守中國相關法律及法規，我們可能會遭受有關政府部門的罰款及處罰，及可能須暫停使用有關設施或遷出有關場所。此外，部分該等批准、牌照、許可證及證書須定期由政府部門審查及續新，而有關的合規標準在未事先通知的情況下可能不時出現變動。政府部門就我們提供服務的行業的現有政策作出的任何變動均可能導致我們不能取得或持有有關批准、許可證、牌照及證書，使我們遭受罰款及其他處罰，因而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

於二零一零年十二月二十日前，我們在沒有臨時甲級環境污染治理設施運營資質證書的情況下營運我們的污水處理設施。當時我們面對來自其他公司的競爭，而我們相信該等公司亦無擁有相關資質證書。由於我們在二零一零年十二月二十日獲取臨時甲級資質證書之前已開始部分污水處理設施的正式運作，我們可能會被罰款合共不超過人民幣120,000元的。

風險因素

根據中國相關法規，我們須取得污染物排放許可證以營運各污水處理設施。於申請及取得該等許可證之前，我們須在相關處理設施開始試行運作後的三個月內(或在若干情況下一年內)申請檢查及驗收設施並通過上述檢查及驗收。未領有污染物排放許可證而試行運作並不構成違規。根據我們中國法律顧問的意見，於該等設施通過檢查及驗收後，我們就設施取得污染物排放許可證並無法律障礙。於有關機構完成檢查及驗收設施後，我們將申請相關污染物排放許可證。倘我們最初不能通過所需檢查及驗收，我們須依照政府規格及建議糾正問題並改善我們的設施，直至我們通過該等所需檢查及驗收為止。在此情況下，於改善設施的過程中，我們的營運或會遭到中斷，因而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。我們已為我們的廣州新洲工業園處理設施、龍門西林處理設施、永和海滔處理設施(一期及二期)及懷化天源處理設施(一期)取得污染物排放許可證。我們的批准、許可證、牌照及證書的詳情，載於本文件「監管－土地使用權及建設用地規劃許可證」、「監管－取水許可證」、「監管－環境保護」及「監管－環境污染治理設施運營資質」等章節。

截至最後實際可行日期，廣州盈隆擁有的盈隆項目的污水處理設施尚未通過檢查及驗收。我們的中國法律顧問表示，倘污水處理設施在開始運作後三個月內未通過所需的檢查及驗收，相關政府部門或會設定必須完成檢查及驗收的限期，責令終止相關設施運作，或處以最高人民幣50,000元的罰款。截至最後實際可行日期，據董事所知，相關政府部門知悉廣州盈隆的不合規事件，但並無對廣州盈隆設定任何期限、責令停止運作或處以罰款。然而，我們無法保證盈隆項目的污水處理設施可通過所需的檢查及驗收，因而將會影響我們於廣州盈隆的投資，繼而影響我們的經營業績。有關廣州盈隆過往的不合規事件詳情，載於本文件「業務－遵守法律及監管規定」一節。

龍門西林被列為「黃牌企業」，原因為根據廣東省環境監測中心於二零一一年十二月進行的實地考察，所抽取污水樣本的大腸桿菌數目水平超出相關法律法規規定的水平。進一步詳情，請參閱本文件「業務－環境事宜－環保警示」一節。於二零一三年七月十五日，廣東省環境保護廳已在其網站上刊載二零一二年度信用評級的結果，據此，龍門西林被列為「綠牌企業」。然而，我們無法向閣下保證龍門西林日後將會繼續維持該地位。

我們無法保證能夠糾正過往所有的不合規事件，以及過往不合規事件不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們亦無法保證日後將能夠繼續遵守適用的環保法律及法規。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

我們在BOT項目的發展及營運方面極度依賴地方政府，倘我們違反與地方政府所訂立的協議條款或我們未能執行完全符合彼等要求或期望的項目，則地方政府或會撤銷特許權及終止協議

我們BOT項目的發展及營運須受我們與地方政府訂立的合約條款所規限。由於地方政府的議價能力一般強於我們，地方政府可能制定對我們並非有利的規定或在合約中向我們規定額外責任。例如，有關協議可能要求我們就BOT項目向地方政府提供履約保證。有關總金額或會按項目建設完成階段分期退還給我們。然而，倘我們造成業務延遲，地方政府可自履約保證就延遲按日扣除罰金，作為損失賠償。

若干情況下，倘我們未能按協議指定時限及規格完成建設，或倘獲給予機會補救問題但所排放污水經常不符合協議所規定排放標準，政府亦可以撤銷特許權並無償終止協議。

於往績記錄期內，我們未曾接獲任何有關政府機構通知指我們的任何BOT項目未按規定時限完成建設或達到規定的排放標準。然而，我們無法向閣下保證地方政府日後不會撤回特許權或終止我們的協議。

根據我們的特許協議，我們一般須在特許期間屆滿前進行維修，以確保處理設施於轉讓後運作正常。我們無法向閣下保證，我們能夠成功進行該等維修以確保處理設施於轉讓後運作正常。此外，就懷化天源處理設施(一期)而言，我們須在轉讓後提供12個月的保修期，而地方政府可保留於特許期最後兩年收取的污水處理服務費的30%。倘處理設施因我們設施的質量而未能於保修期內正常運作，我們或不能收回地方政府所扣留的押金。

此外，就我們的永和海滔處理設施(一期)而言，我們現為第三方而非地方政府提供污水處理服務。儘管我們在提供該等服務前已徵求並取得政府同意，但我們不能保證政府日後不會撤銷該項同意。倘地方政府撤銷BOT項目的特許權，則我們所收取的收費付款或不能補足我們的投資成本，且我們或不能就我們所作出的投資額(其金額可能龐大)取得任何賠償，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

一個或以上大客戶的流失可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年四月三十日止四個月，來自我們五大客戶的營業額分別為186.3百萬港元、211.9百萬港元、148.1百萬港元及56.9百萬港元，合共佔我們的總營業額分別51.5%、45.9%、38.6%及42.6%，而來自我們最大客戶的營業額分別為80.6百萬港元、106.0百萬港元、46.4百萬港元及14.2百萬港元，分別佔我們的總營業額22.3%、22.9%、12.1%及10.6%。我們的大客戶可

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

能因對產品或服務的需求減少、財務困難、重組事宜對營運的干擾、未遵守監管規定或其他原因而停止或大幅減少使用我們的服務。倘一個或以上的大客戶面臨業務大幅減少或臨時或長期暫停業務，則我們為其提供服務的數量將減少，因此，我們的營業額將因服務收入及產能使用率減少而受到不利影響。因此，一個或以上過往個別佔我們大部分營業額的大客戶的流失可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

尤其就我們的BOO項目而言，我們主要依賴紡織業內若干大客戶。由於我們主要為位於與該等項目相關的指定工業園內的製造企業服務，我們的業務極度依賴於在該等工業園營運的客戶數目及其生產水平，其與對我們污水處理及工業供水服務的需求掛鉤。然而，在我們所服務工業園內營運的客戶數目及其生產水平受多項非我們所能控制的因素影響，如整體經濟狀況及對其產品的需求。儘管與地方政府進行遠期規劃及討論，但工業園的發展未必能成功，其或未能吸引合適的生產商以取得預計佔用率或規模經濟。倘工業園內的客戶停止營運或遷出工業園，而有關工業園的空置未能迅速得到其他合適客戶的填補，則我們的業務可能中斷。可能難以找到可利用先前佔用者設施的合適替換者。我們的大客戶業務營運的流失或中斷或來自我們大客戶對我們服務需求的大幅減少，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能準時執行項目或完全滿足客戶的要求及期望，我們的客戶可能對我們提出索償及／或提前終止全部或部分服務

