

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及截至該等日期止年度以及截至二零一三年四月三十日止四個月的財務資料與相關附註一併閱讀。我們根據香港財務報告準則編製財務資料。香港財務報告準則在若干重大方面或會與美國等其他司法權區普遍採納的會計準則有所不同。閣下應閱讀載於本文件附錄一的會計師報告全文，而並非僅依賴本節所載資料。

以下討論載有若干涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們於未來期間報告的實際業績可能與下文所討論者有重大差別。可能導致或促成有關差別的因素包括本文件「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」以及其他各節所討論的該等因素。

除文義另有規定外，就本節而言，對「二零一零年」、「二零一一年」及「二零一二年」的提述分別指我們截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度，而對「四個月期間」的提述則指截至二零一三年四月三十日止四個月。除文義另有規定外，本節所載的財務資料乃按綜合基準描述。

概覽

我們的主要業務是提供工業污水處理及工業供水服務。若我們認為有關項目經計及利潤率等因素對我們有利，或有助於發展我們與地方政府的關係，我們亦會承擔若干項目提供市政污水處理服務。根據安永報告，整體而言，工業污水處理服務的毛利率高於市政污水處理服務。我們有部分處理設施可混合處理工業及市政污水。

我們專注為工業園或集群建設具成本效益的集中污水處理設施。許多地方政府越來越傾向透過特定工業園或集群形式推動特定行業的大規模發展。我們預計此趨勢將會持續，並擬積極尋覓商機並將業務進一步擴大至四川、湖北、江西及廣西省等中國其他地區，以從預期工業發展中獲益。我們相信，我們提供集中污水處理及工業供水服務的卓越往績，有助我們充分把握中國工業持續發展帶來的商機。

我們目前在廣東省擁有四座污水處理設施(包括盈隆項目的污水處理設施)及一座工業供水設施，並擁有一座位於湖南省的營運中污水處理設施。該等設施的已建設總能力為每天處理365,000立方米污水(包括廣州盈隆所持盈隆項目每天處理100,000立方米污水，我們於廣州盈隆擁有46%股權)及每天供應150,000立方米工業用水。截至二零一二年十二月三十一日止年度，該等設施的日均利用能力總計每天處理286,973立方米污水(包括盈隆項目每天處理72,681立方米污水的處理能力)及每天供應96,836立方米工業用水。我們於二零一零年七月開始經營懷化天源處理設施(一期)。截至最後實際可行日期，該設施正在服務12家已開始在懷化天源處理設施運營所在的工業園內正式營運的公司。我們預期將提供集中污水處理服務的成功經驗用於發展新項目。

財務資料

於二零一零年、二零一一年及二零一二年，我們的總營業額由二零一零年的361.4百萬港元增至二零一一年的462.3百萬港元及至二零一二年的383.8百萬港元，複合年均增長率為3.05%。我們於截至二零一三年四月三十日止四個月的總營業額為133.7百萬港元。於二零一零年、二零一一年及二零一二年，本公司權益持有人應佔溢利亦錄得增長，由二零一零年的120.9百萬港元增至二零一一年的164.5百萬港元，並增至二零一二年的177.2百萬港元，複合年均增長率為21.07%。於截至二零一三年四月三十日止四個月的本公司權益持有人應佔溢利為49.3百萬港元。我們於往績記錄期的整體毛利率高企乃主要受惠於向多家客戶提供集中污水處理服務取得的規模效益及廣州新洲工業園處理設施調高污水處理服務單價所致。有關詳情，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。

核心業務－污水處理及工業供水服務

我們著重以具成本效益的方式及時提供綜合、度身訂做、集中及大規模的工業污水處理及供水服務。我們的服務涵蓋污水處理及工業供水服務行業的整個價值鏈，包括污水處理及供水設施的項目甄選、項目設計、實施及項目管理、採購及建設以至持續營運及保養等程序。

污水處理－BOO、BOT及O&M項目模式

我們主要採用建設－擁有一營運（「BOO」）或建設－運營－移交（「BOT」）項目模式提供污水處理服務。我們亦計劃於二零一三年底開始為第三方的污水處理設施提供O&M服務。有關詳情請參閱本文件「行業概覽－中國的污水處理行業－污水處理經營模式」及「業務－項目管理流程」兩節。

污水處理－BOO及BOT項目會計處理

BOT項目的會計處理與BOO項目不同。混合採用BOO及BOT項目模式將會對我們於有關期間內的營業額及成本確認、現金流量及毛利率造成影響。BOO模式與BOT模式會計處理的差異於下文概述。詳情請參閱本文件「財務資料－節選收益表項目概述－營業額」及「財務資料－影響我們經營業績的因素－項目模式組合」兩節。

對於BOO項目，我們於營運階段提供污水處理服務時確認營業額。我們於綜合收益表內記錄就提供污水處理服務所確認的營業額金額。有關建築我們設施的外包成本以及提供該等服務所用物業、廠房及設備獲資本化為固定資產。有關物業、廠房及設備折舊按直線基準於估計可使用年期內減去其估計剩餘價值於損益確認。與BOT項目不同，BOO項目的會計處理並無涉及任何建築營業額估計或確認。

BOT項目被視為香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第12號所述服務特許權安排。因此，我們於建築階段及經營階段確認BOT項目的收益，而我們通常僅就我們於經營階段提供的服務收費。預期BOT項目所產生的建築階段營業額乃於訂立該項目的相關合約時估計

財務資料

及估值。於建築階段，我們按完工百分比確認BOT項目建設服務的營業額。於經營階段確認的營業額佔該等BOT項目總營業額的其餘部分。詳情請參閱本文件「財務資料－節選收益表項目概述－營業額」及「財務資料－影響我們經營業績的因素－項目模式組合」兩節。

就BOO項目而言，我們於提供營運階段污水處理服務時確認營業額，而我們通常預期於授予客戶的信貸期內收取與確認營業額相符的現金流量。我們一般不會於BOT項目的建設階段收取任何付款。來自BOT項目的施工營業額的實際現金流入僅會於相關BOT項目的營運階段(可長達30年)以現金收費付款形式收取。若我們日後承接更多的BOT項目，將會導致大量現金流錯配情況，原因是有關現金流入或會與於BOT項目建設階段確認的營業額並不一致。

污泥處理

我們目前透過綜合處理流程處理污泥及將處理後的污泥交予第三方作合法的工業用途或處理。在我們的廣州新洲工業園處理設施，我們目前採用自身太陽能工業污泥乾化系統處理我們自身污水處理的副產品污泥。經該設施處理過的污泥可與煤等其他燃料混合，用作燃料替代品的成分，供若干生產流程使用。我們於日後可能會出售該燃料替代品，且根據我們中國法律顧問的意見，出售燃料替代品毋須取得額外的牌照及批文。在永和海滔處理設施，我們目前採用全封閉型污泥連續堆肥發酵設施處理我們自身污水處理的副產品污泥。我們於二零一三年三月就永和海滔處理設施獲得污泥處理許可證，我們目前獲准向第三方提供有關市政污水的污泥處理服務。經該設施處理過的污泥可用作農業的生物有機肥，且我們計劃申請銷售該等生物有機肥的相關牌照及批文。截至最後實際可行日期，我們於永和海滔處理設施已開始就市政污水向第三方提供污泥處理服務，但尚未開始銷售任何經處理的污泥產品。

供熱服務

作為一項輔助業務，我們自二零一一年七月起為在廣州新洲工業園的客戶提供供熱服務。根據廣州新滔與新塘熱力於二零一一年一月二十六日就提供供熱服務訂立的協議及補充協議，我們於二零一一年七月開始向新塘熱力(該公司向工業園外的客戶提供供熱服務，但目前未在園區內提供任何供熱服務)購熱，再向廣州新洲工業園的客戶提供供熱服務。廣州新滔已獲有關機關批准將其業務範疇擴展至提供中央供熱服務。我們的中國法律顧問向我們表示，廣州新滔毋須為在廣州新洲工業園提供中央供熱服務而領取額外特別許可證或牌照。我們認為，通過在廣州新洲工業園提供中央供熱服務可令環境及園內公司(包括廣州新滔)受惠。詳情請參閱本文件「業務－項目－廣州新洲環保工業園處理設施」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。

財務資料

儘管我們計劃將業務擴展至其他廢物處理領域，但提供污水處理服務未來仍是我們的核心業務。有關我們業務及未來發展所涉風險的詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

呈列基準

本公司於二零一零年十一月三十日在開曼群島註冊成立為有限責任公司。根據重組，本公司於同日成為現時組成本集團各公司的控股公司。有關重組詳情，請參閱本文件「歷史及重組」一節。

合併會計法已應用於重組的會計處理。我們的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括本公司及其附屬公司於有關期間(或倘本公司及其附屬公司於二零一零年一月一日以後日期註冊成立／成立，則為註冊成立／成立日期起至二零一三年四月三十日止期間)的經營業績，猶如重組已於有關期間初完成。我們截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及截至二零一三年四月三十日止四個月的綜合財務狀況表乃就呈列本公司及其附屬公司於截至該等日期的財務狀況而編製，猶如重組已於有關期間初完成。集團內公司間所有重大交易及結餘已於綜合時對銷。

我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及截至該等日期止年度以及截至二零一三年四月三十日止四個月的財務資料已經我們申報會計師審核。我們的財務資料已根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則及公司條例的披露規定而編製。根據香港財務報告準則，我們的財務資料乃根據歷史成本基準編製。我們的財務資料以港元列值。

影響我們經營業績的因素

我們的業務、經營業績及財務狀況一直並將繼續受眾多因素的影響，其中諸多因素不受我們控制，其中包括：

中國對我們污水處理及工業供水服務的需求

我們的經營業績受中國對污水處理及工業供水服務的需求水平影響。中國有關需求受眾多因素帶動，其中包括變化莫測的經濟狀況、中國的工業發展、中國政府及地方政府的宏觀經濟政策及與本行業有關的監管規定，以及中國政府及地方政府日益注重環保。我們相信，該等因素將繼續對中國對污水處理及工業供水服務的需求造成影響，從而對我們的業務及經營業績造成影響。

對污水處理及工業供水服務的需求將倚重中國及其主要出口市場的經濟。中國或其主要出口市場的經濟增長放緩或蕭條可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。我們的業務將受我們客戶所從事行業及其業務發展的影響，而該等因素與對我們服務的需求

財務資料

直接相關。於經濟增長放緩或蕭條期間，該等行業可能出現大幅減產，可能大幅降低製造過程中的污水排放及工業用水，從而可能對我們的服務需求造成不利影響。我們的經營業績亦受我們經營所在或計劃擴展地區的地方市況影響。

就我們涉及服務指定工業園製造公司的項目而言，我們的經營業績亦受我們所服務或我們計劃擴展的工業園的發展的影響，而該項因素受政府支持及參與有關發展項目的程度影響。為努力提升其各自地區的經濟發展，許多地方政府透過發展專業的工業園在特定地區大規模地推動特定行業的發展。然而，工業園的發展可能不成功，而其或未能吸引合適的生產商取得預計的佔用率或規模經濟。我們預期地方政府於其各自地區推動工業發展的趨勢會持續，並擬將該等預期工業發展資本化。因此，我們的業務及經營業績將受我們所服務或我們計劃擴展的工業園或工業集群及地區市場發展的影響。

與污水處理及工業供水服務行業有關的政府政策及規例變動

在我們經營業務的行業，監管標準對我們服務的需求的影響舉足輕重。我們的業務易受與污水處理及工業供水服務行業有關的中國政府法律及規例變動或該等法律及規例實施變動的影響。立法、監管或行業規定的任何變動，均會對我們提供污水處理及工業供水服務的能力產生影響。

近年，中國政府日益注重環保。我們目前處於中國政府鼓勵發展環保行業並已闡明其此後增加於環保行業投資的意圖的有利監管環境。我們相信，政府於污水處理及工業供水基礎設施的預期花費增長將進一步增加對我們服務的需求。此外，由於中國政府對本行業施加更嚴格的水質標準，故中國的環境監管規定愈加嚴格。因此，未達到規定標準或非法排放污水的公司或須承擔巨額罰款，或(在極端境況下)須關閉其設施。儘管該等更嚴格監管規定可能產生更高合規成本，但我們相信，由於我們能夠向客戶提供符合有關環境監管規定的整合污水處理及工業供水解決方案，故該等規定成為我們的新業務機遇。我們相信，我們處於回應中國日益嚴格的環保政策的有利地位。政府環保政策變動將繼續對我們業務及經營業績前景造成影響。

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。該等規則及規例或其實施情況的不時變動可能令我們須就在中國的業務向中國政府機構取得額外批准及牌照。在此情況下，為符合該等規定，我們可能需產生額外開支。此外，部分牌

財務資料

照、許可證及證書須定期由有關政府部門審查及續新，而所需的合規標準在未事先通知的情況下可能不時發生變動。與污水處理及工業供水服務行業有關的現行政府政策的任何變動可能導致我們不能取得或維持有關許可證、牌照及證書，其可能對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。

項目模式組合

我們主要使用BOO或BOT項目模式向工業園或集群客戶提供大型集中化工業污水處理服務。我們通常使用BOT項目模式提供市政污水處理服務。BOO及BOT項目模式組合將對我們於有關期間的營業額及成本確認、現金流量及毛利率產生影響。

一項BOT項目的會計處理有別於一項BOO項目的會計處理。該等差異影響我們的營業額及成本確認、現金流量及盈利能力。我們的BOT項目被視為香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第12號項下的服務特許權安排。因此，我們於建築階段及營運階段確認來自BOT項目的營業額。我們根據施工完成百分比於建築階段確認營業額。於往績記錄期內，我們委聘一名獨立物業估值師對建設服務進行估值，所作估值構成我們評估建築階段的總營業額的依據。往績記錄期各BOT項目的建設服務的總營業額由獨立物業估值師根據類似建設服務的市值估值。當建設服務的結果能根據服務特許權安排可靠估計時，合約收益及開支於損益表按施工完成百分比的比例確認。於往績記錄期內，我們採用期內產生的實際建築成本佔整個建築階段預算建築成本總額的比例來釐定各有關報告期間所處完工階段。展望未來，我們須根據對(其中包括)市況、原材料及設備成本以及其他經營成本的評估來估計建築成本的金額。因此，與我們的BOO項目不同，我們按竣工百分比基準來確認我們BOT項目項下建設服務的營業額。倘我們未來承接更多BOT項目，因確認建築營業額，我們將於該等項目建築階段確認更多營業額，而將來自有關BOT項目總營業額的剩餘部分計入營運階段。

我們通常不於BOT項目建築階段收取任何地方政府付款。我們來自BOT項目建設營業額的實際現金流入量將只會於有關BOT項目的營運階段(最多30年)以現金收費付款形式收取。就我們的BOO項目而言，我們於提供營運階段污水處理服務時確認營業額，而我們通常預期於我們授予客戶的信貸期內收取與所確認營業額相匹配的現金流量。倘我們未來承接更多BOT項目，由於我們或未能於我們BOT項目建築階段擁有與所確認營業額相匹配的現金流入量，將造成現金流量嚴重失配的後果。

