

閣下應將下文有關本集團財務狀況與經營業績的討論與分析連同本招股章程附錄一所載會計師報告內所載的截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度以及截至二零一三年二月二十八日止八個月的合併財務報表及附註一併閱覽。本集團的財務資料乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映本公司現時對日後事件及財務表現之看法，當中涉及風險及不確定因素。有關陳述乃以本公司根據經驗及所知過往趨勢、現時狀況及預期未來發展，以及本公司認為於若干情況下屬恰當之其他因素所作假設與分析為依據。本集團未來呈報的實際業績可能與下文討論者存在重大差異。可能導致或促成有關差異的因素包括本招股章程「風險因素」及「業務」及其他章節所討論的因素。

概覽

我們是香港的主要全面環境服務供應商之一，提供全面的清潔及相關服務服務，例如公眾地方及辦公室清潔、通宵廚房清潔、廢料管理及處置、外牆及玻璃清潔、石材地板保養及翻新、滅蟲及焗霧處理以及房務。我們於商業大廈(包括辦公大廈及購物商場)、酒店及服務式公寓、住宅屋苑、公共運輸工具及其他場所(例如政府及學術機構)提供服務。

我們所有收益來自提供環境服務。截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度以及截至二零一三年二月二十八日止八個月，我們的收益分別約為167.8百萬港元、163.6百萬港元及126.9百萬港元，而我們的純利則分別約為18.8百萬港元、16.2百萬港元及4.5百萬港元。

影響本集團經營業績及財務狀況的因素

本集團經營業績及財務狀況一直並將繼續受到多項因素(包括以下所載者)影響。

合約重續及投標

本集團大部分服務合約為期介乎一至三年。因此，我們的收益及業務增長取決於拓展客戶基礎、與現有及新客戶重續現有服務合約及取得新服務合約的能力。本集團多份服務合約一般透過投標或招標過程而獲客戶授予，有關過程非常取決於我們能否預備及提交具競爭力的投標或報價。本集團預備投標及報

價時，會根據估計服務成本包括勞工成本及物料成本加我們認為對客戶而言屬可接受的利潤。倘本集團的報價過高，則可能會將投標輸給競爭對手。因此，概不保證本集團可持續重續到期合約及／或取得新合約。截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度及截至二零一三年二月二十八日止八個月，來自承包商合約的收益佔本集團收益分別約86.6%、82.1%及87.3%而言，重續率分別約為55.7%、75.0%及79.5%。此外，概不保證本集團可於不影響盈利能力的情況下提交最具競爭力的投標或報價。本集團致力於維持盈利能力時獲得更多新合約及提高合約重續率，且本集團將研究提供類似服務及／或於相近地點的過往服務費用、近期員工薪金及第三方服務供應商成本等資料，以確保為投標呈交具競爭力的建議書。

清潔人員的工資

我們的業務相對較勞動密集。於最後可行日期，我們擁有1,004名員工提供清潔及相關服務，而直接員工成本一直且於未來將持續為我們總服務成本的主要部分。於截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度及截至二零一三年二月二十八日止八個月，我們的直接勞工成本分別約為107.7百萬港元、101.9百萬港元及65.4百萬港元，約佔本集團總服務成本約78.9%、77.5%及61.0%。市場上員工薪酬水平的任何變動，例如法定最低工資的調整，將對本集團的經營業績造成直接影響。本集團的直接勞工成本可能於未來增加，倘我們不能將該增加轉嫁予顧客，我們的營利能力及經營業績可能會受到不利影響。本集團嘗試透過提供足夠培訓改善員工的效率及能力，以盡量減少各服務合約所需的員工數目，從而抵銷上述影響。

此外，本集團或向第三方服務供應商取得服務以參與本集團的服務。截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度及截至二零一三年二月二十八日止八個月，我們的第三方服務費用分別約為21.6百萬港元、20.1百萬港元及31.1百萬港元，分別佔總服務成本15.8%、15.3%及29.0%。清潔員工工資的任何增加，亦可能導致第三方服務供應商收取的服務費用增加，繼而對本集團的盈利能力及經營業績造成不利影響。

競爭

根據Ipsos的報告，香港的環境服務行業非常分散，競爭激烈。本集團維持盈利能力及業務拓展的能力將取決於本集團能否與競爭者競爭以及從中脫穎而出。倘競爭愈來愈激烈，而我們無法與現時及潛在競爭對手成功比拼，則我們的業務、市場份額以及財務表現或會受到不利影響。

資本開支

於提供環境服務時，我們需要具特殊功能例如車尾升降台及石材地板清潔機械的特別用途車輛及清潔設備。我們或須購買額外的特別用途車輛及清潔設備以拓展業務或滿足投標時的要求。截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度及截至二零一三年二月二十八日止八個月，我們因購置傢具及裝置、汽車、設備及機械而產生分別約3.9百萬港元、9.3百萬港元及6.0百萬港元的資本開支。為應付拓展廢料管理及處置團隊的策略，本集團購買額外設備及特別用途車輛的計劃可能會對現金流及財務狀況造成影響。如特殊車輛折舊及燃油開支等經營成本可能亦會增加，可能對我們的經營業績造成不利影響。

主要會計政策及估算

編製與香港財務報告準則貫徹一致的財務報表需要使用若干有關未來的會計估算及假設。本集團於應用會計政策中的估算及判斷，乃根據本集團認為相關的過往經驗及其他因素(包括在若干情況下相信為對未來事項屬合理之預期)而作出。然而實際業績可能與該等估算存在差異。下列章節討論有關董事認為就描述本集團財務狀況、業績及經營而言屬重要的主要會計政策，以及就本質上不明朗及可能對下一個財政期間的資產及負債的賬面值造成重大影響而涉及估算及判斷的主要會計政策。其他重要會計政策詳情載列於本招股章程附錄一會計師報告附註3。

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量，指正常業務過程中所提供服務的應收金額(扣除折扣)。

當收益金額能可靠計量時且未來經濟利益將可能流入實體而如下所載的本集團活動達成特定條件後時，本集團會確認收益。

當提供服務時，服務收入會予以確認。

金融資產的利息收入會按時間基準並參考主要未償及適用實際利率應計，而實際利率為透過財務資產之預期可用年期將估計日後現金收據實際折讓至該資產之賬面淨值之比率。

廠房及設備的可用年期

本集團的管理層釐定本集團廠房及設備的估計可用年期及有關折舊開支。本集團的管理層將修訂其可用年期與先前估計存在差異的折舊開支，或將對已廢棄或已出售的陳舊或非策略性資產作出技術性撇銷或撇減。

有關貿易應收款項的減值虧損

本集團的貿易應收款項減值虧損的政策乃以評估可收回性及賬齡分析及以管理層的判斷為基準。於評估該等應收款項最終是否可實現時需要作出大量判斷，包括每一客戶的現時信用情況及過往的收款記錄。倘本集團客戶的財務狀況轉壞而導致彼等於付款有所減值，則可能需要作出額外減值虧損。

撥備

倘若因過往事件導致現有債務而可能發生經濟利益流出，且該等金額可合理估計，則於財務報表中確認相應的撥備金額。然而，並無就日後經營須產生的成本確認撥備。

所得稅

本集團須於香港繳交所得稅。釐定稅項撥備需要作出大量判斷。於很多交易及計算當中，其最終稅項釐定就日常業務運作而言並不明確。本集團以估計是否需要繳付額外稅款為基準以確認估計稅項審核確認負債。倘該等事項的最終稅務結果有異於初步記錄的款額，該等差異將影響作出釐定年度的所得稅及遞延稅撥備。

財務資料

經營業績

下表載列本集團截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度以及截至二零一二年二月二十九日及二零一三年二月二十八日止八個月的經營業績，乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告的本集團合併全面收益表。

	截至以下日期止年度				截至以下日期止八個月			
	二零一一年 六月三十日 千港元	佔收益 百分比	二零一二年 六月三十日 千港元	佔收益 百分比	二零一二年 二月 二十九日 千港元 (未經審核)	佔收益 百分比	二零一三年 二月 二十八日 千港元	佔收益 百分比
收益	167,822	100.0	163,598	100.0	107,888	100.0	126,875	100.0
服務成本	(136,503)	(81.3)	(131,469)	(80.4)	(86,797)	(80.5)	(107,268)	(84.5)
毛利	31,319	18.7	32,129	19.6	21,091	19.5	19,607	15.5
其他收益及其他 收入	3,537	2.1	1,152	0.7	245	0.2	653	0.5
銷售及市場推廣 開支	(2,033)	(1.2)	(1,578)	(1.0)	(1,099)	(1.0)	(266)	(0.2)
行政開支	(10,504)	(6.3)	(10,195)	(6.2)	(6,177)	(5.7)	(8,775)	(7.0)
上市開支	-	-	(487)	(0.3)	-	-	(4,435)	(3.5)
經營溢利	22,319	13.3	21,021	12.8	14,060	13.0	6,784	5.3
融資成本	(425)	(0.3)	(527)	(0.3)	(259)	(0.2)	(417)	(0.3)
除稅前溢利	21,894	13.0	20,494	12.5	13,801	12.8	6,367	5.0
所得稅開支	(3,061)	(1.8)	(4,340)	(2.6)	(3,159)	(2.9)	(1,863)	(1.5)
年度/期間溢利	18,833	11.2	16,154	9.9	10,642	9.9	4,504	3.5

