

財務資料

以下討論及分析應與本[編纂]附錄一會計師報告所載合併財務報表及其附註一併閱讀。會計師報告乃基於本[編纂]附錄一所載基準並根據我們符合香港財務報告準則的會計政策編製。

我們的過往業績未必可作為任何未來期間表現的指標。以下財務狀況及經營業績的討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績或會因本[編纂]「風險因素」、「前瞻性陳述」、「業務」及其他章節所載多項因素而與下述討論相差甚遠。

有意投資者應細閱本[編纂]附錄一所載會計師報告全文，而不得僅依賴本節所載資料。

概覽

我們是香港領先的環境服務供應商。根據Ipsos報告，按截至二零一三年十二月三十一日止十二個月的收益計算，我們是香港排名第一的環境服務供應商。

作為綜合環境服務供應商，我們提供四大類型的服務，即清潔服務、園藝服務、蟲害管理服務以及廢物處理及回收服務。我們亦提供專門清潔服務，例如用移動升降平台或支架進行高層清潔、用高壓熱水清洗機加強洗街、密閉空間清潔以及大理石的清洗與拋光。根據Ipsos報告，香港多數環境服務供應商僅提供兩至三類環境服務，且不足2%的供應商提供包括清潔服務、園藝服務、蟲害管理服務以及廢物處理及回收服務的齊全服務。我們的服務範圍讓我們可向客戶提供全面、一站式環境服務，因此較許多其他環境服務供應商具有競爭優勢。

營業紀錄期間，清潔服務是我們的第一大收益來源。我們的客戶包括政府部門、半官方實體、公共事業公司及私營企業。營業紀錄期間，來自政府部門的收益是我們收益的最大組成部分。

我們的收益全部來自提供環境服務。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的收益分別約為618.1百萬港元、644.7百萬港元及821.3百萬港元，淨利潤分別約為13.6百萬港元、28.9百萬港元及62.5百萬港元。我們主要透過拓展服務範圍，並通過維持服務質量和在業內的競爭優勢擴大客戶基礎及增加來自客戶的收益，從而增加收益及利潤。

財務資料

影響財務狀況及經營業績的主要因素

行業競爭

根據Ipsos報告，香港環境服務行業有大量競爭者，二零一三年約有1,660家服務供應商。由於競爭者眾多，環境服務供應商間競爭激烈。

基於行業競爭，我們無法保證我們的大客戶會在與我們訂立的現有合約到期後與我們續約。營業紀錄期間，我們的大部分收入來自我們的五大客戶。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度，我們來自五大客戶的收益分別約佔總收益的80.3%、76.8%及76.0%，而來自單一最大客戶的收益分別約佔總收益的37.7%、44.3%及40.2%。此外，為有效競爭，我們可能需較競爭者提供更低及／或更優惠的價格及／或條款，倘我們無法相應降低成本，我們的財務業績及盈利能力將受到不利影響。

我們中標的能力

營業紀錄期間，我們超過90%的收益來自投標合約。然而，我們未必滿足客戶不時所定投標要求。即使我們滿足投標的必備條件，亦無法保證中標。如未中標，我們的財務表現及盈利能力會受到不利影響。

僱員工資

為提供全方位環境服務，我們擁有龐大僱員規模。倘僱員成本增加而我們可能無法將成本增幅轉嫁至客戶，我們的利潤率會降低。

營業紀錄期間，我們的服務成本大部分來自僱員成本。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度，我們的直接工資分別約為486.1百萬港元、473.3百萬港元及605.5百萬港元，分別佔各期間服務成本總額約85.0%、82.4%及82.1%。我們預期僱員成本會繼續在服務成本總額佔有相當大比重。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的人均直接工資分別約為6,560港元、7,482港元及7,634港元。截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的平均直接工資較截至二零一一年十二月三十一日止年度大幅增加約14.1%，主要是由於二零一二年是最低工資條例生效（於二零一一年五月一日生效，法定最低時薪定為28港元）的首個整年。根據政府政策，法定最低工資每兩年檢討一次。根據與客戶的部分合約，

財務資料

我們可參考通貨膨脹或法定最低工資規定調整收費，而若干與私營企業客戶簽訂的合約允許參考法定最低工資增幅調整費用。我們編製投標預算時亦考慮法定最低工資的可能增幅。

下表載列我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的淨利潤對各期間直接工資波動的敏感度：

直接工資變動	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	淨利潤	淨利潤變動	淨利潤	淨利潤變動	淨利潤	淨利潤變動
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
15%	(47,298)	-448.0%	(30,404)	-205.3%	(13,334)	-121.3%
10%	(27,001)	-298.7%	(10,643)	-136.9%	11,944	-80.9%
5%	(6,705)	-149.3%	9,119	-68.4%	37,222	-40.4%
0%	13,592	0.0%	28,880	0.0%	62,501	0.0%
-5%	33,888	149.3%	48,641	68.4%	87,777	40.4%
-10%	54,185	298.7%	68,403	136.9%	113,055	80.9%
-15%	74,482	448.0%	88,164	205.3%	138,333	121.3%

國營及私營企業客戶的環境服務開支水平

我們的環境服務業務主要依賴香港政府及私營企業有關環境服務的開支。根據 Ipsos 報告，香港環境服務業有較大增長潛力。增長動力(其中)包括(i)因過往爆發病症，公眾的適當衛生意識及清潔需求拉動環境服務需求；(ii)香港政府致力促進香港廢物處理及回收；(iii)外包景觀美化及其他環境服務；及(iv)私營企業逾加重視企業社會責任及環境保護(有關詳情請參閱本[編纂][行業概覽—香港環境服務業概述—增長動力]一節)。然而，倘環境服務開支減少，香港對我們服務的需求將減少，並會影響我們的服務價格。需求及/或合約金額減少，可能會不利影響我們的業務、財務狀況及經營業績和未來收益、毛利及現金流增長。

主要會計政策

我們的財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。我們的主要會計政策載於本[編纂]附錄一會計師報告附註3。下文載列較重要會計政策。

財務資料

確認收益

收入按已收或應收代價的公平值計量，指就一般營業期間所提供服務而應收的款項(已扣除折扣)。

當收益金額能可靠計量而未來經濟利益可能流入該實體，且符合下文所述本集團各活動的特定標準時，本集團確認收益。

服務收入在提供服務的會計期間參考指定交易完成情況的評估確認，指定交易完成情況的評估基準為實際已提供服務佔將提供服務總量的比例。

提供專門服務的收入在完成相關服務時確認。

財務資產的利息收入以時間基準參考未償還本金按實際適用利率確認。實際適用利率指將金融資產的估計未來所收現金在預期可使用期內折現至資產賬面淨值的利率。

租賃

凡租賃條款規定擁有權之絕大部分風險及回報撥歸承租人的租賃均列為融資租賃。所有其他租賃均列為經營租賃。

本集團作為出租人

承租人根據融資租賃應付的金額按本集團於租賃的淨投資金額確認為應收款項。融資租賃收入被分配至會計期間，以反映本集團於有關租賃之未償還淨投資的定期回報率。

經營租賃的租金收入於相關租賃期間以直線法確認。磋商及安排經營租賃產生的初始直接成本加至租出資產的賬面值，並於租賃期間以直線法確認。

本集團作為承租人

根據融資租賃持有的資產初始於租賃開始時按彼等的公平值或最低租賃付款現值之較低者確認為本集團資產。出租人的相應負債在合併財務狀況表入賬列作融資租賃承擔。

租賃付款在財務費用與租賃承擔扣減間分配，從而使負債餘額之利率固定。財務

財務資料

費用立即於損益確認，除非是直接歸屬於合資格資產，在該情況下財務費用按照本集團的一般借款成本政策資本化(請見下文會計政策)。或有租金在其產生期間確認為開支。

經營租賃付款於租賃期間以直線法確認為開支，惟倘另有系統基準更能代表自租賃資產獲取經濟效益的時間模式則另當別論。經營租賃產生的或有租金在產生的營業紀錄期間確認為開支。

倘訂立經營租賃獲得租賃優惠，則相關優惠確認為負債。優惠利益總額按直線法確認為租金開支扣減，惟倘另有系統基準更能代表租賃資產獲得經濟利益之時間模式則另當別論。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備在合併財務狀況表按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。資產成本包括其買價及將資產運至運作地點及達至擬定用途的狀態應佔的任何直接費用。維修及翻修費用等物業、廠房及設備投入運作後產生的開支通常在其產生期間記入合併損益表及其他綜合收益表。倘能清楚證明相關開支可增加預計於日後使用物業、廠房及設備而產生的經濟效益，相關開支撥作該等物業、廠房及設備的額外成本。

折舊按直線法計算，以在各物業、廠房及設備項目的估計使用期限將其成本撇減至剩餘價值。營業紀錄期間使用的各類物業、廠房及設備的估計使用年限如下：

租賃物業	租期或50年之較短者
車輛	一至十年
機械及設備	一至十年
辦公設施及設備	一至十年

倘物業、廠房及設備項目的組成部分有不同使用期限，相關項目的成本按合理基準分配至各個部分，而各部分分開計提折舊。本集團至少於各報告期末檢討及酌情調整剩餘價值、使用期限及折舊方法。報廢或處置物業、廠房及設備項目產生的收益或虧損根據出售該項目的所得款項淨額與其賬面值間的差額計算，並在報廢或處置當日於損益確認。

我們的車輛、機械及設備、辦公設施及設備的使用年限介乎一至十年，大部分全新車輛的使用年限估計為十年，而我們機械及設備的使用年限一般為二至五年，辦公設施及設備的使用年限一般為三至五年。我們購買的大部分車輛為全新。我們間或購買二手車輛及設備，因此估計使用年限較短。在極少數情況下，我們或會就可能僅持

財務資料

續一至兩年之個別項目的臨時需求購買舊車輛或設備。在此情況下，相關車輛或設備的使用年期估計僅為一年或兩年。物業、廠房及設備的使用年期主要根據管理層考慮相關車輛及設備在我們購買時的狀況、在我們購買前的已使用年數和是否預期僅用作若干個別合約規定的用途和(如預期僅用作若干個別合約規定的用途)相關合約的條款及相關合約結束後相關車輛及設備的預期用途而作出的判斷估計。