截至最後實際可行日期，我們有若干項目(如四川廣元產業園處理設施(一期)及永和海滔處理設施(三期)正在建設中。我們無法向閣下保證，我們的項目發展將不會延誤或該等項目將達到客戶的要求及期望。未能實施或完成項目使客戶滿意或未能遵守有關政府政策及標準或缺陷系統可能導致客戶對我們提出索償及／或提前終止全部或部分服務，這情況可能因設計或工程質量不理想、人員流動、人為錯誤、未及時交付服務、分包商違約、誤解及未遵守法規及程序而產生，可能對我們的溢利及聲譽造成不利影響。

就我們的BOO項目而言，我們就發展有關工業園與地方政府合作，由整體規劃開始，繼而進行設施設計、建設及投入營運。我們進一步與地方政府合作以吸引潛在客戶加入工業園。項目管理過程的任何延誤或工業園整體發展(包括工業園的客戶數目及彼等的生產水平)的延誤或會對我們的經營業績造成不利影響。倘我們任何項目的合約因與客戶發生糾紛而被終止，我們的聲譽可能受到負面影響，從而對我們取得新項目的能力造成不利影響。此外，一旦判定我們須就延誤或未能根據客戶需求完成項目而承擔責任，我們可能須為客

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

戶的損失作出賠償(其數額可能龐大)，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們或不能就我們所作出的投資額取得任何賠償。有關終止合約的更多資料，請參閱本文件「業務－主要合約條款」一節。

我們可能須就我們的資本密集型項目提供額外資金，而我們並無能力借入額外資金或進行債務再融資可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響，並阻礙我們履行財務責任及達成業務目標

由於我們需要大量的資本擴展業務、維護及經營我們的污水處理及工業供水廠，故我們的業務及營運屬資本密集型。特別是，我們一般需要大量資金來擴充、收購土地使用權、興建污水處理設施以及購買物業、廠房及設備來滿足業務需要。我們致力透過擴充產能及進一步改良及於其他行業應用我們的技術以提高我們於中國的市場地位。有關我們於往績記錄期內所產生以及我們計劃於截至二零一三年十二月三十一日止年度產生的資本開支詳情，載於本文件「財務資料－資本開支」一節。

我們的BOT及BOO項目初期一般要求大量現金支出。我們須就該等項目於項目建設階段作出大額財務投資，建設階段一般為期約六至八個月。我們負責污水處理或工業供水設施的建設成本，以及於該等設施的使用年期內或就BOT項目或各自的特許期負責該等處理設施的運作、維修及維護費用。我們亦負責我們BOO項目的土地收購成本。我們於投入大量資本投資的建設階段之前或該期間一般不會從客戶取得任何付款。例如，我們於BOT項目的建設階段通常不會收取任何付款。於建設工程竣工且相關設施開始商業運營後，我們定期取得客戶的付款。

截至最後實際可行日期，我們有多個在建項目。我們預期會不斷物色及開發需要龐大投資的新項目。根據適用法規，我們須透過內部資源為至少20%的項目投資總額提供資金。實際上，來自我們自有資金的百分比按項目而有所不同，我們擬自內部資源為項目投資總額的最少30%提供資金，故我們自銀行借款等外部來源取得最多70%的項目投資總額。

鑒於我們的絕大部分資本開支先於任何實際現金付款產生，故我們的成功極度依賴我們持續獲得及成功管理充裕營運資金的能力。我們業務及運營的額外資金可透過發行股權或債務證券或向銀行借款或其他資源籌集。我們獲取項目融資的能力受限於眾多不確定因素，包括(其中包括)：

- 於國內或國際市場進行融資的監管批文；
- 我們的財務狀況、經營業績、現金流量及信貸記錄；
- 全球及國內金融市場狀況；及
- 中國有關銀行借貸慣例及條件的貨幣政策變動。

此外，有關我們若干附屬公司的若干土地使用權、樓宇以及污水處理及工業供水的若干收費權，均以我們現有銀行貸款作抵押或質押。倘我們未能按我們能夠接受的條款獲得

風險因素

額外融資，我們將無法全面實施該等計劃。即使取得融資，有關融資可能附帶條件而限制我們派付股息的能力或要求我們須就派付股息取得貸款人同意或採取其他公司行動。根據若干貸款協議，廣州凱洲、廣州新滔、廣州海滔及廣州盈隆受限於若干契諾而不能向其各自的股東作出分派。根據該等契諾，於有關貸款悉數獲償還之前我們的附屬公司借款人不得派付股息，且銀行貸款的償還次序優先於股東貸款。該等限制或會局限以供向股東派付股息的資金。此外，倘我們以有限的配售或供股或透過發行新股方式籌集額外資金，股東如無法或不願參與該等額外集資，其投資可能會遭受攤薄。倘我們無法以有利的條款及時取得或根本無法取得充裕營運資金，我們未必能夠發展或擴展我們的業務，因而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們現時貸款的攤銷年期最長15年。除了本身的資金外，我們通常以銀行貸款的外部融資為我們的項目提供資金。一般而言，我們BOO項目的項目貸款以有關項目公司的資產作抵押，其中該等資產將抵押予有關銀行。此外，該等貸款於各特許經營期內以有關特許經營協議項下污水處理的收費權作抵押。於即期貸款屆滿後，我們無法保證能夠按我們所需金額或於需要時為項目續訂貸款。倘我們錯誤預測我們內部產生資金的金額，我們未有足夠資金撥付貸款無法滿足的項目營運所需資金。

我們未能適當履行有關該等項目的責任可能導致我們的回報減少，甚至導致全部或部分初始資本投資出現虧損。因此，我們未必能按計劃進行或取得新項目，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

此外，人民銀行規管中國商業銀行的存款準備金率。人民銀行亦負責制定及頒佈基準借貸利率，其變動可影響我們的融資成本。存款準備金指金融機構就其客戶的存款必需存於人民銀行的準備金金額。調高銀行存款準備金率可能對中國的商業銀行可供借貸予公司（包括我們）的資金金額帶來負面影響。於二零一二年七月六日生效的一年基準借貸利率現為6厘。於二零一二年五月十八日生效的現行存款準備金率介乎16.5%至20.0%。我們無法向閣下保證人民銀行不會於未來進一步調高存款準備金率，或我們的業務、財務狀況及經營業績不會因該等調整而受到不利影響。

我們依賴我們的核心管理團隊及技術專才

我們的成功有賴我們管理團隊的領導及貢獻。因此，我們持續取得成功頗大程度上取決於我們能否挽留主要管理人員為我們服務。有關人士離職而我們無法及時覓得合適的替代人選，將會對我們的業務以至營業額及溢利產生不利影響。

根據我們的經驗，由於我們工作的特殊性質，具足夠技能的技術專才（包括工程師）數目不多。我們持續取得成功及實施我們的擴展計劃很大程度視乎我們吸引及挽留技術專才的能力。倘我們未能吸引及挽留足夠數目的具合適技能及資格的技術專才，我們的財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

我們的業務倚重持續變動的科技及技術，而我們無法向閣下保證我們的研發策略將會持續使我們於經營業務所在的行業保持競爭力

我們於經營業務所在行業的持續成功及競爭力乃依賴我們發展及提升我們的科技及技術的能力。該等科技及技術持續演變及轉變。我們無法向閣下保證我們將能及時或按合理成本緊跟科技及技術的變動。倘我們無法繼續發展我們的科技及技術或倘存在我們無法適用的行業基礎技術轉變，我們未必能保持於行業的競爭力，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能遭受重大不利影響。

他人未經授權使用我們的技術或我們未來可能就保護知識產權而提出的任何索償或訴訟或會對我們的業務造成重大不利影響

就我們的非專利技術而言，我們目前依賴高級職員及研發人員作出的保密承諾保護知識產權。倘我們未能充分保護我們的知識產權，我們的競爭對手可能獲取我們的技術。監察他人未經授權使用我們的知識產權存在困難，且我們無法確定已採取的措施能夠阻止他人未經授權使用我們的技術。再者，適用法律未必能夠全面保護我們的知識產權。倘我們日後為保護知識產權而提出任何索償或訴訟，可能耗時並涉及龐大費用，且不論我們能否勝訴，此舉或須從業務調撥資源。此外，對我們科技及技術的任何重大侵權可能削弱我們的競爭地位、增加我們的經營成本及對我們的運營造成不利影響。