我們擬繼續於我們業務中使用BOO及BOT項目模式。我們項目的有關營業額貢獻將取決於我們經營所在及我們計劃擴展的市場，其發展將取決於(其中包括)政府支持及規劃程度以及有關區域工業發展的特徵。

我們擬於二零一三年底前開始向第三方污水處理設施提供O&M服務。根據一份O&M服務合約，我們擬於固定期間內為第三方管理及運營工業污水處理設施。我們預期會就我們提供的服務向O&M客戶收取費用，費用一般按處理的污水量計算。

財務資料

有關我們服務的經營成本及政府定價政策

我們受建造我們處理設施所用原材料及設備以及我們污水處理及工業供水過程所用原材料的價格波動影響。就我們BOO項目而言，我們原材料的採購成本作為銷售成本的一部分入賬，而設備的採購成本獲資本化並於有關設備的估計使用年期內折舊。就我們的BOT項目而言，建設服務成本指我們就有關項目產生的外包成本，及包括我們的承包商所採購及提供的設備及原材料之成本。原材料及設備價格以及其他經營成本日益上漲，在我們無法將有關漲幅轉嫁予客戶的情況下，可能對我們的財務表現造成不利影響。

我們能否轉嫁原材料及設備採購價及其他經營成本的漲幅可能受限於若干現行政府定價政策。就涉及市政污水處理服務的項目及我們若干涉及工業污水處理服務的BOT項目而言，我們就提供處理服務收取的費用通常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供水或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。因此，我們的營業額及盈利能力受有關費率影響，而有關費率乃由我們地方政府根據我們設施經營所在地區經濟指數、用水及污水排放供需以及於有關區域提供污水處理服務的成本等因素釐定。調整收費一般須受中國各政府機關的規例限制。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。我們相信我們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。

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設定的建議最高價格，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。申請調高建議最高收費一般需時約一個月。根據我們與我們在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。於往績記錄期，我們經考慮營運成本變動等因素後，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價格，而即使如我們的收費升幅超逾自願定價指引載列的範圍，我們亦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。

財務資料

此外，員工成本為我們營運成本的組成部分。近年，中國的勞工成本普遍上漲，我們經營所在地區亦有所上漲。倘我們無法將該等漲幅轉嫁予客戶，或會對我們的財務表現產生不利影響。

獲得資本及融資成本

我們的表現受我們能否獲得資本及其他融資成本的影響。由於我們的業務及營運為資本密集型，我們需要大量資本擴展我們的業務以及維持及經營我們的污水處理及工業供水設施。我們的項目要求我們於項目建設階段投入大額資金。我們於工業供水及污水處理設施的使用年期內(就我們BOO項目而言)或特許權期內(就我們的BOT項目而言)負責該等設施的建設成本以及處理設施的運作、維修及維護費用。我們亦負責我們BOO項目的土地收購成本。根據適用法規，我們須透過內部資源撥付至少20%的總項目投資金額。實際上，我們擬以自有資金支付總項目投資金額的30%。故我們通常自銀行借款等外部來源取得70%的總項目投資金額。

由於我們的項目需要投入大額資金，我們需要尋求發行股本或債務證券及／或向銀行借款或其他來源等外部融資來源。因此，獲得資本對我們的表現極為重要。近期全球金融危機導致資本市場出現大幅波動，造成流動性下降、信貸息差擴大、信貸市場缺乏價格透明度、可供動用融資減少及信貸期收緊。倘未來信貸市場長期混亂，可能限制我們從目前或其他的資金來源借取資金的能力，或使我們持續取得資金的成本變得更高昂，而我們的業務可能因信貸狀況緊縮而出現營業額下滑。

融資成本影響我們的表現。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及二零一三年四月三十日，我們的未償還貸款及借款分別約為319.3百萬港元、484.5百萬港元、599.4百萬港元及595.9百萬港元。於往績記錄期，我們已就大額債務訂立貸款協議，而我們預期未來會為我們項目借入大量資金。我們的長期借款利率與人民銀行公佈的長期貸款利率掛鈎。我們長期銀行貸款的本金將於貸款期內按年或按月分期償還，而利息將按月支付。若干銀行貸款於開始貸款後首六個月毋須償還本金，這為我們提供了更有利的現金流量狀況。人民銀行公佈的貸款利率上調可能增加我們的融資成本並對我們的營業額及溢利造成不利影響。此外，我們能否獲得資本及融資成本亦受中國政府為限制固定資產投資的貨幣供應及信貸額度而不時施加的限制的影響。

競爭

我們在污水處理及工業供水服務市場上面對的競爭主要來自中國現有污水處理及工業供水解決方案供應商及新進入該市場的公司，部分該等公司憑藉較低的資本開支或勞動力成本而可能較我們擁有更低的成本架構。我們相信，對我們於該市場競爭力至關重要的因素包括項目執行能力、研發實力、對地方政府的整體了解、污水處理及工業供水服務的質量及價格、品牌聲譽及市場推廣及客戶服務。我們相信，我們因擁有全面的項目執行能

財務資料

力、優秀的研究及技術人員、具成本效益的集中處理解決方案、熟悉中國國家及地方規例及主要客戶需求以及在質量及客戶服務方面的聲譽而享有若干競爭優勢。競爭水平及我們保持競爭優勢的能力或會對我們的業務及經營業績造成影響。

我們相信，潛在競爭對手提供污水處理及工業供水服務存在較高准入門檻。有關環保部門設定及分配特定地區的污染物排放配額。污染物排放配額的固定數額已由地方政府悉數分配至我們經營所在地區的相關實體，擬在相關地區開始經營的新企業不能取得任何污染物排放配額，故不能自地方政府取得在相關地區經營的批文。因此，在我們已取得分配污染物排放配額而任何餘下排放配額已獲分配至其他實體的若干特定地區，任何新企業並無其他污染物排放配額。因此，我們相信分配予我們的固定污染物排放配額對我們的潛在競爭對手形成了地區性准入門檻，為我們提供在該等地區的有利的競爭優勢。我們相信，該等地區性准入門檻將繼續對我們的業務及經營業績造成影響。有關其他詳情，請參閱本文件「業務－競爭優勢」及「業務－競爭」兩節。

我們擴展業務的能力

我們能否擴展我們的業務是影響我們未來業務增長及經營業績的重要因素。我們將繼續專注具有潛在集中污水處理設施需求的地區，如現有或潛在特定工業園或集群。作為我們擴展污水處理服務業務計劃的一部分，我們擬繼續專注工業污水處理項目，BOO為我們的首選項目模式。我們將繼續尋求市政污水處理項目，倘我們認為該等項目有利於我們，將按BOT項目模式進行。儘管我們亦擬在中國中西部積極尋求商機，從該等地區的預期增長獲益，我們同時亦擬進一步擴展我們於廣東省的業務。我們計劃套用在廣州新洲工業園所採用的BOO項目模式，為位於四川省廣元市的四川廣元工業園處理設施提供全面一體化集中污水處理系統及工業供水設施。我們擬向第三方提供污泥處理服務及O&M服務。我們的未來前景、業務增長及經營業績可能受我們能否擴展業務及管理增長的影響。

我們加強研發實力的能力

為持續按具成本及時間效益方式向客戶提供定制、整合及大型污水處理及工業供水解決方案，我們將繼續加強我們的研發實力及側重於為我們不同行業客戶提供實用辦法及解決方案。我們計劃繼續定制及開發新技術並改變及將該等技術應用於現有及新行業。此外，我們擬繼續提升我們的污泥處理技術，計劃將於我們就經營污泥處理服務業務取得有關許可證後按具成本及時間效益方式向客戶提供污泥處理服務。此外，我們經營業務所在地區的污水處理及工業供水法規或標準的改變亦可能要求我們使用新技術或改善現有技術。因此，我們進一步擴展我們市場份額、鞏固新項目及擴大我們客戶基礎的能力取決於我們增強研發實力的能力。

財務資料

稅項

由於我們於中國經營及產生營業額及溢利，我們的經營業績及盈利能力受中國稅率變動影響。我們於中國註冊及經營的附屬公司須按其中國法定賬目所報應課稅收入繳納企業所得稅，並根據有關中國所得稅法進行調整。

根據相關中國法律及法規，我們的外商獨資附屬公司廣州新滔及廣州凱洲於二零一零年、二零一一年及二零一二年享有減半繳納所得稅。廣州凱洲將自二零一三年一月一日起按25%的統一稅率繳納企業所得稅。然而，於二零一二年，廣州新滔申請高新技術企業資格，並已於二零一二年十一月獲授該資格，且須在該資格於二零一五年到期前續新。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有企業所得稅寬減稅率15%。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，該等附屬公司於其後三年享有企業所得稅減半。

下文載列我們的營運附屬公司及聯營公司及彼等享有的相關優惠所得稅稅率概要：

營運附屬公司／聯營公司	期間	優惠所得稅稅率
廣州新滔	二零一三年至二零一四年	15%
廣州海滔	二零一三年至二零一五年	12.5%
龍門西林	二零一三年至二零一四年	12.5%
懷化天源	二零一三年至二零一五年	12.5%
廣州盈隆	二零一三年至二零一四年	0%
	二零一五年至二零一七年	12.5%

由於廣州新滔於二零一二年十一月獲授高新技術企業資格，廣州新滔將於二零一三年及二零一四年繼續享有優惠稅務待遇。因此，僅廣州凱洲的優惠稅務待遇會於二零一三年前屆滿。因此，我們的董事認為將不會對我們未來數年的所得稅開支造成任何重大不利影響。

目前，廣州海滔、龍門西林、廣州新滔、廣州盈隆及懷化天源均獲豁免就提供污水處理服務繳納中國增值稅。

我們任何現有優惠稅務待遇終止或屆滿將對我們的未來經營業績造成不利影響。未來適用於我們中國業務的稅項變動將影響我們的稅項開支及盈利能力。

關鍵會計政策及估計

關鍵會計政策及估計指我們的管理層須作出判斷及估計，而倘我們的管理層採用不同的假設或作出不同的估計會使結果有重大差異的會計政策。我們的財務資料根據香港財務報告準則編製。

財務資料

根據香港財務報告準則編製財務資料要求我們的管理層作出影響政策應用以及資產、負債、收入及開支的報告金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及被認為在有關情況下屬合理的多項其他因素，有關結果構成判斷無法從其他來源得出的資產及負債賬面值的基準。實際結果或會有別於該等估計。管理層會持續審閱該等估計及相關假設。如果期內確認的會計估計修訂僅影響作出有關修訂的會計期間，則有關修訂只會在該期間內確認，或如對當期及未來期間均有影響，則會在作出有關修訂的期間及未來期間確認。

於審閱我們的財務資料時，閣下應考慮(i)我們對關鍵會計政策的選擇；(ii)影響有關政策應用的判斷及其他不明朗因素；及(iii)條件及假設的改變對所報告業績影響的程度。我們相信，以下會計政策涉及編製我們綜合財務資料所用的最重要判斷及估計。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註31。

我們的關鍵會計政策闡述如下。

服務特許權安排

我們不時與地方政府機關（「授予方」）訂立BOT安排。根據該等BOT安排，我們通常在25至30年期間（「特許期間」）於中國設計、建築、經營及管理污水處理設施。我們有義務維持污水處理設施處於良好狀態。授予方保證我們將就BOT安排收取最低年度費用。我們的管理層斷定，BOT安排屬香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第12號項下服務特許權安排，原因為地方政府控制及監管我們必須根據預先釐定服務費提供的服務與基礎設施。此外，於特許權協議屆滿後，有關基礎設施將以零代價轉讓予地方政府。

我們服務特許權安排可根據無條件合約權利就所提供的建設服務向授予方收取現金或另一金融資產時或按授予方的指示確認服務特許權安排產生的金融資產。相關金融資產於初步確認時按公平值計量並分類為應收客戶合約工程款項總額。初步確認之後，金融資產按攤銷成本計量。

營業額確認

營業額按已收或應收代價的公平值計量。在經濟效益可能會流入本公司，並且營業額及成本（倘適用）能可靠計算的情況下，營業額將會按以下方式於損益中確認：

(i) 服務特許權安排

根據服務特許權安排提供建造服務所得的相關營業額按工程完成階段確認。如能可靠估計建造工程合約的成果，則合約收益及開支根據合約完成階段按比例於損益中確認。完成階段乃參考當前已產生合約成本所佔合約估計總合約成本的百分比評估。如不能可靠估計建造工程合約的成果，則僅會將所產生而有可能收回的合約成本確認為

財務資料

合約收益。合約的預期虧損即時於損益中確認。運營或服務營業額於我們提供有關服務的期間確認。如我們根據服務特許權安排提供超過一種服務，則所收取代價於各金額可單獨確認時參照已提供服務的相關公平值分配。

(ii) 融資收入

融資收入按實際利息法以應計基準確認。

(iii) 供應工業用水的營業額

供應工業用水的營業額(不包括增值稅)於工業用水供應予客戶時確認。

(iv) 污水處理設施經營服務的營業額

提供污水處理設施經營服務的營業額於提供服務時確認。

(v) 供熱服務的營業額

供熱服務的營業額(不包括增值稅)於提供服務時確認。

由於我們的BOO項目並非香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第12號項下的服務特許權安排，故我們並無就該等項目確認建築營業額。

資產減值

就按攤銷成本列賬的貿易及其他流動應收款項而言，如貼現的影響重大，減值虧損乃按資產的賬面值與估計未來現金流量現值的差額計算，並按金融資產的原有實際利率(初步確認該等資產時計算的實際利率)貼現。我們的管理層就客戶無法支付所需款項產生的呆壞賬估計減值虧損。管理層根據應收款項賬齡、客戶信譽及客戶的過往應收款項收回記錄進行估計。倘客戶的財務狀況惡化，實際撇銷將高於估計。

倘有事件發生或情況變化顯示物業、廠房及設備、無形資產及其他金融資產的賬面值可能無法收回時，該等資產會進行減值測試。當出現減值時，賬面值會減至可收回金額。可收回金額為出售價格淨額與使用價值兩者之中較高者。由於並未取得我們資產的市場報價，因此難於準確估計售價。於釐定使用價值時，資產產生的預期現金流量按其現值貼現，而此需要就營業額及經營成本金額作出重大判斷。我們利用所有現有資料釐定可收回金額的合理概約金額，包括基於營業額及經營成本金額的合理及有依據假設與預測而作出估計。

倘於其後期間，減值虧損數額減少，而有關減少可客觀地與在確認減值虧損後發生的事件聯繫，則減值虧損會透過損益轉回。轉回減值虧損不會導致資產賬面值超過假若過往年度並無確認減值虧損而應得者。