主要會計估計及假設

我們已根據香港財務報告準則編製營業紀錄期間的財務資料，管理層需要作出會影響未能自其他資料來源獲取的資產及負債賬面值的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及其他我們認為相關的因素而定。我們過往的估計與實際結果並無重大分別，而過往作出的估計亦無重大更改。該等主要假設及估計載於本[編纂]附錄一會計師報告的附註4。

我們相信，以下主要會計估計及假設涉及編製財務資料時所採用的最重要或主觀判斷及估計。

物業、廠房及設備的可用年期

管理層負責釐定本集團物業、廠房及設備的估計可用年期及相關折舊開支。倘可用年期與過往估計不同，管理層將調整折舊開支，亦會撇銷或撇減技術已過時或已棄用或出售的非策略性資產。

貿易應收款項的減值虧損

本集團貿易及其他應收款項的減值虧損政策是根據可收回程度的評估、賬目的賬齡分析以及管理層的判斷而定。評估該等應收款項最終變現程度時需要作出大量判斷，包括各客戶目前的信用度及過往收款紀錄。倘本集團客戶的財務狀況惡化而影響彼等的付款能力，則可能需要增加減值虧損。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，貿易應收款項的減值虧損總額分別約為2,000港元、41,000港元及140,000港元。

財務資料

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，並無就日後經營需產生的成本確認撥備。

所得稅

本集團須支付香港利得稅。計算稅項撥備時需要作出大量判斷。日常業務中，有許多交易及計算的最終稅務結果並不確定。本集團根據有否額外稅款到期的估計而確認預期稅務審計的負債。倘有關事宜的最終稅務結果與最初記錄的金額不同，有關差額將影響作出撥備年度的所得稅及遞延稅項撥備。

生物資產的公平值

生物資產乃按公平值減銷售成本估值。公平值乃按於報告期末的市場定價釐定，並參考種類、年齡、成長條件及已產生成本予以調整，以反映生物資產特性及／或生長階段的差異。估計的任何變動或會嚴重影響生物資產的公平值。

管理層及獨立專業估值師定期檢討假設及估計，以識別生物資產公平值的任何重大變動。所採納假設的詳情披露於本[編纂]附錄一會計師報告的附註24。

財務資料

經營業績

下表呈列本集團於營業紀錄期間的經營業績，乃根據本[編纂]附錄一會計師報告所載合併損益及其他全面收益表作出。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	佔收益 百分比(%)	千港元	佔收益 百分比(%)	千港元	佔收益 百分比(%)
收益	618,148	100.0	644,714	100.0	821,259	100.0
服務成本	(571,882)	(92.5)	(574,733)	(89.1)	(737,394)	(89.8)
毛利	46,266	7.5	69,981	10.9	83,865	10.2
其他收入及收益	3,332	0.5	2,759	0.4	4,230	0.5
出售投資物業的收益	—	—	—	—	27,410	3.3
生物資產公平值減銷售成本的變動	—	—	1	0.0	82	0.0
銷售及市場推廣開支	(170)	(0.0)	(206)	(0.0)	(357)	(0.0)
行政開支	(26,154)	(4.2)	(30,294)	(4.7)	(36,573)	(4.4)
營運溢利	23,274	3.8	42,241	6.6	78,657	9.6
財務成本	(6,948)	(1.1)	(7,585)	(1.2)	(8,291)	(1.0)
除稅前溢利	16,326	2.7	34,656	5.4	70,366	8.6
所得稅開支	(2,734)	(0.5)	(5,776)	(0.9)	(7,865)	(1.0)
年度溢利	13,592	2.2	28,880	4.5	62,501	7.6

財務資料

合併損益及其他全面收益表項目摘要

收益

我們的收益主要來自在香港提供全面環境服務。下表載列營業紀錄期間按不同業務分部劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
清潔服務	405,309	65.6	401,894	62.3	551,694	67.2
園藝服務	120,375	19.5	138,443	21.5	138,193	16.8
蟲害管理服務	76,422	12.3	61,711	9.6	74,696	9.1
廢物處理及回收服務	16,042	2.6	42,666	6.6	56,676	6.9
總計	618,148	100.0	644,714	100.0	821,259	100.0

根據上表，清潔服務是我們的主要服務和最大收益來源，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度分別貢獻約65.6%、62.3%及67.2%收益。超過90%收益來自投標合約，服務期主要介乎兩至三年。該等投標合約為我們帶來穩定的收入來源。

下表為營業紀錄期間按不同類型客戶劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	收益	佔總收益 百分比	收益	佔總收益 百分比	收益	佔總收益 百分比
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
政府 ^{附註1}	452,905	73.3	452,404	70.2	581,479	70.8
半官方機構 ^{附註2}	44,790	7.2	54,448	8.4	58,033	7.1
公用服務 ^{附註3}	35,236	5.7	27,459	4.3	40,936	5.0
私人 ^{附註4}	85,217	13.8	110,403	17.1	140,811	17.1
總計	618,148	100.0	644,714	100.0	821,259	100.0

財務資料

附註：

- (1) 政府主要指香港政府部門。
- (2) 半官方機構主要包括政府有重大投資或影響力的香港機構及公司或組織，例如若干負責營運醫院、機場、公園及教育機構的組織。
- (3) 公用服務主要包括公用服務公司，例如電訊公司及電力公司。
- (4) 私人主要包括私營公司。

服務成本

營業紀錄期間，我們的服務成本主要包括直接工資、直接生產費、消耗品及分包費。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度，我們的服務成本分別約為571.9百萬港元、574.7百萬港元及737.4百萬港元，相當於同期收益約92.5%、89.1%及89.8%。

下表載列營業紀錄期間我們的服務成本分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	估總額		估總額		估總額	
	千港元	百分比(%)	千港元	百分比(%)	千港元	百分比(%)
直接工資	486,145	85.0	473,327	82.4	605,455	82.1
直接生產費	47,156	8.3	61,008	10.6	76,559	10.4
消耗品	31,104	5.4	32,246	5.6	47,174	6.4
分包費	7,477	1.3	8,152	1.4	8,206	1.1
總計	571,882	100.0	574,733	100.0	737,394	100.0

營業紀錄期間，僱員相關成本(包括薪金、工資及其他僱員福利、退休金計劃供款、長期服務金及未領取的有薪假)佔我們服務成本的最大部分，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度總服務成本分別約85.0%、82.4%及82.1%。尤其，我們的清潔服務需要較多人手。直接生產費直接與我們提供服務有關，主要包括車輛營運開支、折舊、機器及汽車租金、保險、索償開支、廢物處置費及雜項開支。消耗品主要包括我們提供服務時使用的垃圾袋、清潔用品、員工制服及其他消耗品，例如化學品等。此外，我們可能收到若干我們認為不符合經濟效益的小型工作訂單。我們會將該等工作分包予其他第三方環境服務供應商，因此亦涉及分包費，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度佔總服務成本分別約1.3%、1.4%及1.1%。

財務資料

毛利

下表載列營業紀錄期間我們按業務分部劃分的毛利及毛利率分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		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
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
清潔服務	25,426	6.3	38,928	9.7	45,770	8.3
園藝服務	12,557	10.4	15,979	11.5	23,555	17.0
蟲害管理服務	6,713	8.8	6,314	10.2	6,075	8.1
廢物處理及回收服務	1,570	9.8	8,760	20.5	8,465	14.9
總計	46,266	7.5	69,981	10.9	83,865	10.2

清潔服務

清潔服務的毛利來自向不同類型客戶提供清潔服務，客戶類別主要包括香港的政府、半官方機構、公用服務及私人市場。二零一二年，雖然清潔服務收益由約405.3百萬港元微跌至約401.9百萬港元，但由於毛利率由二零一一年約6.3%增至二零一二年約9.7%，因此毛利亦由約25.4百萬港元增至約38.9百萬港元。毛利率增加主要是由於我們釐定報價或預備投標時，我們亦已考慮二零一一年五月生效的最低工資規定影響。毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約9.7%跌至截至二零一三年十二月三十一日止年度約8.3%，但由於收益增加，因此毛利相應由截至二零一二年十二月三十一日止年度約38.9百萬港元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度約45.8百萬港元。該分部的毛利率較低是由於清潔服務的性質需要較多人手，但技術水平要求不高。此外，我們會在多個地點同時提供清潔服務，而該等地點的建築面積很大，且部分客戶可能要求我們根據服務合約派出保證數目的人手，因此清潔服務需要大量人力，導致毛利率較低。

財務資料

園藝服務

園藝服務的毛利來自(i)園藝建設；(ii)種植樹木；(iii)園藝保養；(iv)特殊項目；及(v)植物產品供應。營業紀錄期間，由於園藝服務的收益增加，毛利率持續上升，分別約為10.4%、11.5%及17.0%，因此毛利亦隨之增加。我們在住宅屋苑、社區休憩場所和公園提供園藝服務。園藝服務的毛利率較清潔服務高，亦較本集團整體毛利率高，是由於園藝服務需要較多專業知識，例如挑選植物、園藝設計及種植技巧，我們的若干僱員亦已取得特定個人資格，例如樹藝師資格，因此較同業優勝。此外，我們一家主要從事園藝服務的附屬公司德泰亦為香港政府認可公共工程物料供應商及專門承造商名冊所列一般綠化工程類公司之一，因此合資格為香港政府的公共地方提供園藝服務。我們的園藝服務主要自香港及中國廣東地區採購植物，我們亦在香港大埔設有苗圃，讓我們所購買的植物可適應香港的環境，亦確保不立即用於我們園藝工程的各種植物得到悉心照料及管理。基於上述專業技術與優勢，我們園藝服務的毛利率較其他服務高。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，園藝服務的毛利率再增至17.0%，主要是由於我們提供更專門的園藝服務，例如設計新園藝景色、為學校、商業區及住宅屋苑提供園丁和園藝服務以及樹木評估、種植、移植及保養工作。該等工程均需要經培訓和資深的人員處理，因此我們可賺取較高的毛利率。

