

未來計劃及所得款項用途

業務目標及策略

本集團的主要目標為強化我們於中國污水處理行業的市場地位及繼續增強我們的競爭實力。為求達致目標，我們有意推行下列關鍵業務策略：

- 繼續完成現有設施的擬定升級及擴充工程；
- 透過承接新污水處理項目，強化我們於中國的市場地位；及
- 繼續建立新污水處理控制系統，改善質量控制系統。

有關業務策略詳情，請參閱本文件「業務 — 業務策略」。

所得款項用途

經扣除[編纂]及本公司就[編纂]已付及應付的預計開支，我們估計[編纂]所得款項淨額合共約為[編纂]港元，當中假設每股[編纂]為[編纂]港元，即建議[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數。我們有意按下列方式應用有關所得款項淨額：

- 繼續完成現有設施的擬定升級及擴充工程。約[編纂]元或[編纂]所得款項淨額將用作此用途。餘下擬定升級及擴充工程預計將於二零二零年底完成。有關我們擬定升級及擴充工程及於最後可行日期的狀態詳情，請參閱本文件「業務 — 現有污水處理設施」；
- 約[編纂]港元或[編纂]所得款項淨額將於時機來臨時用作為物色及評估銀川及／或中國其他地區的新污水處理項目提供資金，主要涉及委聘獨立第三方顧問公司對潛在項目履行可行性研究，作為促進我們實施承接新污水處理項目的業務策略的第一步，有關策略被視為適當且於進行有關物色及評估後符合我們自有的一套標準。董事擬於[編纂]日期起計三年內動用該部分所得款項淨額。於最後可行日期，我們尚未識別任何新項目以供評估；

未來計劃及所得款項用途

- 約[編纂]港元或[編纂]所得款項淨額將用作成立及日後升級自家中央監察系統，令技術團隊及管理層可查閱污水質量及污水處理程序由流入至流出的實時數據，並及時作出指示解決技術問題，以便監察及管理我們的設施，而毋須受地理限制。董事擬於二零一九年底之前動用該部分所得款項淨額；及
- 約[編纂]港元或[編纂]所得款項淨額預期將用作一般營運資金及一般企業用途。

倘[編纂]所得款項淨額毋須即時用作以上用途或倘我們無法按原定計劃實施任何部分的未來計劃，則在適用法律法規允許的範圍內，董事目前有意將該等所得款項淨額存放於在香港及／或中國獲認可金融機構持有的短期計息存款賬戶。倘除發行[編纂]所得款項淨額外，我們需要為未來計劃另外融資，差額將由內部資源及／銀行融資撥資。

倘[編纂]定於建議[編纂]範圍的上限或下限，[編纂]所得款項淨額將增加或減少約[編纂]港元。我們將按比例調整所得款項淨額就上述用途的分配。

倘上述所得款項用途有任何重大變動，我們將刊發適當公告。

[編纂]的因由

[編纂]的主要因由乃為讓我們籌集資金以(i)繼續進行現有設施的擬定升級及擴充工程，以求獲取更高處理費率及基本水量，從而收取更高污水處理服務費，並透過不斷提高我們的排放標準及處理量維持及增強我們於銀川市及寧夏的競爭力及市場份額；(ii)於中國物色及評估合適的新項目，以藉經營更多污水處理設施發展業務；及(iii)升級污水處理實時監控系統，以方便管理層實時掌握污水處理過程的綜合數據及遠程查閱有關數據，從而讓我們更有效管理營運，毋須受到地理限制，且有關中央監控系統的升級對於我們能夠符合相關政府機關越來越嚴格的污水處理標準及藉此維持及鞏固我們的聲譽及市場狀況而言，非常重要。

誠如本文件「業務 — 項目融資」所披露，於二零一八年四月三十日，我們估計完成擬定升級及擴充工程的餘下部分(包括將於第四處理廠建設額外處理量100,000立方米以升級至準四類水標準的估計建築成本)所需建築成本約為人民幣468.0百萬元(相當於約585.0百萬港元)，預期將包括：(i)購買設備及安裝成本約人民幣231.6百萬元(相當於約289.5百萬港元)；(ii)土木及結構工程成本約人民幣158.3百萬元(相當於約197.9百萬港元)；(iii)設計及開發成本約人民幣35.2百萬元(相當於約44.0百萬港元)；及(iv)其他配套成本約人民幣42.9百萬元(相當於約53.6百萬港元)。上述估計建築成本預期按以下

未來計劃及所得款項用途

方式結付：(i)約65%以銀行借款(包括未動用銀行融資及本集團未來將取得的額外銀行融資)結付；及(ii)餘下約35%以內部產生的資金及[編纂]淨額約[編纂](即約[編纂]港元)結付。於上述完成餘下擬定升級及擴充工程的所需估計建築成本約585.0百萬港元中，約108.2百萬港元預期於二零一八年五月一日至二零一八年八月三十日產生，餘額約476.8百萬港元預期於二零一八年九月起產生。

於二零一八年四月三十日，本集團有現金及現金等價物約199.7百萬港元及未動用銀行融資約250.0百萬港元。有關未動用銀行融資包括四項項目貸款融資及一項營運資金貸款融資。各項銀行融資的用途受限於相關貸款協議的規定，即各項項目貸款只能用於為目標污水處理廠的擬定升級擴充工程的建築成本提供資金，而可自營運資金貸款提取的資金僅可用於污水處理廠的日常營運。因此，經扣除第三處理廠項目貸款未動用金額後(由於所有擬定升級及擴充工程已竣工)及營運資金貸款，於二零一八年四月三十日可用於為擬定升級及擴充工程提供資金的項目貸款未動用銀行融資約為224.6百萬港元。根據上述者，就完成擬定升級及擴充工程的所需估計建築成本短欠約160.7百萬港元，而本集團於二零一八年四月三十日的現有銀行融資及手頭現金並未能涵蓋有關款項。

