

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併細閱本招股章程附錄一會計師報告所載我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及截至該等日期止年度之經審核合併財務資料(包括其附註)。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製。以下討論及分析及本招股章程其他部分載有若干涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述，當中反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。此等陳述乃基於由我們按照我們的經驗及對過往事件、目前情況及預期未來發展的理解，以及我們相信適用於該等情況下的其他因素而作出的假設及分析。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本招股章程內「風險因素」一節所提供的資料。

### 概覽

我們為中國領先的淨水服務供應商，根據弗若斯特沙利文報告，按二零一二年零售銷售價值計算，我們為中國第三大淨水機製造商，於分散的市場中佔1.1%的市場份額。此外，根據同一份報告，按二零一二年的零售銷售價值計，我們為該市場的商業分部的龍頭公司。根據我們的創新租賃及服務業務模式，我們透過租出我們安裝於終端用戶物業的淨水機向終端用戶提供淨水服務。我們透過利用我們的專利及專有活氧技術製造淨水機。我們的淨水機將自來水淨化為符合或超出中國國家標準的所有技術參數的飲用水。我們亦透過EPC安排為企業客戶設計及安裝空氣淨化系統。我們曾為中國的企業客戶參與知名度高的空氣淨化項目，如中國登陸月球計劃。於二零一三年，來自我們淨水服務及空氣淨化系統的收益分別佔我們收益總額的78.0%及22.0%。

我們的收益及溢利於往績記錄期間大幅增加。收益由二零一一年的人民幣102.3百萬元大幅上升至二零一二年的人民幣290.4百萬元，並於二零一三年上升38.5%至人民幣402.3百萬元，乃主要由於我們的淨水業務大幅增長。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，來自淨水服務的收益分別為人民幣57.4百萬元、人民幣197.8百萬元及人民幣314.0百萬元，佔有關期間總收益的56.1%、68.1%及78.0%。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，來自空氣淨化業務的收益分別為人民幣44.9百萬元、人民幣92.6百萬元及人民幣88.4百萬元。我們的純利由二零一一年的人民幣23.0百萬元大幅增加至二零一二年的人民幣101.7百萬元，並於二零一三年增加50.3%至人民幣152.9百萬元。

### 呈列基準

本公司於二零一三年十一月十五日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。Fresh Water Group 乃為並將繼續為我們在本公司成為我們的控股公司和上市工具之前的控股公司。請參閱「我們的歷史和重組—首次公開發售前重組」。Fresh Water Group 由王先生於二零一零年十一月三十日在英屬處女群島註冊成立。於二零一零年十二月七日，香港浩澤成為 Fresh Water Group 的全資附屬公司。香港浩澤由王先生於二零一零年八月三十一日在香港註冊成立，其成立及營運我們其中一家主要中國運營附屬公司上海浩澤環保科技。香港浩澤於二零一零年十一月十七日成立上海浩澤環保科技為其全資附屬公司。

本集團於首次公開發售前重組前乃由 Fresh Water Group Limited 共同控制，而其後亦將繼續由其共同控制。因此，本招股章程附錄一會計師報告所載本集團於往績記錄期間的財務資料已透過應用合併會計原則按合併基準編製，猶如首次公開發售前重組已於往績記錄期間初期完成。

### 收購富栢

於二零一二年六月，Fresh Water Group 與 Successtime 訂立買賣協議，以淨現金代價 68.5 百萬港元收購富栢的 100% 權益。上海康福特其時為富栢的全資附屬公司。此收購於二零一二年九月完成。我們於該收購完成後開始於我們的財務業績併入富栢的財務業績。

### 影響我們的財務狀況及營運業績的重要因素

#### 已安裝淨水機數目

我們所有的租賃收益均來自第三方主經銷商向我們繳付的年度租賃費用，而第三方主經銷商則透過我們的淨水機提供的淨水服務向終端用戶收取年度服務費或向二級經銷商收取分租費用。因此，我們的租賃收益受安裝於終端用戶物業的淨水機數目影響。截

## 財務資料

至最後實際可行日期，我們擁有**26**個不同的企業型號及六個不同的家居型號的淨水機。下表載列於所示年度安裝於終端用戶物業的企業型號及家居型號的淨水機數目：

	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	
	%	%	%	%	%	%
	(千計，百分比數據除外)					
<b>企業型號</b>						
於年初	—	—	101	32.7	276	59.6
新近安裝	101	94.4	112	36.2	95	20.5
收購富栢	—	—	63	20.4	—	—
撤銷	—	—	—	—	*	*
於年末 <sup>(1)</sup>	<u>101</u>	<u>94.4</u>	<u>276</u>	<u>89.3</u>	<u>371</u>	<u>80.1</u>
<b>家居型號</b>						
於年初	—	—	6	2.0	33	7.1
新近安裝	6	5.6	27	8.7	59	12.8
撤銷	—	—	—	—	*	*
於年末	<u>6</u>	<u>5.6</u>	<u>33</u>	<u>10.7</u>	<u>92</u>	<u>19.9</u>
<b>年末總數量</b>	<u><b>107</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>309</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>463</b></u>	<u><b>100.0</b></u>

\* 於二零一三年，我們曾對我們安裝於終端用戶物業的所有淨水機進行實地檢查。我們已撤銷**83**台下落不明或受到損毀的淨水機，當中**78**台及**5**台分別為企業及家居型號。

(1) 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，當中**193**台、**371**台及**509**台分別為中心型號。