全面收益表節錄報表項目說明及分析

收益

本集團收益主要來自於香港提供環境服務的業務。本集團服務費用一般以成本加成法，並參考如服務種類、合約年期、相關技術、設備、人力資源及所需費用等因素後釐定。我們的服務費用一般按月計或於完成服務後收取。

提供服務的收益於完成服務後收取且可靠讓量，而與我們服務有關的未來經濟利益將流入本集團時確認。就與客戶協議之合約條款及每月費用而言，有關收益乃按直線法攤分合約年期確認。至於向客戶提供一次性或特別服務而言，有關收益於該等服務完成後確認。

財務資料

下表載列本集團於截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度以及截至二零一二年二月二十九日及二零一三年二月二十八日止八個月於不同行業的物業提供服務而產生的收益：

	截至以下日期止年度				截至以下日期止八個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	六月三十日		六月三十日		二月二十九日		二月二十八日	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
商業 ⁽¹⁾	91,122	54.3	93,045	56.9	59,062	54.7	65,521	51.6
酒店業 ⁽²⁾	17,685	10.5	28,993	17.7	18,750	17.4	26,704	21.0
住宅	22,608	13.5	22,684	13.9	15,557	14.4	15,572	12.3
運輸	25,184	15.0	7,464	4.6	6,676	6.2	11,186	8.8
其他 ⁽³⁾	11,223	6.7	11,412	6.9	7,843	7.3	7,892	6.3
總計	167,822	100.0	163,598	100.0	107,888	100.0	126,875	100.0

附註：

1. 商業主要包括辦公大廈、購物商場及當中的租戶場所。
2. 酒店業主要包括酒店、旅館及服務式公寓。
3. 其他主要包括政府及學術機構以及私人會所。

服務成本

本集團的服務成本主要包括營運團隊的直接勞工成本、第三方服務費用、直接開銷以及消耗品。下表載列本集團於截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度以及截至二零一二年二月二十九日及二零一三年二月二十八日止八個月服務成本明細表：

	截至以下日期止年度				截至以下日期止八個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	六月三十日		六月三十日		二月二十九日		二月二十八日	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
直接勞工成本	107,699	78.9	101,934	77.5	67,989	78.3	65,398	61.0
第三方服務費用	21,623	15.8	20,054	15.3	12,997	15.0	31,122	29.0
直接開銷	4,714	3.5	6,259	4.8	3,763	4.3	8,873	8.3
消耗品	2,467	1.8	3,222	2.4	2,048	2.4	1,875	1.7
總計	136,503	100.0	131,469	100.0	86,797	100.0	107,268	100.0

財務資料

本集團服務成本的最大部分為清潔員及房務員的直接勞工成本，其包括薪金、工資、定額供款退休計劃的供款及員工長期服務款項，於合共約佔截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度及截至二零一二年二月二十九日及二零一三年二月二十八日止八個月的服務成本約78.9%、77.5%、78.3%及61.0%。第三方服務費用指協助本集團向客戶提供服務的服務供應商向我們收取的費用。直接經常費用直接與我們所提供的服務有關，主要包括汽車營運開支、折舊、租金及差餉及保費。消耗品主要指垃圾袋及我們於提供服務時所用的如清潔劑的其他消耗品成本。

毛利及毛利率

下表載列本集團於往績記錄期間按不同界別劃分的毛利及毛利率的分析：

	截至以下日期止年度				截至以下日期止八個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	六月三十日		六月三十日		二月二十九日		二月二十八日	
	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	%
商業	19,957	21.9	20,891	22.5	12,911	21.9	11,033	16.8
酒店業	2,812	15.9	4,654	16.1	3,114	16.6	3,963	14.8
住宅	2,925	12.9	3,822	16.8	2,686	17.3	2,551	16.4
運輸	2,084	8.3	496	6.6	712	10.7	992	8.9
其他	3,541	31.6	2,266	19.9	1,668	21.3	1,068	13.5
總計	31,319	18.7	32,129	19.6	21,091	19.5	19,607	15.5

除本節「影響本集團經營業績及財務狀況的因素」一段所討論的因素以及於本招股章程「業務－我們的服務」一節所披露的不同類別清潔服務的性質外，各界別的毛利率乃來自各界別所提供服務的特性：

商業界別

本集團於商業界別的毛利來自我們不同種類的服務，包括向不同商業大廈物業及擁有人以及租戶等客戶提供公眾地方及辦公室清潔至外牆及玻璃清潔及廢物處理及管理(主要為中環、上環及尖沙咀等主要商業空間)。於本界別中，除清潔工人外，清潔設備及特殊車輛通常需要提供不同類別的服務。我們於本界別的毛利率較於其他界別為高，此乃由於除承包商合約外，我們以相對較低的成本藉利用於同一樓宇或附近的空間的資源自大多數的租戶顧客產生收益。

酒店業

我們於酒店業的服務的毛利主要產生自向如酒店及服務式公寓等客戶提供的房務、公眾地方清潔服務以及通宵廚房清潔，該等客戶要求較高的衛生標準，並願意支付較高服務費用以換取優質服務。我們需要資深的房務員提供如鋪床、補充／更換衛生產品及小型酒吧便餐等服務，該等服務需要若干技能，我們亦於此行業中指派工人就廚房清潔進行通宵工作。由於本行業具有此等特徵，提供該等服務的成本較高，因此本行業的毛利率較商業界別為低。

住宅界別

我們於住宅界別提供的服務的毛利主要產生自不同的服務，包括向住宅屋苑的擁有人、管理公司及租戶提供公眾地方清潔服務至滅蟲及焗霧處理。住宅屋苑有別於我們大部分位於商業區的客戶，我們提供服務的住宅屋苑分佈各區，因此邊際成本並不能因將資源攤分於該等屋苑而有所減省，而本界別的毛利率較商業界別為低。

運輸界別

我們於運輸界別的毛利率主要產生自向如巴士站及碼頭等地區提供的清潔服務。我們於本界別的定期服務需要基本清潔技能，惟通常於多個地區提供服務，因此造成相對較高的營運成本及較低的毛利率。

其他收益及其他收入

本集團的其他收益及其他收入主要指長期服務金及索償過多撥備之撥回以及出售設備之收益。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支乃於向客戶或潛在客戶推廣或介紹本集團服務時產生。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括本集團行政員工的薪酬及僱員福利開支、保險及本集團辦公室、貨倉及培訓中心的租金開支、保險政策的費用及折舊。下表載列截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度以及截至二零一二年二月二十九日及二零一三年二月二十八日止八個月的行政開支明細表：

	截至以下日期止年度				截至以下日期止八個月			
	二零一一年 六月三十日		二零一二年 六月三十日		二零一二年 二月二十九日		二零一三年 二月二十八日	
	千港元	%	千港元	%	千港元	百分比	千港元	百分比
員工成本	6,725	64.0	6,159	60.4	4,015	65.0	6,048	68.9
保險	925	8.8	712	7.0	548	8.9	160	1.8
租金開支	536	5.1	522	5.1	376	6.1	399	4.5
折舊	389	3.7	458	4.5	290	4.7	295	3.4
其他	1,929	18.4	2,344	23.0	948	15.3	1,873	21.4
總計	<u>10,504</u>	<u>100.0</u>	<u>10,195</u>	<u>100.0</u>	<u>6,177</u>	<u>100.0</u>	<u>8,775</u>	<u>100.0</u>

上市開支

本集團就配售新股的估計上市開支主要包括法律及專業費用。本公司將承擔的上市開支估計約為15.5百萬港元，其中約4.7百萬港元乃根據有關會計準則發行新股直接引致並將入賬為股本扣減。其餘約10.8百萬港元乃自合併全面收益表中扣除，其中約0.5百萬港元及4.4百萬港元已經分別於截至二零一二年六月三十日止年度及截至二零一三年二月二十八日止八個月的合併全面收益表中扣除，而約5.9百萬港元預期於上市後扣除。估計上市開支可根據所產生或將產生的實際金額予以調整。本集團截至二零一三年六月三十日止年度的經營業績可能受到將產生的非經常性上市開支的不利影響。