我們可能侵犯他人的知識產權及未必能充分保障我們的技術，且可能面對需要高昂成本解決或限制日後使用有關技術能力的索償

隨著我們擴展我們的業務及增加我們的地理覆蓋區域，第三方可能聲稱我們的科技或技術侵犯其知識產權。對我們的知識產權索償成功可能導致重大金融負債或阻止我們經營我們的業務或部分業務。此外，為解決索償，我們可能需要重新設計我們的技術，以獲得使用屬於第三方的知識產權的許可（我們可能無法按合理條款取得或無法取得許可），或停止使用有關第三方權利所涉及的技術。此外，倘第三方成功取得一項行業技術知識的知識產權，而我們目前正在使用該行業技術知識但未獲我們本身的任何知識產權保護，我們日後可能須就使用該技術知識獲得許可證。任何該等情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，雖然我們努力確保遵守他人的知識產權，但我們無法完全確定我們是否正侵犯任何現有第三方知識產權，這可能會迫使我們須更改技術、取得額外許可證或停止我們的大部分業務。我們還有可能被第三方提起索償，指稱侵權及其他相關索償。不論我們或我們的技術供應商侵犯專利或其他知識產權的索償是否有充分理據，該等索償都可能會對我們與現有或未來客戶的關係造成不利影響、導致高昂的訴訟費、延遲或停止運輸產品、分散管理層的注意力及資源、令我們產生重大責任、要求我們訂立額外特許或許可協議或要求我們終止部分活動。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

任何知識產權糾紛產生的任何不利裁定或令我們產生重大損害賠償責任、阻礙我們使用技術或開發產品、使我們須與第三方磋商許可使用所爭議的權利。儘管科技領域的專利及知識產權糾紛通常透過許可或相似安排解決，但與該等安排相關的成本可能會高昂，亦可能包括許可費及持續的特許使用權費，這可能極其昂貴。此外，我們未必能按滿意的條款獲得必要的許可證，或根本無法獲得許可證。上述任何情況均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴獨立承包商，而失去一名重要承包商及／或與承包商產生糾紛可能對我們的經營業績造成重大不利影響

我們有賴獲得第三方承包商發展我們的處理設施，包括建造設施、安裝處理系統及設備以及供應若干重要建築材料。我們對該等承包商所提供服務或供應品的時間及質量並無任何直接控制。我們無法向閣下保證可於我們開展業務地區按合理價格繼續獲得該等熟練承包商，而我們可能承受與彼等服務及供應品質量有關的風險。於某個地區表現理想的承包商未必能於另一地區具有同樣表現，故覓得合適的當地承包商極為重要，但卻未必能夠隨時覓得合適人選。

我們於我們的聯繫人廣州盈隆的投資或無法保證分佔溢利

我們於廣州盈隆擁有46%權益，而廣州盈隆為我們的聯繫人，擁有盈隆項目。我們投資廣州盈隆的回報取決於廣州盈隆的盈利能力。我們採用權益會計法將來自廣州盈隆的分佔溢利計入我們的收益表。截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們錄得分佔廣州盈隆的溢利人民幣23.2百萬元，佔年度溢利約13.1%。與我們所有其他污水處理項目一樣，盈隆項目承受有關污水處理業務的經營、財務、行業、法律、監管及其他風險。倘廣州盈隆的業務及財務表現受到任何該等因素的不利影響，我們可能無法就於廣州盈隆的投資分佔任何溢利，因而我們的年度溢利亦將受到影響。此外，除非且直至我們自廣州盈隆獲得股息分派，否則分佔廣州盈隆的任何溢利將不會變現。有關盈隆項目的更多詳情，請參閱本文件「歷史及重組－收購廣州盈隆46%權益」。

我們與廣州盈隆其他股東的爭議或會對我們的經營業績造成不利影響

我們與廣州盈隆的其他股東有關盈隆項目的合作及協議對該項目的順利營運及財務成功至關重要。我們投資於廣州盈隆的或會涉及的風險是廣州盈隆的其他股東可能(i)擁有與我們不一致的經濟或業務利益或目標，(ii)無法或不願履行其於相關協議下的責任，或(iii)出現財務或其他困難。此外，我們可能無法控制廣州盈隆的決策過程，原因是我們並不持有廣州盈隆的大多數權益。儘管目前並無出現我們與廣州盈隆的其他股東之間的任何重大問題，但我們無法保證本集團與廣州盈隆的其他股東之間或廣州盈隆的其他股東本身之間日後不會出現爭議，或該等爭議將不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的項目承受建造及運營風險

開發污水處理及工業供水項目或經營輔助業務涉及多種風險，其中包括建造及運營風險。我們項目（包括我們承接的任何新項目）的建造及運營可能因眾多因素而遭受不利影響，包括：

- 我們聘用的承包商未必能按時、按預算或按照我們與其訂立合約所載規格或標準完成我們項目的建造或安裝工程；
- 設備、材料或熟練或非熟練勞動力短缺及價格上漲；
- 適用於我們項目的法律及法規或法律或法規的詮釋或強制執行上出現變動；
- 我們處理設施在建設或運營期間的工業事故；
- 天氣惡劣或延工或火災、颱風或其他自然災害；
- 工程、建設、監管及設備問題；
- 我們項目的原材料供應商所供應的原材料的數量／質量未必符合我們的預期或完全到不符合我們的預期；
- 政府或其他法定批文或我們項目的完工、擴建或運營所需的其他批文可能被延期發出或被拒絕發出；
- 延期完工或投入商業運營可能增加建設相關融資成本；
- 我們未必能夠為我們項目的建設或運營取得充裕營運資金或其他融資；
- 我們未必能夠準確估計供給污水及工業供水中的污染物；及
- 可能發生其他無法預知的情況或成本增加。

我們或無法從我們的項目中取得預期的經濟利益，而未能取得預期的經濟利益可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們無法向閣下保證，我們的現有或未來項目將會完工，或即使能完工，亦不能保證可及時或在預算內完工。

我們承受客戶的信貸風險

我們承受客戶的信貸風險，而我們的現金流量依賴客戶就我們向其提供服務所作出的準時付款。於二零一零年、二零一一年及二零一二年及截至二零一三年四月三十日止四個月，貿易應收款項週轉天數分別為54.2天、71.5天、75.8天及91.5天。就為工業污水及工業供水以及市政污水處理付款的客戶（包括地方政府）而言，我們一般授予5至30天不等的信貸期。有關我們於往績記錄期內的貿易應收款項週轉天數增加的理由，以及我們貿易應收款項週轉天數長於我們平均信貸期的理由，請參閱本文件「財務資料—若干選定資產負債表項目—貿易及其他應收款項」一節。

我們無法向閣下保證在授予客戶的信貸期內可以收回所有或任何部分的貿易應收款項或我們可能完全無法收回該等款項。此外，倘任何客戶將陷入清盤或破產，我們可能無法收回全部或任何我們未收取的結欠款項，或強制執行對該等客戶的任何判決債務。全球經

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

濟衰退或會導致客戶違約的情況增加，我們可能需要就應收款項作出更多的撥備，特別是受到衰退影響更為顯著的工業客戶的應收款項。客戶拒絕付款或延遲付款可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。有關詳情請參閱本文件「財務資料－市場風險－信貸風險」一節。