於往績記錄期間，我們替終端用戶安裝的淨水機數目大幅增加，對淨水服務的租賃收益增加作出貢獻。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們分別安裝了約**107,000**台、**309,000**台及**463,000**台淨水機。於二零一二年及二零一三年十二月三十一日，已安裝的淨水機包括約**63,000**台先前由富栢擁有及營運的淨水機，而我們於二零一二年九月收購該等淨水機，作為收購富栢的一部分。

## 財務資料

### 機器及費用類型組合

於往績記錄期間，我們就每台已安裝的淨水機向主經銷商收取的年度租賃費率大致維持不變。每台已安裝的淨水機的年度租賃費乃視乎機器類型及服務屬新訂單或重續而定。我們就任何指定型號收取的年度租賃費用於往績記錄期間大致維持不變。下表載列於二零一三年十二月三十一日按機器型號及服務年期劃分的年度租賃費率範圍：

	首年	其後年度
	(人民幣)	
<b>企業型號</b>		
中心型號 <sup>(1)</sup> . . . . .	5,180	2,880
其他企業型號 . . . . .	1,010-2,380	400-1,090
<b>家居型號</b> . . . . .	1,010-1,280	400-580

附註：

(1) 此型號作為連接多部飲水機的中央處理器。

下表載列我們於所示年度按水機類型劃分來自淨水業務的租金收入明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>企業型號</b>						
中心型號 . . . . .	599	1.1	1,288	0.7	1,540	0.5
其他企業型號 . . . . .	<u>50,183</u>	<u>94.2</u>	<u>173,002</u>	<u>88.5</u>	<u>245,003</u>	<u>80.2</u>
企業型號總計 . . . . .	50,782	95.3	174,290	89.2	246,543	80.7
<b>家居型號</b> . . . . .	<u>2,504</u>	<u>4.7</u>	<u>21,179</u>	<u>10.8</u>	<u>58,951</u>	<u>19.3</u>
<b>總計</b> . . . . .	<u><b>53,286</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>195,469</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>305,494</b></u>	<u><b>100.0</b></u>

我們就首年服務收取較高的年度租賃費。每台淨水機的相關服務成本按直線法為機器折舊，並於機器可用年期內每年維持相同。因此，淨水機於首個服務年度賺取較高的租金收入，而其租金收入的毛利率亦較其後服務年度為高。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度按水機服務年期劃分來自淨水業務的租金收入及佔淨水服務總收益百分比之明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
首年服務.....	53,286	100.0	161,992	82.9	175,395	57.4
其後年度服務.....	—	—	33,477	17.1	130,099	42.6
總計.....	53,286	100.0	195,469	100.0	305,494	100.0

### 擴展經銷商網絡

我們所有的租賃收益均來自第三方主經銷商向我們繳付的年度租賃費用，該等主經銷商數目影響我們的收益。我們容許我們若干主經銷商招聘二級經銷商，而由二級經銷商物色的終端用戶所付的年度服務費亦間接對我們的租金收入作出貢獻。不論終端用戶是由主經銷商或二級經銷商物色，主經銷商同意就淨水服務的每項安裝或重續向我們支付的年度租賃費用金額基本相同。截至二零一三年十二月三十一日，我們於中國30個省份125個城市擁有439名主經銷商及1,263名二級經銷商。

下表載列我們於所示年度的經銷商數目：

	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
<b>主經銷商</b>			
年初數目.....	—	246	358
年內增加.....	249	112	81
年內終止.....	(3)	—	—
年末總數.....	246	358	439
<b>二級經銷商</b>			
年初數目.....	—	468	513
年內增加.....	468	45	750
年內終止.....	—	—	—
年末總數.....	468	513	1,263
年末經銷商總數.....	714	871	1,702

我們的主經銷商及二級經銷商數目的增加與我們於往績記錄期間的業務擴充一致，而該數目增長亦促進了業務的拓展。二級經銷商的數目於二零一三年顯著增加，主要由於我們採取透過讓經挑選主經銷商招聘更多二級經銷商以令我們的服務更深入滲透市場等相關措施。此等措施乃為我們即將推出的新一代淨水機而實施。

### 對淨化飲用水的重要性及其對健康的影響的意識日益增強

水資源減少及水質素下降均為導致中國出現飲用水不安全的重要因素。再者，中國的淡水資源日益減少，其人均國內可再生淡水資源僅為世界平均水平的三分之一。根據中國國家發展和改革委員會，於二零一零年有超過6億人可使用管道水。表面及地下淡水受嚴重污染的情況不能透過污水處理廠完全處理。因此，經處理的水(如管道水)仍然含有有害物質。此外，分送至供應終端(如水龍頭)的管道水可能會於管道網絡受到二次污染。於中國，老化的設備、不合規格的管道材料及管理不到位已導致嚴重的二次污染。

中國經濟及人均可支配收入增長令國民花費更多以追求更優質的生活，此情況在城市人口當中尤其明顯。因此，中國城市人口將擁有龐大的購買力及將成為對帶動國內消費的一項重要因素。該等城市人口亦願意花費更多於非必要消費品上，以滿足個人喜好、提升生活環境及改善健康。具體而言，該等城市人口將不斷增加尋找淨水解決方案及帶動對淨水機及服務的需求。