融資成本

本集團的融資成本指銀行貸款利息及融資租賃承擔的利息。

所得稅開支

所得稅開支為本集團已付或應付所得稅，乃根據本集團所經營或註冊的各稅務司法權區的相關法例及法規按適用稅率計算。本集團於往績記錄期間於香港以外的其他司法權區並無任何應付稅項。於往績記錄期間的香港法定所得稅率為16.5%。

經營業績的逐期比較

截至二零一三年二月二十八日止八個月比較截至二零一二年二月二十九日止八個月

收益

我們的整體收益由截至二零一二年二月二十九日止八個月約107.9百萬港元增加至截至二零一三年二月二十八日止八個月約126.9百萬港元，增加約19.0百萬港元或17.6%。增加主要由於商業、酒店業及運輸業應佔我們的收益分別於截至二零一三年二月二十八日止八個月增加約6.5百萬港元、8.0百萬港元及4.5百萬港元所致。

我們來自商業界別的收益增加主要反映(i)於二零一二年九月至二零一三年二月期間我們取得五份新合約，為我們截至二零一三年二月二十八日止八個月的收益合共貢獻約2.0百萬港元；(ii)來自三份合約的收益按期增加，其每月服務費於截至二零一三年二月二十八日止八個月內重續後平均增加9.5%；(iii)來自向尖沙咀一座商業中心提供服務的收益增加，每月服務費約0.5百萬港元，乃於二零一一年十二月開始，於截至二零一二年二月二十九日止八個月僅貢獻三個月的收益；及(iv)因於截至二零一二年二月二十九日止八個月內完成八份合約，故收益減少約0.6百萬港元。

我們來自酒店業的收益增加主要由於我們於二零一二年三月至二零一二年十一月自若干酒店及服務式公寓取得九份新合約，其於截至二零一三年二月二十八日止八個月合共產生約6.0百萬港元；來自兩份合約的收益增加，其每月服務費於二零一二年十月重續後平均增加21.8%；並因於二零一二年四月完成有關於住宅樓宇提供清潔服務的合約，使收益減少約0.5百萬港元而被部分抵銷。

我們來自運輸界別的收益增加約4.5百萬港元，乃於二零一二年七月取得兩份有關於香港機場及電車車廠提供服務的新合約以及於二零一一年九月與兩家本地巴士營運商完成合約的合併結果。

服務成本

我們的服務成本由截至二零一二年二月二十九日止八個月約86.8百萬港元增至截至二零一三年二月二十八日止八個月約107.3百萬港元，增加約20.5百萬港元或23.6%。我們的服務成本增加主要由於第三方服務費用增加約18.1百萬港元、直接費用增加約5.1百萬港元以及由直接勞工成本下降約2.6百萬港元所抵銷所致。

於截至二零一三年二月二十八日止八個月的第三方服務費用較截至二零一二年二月二十九日止八個月大幅增加，主要為以下各項的合併結果(i)向第三方服務供應商(其向我們提供清潔勞工)採購的額外勞工服務增加約17.7百萬港元。自法定最低工資實施以來，我們較難準時聘請我們自有的勞工，此乃由於工人於不同行業中有更多選擇。因此，我們向我們的第三方服務供應商採購額外的勞工服務以應付誠如上文「收益」一段所取得的新合約，以補充清潔員工平均數目下降約74名；及(ii)向第三方服務供應商採購廢物處理服務下降約1.4百萬港元，此乃由於我們收購額外特別用途車輛，因而我們對第三方服務供應商的廢物處理服務的依賴減少。我們的董事確認，向第三方服務供應商採購額外勞工服務乃權宜之計，因為我們要聘請足夠的自有清潔員工以於我們聘請到足夠的清潔員工前為滿足新項目的額外人手需求，因聘請清潔員花較長時間及努力。

此外，我們的直接費用增加主要由於我們經營所用的特別用途車輛數目以及如折舊及燃油開支等有關經營開支於期間增加約4.6百萬港元所致。

我們的直接勞工成本減少乃主要由於清潔員工平均人數減少74名。

由於如上文所述截至二零一三年二月二十八日止八個月的清潔員工數目減少以及向第三方服務供應商採購的勞工服務增加，我們自服務成本扣除的第三方服務費用由截至二零一二年二月二十九日止八個月約15.0%增加至截至二零一三年二月二十八日止八個月約29.0%。雖然直接勞工成本佔我們的服務成本由截至二零一二年二月二十九日止八個月約78.3%減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月約61.0%，其於期內仍然為我們的服務成本的最大部分。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一二年二月二十九日止八個月約21.1百萬港元減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月約19.6百萬港元，減少約1.5百萬港元或7.1%，而我們的毛利率由截至二零一二年二月二十九日止八個月的19.5%減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月的15.5%。期間的毛利率整體減少主要由於我們於商業界別的廢物管理及處置服務產生的特別用途車輛經營開支整體增加以及上文所討論的向第三方服務供應商採購勞工服務增加所致。

商業界別

我們於商業界別的服務的毛利由截至二零一二年二月二十九日止八個月約12.9百萬港元減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月約11.0百萬港元，減少約1.9百萬港元或14.7%。下降主要由於(其中包括)於期間所取得或屆滿的合約，(i)我們向一間商業及會議中心所提供的服務的毛利減少約0.6百萬港元，此乃服務範疇變動以及於二零一二年四月重續時每月服務費減少約10.7%的合併結果；(ii)我們於截至二零一二年二月二十九日止八個月完成八份合約及(iii)於五份合約中增加使用第三方服務供應商。我們來自商業界別服務的毛利率亦減少，由截至二零一二年二月二十九日止八個月的21.9%減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月的16.8%，主要原因為就我們於商業界別的廢物管理及處置服務所用的特別用途車輛的經營開支(如折舊及燃油開支等)逐期增加約2.6百萬港元，主要受到期內我們自有的特別用途車輛使用增加的影響所致。

酒店業

我們於酒店業的服務的毛利由截至二零一二年二月二十九日止八個月約3.1百萬港元增至截至二零一三年二月二十八日止八個月約4.0百萬港元，增加約0.9百萬港元或29.0%。此增加大致符合酒店行業的收益增加，酒店業收益增加乃由如上文所討論的若干酒店或服務式公寓的新合約所貢獻。我們於此行業的毛利率由截至二零一二年二月二十九日止八個月的16.6%輕微減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月的14.8%，主要由於於兩份合約中增加使用第三方服務供應商。

住宅界別

我們於住宅界別服務的毛利於截至二零一二年二月二十九日止八個月相當穩定，約為2.7百萬港元，及於截至二零一三年二月二十八日止八個月約2.6百萬港元。我們於此界別的毛利率由截至二零一二年二月二十九日止八個月的17.3%輕微減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月約16.4%，主要由於我們於兩項住宅物業的清潔服務增加使用第三方服務供應商。

運輸界別

我們於運輸界別的服務的毛利由截至二零一二年二月二十九日止八個月約0.7百萬港元增加至截至二零一三年二月二十八日止八個月約1.0百萬港元，增加約0.3百萬港元或42.9%。增加乃於二零一二年七月取得兩份有關於香港機場提供廢物管理服務及就本地電車車廠提供一般清潔服務的兩份合約的合併影響，該兩份合約使期內的毛利合共增加約1.2百萬港元。有關增加因於二零一一年九

月完成與兩家本地巴士營運商合約，使來自合約的毛利減少而部分抵銷。由於以上所討論的原因，我們於此界別的毛利率由截至二零一二年二月二十九日止八個月約10.7%減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月約8.9%。

其他界別

我們於其他界別的服務的毛利率由截至二零一二年二月二十九日止八個月約1.7百萬港元減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月約1.1百萬港元，減少約0.6百萬港元或35.3%。減少主要由於於截至二零一二年二月二十九日止八個月完成五份合約及完成訂單所致。由於以上所討論的原因，我們於此界別的毛利率由截至二零一二年二月二十九日止八個月約21.3%減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月約13.5%。

其他收益及其他收入

我們的其他收益及其他收入由截至二零一二年二月二十九日止八個月約0.2百萬港元增至截至二零一三年二月二十八日止八個月約0.7百萬港元，增加約0.5百萬港元或250.0%，主要由於撥回長期服務金的過多撥備約0.5百萬港元，原因為有多名僱員辭職所致。此增加由於期內出售汽車的收益減少約0.1百萬港元部分抵銷。