財務資料

遞延稅項

遞延稅項資產及負債乃因作財務報告用途的資產及負債賬面值與其稅基兩者的可予扣減及應課稅暫時差額所產生。遞延稅項資產亦可由未經動用的稅務虧損及未經動用的稅項抵扣所產生。除了若干有限例外情況外，所有遞延稅項負債，及所有遞延稅項資產（僅限於將來很可能取得應課稅溢利而令該項資產得以利用的部分）均予確認。確認遞延稅項資產及負債的有限例外情況為不可就稅項目的扣減的商譽所引致的暫時差額、初始確認但並不影響會計及應課稅溢利的資產或負債（惟其不可為業務合併的部分）、以及有關於附屬公司投資所引致的暫時差額，如為應課稅差額，我們控制撥回時間，且在可預見將來不大可能撥回的暫時差額，或如為可予扣減差額，則只限於可能在未來撥回的差額。

遞延稅項資產的賬面值會於各結算日審閱，如果不再可能取得足夠應課稅溢利以動用有關稅務優惠，賬面值則予以調低。確認遞延稅項數額是按照資產及負債賬面值的預期實現或清償方式，根據在結算日已執行或實質上已執行的稅率計量。

節選收益表項目概述

營業額

我們的營業額由BOO及BOT項目產生的營業額組成。就BOO項目而言，營業額來自污水處理服務、工業供水服務及供熱服務。就BOT項目而言，營業額來自污水處理服務、提供建設服務以及與服務特許權安排有關的融資收入。

下表載列所示年度及期間我們各業務分部應佔營業額金額：

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比
	(未經審核)									
BOO項目										
污水處理服務 ⁽¹⁾	171,753	47.5%	256,414	55.5%	242,866	63.3%	74,330	64.6%	76,019	56.8%
工業供水	37,002	10.2%	51,389	11.1%	51,689	13.5%	15,729	13.7%	14,983	11.2%
供熱服務 ⁽²⁾	—	—	24,601	5.3%	48,945	12.8%	10,870	9.4%	25,892	19.4%
小計	208,755	57.7%	332,404	71.9%	343,500	89.6%	100,929	87.7%	116,894	87.4%
BOT項目										
建設服務	131,067	36.3%	85,661	18.5%	693	0.1%	15	0.0%	—	—
污水處理服務	14,861	4.1%	32,266	7.0%	23,532	6.1%	8,764	7.6%	11,280	8.4%
融資收入	6,761	1.9%	11,929	2.6%	16,081	4.2%	5,418	4.7%	5,558	4.2%
小計	152,689	42.3%	129,856	28.1%	40,306	10.4%	14,197	12.3%	16,838	12.6%
總計	361,444	100.0%	462,260	100.0%	383,806	100.0%	115,126	100%	133,732	100.0%

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。

財務資料

- (1) 我們向永和海滔處理設施的天天提供工業污水處理服務產生的營業額被劃分為BOO項目項下的營業額，因為我們向天天提供的服務乃由我們與天天訂立的個別協議監管，不受與永和海滔處理設施(一期)有關的相關BOT協議監管。我們於二零一零年六月開始向天天提供污水處理服務前，已就該服務徵求和取得廣東省增城市新塘鎮地方政府(據我們中國法律顧問所確認其為主管機關)的口頭同意且其後於二零一一年三月獲取確認書。
- (2) 作為我們BOO項目的輔助業務，我們於二零一一年七月開始向廣州新洲工業園的客戶提供供熱服務。「供熱服務」被劃分在BOO項目下，原因為我們負責建造供熱的燃氣管道、保留該等燃氣管道的所有權並有權經營該等燃氣管道。此外，提供供熱服務的對象為廣州新洲工業園的客戶，而該等客戶亦為我們於廣州新洲工業園處理設施的污水處理服務的客戶。因此，提供供熱服務被視為廣州新洲工業園處理設施的BOO項目的配套服務。

下表載列對我們營業額作出貢獻的項目的項目模式、建築施工及試運行日期：

項目名稱	項目模式	施工日期	試運行日期
廣州新洲工業園處理設施 (一期)	BOO	二零零三年九月	二零零五年一月
廣州新洲工業園處理設施 (二期)	BOO	二零零八年五月	二零零九年三月
龍門西林處理設施(一期)	BOT	二零零八年五月	二零零九年十月
龍門西林處理設施(二期)	BOT	二零零九年一月	二零一零年一月
永和海滔處理設施(一期)	BOT	二零零九年十一月	二零一零年十月
永和海滔處理設施(二期)	BOT	二零一一年八月	二零一二年四月
懷化天源處理設施(一期)	BOT	二零零九年七月	二零一零年七月

我們僅確認BOO項目於經營階段的營業額，但確認BOT項目於建築階段及經營階段的營業額。

BOO項目

我們提供我們BOO項目項下污水處理、工業供水服務及在廣州新洲工業園處理設施亦提供供熱服務。我們於該等服務於經營階段獲提供時確認營業額。我們於綜合收益表記錄就提供該等服務確認的營業額數額。該等營業額的未支付金額於我們的綜合財務狀況表入賬列為貿易及其他應收款項。有關建造我們設施的外包成本以及提供該等服務所用物業、廠房及設備獲資本化為固定資產。有關物業、廠房及設備折舊按直線基準於估計可使用年期內減去其估計剩餘價值於損益確認。與BOT項目不同，BOO項目的會計處理並無涉及任何建築營業額估計。

財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止三個財政年度，BOO項目的總污水處理量為124.3百萬立方米(包括盈隆項目及天天的污水處理量)，平均收費為每立方米約6.74港元。於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年四月三十日止四個月，BOO項目的污水處理服務營業額分別佔各年總營業額的47.5%、55.5%、63.3%及56.8%。截至二零一二年十二月三十一日止三個財政年度，工業用水總供應量為107.1百萬立方米。於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年四月三十日止四個月，工業供水服務營業額分別佔各年總營業額的10.2%、11.1%、13.5%及11.2%。我們於二零一一年七月開始進行供熱服務業務。於二零一一年、二零一二年及截至二零一三年四月三十日止四個月，供熱服務營業額分別佔總營業額的5.3%、12.8%及19.4%。二零一一年BOO項目的污水處理服務營業額較二零一零年有所增長，乃主要由於廣州新洲工業園處理設施調高污水處理服務收取的單價以及污水處理量增加所致。二零一二年BOO項目的污水處理服務營業額較二零一一年小幅減少，乃主要由於處理的工業污水組合改變，致使我們所處理按我們的定價政策收取較低費用的污水所佔的比重較大所致。

BOT項目

我們的BOT項目被視為香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第12號項下服務特許權安排。儘管我們通常僅就我們於經營階段提供服務收費，我們確認BOT項目於建築階段及經營階段的收益。我們預期BOT項目所產生的建築階段營業額乃於訂立該項目的相關合約時所估計及估值。我們委聘一名獨立物業估值師對建設服務進行估值，所作估值構成我們評估建築階段的總營業額的依據。就建築階段而言，我們以完工百分比為依據確認BOT項目下建設服務的營業額。於往績記錄期，我們採用期內產生的實際建築成本佔整個建築階段的估計或實際建築成本總額的比例來釐定各有關報告期間的完工百分比。我們估計的建築階段預期營業額及成本可能因多項因素而變動，及可能需作出必要調整，因此可能影響我們往後年度的業績。

根據香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第12號第16段以及其他適用會計規則及原則，我們一項BOT項目的會計入賬項目如下：

建築階段

- 建設營業額以竣工百分比為基準於綜合收益表內確認，而應收客戶合約工程款項總額相應地就我們客戶有待支付或向客戶開具賬單營業額的任何數額於綜合財務狀況表內確認。該建築階段通常並無服務收費，故無現金流量。此外，融資收入自我們與政府訂立項目協議之時至特許權期結束止(包括經營階段)用實際利率法按應收客戶合約工程款項未償付總額應計。

財務資料

經營階段

- 於提供污水處理服務的經營階段，我們記錄來自提供污水處理服務的營業額數額。於收到費用時，已收總額將於現金流量表入賬。部分已收金額獲分配作結算綜合財務狀況表內應收客戶合約工程款項總額以及貿易及其他應收款項。融資收入以實際利率法應收客戶合約工程款項的未償還總額持續累計，直至特許權期結束。

於往績記錄期，BOT項目(不包括為天天處理的污水量)的總污水處理量為111.6百萬立方米，平均收費為每立方米約1.12港元。於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年四月三十日止四個月，BOT項目的建設服務營業額分別佔各年總營業額的36.3%、18.5%、0.2%及零。二零一一年建設服務所佔營業額百分比比較二零一零年有所下降，乃主要由於二零一零年BOT安排下建成兩處設施(不包括龍門西林處理設施(二期)，其建設實際上已於二零零九年完成)，而二零一一年BOT安排下僅建成一處設施。二零一二年只有極少量持續建設合約，導致二零一二年的建設服務收入減少。於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年四月三十日止四個月，BOT項目的污水處理服務營業額分別佔各年總營業額的4.1%、7.0%、6.1%及8.4%。二零一一年BOT項目的污水處理服務所佔營業額的百分比比較二零一零年有所上升，乃主要由於永和海滔處理設施(一期)及懷化天源處理設施(一期)(均於二零一零年下半年開始營運)於二零一一年整個年度均對收入貢獻。二零一一年至二零一二年，BOT項目的污水處理服務所佔營業額百分比有所下降，乃由於一名終端用戶供應的待處理污水的COD水平超標導致我們自二零一二年七月中旬至十月臨時暫停向懷化天源處理設施提供服務所致。由於所需原材料較平常多，處理該等COD水平較高的待處理污水會增加我們的處理成本。於二零一二年十月，我們開始恢復部分服務。我們的大多數暫停業務已自二零一三年二月起恢復服務。我們擬就自二零一二年七月中旬至十月暫停服務的事宜與有關政府機關協商，以取得最低保證費用。我們正與該名終端用戶就上調收費以反映我們處理COD水平較高的污水展開協商。截至最後實際可行日期，由於有關政府機關仍有待取得內部審批，因此我們並未與該機關達成確定協議，而與該名終端用戶的協商則仍在進行中。此次事故導致的營業額減少部分由永和海滔處理設施(二期)於二零一二年四月開始營運抵銷，該處理設施對BOT項目的污水處理服務營業額有所貢獻。

如上文所述，我們BOT項目項下的融資成本為應收客戶合約工程款項總額的未償付結餘應計的利息金額，按簽訂有關BOT協議時的人民銀行利率計息。

於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年四月三十日止四個月，融資收入分別佔同期總營業額的1.9%、2.6%、4.2%及4.2%。

財務資料

於往績記錄期，我們的收益主要來自一個BOO項目廣州新洲工業園處理設施，亦已完成興建三個BOT項目並已開始產生收益。於往績記錄期，我們的大部分收益來自BOO項目。我們亦已於BOT項目的建設期間確認大量建設服務收益。儘管我們於建設工程竣工後方會收取BOT項目的實際費用付款，但已於收取有關費用付款前確認相關建設收益，因此BOT項目於建設期間的收益與現金流存在時間性差異。我們預計根據各特許權協議經營我們目前的BOT項目，特許權期限介乎25年至30年，並於期內繼續按相關協議的規定收取費用付款。我們BOT項目的建設服務的營業額於二零一二年大幅減少，原因是我們於二零一一年八月開始興建永和海滔處理設施(二期)，以及於二零一二年第一季完成該項目。由於大部分建設工程已於二零一一年完工，且此後僅有少量建設服務，因此我們二零一二年的建設服務的營業額有所減少。此外，由於我們主要提供工業污水處理服務，且BOO項目模式是工業污水處理所一般採用的模式，故此僅有少量建設服務。由於我們擬於BOO項目而非BOT項目耗用更多資源及人力，因此與BOT項目有關的建設服務收益於二零一二年有所減少。

展望未來，我們擬繼續專注於工業污水處理的項目，並以BOO作為我們首選的項目模式。倘我們經考慮利潤率及發展與地方政府的關係等因素後認為對我們有利，我們將繼續以BOT項目模式進行市政污水處理項目。基於上述理由，我們的業績可能會隨著未來BOT項目的建設進度而出現波動。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)原材料成本；(ii)直接勞工成本；(iii)維修及保養成本；(iv)與根據我們BOT項目的服務特許權安排提供的建設服務有關的成本；(v)與供熱服務有關的成本；及(vi)間接成本。

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。

財務資料

下表載列所示年度及期間我們銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比
	(未經審核)									
原材料成本	32,942	18.9%	50,710	26.0%	35,396	26.9%	13,156	33.1%	10,583	19.5%
直接勞工成本	3,017	1.7%	5,718	2.9%	6,908	5.3%	2,468	6.2%	2,748	5.1%
維修及保養成本	3,422	1.9%	3,982	2.0%	2,432	1.9%	553	1.4%	4,028	7.4%
與建設服務 有關的成本	116,601	66.9%	77,681	39.8%	628	0.4%	14	0.03%	—	—
與供熱服務 有關的成本	—	—	23,771	12.2%	46,019	35.0%	10,631	26.8%	24,079	44.4%
間接成本	18,437	10.6%	33,449	17.1%	40,028	30.5%	12,926	32.5%	12,828	23.6%
總計	174,419	100.0%	195,311	100.0%	131,411	100.0%	39,748	100.0%	54,266	100.0%

二零一零年至二零一一年，我們的銷售成本有所增加，乃主要由於我們於二零一一年七月開始提供供熱服務導致供熱服務成本增加。二零一一年至二零一二年，我們的銷售成本有所減少，乃主要由於永和海滔處理設施(二期)於二零一二年第一季完工且其後再無新建服務致使建設服務相關成本減少。我們截至二零一三年四月三十日止四個月的銷售成本增幅，主要是由於與供熱服務有關的成本增加已因期內的硫酸平均成本下降致使原材料成本減少而被部分抵銷所致。二零一一年的原材料銷售成本、直接勞工成本及間接成本佔總銷售成本的百分比較二零一零年有所上升，乃主要由於與建設服務有關的成本所佔百分比自二零一一年出現下降，部分由二零一一年七月開始供熱服務抵銷。

原材料成本主要包括原材料的成本，如我們污水處理及工業供水程序所用的化學品。二零一零年至二零一一年，原材料的成本有所增加，此乃由於(i)兩家污水處理設施永和海滔處理設施(一期)及懷化天源處理設施(一期)於二零一一年全年營運，而因彼等於二零一零年七月才投入營運，故此於二零一零年僅錄得半年營運；及(ii)污水處理量於二零一一年有所增加，此與整體需求上升有關。二零一一年至二零一二年，原材料的成本有所減少，此乃由於(i)硫酸(為我們污水處理所用的主要原材料)的成本下降，及(ii)懷化天源處理設施(一期)於二零一二年七月中旬至十月暫停營運，導致該設施於該期間內並無耗用任何原材料，而於二零一二年十月至十二月逐步恢復該設施服務的期間內所耗用的原材料數量亦相對較少所致。截至二零一三年四月三十日止四個月原材料的成本較截至二零一二年四月三十日止四個月減少，主要由於期內硫酸的平均成本減少11%所致。根據我們本身的計算，硫酸的平均成本於二零一零年至二零一一年增加約15%，但於二零一一年至二零一二年減少約22%，以及於二零一二年至二零一三年四月三十日減少約5%。