於二零一八年八月三十一日，未償還銀行貸款總額為約人民幣650.9百萬元(相當於約747.8百萬港元)，除項目貸款及營運資金貸款外，收購特許權及接管TOT轉讓協議下該等設施的相關資產的總代價人民幣810.0百萬元(相當於約1,012.5百萬港元)中，人民幣526.5百萬元(相當於約641.0百萬港元)以銀行貸款撥付，而本集團正根據相關銀行融資協議條款(由二零一一年起固定年期為16年)償還有關未償還銀行貸款。

根據上述二零一八年四月三十日的資料，除升級及擴充工程的建築成本僅為估算及可予上調(由於改工令及其他不可預見的增長)外，完成升級及擴充工程所需的估計建築成本遠超出本集團的手頭現金及本集團項目貸款的未動用部分。

董事相信，鑑於本集團的資金需要及維持充足的現金及現金等價物水平及審慎的資本負債水平所需，並就未來收購或建設新污水處理項目的龐大初步資金需求做好準

未來計劃及所得款項用途

備，倘缺乏[編纂]所得款項淨額，本集團實施追求新污水處理項目的業務策略的能力將會受限。董事亦相信[編纂]所得款項淨額將提升本集團為就未來項目及／或擬定升級及擴充工程提供資金，而就額外銀行貸款進行磋商時的地位。

董事亦相信[編纂]將為本集團帶來以下各項商業利益：

1. [編纂]可為本集團提供更多元化的股東基礎及將其拓展至包括公眾投資者，繼而為本集團的長遠發展需求及未來業務擴張提供額外的融資選擇及於資本市場集資的平台。
2. 本集團須向銀行取得更多債務融資為餘下的擬定升級及擴充工程提供資金，而現有未動用銀行融資並未能覆蓋有關工程資金需求的絕大部分。另外，鑑於未來收購新污水處理項目的龐大資金需求，董事相信[編纂]地位將帶來更高透明度、更嚴格的監管監督及穩健的融資平台，提升本集團以我們可接受的條款取得更多銀行融資為業務營運及發展提供資金的能力，從而完成擬定升級及擴充工程及未來污水處理項目。
3. 根據灼識諮詢報告，目前污水處理行業業者的主要競爭範圍較集中於競投新項目，而就尋求參與未來污水處理項目的公司的競爭力及入行門檻而言，聲譽為關鍵因素之一。董事相信本集團的公眾形象及聲譽於[編纂]後可進一步提升，繼而增強本集團未來競投新項目的競爭力。

董事選擇透過[編纂]進行股本融資時考慮的因素

於選擇透過[編纂]進行股本融資而非透過債務融資籌集與根據現有計劃籌集介乎約[編纂]至[編纂]的所得款項總額相若的資金時，董事已考慮(i)於往績期間，截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年，本集團分別產生財務成本巨額約50.8百萬港元、42.8百萬港元及42.0百萬港元，各項金額顯著高於[編纂]估計開支約[編纂]港元；(ii)估計[編纂]開支與根據現有計劃籌集介乎約[編纂]至[編纂]的所得款項總額並非不成比例；(iii)債務融資所產生的財務成本屬經常性，直至悉數償還有關債務融資為止，而[編纂]開支屬非經常性及一次性；(iv)股本融資並不須將本集團業務營運所產生的資金用於償還所籌集的所得款項淨額，而債務融資則須向放貸人作定期償還；及(v)除了支付建築成本外，經營活動現金流出主要用於污水處理營運的成本，其中包括公共服

未來計劃及所得款項用途

務及化學品、僱員開支及污水處理廠的其他營運成本。根據董事於最後可行日期的可得資料，倘不計及相關供應商授出的信貸期，基於有關開支的估計每月營運現金流出(不計及支付建築成本)為約10.2百萬港元。

此外，鑑於上述[編纂]的商業利益，董事相信[編纂]及[編纂]為適當的集資方法，為本集團的業務營運及發展提供大量即時可用資金，並提升其聲譽、財務能力及提供為未來業務擴張集資的穩健集資平台。

[編纂]亦將拓展股東基礎及使其更多元化，可能為買賣股份帶來更流通性更高的市場。

餘下升級及擴充工程對未來利潤率及營運的影響

視乎多項因素，計有(其中包括)：(i)誠如仲量聯行所述，污水處理廠就特許安排項下升級及擴充服務的建築利潤率為約10.0%，而污水處理廠就污水處理營運服務的營運利潤率為約39.0%；(ii)本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的預期收益及銷售成本組成部分；及(iii)於截至二零一八年十二月三十一日止年度的預定升級及擴充工程的進度、本集團產生的實際銷售成本水平，包括營運成本及建築成本和一般及行政開支，此乃基於最後可行日期的可得資料及撇除不可預測的情況，部分基於進行中及已規劃的升級及擴充工程，董事預期本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的毛利率及純利率(不包括[編纂]開支)與本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得的毛利率及純利率範圍一致。董事認為，經考慮上述因素，尤其是本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的毛利率及純利率(不包括[編纂]開支)與本集團於往績期間錄得的毛利率及純利率範圍相符，以及基於特定年度的收益及銷售成本組合不同而令各年的毛利率及純利率有所變化，實屬常事，尤其是鑑於我們的污水處理建設服務及我們的污水處理營運服務分別所佔整體收益比例的影響(因兩者的毛利率有明顯差異)，本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的毛利率及純利率將不會因就升級及擴充工程提供建築服務而受到重大影響。

根據於最後可行日期的可得資料及撇除不可預測的情況，董事認為履行餘下升級及擴充工程預期不會嚴重阻礙本集團的未來營運。