### 重要會計政策

我們的財務報表已根據國際財務報告準則編製。我們的主要會計政策載於本招股章程附錄一所載的會計師報告附註4。國際財務報告準則要求我們須採納及作出董事相信在若干情況下屬最合適的會計政策及估計，以真實及公平地反映我們的業績及財務狀況。重要會計政策為在管理層於擬應用不同假設或作出不同估計時須作出而將會導致得出不同結果的判斷及估計的會計政策。我們相信，作出有關判斷乃主要由於需要對本身存在不確定性的事務影響作出估計，而其之所以相當複雜及敏感，是因為其對我們的財務資料而言格外重要。該等範疇內的實際結果或會與我們的估計不同。我們已識別下列我們相信對我們的財務資料而言屬極為關鍵且涉及相當重要的估計及判斷的會計政策。

### 收益確認

收益在經濟利益可能流入本集團及收益能夠按以下基準被可靠計量時獲確認：

#### 淨水服務的租金收入

自創收資產(我們於終端用戶的物業安裝的淨水機)的經營租賃產生的租金收入乃按時間比例於租期內確認。

根據國際會計準則第17號(「國際會計準則第17號」)，凡轉讓與租賃資產擁有權相關的絕大部分風險及回報的租賃，均列為融資租賃。融資租賃以外的租賃，則列為經營租賃。本集團與主經銷商的業務安排符合經營租賃的資格。根據國際會計準則第17號第50段，來自經營租賃的租賃收入按直線法在租期內於收益表確認，而我們相信此與其他國際領先的淨水機租賃公司所採納的會計政策一致。租期(定義見國際會計準則第17號第4段)為承租人已訂約租賃資產的不可取消期間以及承租人有權於作出或毋須作出額外付款下繼續租賃資產的任何進一步期間(當在租賃開始時合理確定承租人將行使該選擇權)。就本集團的情況而言，我們與主經銷商的全部租賃安排的租期為12個月，且不會於屆滿時自動重續。概不保證或承諾租賃合約可予重續。因此，租賃安排開始時的預期租期為12個月。根據此基準，本集團按直線法在12個月的租期內確認租賃收入。

#### 空氣淨化服務的合約

有關提供服務的合約收益包括協定合約金額。提供服務的成本包括直接參與提供服務的勞工及其他人員成本以及應佔經常開支。

倘能可靠計量收益、已產生成本及估計完工成本，則提供服務的收益會按交易的完工百分比確認。完工百分比按進度調查而釐定。倘無法可靠計量合約結果，則收益僅會於所產生開支可被收回時確認。

撥備於管理層預計將出現可預見虧損時即時計提。倘迄今所產生的合約成本加已確認溢利減已確認虧損超出進度付款，則盈餘會被視作應收合約客戶款項。倘進度付款超出迄今所產生的合約成本加已確認溢利減已確認虧損，則盈餘會被視作應付合約客戶款項。

### 淨水機的估計可使用年期

本集團已委聘一名獨立註冊專業評估師無錫科睿檢測服務有限公司以估計淨水機的租賃服務可使用年期。有關估計報告分析主要零件以及機身的預期服務年期，並計及如一般終端用戶對水機的預期用途、預期實質耗損以及因改變或改良生產或市場對產品的需求改變而導致的技術過時等因素。

淨水機乃按直線法計算折舊，以在其估計可使用年期內將成本撇銷至其剩餘價值。淨水機的主要估計可使用年期為10年，而剩餘價值為5%。我們相信，目前並無跡象顯示我們的淨水機所應用的核心淨化技術將於可見將來過時，而此將令我們的淨水機目前的預期可使用年期縮短。

根據國際會計準則第16號第60段，採用的折舊法反映預期實體消耗資產未來經濟利益的模式。本集團所使用的直線折舊法假設淨水機的耗損（即未來經濟效益的消耗）於預期可使用年期中平均地發生。直線折舊法的比率與預期耗損比率一致。我們相信於淨水機估計可使用年期內直線折舊與其他國際領先的淨水機租賃公司所採納的會計政策一致。總結而言，本集團相信直線折舊法合理反映預期本集團消耗淨水機未來經濟利益的模式。

### 估計的不確定因素

下文載述有關未來的主要假設及於報告期間末的其他主要估計不確定因素來源，該等假設及估計的不確定因素涉及造成於下一個財政年度內對資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險。

### 商譽減值

本集團最少每年釐定商譽有否出現減值。此需要就獲分配商譽的現金產生單位的使用價值作出估計。估計使用價值需要本集團估計現金產生單位的預期未來現金流量，亦需選取一個合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

### 非金融資產減值（不包括商譽）

本集團於各報告期間末評估所有非金融資產是否有任何減值跡象。當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額（其公平值減銷售成本與其使用價值之較高者）



---

## 財務資料

---

時，即出現減值。公平值減銷售成本乃基於具約束力及以公平原則作出的類似資產銷售交易而獲得的數據，或可觀察市場價格減出售該資產的額外成本計算。計算使用價值時，管理層須估計來自該資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選取一個合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

### 遞延稅項資產

倘有相當可能性獲得應課稅溢利用以抵銷虧損，則會就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。基於未來應課稅溢利可能產生的時間及水平連同未來稅務計劃策略，管理層需要就釐定可確認的遞延稅項資產金額作出重大判斷。

### 貿易應收款項減值

有關貿易應收款項減值的撥備政策乃基於對未償還應收款項的可收回程度及賬齡分析的持續評估以及管理層的判斷。在評估該等應收款項最終能否變現時需作出多項判斷，包括各客戶的信用情況及過往收款記錄。倘本集團的客戶的財務狀況轉壞，導致其付款能力降低，則可能需要作出額外撥備。