直接勞工成本主要包括與工資有關開支及加班費。

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。

財務資料

維修及保養成本主要包括有關我們污水處理及工業供水設施維修及保養的開支。由於我們更多設施投產而經營設施亦運行更長時期，維修及保養成本可能增加。

與建設服務有關的成本指我們就提供根據BOT項目項下的服務特許權安排執行的建設服務產生的外包成本。該等外包成本包括由我們分包商採購及提供的設備及建築材料成本，以及有關特許權服務的建築及安裝成本。二零一零年與建設服務有關的巨額成本主要由於永和海滔處理設施(一期)及懷化天源處理設施(一期)的建設所致，而二零一一年巨額成本乃由於永和海滔處理設施(二期)的建設所致。由於現有BOT項目的絕大部分建設於二零一二年之前已完工，我們於二零一二年極少為BOT項目提供建設服務。

與供熱服務有關的成本指熱能成本，我們直接向鄰近廣州新洲工業園的供應商購熱，隨後將熱能分配予我們園內的部分客戶。我們於二零一一年七月開始提供的供熱服務。

與提供服務有關的間接成本包括我們就BOO項目使用的物業、廠房及設備折舊、經營成本(包括水電費)、保安費用、實驗室測試開支及差旅開支。往績記錄期的間接成本有所增加，乃主要由於我們附屬公司數目增加以及經營規模擴大產生的水電費及折舊開支所致。

下表載列所示年度及期間我們各業務分部的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比
	(未經審核)									
BOO項目										
污水處理服務	46,586	26.7%	61,962	31.7%	56,110	42.7%	18,928	47.6%	17,434	32.1%
工業供水	8,173	4.7%	12,959	6.6%	13,777	10.5%	4,313	10.9%	4,669	8.6%
供熱服務	—	—	23,771	12.2%	46,019	35.0%	10,631	26.7%	24,079	44.4%
小計	54,759	31.4%	98,692	50.5%	115,906	88.2%	33,872	85.2%	46,182	85.1%
BOT項目										
建設服務	116,601	66.9%	77,681	39.8%	628	0.5%	14	0.04%	—	—
污水處理服務	3,059	1.7%	18,938	9.7%	14,877	11.3%	5,862	14.76%	8,084	14.9%
小計	119,660	68.6%	96,619	49.5%	15,505	11.8%	5,876	14.8%	8,084	14.9%
總計	174,419	100.0%	195,311	100.0%	131,411	100.0%	39,748	100%	54,266	100.0%

毛利及毛利率

毛利即營業額減銷售成本，毛利率為我們的毛利除以營業額(以百分比列示)。

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。

財務資料

下表載列所示年度我們各業務分部及項目的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	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
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
BOO項目										
污水處理服務										
— 廣州新滘	122,478	72.8%	184,926	76.2%	178,553	77.8%	51,538	75.3%	56,838	77.8%
— 永和海滘 (天天) ⁽¹⁾	2,689	78.8%	9,526	69.0%	8,203	61.6%	3,864	65.6%	1,747	59.9%
工業供水：										
— 廣州凱洲	28,829	77.9%	38,430	74.8%	37,912	73.3%	11,416	72.6%	10,314	68.8%
供熱服務	—	—	830	3.4%	2,926	6.0%	239	2.2%	1,813	7.0%
小計	153,996	73.8%	233,712	70.3%	227,594	66.3%	67,057	66.4%	70,712	60.5%
BOT項目										
建設服務：										
— 龍門西林	647	9.5%	—	—	—	—	—	—	—	—
— 永和海滘	7,924	10.7%	7,980	9.3%	65	9.4%	1	6.7%	—	—
— 懷化天源	5,895	11.8%	—	—	—	—	—	—	—	—
融資收入：										
— 龍門西林	1,106	—	1,290	—	1,293	—	432	—	426	—
— 永和海滘	2,847	—	6,329	—	10,470	—	3,542	—	3,719	—
— 懷化天源	2,808	—	4,310	—	4,318	—	1,444	—	1,413	—
污水處理服務：										
— 龍門西林	4,080	74.5%	4,153	68.3%	4,388	70.1%	1,442	71.2%	1,224	61.1%
— 永和海滘 (非天天) ⁽²⁾	2,406	78.9%	8,169	69.0%	6,935	61.6%	1,557	65.6%	2,759	59.9%
— 懷化天源	5,316	83.9%	1,006	7.0%	(2,668)	(44.3)%	(97)	(2.2)%	(787)	(16.8)%
小計	33,029	21.6%	33,237	25.6%	24,801	61.5%	8,321	58.6%	8,754	52.0%
總計	187,025	51.7%	266,949	57.7%	252,395	65.8%	75,378	65.5%	79,466	59.4%

(1) 應佔天天毛利乃按我們於天天的營業額扣除相應的銷售成本計算。該銷售成本被劃分為BOO項目項下，與天天的營業額劃分相符。天天的銷售成本金額乃參考天天營業額佔永和海滘處理設施的污水處理服務的總營業額的百分比計算。

(2) 應佔非天天客戶毛利乃按我們在永和海滘處理設施提供市政污水處理服務的營業額扣除相應的銷售成本計算。與提供市政污水處理服務有關的銷售成本乃參考提供市政污水處理服務的營業額佔永和海滘處理設施的污水處理服務的總營業額的百分比計算。

我們於往績記錄期的整體毛利率高，主要是因為下列理由：(i)我們向多名客戶提供集中污水處理服務，可令我們實現規模經濟，並減少處理成本，因為我們能利用基礎設施及

財務資料

具體的技術處理類似來源及含有類似污染物的大量污水；及(ii)我們能上調在廣州新洲工業園處理設施進行污水處理服務的單價。我們提高相關單價前毋須取得地方政府事先同意或批准。

我們的毛利率取決於多項因素，包括服務量、就服務收取的價格、原材料成本、建築服務以及勞工及間接成本。

根據安永報告，工業污水處理的毛利率一般高於市政污水處理服務。於往績記錄期，我們涉及市政污水處理服務的BOT項目的平均毛利率與我們同年度涉及工業污水處理服務的BOO項目相若或就懷化天源而言，於二零一一年及二零一二年較低。主要原因如下：

- 我們的龍門西林處理設施(提供市政污水處理服務)在特定地區排放的污水的污染物水平較低，收費水平高於其他市政污水處理項目。
- 我們的永和海滔處理設施(一期)及懷化天源處理設施(一期)於二零一零年開始運營，該年一直根據保證最低處理量收取最低保證費用。期內該設施處理的污水處理量低於假設其處於更成熟的經營階段所處理的污水量。污水處理量較少，需要的化學品亦較少，致使污水處理成本較低。此外，該等設施提供工業污水處理服務，其毛利率總體上與工業污水處理服務相若。
- 我們的懷化天源處理設施因其獲供應處理的污水污染超標而於二零一二年七月中旬至十月暫停營運。由於運營暫停，我們估計我們無法確認可能已產生截至二零一二年十二月三十一日止年度的收益約5.8百萬港元。於營運暫停前，我們的處理成本增加，而收費卻無上調以反映我們處理來自一名終端用戶的污染超標污水。於停工期間，我們並無產生收益卻主要在員工及公用事業方面持續產生1.4百萬港元成本，致使二零一二年錄得整體毛利率為負。然而，鑒於因運營暫停而導致收益虧損，我們現時正與有關政府機關就薪酬組合進行協商。此外，我們正與終端用戶磋商上調收費，以反映我們對COD水平較高污水的處理。截至最後實際可行日期，由於有關政府機關仍有待取得內部審批，因此我們並未與該機關達成確定協議，而與該名終端用戶的協商仍在進行中。倘我們不能與有關政府機關及該名終端用戶達成協議，我們亦不會受到重大不利影響，原因為我們仍能按BOT協議所定收取交易費。過往，倘輸入污水的COD含量超過指定水平，地方政府不讓我們立即拒絕輸入污水或暫停業務經營。於此事件後，我們已告知終端用戶及地方政府有關確保輸入污水的COD含量不超過指定水平的重要性，而地方政府承諾，倘日後發生類似事件，將協助我們與終端用戶進行磋商。展望未來，我們將透過

財務資料

嚴格監控輸入污水的COD水平，致力確保提供予我們的污水的COD含量不會超過指定水平。就此而言，我們將透過監測在管道（輸入污水藉此導入我們的設施）上安裝的裝置例行追蹤COD水平，並拒絕COD含量超過規定標準的任何輸入污水。此外，導致我們自二零一二年七月中旬至十月暫停運營懷化天源處理設施（一期）的終端用戶已向我們簽署承諾函，確認日後其將避免提供COD超出所規定標準的污水。該終端用戶亦與我們及地方政府協定，倘其向懷化天源處理設施排放的污水超出規定的COD水平，其會降低生產水平甚或暫停運營。

於往績記錄期，BOO項目的整體毛利率一般高於BOT項目，主要由於BOT項目建設服務的會計處理。BOT項目被視為根據香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第12號的服務特許權安排，因此，BOT項目的會計處理涉及建設服務的收益確認。憑我們的經驗所悉，建設服務的毛利率一般低於污水處理服務。根據香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第12號，BOT項目與建設服務有關的收益及成本乃根據完成階段確認。就我們現有的BOT項目的建設而言，大部分建設服務於往績記錄期執行。因此，處理設施的大部分總建設營業額及成本於往績記錄期確認。由於於往績記錄期與BOT項目有關的營業額及成本主要歸因於該等項目的建設營業額及建設成本，而建設服務的毛利率整體偏低，故我們於往績記錄期錄得BOT項目的整體毛利率偏低。就BOO項目而言，儘管我們亦興建處理設施，但根據香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第12號，建設服務毋須進行收益確認。建設成本（包括物業、廠房及設備成本）於綜合全面收益表資本化為固定資產，並於估計可使用年期內折舊。因此，由於BOO項目的會計處理不涉及建設服務的收益確認，故BOO項目的整體毛利率並無因採用該會計處理而減少。因此，於往績記錄期，BOO項目的整體毛利率一般高於BOT項目。

根據我們經參考獨立估值師的估值後得出的計算結果，BOT相關建設服務的平均毛利率通常約為11.0%。於二零一零年，我們建設服務的毛利率（按BOT相關建設服務的平均毛利率計算）約為11.0%。於二零一一年及二零一二年，我們建設服務的毛利率分別為9.3%及9.4%，我們認為該毛利率低於行業平均值。毛利率低於行業平均值乃由於我們將若干一次性小規模建設工程成本納入我們的銷售成本。

於二零一二年，我們BOT項目的污水處理服務毛利率低於二零一一年的毛利率，主要由於因輸入污水質量較預期持續惡化而導致懷化天源於二零一二年的污水處理成本較預期為高，但收費卻並無上調以反映我們因處理來自一名終端用戶的污染超標污水而增加的成本。這反過來導致我們臨時暫停污水處理服務，而於停業期間卻持續產生僱員成本。

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。

財務資料

截至二零一三年四月三十日止四個月，懷化天源就污水處理服務錄得負毛利率。這主要是由於懷化天源處理設施進行1.4百萬港元的若干改善工程所致，金額計入為我們截至二零一三年四月三十日止四個月的銷售成本的一部分。

其他收益

其他收益主要包括應收關聯方款項產生的融資收入、來自銀行存款的融資收入、收購一間附屬公司收益及政府補貼。於往績記錄期，我們自廣州滔記收取的融資收入並非向廣州滔記墊款所收的利息，而是就廣州滔記逾期償還欠負廣州新滔及廣州凱洲的到期款項而徵收的賠償金。

下表載列所示年度及期間我們的其他收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比
	(未經審核)									
應收關聯方款項產生 的融資收入	8,958	59.9%	1,954	47.3%	—	—	—	—	—	—
來自銀行存款的 融資收入	77	0.5%	149	3.6%	133	32.4%	79	100.0%	10	11.6%
收購一間附屬 公司收益	5,592	37.4%	—	—	—	—	—	—	—	—
其他 ⁽¹⁾	338	2.2%	2,030	49.1%	277	67.6%	—	—	76	88.4%
總計	14,965	100.0%	4,133	100.0%	410	100.0%	79	100.0%	86	100.0%

(1) 於二零一零年，「其他」主要包括因龍門西林處理設施安裝在線監控系統以便相關環保機構監控該設施所排放污水質量而收取廣東省龍門縣地方政府的補助299,000港元。於二零一一年，「其他」主要包括就廣州新滔污水處理設施改進污水處理系統而收取增城市經貿局、信息化辦公室及環保局的補助1.8百萬港元。於二零一二年，「其他」主要包括來自中國當地稅務局就中國附屬公司之前向西洲實業派付股息而退稅約110,000港元，以及四川省廣元市當地政府因廣元西洲為外資企業而向其補貼約89,000港元。

於二零一零年，收購一間附屬公司收益5.6百萬港元來自我們於二零一零年一月收購懷化天源。由於懷化天源的購買代價少於可識別收購資產及負債公平值，我們就該收購事項確認收益。

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。

財務資料

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括：(i)薪金、福利及其他員工利益；(ii)辦公室物業、廠房及設備折舊以及與土地使用權及污水處理設施經營權有關的租賃預付款攤銷；(iii)辦公室開支；(iv)營銷開支；(v)法律及其他專業費用；(vi)環保合規成本；(vii)研發開支；及(viii)其他行政開支。

下表載列所示年度及期間我們的行政開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比
	(未經審核)									
薪金、福利及利益	4,645	14.9%	8,297	20.6%	10,368	46.6%	3,626	54.6%	4,471	39.7%
折舊及攤銷	925	3.0%	1,068	2.6%	1,190	5.4%	381	5.7%	424	3.8%
辦公室開支	1,393	4.5%	1,302	3.2%	1,224	5.5%	346	5.2%	338	3.0%
營銷開支	1,342	4.3%	2,326	5.8%	2,203	9.9%	739	11.1%	802	7.1%
法律及其他										
專業費用	11,908	38.1%	23,782	58.9%	5,007	22.5%	880	13.2%	4,047	36.0%
環保合規成本 ⁽¹⁾	8,178	26.1%	795	2.0%	811	3.7%	331	5.0%	632	5.6%
研發開支	—	—	376	0.9%	555	2.5%	158	2.4%	311	2.8%
其他 ⁽²⁾	2,834	9.1%	2,428	6.0%	875	3.9%	186	2.8%	229	2.0%
總計	31,225	100.0%	40,374	100.0%	22,233	100.0%	6,647	100.0%	11,254	100.0%