銷售及市場營銷開支

我們的銷售及市場營銷開支由截至二零一二年二月二十九日止八個月約1.1百萬港元減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月約0.3百萬港元，減少約0.8百萬港元或72.7%，主要反映我們於期間進行較少市場營銷活動。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一二年二月二十九日止八個月約6.2百萬港元增加至截至二零一三年二月二十八日止八個月約8.8百萬港元，增加約2.6百萬港元或41.9%，主要反映(i)由於我們的行政員工人數增加及董事酬金增加，導致員工成本增加約2.0百萬港元；(ii)於二零一三年二月二十八日有關潛在索償數量增加而作出第三方責任索償撥備約0.4百萬港元；及(iii)我們於期內產生的其他專業服務費用約0.4百萬港元。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一二年二月二十九日止八個月約0.3百萬港元增至截至二零一三年二月二十八日止八個月約0.4百萬港元，增加約0.1百萬港元或33.3%。此增加主要由於有關我們於期內所收購若干特別用途車輛而產生的融資租賃責任利息增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一二年二月二十九日止八個月約3.2百萬港元減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月約1.9百萬港元，減少約1.3百萬港元或40.6%。減少主要反映除稅前溢利由截至二零一二年二月二十九日止八個月約13.8百萬港元減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月約6.4百萬港元。我們的實際稅率由截至二零一二年二月二十九日止八個月的22.9%增至截至二零一三年二月二十八日止八個月的29.3%，主要由於我們於截至二零一三年二月二十八日止八個月期間所產生的不可扣減上市開支約4.4百萬港元所致。

期間溢利

由於前文所述我們於期間的溢利由截至二零一二年二月二十九日止八個月約10.6百萬港元減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月約4.5百萬港元，減少約6.1百萬港元或57.5%。我們的純利率亦由截至二零一二年二月二十九日止八個月9.9%減少至截至二零一三年二月二十八日止八個月的3.5%。我們於期間的溢利及純利率減少主要反映我們所產生的上市開支約4.4百萬港元、我們的行政開支約增加約2.6百萬港元及如上文討論於期間的毛利下降約1.5百萬港元。

截至二零一二年六月三十日止年度比較截至二零一一年六月三十日止年度

收益

我們的整體收益由截至二零一一年六月三十日止年度約167.8百萬港元減少至截至二零一二年六月三十日止年度約163.6百萬港元，輕微減少約4.2百萬港元或2.5%。減少乃為以下的合併影響i)運輸界別應佔收益由截至二零一一年六月三十日止年度約25.2百萬港元減少至截至二零一二年六月三十日止年度約7.5百萬港元，主要由於於二零一一年七月及九月與兩名客戶完成三份合約所致，其為本集團於截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度合共產生收益分別約22.2百萬港元及5.1百萬港元；ii)酒店業應佔收益由截至二零一一年六月三十日止年度約17.7百萬港元增至截至二零一二年六月三十日止年度約29.0百萬港元，主要由於本集團由二零一一年四月至二零一一年十月期間向多間酒店取得六份新重大合約所致，其為本集團於截至二零一一年及二零一二年六月三十日

止年度產生的總服務收益分別約0.9百萬港元及8.8百萬港元；及iii)我們於截至二零一二年六月三十日止年度重續合約的平均每月服務費用增加約16.3%。

我們於截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度產生的總收益分別約為54.3%及56.9%，乃來自我們向商業界別的服務目標(其主要為辦公大廈、購物商場及其租戶)提供環境服務。我們的收益的組成於往績記錄期間較為穩定，惟如上文所討論運輸界別所產生的收益減少及酒店業所帶來的收益增加除外。

服務成本

我們的服務成本由截至二零一一年六月三十日止年度約136.5百萬港元減少至截至二零一二年六月三十日止年度約131.5百萬港元，減少約5.0百萬港元或3.7%。該等減少主要由於如上文「收益」一段所討論運輸界別多份主要合約完成，因而造成我們的經營團隊的員工數目減少，從而導致直接勞工成本減少約5.8百萬港元所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一一年六月三十日止年度約31.3百萬港元增加至截至二零一二年六月三十日止年度約32.1百萬港元，增加約0.8百萬港元或2.6%，而我們的毛利率亦由截至二零一一年六月三十日止年度約18.7%輕微增加至截至二零一二年六月三十日止年度約19.6%。

商業界別

我們於商業界別的服務的毛利由截至二零一一年六月三十日止年度約20.0百萬港元增至截至二零一二年六月三十日止年度約20.9百萬港元，輕微增加約0.9百萬港元或約4.5%。我們於商業界別的毛利率由截至二零一一年六月三十日止年度約21.9%增至截至二零一二年六月三十日止年度約22.5%，主要由於來自商業界別租戶及一次性清潔服務的收益增加所致，其由截至二零一一年六月三十日止年度的18.6百萬港元增至截至二零一二年六月三十日止年度的24.1百萬港元，我們於當中就額外租戶收益產生較低邊際成本，此乃由於我們向租戶提供的該等服務為於同一樓宇或附近地區進行，使我們可利用本身資源。

酒店業

我們於酒店業的服務的毛利由截至二零一一年六月三十日止年度約2.8百萬港元增至截至二零一二年六月三十日止年度約4.7百萬港元，增加約1.9百萬港元或約67.9%。我們於此行業的毛利率亦由截至二零一一年六月三十日止年度

約15.9%輕微增至截至二零一二年六月三十日止年度約16.1%。我們於酒店業服務的毛利及毛利率增加主要由於我們於截至二零一二年六月三十日止年度於本行業重續的合約的平均每月服務費用增加約10.8%以及於二零一一年四月至二零一一年十月期間向若干酒店所取得的六份重大新合約於截至二零一二年六月三十日止年度為本行業合共貢獻毛利約1.6百萬港元所致。

住宅界別

我們於住宅界別的服務的毛利由截至二零一一年六月三十日止年度約2.9百萬港元增至截至二零一二年六月三十日止年度約3.8百萬港元，增加約0.9百萬港元或約31.0%。我們於本界別的毛利率亦由截至二零一一年六月三十日止年度約12.9%增加至截至二零一二年六月三十日止年度約16.8%。我們於住宅界別的服務的毛利及毛利率增加主要由於於二零一一年重續三份合約時每月服務費用增加約17.9%所致。

運輸界別

我們於運輸界別的服務的毛利由截至二零一一年六月三十日止年度約2.1百萬港元減少至截至二零一二年六月三十日止年度約0.5百萬港元，減少約1.6百萬港元或約76.2%，其主要由於於運輸業完成三份合約所致。我們於運輸界別的服務的毛利率亦由截至二零一一年六月三十日止年度約8.3%減少至截至二零一二年六月三十日止年度約6.6%，其主要由於於二零一一年六月重續於此界別的重大合約時，每月服務費用減少約24.9%，其原因為此合約的服務範圍經修訂而重續前後就此合約產生的每月成本並無重大變動。該項目的客戶於發出投標文件時修訂其所需的服務範圍，而我們的董事認為，該合約重續時每月服務費用減少並不表示我們的服務表現未如理想。

其他界別

我們於其他界別的服務的毛利由截至二零一一年六月三十日止年度約3.5百萬港元減少至截至二零一二年六月三十日止年度約2.3百萬港元，減少約1.2百萬港元或約34.3%。我們於其他界別的服務的毛利率亦由截至二零一一年六月三十日止年度約31.6%減少至截至二零一二年六月三十日止年度的19.9%。毛利及毛利率減少主要由於我們一份有關由香港政府經營的物業的重大合約於二零一一年一月重續時，因年內就合約所需的清潔員工人數減少，而平均薪金上升，使每月服務費減少，其後該合約的毛利及毛利率由截至二零一一年六月三十日止年度約15.8%減少至約3.3%。我們的董事認為，每月服務費用減少並不代表我們的服務表現未如理想。

其他收益及其他收入

我們其他收益及其他收入由截至二零一一年六月三十日止年度約3.5百萬港元減少至截至二零一二年六月三十日止年度約1.2百萬港元，減少約2.3百萬港元或約65.7%，其主要由於撥回長期服務金及索償的過多撥備減少所致。

長期服務金過多撥備撥回

我們於截至二零一一年六月三十日止年度的長期服務金過多撥備撥回約1.1百萬港元，主要反映我們於二零一零年十一月公佈實施法定最低工資後重估長期服務金的撥備。根據最低工資條例並按照我們與僱員訂立的僱傭合約，僱員用膳時間並不包括於為我們工作的時間的計算之內。重估時，基於長期服務金的計算已包括用膳時間，故我們的長期服務金出現過多撥備，我們因而撥回過多撥備的長期服務金，並於截至二零一一年六月三十日止年度內於其他收益中確認該項過多撥備。

我們於截至二零一二年六月三十日止年度的長期服務金過多撥備撥回約0.5百萬港元，主要反映於截至二零一二年六月三十日止年度內約170名僱員辭職，該等僱員已包括於二零一一年六月三十日的長期服務金撥備。