蟲害管理服務

蟲害管理服務的毛利來自綜合蟲害管理、白蟻、鼠患、蟑螂、蚊子、蒼蠅及紅火蟻防治服務、休憩場所滅蟲服務及其他公共地方滅蟲服務。綜合蟲害管理方面，我們負責檢查、監察、品種鑑定、減少害蟲孳生的源頭和改變其棲息的環境，主要透過控制環境衛生，輔以生物防治法、生物殺蟲劑及毒性輕微的化學性除害劑。提供蟲害管理服務時，我們的技術人員會進行詳細實地檢查，然後制訂解決方案和行動計劃，以解決蟲害狀況。由於該服務需要較多專業技術及若干水平的知識，例如化學品的種類及用途，此分部的毛利率較清潔服務高。二零一二年，蟲害管理服務的毛利由約6.7百萬港元跌至約6.3百萬港元，但毛利率則由約8.8%升至約10.2%，是由於我們於二零一二年完成三份大型蟲害管理合約後，裁減了多餘的人手，汽車開支亦大幅減少，導致二零一二年的蟲害管理毛利率增加。

財務資料

截至二零一三年十二月三十一日止年度，蟲害管理服務的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度約6.3百萬港元略減至約6.1百萬港元，而毛利率則由截至二零一二年十二月三十一日止年度約10.2%減至截至二零一三年十二月三十一日止年度約8.1%，主要是由於客戶縮減了若干投標項目規模，導致環境服務供應商的競爭加劇。因此，我們下調了該等競標合約的毛利率。由於該等合約期最長為五年，因此亦導致二零一三年的毛利率減少。

廢物處理及回收服務

作為廢物處理及回收服務供應商，我們的全面服務目前包括收集、運輸及適當處置廢物及安排回收。提供廢物處理及回收服務時，我們使用專用車輛，因此該服務分部所需人手較清潔服務少。

廢物處理及回收服務於二零一零年開始投入商業營運。截至二零一一年十二月三十一日止年度的廢物處理及回收服務毛利約為1.6百萬港元，毛利率為9.8%。二零一零年及二零一一年，我們為廢物處理及回收服務購買了合共20輛專用車輛及其他設備，例如垃圾壓縮車、勾斗車及夾車。二零一二年，毛利增至約8.8百萬港元，毛利率亦增至20.5%，此乃由於我們新增兩份在香港另外兩個地區的廢物管理長期合約。基於經濟規模，尤其是使用我們的專用車輛，毛利率隨之上升。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，廢物處理及回收服務的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度約8.8百萬港元微跌至二零一三年同期約8.5百萬港元，而毛利率則由約20.5%減至約14.9%。毛利率減少主要是由於我們聘請了更多人手處理既有項目和應付可能獲得的新項目，導致直接工資增加，另外亦由於我們在香港四個地區進行大型廢物管理服務合約而產生更多汽車開支。

其他收入及收益

營業紀錄期間，其他收入主要包括租金收入、汽車維修服務收入、雜項收入及出售物業、廠房及設備的收益淨額。營業紀錄期間，租金收入是來自本集團擁有的兩項物業，均為香港的辦公室，已在二零一三年十一月售予獨立第三方。其後，我們再無租金收入。出售物業、廠房及設備收益主要來自出售車輛及機器。雜項收入主要指環保署根據以符合根據歐盟五期標準的新商業車輛取代歐盟二期柴油商業車輛的資助計劃所得的其他收入，以及物資及消耗品的銷售額。

財務資料

出售投資物業收益

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們已出售投資物業，錄得一次過出售收益約27.4百萬港元。

銷售及市場推廣開支

營業紀錄期間，我們於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的銷售及市場推廣開支分別約170,000港元、206,000港元及357,000港元。該等開支為企業推廣開支，例如贊助或參加環境相關活動、印製公司的宣傳小冊子及傳單。

行政開支

行政開支主要包括行政人員的薪金、福利及其他僱員津貼、董事酬金、銀行收費、有關董事宿舍、修車場、苗圃及儲存設施的租金及差餉、傢俱及裝置的折舊、法律及專業費用、上市開支以及其他行政開支。下表載列營業紀錄期間行政開支的分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		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(%)
薪金及津貼	11,708	44.8	13,423	44.3	15,163	41.5
董事酬金	3,013	11.5	4,244	14.0	4,013	11.0
銀行收費	2,353	9.0	2,015	6.7	2,886	7.9
傢俱及裝置折舊	1,920	7.3	2,000	6.6	1,973	5.4
租金及差餉	1,003	3.8	1,695	5.6	1,727	4.7
法律及專業費用	468	1.8	1,035	3.4	1,461	4.0
上市費用	—	0.0	—	0.0	2,193	6.0
其他	5,689	21.8	5,882	19.4	7,157	19.5
總計	26,154	100.0	30,294	100.0	36,573	100.0

財務資料

財務成本

營業紀錄期間，財務成本即銀行透支利息、銀行貸款利息、保理貸款責任及融資租賃責任。營業紀錄期間，我們的融資租賃是來自購買在香港提供各類環境服務的專用車輛。下表載列營業紀錄期間財務成本的分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
銀行透支利息	974	904	327
銀行貸款利息	1,941	2,049	2,252
保理貸款責任	2,289	2,351	3,272
融資租賃責任	1,744	2,281	2,440
總計	6,948	7,585	8,291

所得稅開支

由於本集團所有利潤均來自香港，因此我們須在香港繳納所得稅。營業紀錄期間，香港法定所得稅稅率為16.5%。營業紀錄期間，我們在除香港外其他司法權區並無應繳稅款。我們的所得稅開支包括即期稅項開支及遞延稅項開支。我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度的實際稅率分別為16.7%、16.7%及11.2%。

各期間經營業績比較

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的整體收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約644.7百萬港元增加約176.6百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度約821.3百萬港元，增幅為27.4%。來自所有分部客戶(包括政府、半官方機構、公用服務及私人分部)的收益整體上升，而政府分部的收益仍為最大收益來源。具體而言，政府分部的收益增加約129.1百萬港元，增幅為28.5%，主要是由於我們在期內成功中標而獲得18份政府部門新合約。

財務資料

公用服務的收益增加約13.5百萬港元，增幅約為49.1%，主要是由於為一家電力公司及電訊公司所提供清潔服務範圍增加，而且亦獲得另一家電力公司的新合約。此外，我們亦為香港的雨水排放隧道建設工程提供額外種植服務。

半官方機構分部的收益亦增加約3.6百萬港元，增幅約為6.6%，主要是由於我們取得一份新的清潔服務合約及一家新醫院的園藝服務合約，以及兩份醫院清潔服務合約，加上現有合約的收益貢獻增加。

私人部分的收益亦增加約30.4百萬港元，增幅約為27.5%，主要是由於商業樓宇及住宅屋苑要求環境服務的私人分部客人增加。我們亦在二零一二年六月取得一家上市物業管理公司的新清潔服務合約，在截至二零一三年十二月三十一日止年度貢獻全期利益。此外，我們亦在私人分部進行新的園藝項目。

按服務分部劃分，收益增長主要來自清潔服務和廢物處理及回收服務。截至二零一三年十二月三十一日止年度，清潔服務收益較二零一二年同期增加約149.8百萬港元，增幅為37.3%，主要是由於二零一三年我們在政府分部獲得更多清潔合約，包括在香港八個地區(二零一二年同期只有三個地區)以及香港若干其他市政大樓及公共設施。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，廢物處理及回收服務的收益較二零一二年同期增加14.0百萬港元，增幅為32.8%，主要是由於我們自政府分部獲得在香港另外兩個地區的廢物管理服務大型合約。

服務成本

我們的服務成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度約574.7百萬港元增加約162.7百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度約737.4百萬港元，增幅為28.3%，主要是由於直接工資、直接生產費及消耗品的相關成本增加。

直接工資由截至二零一二年十二月三十一日止年度約473.3百萬港元增加約132.2百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度約605.5百萬港元，增幅為27.9%，與同期收益增加27.4%相符。直接工資增加主要是由於我們為處理各服務分部新合約的工作而增加人手。

直接生產費由截至二零一二年十二月三十一日止年度約61.0百萬港元增加約15.6百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度約76.6百萬港元，增幅為25.6%，與同期收益增長27.4%相符。直接生產費增加主要是由於(i)我們為營運增購105輛專用車輛，

財務資料

以致相關營運開支(例如燃料費及折舊)增加；及(ii)為應付更多服務合約的服務而添置車輛或機器，令專用機器及車輛租金增加。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度約70.0百萬港元增加約13.9百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度約83.9百萬港元，增幅為19.9%。

毛利增加主要是由於收益增加。毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的10.9%減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的10.2%，主要是由於清潔服務、蟲害管理服務和廢物處理及回收服務的毛利率減少，惟部分因本節「毛利」一段所述園藝服務毛利率增加而抵銷。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約2.8百萬港元增加約1.4百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度約4.2百萬港元，增幅50.0%，主要是由於出售車輛的淨收益增加。

出售投資物業收益

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們已出售投資物業，錄得一次過出售收益約27.4百萬港元。

行政開支

行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度約30.3百萬港元增加約6.3百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度約36.6百萬港元，增幅20.8%，主要是由於(i)為籌備股份在聯交所主板上市而產生開支約2.2百萬港元；(ii)行政人員人數增加導致僱員薪金及相關福利增加約1.7百萬港元；(iii)銀行收費增加約0.9百萬港元；及(iv)法律及專業費用增加約0.4百萬港元。

財務成本

財務成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度約7.6百萬港元增加約0.7百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度約8.3百萬港元，增幅9.2%，主要是由於(i)

財務資料

由於我們的貿易應收款項增加而可取得更多保理貸款，令保理貸款的利息增加；及(ii)二零一三年根據融資租賃添置車輛而產生的融資租賃責任利息增加。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度約5.8百萬港元增加約2.1百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度約7.9百萬港元，增幅36.2%，主要是由於除稅前溢利由截至二零一二年十二月三十一日止年度約34.7百萬港元增至二零一三年同期約70.4百萬港元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們出售投資物業，錄得一次過收益約27.4百萬港元。由於投資物業屬資本資產，故出售投資物業所得收益毋須繳納香港利得稅，因而不計入本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度估計應課稅溢利的計算中。然而，本集團年內估計應課稅溢利因結餘課稅約0.6百萬港元而增加。上述結餘課稅乃出售過往年度獲得商業樓免稅額的投資物業所致。該等結餘課稅金額按商業樓宇出售前的可索賠但未索賠免稅額的剩餘價值與投資物業銷售所得款項的差額計算，以先前獲授的年度免稅額金額為限。截至二零一三年十二月三十一日止年度該結餘課稅產生的所得稅開支約為0.1百萬港元。截至二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年十二月三十一日止年度，按所得稅開支除以除稅前溢利計算的實際稅率分別約為16.7%及11.2%。