## 財務資料

### 合併全面收益表

下表載列我們於所示期間的合併全面收益表：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>收益</b>						
淨水服務	57,379	56.1	197,793	68.1	313,960	78.0
空氣淨化服務	44,913	43.9	92,603	31.9	88,374	22.0
<b>合計</b>	<b>102,292</b>	<b>100.0</b>	<b>290,396</b>	<b>100.0</b>	<b>402,334</b>	<b>100.0</b>
<b>銷售成本</b>						
淨水服務	(10,467)	(10.2)	(38,601)	(13.3)	(66,746)	(16.6)
空氣淨化服務	(33,832)	(33.1)	(64,403)	(22.2)	(62,796)	(15.6)
<b>合計</b>	<b>(44,299)</b>	<b>(43.3)</b>	<b>(103,004)</b>	<b>(35.5)</b>	<b>(129,542)</b>	<b>(32.2)</b>
<b>毛利</b>	<b>57,993</b>	<b>56.7</b>	<b>187,392</b>	<b>64.5</b>	<b>272,792</b>	<b>67.8</b>
其他收入及收益	5,282	5.2	2,486	0.9	20,792	5.2
銷售及經銷成本	(19,205)	(18.8)	(38,284)	(13.2)	(56,969)	(14.2)
行政開支	(12,798)	(12.5)	(20,966)	(7.2)	(44,646)	(11.1)
其他開支	(2,368)	(2.3)	(6,595)	(2.3)	(6,542)	(1.6)
融資成本	(20)	(0.1)	—	—	(1,848)	(0.5)
<b>除稅前溢利</b>	<b>28,884</b>	<b>28.2</b>	<b>124,033</b>	<b>42.7</b>	<b>183,579</b>	<b>45.6</b>
所得稅開支	(5,933)	(5.8)	(22,342)	(7.7)	(30,667)	(7.6)
<b>年內溢利及全面收益總額</b>	<b>22,951</b>	<b>22.4</b>	<b>101,691</b>	<b>35.0</b>	<b>152,912</b>	<b>38.0</b>

### 合併全面收益表若干項目說明

#### 收益

下表載列於所示期間我們按分部劃分的收益及佔總收益百分比的明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
淨水業務.....	57,379	56.1	197,793	68.1	313,960	78.0
空氣淨化業務.....	44,913	43.9	92,603	31.9	88,374	22.0
<b>合計.....</b>	<b>102,292</b>	<b>100.0</b>	<b>290,396</b>	<b>100.0</b>	<b>402,334</b>	<b>100.0</b>

#### 來自淨水業務的收益

於往績記錄期間，我們收益的大部分及越來越多的收益均由淨水業務產生，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分別佔我們總收益的56.1%、68.1%及78.0%。所佔百分比上升主要由於我們於相關年度專注於以淨水服務

## 財務資料

作為我們的主要業務，並因而導致其迅速增長。我們預期來自我們淨水服務的收益於可見將來將持續增長。下表載列我們於所示年度來自淨水業務的收益明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
租金收入.....	53,286	92.9	195,469	98.8	305,494	97.3
培訓費.....	3,114	5.4	1,276	0.7	8,380	2.7
機器銷售額.....	979	1.7	1,048	0.5	86	<0.1
<b>合計.....</b>	<b>57,379</b>	<b>100.0</b>	<b>197,793</b>	<b>100.0</b>	<b>313,960</b>	<b>100.0</b>

租金收入包括主經銷商就安裝於終端用戶物業的淨水機向我們繳付的年度租賃費用。租金收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣53.3百萬元大幅增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣195.5百萬元，並於截至二零一三年十二月三十一日止年度增加56.3%至人民幣305.5百萬元。我們的租金收入增加主要由於在有關年度內安裝於終端用戶物業的淨水機的累計數目增加。於往績記錄期間，我們向主經銷商收取的年度租賃費率大致維持不變。

下表載列我們於所示年度按水機類型及服務年期劃分來自淨水服務的租金收入之進一步明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>企業型號</b>						
<b>中心型號</b>						
首年服務.....	599	1.1	955	0.5	692	0.2
其後年度服務.....	—	—	333	0.2	848	0.3
<b>總計.....</b>	<b>599</b>	<b>1.1</b>	<b>1,288</b>	<b>0.7</b>	<b>1,540</b>	<b>0.5</b>
<b>其他企業型號</b>						
首年服務.....	50,183	94.2	140,653	71.9	123,259	40.3
其後年度服務.....	—	—	28,689	14.7	98,183	32.2
上海康福特水機....	—	—	3,660	1.9	23,561	7.7
<b>總計.....</b>	<b>50,183</b>	<b>94.2</b>	<b>173,002</b>	<b>88.5</b>	<b>245,003</b>	<b>80.2</b>
<b>企業型號總計.....</b>	<b>50,782</b>	<b>95.3</b>	<b>174,290</b>	<b>89.2</b>	<b>246,543</b>	<b>80.7</b>
<b>家居型號</b>						
首年服務.....	2,504	4.7	20,384	10.4	51,444	16.8
其後年度服務.....	—	—	795	0.4	7,507	2.5
<b>家居型號總計.....</b>	<b>2,504</b>	<b>4.7</b>	<b>21,179</b>	<b>10.8</b>	<b>58,951</b>	<b>19.3</b>
<b>租金收入總計.....</b>	<b>53,286</b>	<b>100.0</b>	<b>195,469</b>	<b>100.0</b>	<b>305,494</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

我們通常以主經銷商於安裝淨水機或重續服務時的預付款項悉數抵銷年度租賃費用，惟我們於為期一年的租期內以直線法確認租賃收益，而未確認為收益的已收收款項部分則作遞延收益記賬。下表載列我們於所示年度的合約銷售及租金收入確認：