我們依賴第三方供應設備及原材料

我們需要設備及原材料建造、發展、營運及維護我們的處理設施，故其供應、成本及質量對我們的業務有很大影響。我們需要若干設備製造商的持續支持，以可承受的成本提供維持項目所需的服務及部件。倘我們無法及時自該等製造商獲得所需服務或部件（例如因製造商業務中斷或破產），或倘該等服務或部件的成本超出我們的預算成本，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。我們未必能向承包商或供應商追討損失。有關其他詳情，請參閱本文件「業務－原材料及設備」及「業務－供應商」兩節。該等設備及原材料的價格及供應取決於非我們所能控制的因素，包括中國的經濟狀況、競爭、是否有合資格供應商、生產水平及運輸成本。

雖然我們可與供應商訂立合約及於我們的合約內對價格不可預知的情況作出規定以限制我們風險，但若因任何原因我們的主要設備及原材料供應商縮減或停止供應我們所需數量的原材料、向我們提供的設備及原材料不符合我們的規格或價格不具競爭力或不符合我們的預期，則可能影響我們達到項目重大要求的能力、擾亂我們的建設計劃及營運，並可能令我們的業務及經營業績遭受損失。

我們目前在當地尋找大部分供應商。在我們供應商不能再向我們供應或搬遷至新地區的情況下，我們可能需另覓新的可靠地方供應商，而我們無法保證將能及時或必定能夠找到替代供應商。未能找到合適的替代供應商可能危害或延遲我們的供應交付，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年四月三十日止四個月，向我們五大原材料供應商（包括熱能供應商）採購原材料（包括熱能）的金額分別為29.6百萬港元、66.7百萬港元、73.9百萬港元及33.7百萬港元，合共佔原材料總成本分別為90.2%、84.7%、77.7%及87.4%。截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年四月三十日止四個月，向我們最大原材料供應商採購原材料的金額分別為16.3百萬港元、23.1百萬港元、54.6百萬港元及26.8百萬港元，佔我們原材料總成本分別為49.6%、29.3%、57.5%及69.4%。倘我們某一項目的任何主要供應商無法持續以我們認為可接受的價格及條款和條件提供我們需要的原材料或供應維護我們設備所需的服務及零部件，我們或須向其他供應商取得該等項目，因而可能使我們的業務及經營業績受損。此外，我們未必能向合約商或供應商追討損失。

供應我們的處理設施的原水或污水受到過度污染或對我們的盈利造成不利影響

我們的污水處理及工業供水設施乃為處理一定水質規格範圍內的原水或污水而建設。例如，倘COD水平（一種計算水污染的方法）高於我們處理設施的規格，視乎超標程度，所

風險因素

供應待處理的原水或污水有可能達不到我們與客戶訂立的協議中規定的水質標準或並非處於相關協議所擬定的成本結構範圍內或達不到政府要求。例如，由於工業事故、過度排放、漏油或其他事件，原水可能會被污染物污染，而污水則可能會含有超出擬定類型及數量的污染物。由於處理水或污水以達到與地方政府或客戶訂立的協議指定的品質標準的成本較高或因產水量減少而令營業額下降，故向我們的處理設施供應的水或污水過度污染可能引致我們的設施暫停運作(如懷化天源處理設施(一期)自二零一二年七月中旬起至十月暫停運作)，繼而對該等處理設施的經營成本及盈利造成不利影響。倘暫停運作，相關設施的污水處理量可能會少於保證最低處理量，而我們將須投入更多時間和精力與相關政府機構磋商實際賠償方案，包括執行相關特許協議下訂定保證最低處理費的條款，以及與相關終端用戶磋商上調處理費。任何不符合適用的政府標準可能令我們受到政府制裁。過度污染亦可能對我們的污水處理及工業供水設施造成損害。

倘我們的污水處理及工業供水廠出現任何重大停工，我們可能會受到不利影響

處理設施的正常損耗是污水處理及工業供水服務行業運營的自然結果。接觸化學元素及設備老化(不論是使用或其他原因引起)會導致正常損耗。因此，我們的處理設施可能需要定期停工以進行檢修及維護。然而，倘進行檢修及維護所需要的時間及成本超過我們的預期，則我們的營業額可能會少於目前所預期者。此外，倘因任何災難性事故或其他原因而需要對我們的廠房或設備進行任何臨時或大範圍的檢修，我們的廠房可能需要停工很長時間，在此期間該等廠房不會處理原水以向消費者供應，亦不會處理污水以排放。我們的廠房一旦出現任何重大停工，亦可能會對周邊行業造成深遠的影響，並可能導致與客戶(可能包括地方政府)訂立的協議終止。倘出現任何臨時或大範圍的檢修及維護，我們的營運可能會遭受重大中斷。我們的廠房無法使用可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的投保範圍未必充分涵蓋與業務及營運有關的風險

我們或須承擔未充分投保或完全未投保責任或無法投保的責任。就BOO項目而言，我們分別向中華聯合財產保險股份有限公司投購僱員團體保險及向中國太平洋保險(集團)股份有限公司投購商業財產保險。例如，該等保單承保因我們的物業的若干事故而引起的財產損害。倘我們的BOO設施因自然災害或其他事件而遭受重大財產損壞，而我們的保單未必能夠充分涵蓋我們遭受的損失，我們的業務可能會受到不利影響，從而可能導致資產損失、訴訟、僱員賠償責任或其他形式的經濟損失。我們並無就我們經營業務中使用的原材料投購財產保險。

我們的中國法律顧問告知，根據中國法律，我們毋須就自身項目投購保險。我們並無為我們的項目投購保險。此外，我們無法預計是否能夠持續以可接受的保費水平投購保險或完全無法投購保險，因此我們未必能夠以經濟上可接受的保費繼續獲得保單。此外，我

風險因素

們無法以合理成本或完全無法獲得若干類型的保險。例如，涵蓋戰爭、恐怖活動或自然災害產生的損失的保險不是無法投購，就是成本昂貴。我們無法向閣下保證我們的保單足以涵蓋所有與我們的業務及營運相關的風險。就未被我們的保單充分涵蓋的責任產生的損失，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法調整就服務收取的價格以充分反映實際成本的增加

就涉及市政污水處理服務的項目以及我們若干涉及工業污水處理服務的BOT項目，我們就市政污水處理營運及維護現有污水處理設施每月向地方政府收費，費用按照處理量計算。我們就根據BOT合約提供處理服務收取的費用一般包括根據保證最低處理量收取的保證收費連同就處理超出最低處理量的污水收取的額外費用。有關費率乃於我們與地方政府訂立項目協議時預先釐定。BOT項目收費一般與若干當地基準價格或消費物價指數、勞工成本及公用事務費等主要成本指標掛鉤。調整收費一般須受不同政府機關的協議限制。與地方政府協定的任何調整可能或未必會及時或足以抵銷有關增加。就我們的BOT項目而言，特許協議載有條文指明訂約方可調整收費的情況，並一般會以通脹及／或貸款基準利率或公用事務費的變動作參考。收費調整須待政府同意後方可作實。一般而言，我們預期將於一至兩個月內取得政府同意。於往績記錄期內，我們並無調整BOT項目收費。

與BOT相似，我們預期我們規劃的O&M項目模式將根據O&M協議進行，據此，我們營運及維護現有供水或污水處理設施並收取費用。我們未必能夠在O&M協議簽訂後就我們規劃的O&M項目調整價格，因而可能對我們業務日後的盈利能力造成不利影響。

我們無法保證相關政府機關將批准我們增加收費的申請。我們亦不能向閣下保證倘有關的基準價格或主要成本指標下降，有關政府機關將不會相應調低收費。此外，即使相關政府同意調整費用，我們也不能向閣下保證有關調整可完全反映任何實際成本增幅。倘我們的經營成本大幅增加但收費並無相應提升或倘收費下調，我們或未能維持我們的盈利能力或我們甚至可能產生損失，從而對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的BOO項目一般不受固定收費限制，故我們可更靈活制定我們的定價政策，並可更自由地將上升的成本轉嫁予我們的客戶。就該等項目而言，有關地方政府一般就我們污水處理或工業供水服務的最高價格提供建議，而其已考慮到多項因素如(其中包括)勞工成本、水電費、其他營運成本、市況及項目投資。建議的最高價格屬指引，並視乎與客戶之間的進一步磋商而定。倘我們擬將我們的價格調至高於地方政府所頒佈的建議最高價格，我們可向有關地方政府機關申請並提供證明文件，以證明我們調高建議最高價格乃屬合理。據了解，申請調高建議最高收費一般需時約一個月。根據我們與廣州新洲工業園處理設施的客戶訂立的合約，我們一般有權根據市況及國家政策及法規調整價格。於往績記錄