年度溢利

基於上文所述，年度溢利由截至二零一二年十二月三十一日止年度約28.9百萬港元增加約33.6百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度約62.5百萬港元，增幅116.3%。

純利率亦由由截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.5%增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的7.6%。期內溢利及純利率增加主要是由於上述期內收益及毛利增加。

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的整體收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度約618.1百萬港元增加約26.6百萬港元至截至二零一二年十二月三十一日止年度約644.7百萬港元，增幅為4.3%，主要是由於來自半官方機構及私人分部的收益增加，而政府分部的收益穩定，仍為我們最大的收益來源。

財務資料

二零一二年，半官方機構分部的收益由約44.8百萬港元增加約9.7百萬港元至約54.5百萬港元，增幅為21.7%，主要是由於我們與半官方機構分部訂立若干新合約，包括在二零一一年中與專上教育組織及機場訂立新合約，在二零一二年為我們貢獻全年的收益。

私人部分的收益亦由約85.2百萬港元增加約25.2百萬港元至約110.4百萬港元，增幅為29.6%，主要是由於我們自私人分部的新客戶和現有客戶取得新合約。該等新合約主要是在上市物業管理公司經營的購物中心、私人屋苑及商業樓宇提供清潔及／或園藝服務。此外，我們亦在私人分部取得園藝工程項目的新合約，包括在私立學校、私人娛樂場所、私人屋苑及其他發展地盤。

清潔服務仍為我們最大的收益來源。二零一二年的清潔服務收益與二零一一年相若。

園藝服務的收益增加約18.1百萬港元，增幅為15.0%，主要是由於我們在二零一一年中至年末自政府及半官方機構分部取得若干大型合約，主要為園藝保養服務，二零一二年為我們貢獻全年收益。我們亦在二零一二年為私人分部進行更多新園藝工程項目。

蟲害管理服務收益減少約14.7百萬港元，減幅為19.2%，主要是由於我們在年內完成數份大型合約。

廢物處理及回收服務的收益增加約26.6百萬港元，增幅為166.0%，主要是由於我們在二零一一年中取得香港政府有關在香港一個地區提供廢物管理的新合約，於二零一二年為我們貢獻全年收益。此外，二零一二年，我們亦再自香港政府獲得兩份有關在香港另外兩個地區提供廢物管理服務的新長期合約。

服務成本

我們的服務成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度約571.9百萬港元增加約2.8百萬港元至截至二零一二年十二月三十一日止年度約574.7百萬港元，增幅為0.5%，主要是由於直接生產費及消耗品增加，惟部分被直接工資減少約12.8百萬港元而抵銷。

直接生產費由二零一一年約47.2百萬港元增加約13.8百萬港元至二零一二年約61.0百萬港元，增幅為29.2%，主要是由於(i)我們為營運而擁有的專用車輛增加39輛，因此

財務資料

相關營運開支(例如折舊及燃料費)增加約10.9百萬港元；(ii)僱員及第三方責任索償增加約2.8百萬港元；及(iii)本集團支付的保費增加，令保險開支增加約2.7百萬港元。

直接工資由二零一一年約486.1百萬港元減少約12.8百萬港元至二零一二年約473.3百萬港元，減幅為2.6%。二零一一年，我們完成了多個大型項目，因此並無保留多餘的人手，因此二零一二年上半年的僱員人數較少，至二零一二年下半年，我們為已取得的新服務合約增聘人手，方令僱員人數增加。因此，二零一二年的直接工資總額較二零一一年少。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度約46.3百萬港元增加約23.7百萬港元至截至二零一二年十二月三十一日止年度約70.0百萬港元，增幅為51.2%，而毛利率則由截至二零一一年十二月三十一日止年度約7.5%增至截至二零一二年十二月三十一日止年度約10.9%。

我們四個業務分部均錄得毛利率增加。具體而言，清潔服務、園藝服務及蟲害管理服務的毛利率增幅分別為3.4%、1.1%及1.4%。香港政府在二零一一年五月首次實施法定最低工資每小時28港元的規定。自此，我們編製二零一二年的新工作標書或報價時，已考慮有關規定及日後法定最低工資的可能增長，並調高服務費。因此，二零一二年的整體毛利率較二零一一年增加。

另一方面，廢物處理及回收服務的毛利率由二零一一年的9.8%大幅增至二零一二年的20.5%，主要是受惠於我們的規模經濟。我們在二零一零年開展廢物處理及回收服務，在二零一零年及二零一一年合共購買了20輛專用車輛，並為此項服務聘請相關人手。二零一一年，我們為香港兩個地區開展廢物管理服務。二零一二年，我們取得香港另外兩個地區的新廢物管理服務合約。基於規模經濟，廢物管理服務的毛利率在二零一二年大幅增加。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度約3.3百萬港元減少約0.5百萬港元至截至二零一二年十二月三十一日止年度約2.8百萬港元，減幅為15.2%，主要是由於出售車輛淨收益減少。

行政開支

行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度約26.2百萬港元增加約4.1百萬港元至截至二零一二年十二月三十一日止年度約30.3百萬港元，增幅15.6%，主要是由於(i)行政人員人數增加導致僱員成本及津貼增加約1.7百萬港元；(ii)我們在機場租用

財務資料

倉庫及辦公室以便在機場提供清潔服務，亦因我們團隊規模隨著業務規模擴大而增加，尤其是為廢物管理服務購置的車輛，而在元朗租用車位，導致租金及差餉增加約0.7百萬港元；(iii)法律及專業費用增加約0.6百萬港元；及(iv)董事酬金增加約1.2百萬港元。

財務成本

財務成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度約6.9百萬港元增加約0.7百萬港元至截至二零一二年十二月三十一日止年度約7.6百萬港元，增幅10.1%，主要是由於我們在二零一二年根據融資租賃添置車輛所產生融資租賃責任的利息增加。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度約2.7百萬港元增加約3.1百萬港元至截至二零一二年十二月三十一日止年度約5.8百萬港元，增幅114.8%，主要是由於除稅前溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度約16.3百萬港元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度約34.7百萬港元。截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一二年十二月三十一日止年度的實際稅率均約為16.7%。

年度溢利

基於上文所述，年度溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度約13.6百萬港元增加約15.3百萬港元至截至二零一二年十二月三十一日止年度約28.9百萬港元，增幅112.5%。

純利率亦由由截至二零一一年十二月三十一日止年度的2.2%增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.5%。年內溢利及純利率增加主要是由於上述年內收益及毛利增加。

流動資金及財務資源

財務資源

我們的現金主要用作應付營運、購買廠房及機器的資本開支以及償還借貸及相關利息開支。我們一直以營運所得現金及外部借貸作為營運資金。上市後，我們預期以營運所得現金、債務及股權融資以及[編纂]所得款項應付流動資金需求及營運資金。

財務資料

本集團的現金流

下表為截至所示日期的合併現金流量表的簡明概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
營運所得現金淨額	16,170	60,032	6,262
投資活動(所用)／所得現金淨額	(2,715)	(8,930)	34,510
融資活動所用現金淨額	(31,051)	(29,225)	(1,510)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(17,596)	21,877	39,262
年初現金及現金等價物	(7,052)	(24,648)	(2,771)
年終現金及現金等價物	(24,648)	(2,771)	36,491

營運所得現金流

我們的營運所得現金流主要來自提供各類型的环境服務。我們營運資金需求一般來自購買原材料及支付租金和僱員成本。營業紀錄期間，營運所得現金流淨額是由於就已付所得稅或所得稅退稅、財務成本、折舊等非現金項目、出售物業、廠房及設備的收益及就貿易應收款項確認的減值虧損以及營運資金變動而調整除稅前溢利。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們營運所得現金淨額約為6.3百萬港元，期內除稅前溢利約為70.4百萬港元。調整主要是由於(i)折舊及減值開支約13.7百萬港元；(ii)財務成本約8.3百萬港元；及(iii)扣除有關出售物業、廠房及設備收益約2.1百萬港元以及在二零一三年十一月出售兩項投資物業的收益約27.4百萬港元所產生營運資金變動前的營運現金流約62.9百萬港元的非現金項目的綜合影響。營運資金變動指現金減少淨額約48.0百萬港元，主要是由於(i)貿易應收款項(未計減值)主要因收益增加而上升約70.4百萬港元；(ii)我們就現場物料、保險及上市開支的預付款項增加，令預付款項、保證金及其他應收款項增加約0.7百萬港元；惟被(iii)貿易應付款項增加約7.9百萬港元；及(iv)應計費用、保證金及其他應付款項增加約16.2百萬港元而抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們營運所用現金淨額約為60.0百萬港元，期內除稅前溢利約為34.7百萬港元。調整主要是由於(i)折舊及減值開支約11.6百萬港元；(ii)財務成本約7.6百萬港元；及(iii)扣除有關出售物業、廠房及設備收益約0.5百萬港元

財務資料

的非現金項目，產生營運資金變動前的營運現金流53.5百萬港元。營運資金變動指現金增加淨額約5.4百萬港元，主要是由於(i)應計費用、保證金及其他應付款項增加約9.3百萬港元，此乃主要由於應計僱員相關開支隨著僱員人數增加而上升；惟被(ii)貿易應收款項隨著收益增長而增加4.8百萬港元而抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們營運所得現金淨額約16.2百萬港元，期內除稅前溢利約為16.3百萬港元。調整主要包括(i)折舊及減值開支約8.6百萬港元；(ii)財務成本約7.0百萬港元；及(iii)扣除出售物業、廠房及設備收益約1.5百萬港元的非現金項目，產生營運資金變動前的營運現金流約30.3百萬港元。營運資金變動指所用現金淨額約12.1百萬港元，主要是由於應計費用、保證金及其他應付款項減少約15.9百萬港元。該減少主要是由於二零一一年下半年僱員人數減少，導致應計僱員相關開支減少。此外，我們已支付所得稅約2.1百萬港元。