	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	
	企業型號	家居型號	企業型號	家居型號	企業型號	家居型號
	(人民幣千元)					
於財政年度的合約銷售 . . . . .	117,462	7,457	207,999	36,075	260,200	82,094
於下一財政年度確認的租金收入 . . . . .	<u>(66,680)</u>	<u>(4,953)</u>	<u>(100,389)</u>	<u>(19,849)</u>	<u>(114,046)</u>	<u>(42,992)</u>
於財政年度確認的租金收入 . . . . .	50,782	2,504	107,610	16,226	146,154	39,102
上一財政年度的租金收入 . . . . .	—	—	66,680	4,953	100,389	19,849
財政年度的租金收入 . . . . .	<u>50,782</u>	<u>2,504</u>	<u>174,290</u>	<u>21,179</u>	<u>246,543</u>	<u>58,951</u>
財政年度的總租金收入 . . . . .	<u><b>53,286</b></u>		<u><b>195,469</b></u>		<u><b>305,494</b></u>	

自二零一二年九月起，我們開始將自富栢收購約63,000台淨水機所產生的租賃收益及其他財務業績綜合入賬。有關收購事項及其對我們的財務狀況及營運業績的影響的更多詳情，請參閱「一呈列基準一收購富栢」及附錄一所載的會計師報告附註29。於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，該租賃收益分別為人民幣3.7百萬元及人民幣23.6百萬元，佔我們於相關期間的租金收入的1.9%及7.7%。

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，主經銷商代其本身或由其招聘的二級經銷商於加入我們的經銷網絡時向我們繳付培訓費用所產生的收益分別佔我們來自淨水業務的收益的5.4%、0.7%及2.7%。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，於經挑選網上商店銷售作宣傳及推廣用途的淨水機所產生的收益分別佔我們來自淨水業務的收益的1.7%、0.5%及0.03%。

### 自空氣淨化業務產生的收益

下表載列我們於所示年度來自空氣淨化業務的收益及佔總收益百分比明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
提供服務 . . . . .	36,679	81.7	81,007	87.4	80,060	90.6
銷售設備 . . . . .	8,234	18.3	7,656	8.3	6,224	7.0
顧問費 . . . . .	—	—	3,940	4.3	2,090	2.4
合計 . . . . .	<u><b>44,913</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>92,603</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>88,374</b></u>	<u><b>100.0</b></u>

## 財務資料

提供服務所產生的收益佔我們來自空氣淨化業務的一大部分。由於我們的空氣淨化服務的EPC合約安排週期相對較長，我們乃按完工百分比的基準確認我們的空氣淨化服務收益。

下表載列我們於所示年度的EPC合約銷售及收益確認明細：

	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
	(人民幣千元)		
於財政年度訂立的合約銷售.....	66,908	88,477	92,430
於下個財政年度確認的收益.....	(30,229)	(37,699)	(50,069)
自財政年度訂立的合約銷售中			
確認的收益.....	36,679	50,778	42,361
於過往財政年度訂立的合約銷售中			
確認的收益.....	—	30,229	37,699
於本財政年度確認的總收益.....	<u>36,679</u>	<u>81,007</u>	<u>80,060</u>

來自提供服務的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣36.7百萬元大幅增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣81.0百萬元，及於截至二零一三年十二月三十一日止年度減少1.2%至人民幣80.1百萬元。提供服務所產生的收益於截至二零一一年十二月三十一日止年度至截至二零一二年十二月三十一日止年度增加主要是由於我們於各個年度完成的EPC合約銷售規模增加。於二零一一年及二零一二年，我們分別訂立16份及14份EPC合約，合約銷售總額分別為人民幣66.9百萬元及人民幣88.5百萬元。提供服務所產生的收益於截至二零一二年十二月三十一日止年度至截至二零一三年十二月三十一日止年度微跌乃主要由於遞延至下個財政年度的收益金額增加，此乃由於截至二零一三年十二月三十一日止年度EPC項目的完工階段所致。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，我們亦自銷售若干空氣淨化設備賺取收益，分別佔我們空氣淨化業務產生的收益的18.3%、8.3%及7.0%。顧問費包括我們於安裝空氣淨化系統後向客戶提供培訓的相關費用。

於往績記錄期間，空氣淨化業務所貢獻的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的43.9%減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的31.9%及進一步減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的22.0%。我們預期此趨勢於可見將來將會持續，因我們專注於淨水服務並預期我們的淨水服務將持續急速增長。

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自銷售空氣淨化設備產生的收益分別為人民幣8.2百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣6.2百萬元，乃主要來自向客戶銷售由我們組裝的空氣淨化系統。

## 財務資料

### 銷售成本

下表載列我們於所示年度按分部劃分的銷售成本明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
淨水業務.....	10,467	23.6	38,601	37.5	66,746	51.5
空氣淨化業務.....	33,832	76.4	64,403	62.5	62,796	48.5
合計.....	<b>44,299</b>	<b>100.0</b>	<b>103,004</b>	<b>100.0</b>	<b>129,542</b>	<b>100.0</b>

我們與淨水服務有關的銷售成本主要包括(i)我們安裝於終端用戶的物業的淨水機的折舊成本(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分別為人民幣5.7百萬元、人民幣26.4百萬元及人民幣54.4百萬元，並與已安裝淨水機的累計數目相關)；及(ii)其他成本，包括淨水機銷售成本、安裝後服務成本及營業稅(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分別為人民幣4.8百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣12.3百萬元)。有關淨水服務的銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣10.5百萬元大幅增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣38.6百萬元，及於截至二零一三年十二月三十一日止年度進一步增加72.8%至人民幣66.7百萬元。該增幅與於相關年度所安裝的淨水機累計數目增幅一致。