風險因素

期，我們經考慮(其中包括)營運成本變動後，根據工業園的現行情況定期審閱及調整不同類別的污水及工業供水處理價格。根據我們的中國法律顧問，我們有能力於未來調高該等項目的收費，而倘我們的收費升幅超逾自願定價指引載列的範圍，我們將不會遭到地方政府任何形式的處罰。然而，事實上，倘我們日後擬調高價格至超出定價指引所制定的水平，我們未必能夠與客戶就該等項目達成協議。

我們未能保持競爭力或會對我們的財務表現造成不利影響

中國的污水處理及工業供水服務行業高度分散且競爭激烈，全國擁有眾多服務提供商。我們主要與中國污水處理及工業供水公司及新進入該市場的公司競爭，部分該等公司較低的資本開支或勞工成本而可能較我們擁有更低的成本架構。此外，其他公司(如外國污水處理及工業供水公司)可能嘗試進入BOO項目市場或以其他方式與我們在提供集中污水處理及工業供水服務方面進行競爭。我們無法向閣下保證，我們將能夠在我們的現有市場或我們拓展的新市場進行有效的競爭。倘我們未能維持競爭力或競爭加劇，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關我們主要競爭對手的更多資料，請參閱本文件「業務－競爭」一節。

我們可能無法維持我們涉及市政污水處理服務的BOT項目的過往毛利率

根據安永報告，工業污水處理服務的毛利率一般高於市政污水處理服務。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們大部分涉及市政污水處理服務的BOT項目的平均毛利率與我們同期涉及工業污水及工業供水服務的BOO項目相若。我們於往績記錄期涉及市政污水處理服務的BOT項目的毛利率相對較高，主要是由於同期所排放污水中的污染物水平較低及新設施初步運營期間實際污水排放量低於保證量令我們於二零一零年收到最低保證費用。更多詳情請參閱本文件「財務資料－節選收益表項目概述－毛利及毛利率」一節。我們能否維持涉及市政污水處理服務的BOT項目的毛利率有賴多項因素，包括所排放污水的污染物水平、處理污水量及我們服務的經營成本變動。上述因素很多非我們所能控制。我們不能向閣下保證我們日後將能夠維持我們涉及市政污水處理服務的BOT項目的過往毛利率水平。

因就BOT項目採用竣工百分比會計法而作出錯誤估計可能導致先前呈報利潤減少，並對我們各期的經營業績造成重大影響

我們就BOT項目使用竣工百分比法對在建建設合約的營業額進行確認及入賬。於往績記錄期內，我們委聘獨立物業估值師對BOT項目建設服務進行估值，作為我們估計建設階段的總營業額的基準。於往績記錄期，就釐定各相關報告期間的竣工百分比，我們使用期內實際已產生的建設成本除以整個建設階段的總預算建設成本。展望未來，我們需要按照

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

我們對(其中包括)市況及原材料及設備成本以及其他營運成本的評估來估計建設成本金額。我們的營業額確認時間可能與我們實際收取合約款的時間有較大差異。確認營業額的時間及確認營業額的金額受到我們可靠計算竣工百分比、估計總成本及實際已產生成本的能力所影響。任何項目的計量方式或整體估計方法不精確或出現漏洞，均可能對確認營業額的時間及確認營業額的金額造成重大不利影響。倘我們有關營業額確認的預期與我們的先前估計有差異，該差異將於該估計變動時計入損益賬。此外，由於許多合約經過數月或數年方可完成，我們確認相關營業額的時間可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們營運的設施如未達預測利用率將可能對我們的盈利造成不利影響

我們各個項目一直以來並將一直依照與地方政府訂立的協議下的特定設計處理能力興建。我們的處理設施的利用率視乎多項因素而定，包括人口規模、我們客戶所處行業的類型、整體經濟狀況及相關設施所服務地區的工業化水平。我們無法向閣下保證我們營運的設施將可達到其設計處理能力的預測使用率，而使用率不足可能對我們的經營業績造成不利影響。倘我們營運的設施並未達到設計處理能力，我們不一定能產生預期來自相關項目的營業額及利潤，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們目前享受的稅務優惠待遇可能發生不利變化或終止

根據財政部與國家稅務總局於二零零八年十二月九日發佈並於二零一三年四月一日修訂的《財政部、國家稅務總局關於資源綜合利用及其他產品增值稅政策的通知》，國家自二零零九年一月一日起對污水處理服務免收增值稅。污水處理服務為透過將污水(包括市政污水及工業廢水)處理以符合《城鎮污水處理廠污染物排放標準》(GB18918-2002)或全國及地方水污染物排放標準規定的直接排放上限的業務。目前，根據《財政部、國家稅務總局關於資源綜合利用及其他產品增值稅政策的通知》，廣州海滔、龍門西林、廣州新滔、廣州盈隆及懷化天源獲豁免就彼等各自提供污水處理服務繳納中國增值稅。我們無法向閣下保證目前享受的豁免不會被取消。

風險因素

此外，為鼓勵建設環保項目，進行環保項目或節能節水項目且符合有關規定的實體，由首個營運獲利年度起計三年內獲豁免就該等項目賺取的收入繳納中國企業所得稅，並於其後三年就有關收入享有中國企業所得稅減半。目前，根據《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》第88條，我們的龍門西林處理設施、永和海滔處理設施、懷化天源處理設施及盈隆項目產生的污水處理收入由首個營運獲利年度起計三年獲豁免繳納企業所得稅，並於其後三年享有企業所得稅減半。此外，廣州新滔於二零一二年申請高新技術企業資格，並於二零一二年十一月獲授該資格，可於二零一五年該資格到期前續新。由於廣州新滔獲授該資格，故其於二零一三年及二零一四年可享15%的企業所得稅寬減稅率。有關我們目前享有的稅務優惠待遇詳情，載於本文件「財務資料－影響我們經營業績的因素－稅項」一節。我們無法向閣下保證有關我們現時享有的該等稅務優惠待遇的現行中國政策不會作出不利的修訂或終止，亦無法保證我們的中國項目公司將及時繼續獲授該等稅務優惠待遇甚至可能不繼續獲授該等稅務優惠待遇。

我們或我們的中國附屬公司在相關期間享有的稅務優惠待遇終止或屆滿，或被徵收額外稅項，可能使我們的稅項開支顯著增加並大幅減少我們的收入淨額。

我們可能無法以合理價格獲得或根本無法獲得充足及時的電力供應

我們污水處理及工業供水設施的營運及經營我們的輔助業務均取決於(其中包括)充足及時的電力供應。我們的營運需要大量穩定的電力供應，用電量將隨著我們擴充處理能力進一步大幅增加。我們目前從公共供電網絡獲得大部分電力。中國許多城市及省份近年來出現嚴重的供電短缺。許多區域電網並不具備充足發電能力完全滿足經濟持續增長以及天氣持續炎熱帶來的用電需求增加。迄今為止，我們在中國的營運尚未受到供電短缺的重大影響，我們備有若干備用發電機，可在停電的情況下保持關鍵業務的運轉。然而，我們無法保證我們日後始終能夠獲得充足的電力供應以滿足我們的需要及業務增長計劃，電力短缺不會導致我們日後的營運計劃出現中斷及延誤。倘發生上述情況，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將會受到重大不利影響。

我們可能未能成功將未來所收購的業務整合至現有業務

作為拓展策略的部分，我們擬通過收購具有自主研發能力的公司來增加我們的業務量，從而提升我們的市場地位，以輔助我們的現有業務。該等擴展策略的實施受多項不確定因素所限，包括：