投資活動所用現金流

我們的投資活動主要包括出售物業、廠房及設備所得款項及購買物業、廠房及設備的付款。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們投資活動所得現金淨額約為34.5百萬港元，主要來自二零一三年十一月出售兩項投資物業的所得款項以及出售投資物業收益約27.4百萬港元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金淨額約為8.9百萬港元，主要是由於購置車輛、設備和機器約10.8百萬港元。二零一二年，我們的物業、廠房及設備合共增加約41.8百萬港元，其中約34.5百萬港元是關於增購主要用於清潔及廢物業管理服務的車輛，與業務規模擴充及廢物管理服務的新合約相符。由於物業、廠房及設備增加，二零一二年作出現金付款約10.8百萬港元，而餘額則以融資租賃支付。該等現金流出部被出售傢俱、車輛和設備及機器所得款項約1.8百萬港元抵銷。

財務資料

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金淨額約2.7百萬港元，主要是由於購買車輛和設備及機器約5.7百萬港元。二零一一年，物業、廠房及設備合共增加約24.7百萬港元，其中約20.9百萬港元是關於增購主要用於清潔服務的車輛。由於大部分車輛是根據融資租賃購買，添置物業、廠房及設備的現金流出僅為約5.7百萬港元。該等現金流出部分被出售車輛和設備及機器所得款項約3.0百萬港元抵銷。

融資活動所用現金流

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們融資活動所用現金淨額約1.5百萬港元，主要包括新銀行借貸所得款項減去銀行借債還款後的淨增加約30.7百萬港元。該等現金流入部分被償還融資租賃責任約19.0百萬港元、支付銀行借貸及銀行透支利息約5.9百萬港元及融資租賃付款的利息部分約2.4百萬港元抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們融資活動所用現金淨額約29.2百萬港元，主要包括銀行借貸還款淨額約3.0百萬港元、融資租賃責任還款約14.2百萬港元、支付銀行借貸及銀行透支利息約5.3百萬港元及融資租賃付款的利息部分約2.3百萬港元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們融資活動所用現金淨額約31.1百萬港元，主要包括銀行借貸還款淨額約9.5百萬港元、融資租賃責任還款約14.0百萬港元、支付銀行借貸及銀行透支利息約5.2百萬港元及融資租賃付款的利息部分約1.7百萬港元。

財務資料

流動(負債)/資產淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產、流動負債及流動負債淨額的分析：

	十二月三十一日		二零一三年 千港元	二零一四年
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元		三月三十一日 千港元 (未經審核)
流動資產				
存貨	3,034	2,776	3,742	4,135
貿易應收款項	119,222	123,955	194,190	148,179
預付款項、保證金及 其他應收款項	12,306	10,418	11,165	10,049
生物資產	331	327	428	428
應收關連公司款項	62	—	—	—
應收董事款項	10,250	—	—	—
可收回稅項	789	—	293	390
現金及銀行結餘	2,496	20,109	36,491	42,603
	<u>148,490</u>	<u>157,585</u>	<u>246,309</u>	<u>205,784</u>
流動負債				
貿易應付款項	9,601	8,587	16,463	11,005
應計費用、已收保證金及 其他應付款項	51,524	60,797	77,041	75,924
應付關連公司款項	297	47	—	—
應付董事款項	—	912	—	—
銀行借貸	93,812	90,816	112,472	76,552
銀行透支	27,144	22,880	—	1,683
融資租賃責任	10,756	15,786	21,291	21,442
應付所得稅	120	5,165	2,776	2,865
	<u>193,254</u>	<u>204,990</u>	<u>230,043</u>	<u>189,471</u>
流動(負債)/資產淨額	<u>(44,764)</u>	<u>(47,405)</u>	<u>16,266</u>	<u>16,313</u>

二零一一年及二零一二年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額分別約44.8百萬港元及47.4百萬港元，二零一三年十二月三十一日則錄得流動資產淨值約16.3百萬港元。流動負債淨額主要包括(i)應計費用、已收保證金及其他應付款項；(ii)銀行借貸；及(iii)短期融資租賃責任。具體而言，本集團的政策是在下一個月的第七天支付僱員

財務資料

工資及薪金。因此，我們在每個月終確認僱員成本應計費用。由於我們的人手眾多，僱員成本的應計費用金額亦較大。二零一三年十二月三十一日，僱員成本應計費用約為50.3百萬港元。此外，大部分銀行借貸分類為流動負債，若干須於一年後償還。我們的銀行貸款均由香港主要商業銀行提供。雖然(i)部分定期貸款有指定還款期，詳見本節「負債」一段；及(ii)貸款協議訂明銀行可要求我們還款的特別情況，但作為與該等商業銀行之貸款協議的常見標準條款，該等貸款協議亦載有一般條款，訂明銀行可酌情要求我們還款。因此，根據香港詮釋第5號「財務報表之呈報－借款人對包含可隨時要求償還條款之定期貸款之分類」（「香港詮釋第5號」），該等銀行借貸在我們的財務報表列為流動負債。二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，載有須按要求還款條文且還款期超過一年但分類為流動負債的銀行貸款分別約為37.3百萬港元、47.9百萬港元及26.5百萬港元。倘該等款項不計入流動負債，我們於二零一一年十二月三十一日將會錄得流動負債淨額約7.5百萬港元，而二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日則會錄得流動資產淨值分別約0.5百萬港元及42.8百萬港元。營業紀錄期間，銀行並無催繳我們的借貸。

營業紀錄期間，我們的流動負債淨額狀況持續改善。二零一三年十二月三十一日及二零一四年三月三十一日的流動資產淨值分別約為16.3百萬港元及16.3百萬港元。財務狀況改善主要是由於出售兩項投資物業所得款項約34.5百萬港元，以及貿易應收款項結餘隨著收益增長而增加。董事預期，我們將繼續獲取經營溢利，上市後的財務狀況會更進一步。

董事確認，營業紀錄期間，我們並無拖欠貿易及非貿易應付款項及銀行借貸還款及／或違反財務契約。

充足營運資金

營業紀錄期間，我們的流動負債淨額狀況持續改善。二零一三年十二月三十一日，我們錄得流動資產淨值約16.3百萬港元。假設[編纂]定為每股[編纂]港元(建議[編纂]範圍中間價)且調整權未獲行使，[編纂]所得款項淨額估計約為[編纂]百萬港元。預期我們將繼續獲取經營溢利。此外，截至二零一四年三月三十一日，我們已動用約164.2百萬港元的銀行信貸。

基於上文所述，董事認為且保薦人同意，經考慮我們可獲得的現有財務資源、預計內部資金、可獲得的銀行信貸及估計[編纂]所得款項淨額，我們有充足的營運資金應付本[編纂]起計未來最少12個月的營運資金需要。

財務資料

財務狀況表主要項目說明

存貨

存貨指業務過程中使用的消耗品，例如垃圾袋、清潔用品、化學品及員工制服。營業紀錄期間，我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的存貨結餘分別約3.0百萬港元、2.8百萬港元及3.7百萬港元，佔相同日期資產總值分別1.2%、1.0%及1.0%。

下表載列在所示期間存貨平均結餘的周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
存貨周轉日數(附註)	35	33	25

附註：截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三年度各年，存貨周轉日數相當於存貨平均結餘除以有關期間消耗品的相關服務成本，再分別乘以365日、366日及365日。存貨平均結餘為期初及期末的存貨總和除以二。

截至最後可行日期，我們已使用二零一三年十二月三十一日存貨的39.3%。未使用存貨主要指為潛在新合約而準備的員工制服。

貿易應收款項

營業紀錄期間，貿易應收款項為就日常業務中所提供服務而應付客戶的款項。下表載列於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的貿易應收款項：

	十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	119,222	123,955	194,190

我們的貿易應收款項由二零一二年十二月三十一日約124.0百萬港元增加約70.2百萬港元至二零一三年約194.2百萬港元，增幅為56.6%，主要是由於收益較去年同期增加約27.4%。

我們的貿易應收款項由二零一一年十二月三十一日約119.2百萬港元增加約4.8百萬港元至二零一二年十二月三十一日約124.0百萬港元，增幅為4.0%，主要是由於收益較二零一一年增加約4.3%。

財務資料

貿易應收款項賬齡分析

本集團一般提供30至60日的信貸期，視乎客戶的信用度及業務關係年期而定。我們要求客戶在我們發出每月服務賬單後付款。然而，由於政府部門或半官方機構分部的客戶要求使用相關政府部門提供的標準合約，而彼等須進行標準的內部程序檢查我們的服務表現，然後方會向我們支付服務費，因此與該等客戶的合約並無訂明信貸日數。一般而言，該等客戶需約三至四個月方會完成整個付款程序。二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們應收政府部門或半官方機構客戶而合約並無指定信貸期的貿易應收款項分別約為77.9百萬港元、74.5百萬港元及134.4百萬港元。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止期間按發票日期劃分的貿易應收款項賬齡分析如下：

	十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
60日內	102,558	111,591	161,209
61日至120日	9,830	8,166	24,673
121日至365日	5,369	3,143	8,041
超過365日	1,465	1,055	267
總計	119,222	123,955	194,190

貿易應收款項周轉日數

下表載列所示期間的平均貿易應收款項周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
貿易應收款項周轉日數(附註)	73	69	71

附註：截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，貿易應收款項周轉日數乃根據年度貿易應收款項期初及期末結餘(扣除減值撥備)的平均數，除以該年度的收益，再分別乘以365日、366日及365日計算。平均貿易應收款項乃按期初與期末的貿易應收款項總和除以二計算。

營業紀錄期間的貿易應收款項周轉日數穩定，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度分別為73日、69日及71日。對於無信貸期的合約(主要為與政府或半官方分部客戶的合約)，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二