我們與提供空氣淨化服務有關的銷售成本主要為我們就EPC安排項下空氣淨化系統的部件向供應商支付的款項。與提供服務有關的成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣26.7百萬元大幅增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣57.4百萬元，並於截至二零一三年十二月三十一日止年度下跌0.9%至人民幣56.9百萬元。於往績記錄期間，與提供服務相關的成本變動與同年自提供服務產生的收益變動一致。

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的毛利及毛利率：

	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
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
淨水業務.....	46,912	81.8%	159,192	80.5%	247,214	78.7%
空氣淨化業務.....	11,081	24.7%	28,200	30.5%	25,578	28.9%
合計.....	<b>57,993</b>	<b>56.7%</b>	<b>187,392</b>	<b>64.5%</b>	<b>272,792</b>	<b>67.8%</b>

## 財務資料

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，我們的淨水業務的毛利率分別為**81.8%**、**80.5%**及**78.7%**。由於我們於首年服務後一般就淨水機收取較低的年度租賃費，故淨水機於首年服務的毛利率較其後年度服務的毛利率為高。因此，我們的年度毛利率於二零一一年至二零一三年下跌，原因是重續服務的淨水機數目累計增加及已安裝淨水機總數所佔百分比上升。更多詳情請參閱「影響我們的財務狀況及營運業績的重要因素－機器及費用類型組合」。

下表載列我們於所示年度來自空氣淨化業務的毛利及毛利率明細：

	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	
	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率
提供服務.....	9,981	27.2%	23,648	29.2%	23,131	28.9%
銷售設備.....	1,100	13.4%	612	8.0%	357	5.7%
顧問費.....	—	—	3,940	100.0%	2,090	100.0%
合計.....	<b>11,081</b>	<b>24.7%</b>	<b>28,200</b>	<b>30.5%</b>	<b>25,578</b>	<b>28.9%</b>

我們的空氣淨化業務的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的**24.7%**上升至截至二零一二年十二月三十一日止年度的**30.5%**，再於截至二零一三年十二月三十一日止年度下降至**28.9%**。由截至二零一一年十二月三十一日止年度至截至二零一二年十二月三十一日止年度之增長主要由於自毛利率較銷售設備為高的空氣淨化業務產生的收益所佔百分比有所上升。由截至二零一二年十二月三十一日止年度至截至二零一三年十二月三十一日止年度微跌乃主要由於顧問費用收益貢獻的金額及所佔百分比下降所致，當中涉及少量相關成本，且毛利率接近**100%**。

主要由於來自淨水業務（其毛利率較空氣淨化業務高）的收益貢獻所佔百分比上升，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總毛利率分別為**56.7%**、**64.5%**及**67.8%**。

## 財務資料

### 銷售及經銷開支

下表載列我們於所示年度的銷售及經銷開支及佔總收益百分比明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
薪金及福利 . . . . .	9,673	9.5	18,430	6.3	21,672	5.4
廣告及營銷開支 . . . . .	3,064	3.0	7,201	2.5	16,570	4.1
折舊及攤銷 . . . . .	227	0.2	3,643	1.3	7,657	1.9
租賃開支 . . . . .	1,532	1.5	1,951	0.7	2,360	0.6
差旅開支 . . . . .	1,127	1.1	1,939	0.7	1,947	0.5
聯絡開支 . . . . .	641	0.6	1,806	0.6	1,527	0.4
辦公室開支 . . . . .	692	0.7	1,097	0.4	2,115	0.5
其他 . . . . .	2,249	2.2	2,217	0.7	3,121	0.8
<b>總數 . . . . .</b>	<b>19,205</b>	<b>18.8</b>	<b>38,284</b>	<b>13.2</b>	<b>56,969</b>	<b>14.2</b>

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，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣19.2百萬元、人民幣38.3百萬元及人民幣57.0百萬元，佔同年度收益的18.8%、13.2%及14.2%。佔收益百分比於截至二零一一年十二月三十一日止年度至截至二零一二年十二月三十一日止年度有所下跌是由我們的收益大幅增長及因我們擴充淨水業務導致規模經濟效益擴大所致。佔收益百分比於截至二零一二年十二月三十一日止年度至截至二零一三年十二月三十一日止年度上升乃主要由於廣告及營銷開支增加人民幣9.4百萬元，當中包括我們就籌備於二零一四年四月推出我們第二代淨水機而於二零一三年第四季產生的廣告及營銷開支。於往績記錄期間的銷售及經銷開支主要包括：

- 薪金及福利，主要包括我們向我們的銷售員工（包括於我們的地區銷售辦事處工作的員工及負責接聽熱線的員工）支付的薪金及補償；
- 廣告及營銷開支，主要包括就推廣我們的淨水服務（包括網上廣告及推廣活動）而產生的開支；及
- 折舊及攤銷，主要包括就於一般零售店用於展示及推廣我們的淨水服務的資產（包括淨水機及展示台）確認的折舊及攤銷。