- 未能將所收購業務及其員工整合至現有業務；
- 整合的成本高於預期金額；

風險因素

- 延遲或未能變現收購業務或其產品或服務的預期好處；
- 在取得監管批准上遇到困難；
- 市場環境及需求出現變動；及
- 分散管理層投放在其他業務上的時間和注意力。

我們通過收購取得增長的能力進一步視乎我們物色、協商及完成適合的收購項目以充分整合我們所收購的業務，以及為該等收購項目取得所需融資的能力。我們無法保證向閣下保證將成功實行有關策略，或能以有利的條款或於指定時限內進行收購或投資。即使我們能夠成功收購適合的業務或作出有關投資，我們亦無法向閣下保證我們將能從該等收購或投資中獲得預期的回報。倘我們未能成功將任何所收購業務整合至現有業務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能不時牽涉由我們的業務經營引起的法律及其他程序，並可能因此面臨重大法律責任

我們可能捲入與參與提供污水處理及工業供水服務的多方的糾紛，包括與地方政府、供應商、客戶及承包商的糾紛。無論結果如何，此等糾紛均可能導致法律或其他程序，並可能引致巨額費用、延誤我們的發展及經營安排，以及分散資源和管理層的注意力。此外，於我們處理設施的勞資糾紛可能嚴重干擾我們的經營或擴充計劃。我們在運作期間亦可能未能與監管機關達成協議，或使我們受到引致罰款或延誤或干擾我們污水處理及工業供水設施發展及經營的行政程序和不利裁決。在該等情況下，我們的經營業績和現金流量或會遭受重大不利影響。

我們已就兩項污水處理設施計劃訂立意向書，惟該意向書未必可依法強制執行，且我們未必能夠達成最終協議

於二零一一年四月二十一日，西洲實業與清遠市金穀科學城建設指揮部訂立意向書，據此(其中包括)西洲實業將負責為清遠市金穀科學城興建一座污水處理設施。於二零一三年三月十九日，我們亦與懷集縣人民政府訂立意向書，據此，(其中包括)我們將負責在廣佛肇經濟合作區興建及運作一座污水處理設施。據中國法律顧問告知我們，該兩份意向書對訂約方並無約束力，且根據中國法律不可依法強制執行。截至最後實際可行日期，我們並無與清遠市金穀建設指揮部及懷集縣人民政府達成任何最終及具約束力的協議，故我們無法保證將能夠以合適條款或必定能夠與其中任何實體達成任何最終及具約束力的協議。進一步詳情請參閱本文件「業務一項目一清遠金穀污水處理設施計劃」及「業務一項目一廣佛肇污水處理設施計劃」各節。

風險因素

與行業有關的風險

我們承受與可能需要新技術的污水處理及工業供水服務的法規變動有關的風險

我們是業務穩固的污水處理及工業供水方案供應商，為維持我們的客戶基礎及市場份額，我們必須確保能夠持續地為客戶提供相關方案，以滿足彼等的需求。我們所從事行業的監管標準對我們服務的需求的影響舉足輕重。立法、監管或行業規定的任何變動，可能導致我們若干污水處理及工業供水方案過時。

我們的污水處理及工業供水法規或標準的改變，可能要求我們使用新技術或改善現有技術。例如，於二零零三年爆發非典型肺炎後，當時的國家環境保護總局（現為中國環境保護部）為防止傳染性疾病的散播，實施了更嚴格的醫院及診所排放污水的處理標準。我們可能需要開發新技術或提升現有技術或進行現有設施開級，以符合相關監管機關的標準，這將需要投入更多的財務、人力及其他資源。我們預測監管標準變動的能力以及開發與引進污水處理和工業供水工藝以符合該等新監管標準的能力，將成為我們增長及維持競爭力的重要因素。

倘我們未能跟從該等技術變革及時以合理成本開發或採購新型及經改良的污水處理及工業供水方案，則我們可能無法保持我們的競爭優勢及市場份額，我們的利潤可能會受到不利影響。

我們所從事的行業受中國及其他國家的經濟及市況影響

我們的整體財務業績倚重中國及其主要出口市場的經濟。我們的業績亦受我們經營所在地區的市況影響。目前，我們的處理設施位於廣東及湖南省，而我們亦將受到四川及我們擬拓展的其他省份的當地市況影響。該等地區的經濟衰退或會對我們的業務造成不利影響。此外，我們的行業受紡織業、造紙及紙漿行業及餐飲行業以及我們擴展的其他行業的供求波動影響。經濟增長相對放緩或衰退或公眾預期經濟可能放緩或衰退，特別是在我們客戶所生產產品的終端用戶所處地區或國家，可能會減低對我們處理服務的需求，繼而對我們的銷售額及盈利能力造成不利影響。例如，於增長放緩或衰退期間，紡織業可能會大幅減產，從而大量減少污水排放或在生產過程中使用工業用水，進而對我們處理服務的需求造成不利影響。

自二零零九年，歐債危機對全球金融市場構成影響，導致全球股票證券市場大幅波動，亦令全球信貸市場的流動資金出現緊縮。雖然難以預測此種情況會持續多久及我們可能受影響的程度，但此等市態發展可能會在一段長時間內繼續對我們的業務營運構成風險，包括我們向客戶提供服務可能減慢、我們銀行借款的利息開支增加，或目前可供我們動用的銀行融資額減少。可給予新興市場內經營的實體（如我們）的信貸額，受到投資者對

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

有關市場整體的信心水平及可能影響市場信心的任何其他因素所影響，此等因素包括信貸評級下降以至國家或中央銀行對市場的干預。自二零零七年金融危機開始以來，投資者對市場資訊，尤其是關於任何信貸困難資料的敏感度已見提高。此等具挑戰性的市況已導致流動資金降低、信貸息差擴大、可用融資減少及信用條款收緊。雖然自二零零九年底以來市場一直進行積極調整，但現時仍難以預測有關增長及復甦情況能否持續，也無法預測歐債危機的餘波對我們的業務以及全球整體經濟的影響將會持續多久。

我們面臨與目前監管環境變動有關的風險

我們目前處於中國政府鼓勵環保行業的發展的監管環境。雖然中國政府已表明其未來將增加投資於環保行業，但我們無法向閣下保證中國政府最終將按計劃注入金額，亦無法預測增加投資對污水處理及工業供水服務行業的影響及程度。閣下不應視中國政府的意向或公佈為我們行業的未來前景或我們日後表現的指標。再者，我們無法保證該等規例或政策將取得預想結果或我們能夠從中獲益。此外，我們無法向閣下保證，該等規例或政府政策將繼續支持污水處理及工業供水服務行業及特定工業園或集群的發展。倘我們無法及時應對該等規例變動，我們的競爭優勢及我們的利潤將受到不利影響。

未能遵守我們經營所在國家中國的環保、勞動、健康及安全法律法規，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

在我們業務經營的日常過程中，我們受多項有關環保及安全事宜的中國法律法規所規限。未能遵守中國環保法律及法規可能使我們遭受政府制裁。我們項目的發展及持續經營業務須取得多項規定的牌照、許可證及授權，如(其中包括)建設和規劃許可證及環境許可證。因我們的處理過程而向周圍環境排放廢物及污染物或會產生責任，引致我們須承擔彌補該等排放的成本。進一步詳情請參閱本文件「業務－環境事宜」一節。隨著我們擴展至污泥處理業務，我們將受到更廣泛的環境法規所規管。此外，我們無法向閣下保證，倘中國政府於日後執行更為嚴格的环境、健康及安全保護標準及規例，我們將能遵守新立法。由於合規或實施額外環境、健康及安全保護措施及／或未能遵守新的環境、健康及安全保護法律或法規而產生的合規或任何其他經營成本增長，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景構成重大不利影響。