財務資料

月三十一日止年度貿易應收款項的信貸期分別為70日、62日及66日。對於其餘客戶，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的貿易應收款項信貸期分別為80日、84日及81日。貿易應收款項周轉日數較我們一般信貸期30日至60日略長，主要是由於客戶處理付款需時。對於已逾期的應收款項，我們會向有關客戶追收付款及監察彼等的信用度。

二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，貿易應收款項結餘包括賬面值分別約14.0百萬港元、16.6百萬港元及22.7百萬港元的負債，於營業紀錄期間結束時均已逾期，但我們並無計提減值。該等已逾期但無減值的貿易應收款項與多個與本集團有良好業務往來紀錄的獨立客戶有關。管理層相信該等結餘的信貸風險並無重大變化，亦認為可全數收回，因此毋須作出減值撥備。本集團並無就該等結餘持有抵押品。截至最後可行日期，我們於二零一三年十二月三十一日的貿易應收款項的96.9%已結算。

貿易應收款項減值變動如下：

	十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
年初結餘	—	—	—
已確認的貿易應收款項減值虧損	2	41	140
視為不可收回而撇銷的款項	(2)	(41)	(140)
總計	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

本集團的政策是根據可收回程度評估和應收款項賬齡分析釐定貿易應收款項減值虧損，而該等評估及分析需要使用判斷和估計。倘有事件或情況轉變顯示結餘未必可收回，將就應收款項計提撥備。我們持續密切跟進和檢討貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，並評估逾期結餘的可收回程度。

本集團的銀行借貸包括保理貸款及定期貸款，二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別約為41.5百萬港元、29.4百萬港元及63.6百萬港元，均由本集團的貿易應收款項作抵押，該等貿易應收款項於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的賬面值分別約為50.6百萬港元、36.5百萬港元及77.2百萬港元。

預付款項、保證金及其他應收款項

我們的預付款項主要包括預付保險費、預付現場材料及消耗品費用以及購買汽車的預付款項。二零一三年十二月三十一日，我們的預付款項亦包括預付上市開支。

財務資料

我們的保證金主要包括表現保證金，二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別為449,000港元、687,000港元及989,000港元。該等表現保證金是按部分客戶要求作為我們適當提供服務的擔保，相關項目或合約完成後會退回。此外，保證金亦包括向香港政府就將廢物棄置於堆填區支付所需的環境保證金。

其他應收款項主要包括就僱員索償而應收保險公司的款項，二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別為4.0百萬港元、3.8百萬港元及2.4百萬港元。下表為所示日期的預付款項、保證金及其他應收款項分析：

	十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
預付款項	1,320	2,283	5,053
保證金	4,205	2,386	3,241
其他應收款項	6,781	5,749	2,871
	12,306	10,418	11,165

預付款項、保證金及其他應收款項由二零一二年十二月三十一日約10.4百萬港元增加約0.8百萬港元至二零一三年十二月三十一日約11.2百萬港元，增幅7.7%，主要是由於現場物料、上市開支及保險開支的預付款項分別增加約2.0百萬港元、0.6百萬港元及0.2百萬港元。二零一三年十二月三十一日的保證金較二零一二年十二月三十一日增加約0.9百萬港元，主要是由於我們取得政府及半官方機構(例如大學)分部的新標書，均要求支付表現保證金，導致表現保證金增加。二零一三年十二月三十一日的其他應收款項較二零一二年十二月三十一日減少約2.9百萬港元，主要是由於就僱員索償應收保險公司的款項減少。

預付款項、保證金及其他應收款項由二零一一年十二月三十一日約12.3百萬港元減少約1.9百萬港元至二零一二年十二月三十一日約10.4百萬港元，增幅15.4%，主要是由於購買車輛的訂金減少約2.5百萬港元，惟因更換保險公司及保單導致預付保險費用增加約1.0百萬港元所抵銷。

財務資料

貿易應付款項

營業紀錄期間，貿易應付款項主要為就第三方服務供應商所提供服務或產品供應商所出售消耗品而應付彼等的款項。下表載列於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的貿易應付款項：

	十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	9,601	8,587	16,463

貿易應付款項由二零一二年十二月三十一日約8.6百萬港元增加約7.9百萬港元至二零一三年十二月三十一日約16.5百萬港元，增幅91.9%，主要是由於服務範圍及規模擴大。

貿易應付款項由二零一一年十二月三十一日約9.6百萬港元減少約1.0百萬港元至二零一二年十二月三十一日約8.6百萬港元，減幅為10.4%，主要是由於我們加快向供應商結算未支付款項。

貿易應付款項賬齡分析

我們一般獲提供自發票日期起計30日至60日的信貸期，視乎我們與產品及服務供應商的關係而定。下表載列於各報告期末按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡概要：

	十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
30日內	5,121	6,423	8,332
31日至60日	2,266	951	6,025
61日至90日	451	83	1,077
超過90日	1,763	1,130	1,029
總計	9,601	8,587	16,463

財務資料

貿易應付款項周轉日數

下表載列在所示期間的平均貿易應付款項周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
貿易應付款項周轉日數(附註)	56	49	50

附註：截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，貿易應付款項周轉日數乃根據年度貿易應付款項期初及期末結餘的平均數，除以該年度的採購總額(包括消耗品、汽車開支及服務)，再分別乘以365日、366日及365日計算。平均貿易應付款項乃按期初與期末的貿易應付款項總和除以二計算。

應計費用、已收保證金及其他應付款項

下表載列於所示日期的應計費用、已收保證金及其他應付款項：

	十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
應計費用	50,286	58,046	74,970
已收保證金	944	1,039	350
其他應付款項	294	1,712	1,721
總計	51,524	60,797	77,041

應計費用主要包括僱員相關開支的應計費用，包括薪金及工資、未領取有薪假撥備、長期服務金、應付強積金及應計花紅。此外，應計費用亦包括公共責任索償撥備及僱員索償撥備。二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別約50.3百萬港元、58.0百萬港元及75.0百萬港元的應計費用中，約33.9百萬港元、36.6百萬港元及50.3百萬港元為應計薪金。

應計費用、已收保證金及其他應付款項由二零一二年十二月三十一日約60.8百萬港元增加約16.2百萬港元至二零一三年十二月三十一日約77.0百萬港元，增幅為26.6%，主要是由於(i)僱員相關開支的應計費用增加約13.4百萬港元；及(ii)公共責任索償撥備及僱員索償撥備相關的應計開支增加約2.0百萬港元。該等公共責任索償撥備及僱員索償撥備於二零一三年十二月三十一日分別約為0.8百萬港元及3.1百萬港元，均為就僱員在工作期間或路人在本集團提供服務的地點發生意外所引致的索償作出。雖然有關人士未必向本集團索償，但我們仍會根據董事按其經驗並評估有關情況後估

財務資料

計的金額以及就預期超出保單保額的金額作出撥備。該款項增加主要是由於有關應計費用結餘會累積計算，直至有關人士可向我們提出索償的限期屆滿為止，該限期一般為相關事件發生當日起計三年。

應計費用、已收保證金及其他應付款項由二零一一年十二月三十一日約51.5百萬港元增加約9.3百萬港元至二零一二年十二月三十一日約60.8百萬港元，增幅為18.1%，主要是由於(i)僱員相關開支的應計費用增加約5.5百萬港元，主要是由於我們的人手增加；及(ii)公共責任索償撥備及僱員索償撥備相關的應計開支增加約2.0百萬港元。

物業、廠房及設備

營業紀錄期間，物業、廠房及設備主要包括租賃物業、傢俱及裝置、設備及機器和車輛。二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面值分別約為80.6百萬港元、109.5百萬港元及135.1百萬港元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，物業、廠房及設備增加約43.9百萬港元，主要是由於添置車輛約40.0百萬港元。

二零一三年，我們增購了抓斗及小型貨車。抓斗是用於清潔服務、園藝服務、蟲害管理服務和廢物處理及回收服務。此外，主要由於我們取得香港若干地區公共地方的大型蟲害管理合約，因此增購了小型貨車。為提供蟲害管理服務，我們派出多個小組，成員帶同所需工具乘坐小型貨車到各區不同地方進行蟲害防治工程。我們亦需經常巡視相關地方，以檢查及調查蟲害情況，維持適當的衛生，採用所需的除蟲劑及減少害蟲孳生繁殖。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，物業、廠房及設備增加的影響部分被折舊約13.7百萬港元抵銷。另外，我們亦出售了若干認為毋須再使用的設備及汽車。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們錄得出售物業、廠房及設備收益淨額2.1百萬港元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，物業、廠房及設備增加約41.8百萬港元，主要是由於添置車輛約34.5百萬港元及添置設備和機器約5.6百萬港元。二零一二年，我們的廢物處理及回收服務大幅增長，取得在香港不同地區的多份大型廢物管理合約。因此，我們增購了抓斗及壓縮垃圾車，用作收集廢物及將廢物運至堆填區。

財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度，物業、廠房及設備增加的影響部分被折舊約11.6百萬港元抵銷。另外，我們亦出售了若干認為毋須再使用的設備及汽車。截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們錄得出售物業、廠房及設備收益淨額約0.4百萬港元。

我們在香港擁有辦公室物業，用作辦事總處，位於香港九龍瓊林街93號龍翔工業大廈4樓A及B室和地下L2號車位，總建築面積約14,335平方米。物業、廠房及設備在財務報表按成本減累計折舊及減值虧損入賬。二零一三年十二月三十一日，辦公室物業的賬面值為18.8百萬港元。我們已聘請滙鋒評估有限公司（「滙鋒」）為我們的辦公室物業估值，二零一四年二月二十八日的估值約為47.7百萬港元。

生物資產

為提供園藝服務，我們在香港或中國購買植物及花卉。我們購買的植物包括灌木、喬木、竹、棕櫚、花卉及其他盆栽。並未即時用於項目的植物均存放於我們的苗圃，讓該等植物可適應香港的環境，並維持良好狀況。因此，我們的苗圃屬過渡性質，不旨在種植或栽種大量植物，而僅為維持該等植物的質素，以支援我們的園藝服務，讓我們的園藝工作更加靈活。