索償過多撥備撥回

我們已設有政策以對潛在第三方責任索償作出撥備。於往績記錄期間前，本集團已採納相對較為審慎的方式，對最多超出100,000港元的保險額的各事件作出撥備。由於有關評估各事件的資料僅於二零一零年六月三十日後獲保險公司提供，以證明本集團須負上責任的實際金額低於我們於截至二零一零年六月三十日止年度作出的撥備，故本集團於截至二零一一年六月三十日止年度確認索償撥備的撥回約2.2百萬港元。因此，我們於截至二零一一年六月三十日止年度內於其他收益中確認索償過多撥備的撥回。

我們於截至二零一二年六月三十日止年度的索償過多撥備的撥回約0.2百萬港元，主要反映期內若干個人受傷索償的法定時限已失效，因而該等事件的撥備已撥回。

銷售及市場推廣開支

我們的市場推廣開支由截至二零一一年六月三十日止年度約2.0百萬港元減少約0.4百萬港元或20.0%至截至二零一二年六月三十日止年度約1.6百萬港元。有關減少主要由於截至二零一二年六月三十日止年度內執行的市場推廣活動較少，且截至二零一一年六月三十日止年度內因製作宣傳冊子及單張產生的印刷開支減少。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一一年六月三十日止年度約10.5百萬港元輕微減少0.3百萬港元或約2.9%至截至二零一二年六月三十日止年度約10.2百萬港元。有關減少主要由於員工花紅、僱員福利開支及員工醫療保險開支減少，以及由一筆於截至二零一二年六月三十日止年度已確認的非經常性稅項罰款開支約0.6百萬港元所抵銷，於下文「所得稅開支」一段作進一步討論。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一一年六月三十日止年度約0.4百萬港元增加約0.1百萬港元或25.0%至截至二零一二年六月三十日止年度約0.5百萬港元。我們融資成本的增加主要由於截至二零一二年六月三十日止年度內所購入若干特別用途車輛有關的融資租賃責任的利息增加約0.3百萬港元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一一年六月三十日止年度約3.1百萬港元增加約1.2百萬港元或38.7%至截至二零一二年六月三十日止年度約4.3百萬港元。我們的實際利率由截至二零一一年六月三十日止年度的14.0%增加至截至二零一二年六月三十日止年度的21.2%。所得稅開支及實際利率的增加主要由於二零零九／一零年課稅年度的額外應付稅項及將於下文一段作進一步討論的稅項罰款撥備，加上由於根據租購安排所購買汽車的成本未能全數及直接扣除，但允許根據稅務條例的聚合制度進行折舊撥備，故截至二零一二年六月三十日止年度購置若干汽車應佔的加速折舊增加所抵銷。

所得稅開支增加主要由於二零零九／一零年課稅年度的收得稅撥備約0.9百萬港元，乃由於寶聯環衛被要求提供有關截至二零零九年六月三十日止年度內就所產生若干第三方服務費用(而寶聯環衛已就此於二零零九／一零年課稅年度內提出稅項減免索償)時，未能向香港稅務局(「稅局」)的提供充足證明文件(「該事件」)。該事件主要由於若干會計員工離職後失去與我們的第三方服務供應商所進行若干過往交易的記錄。我們自願去函稅局以自寶聯環衛先前所索償及於我們重估後已對該金額作出撥備的可予扣除數額中剔除上述有關第三方費用。稅局其後就二零零九／一零年課稅年度的應付稅款約0.9百萬港元發出額外評核通知，該筆稅款已於二零一二年十月十日全數償付。本集團已向獨立稅項顧問尋求意見，並已就該事件的潛在稅項罰款約0.6百萬港元作出撥備。於最後可行日期，就董事所知悉，預計目前稅局不會就該事件施加或已採取懲罰行動，亦並無接獲稅局就該事件發出的進一步通知或函件。

有見及上述者，我們已加強我們的內部監控措施以確保所有賬冊及賬目均已妥為存置，以防止再次發生該事件。我們最近已聘用一名會計經理，其具備超過15年的財務及會計經驗，以監控及確保我們須遵守我們的內部監控措施。

年度溢利

由於前文所述，本集團的年度溢利由截至二零一一年六月三十日止年度約18.8百萬港元，下降約2.6百萬港元或13.8%至截至二零一二年六月三十日止年度約16.2百萬港元。純利率由截至二零一一年六月三十日止年度約11.2%微降至截至二零一二年六月三十日止年度約9.9%。年度溢利減少主要由於上文所述其他收益及其他收入減少以及所得稅開支增加所致。

流動資金及財務資源

財務資源

本集團的資金來源主要來自經營所產生的現金、銀行借款及融資租賃，而流動資金需求則主要為撥付營運資金、銀行借款利息付款以及拓展業務的資本開支。

我們憑藉業務經營所產生的現金、銀行借款及融資租賃，根據過往記錄，我們已達到營運資金及流動資金需求。放眼未來，我們有意以我們業務經營產生的現金、銀行融資、可動用銀行結餘以及配售新股份的所得款項淨額撥付未來經營、資本開支及其他資本需要。

財務資料

現金流量

下表載列本集團於所示期間的現金流量概要。

	截至六月三十日止年度		截至以下日期止八個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一二年 二月二十九日	二零一三年 二月二十八日
	千港元	千港元	千港元	千港元
經營活動所得現金淨額	21,920	14,609	1,408	6,912
投資活動所用現金淨額	(4,073)	(3,904)	(1,484)	(5,180)
融資活動所用現金淨額	(16,382)	(21,579)	(12,214)	(6,446)
現金及現金等價物增 加/(減少)淨額	1,465	(10,874)	(12,290)	(4,714)
於年/期初的現金及現金等 價物	31,985	33,450	33,450	22,576
於年/期末的現金及現金等 價物	33,450	22,576	21,160	17,862

經營活動所得現金流量

經營活動所得現金流量反映非現金項目(例如折舊、融資成本、呆壞賬撥備、長期服務金及索償過多撥備撥回)經調整年度溢利。

截至二零一三年二月二十八日止八個月的經營活動所得現金淨額約為6.9百萬港元，主要為營運資金變動前的營運現金流入約13.5百萬港元、營運資金淨減少約0.2百萬港元、已付利息約0.4百萬港元及已付所得稅約6.0百萬港元的綜合結果。營運資金淨減少主要反映貿易應收款項增加約0.3百萬港元、按金、預付款項及其他應收款項增加約5.4百萬港元、貿易應付款項增加約1.7百萬港元以及應計費用、已收按金及其他應付款項增加約3.8百萬港元。本集團於期內已付所得稅包括已於二零一二年十月支付的於二零一一/一二年課稅年度的香港利得稅約2.2百萬港元及於二零一二/一三年課稅年度的暫繳稅款約2.9百萬港元以及於二零零九/一零年課稅年度的額外稅項約0.9百萬港元。由於於各財政年度作出的稅項付款與上一個財政年度錄得的稅項開支因不同的稅項付款及稅項撥備

期而並非直接相關，故截至二零一三年二月二十八日止八個月的稅項付款相對較高，主要反映本集團附屬公司截至二零一一年六月三十日止年度的應課稅溢利較上一年度有所增加。

截至二零一二年六月三十日止年度的經營活動所得現金淨額約為14.6百萬港元，主要為營運資金變動前的營運現金流入約23.2百萬港元、營運資金淨減少約7.6百萬港元、已付利息約0.5百萬港元及已付所得稅約0.5百萬港元的綜合結果。營運資金減少淨額主要反映貿易應收款項增加約10.5百萬港元、按金、預付款項及其他應收款項增加約0.8百萬港元及應計費用、已收按金及其他應付款項增加約1.8百萬港元及貿易應付款項增加約0.2百萬港元。

截至二零一二年六月三十日止年度的經營活動所得現金淨額減少，主要因為貿易應收款項由二零一一年六月三十日約29.2百萬港元增加約10.4百萬港元至二零一二年六月三十日約39.6百萬港元，詳情於下文「貿易應收款項」一段載述。

截至二零一一年六月三十日止年度的經營活動所得現金淨額約為21.9百萬港元，主要為營運資金變動前的營運現金流入約20.2百萬港元、營運資金淨增加約3.0百萬港元、已付利息約0.4百萬港元及已付所得稅約0.9百萬港元的綜合結果。營運資金增加淨額主要反映貿易應收款項減少約2.5百萬港元、按金、預付款項及其他應收款項減少約1.3百萬港元、貿易應付款項減少約1.2百萬港元及應計費用、已收按金及其他應付款項增加約0.4百萬港元。

投資活動所用現金流量

截至二零一三年二月二十八日止八個月的投資活動所用現金淨額約為5.2百萬港元，主要來自限制現金增加約3.5百萬港元以作為妥為履約的擔保以及收購汽車及設備及機器合共約1.8百萬港元。