此外，根據中國有關勞動法律法規，我們須向多項僱員社保計劃(包括醫療、生育、工傷、失業及養老保險)以及僱員住房公積金供款。我們根據地方政府部門的政策及措施，以及對有關中國勞動法律法規的詮釋及執行向僱員提供社會保險及向住房公積金供款。我們經營業務所在國家中國的勞動法律法規變動，可能令我們為保持遵守相關法律法規而產生

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

重大成本，並可能延誤或阻礙項目的完成。我們無法向閣下保證，未能遵守任何該等勞動規例將不會遭受處罰、撤銷我們的經營許可證或牌照或訴訟，或不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

環境風險可能對我們的業務、盈利能力、財務狀況及經營業績產生不利影響

我們面臨因自身業務性質而產生的環境風險。日後可能出現對我們的溢利及支付股息的能力構成影響的環境問題。供水可能承受污染的風險，包括天然產生的合成物的污染，或人為產生的污染。此外，我們處理的水源或污水的污染物種類及數量可能會因多項無法預計的因素而增加，包括發生自然災害或工業意外、生產活動或消費的水平上升以及供水短缺等。倘供水出現任何該等污染或污染物，或供水或污水中的污染物種類或數量大幅增加，而我們未能適當及有效地處理受污染水源或從污水中抽走污染物，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，倘供水中出現人類接觸危險物質或造成其他環境損害，我們須就此承擔責任。任何上述情況均可能使我們承擔責任且該責任可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

向我們處理設施的供水亦可能因長期乾旱面臨供水短缺風險。倘因長期乾旱出現供水短缺，則我們的處理設施可能向面臨供水短缺的地區提供緊急供水支援因而產生額外成本。用水限制可能對我們來自現有客戶的營業額產生不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況以及政府政策或會影響我們的業務及前景

我們的絕大部分資產均位於中國，且絕大部分營業額來自中國業務。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景在頗大程度上受中國經濟、政治、社會狀況及政府政策的影響。中國經濟於多方面與大部分發達國家存在差異，包括但不限於：

- 中國政府的干預範疇及程度；
- 發展的速度及程度；
- 統一實施及強制執行法例；
- 資本投資的內容及控制；
- 外匯管制；及
- 資源分配。

中國經濟已由中央計劃經濟過渡至日漸以市場為主導的經濟。於過去約三十年，中國政府實施經濟改革措施，利用市場力量推動中國經濟發展。此外，中國政府繼續透過政策措施在很大程度上監管各行業和經濟。我們未能預料中國經濟、政治或社會狀況以及中國法律、法規及政策的變動會否對我們現有或未來業務、財務狀況或經營業績造成任何不利影響。

風險因素

此外，中國政府推行的許多經濟改革並無先例可循或屬試行性質，預期仍有待逐步完善及改進。其他政治、經濟及社會因素亦可能導致進一步調整改革措施。有關改進及調整過程不一定會對我們的營運及業務發展帶來積極影響。我們的業務、前景及經營業績可能受中國政府政策的重大不利影響，例如控制通脹及收緊貨幣政策的措施、利率或稅務方法變動及對貨幣兌換實施額外限制。該等措施以及中國政府的未來行動及政策可能令整體經濟活動減少，繼而對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

二零一一年，中國各地發生連串示威事件。示威事件可能導致當地人民不安及部分地方業務營運中斷。董事確認示威事件與我們的業務營運無關，而該等示威事件並無對我們的業務及營運造成任何重大不利影響。然而，我們無法向閣下保證，倘該等示威事件延續或升級，我們的業務營運或客戶的業務營運將不會受到該等示威事件或政府對示威事件採取的措施(如有)所影響。

中國政府準則、規則及法規的變動將對我們的業務產生重大影響

目前，我們在中國的業務及經營須向相關政府機構取得許可證、牌照及證書，並由相關監管機構檢查及測試我們處理的污水。因此，我們在中國的業務及經營須遵守中國的政府準則、規則及法規。由於該等準則、規則及法規或其實施情況不時變動，我們可能須就在中國經營業務向中國政府機構取得額外批准及牌照，並須加強我們的現有措施以符合適用準則所規定而不斷演變的檢查及污水測試方法。在該情況下，我們可能因遵守該等規定而產生額外開支，繼而令業務成本增加而影響我們的財務表現。此外，我們無法保證能及時或必定能夠獲授該等批文或牌照。再者，我們可能須遵守有關監管機構所採納而有別於適用準則且不斷演變的檢查及污水測試方法。例如，根據廣東省環境監測中心於二零一一年十二月進行的一項實地檢查，於龍門西林污水處理設施採集的污水樣本所含大腸桿菌數目水平超出有關法律法規所規定水平。我們相信所含大腸桿菌數目水平超標，乃由於廣東省環境監測中心所用採樣方法據我們認為有別於適用國家準則，因適用國家準則許可的最高大腸桿菌數量水平應基於二十四小時期內至少每兩小時一次的抽樣頻率所得結果的平均數。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－環境事宜－龍門西林」一節。我們亦未能向閣下保證監管機構檢查或測試我們處理的污水時將會採用貫徹一致的檢查或測試方法。倘我們在領取該等所需批准或牌照時受到延遲或未能取得該等證件，或由於不同的監管機構採用不同的檢查或測試方法或其他原因而未能遵守適用準則，則我們在中國的經營及業務及繼而我們的整體財務表現將受到不利影響。有關進一步詳情請參閱本文件「監管」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

中國日後發生自然災害、天災、爆發任何嚴重傳播性疾病或任何其他疫症均可能對我們的經營業績造成不利影響

我們的業務受中國整體經濟及社會狀況所影響。我們無法控制的自然災害、疫症及其他天災，可能對中國的經濟、基建及民生造成不利影響。中國部分地區(包括我們經營所在的城市)受到洪災、地震、沙暴、暴風雪、火災、乾旱或嚴重急性呼吸系統綜合症(或稱為「非典型肺炎」)或H5N1禽流感等疫症的威脅。例如，於二零零九年四月，人類豬流感(亦稱為甲型流感(H1N1))在墨西哥爆發並蔓延至全球，出現死亡病例且造成廣泛恐慌。自二零一三年三月起，中國政府報導發現人類感染新型甲型流感病毒H7N9，且無法保證該疫症不會進一步擴散。過往發生規模不一的疫症，已對中國國家及地方經濟造成不同程度的破壞。倘日後我們設施內的任何僱員或客戶被懷疑感染非典型肺炎、H5N1禽流感或H7N9人類豬流感或任何其他疫症或我們的設施被認為是該疫症的可能傳播源，則我們可能需隔離疑似受感染僱員以及曾與其接觸的該等僱員。我們亦可能因需對被感染物業進行消毒而暫停經營。任何檢疫隔離或暫停經營均會影響我們的經營業績。倘中國再次爆發非典型肺炎或其他疫症，如H5N1禽流感或H7N9人類豬流感，可能導致我們的業務經營遭受重大中斷及導致延誤滿足我們的客戶需求，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

政府貨幣兌換管制及中國外匯法規的變動可能對我們的業務營運造成不利影響

中國政府對人民幣與外幣兌換方面實施管制，並控制將外幣匯出中國境外。我們收取的絕大部分營業額均以人民幣計值。按現行公司架構，我們的收入主要來自中國附屬公司派付的股息。我們的中國附屬公司須將人民幣兌換為外幣後，方可以向我們派付現金股息或償還其以外幣計值的債務。根據中國現行外匯法規，在符合若干手續規定下，經常賬目可以外幣支付而毋須取得外匯管理局的事先批准。