## 財務資料

### 行政開支

下表載列我們於所示年度的行政開支及佔總收益百分比明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
薪金及福利 . . . . .	5,025	4.9	7,916	2.7	11,077	2.8
專業服務 . . . . .	1,495	1.5	2,505	0.9	18,212	4.5
租賃開支 . . . . .	1,620	1.6	2,617	0.9	2,959	0.7
折舊及攤銷 . . . . .	315	0.3	1,046	0.3	2,784	0.7
辦公室用品 . . . . .	1,240	1.2	2,231	0.8	3,192	0.8
應酬費用 . . . . .	621	0.6	1,237	0.4	1,656	0.4
差旅開支 . . . . .	907	0.9	1,144	0.4	1,425	0.4
其他 . . . . .	1,575	1.5	2,270	0.8	3,341	0.8
<b>總數 . . . . .</b>	<b>12,798</b>	<b>12.5</b>	<b>20,966</b>	<b>7.2</b>	<b>44,646</b>	<b>11.1</b>

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，我們的行政開支分別為人民幣12.8百萬元、人民幣21.0百萬元及人民幣44.6百萬元，佔相關年度收益的12.5%、7.2%及11.1%。佔收益百分比於截至二零一一年十二月三十一日止年度至截至二零一二年十二月三十一日止年度下跌是由我們的收益大幅增長所致。佔收益百分比於截至二零一二年十二月三十一日止年度至截至二零一三年十二月三十一日止年度上升乃主要由於就全球發售產生的專業服務費用大幅增加所致。

### 所得稅開支

根據中國相關法律、規例及法規以及稅務機關的批准，我們的淨水機業務享有若干優惠待遇，包括(i)獲認可為高新技術企業的上​​海浩澤淨水科技於二零一二年至二零一四年止三年內有權享有15%的優惠稅率；(ii)獲認可為高新技術企業的上​​海康福特於二零一一年至二零一三年止三年內有權享有15%的優惠稅率；及(iii)陝西浩澤環保科技獲當地的主管稅務機關批准成為一間成立於中國西部並從事鼓勵類產業的企業，並有權於二零一二年及二零一三年享有15%的優惠稅率。

由於我們就淨水服務獲得優惠稅務待遇，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所得稅開支分別為人民幣5.9百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣30.7百萬元，同年度的實際稅率(按所得稅開支除以除稅前溢利計算)相當於20.5%、18.0%及16.7%。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度的所得稅開支明細：

	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
		(人民幣千元)	
即期稅項.....	10,132	23,266	32,888
遞延稅項.....	(4,199)	(924)	(2,221)
合計.....	<b>5,933</b>	<b>22,342</b>	<b>30,667</b>

### 純利及純利率

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，我們的純利分別為人民幣23.0百萬元、人民幣101.7百萬元及人民幣152.9百萬元，相關期間的純利率相當於22.4%、35.0%及38.0%。純利率上升主要由於(i)我們的毛利率上升；及(ii)規模經濟效益因我們擴充及發展我們的淨水服務而增加。

### 營運業績

#### 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的比較

##### 收益

我們的總收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣290.4百萬元增加38.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣402.3百萬元，主要由於來自我們的淨水服務的收益增加。

來自淨水服務的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣197.8百萬元增加58.7%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣314.0百萬元，乃主要由於已安裝淨水機的累計總數由二零一二年十二月三十一日約309,000台增加至二零一三年十二月三十一日約463,000台。

自空氣淨化服務產生的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣92.6百萬元下跌4.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣88.4百萬元，主要歸因於二零一三年十二月三十一日的完工進度導致遞延至下個財政年度的收益金額增加所致。

##### 銷售成本

我們的總銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣103.0百萬元增加25.8%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣129.5百萬元。增加主要由於與淨水服務相關的銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣38.6百萬元增加73.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣66.7百萬元，此與已安裝淨水機的總數由二零一二年十二月三十一日約309,000台增加至二零一三年十二月三十一日約463,000台的增幅一致。

## 財務資料

與空氣淨化業務相關的成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣64.4百萬元下跌2.6%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣62.8百萬元，此與空氣淨化服務於相關年度所產生收益的跌幅一致。

### 毛利率

我們的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的64.5%上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的67.8%，主要歸因於來自淨水業務(其毛利率較空氣淨化業務為高)的收益貢獻百分比增加。淨水服務的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的80.5%下跌至截至二零一三年十二月三十一日止年度的78.7%，主要由於重續淨水機服務(其毛利率較淨水機於首年服務錄得者為低)總數增加所致。空氣淨化業務的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的30.5%下跌至截至二零一三年十二月三十一日止年度的28.9%，主要由於顧問費用收益貢獻的金額及所佔百分比下降所致，當中涉及少量相關成本，且毛利率接近100%。

### 其他收入及收益

我們的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的人民幣2.5百萬元大幅增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣20.8百萬元，主要由於匯兌收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的零元大幅增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣14.6百萬元。匯兌收益增加主要歸因於應付Fresh Water Group及渣打銀行款項因人民幣升值而導致美元／港元兌人民幣的貨幣換算有所變動。

### 營運開支

銷售及經銷開支。我們的銷售及經銷開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣38.3百萬元增加48.8%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣57.0百萬元。增加主要由於：

- (i) 薪金及福利開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣18.4百萬元增加17.6%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣21.7百萬元，主要由於向銷售及營銷部門員工支付的平均薪酬增加所致；
- (ii) 廣告及營銷開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣7.2百萬元大幅增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣16.6百萬元，其中包括就籌備於二零一四年四月推出我們的第二代淨水機產生的開支；及

## 財務資料

- (iii) 折舊及攤銷由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**3.6**百萬元大幅增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣**7.7**百萬元，主要由於我們在協力廠商零售店的推廣活動的展覽淨水機及固定裝置數目增加所致。

由於以上所述，我們的銷售及經銷開支佔收益百分比由截至二零一二年十二月三十一日止年度的**13.2%**上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的**14.2%**。