- (1) 環保合規成本指我們遵守環保法律及規例的成本。於二零一零年，環保合規成本主要包括與我們的永和海滔處理設施（一期）有關的造林工程（因相關BOT協議有所規定）付款5.7百萬港元，以及污水排放費2.4百萬港元。於二零一一年及二零一二年，環保合規成本指污水排放費。污水排放費與廣州新洲工業園處理設施所排污水量有關。由於地方政府的行政處理延誤，我們於二零一零年方才接獲二零零八年及二零零九年與污水處理費有關的發票，這亦是二零一零年的金額較二零一一年及二零一二年為高的原因。因此，與二零零八年、二零零九年及二零一零年排放的污水量有關的相關污水排放費付款於二零一零年方才作出。我們於二零零九年並無就該等金額作出撥備，因為污水處理費的預測並無客觀依據，我們排放污水的COD水平可變。我們的污水處理費按實際排放量及我們排放污水的實際COD水平計算。雖然我們擁有實際排放量的記錄，但我們排放污水的實際COD水平的記錄由地方政府保存，我們不可讀取。污染物排放許可證所示的可允許排放的最高COD水平計算的污水排放費不會反映公允估計，因為我們歷來的COD水平一直低於最高數額。

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。

財務資料

- (2) 於二零一零年，「其他」主要包括向深圳佳霖源（我們的附屬公司懷化天源的非控股股東）支付的獎勵付款2.3百萬港元，主要便於附屬公司於二零一零年與客戶訂立服務協議。該獎勵付款與收購懷化天源無關。於二零一一年及二零一二年，「其他」包括雜項開支（主要為一次性開支）、若干地方稅項、租賃開支及管理費。二零一一年金額較大乃由於退還廣州滔記融資收入約695,000港元所致，該退款屬一次性款項。

於二零一零年及二零一一年，我們的專業費用分別為11.9百萬港元及23.8百萬港元，主要為二零一一年產生的法律及專業費用。於二零一二年，我們的專業費用為5.0百萬港元，主要為與我們的新污水處理設施相關參數評估有關的財務審核及其他諮詢費用。截至二零一三年四月三十日止四個月，我們的專業費用4.0百萬港元主要為法律及專業費用。

其他經營開支

其他經營開支主要包括出售物業、廠房及設備產生的虧損。

下表載列所示年度及期間我們的其他經營開支明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比
	(未經審核)									
出售物業、廠房 及設備產生 的虧損	915	50.3%	—	—	2,603	79.7%	2,603	99.8%	—	—
環境違規處罰 ⁽¹⁾	404	22.2%	—	—	—	—	—	—	—	—
其他 ⁽²⁾	499	27.5%	658	100.0%	661	20.3%	6	0.2%	2	100%
總計	1,818	100.0%	658	100.0%	3,264	100.0%	2,609	100.0%	2	100%

- (1) 二零一零年環境違規處罰與廣州新滔於二零零九年被指稱違反污水排放標準及非法排放未處理的污水有關，先前由控股股東代表本公司於二零零九年十二月四日支付。該未償還金額反映於二零一零年十二月三十一日應付關聯方款項內，並於二零一一年四月獲清償。

- (2) 於二零一零年，「其他」主要包括應收廣州滔記款項產生融資收入的營業稅及印花稅。於二零一一年及二零一二年，「其他」主要包括就中滔環保獎學金向中山大學支付的贊助開支。有關詳情，請參閱本文件「業務－研究與開發」一節。

融資成本

融資成本主要包括我們銀行借款的利息開支。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，我們分別產生融資成本17.7百萬港元、26.4百萬港元、37.0百萬港元及10.1百萬港元。

財務資料

所得稅

我們的所得稅指我們中國附屬公司就非中國居民未獲分派溢利應付企業所得稅開支、預扣稅開支以及確認收益產生的暫時差額的稅務影響。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年，廣州新滔及廣州凱洲享有減半繳納企業所得稅。在並無任何其他豁免或調減的情況下，該等附屬公司將自二零一三年起按25%的統一稅率繳納企業所得稅。此外，目前我們的龍門西林處理設施、永和海滔處理設施（一期及二期）及懷化天源處理設施（一期）各自產生的污水處理收入由彼等開始提供服務首年起計三年獲豁免繳納企業所得稅。此外，廣州新滔於二零一二年申請高新科技企業資格，並已於二零一二年十一月獲授該資格，且須在該資格於二零一五年到期前續新。由於廣州新滔獲得該資格，故其於二零一三年及二零一四年可享企業所得稅寬減稅率為15%。

廣州凱洲、廣州新滔及廣州海滔目前受貸款協議內若干契諾所限，不得向其各自股東分派股息。我們的中國附屬公司可向非中國居民宣派股息。根據中港雙重徵稅安排及相關規例，合資格香港納稅居民凡屬實益擁有人且持有中國企業25%股本權益或以上，則該香港居民將須就來自中國企業股息按5%的預扣稅率納稅。此外，根據企業所得稅法及其實施細則，非中國居民企業應收中國企業股息須就自二零零八年一月一日起賺取溢利按10%稅率繳納預扣所得稅。詳情請參閱本文件「風險因素－與在中國經營業務有關的風險－我們主要依賴附屬公司派付的股息以撥付我們可能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」。

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。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所呈列年度的綜合全面收益表的數據摘要，乃源自本文件附錄一所載會計師報告並應與其一併閱讀。

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
營業額	361,444	462,260	383,806	115,126	133,732
銷售成本	(174,419)	(195,311)	(131,411)	(39,748)	(54,266)
毛利	187,025	266,949	252,395	75,378	79,466
其他收益	14,965	4,133	410	79	86
一般及行政開支	(31,225)	(40,374)	(22,233)	(6,647)	(11,254)
其他經營開支	(1,818)	(658)	(3,264)	(2,609)	(2)
經營溢利	168,947	230,050	227,308	66,201	68,296
融資成本	(17,689)	(26,388)	(36,984)	(12,101)	(10,097)
分佔一間聯營公司溢利	—	—	23,166	4,664	3,916
除稅前溢利	151,258	203,662	213,490	58,764	62,115
所得稅	(24,956)	(38,392)	(36,140)	(10,027)	(12,743)
年內／期內溢利	126,302	165,270	177,350	48,737	49,372
以下各項應佔：					
— 本公司權益持有人	120,874	164,514	177,229	48,698	49,327
— 非控股權益	5,428	756	121	39	45
年內／期內溢利	126,302	165,270	177,350	48,737	49,372
毛利率⁽¹⁾	51.7%	57.7%	65.8%	65.5%	59.4%
純利率⁽²⁾	34.9%	35.8%	46.2%	42.3%	36.9%

(1) 按毛利除以營業額計算。

(2) 按年／期內溢利除以營業額計算。

過往經營業績回顧

截至二零一三年四月三十日止四個月與截至二零一二年四月三十日止四個月的比較

營業額。我們的營業額由截至二零一二年四月三十日止四個月的115.1百萬港元增加16.2%至截至二零一三年四月三十日止四個月的133.7百萬港元。我們的營業額增加主要由於供熱服務及污水處理服務產生的營業額增加所致。

- **BOO項目－污水處理服務**－BOO項目污水處理服務的營業額由截至二零一二年四月三十日止四個月的74.3百萬港元增加2.2%至截至二零一三年四月三十日止四個月的76.0百萬港元，主要由於經處理的工業污水混合物改變，而我們亦處理更大量的污水並按照我們的價格政策收取較高費用。

財務資料

- **BOO項目－供熱服務**－BOO項目供熱服務的營業額由截至二零一二年四月三十日止四個月的10.9百萬港元增加137.6%至截至二零一三年四月三十日止四個月的25.9百萬港元，主要由於供熱服務的改進。
- **BOT項目－污水處理服務**－BOT項目污水處理服務的營業額由截至二零一二年四月三十日止四個月的8.8百萬港元增加28.4%至截至二零一三年四月三十日止四個月的11.3百萬港元，主要由於永和海滔處理設施(二期)於二零一二年四月開展，故其於截至二零一二年四月三十日止四個月僅於四月錄得營業額。反之，永和海滔處理設施(二期)則於截至二零一三年四月三十日止四個月整段期間錄得營業額。

銷售成本。我們的銷售成本總額由截至二零一二年四月三十日止四個月的39.7百萬港元增加36.5%至截至二零一三年四月三十日止四個月的54.3百萬港元，主要由於我們的供熱服務提升後向供應商作出的購熱金額增加而導致供熱服務的成本增加。有關增加因硫酸平均成本減少致原材料成本減少而被部分抵銷。

毛利及毛利率。主要由於上述因素，我們的毛利由截至二零一二年四月三十日止四個月的75.4百萬港元增加5.4%至截至二零一三年四月三十日止四個月的79.5百萬港元。

我們的整體毛利率由截至二零一二年四月三十日止四個月的65.5%下跌至截至二零一三年四月三十日止四個月的59.4%，主要由於供熱服務一般較污水處理服務的毛利率較低，使供熱服務分部的營業額百分比有所增加。

其他收益。我們的其他收益由截至二零一二年四月三十日止四個月的0.79百萬港元增加8.9%至截至二零一三年四月三十日止四個月的0.86百萬港元。其他收益指(其中包括)銀行存款所產生的財務收入而我們的其他收益並無重大波動。

一般及行政開支。我們的一般及行政開支由截至二零一二年四月三十日止四個月的6.6百萬港元增加71.2%至截至二零一三年四月三十日止四個月的11.3百萬港元。此乃主要由於專業費用增加所致。

其他經營開支。我們的其他經營開支由截至二零一二年四月三十日止四個月的2.6百萬港元減少99.9%至截至二零一三年四月三十日止四個月的2,000港元，主要由於二零一二年出售物業、廠房及設備產生一次性虧損。截至二零一三年四月三十日止四個月，概無類似出售事項。

融資成本。我們的融資成本由截至二零一二年四月三十日止四個月的12.1百萬港元減少16.6%至截至二零一三年四月三十日止四個月的10.1百萬港元，主要由於部分償還我們的銀行借款所致。

應佔一間聯營公司溢利。我們應佔一間聯營公司溢利由截至二零一二年四月三十日止四個月的4.7百萬港元減少17.0%至截至二零一三年四月三十日止四個月的3.9百萬港元，此乃主要由於為廣州盈隆提取於二零一三年四月三十日賬面金額為249.6百萬港元的銀行借款而於截至二零一三年四月三十日止四個月產生銀行安排服務費所致。

除稅前溢利。主要由於上述因素，故我們的除稅前溢利由截至二零一二年四月三十日止四個月的58.8百萬港元增加5.7%至截至二零一三年四月三十日止四個月的62.1百萬港元。

所得稅。我們的所得稅由截至二零一二年四月三十日止四個月的10.0百萬港元增加27.1%至截至二零一三年四月三十日止四個月的12.7百萬港元，乃主要由於若干附屬公司的

財務資料

企業所得稅率增加，故增加中國所得稅撥備所致。因此，我們的實際稅率(按所得稅除以除稅前溢利計算)由截至二零一二年四月三十日止四個月的17.1%增加至截至二零一三年四月三十日止四個月的20.5%。

四個月期間溢利。主要由於上述因素，我們的四個月期間溢利由截至二零一二年四月三十日止四個月的48.7百萬港元增加1.3%至截至二零一三年四月三十日止四個月的49.4百萬港元。

純利率。我們的純利率由截至二零一二年四月三十日止四個月的42.3%減少至截至二零一三年四月三十日止四個月的36.9%。有關減幅主要由於專業費用及開支增加及供熱服務分部的營業額部分增加所致。

二零一二年與二零一一年的比較

營業額。我們的營業額由二零一一年的462.3百萬港元減至二零一二年的383.8百萬港元，減幅為17.0%。我們的營業額減少主要由於從建設服務及污水處理服務中錄得的營業額減少，部分由從供熱服務及融資收入中錄得的營業額增加抵銷。

- **BOO項目－污水處理服務－BOO項目**污水處理服務的營業額由二零一一年的256.4百萬港元減至二零一二年的242.9百萬港元，減幅為5.3%，主要由於處理的工業污水組合改變，致使我們所處理的我們按我們的定價政策收取較低費用的污水所佔的比重較大。
- **BOO項目－工業供水－BOO項目**工業供水服務的營業額維持穩定，由二零一一年的51.4百萬港元增至二零一二年的51.7百萬港元。
- **BOO項目－供熱服務－BOO項目**供熱服務的營業額由二零一一年的24.6百萬港元增至二零一二年的48.9百萬港元，增幅為99.0%，主要由於我們於二零一二年全年提供供熱服務，但於二零一一年僅由七月起至十二月止六個月提供。
- **BOT項目－建設服務－BOT項目**建設服務的營業額由二零一一年的85.7百萬港元減至二零一二年的0.7百萬港元，減幅為99.2%，此乃由於我們於二零一一年七月開始建設永和海滔處理設施(二期)並於二零一二年第一季度竣工。由於大部分的建設工程是在二零一一年竣工，且此後僅有少量新的建設服務，故我們建設服務的營業額於二零一二年有所減少。
- **BOT項目－污水處理服務－BOT項目**污水處理服務的營業額由二零一一年的32.3百萬港元減至二零一二年的23.5百萬港元，減幅為27.1%，主要由於懷化處理設施(一期)自二零一二年七月中旬起至十月暫停運作，部分由永和海滔處理設施(二期)於二零一二年一月投入試運行的收益抵銷。

銷售成本。我們的銷售成本總額由二零一一年的195.3百萬港元減至二零一二年的131.4百萬港元，減幅為32.7%，主要由於僅有少量建設服務及其次原材料成本減少導致二零一二年有關建設服務的成本減少。有關減少主要由以下各項抵銷：(i)中國整體工資水平增加導致直接勞工成本增加，(ii)有關供熱服務改進的成本導致有關供熱服務的成本增加。

財務資料

毛利及毛利率。由於上述因素，我們的毛利由二零一一年的266.9百萬港元減至二零一二年的252.4百萬港元，減幅為5.5%。

我們的整體毛利率由二零一一年的57.7%上升至二零一二年的65.8%，主要由於二零一二年建設服務所佔的營業額百分比下降(原因是建設服務的毛利率整體上低於污水處理服務)。

其他收益。我們的其他收益由二零一一年的4.1百萬港元減至二零一二年的0.4百萬港元，減幅為90.1%。其他收益於二零一一年較高乃主要由於該年度獲得地方政府一次性補貼。

一般及行政開支。我們的一般及行政開支由二零一一年的40.4百萬港元減至二零一二年的22.2百萬港元，減幅為45.0%。於二零一一年產生大量法律及其他專業開支，但於二零一二年並無錄得該等開支。

其他經營開支。我們的其他經營開支由二零一一年的0.7百萬港元增至二零一二年的3.3百萬港元，主要由於基於我們設備的年度審核因出售舊設備而錄得出售物業、廠房及設備產生的虧損。

融資成本。我們的融資成本由二零一一年的26.4百萬港元增至二零一二年的37.0百萬港元，增幅為40.2%，主要由於因二零一二年銀行借款增加導致利息成本增加，部分由在發展中物業項下資本化的利息開支抵銷。