截至二零一二年六月三十日止年度的投資活動所用現金淨額約為3.9百萬港元，主要來自限制現金增加約3.0百萬港元以作為妥為履約的擔保、收購汽車及設備及機器合共約1.2百萬港元，並由年內出售若干汽車及設備的所得款項約0.2百萬港元抵銷。

截至二零一一年六月三十日止年度的投資活動所用現金淨額約為4.1百萬港元，主要來自年內限制現金增加約2.8百萬港元以作為妥為履約的擔保以及收購汽車及設備及機器合共約1.4百萬港元。

融資活動所用現金流量

截至二零一三年二月二十八日止八個月的融資活動所用現金淨額約為6.4百萬港元，主要反映償還銀行借款及融資租賃承擔合共約4.0百萬港元、應付股東款項減少約3.0百萬港元、應收一間關連公司款項減少約1.3百萬港元以及償還上市開支約0.7百萬港元。

截至二零一二年六月三十日止年度的融資活動所用現金淨額約為21.6百萬港元，主要由於應收一名董事款項增加約12.3百萬港元、年內償還銀行借款及融資租賃承擔合共約5.8百萬港元、應收一間關連公司款項增加約1.3百萬港元以及償還上市開支約2.1百萬港元。

截至二零一一年六月三十日止年度的融資活動所用現金淨額約為16.4百萬港元，主要由於應收一名董事款項增加約13.1百萬港元及償還銀行借款及融資租賃承擔合共約4.0百萬港元，並由應收一間關連公司款項減少約0.7百萬港元抵銷。

充足營運資金

董事認為，經考慮現有可供本集團使用的財務資源、預期內部產生資金、可供使用銀行融資及預期配售新股份的所得款項淨額後，本集團有充足營運資金，以應付自本招股章程日期起計至少未來十二個月的營運資金需求。

財務資料

流動資產淨值

下表載列本集團於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值的細明分析：

	於六月三十日		於二零一三年	於二零一三年
	二零一一年	二零一二年	二月二十八日	四月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
流動資產				
存貨	148	72	72	72
貿易應收款項	29,179	39,625	39,916	41,423
按金、預付款項及其他				
應收款項	2,968	3,799	5,460	5,909
應收一名董事款項	647	-	-	-
受限制銀行存款	2,762	5,736	9,214	8,856
現金及現金等價物	33,450	22,576	17,862	18,495
	<u>69,154</u>	<u>71,808</u>	<u>72,524</u>	<u>74,755</u>
流動負債				
貿易應付款項	3,546	3,779	5,433	5,202
應計費用、已收按金及				
其他應付款項	19,640	20,654	23,897	23,843
應付一間關連公司款項	70	-	1,270	1,080
應付股東款項	-	-	1,500	-
銀行借款	10,560	7,284	6,364	6,131
融資租賃承擔	815	3,579	4,686	4,738
稅項	2,742	6,186	1,507	2,057
	<u>37,373</u>	<u>41,482</u>	<u>44,657</u>	<u>43,051</u>
流動資產淨值	<u>31,781</u>	<u>30,326</u>	<u>27,867</u>	<u>31,704</u>

本集團流動資產淨值由二零一一年六月三十日約31.8百萬港元減少約1.5百萬港元至二零一二年六月三十日約30.3百萬港元。減少主要反映上文「所得稅開支」一段進一步討論所得稅開支增加而導致於二零一二年六月三十日的應付稅項增加，以及融資租賃承擔增加。於二零一三年二月二十八日，本集團流動資產淨值進一步減少至約27.9百萬港元，乃主要由於二零一三年二月二十八日的應付累計上市開支約3.8百萬港元，導致流動負債增加所致。

貿易應收款項

本集團的貿易應收款項主要指本集團向客戶提供服務的應收款項的金額。於二零一一年六月三十日、二零一二年六月三十日及二零一三年二月二十八日，本集團的貿易應收款項結餘分別為29.2百萬港元、39.6百萬港元及39.9百萬港元。

本集團的貿易應收款項由二零一一年六月三十日的29.2百萬港元增加至二零一二年六月三十日的39.6百萬港元，乃主要由於其中兩名客戶所欠金額約14.1百萬港元，佔貿易應收款項總額35.6%。本集團董事相信，應收該兩名客戶的貿易應收款項增加，乃主要由於於二零一一年五月推行法定最低工資，延長了該兩名客戶就內部結算程序的所需時間。應收該兩名客戶的金額已於二零一三年一月悉數結算。

我們的貿易應收款項輕微增加約0.3百萬港元至二零一三年二月二十八日約39.9百萬港元，乃主要由於期內營業額增加所致。

截至二零一三年四月三十日，於二零一三年二月二十八日的貿易應收款項約23.7百萬港元或59.4%已經結算。

董事確認，於往績記錄期間概無客戶應付服務費由任何本集團董事、高級管理層或僱員代表本集團收回。

貿易應收款項的賬齡分析

下表載列本集團於所示日期的貿易應收款項賬齡概要：

	於六月三十日		於二零一三年
	二零一一年	二零一二年	二月二十八日
	千港元	千港元	千港元
0至30日	22,113	23,502	27,434
31至60日	4,272	8,432	5,728
61至90日	1,760	5,237	4,364
超過90日	1,034	2,454	2,390
	<u>29,179</u>	<u>39,625</u>	<u>39,916</u>
貿易應收款項總額	<u>29,179</u>	<u>39,625</u>	<u>39,916</u>

貿易應收款項周轉日

本集團於出示服務收據後要求客戶付款，董事相信此舉符合行業慣例。貿易應收款項周轉日相等於平均貿易應收款項除以相應年／期內的收益再乘以365日／243日。截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度以及截至二零一三年二月二十八日止八個月，本集團的貿易應收款項周轉日分別為66日、77日及76日。貿易應收款項周轉日於往績記錄期間增加，主要由於我們若干主要客戶根據合約條款要求我們提交我們的員工薪金帳冊及出席記錄，以支付我們的服務費，董事相信此舉亦為客戶為核實其服務供應商的薪金帳冊及／或出席記錄的常見做法，以確保符合法定最低工資及合約條款。董事認為，於二零一一年五月推行法定最低工資，因需要更多時間收集我們的員工薪金帳冊及出席記錄而延長了本集團若干客戶就內部結算程序的所需時間。因此，再加上其他因素，經營所產生的現金於截至二零一二年六月三十日止年度減少約7.6百萬港元。本集團的流動比率亦由二零一一年六月三十日的1.9減少至二零一二年六月三十日的1.7。

本集團就貿易應收賬款的減值虧損政策乃基於可收回能力的評估及須運用判斷及估算的應收款項賬齡分析。倘出現事件或情況轉變預示結餘可能無法收回，則撥備將應用於應收款項。本集團持續密切檢討貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，且管理層就逾期結餘的可收回性作出評估。

按金、預付款項及其他應收款項

按金、預付款項及其他應收款項主要包括投標按金、履約保證金、租金及公用設施按金、購買訂金及預付上市開支。下表載列於所示日期的按金、預付款項及其他應收款項的細明分析：

	於六月三十日		於二零一三年
	二零一一年	二零一二年	二月二十八日
	千港元	千港元	千港元
投標按金 ⁽¹⁾	900	250	—
履約保證金 ⁽²⁾	897	599	—
租金及公用設施按金	329	346	405
購買訂金 ⁽³⁾	34	320	—
預付上市開支 ⁽⁴⁾	—	1,617	3,837
預付保險	575	171	704
其他 ⁽⁶⁾	233	496	514
	<u>2,968</u>	<u>3,799</u>	<u>5,460</u>
總計	<u>2,968</u>	<u>3,799</u>	<u>5,460</u>

附註：

- (1) 投標按金指本集團於競投合約時存放的按金，將於投標完成後悉數償還予本集團。
- (2) 於二零一一年及二零一二年六月三十日的履約保證金指本集團於合約期間分別對兩名及一名客戶存放的按金，作為本集團向客戶提供的服務的擔保。
- (3) 購買訂金主要包括本集團就購買特別用途車輛而作出的訂金。
- (4) 預付上市開支主要包括就配售向專業人士預付的費用。該結餘主要指於二零一二年六月三十日及二零一三年二月二十八日相關專業人士仍未提供服務的預付款項或將於上市後從股本中扣除的金額。
- (5) 預付保險指就我們的僱員補償保險、醫療保險及第三方責任保險而向保險公司預付的金額。
- (6) 其他主要包括預付牌照費用及其他雜項按金及預付款項。