我們會於每年年終盤點生物資產，亦保存適當的植物進出紀錄。

我們的植物及花卉在財務報表入賬列為生物資產。二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，生物資產賬面值分別約為331,000港元、327,000港元及428,000港元。由於該等生物資產可隨時用於我們的項目，故分類為流動資產。根據香港會計準則第41號—農業，生物資產按公平值減銷售成本計量，任何增減則於損益確認。銷售成本為出售資產直接相關的額外成本，但不包括財務成本及所得稅。

我們已聘請滙鋒為我們的生物資產及本集團若干物業權益估值。滙鋒是專業估值公司，為獨立第三方，具備為香港其他上市公司進行生物資產估值的經驗。因此，董事及保薦人相信滙鋒為獨立且有能力的釐定生物資產的公平值。物業估值乃按持續經營準則根據市值法作出。進行估值時，市值定義為資產或負債經過適當推銷，自願買方與自願賣方在知情、審慎且不受壓迫的情況下於估值日期進行公平交易的估計金額。根據香港估值準則（二零一二年版），為載入財務報表而進行的生物資產估值須遵守及參考香港會計師公會頒佈的香港會計準則，包括香港會計準則第41號「農業」。

財務資料

為植物估值時，滙鋒已考慮植物的性質及特性。我們所保存的大部分植物及花卉均為常見的園藝植物，在市場十分普遍。滙鋒認為以市值法進行生物資產估值合適、合理。根據市值法，滙鋒考慮同類植物的近期市價，並按與市場上同類資產的比較，就所評估資產的狀況及功能調整指標市價。保薦人及申報會計師均認為所用估值方法合適、合理。

進行估值時，滙鋒考慮的因素包括(i)植物的生長狀況及條件；(ii)有關種植及植物買賣的過往資料；(iii)香港園藝業的適用規例和規則；及(iv)同類植物的市價。

營業紀錄期間，生物資產的公平值減銷售成本變動(計入合併損益及其他全面收益表)金額很小，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度分別約為零、1,000港元及82,000港元。該等金額不高是由於(i)我們並無保存大量植物。我們存放在苗圃的植物僅屬過渡性質，乃為支援園藝服務及讓我們的營運更加靈活；及(ii)由於我們保存的植物大部分為常見品種，在市場有穩定供應，亦易於保存，因此市價相對穩定。基於上文所述，生物資產公平值變動對營業紀錄期間的業績影響輕微，而生物資產的公平值對我們的財務狀況亦不重大。

可供出售金融資產

人壽保險投資是為主要管理人員在香港投資的人壽保險，並無固定到期日，而該等股權投資亦無市價。投資回報是根據保證最低回報率釐定。有關保單已就銀行信貸抵押予銀行。

公平值按各報告期末該等人壽保險的退保值計算。

本集團管理層決定，由於預期該等人壽保險日後可帶來收入，因此不會在營業紀錄期間的合併損益及其他全面收益表確認減值。

財務資料

負債

下表載列二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日和二零一四年三月三十一日(即在本[編纂]載入本負債部分的最後可行日期)的負債分析。

	十二月三十一日			三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
銀行借貸	93,812	90,816	121,507	84,993
銀行透支	27,144	22,880	—	1,683
融資租賃責任	37,198	54,087	72,278	71,241
	<u>158,154</u>	<u>167,783</u>	<u>193,785</u>	<u>157,917</u>

銀行借貸及銀行透支

下表載列我們於所示日期的銀行借貸分析：

	十二月三十一日			三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
銀行貸款：				
有抵押	<u>93,812</u>	<u>90,816</u>	<u>121,507</u>	<u>84,993</u>
須於以下期間償還的 有抵押定期銀行貸款：				
— 一年內	56,468	42,921	86,023	52,173
— 一年後但兩年內	7,654	12,435	9,707	9,130
— 兩年後但五年內	15,252	25,157	17,673	16,355
— 五年後	<u>14,438</u>	<u>10,303</u>	<u>8,104</u>	<u>7,335</u>
有抵押定期貸款	93,812	90,816	121,507	84,993
減：分類為流動負債的金額 — 一年內到期並附帶須 於要求時償還條款的 有抵押定期貸款	<u>(93,812)</u>	<u>(90,816)</u>	<u>(112,472)</u>	<u>(76,552)</u>
分類為非流動負債的金額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9,035</u>	<u>8,441</u>

財務資料

二零一四年三月三十一日，我們有約164.2百萬港元的未動用銀行信貸可供提取。

營業紀錄期間，隨著業務規模增長，銀行借貸亦相應增加，以提供營運資金及購買物業、廠房及設備的融資。

我們所有銀行借貸及銀行透支均以港元計值，二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日銀行借貸的實際利率分別為3.9%、3.9%、4.0%及3.8%，而銀行透支的實際利率則分別為5.0%、5.0%、5.0%及5.0%。

二零一四年三月三十一日，我們的銀行借貸及銀行透支以租賃土地及樓宇、銀行存款、人壽保險投資、貿易應收款項、香港特別行政區政府與香港按揭證券有限公司提供的擔保、本集團若干附屬公司提供的公司擔保以及董事及彼等親屬擁有的物業作為擔保。二零一四年三月三十一日，董事及一名董事的親屬亦為我們的銀行借貸及銀行透支提供無上限個人擔保。董事及其親屬所提供的個人擔保及所擁有物業的抵押將於上市時解除，並以本公司提供的擔保取代。

銀行借貸載有商業銀行借貸安插常見的若干標準條款。董事確認，在營業紀錄期間及截至最後可行日期，我們並無拖欠或逾期還款，亦無違反銀行借貸所附帶的任何重大契約條款。

我們大部分銀行借貸分類為流動負債，惟部分須於一年後按上文表格所載指定還款期償還的借貸除外。我們的銀行貸款均由香港主要商業銀行提供。雖然(i)部分定期貸款有指定還款期；及(ii)貸款協議訂明銀行可要求我們還款的特別情況，但作為與該等商業銀行之貸款協議的常見標準條款，該等貸款協議亦載有一般條款，訂明銀行可酌情要求我們還款。因此，根據香港詮釋第5號「財務報表之呈報— 借款人對包含可隨時要求償還條款之定期貸款之分類」（「香港詮釋第5號」），該等銀行借貸在我們的財務報表列為流動負債。二零一四年三月三十一日，須於一年後償還的銀行貸款為32.8百萬港元。

除上文所披露的負債，我們目前並無對外融資計劃。

財務資料

融資租賃責任

二零一四年三月三十一日，本集團236輛車輛根據租購協議獲得，未支付本金總額約為71.2百萬港元。

於所示日期，我們的融資租賃責任須於下列時間償還：

	十二月三十一日			三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
一年內	10,756	15,786	21,291	21,442
兩至五年	26,442	38,301	50,987	49,799
	<u>37,198</u>	<u>54,087</u>	<u>72,278</u>	<u>71,241</u>

我們所有融資租賃均以港元計值，二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日的實際利率分別為4.8%、4.3%、3.9%及3.8%。

融資租賃責任由相關車輛及董事提供的個人擔保及本集團一間附屬公司提供的公司擔保作抵押。董事提供的個人擔保將於上市時解除。

或然負債

截至最後可行日期營業時間結束時，我們並無任何重大或然負債。

免責聲明

除本[編纂]所披露者及集團內公司間負債外，截至二零一四年三月三十一日(即確認負債的最後可行日期)營業時間結束時，我們並無任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他同類負債、債權證、按揭、抵押、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自二零一四年三月三十一日至本[編纂]日期，我們的負債及或然負債並無重大變化。

財務資料

資本開支

營業紀錄期間，我們的資本開支主要包括購買設備及機器和車輛。下表載列於所示期間的資本開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
傢俱及裝置	2,322	1,686	1,398
設備及機器	1,490	5,629	2,449
車輛	20,927	34,532	40,014
總計	<u>24,739</u>	<u>41,847</u>	<u>43,861</u>

我們的資本開支主要包括購買設備及車輛。我們的日常業務需要專用設備和車輛以提供環境服務。決定購買的設備或車輛時，我們根據成功取得的合約估計需要。倘若若干設備或車輛在相關合約完成後毋須再使用，我們可能考慮向獨立第三方出售。營業紀錄期間，我們錄得物業、廠房及設備出售收益淨額分別約1.5百萬港元、0.4百萬港元及2.1百萬港元。

以下為二零一三年十二月三十一日我們的車隊使用年期如下：

	車輛數目
少於5年	178
5年至12年	142
13年至14年	13
15年或以上	16
總計	<u>349</u>

視乎車輛的狀況及性能，我們一般會考慮更換已使用超過15年的汽車。目前，我們預計在二零一四年及二零一五年分別更換16輛及13輛陳舊汽車，截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止各年度的相關資本開支估計分別約為8.4百萬港元及8.7百萬港元。我們預計以內部資源及融資租賃支付該等資本開支。

此外，根據本[編纂]「未來計劃及所得款項用途」一節所披露，我們擬動用[編纂]所得款項淨額中合共約[編纂]百萬港元(按[編纂]每股[編纂]港元，即建議[編纂]範圍的中間價)支付上市後24個月的資本開支，其中包括為擴充服務產能採購設備及汽車，拓

財務資料

展廢物處理及回收服務以處理特別種類廢物或物料作回收、銷毀或其他處理，以及提升營運效率。

資本承擔

我們的資本承擔主要涉及各報告期末已訂約但未交付的車輛收購。該等承擔均以內部資源支付。下表載列於所示日期的資本承擔總額：

	十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
已訂約但未在合併財務報表撥備的 車輛收購之資本開支			
— 一年內	19,657	1,453	2,004
已訂約但未在合併財務報表撥備的 辦公室設備、傢俱及裝置添置之 資本開支			
— 一年內	—	—	807

營運租賃承擔

本集團作為出租人

本集團在香港中環擁有兩項辦公室物業，已租予獨立第三方，視作投資物業入賬。本集團該等投資物業的出租期為一至三年。租約條款規定租戶支付按金，亦列明會根據市況定期調整租金。大部分租約已在租期屆滿時按市價續約。概無租約包括或然租金。我們的投資物業按成本減其後的累計折舊和任何累計減值虧損列賬。二零一二年十二月三十一日，投資物業的賬面值約為7.1百萬港元。該等物業於二零一三年九月三十日重新歸類為可供出售資產。二零一三年十一月，我們完成出售投資物業，獲得出售投資物業收益約27.4百萬港元。出售後，我們再無擁有可透過經營租賃賺取租金收入的投資物業。