應佔聯營公司溢利。於二零一一年，我們收購擁有盈隆項目的聯營公司廣州盈隆46%的權益。於二零一二年，我們自廣州盈隆首次錄得應佔溢利23.2百萬港元。

除稅前溢利。主要由於上述因素，我們的除稅前溢利由二零一一年的203.7百萬港元增至二零一二年的213.5百萬港元，增幅為4.8%。

所得稅。我們的所得稅由二零一一年的38.4百萬港元減至二零一二年的36.1百萬港元，減幅為5.90%，這與污水處理運作服務及建設服務的營業額減少一致，而污水處理服務及建設服務的營業額減少，主要是由於就永和海滔處理設施(二期)確認的建設收益於二零一一年確認的遞延稅項較二零一二年為高。因此，我們的實際稅率(按所得稅除以除稅前溢利計算)由二零一一年的18.9%下降至二零一二年的16.9%。

年內溢利。主要由於上述因素，我們的年內溢利由二零一一年的165.3百萬港元增至二零一二年的177.4百萬港元，增幅為7.3%。

純利率。我們的純利率由二零一一年的35.8%上升至二零一二年的46.2%。該項增加主要歸因於如上文所述建設服務所佔營業額百分比及應佔聯營公司溢利減少，其影響部分由其他經營開支及融資成本增加抵銷。

二零一一年與二零一零年的比較

營業額。我們的營業額由二零一零年的361.4百萬港元增至二零一一年的462.3百萬港元，增幅為27.9%。我們的營業額增加主要由於從污水處理及工業供水服務中錄得的營業額增加，部分由建設服務營業額減少抵銷。

- **BOO項目－污水處理服務－BOO項目**污水處理服務的營業額由二零一零年的171.8百萬港元增至二零一一年的256.4百萬港元，增幅為49.2%，主要歸因於向客戶收取的服務平均單價增加及污水處理服務需求增加，導致處理的污水量增加。

財務資料

- **BOO項目－工業供水**－BOO項目工業供水服務的營業額由二零一零年的37.0百萬港元增至二零一一年的51.4百萬港元，增幅為38.9%，主要歸因於客戶的工業用水需求增加。
- **BOO項目－供熱服務**－我們於二零一一年七月開始提供供熱服務，且於二零一一年首次就該等服務錄得收益。
- **BOT項目－建設服務**－BOT項目建設服務的營業額由二零一零年的131.1百萬港元減至二零一一年的85.7百萬港元，減幅為34.6%，主要由於我們的兩項設施（即永和海滔處理設施（一期）及懷化天源處理設施（一期））於二零一零年竣工，但僅有一項設施（即永和海滔處理設施（二期））於二零一一年竣工。
- **BOT項目－污水處理服務**－BOT項目污水處理服務的營業額由二零一零年的14.9百萬港元增至二零一一年的32.3百萬港元，增幅為116.8%，主要歸因於永和海滔處理設施（一期）及懷化天源處理設施（一期）於二零一零年下半年開始投入營運導致二零一一年全年營業額增加。

銷售成本。我們的銷售成本總額由二零一零年的174.4百萬港元增至二零一一年的195.3百萬港元，增幅為12.0%，主要歸因於永和海滔處理設施（一期）及懷化天源處理設施（一期）於二零一一年錄得全年經營成本，而其於二零一零年僅營運不超過六個月。該項增加部分由建設成本減少（與建設服務的營業額減少趨勢一致）抵銷。

毛利及毛利率。基於以上因素，我們的毛利由二零一零年的187.0百萬港元增至二零一一年的266.9百萬港元，增幅為42.7%。

我們的整體毛利率由二零一零年的51.7%上升至二零一一年的57.7%，主要歸因於二零一一年建設服務所佔營業額百分比下降（原因是建設服務的毛利率整體上低於污水處理服務的毛利率）。

其他收益。我們的其他收益由二零一零年的15.0百萬港元減至二零一一年的4.1百萬港元，減幅為72.7%，其部分歸因於二零一零年就二零一零年一月收購懷化天源處理設施產生的一次性收益5.6百萬港元所致。二零一一年概未錄得同類收益。

一般及行政開支。我們的一般及行政開支由二零一零年的31.2百萬港元增至二零一一年的40.4百萬港元，增幅為29.5%，主要由於二零一一年產生大量的法律及其他專業開支，以及永和海滔處理設施（一期）及懷化天源處理設施（一期）於二零一一年全年營運導致營運規模增加。

其他經營開支。我們的其他經營開支由二零一零年的1.8百萬港元減至二零一一年的0.7百萬港元，此乃由於因我們的設備年度審核而錄得出售物業、廠房及設備的虧損。於二零一一年並無作出類似出售。

融資成本。我們的融資成本由二零一零年的17.7百萬港元增至二零一一年的26.4百萬港元，增幅為49.2%，主要歸因於二零一一年銀行借款增加導致利息成本增加。

除稅前溢利。我們的除稅前溢利由二零一零年的151.3百萬港元增至二零一一年的203.7百萬港元，增幅為34.6%。此項增加主要是由於上述因素所致。

所得稅。我們的所得稅由二零一零年的25.0百萬港元增至二零一一年的38.4百萬港元，增幅為53.6%。這與污水處理服務及工業供水服務的營業額增加一致。我們的實際稅率（按所

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。

財務資料

得稅除以除稅前溢利計算)由二零一零年的16.5%增加至二零一一年的18.9%，主要由於確認二零一一年大量的法律及其他專業開支，該等開支根據香港稅法不可扣稅。

年內溢利。基於上述因素，我們的年內溢利由二零一零年的126.3百萬港元增至二零一一年的165.3百萬港元，增幅為30.9%。

純利率。我們的純利率由二零一零年的34.9%上升至二零一一年的35.8%。該項增加主要歸因於如上文所述建設服務所佔營業額百分比減少，其影響部分由二零一一年產生的法律及其他專業開支與二零一零年相比大幅增加抵銷。

流動資金及資本資源

我們主要的流動資金及資本需求主要與我們的項目投資、收購土地使用權、建設污水處理及工業供水設施、購買設備、與經營及維護設施有關的成本及開支以及研發能力的投資有關。我們過往主要以經營所得現金、銀行借款及股東出資應付資本開支、營運資金及其他流動資金需求。展望未來，我們預期結合不同的來源(包括經營所得現金及銀行借款)為可預見的營運資金、資本開支及其他資本需求提供資金。

現金流量

下表呈列於所示年度及期間綜合現金流量表內的選定現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
經營活動所得現金淨額	10,434	122,508	278,610	109,756	42,341
投資活動所用現金淨額	(101,173)	(8,487)	(391,502)	(157,980)	(19,872)
融資活動所得／ (所用) 現金淨額	42,886	(79,183)	71,393	11,898	(22,135)
年／期末現金及現金等價物	16,365	51,967	10,463	16,035	10,903

經營活動所得現金淨額

截至二零一三年四月三十日止四個月的經營活動所得現金淨額為42.3百萬港元。該金額主要反映(i)除稅前溢利62.1百萬港元(經具非經營現金影響的收益表項目10.9百萬港元所調整)；及(ii)主要因供熱而欠付供應商的未償還金額增加而導致貿易及其他應付款項增加9.8百萬港元經營活動所得現金部分被(i)若干地方政府及某國有企業延遲支付就與我們污水處理服務有關的逾期結餘導致貿易及其他應收款項增加29.1百萬港元，及採購主要與四川廣元產業園處理設施(一期)有關的設備的預付款增加，以及(ii)支付所得稅12.7百萬港元抵銷。

財務資料

截至二零一二年四月三十日止四個月的經營活動所得現金淨額為109.8百萬港元。該金額主要反映(i)除稅前溢利58.8百萬港元(經具非經營現金影響的收益表項目14.1百萬港元所調整)；(ii)貿易及其他應付款項增加43.7百萬港元，主要歸因於就我們香港辦事處的資金需求而欠付我們控股股東的未償還金額增加；及(iii)貿易及其他應收款項減少2.3百萬港元，主要歸因於其後用作盈隆項目投資成本的投資按金減少，而該減幅部分由我們有關污水及污泥處理設備建設的預付款項增加而抵銷。經營活動所得現金部分由支付所得稅10.0百萬港元抵銷。

二零一二年的經營活動所得現金淨額為278.6百萬港元。該金額主要反映(i)二零一二年除稅前溢利213.5百萬港元(經具非經營現金影響的收益表項目30.4百萬港元所調整)；(ii)貿易及其他應收款項減少41.7百萬港元，主要歸因於其後用作盈隆項目投資成本的投資按金減少；及(iii)貿易及其他應付款項增加18.1百萬港元，主要歸因於就供熱而欠付供熱供應商的未償還金額增加。經營活動所得現金部分由支付所得稅28.6百萬港元抵銷。

二零一一年的經營活動所得現金淨額為122.5百萬港元。該金額主要反映(i)除稅前溢利203.7百萬港元(經具非經營現金影響的收益表項目46.7百萬港元所調整)；及(ii)貿易及其他應付款項增加27.1百萬港元。經營活動所得現金部分由以下各項抵銷：(i)應收客戶合約工程總額增加95.1百萬港元，主要歸因於永和海滔處理設施(二期)開始施工；(ii)支付所得稅37.3百萬港元；及(iii)永和海滔處理設施(一期)及懷化天源處理設施(一期)於二零一一年全年營運導致營運規模增加所引致的貿易及其他應收款項增加22.1百萬港元。

二零一零年的經營活動所得現金淨額為10.4百萬港元。該金額主要反映(i)除稅前溢利151.3百萬港元(經具非經營現金影響的收益表項目9.2百萬港元所調整)；(ii)貿易及其他應付款項增加68.3百萬港元，主要歸因於就永和海滔處理設施(一期)及懷化天源處理設施(一期)提供的建設服務而欠付分包商的未償還金額增加；及(iii)應付關聯方金額增加15.4百萬港元，主要由於自深圳佳霖源收取墊款(主要用於支付與懷化天源處理設施(一期)有關的若干建設成本)所致。經營活動所得現金部分由以下各項抵銷：(i)應收客戶合約工程總額增加176.9百萬港元，主要歸因於永和海滔處理設施(一期)及懷化天源處理設施(一期)完工；(ii)貿易及其他應收款項增加29.8百萬港元(與二零一零年營業額增加一致)及(iii)支付所得稅11.7百萬港元。

投資活動所用現金淨額

截至二零一三年四月三十日止四個月的投資活動所用現金淨額為19.9百萬港元，主要因購買物業、廠房及設備75.6百萬港元所致，但因向一名關聯方還款55.7百萬港元而被抵銷。

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。

財務資料

截至二零一二年四月三十日止四個月的投資活動所用現金淨額為158.0百萬港元，主要由於向一名關聯方墊款98.3百萬港元、購買物業、廠房及設備28.8百萬港元，及投資廣州盈隆78.6百萬港元所致，部分因結清於二零一一年就投資廣州盈隆支付的47.8百萬港元投資按金而抵銷。

二零一二年投資活動所用現金淨額為391.5百萬港元，主要由於(i)就建設永和海滔處理設施(三期)及建設若干污泥處理設施而購買物業、廠房及設備支付249.5百萬港元所致，(ii)向關聯方墊款111.2百萬港元用於其業務發展及經營；(iii)投資廣州盈隆78.6百萬港元。二零一二年投資活動所用現金淨額部分由結清於二零一一年就投資廣州盈隆支付的47.8百萬港元投資按金抵銷。

二零一一年投資活動所用現金淨額為8.5百萬港元，主要由於(i)就有關我們供熱服務的設施建造、為鄰近我們污水處理設施的客戶安裝水管以及建造污泥處理設施而購買物業、廠房及設備支付147.2百萬港元，及(ii)就投資廣州盈隆支付的投資按金122.2百萬港元所致。二零一一年投資活動所用現金淨額部分由廣州滔記還款260.9百萬港元抵銷。

二零一零年的投資活動所用現金淨額為101.2百萬港元，主要由於向廣州滔記墊款86.9百萬港元以及購買物業、廠房及設備14.4百萬港元所致。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至二零一三年四月三十日止四個月的融資活動所用現金淨額為22.1百萬港元，主要由於(i)償還貸款及借款約10.0百萬港元；及(ii)支付利息12.2百萬港元。

截至二零一二年四月三十日止四個月的融資活動所產生現金淨額為11.9百萬港元，主要因貸款及借款所得款項73.8百萬港元所致。上文所述部分被(i)償還銀行貸款43.6百萬港元；(ii)支付利息12.3百萬港元；及(iii)收購懷化天源非控股權益的付款6.1百萬港元所抵銷。

二零一二年的融資活動所得現金淨額為71.4百萬港元，主要由於貸款及借款所得款項220.9百萬港元。二零一二年的融資活動所得現金淨額部分由以下各項抵銷：(i)償還銀行貸款106.8百萬港元；(ii)支付利息37.1百萬港元；及(iii)收購懷化天源的非控股權益而支付6.1百萬港元。

二零一一年的融資活動所用現金淨額為79.2百萬港元，主要由於(i)償還貸款及借款254.3百萬港元；(ii)向我們的權益持有人支付股息207.5百萬港元；及(iii)支付利息23.4百萬港元所致。二零一一年的融資活動所用現金淨額部分由新銀行借款所得款項403.7百萬港元抵銷。

二零一零年的融資活動所得現金淨額為42.9百萬港元，主要由於銀行貸款所得款項79.7百萬港元所致。該金額部分由以下各項抵銷：(i)償還銀行貸款本金額19.7百萬港元；及(ii)支付利息17.1百萬港元。

營運資金

經計及我們的手頭現金及現金等價物、經營活動所得現金流量淨額及可動用借款額度(包括於該等額度屆滿時承諾重續)，我們的董事信納我們具備充裕營運資金，以應付自本文件日期起計至少未來十二個月所需。

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。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	四月三十日	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元 (未經審核)
流動資產					
存貨	353	758	627	842	1,074
貿易及其他應收款項	389,854	148,284	263,934	296,589	240,775
應收客戶合約工程款項總額	12,529	20,996	21,445	21,703	21,845
現金及現金等價物	16,365	51,967	10,463	10,903	37,447
小計	419,101	222,005	296,469	330,037	301,141
流動負債					
貿易及其他應付款項	118,935	133,969	101,216	174,151	124,447
貸款及借款	17,644	67,762	82,039	85,520	86,006
即期稅項	10,542	10,005	12,712	10,048	9,064
小計	147,121	211,736	195,967	269,719	219,517
流動資產淨值	271,980	10,269	100,502	60,318	81,624

截至二零一二年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為100.5百萬港元。截至該日的流動資產主要組成部分主要包括以貿易及其他應收款項。截至該日的流動負債的主要組成部分主要包括貿易及其他應付款項以及貸款及借款。我們的流動資產淨值由截至二零一一年十二月三十一日的10.3百萬港元增至截至二零一二年十二月三十一日的100.5百萬港元，主要由於貿易及其他應收款項大幅增加所致。

截至二零一三年四月三十日，我們的流動資產淨值為60.3百萬港元。截至該日的流動資產主要組成部分主要包括貿易及其他應收款項以及現金及現金等價物。截至該日的流動負債的主要組成部分主要包括貿易及其他應付款項以及銀行借款的流動部分。我們的流動資產淨值由截至二零一二年十二月三十一日的100.5百萬港元減至截至二零一三年四月三十日的60.3百萬港元，主要由於貿易及其他應付款項增加所致。