本集團的按金、預付款項及其他應收款項由二零一一年六月三十日約3.0百萬港元增加至二零一二年六月三十日約3.8百萬港元，主要由於就配售而支付相關專業人士的預付款項所致，並由投標按金下降抵銷，因為本集團於二零一一年六月三十日有三項進行中投標，而於二零一二年六月三十日只有一項投標。本集團的按金、預付款項及其他應收款項於二零一三年二月二十八日增加至5.5百萬港元，主要由於預付上市開支於期內增加約2.2百萬港元，並因期內完成的一份合約的履約保證金減少約0.6百萬港元作部分抵銷。

貿易應付款項

本集團的貿易應付款項指第三方服務供應商向本集團提供服務或銷售消耗品時應付第三方服務供應商的金額。於二零一一年及二零一二年六月三十日及二零一三年二月二十八日，本集團的貿易應付款項結餘分別約為3.5百萬港元、3.8百萬港元及5.4百萬港元。本集團的貿易應付款項於截至二零一三年二月二十八日止八個月增加，乃主要由於期內增加使用第三方服務供應商所致。

於二零一三年四月三十日，於二零一三年二月二十八日的貿易應付款項約5.2百萬港元或95.2%已經結算。

貿易應付款項的賬齡分析

下表載列本集團於所示日期貿易應付款項的賬齡概要：

	於六月三十日		於二零一三年
	二零一一年	二零一二年	二月二十八日
	千港元	千港元	千港元
0至30日	2,797	2,421	4,889
31至60日	587	384	293
61至90日	7	453	35
超過90日	155	521	216
	<u>3,546</u>	<u>3,779</u>	<u>5,433</u>
貿易應付款項總額	<u>3,546</u>	<u>3,779</u>	<u>5,433</u>

貿易應付款項周轉日

本集團獲債權人給予由出示收據時至60日的信用期。貿易應付款項周轉日相等於平均貿易應付款項除以相應年／期內的購買額再乘以365日／243日。截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度，本集團的貿易應付款項周轉日分別為63日及57日。本集團的貿易應付款項周轉日於截至二零一三年二月二十八日止八個月減少至34日，主要由於我們增加使用第三方服務供應商，該等第三方服務供應商一般給予我們少於30日的較短信用期。我們準時結算尚未支付金額，以就期內我們獲得的數份新合約維持自第三方服務供應商提供足夠支援及服務。

應計費用、已收按金及其他應付款項

本集團的應計費用、已收按金及其他應付款項主要包括員工成本，例如薪金、津貼、花紅及僱員福利、累計上市開支及已收客戶按金。於二零一一年及二零一二年六月三十日及二零一三年二月二十八日，本集團的應計費用、已收按金及其他應付款項結餘分別約為19.6百萬港元、20.7百萬港元及23.9百萬港元。

結餘由二零一一年六月三十日約19.6百萬港元增加約1.1百萬港元至二零一二年六月三十日約20.7百萬港元，乃主要由於上文「所得稅開支」一段所詳述，接受新訂單而使客戶按金增加約0.3百萬港元以及截至二零一二年六月三十日止年度潛在稅務罰款撥備約0.6百萬港元所致。本集團的應計費用、已收按金及其他應付款項增加3.2百萬港元至二零一三年二月二十八日約23.9百萬港元，乃主要由於期內因上市而就相關專業人士提供的服務應計約3.8百萬港元所致。

財務資料

債務

下表載列本集團於所示日期的債務明細表：

	於六月三十日		於二零一三年	於二零一三年
	二零一一年	二零一二年	二月二十八日	四月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
銀行借款—有抵押	10,560	7,284	6,364	6,131
應付一間關連公司				
款項—無抵押	70	—	1,270	1,080
應付股東款項				
—無抵押	33,500	33,500	30,500	29,000
融資租賃承擔	1,818	7,374	8,507	7,808
	<u>45,948</u>	<u>48,158</u>	<u>46,641</u>	<u>44,019</u>

銀行借款

本集團銀行借款主要用作為本集團經營的營運資金需要提供資金。於二零一一年及二零一二年六月三十日以及二零一三年二月二十八日，本集團銀行借款分別約為10.6百萬港元、7.3百萬港元及6.4百萬港元。我們於往績記錄期間的銀行借款減少，乃主要由於償還銀行借款所致。本集團銀行借款包含若干標準的契約，於(其中包括)使用所借資金及/或實益或法律擁有權的重大變動方面受到限制。

我們董事已確認，於往績記錄期間直至最後可行日期，我們並無拖欠或延遲任何支付款項，及/或違反我們銀行融資的任何融資契約。

於二零一三年四月三十日，即就本債務聲明而言的最後可行日期，我們有銀行借款約6.1百萬港元，該等借款須按要求償還並受上述概括的契約及限制所限制的。該等已抵押銀行借款的利息介乎0.9%至4.5%，並由i)范先生及范女士提供的個人擔保；ii)范先生及其配偶擁有的一間物業抵押；及iii)根據特別信貸保證計劃由香港政府給予的擔保作出抵押。上述相關方擔保及資產抵押將於上市後獲解除。

於二零一三年四月三十日，本集團無未動用銀行融資可供提取。

融資租賃承擔

本集團融資租賃承擔由二零一一年六月三十日約1.8百萬港元增加至二零一二年六月三十日約7.4百萬港元，並於二零一三年二月二十八日進一步增加至8.5百萬港元，主要由於截至二零一二年六月三十日止年度及截至二零一三年二月二十八日止八個月以融資租賃所購買的若干特別用途車輛所致。於二零一三年四月三十日，我們的融資租賃承擔約為7.8百萬港元，其中約4.7百萬港元須於一年內償還。該等融資租賃承擔由相關汽車以及由范先生個人擔保作擔保。范先生的個人擔保將於上市後解除。

除上文本節「債務」所披露者外，截至二零一三年四月三十日，本集團概無任何未償付的按揭或押記、借款或債務，包括銀行透支、貸款或債券、債務資本、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何未解除的擔保。除上文所披露者外，本集團現時並無計劃作出額外的外界債務融資。

承擔

經營租賃承擔

我們為業務根據經營租賃租賃物業。下表載列所示日期的不可撤銷經營租賃項下的經營租賃付款承擔：

	於六月三十日		於二零一三年
	二零一一年	二零一二年	二月二十八日
	千港元	千港元	千港元
一年內	<u>789</u>	<u>657</u>	<u>133</u>

資本承擔

我們的資本承擔主要與若干已訂約惟於各報告期結算日仍未交付的特別用途車輛有關。下表載列所示日期資本承擔總額：

	於六月三十日		於二零一三年
	二零一一年	二零一二年	二月二十八日
	千港元	千港元	千港元
就汽車訂約	<u>-</u>	<u>2,828</u>	<u>-</u>

或然負債

於最後可行日期營業時間結束時，本集團並無任何重大或然負債。

資產負債表以外安排

於最後可行日期，本集團概無訂立任何資產負債表以外安排。

資本開支

於往績記錄期間的資本開支

本集團以營運所得現金流量、銀行借款及融資租賃撥付過往的資本開支。下表載列本集團於往績記錄期間的資本開支概要：

	截至六月三十日止年度		截至 二零一三年 二月二十八日 止八個月
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	千港元
傢具及裝置	6	27	11
設備及機器	545	381	1,715
汽車	3,361	8,870	4,261
	<u>3,912</u>	<u>9,278</u>	<u>5,987</u>

資本開支計劃

本集團於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年六月三十日止年度的資本開支估計分別約為6.0百萬港元、6.6百萬港元及1.2百萬港元。本集團擬以根據配售發行新股份的所得款項撥付資本擴充計劃。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年六月三十日止年度，本集團預測資本開支概括如下：

	截至六月三十日止年度		
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
擴充培訓中心連同額外設施	–	400	–
購買特別用途車輛	4,261	4,965	930
購買清潔設備	1,726	560	240
資訊科技系統升級	–	720	–

可分派儲備

於二零一三年二月二十八日，我們的可供分派予股東的儲備約為7.0百萬港元。

股息及股息政策

本集團於截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度分別宣派股息約16.0百萬港元及14.2百萬港元。宣派及支付任何股息的決定須由董事會建議及獲股東批准。宣派及支付的股息實際金額亦視乎本集團的盈利及現金流量、財務狀況、資本需求、投資需求及本集團董事認為相關的任何其他條件。任何宣派及支付以及股息金額亦受組織章程細則及公司法所規限。本集團未來的股息宣派未必反映過往股息宣派。

其他重要財務比率

	於六月三十日		於二零一三年	
	二零一一年	二零一二年	二月二十八日	
流動比率 ¹	1.9	1.7	1.6	
資產負債比率 ²	785.4%	417.1%	185.5%	
			截至	
			二零一二年	
	截至六月三十日止年度		二月二十九日	二零一三年
	二零一一年	二零一二年	止八個月	二月二十八日
			(未經審核)	
權益回報 ³	1,195.0%	459.7%	87.1%	56.2%
資產總值回報 ⁴	25.6%	19.5%	11.9%	5.2%
償付利息能力 ⁵	52.5倍	39.9倍	54.3倍	16.3倍