然而，人民幣兌換為外幣及匯出中國境外以進行資本賬目交易，例如在中國的股本投資匯返本國，則須經適當政府部門批准。資本賬目下外匯交易的限制亦可能影響我們為中國附屬公司提供資金的能力。本集團的投資選擇受到有關中國資本賬目及經常賬目外匯交易的中國法規所影響。此外，我們的投資決策受中國政府就中國污水處理及工業供水市場所採取的其他各項措施影響，包括本文件「監管」一節所披露者。此外，我們將資金轉撥至我們的中國附屬公司，於註冊資本增加情況下，須獲取中國政府機構的批准，而於股東貸款情況下，倘我們的中國附屬公司的現有外資批文允許該等股東貸款，則須獲中國政府機構的批准並向有關機構辦理登記手續。該等對我們與中國附屬公司間的資金流量方面的限制，可能會限制了我們回應瞬息萬變的市況的能力。

風 險 因 素

人民幣幣值波動可能對我們的業務及中國附屬公司作出分派的價值造成不利影響

人民幣幣值很大程度上視乎中國國內及國際經濟、金融及政治發展、中國政府政策以及國內及國際市場的供求而定。自一九九九年開始，將人民幣兌換為外幣(包括美元與港元之間的換算)是以人民銀行按照中國前一日的銀行同業外匯市場匯率及當時全球金融市場的現行匯率而釐定及公佈的匯率為基準。人民幣兌美元或其他任何外幣的匯率日後可能會大幅波動。人民幣的任何貶值將減少我們的中國附屬公司以外幣條款派付股息及其他分派的價值。

根據企業所得稅法，我們可能被視作為中國居民企業，我們的全球收入因而須繳付中國稅項，這或使本公司的所得稅開支大幅增加，並嚴重削弱我們的盈利能力，甚或會對閣下的投資價值造成不利的影響

根據二零零八年一月一日起生效的企業所得稅法，於中國境外成立而「實際管理機構」位於中國境內的企業均被視為「居民企業」，其合計收入(從「居民企業」所得的股息除外)一般須按劃一的25%企業所得稅稅率納稅。企業所得稅法的實施條例將「實際管理機構」定義為對企業的營運、人事、財務、財產及其他方面擁有實質或全面管理或控制的機構。由於我們大部分與日常營運、財務決策及人事決策相關的管理職能均位於中國，故我們根據企業所得稅法或會被視為「稅務居民企業」。倘我們或旗下於中國境外註冊的任何附屬公司根據企業所得稅法被視為「稅務居民企業」，我們的所得稅開支可能顯著增加，並可能大幅削弱我們的盈利能力。

我們應付予外國投資者的股息及其出售股份的收益可能須按中國稅法繳付預扣所得稅

根據國務院頒佈的企業所得稅法及實施條例，中國稅務居民企業應付屬「非居民企業」(於中國並無設立機構或營業地點，或於中國設立機構或營業地點，惟相關收入與所設立的機構或營業地點並無實際關連)的投資者(不包括個別自然人)的股息須按適用的10%中國預扣所得稅稅率繳付稅項，並以有關股息乃源自中國境內為限，惟其可根據適用稅項協定享受相關預扣稅減免則除外。同樣地，倘該等投資者轉讓中國稅務居民企業股份所得的任何收益被視為源自中國境內賺取的收入，該等收益亦須繳付10%(或較低稅率)的中國所得稅。於香港成立及被中國稅務機關視為非居民企業的投資者須按5%的稅率繳納中國預扣稅。企業所得稅法及其實施細則相對較新且就有關識別源自中國收入的條文的詮釋存在不明確的方面。倘我們被視為企業所得稅法項下的中國「居民企業」，目前尚未能確定我們就股份支付的股息或我們的外國股東(不包括個別自然人)因出售股份而可能獲得的收益會否被視為源自中國境內收入而須繳付中國所得稅。倘我們須按照企業所得稅法的規定就本公司派付予外國股東的股息預扣中國所得稅，或倘彼等須於轉讓股份時繳付中國所得稅，則其投資於我們股份的價值可能受到重大不利的影響。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風 險 因 素

我們主要依賴附屬公司派付的股息以撥付我們可能有的任何現金及融資需求，倘我們的中國附屬公司向我們派付股息的能力受到任何限制，或會對我們經營業務的能力造成重大不利的影響

我們為一家控股公司，主要依賴我們附屬公司派付的股息以滿足現金需求，包括用作償付我們可能產生的任何債務所需的資金。倘我們的任何附屬公司將來以其自身名義引致債務，規管有關債務的文據可能限制附屬公司向我們發放股息或作出其他分派。

此外，適用的中國法律、規則及法規僅准許我們的中國附屬公司從其遵照中國會計準則釐定的保留盈利(如有)中派付股息。根據相關法律及其各自的組織章程細則的規定，我們的中國附屬公司每年須將其按照中國會計準則計算的除稅後利潤的若干百分比撥入儲備基金。因此，本公司的中國附屬公司不論以股息、貸款或墊款方式向本公司轉讓其部分淨收入的能力均受到限制。我們附屬公司向我們支付股息的能力受到任何限制，可能導致我們增長、作出有利於我們業務的投資或收購、派付股息或另行資助或經營業務的能力受到重大不利的限制。根據國務院頒佈的企業所得稅法及實施條例，中國企業向「非居民企業」(於中國並無設立機構或營業地點，或於中國設立機構或營業地點，惟相關收入與所設立機構或營業地點並無實際關連的企業)派付的股息，其適用的中國所得稅稅率為10%，惟可按中國已訂立的任何相關所得稅條約，以所訂的較低預扣稅稅率繳付稅項。倘本公司或旗下非中國附屬公司被視為「非居民企業」，本公司或任何該附屬公司從本公司中國附屬公司收取的任何股息可能須按10%稅率或較低的條約稅率繳付中國稅項。

可能難以向居於中國內地的董事或行政人員送達法律文件，或在中國內地向我們或彼等強制執行在非中國法院作出的判決

我們大部分高級管理人員均居於中國內地，而我們的絕大部分資產及該等人士的絕大部分資產均位於中國內地。因此，投資者可能難以向該等居於中國內地的人士送達法律文件，或在中國內地向我們或彼等強制執行非中國法院作出的任何判決。中國與開曼群島、美國、英國、日本及大部分其他發達國家並無訂立條約規定互相承認和強制執行法院判決，因此，就不受具約束力仲裁條文規管的任何事項而言，可能難以或甚至不可能在中國承認和強制執行任何該等司法權區法院的判決。

勞動合約法及中國其他勞動相關法規的強制執行可能對我們的業務及盈利能力造成不利影響

《中華人民共和國勞動合同法》及《中華人民共和國勞動合同法實施條例》分別於二零零八年一月一日及二零零八年九月十八日生效。《中華人民共和國勞動合同法》於二零一二年十二月二十八日進一步修訂，該修訂於二零一三年七月一日生效。該等勞動法律及法規就

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

訂立固定期限僱傭合同、聘用臨時僱員及解僱僱員對僱主作出嚴格規定。根據《勞動合同法》，倘僱主於連續訂立兩次固定期限勞動合同後繼續聘用該僱員，或僱員已為該僱主連續工作十年，僱主有責任與該僱員簽訂無固定期限勞動合同。倘僱主終止無固定期限勞動合同，僱主亦須向僱員作出賠償。除非僱員拒絕續訂已屆滿的勞動合同，否則當勞動合同屆滿而僱主不按與原勞動合同相同的條款或較優條款與員工續訂勞動合同時，僱主亦須作出賠償。勞動合約法亦提出最低工資規定。此外，根據分別於二零零八年一月一日及二零零八年九月十八日生效的《職工帶薪年休假條例》及其實施細則，連續工作超過一年的僱員可享有5至15天不等的帶薪假期，視乎僱員工作年限而定。應僱主要求免除該等假期的僱員應就每個免除假期日獲正常日薪三倍的補償。該等法律及法規或會增加我們的勞工成本。此外，於中國營運的若干公司於二零一零年經歷勞動力市場動蕩的情況。我們無法保證日後不會發生勞資糾紛、停工或罷工。我們的勞工成本上漲及日後與僱員的糾紛增加，會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生不利影響。