財務資料

營業紀錄期間，本集團根據與租戶所訂立在以下年期屆滿的不可撤銷經營租賃之未來最低應收租金總額如下：

	十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
一年內	1,282	1,378	—
第二至五年內(包括首尾兩年)	1,849	1,038	—
總計	3,131	2,416	—

本集團作為承租人

本集團就若干土地及辦公樓宇訂立商業租賃，用作修車場、停車場、現場辦事處、苗圃及董事宿舍，平均租期為一至兩年。該等租賃概無包括或然租金。

營業紀錄期間，本集團根據在以下年期屆滿的不可撤銷經營租賃之未來應付租金總額如下：

	十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
一年內	1,376	1,646	2,502
第二至五年內(包括首尾兩年)	1,340	903	1,186
總計	2,716	2,549	3,688

關連方餘額及交易

營業紀錄期間，我們的關聯方交易包括購買設備、購買消費品、就資訊科技設備維護支付的費用及董事按季度支付的租金。董事確認該等關聯方交易按公平基準及一般商業條款在一般業務過程進行。有關詳情，請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告附註40及本[編纂]「關連交易」。

二零一三年十二月三十一日，我們並無應付或應收關連公司或董事款項。

營業紀錄期間，董事及其親屬為我們的銀行借款提供個人擔保，董事亦為我們根據融資租賃有關購買車輛的承擔提供個人擔保。此外，我們的銀行借款以質押董事及

財務資料

其親屬所擁有的物業擔保。相關個人擔保及董事及其親屬的物業抵押於上市時解除，並由本公司提供的公司擔保代替。

上市開支

我們的估計上市開支主要包括有關上市的法律及專業費用。假設並無行使調整權及[編纂]為每股[編纂]港元(即本[編纂]所述[編纂]範圍的中間價)，本公司將承擔的上市開支估計約為[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元與新股發行直接相關，根據相關會計準則入賬列作股本的減少。餘下約[編纂]百萬港元於合併損益及其他全面收益表支銷，其中約[編纂]百萬港元於截至二零一三年十二月三十一日止年度的合併損益及其他全面收益表支銷，而約[編纂]百萬港元預期於上市後支銷。估計上市開支或會根據已產生或將產生的實際數額調整。

資產負債表以外安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表以外安排。

可分派儲備

本公司於二零一三年十一月八日註冊成立。二零一三年十二月三十一日，本公司並無可分派儲備可供分派予各股東。

股息及股息政策

本集團分別於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度向當時股東宣派股息約6.5百萬港元、15.6百萬港元及4.0百萬港元。二零一四年一月二十四日，本公司附屬公司建議向股東宣派截至二零一三年十二月三十一日止年度的末期股息32.0百萬港元。該股息於最後可行日期前已全數派付。

於完成[編纂]後，我們可以現金或董事認為合適的其他方式分派股息。有關分派中期股息或建議派發末期股息的決定均須經過董事會批准並由董事會全權決定。此外，任何財政年度的末期股息均須經過股東批准。於決定是否宣派及派付股息時，董事會將考慮下列因素檢討本公司的股息政策：

- 我們的經營業績
- 股東利益
- 整體業務狀況、策略及未來擴展需要
- 本集團的資金需求

財務資料

- 本公司附屬公司向本公司派付的現金股息
- 對本集團流動資金及財政狀況的潛在影響
- 董事會認為相關的其他因素

我們過往的股息分派並不反映我們日後的股息宣派。

主要財務比率

下表載列本集團於營業紀錄期間的主要財務比率：

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零一一年	二零一二年	二零一三年
流動比率	1	0.8	0.8	1.1
速動比率	2	0.8	0.8	1.1
負債資產比率	3	6.6	4.4	2.0
淨債務股權比率	4	6.5	3.9	1.6
股權回報率	5	56.5%	76.4%	64.6%
資產回報率	6	5.5%	10.1%	15.9%
利息覆蓋率	7	3.4	5.6	9.5
毛利率	8	7.5%	10.9%	10.2%
純利率	9	2.2%	4.5%	7.6%

附註：

1. 流動比率指流動資產總值除以流動負債總額。
2. 速動比率指流動資產(已扣除存貨)除以流動負債總額。
3. 負債資產比率指總債務除以總股權。我們的總債務包括銀行借貸、銀行透支及融資租約承擔。
4. 淨債務股權比率指淨債務除以總股權。淨債務包括總債務扣除現金及現金等價物。
5. 股權回報率指年內溢利除以總股權，再乘以100%。
6. 資產回報率指年內溢利除以資產總值，再乘以100%。
7. 利息覆蓋率指未計利息及稅項的溢利除以財務成本。
8. 毛利率指毛利除以收益，再乘以100%。毛利相當於收益減服務成本。
9. 純利率指年內溢利除以收益，再乘以100%。

財務資料

流動比率及速動比率

二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的流動比率分別為0.8、0.8及1.1。二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的速動比率分別為0.8、0.8及1.1。流動比率及速動比率增加是由於我們於營業紀錄期間的流動負債淨額有所改善。

負債資產比率及淨債務股權比率

二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的負債資產比率分別為6.6、4.4及2.0。二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的淨債務股權比率分別為6.5、3.9及1.6。營業紀錄期間，負債資產比率及淨債務股權比率均有所下降，主要是由於我們增加總負債，加上經營業務錄得溢利使我們的股權於二零一二年及截至二零一三年十二月三十一日止年度分別大幅增加約57.0%及約155.8%。

股權回報率

股權回報率由截至二零一一年十二月三十一日止年度約56.5%增至截至二零一二年十二月三十一日止年度約76.4%，主要是由於二零一二年我們的溢利大幅增加約112.5%。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的股權回報率為64.6%，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的股權回報率約76.4%有所減少。截至二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團分別派付股息約15.6百萬港元及約4.0百萬港元。由於二零一二年的股息金額相對較大，故此二零一二年十二月三十一日的股權基礎較小，而截至二零一二年十二月三十一日止年度的股權回報率相對較高。

資產回報率

資產回報率由截至二零一一年十二月三十一日止年度約5.5%增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的10.1%，主要是由於二零一二年我們的溢利大幅增加約112.5%。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的資產回報率約為15.9%，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的資產回報率約10.1%有所增加，主要是由於二零一三年我們的盈利能力隨著業務規模及客戶基礎擴展而提高。

利息覆蓋率

利息覆蓋率由截至二零一一年十二月三十一日止年度約3.4倍增至截至二零一二年十二月三十一日止年度約5.6倍，主要是由於我們的經營溢利大幅增加約81.5%，惟被我們的財務成本增加所抵銷。利息覆蓋率由截至二零一二年十二月三十一日止年度

財務資料

約5.6倍進一步增至截至二零一三年十二月三十一日止年度約9.5倍。增加主要是由於期內我們的經營溢利增加約86.2%，超過同期的財務成本增幅約9.3%。

毛利率

本集團毛利率受各類服務貢獻的毛利比重改變影響。營業紀錄期間，我們的毛利率因園藝服務與廢物處理及回收服務貢獻的毛利增加而上升。營業紀錄期間，園藝服務的毛利率於10.4%至17.0%之間波動，而廢物處理及回收服務的毛利率於9.8%至20.5%之間波動。該等服務使用的勞工較少而更多使用車輛、設備及更高水平的技術勞工，因此毛利率較高。

純利率

二零一二年，我們的純利率隨著毛利率的上升而上升。受出售投資物業收益約27.4百萬港元的正面影響，截至二零一三年十二月三十一日止年度的純利率較高。

市場風險的定量及定性分析

利率風險

我們的現金流量利率風險主要來自浮息銀行借貸。我們一直維持浮息借貸，以減低公平值利率風險。

我們金融負債的利率風險詳情載於下文流動資金風險管理一節。我們的現金流量利率風險主要集中於本集團港元借貸的標準押匯放款利率及港元最優惠利率／最優惠借貸利率的波動。我們持續監察利率風險。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自銀行存款以及貿易及其他應收款項。為減低信貸風險，管理層訂有信貸政策，持續監察該等信貸風險，並採取跟進行動以收回逾期債務。此外，管理層於各報告期末檢討各個別債務的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠的減值虧損。就此而言，董事認為我們已充分控制並減低信貸風險。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，由於我們的貿易應收款項分別約73%、71%及76%來自五大客戶，因此我們的信貸風險在一定程度集中。我們的管理層認為，由於我們只與信貸紀錄合適及聲譽良好的客戶進行交易，故此信貸風險有限。具體而言，

財務資料

本集團若干主要客戶為香港政府部門，而該等債務人的信貸風險不高。我們的管理層持續監察該等債務人的財政及信貸狀況。此外，由於我們的交易對手均為聲譽良好的銀行，故此銀行存款及銀行結餘等流動資金的信貸風險有限。

流動資金風險

我們維持適當水平的流動資金，以應付日常營運、資本開支及償還借貸。我們定期監察目前和預期的流動資金要求及是否符合貸款契約，以確保維持充足的現金儲備及從主要財務機構獲得足夠的承諾融資額度，以滿足短期及長期的流動資金需求。

外幣風險

由於我們的銀行結餘均以港元計值，且大部分銷售及採購以港元計值，因此我們並無外幣風險。我們並無外幣對沖政策。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

以下有關經調整合併有形資產淨值的說明及備考報表乃根據下文附註編製，以說明假設[編纂]於[編纂]進行的影響。此未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表僅作說明用途，且由於其假設性質，未必能真實反映我們在假設[編纂]於二零一三年十二月三十一日完成或任何其後日期的財務狀況。

[編纂]

財務資料

[編纂]

上市規則第13章所規定的披露

董事確認，截至最後可行日期，並無根據上市規則第13.13至13.19條規定須予披露的情況。

無重大不利變動

董事確認，截至本[編纂]日期，我們自二零一三年十二月三十一日(即本[編纂]附錄一所載會計師報告的報告期完結之日)以來的財務或經營狀況並無重大不利變動，且自二零一三年十二月三十一日以來亦無發生任何事件會對本[編纂]附錄一會計師報告所載的資料產生重大影響。