附註：

1. 流動比率指流動資產除以流動負債。
2. 資產負債比率指借款總額除以權益總額。
3. 權益回報等於年／期內溢利除以年／期末時的權益總額。
4. 資產總值回報等於年／期內溢利除以年／期末時的資產總值。
5. 償付利息能力等於除利息及稅項前溢利除以年／期內融資成本。

流動比率

我們的流動比率由二零一一年六月三十日的1.9下降至二零一二年六月三十日的1.7，主要反映我們的融資租賃承擔以及應付所得稅於年內分別增加約2.8百萬港元及3.4百萬港元。

我們的流動比率於二零一三年二月二十八日進一步下降至1.6，主要由於期內產生的上市開支的應計費用使我們的流動負債增加約3.8百萬港元。

資產負債比率

我們於二零一一年及二零一二年六月三十日以及二零一三年二月二十八日的資產負債比率分別為785.4%、417.1%及185.5%。相對較高的資產負債比率主要因為於截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度向當時的股東分派股息分別16.0百萬港元及14.2百萬港元，導致股本下降，以及我們業務性質的資本基礎薄弱的特色。撇除分派股息的影響，本集團的資產負債比率將由二零一一年六月三十日的70.4%上升至二零一二年六月三十日的82.7%，主要反映融資租賃承擔因本集團以融資租賃購買若干特別用途車輛而增加約5.6百萬港元。資產負債比率由二零一二年六月三十日的417.1%下降至二零一三年二月二十八日的185.5%，主要反映股本因我們於期內產生溢利而增加約4.5百萬港元。

權益回報

我們的權益回報由截至二零一一年六月三十日止年度的1,195.0%減至截至二零一二年六月三十日止年度的459.7%。權益回報相對較高，主要由於上文「資產負債比率」所討論的分派股息所致。撇除分派股息的影響，本集團的權益回報將由二零一一年六月三十日的107.2%下降至二零一二年六月三十日的91.1%，此乃主要由於年度溢利減少所致。

我們的權益回報由截至二零一二年二月二十九日止八個月的87.1%下降至截至二零一三年二月二十八日止八個月的56.2%。下降主要反映我們的溢利按期減少約6.1百萬港元。

資產總值回報

我們的資產總值回報由截至二零一一年六月三十日止年度的25.6%減至截至二零一二年六月三十日止年度的19.5%。下降主要反映於二零一二年六月三十日已購買的若干特別用途車輛及貿易應收款項增加。

我們的資產總值回報由截至二零一二年二月二十九日止八個月的11.9%下降至截至二零一三年二月二十八日止八個月的5.2%。下降主要反映我們的期內溢利按期減少約6.1百萬港元。

償付利息能力

我們的償付利息能力由截至二零一一年六月三十日止年度的52.5倍下降至截至二零一二年六月三十日止年度的39.9倍。減少主要由於年度除利息及稅項前溢利減少約1.3百萬港元。

我們的償付利息能力由截至二零一二年二月二十九日止八個月的54.3倍下降至截至二零一三年二月二十八日止八個月的16.3倍。下降主要反映我們的除利息及稅項前溢利按期減少約7.3百萬港元。

有關市場風險的定量及定性分析

本集團於日常業務中須承受各項市場風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。

利率風險

本集團的現金流量利率風險主要與浮動利率銀行借款有關。本集團的政策為將借款維持按浮動利率計息以儘量減少公平值利率風險。

外幣風險

本集團的外幣風險指人民幣及澳門元(即本集團功能貨幣以外的貨幣)銀行結餘，主要由二零一零年九月及十月本集團為賺取利息收入作出人民幣銀行存款而產生。本集團董事確認，此乃一次性交易，及本集團於截至二零一二年六月三十日止年度至最後可行日期並無該交易以及無計劃於未來在相似交易作出投資。本集團並無使用任何金融工具以對沖此貨幣風險。然而，管理層監控外幣風險，並將於需要時考慮對沖重大外幣風險。

信貸風險

於各報告期結算日，本集團所面對的最高信貸風險為對手方不履行責任而導致本集團蒙受金融虧損的風險，乃自綜合財務狀況表所列各項已確認金融資產賬面值產生。為盡可能降低信貸風險，我們管理層會於各報告期結算日審閱各個別債務的可收回金額，以確保已就不可收回金額作出足夠的減值虧損。就此而言，我們的董事認為，本集團的信貸風險已大幅降低。本集團的信貸風險主要來自銀行存款及貿易及其他應收款項。管理層已實施信貸政策，並持續監控該等信貸風險。銀行存款及銀行結餘等流動資金的信貸風險有限，乃由於對手方為信譽良好的銀行。

流動資金風險

本集團將流動資金維持於適當的水平，以撥付日常經營、資本開支及償還借款。我們的政策為定期監控即期及預期流動資金要求及我們是否遵守借款契約，並確保我們維持充裕現金儲備，以應付我們的短期及較長期的流動資金需要。

截至二零一三年六月三十日止年度的溢利預測

根據本招股章程「附錄三一溢利預測」所載的基準及假設，在無不可預見的情況下，我們預測，截至二零一三年六月三十日止年度股權持有人應佔合併溢利預期將不少於3.0百萬港元。截至二零一三年六月三十日止年度股權持有人應佔預測合併溢利，乃我們的董事根據我們截至二零一三年二月二十八日止八個月股權持有人應佔經審核合併溢利、本集團截至二零一三年三月三十一日止一個月的未經審核管理賬目以及本集團截至二零一三年六月三十日止餘下三個月的合併業績預測而編製。

假設已完成配售新股份，且於截至二零一三年六月三十日止整個年度已發行股份總數為100,000,000股，我們於截至二零一三年六月三十日止年度的未經審核備考每股預測盈利預期將不少於每股股份0.03港元。未經審核備考每股預測盈利的計算並不計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能配發及發行的任何股份。

僅供說明用途，相對於我們根據本招股章程「附錄三一溢利預測」所載的基準及假設所預測者，倘截至二零一三年六月三十日止三個月的直接勞工成本增加25.0%或截至二零一三年六月三十日止三個月的第三方服務費用增加37.9%，則本集團於截至二零一三年六月三十日止年度的純利將達到盈虧平衡點。倘於截至二零一三年六月三十日止三個月內屆滿的所有承包商合約不獲重續，則本集團於截至二零一三年六月三十日止年度將繼續錄得溢利。

未經審核備考經調整有形資產淨值

未經審核備考財務資料已根據以下所載的附註編製，以說明倘配售已於二零一三年二月二十八日進行，配售如何影響本公司擁有人應佔有形資產淨值。未經審核備考財務資料的編製僅供說明用途，且鑑於其性質，其未必真實反映本集團的財務狀況。

	於二零一三年 二月二十八日 本公司擁有人 應佔經審核 合併有形 資產淨值 千港元 (附註1)	配售新股份 的估計所得 款項淨額 千港元 (附註2)	未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值 千港元 (附註3)	未經審核 備考經調整 合併每股有形 資產淨值 港元 (附註4)
根據每股股份1.00 港元的配售價	<u>8,018</u>	<u>14,513</u>	<u>22,531</u>	<u>0.23</u>
根據每股股份1.20 港元的配售價	<u>8,018</u>	<u>19,303</u>	<u>27,321</u>	<u>0.27</u>

附註：

- (1) 於二零一三年二月二十八日的本公司擁有人應佔經審核合併有形資產淨值乃根據本招股章程附錄一所載會計師報告呈列的於二零一三年二月二十八日的本公司擁有人應佔本集團合併資產淨值計算。
- (2) 配售新股份的估計所得款項淨額乃根據經扣除估計配售佣金及本公司應付其他相關費用及開支(不包括於二零一三年二月二十八日前已入賬的上市開支)後的指標性配售價分別為每股1.00港元及1.20港元計算。
- (3) 本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值並無作出調整，以反映於二零一三年二月二十八日後的任何買賣結果或本集團訂立的其他交易。
- (4) 每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃經進行前段所述調整後，按緊隨配售完成後已發行100,000,000股股份的基準所達致。

根據創業板上市規則第17章披露

董事已確認於最後可行日期，彼等並不知悉有任何情況致使須遵守創業板上市規則第17.15至17.21條的任何披露規定。

並無重大不利變動

除招股章程披露的資料外，本集團董事確認，自二零一三年二月二十八日（即本集團最近期之經審核合併財務報表的編製日期）起至本招股章程日期，本集團的財務或貿易狀況並無出現任何重大不利變動。