若干選定資產負債表項目

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項包括貿易應收款項、應收關聯方款項、預付款及其他應收款項(包括勞工保障成本、諮詢費、員工墊款、購買設備的預付款及投資按金)。對於就BOT項目入賬的營業額，我們會將該金額確以為貿易應收款項並於綜合財務狀況表入賬。

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。

財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	四月三十日
	千港元	千港元	千港元	二零一三年 千港元
貿易應收款項	33,226	71,452	76,179	97,703
應收關聯方款項	350,838	66,724	153,469	157,166
— 貿易相關	1,856	570	2,010	3,797
— 非貿易相關	348,982	66,154	151,459	153,369
預付款及其他應收款項	5,790	10,108	34,286	41,720
購買設備的預付款	—	25,081	133,542	140,706
投資按金	—	122,166	—	—
總計	389,854	295,531	397,476	437,295

貿易及其他應收款項由截至二零一零年十二月三十一日的389.9百萬港元減至截至二零一一年十二月三十一日的295.5百萬港元，主要歸因於應收關聯方款項大幅減少，此乃主要歸因於來自廣州滔記的還款。貿易及其他應收款項減少部分主要因我們的污水處理服務及工業供水服務營業額增加以及與我們投資廣州盈隆有關的投資按金而導致的貿易應收款項增加抵銷。

貿易及其他應收款項由截至二零一一年十二月三十一日的295.5百萬港元增至截至二零一二年十二月三十一日的397.5百萬港元，主要歸因於購買設備的預付款項增加（主要與永和海滔處理設施（三期）及四川廣元產業園處理設施（一期）開始施工有關）以及應收關聯方款項增加所致。該項增加部分由二零一一年就廣州盈隆作出的投資按金抵銷。於二零一二年並無作出相關按金。

我們的貿易及其他應收款項由截至二零一二年十二月三十一日的397.5百萬港元增加至截至二零一三年四月三十日的437.3百萬港元，主要由於若干地方政府及某國有企業延遲支付就與我們污水處理服務有關的逾期結餘以及採購設備的預付款增加。該等預付款項指採購與四川廣元產業園處理設施（一期）有關的設備約75.6百萬港元，而與永和海滔處理設施（第三期）者則約為64.5百萬港元。購買設備的預付款增加於永和海滔處理設施（三期）及四川廣元產業園處理設施（一期）的部分建設工程竣工時將金額自貿易及其他應收款項轉撥至物業、廠房及設備而被部分抵銷。

我們截至二零一三年四月三十日的大部分的應收關聯方款項屬非貿易性質，其主要為就廣州滔記的業務營運及發展而向其作出的墊款。截至最後實際可行日期，我們已悉數結清所有應付關聯方款項。董事已確認所有關聯方交易（包括經常及非經常交易）乃根據一般商業條款進行。

財務資料

二零一二年來自地方政府的貿易應收款項所佔比例與二零一一年相比並無重大升幅。此乃由於懷化天源處理設施(一期)於二零一二年七月中旬至十月暫停營運致使貿易應收款項減少，並由永和海滔處理設施(二期)於二零一二年四月投入營運產生的貿易應收款項所抵銷。

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，我們貿易應收款項的週轉天數分別為54.2天、71.5天、75.8天及91.5天。貿易應收款項的週轉天數按年末貿易應收款項結餘除以年內營業額(建設服務的營業額及融資收入除外)，乘以365天計算。貿易應收款項週轉天數由二零一零年的54.2天增至二零一一年的71.5天，主要由於就BOT項目應收地方政府的貿易應收款項比例增加所致，而BOT項目的付款一般較BOO項目的客戶付款慢。地方政府一般須於規定時限內就我們所提供的服務直接向我們結清與BOT項目有關的貿易應收款項，原因為地方政府為我們BOT協議的訂約方，因此有責任直接向我們付款。而各終端用戶(包括住宅居民及工業企業)則有責任就向我們的處理設施排放污水向地方政府繳款。與二零一一年相比，二零一二年貿易應收款項的週轉天數並無重大波動。我們截至二零一二年十二月三十一日的貿易應收款項週轉天數由75.8天增至截至二零一三年四月三十日的91.5天，此乃主要由於我們一名屬於國有企業(「國有企業」)的客戶更改付款安排所致。過往，國有企業的最終客戶向當地政府財務部門直接付款，而該財務部門繼而向我們付款。然而，自二零一二年十二月起，該等付款安排已有所更改，而國有企業的最終客戶現時透過國有企業向我們付款。該等新的付款安排涉及國有企業，而國有企業需要更長行政時間，故我們貿易應收款項的結算已因此有所延後。

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，我們就地方政府的應收款項週轉天數分別為151.7天、172.2天、123.1天及177.5天，而於二零一零年、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，我們就其他客戶的應收款項週轉天數分別為36.2天、44.3天、59.3天及66.4天。與我們的平均信貸期30天相比，貿易應收款項的週轉天數較長，原因是地方政府因須經過內部審批程序而一般需要較長時間結清彼等就BOT項目的貿易應收款項。我們了解到該內部審批流程包括一個分層的過程，據此地方政府首先對我們的污水處理設施進行實地考察以核實與我們的污水處理服務有關的統計數字，其後提交有關付款請求供政府層級內的各獲授權人士進行內部審批。根據我們的理解，經審批的付款請求其後將提交地方政府的財政部門，財政部門於部門內各獲授權人士的進一步審核及批准後將安排結算。此外，經計及若干客戶的付款往績記錄及我們是否擬與該等客戶建立並維持長遠關係後，我們容許該等客戶在有關到期日後才結清彼等的貿易應收款項。於往績記錄期，我們並無遭到該等客戶拖欠付款。此外，若干客戶於相關到期日後結清彼等的貿易應收款項。於考慮(i)該等客戶過往的結算記錄，(ii)通過准許我們收取彼等貿易應收款項的時間有一定靈活性，與該等客戶保持長期關係的需要，及(iii)延展彼等的信貸期將不會對我們造成重大不利財務影響後，我們准許客戶於有關到期日後結清彼等的貿易應收款項並認為該做法屬可接受。於往績記錄期，概無任何貿易應收款項發生減值虧損。

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。

財務資料

截至二零一三年七月三十一日，我們已清償截至二零一三年四月三十日的貿易應收款項約67.2%。

下表載列截至所示日期貿易應收款項的賬齡分析：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	四月三十日
	千港元	千港元	千港元	二零一三年 千港元
30日內	29,479	41,572	49,432	52,542
1至3個月	3,564	14,468	14,105	28,194
3個月以上但1年內	183	15,412	12,642	16,967
總計	33,226	71,452	76,179	97,703

我們的政策是授予客戶(地方政府除外)30天的信貸期。就地方政府客戶而言，根據我們的BOT協議，我們通常授予10至30日的信貸期。然而，實際上就我們新的BOT項目而言，由於相關政府機構的內部行政程序，我們通常於60日至120日收取地方政府的付款。

於各財政年度末，我們考慮是否須就任何逾期債務作出悉數撥備。在作出該項判斷時，我們審閱資產的賬面值以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。我們估計客戶無法作出所需付款而產生的壞賬及呆賬的減值虧損。我們依據應收款項的賬齡、客戶的信譽及任何撇銷歷史作出估計。我們定期審閱我們的貿易及其他應收款項的付款情況，並作出適當措施收回逾期賬目。

於往績記錄期，由於我們信納貿易及其他應收款項為可收回，故於各結算日概無錄得該等應收款項的減值虧損撥備。

應收客戶合約工程款項總額

應收客戶合約工程款項總額指根據BOT安排進行建設獲取的營業額連同利息。該款項將由於BOT項目營運階段收取的現金收費付款撥付。自特定結算日起計十二個月內到期的部分有關款項分類為截至結算日的流動資產，其餘部分分類為非流動資產。與貿易應收款項(指就已提供的所有服務(包括已向客戶開具發票的合約工程)應收的款項)比較，應收客戶合約工程款項總額是指預計就已完成但尚未開具發票的應收客戶合約工程款項總額。實際向客戶開具發票時，所涉金額由應收客戶合約工程款項總額轉撥至貿易應收款項。

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及截至二零一三年四月三十日，分類為流動資產的應收客戶合約工程款項總額分別佔流動資產總值的3.0%、9.5%、7.2%及6.6%。分類為流動資產的應收客戶合約工程款項總額由截至二零一零年十二月三十一日的12.5百萬港元增至截至二零一一年十二月三十一日的21.0百萬港元，增幅為68.0%，主要歸因於永和海滔處理設施(二期)於二零一一年開始施工。分類為流動資產的應收客戶

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。

財務資料

合約工程款項總額由截至二零一一年十二月三十一日的21.0百萬港元微增至截至二零一二年十二月三十一日的21.4百萬港元，增幅為1.9%。分類為流動資產的應收客戶合約工程款項總額由截至二零一二年十二月三十一日的21.4百萬港元增加至截至二零一三年四月三十日的21.7百萬港元，微增1.4%。

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及截至二零一三年四月三十日，分類為非流動資產的應收客戶合約工程款項總額分別佔非流動資產總值的54.4%、37.5%、28.9%及26.2%。分類為非流動資產的應收客戶合約工程款項總額由截至二零一零年十二月三十一日的161.3百萬港元增至截至二零一一年十二月三十一日的248.0百萬港元，增幅為53.8%，主要由於於截至二零一一年建設永和海滔處理設施(二期)。分類為非流動資產的應收客戶合約工程款項總額於二零一二年十二月三十一日為244.1百萬港元，而於截至二零一一年十二月三十一日則為248.0百萬港元。分類為非流動資產的應收客戶合約工程款項總額由二零一二年十二月三十一日的244.1百萬港元減少至截至二零一三年四月三十日的245.4百萬港元，輕微增加0.5%。

存貨

我們的存貨主要包括供應工業用水及污水處理服務過程中所消耗的原材料。存貨按成本及可變現淨值中的較低者計量。存貨成本以加權平均成本原則為基準，包括收購存貨並運至現時所在位置及達到現況所產生的開支。

下表載列我們截至所示日期有關存貨的資料：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	四月三十日
	千港元	千港元	千港元	二零一三年
				千港元
原材料	353	758	627	842
總計	353	758	627	842

截至二零一三年七月三十一日，我們已使用截至二零一三年四月三十日存貨的96.1%。於往績記錄期，我們並無大量存貨，因為與製造公司不同，我們並無在製品或製成品。此外，由於我們的原材料乃向廣州新洲工業園處理設施附近的少數供應商採購，且我們有替代的供應商可供選擇，且彼等可提供與現有供應商類似的條款，故我們相信我們毋須事先囤積原材料，並持有大量存貨進行業務經營。

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。

財務資料

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項包括貿易應付款項、應付關聯方款項及其他應付款項。貿易應付款項主要與購買用於污水處理及工業供水服務的原材料有關。其他應付款項主要包括建設合約應付款項、應付工資、應計款項及應付稅項。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	四月三十日
	千港元	千港元	千港元	二零一三年 千港元
貿易應付款項	9,447	23,366	37,452	47,666
其他應付款項	32,351	66,519	48,844	55,641
應付關聯方款項	77,137	44,084	14,920	70,844
總計	118,935	133,969	101,216	174,151

貿易及其他應付款項由截至二零一二年十二月三十一日的101.2百萬港元增至截至二零一三年四月三十日的174.2百萬港元，主要是由於：(i)應付關聯方款項(主要指我們的控股股東於二零一三年四月向西洲實業墊款，作為對廣源西洲的股本注資)增加；及(ii)貿易應付款項(主要與供熱供應商提升供熱服務有關)增加所致。

貿易及其他應付款項由截至二零一一年十二月三十一日的134.0百萬港元減至截至二零一二年十二月三十一日的101.2百萬港元，主要歸因於大量償還應付關聯方款項以及其他應付款項減少，主要由於就建設污水處理設施應付承包商的款項減少，部分由貿易應付款項增加抵銷。就建設污水處理設施應付承包商的款項於二零一二年有所減少，此乃由於應付有關於過往年度完成項目的承包商的隨後付款已於二零一二年前結清所致。於二零一二年，新承包商數目並無顯著增長，原因為我們並無大量建設項目。此外，其他應付款項減少亦由於就二零一一年的建議上市而支付若干專業費用，部分已於二零一二年年底前支付。貿易及其他應付款項由截至二零一零年十二月三十一日的118.9百萬港元增至截至二零一一年十二月三十一日的134.0百萬港元，主要歸因於於二零一一年七月向供應商購買熱能開始供熱服務。

截至二零一二年十二月三十一日，應付關聯方款項為14.9百萬港元，主要包括：(i)應付我們控股股東徐先生的款項1.9百萬港元，主要指徐先生為有關香港辦事處的經營開支而向本公司作出的墊款；(ii)應付廣州滔記的款項13.0百萬港元，主要指廣州滔記為我們若干中國附屬公司的經營而作出的墊款。

截至二零一三年四月三十日，應付關聯方款項70.8百萬港元主要包括：(i)應付徐先生的款項61.2百萬港元，主要指徐先生於二零一三年四月向西洲實業墊款，作為廣元西洲的股本注資；及(ii)應付廣州滔記的款項9.7百萬港元，主要指廣州滔記為我們若干中國附屬公司的經營作出的墊款。

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。

財務資料

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，貿易應付款項的週轉天數分別為74.0天、85.5天、126.5天及124.2天。貿易應付款項的週轉天數按年末貿易應付款項除以年內銷售成本(不包括建設服務成本、直接勞工成本及折舊)，再乘以365天計算。貿易應付款項的平均週轉天數由二零一零年的74.0天增至二零一一年的85.5天，此乃主要由於於二零一一年七月開始供熱服務。貿易應付款項週轉天數採用365天的參數計算，並假設我們於二零一一年全年均有提供供熱服務，但實際上我們僅自二零一一年七月開始提供該服務。因此，我們於二零一一年的貿易應付款項週轉天數較二零一零年長。倘我們扣除有關供熱服務的貿易應付款項，我們於二零一一年的貿易應付款項週轉天數將為46.1天，這與我們向供應商的一般付款期限30至90天一致。貿易應付款項週轉天數由二零一一年的85.5天增加至二零一二年的126.5天，主要由於我們的供熱供應商因其內部行政程序而延遲向我們發出其增值稅發票，而這令相關貿易應付款項的結算推遲。供熱供應商發出有關增值稅發票前(一般接近我們其後實際付款時間)，供熱供應商將會首先於實際耗用熱能月底時發出付款概要。有關概要並非為發票，且我們並非僅根據有關概要作出任何付款，直至向我們寄發實際增值稅發票為止。我們需要增值稅發票以作我們所購買熱能的增值稅稅務扣減。我們一般於作出實際付款前從我們的供熱供應商獲得有關增值稅發票，以確保我們能出示增值稅扣減所需的有關發票。然而，根據相關會計原則，我們須於熱能使用時在我們的財務報表內反映我們購買的熱能數量(此時我們僅獲取付款概要而非實際增值稅發票)，而非於獲取增值稅發票時。因此，我們曾於實際使用熱能至向我們的供熱供應商作出實際付款之間遭遇較長延誤。截至二零一三年四月三十日止四個月，我們平均貿易應付款項週轉天數為124.2天，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則頗為穩定，為126.5天。

供應商授予我們的信貸期一般介乎30至90日之間。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	四月三十日
	千港元	千港元	千港元	二零一三年 千港元
一個月內到期或按要求償還	4,508	18,161	16,768	19,013
一個月後但於三個月內到期	4,918	1,693	18,379	26,111
三個月後但於一年內到期	21	3,512	2,305	2,542
總計	9,447	23,366	37,452	47,666

截至二零一三年七月三十一日，我們截至二零一三年四月三十日的貿易應付款項約51.3%已結清。此外，截至二零一三年四月三十日，我們的貿易應付款項約5.3%將於三個月後到期。

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。

財務資料

債項

貸款及借款

下表載列我們截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及截至二零一三年四月三十日及七月三十一日的未清償貸款及借款：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	四月三十日	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	二零一三年	二零一三年
				千港元	(未經審核) 千港元
流動貸款及借款.....	17,644	67,762	82,039	85,520	86,006
非流動期貸款及借款.....	301,658	416,701	517,360	510,416	502,069
總計.....	319,302	484,463	599,399	595,936	588,075

長期借款按與人民銀行公佈的長期貸款利率掛鈎的不同利率計息。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及截至二零一三年四月三十日，人民銀行公佈的一年期銀行貸款基準利率分別為5.81厘、6.56厘、6.00厘及6.00厘。我們的銀行貸款按實際利率計息，截至二零一零年十二月三十一日為5.67厘至5.94厘、截至二零一一年十二月三十一日為6.60厘至7.05厘、截至二零一二年十二月三十一日為6.55厘至7.22厘，而截至二零一三年四月三十日則為6.00厘至7.05厘。

截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及截至二零一三年四月三十日，我們所有的貸款及借款由廣州凱洲自來水設施所得工業供水營業額收費權及廣州新滘污水處理設施與永和海滔處理設施(一期)所得污水處理營業額收費權、我們的非流動資產、若干獨立第三方的非流動資產(該抵押已於二零一一年解除)及關聯方的非流動資產(該抵押已於二零一一年解除)抵押及擔保。

下表載列我們截至所示日期的銀行及其他借款的到期情況：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	四月三十日	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	二零一三年	二零一三年
				千港元	千港元
					(未經審核)
銀行貸款					
於一年內或按要求.....	17,644	32,762	82,039	85,520	86,006
小計.....	17,644	32,762	82,039	85,520	86,006
於一年後但於兩年內.....	19,414	32,762	47,507	53,069	55,882
於兩年後但於五年內.....	227,354	118,021	172,119	177,929	180,824
於五年後.....	54,890	265,918	297,734	279,418	265,363
小計.....	301,658	416,701	517,360	510,416	502,069
來自第三方的貸款					
於一年內或按要求.....	—	35,000	—	—	—
總計.....	319,302	484,463	599,399	595,936	588,075

財務資料

截至二零一三年四月三十日，我們的已動用銀行貸款總額為595.9百萬港元，而我們並無未動用銀行融資。

截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及截至二零一三年四月三十日，我們的資產負債比率(按借款總額除以資產總值計算)分別為44.6%、54.8%、52.5%及47.1%。我們的資產負債比率由截至二零一零年十二月三十一日的44.6%增至截至二零一一年十二月三十一日的54.8%，主要由於二零一一年宣派及派付股息總額207.5百萬港元所致，這使我們的資產總值就計算資產負債比率而言減少。我們的資產負債比率由截至二零一二年十二月三十一日的52.5%減至截至二零一三年四月三十日的47.1%，此乃主要由於(i)償還有關我們現有銀行借款的本金導致我們的總債務減少且我們並無新造銀行借款，及(ii)本公司權益持有人應佔權益金額因截至四個月期間的溢利而有所增加所致。

於二零一一年五月三十一日，西洲實業與Emperor Glory Investments Limited(「Emperor Glory」，一間於二零一一年五月十三日在英屬處女群島註冊成立的公司，為獨立第三方)訂立貸款協議。根據貸款協議，Emperor Glory同意借予西洲實業35.0百萬港元，該筆貸款按10.0%利率計息，並於提取貸款當日後18個月到期。該筆貸款的大部分所得款項用於償還就徐先生於過往對本集團作出財務支持而應向其支付的款項。該筆貸款於二零一二年一月悉數償還。

我們的董事已確認，自二零一三年七月三十一日以來，債務並無其他重大不利變動。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除上文「一貸款及借款」所披露者外，我們並無任何尚未償還的已發行或同意將發行的借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、承兌負債(不包括正常貿易票據)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

資本開支

過往資本開支

我們的主要資本開支主要包括收購土地使用權、興建污水處理設施、及購買物業、廠房及設備的開支。

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，以及截至二零一三年四月三十日止四個月，我們於收購物業、廠房及設備以及有關BOO項目的預付租金的開支分別達到14.4百萬港元、132.6百萬港元、61.2百萬港元及78.1百萬港元。

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，以及截至二零一三年四月三十日止四個月，我們有關BOT項目的建設服務成本分別達到116.6百萬港元、77.7百萬港元、0.6百萬港元及零。廣州盈隆的開支於二零一二年達到約142.1百萬港元。

該等資本開支由銀行借款、我們的經營活動所得資金及股東出資撥付。

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。

財務資料

計劃資本開支

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的計劃資本開支約為387.9百萬港元。我們的計劃資本開支主要與建設污水處理設備以及購買物業、廠房及設備有關。我們計劃以經營活動所得現金流入及銀行借款撥付日後的資本開支。

我們實際的資本開支或因多個因素而不同於上述款項，該等因素包括我們日後的現金流量、經營業績及財務狀況、中國及世界經濟的變動、按我們可接受的條款取得融資、取得或安裝設備的技術或其他問題、中國監管環境的變動及其他因素。我們亦可能透過內部開發、收購現有營運業務、投資其他業務或與第三方合營進行擴充，從而可能令資本開支增加。

合約責任

資本承擔

截至二零一三年四月三十日，我們有關物業、廠房及設備的未償還資本承擔總額為305.1百萬港元，其中已訂約以及已授權但未訂約的分別為99.8百萬港元及205.3百萬港元。我們擬以經營活動所得現金流量及銀行借款撥付截至二零一三年四月三十日的資本承擔。

資產負債表外承擔及安排

於二零一三年三月二十五日，就廣州盈隆獲墊付的銀行貸款人民幣200百萬元，廣州海滔、廣州新滔、廣州凱洲及廣州盈隆的其他股東各自與銀行訂立協議，以擔保廣州盈隆就盈隆項目的未來發展履行財務責任。

除上文所披露者外，我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保任何第三方履行付款責任。我們並無訂立任何與股份掛鈎並歸類為股東權益或未於財務資料中反映的衍生工具合約。此外，我們對於任何向我們提供融資、流動資金或信貸支持，或與我們進行租賃、對沖或研發服務的未綜合實體概無擁有任何可變權益。

關聯方交易

董事確認，於往績記錄期內，關聯方交易(包括經常性及非經常性交易)的條款乃按一般商業條款進行，且並不遜於提供予獨立第三方或獨立第三方提供的條款。

市場風險

於一般業務過程中，我們面臨不同類型的市場風險，包括以下各項：

商品風險

我們面臨建設處理設施所用原材料(如鋼鐵、鋁及銅、其他基本金屬及水泥)及我們用於污水處理及工業供水程序的原材料(硫酸、磷酸二氫鉀、聚氯化鋁、聚丙烯醯胺、硫酸亞

財務資料

鐵、尿素、氯酸鈉及鹽酸)價格波動的風險。我們現時並無對沖商品風險，我們認為這符合中國污水處理及工業供水服務的行業慣例。我們按市價購買大部分原材料，採購成本一般入賬列作銷售成本的一部分。因此，倘原材料價格上漲，而我們未能將有關漲幅轉嫁予客戶，則可能對我們的財務表現造成不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們依賴第三方供應設備及原材料」一節。

利率風險

我們面臨的利率風險主要與長期借款有關。我們的長期借款按與人民銀行公佈的長期貸款利率掛鈎的不同利率計息。人民銀行公佈的貸款利率上調或會增加我們的融資成本，並對我們的營業額及溢利造成不利影響。貸款利率波動亦會導致我們債務責任公平值出現大幅波動。截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及截至二零一三年四月三十日，人民銀行公佈的一年期銀行貸款基準利率分別為5.81厘、6.56厘、6.00厘及6.00厘。我們現時並無使用任何衍生工具對沖利率風險。有關進一步詳情，包括對利率風險的敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註26(c)。

信貸風險

我們面臨的信貸風險主要由貿易及其他應收款項及應收客戶合約工程款項總額產生。我們持續監控所面臨的信貸風險。貿易應收款項指就提供工業用水及污水處理服務所得營業額而應收的款項，一般按月償付。此外，我們有與BOT安排相關的應收客戶合約工程款項總額。貿易應收款項一般自開出賬單日期起計30日內到期，而應收客戶款項總額的即期部分即為將於未來12個月內支付的部分。我們於各報告期末檢討個別貿易債務的可收回金額，以評估是否應作出任何減值虧損。就此而言，董事擬尋求降低信貸風險。

截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及截至二零一三年四月三十日，貿易及其他應收款項及應收我們五大客戶的合約工程款項總額合共約佔貿易及其他應收款項總賬面值及應收客戶合約工程款項總額的33.7%、35.7%、29.4%及30.3%。就有關BOT項目的應收客戶合約工程款項總額而言，由於對手方主要為中國地方政府機構，故我們認為信貸風險一般較低。

我們目前有若干應收關聯方款項。然而，我們擬結清該等應收款項，且認為該等關聯方的信貸風險不會對我們的業務造成重大影響。

外匯匯率風險

由於我們大部分交易以人民幣結算，故人民幣為我們的功能貨幣。然而，我們的綜合財務資料以港元呈列。港元兌人民幣的任何升值或貶值將對我們的財務狀況產生影響，並將反映於匯兌儲備中。

此外，人民幣兌換為外幣須受中國政府頒佈的外匯管制法律及法規規限。於二零零五年七月二十一日，中國政府改變了人民幣價值與美元掛鈎的政策。根據此政策，人民幣可

財務資料

參考一籃子若干外幣，在窄幅及受規管的範圍內波動。中國政府可能採取進一步行動，以致未來匯率與現行或過往的匯率有較大差異。

人民幣貶值會對我們向中國境外股東支付的任何股息的價值造成不利影響。然而，如我們未能及時將任何外幣注資兌換為人民幣，則人民幣升值亦會對其造成不利影響。過往，我們並無利用任何金融工具對沖外匯風險。

通脹

根據中國國家統計局的資料，於二零一零年、二零一一年及二零一二年的最後一個月，按消費者物價指數計算，中國的按年通脹率分別為3.3%、5.4%及2.6%。該等通脹壓力並未對我們造成重大不利影響。然而，倘消費者物價指數繼續攀升，及倘我們無法於中國提高服務價格，我們的財務狀況將受到重大不利影響。

股息

根據公司法，我們可透過股東大會宣派任何貨幣的末期股息，惟所宣派的股息不得超過董事會建議的數額。我們的章程細則規定，可從我們的已變現或未變現溢利，或董事釐定為不再需要從溢利中撥出的任何儲備宣派及派付股息。如經股東通過普通的決議案批准，亦可從我們的股份溢價賬或任何其他根據公司法可授權作此用途的基金或賬目中宣派及派付股息。

我們現時並無正式的股息政策。股息由董事酌情宣派，而實際宣派及派付的股息數額亦將視乎我們的經營業績、財務狀況、資本需求、股東權益及董事會可能視為相關的其他因素而定。

日後的股息派付亦將視乎可否向我們在中國的營運附屬公司收取股息而定。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的純利中派付，而中國會計原則在若干方面與其他司法權區普遍接受的會計原則(包括香港財務報告準則)有所不同。中國法律亦規定，外商投資企業須將其純利的最少10%(於抵銷過往年度的虧損後)轉撥至法定儲備，直至儲備結餘達到企業註冊資本的50%為止。轉撥至其儲備必須於分派股息予其權益持有人前進行。倘我們的中國營運附屬公司產生債務或虧損，或因中國法律限制向我們派付股息，或根據銀行信貸融資、可換股債券工具或我們或我們的中國營運附屬公司於日後可能訂立的其他協議的任何限制性契諾，來自該等公司的分派亦可能受到限制。根據我們訂立的若干貸款協議，(i)倘任何逾期付款於建議股息分派日期仍尚未償還，則廣州凱洲不得派付股息，及(ii)除非相關貸款已獲悉數償還，否則廣州新滔、廣州海滔及廣州盈隆不得就有關貸款協議期限分派任何股息。於二零一三年五月二日，廣州新滔、廣州海滔及廣州盈隆已各自取得中國工商銀行的同意，只要於建議股息分派日期有關貸款項下並無逾期付款，彼等可自由分派股息。因此，截至最後實際可行日期(即於二零一三年五月二日解除限制後)，廣州新滔、廣州海滔、廣州盈隆及廣州凱洲僅受限於倘於建議股息分派日期有任何逾期付款仍未

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。

財務資料

償還，則彼等不得分派股息的限制。在獲得書面同意的情況下，截至二零一二年十二月三十一日，記錄於法定財務報表的不受該等限制且可供分派的中國附屬公司的保留盈利金額約為177.4百萬港元。有關貸款協議下的契諾限制將於該等貸款根據有關貸款協議獲悉數償還後屆滿。該等限制限制我們用以向股東支付股息的可動用資金。

有關我們中國附屬公司分派股息的限制及應就股息繳納稅項的資料，請參閱本文件「風險因素－與在中國經營業務有關的風險－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」及「風險因素－與在中國經營業務有關的風險－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」。

於二零一零年及二零一一年，本公司並無宣派任何股息。西洲實業於二零一一年三月十一日、二零一一年四月一日、二零一一年四月十九日及二零一一年五月三十日分別宣派及支付股息95.0百萬港元、87.0百萬港元、6.0百萬港元及19.5百萬港元。西洲並無就二零一二年度宣派任何股息。已宣派股息指過往財政年度的應佔股息。董事會現擬於上述限制下，及並無減少可供分派儲備金額（不論因虧損或其他原因）的情況下，就截至二零一三年十二月三十一日止年度及其後每個年度向股東分派任何可供分派溢利的約20%。然而，不能保證各年度或任何年度將宣派或分派該數額或任何數額的股息。

可分派儲備

根據公司法，我們可根據章程細則條文自溢利或股份溢價賬支付股息，惟須於緊隨建議分派股息當日後，我們將能於一般業務過程中支付到期債務。截至二零一三年四月三十日，我們可供分派儲備的總額為189.9百萬港元。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，我們的財務或經營狀況自二零一三年四月三十日（我們最近期經審核財務資料的編製日期）以來概無重大不利變動。