**行政開支。**我們的行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**21.0**百萬元大幅增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣**44.6**百萬元。增加主要由於：

- (i) 薪金及福利開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**7.9**百萬元增加**39.9%**至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣**11.1**百萬元，主要由於我們的行政員工數目因我們擴充營運而增加所致；及
- (ii) 專業服務開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**2.5**百萬元大幅增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣**18.2**百萬元，乃就多間專業公司就全球發售提供的服務而產生。

由於以上所述，我們的行政開支佔收益百分比由截至二零一二年十二月三十一日止年度的**7.2%**上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的**11.1%**。

**其他開支。**我們的其他開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**6.6**百萬元下降**1.5%**至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣**6.5**百萬元。

### 純利及純利率

由於上述原因，我們的純利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**101.7**百萬元增加**50.4%**至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣**152.9**百萬元。我們的純利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的**35.0%**上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的**38.0%**。純利率上升主要由於(i)我們的毛利率上升；及(ii)規模經濟效益因我們迅速擴充及發展我們的淨水業務而上升。

### 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的比較

#### 收益

我們的總收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**102.3**百萬元增加**183.9%**至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**290.4**百萬元，主要由於我們的淨水及空氣淨化業務的收益均有所增長所致。

## 財務資料

來自淨水業務的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**57.4**百萬元大幅增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**197.8**百萬元，主要由於已安裝淨水機的數目由二零一一年十二月三十一日約**107,000**台增加至二零一二年十二月三十一日約**309,000**台，此導致合約銷售由二零一一年度的人民幣**124.9**百萬元上升**95.4%**至二零一二年的人民幣**244.1**百萬元。已安裝淨水機數目及合約銷售大幅增長乃主要由於(i) **Fresh Water Group**在我們目前的管理下於二零一一年一月一日開展業務以及我們於首年營業後迅速於二零一二年發展我們的業務；及(ii) 我們於二零一一年安裝的絕大部分淨水機已於二零一二年重續。除淨水機的數目增加外，收益顯著增長亦由於人民幣**71.6**百萬元的租賃收益由二零一一年遞延至二零一二年。有關遞延收益的相關合約銷售自於截至二零一一年十二月三十一日止年度訂立的淨水機租賃產生，但有關款項於截至二零一二年十二月三十一日止年度確認為收益，乃由於我們按時間基準確認收益。

自空氣淨化業務產生的收益亦由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**44.9**百萬元大幅增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**92.6**百萬元，主要由於已完成的空氣淨化服務合約數目由截至二零一一年十二月三十一日止年度的七份增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的**15**份，其中部分於截至二零一一年十二月三十一日止年度訂立並於截至二零一二年十二月三十一日止年度完成，導致人民幣**30.2**百萬元的收益由二零一一年遞延至二零一二年。

### 銷售成本

我們的總銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**44.3**百萬元增加**132.5%**至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**103.0**百萬元。增加主要由於：

- (i) 與我們的淨水業務相關的銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**10.5**百萬元大幅增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**38.6**百萬元，此主要由已安裝淨水機總數由二零一一年十二月三十一日約**107,000**台增加至二零一二年十二月三十一日約**309,000**台所帶動；及
- (ii) 與空氣淨化業務相關的銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**33.8**百萬元增加**90.4%**至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**64.4**百萬元，主要由於已完成的空氣淨化服務合約數目由截至二零一一年十二月三十一日止年度的七份增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的**15**份，其中部分於截至二零一一年十二月三十一日止年度訂立並於截至二零一二年十二月三十一日止年度完成，導致相關成本由二零一一年遞延至二零一二年。

### 毛利率

我們的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的**56.7%**上升至截至二零一二年十二月三十一日止年度的**64.5%**，主要歸因於(i)來自淨水業務的收益佔總收益百分比增加；及(ii)(在較小程度上)空氣淨化業務的毛利率因毛利率較銷售設備為高的空氣淨化服務產生的收益所佔百分比增加而上升。我們的淨水服務的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的**81.8%**微跌至截至二零一二年十二月三十一日止年度的**80.5%**。

### 其他收入及收益

我們的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的人民幣**5.3**百萬元減少**52.9%**至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**2.5**百萬元，主要由於匯兌收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**4.1**百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的零元。匯兌收益減少乃因應付**Fresh Water Group**款項因人民幣兌美元升值導致美元兌人民幣的貨幣兌換出現變動而產生。部分跌幅被政府補助金由截至二零一一年十二月三十一日止年度的零元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**2.0**百萬元所抵銷，有關補助金與陝西省地方政府於二零一二年提供予陝西浩澤環保科技的退稅有關，作為我們設立生產設施的獎勵。

### 營運開支

**銷售及經銷開支**。我們的銷售及經銷開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**19.2**百萬元增加**99.3%**至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**38.3**百萬元。增加主要由於：

- 薪金及福利開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**9.7**百萬元增加**90.5%**至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**18.4**百萬元，主要由於我們向銷售及營銷部門員工支付的平均薪酬以及該部門的員工數目均有所增加所致；
- 廣告及營銷開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**3.1**百萬元大幅增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**7.2**百萬元，原因是我們於二零一二年增加銷售及營銷工作，包括網上宣傳及推廣活動；及
- 折舊及攤銷由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**0.23**百萬元大幅增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**3.6**百萬元，主要由於我們在一般零售店的展示及推廣活動大幅增加。

---

## 財務資料

---

我們的銷售及經銷開支佔收益百分比由截至二零一一年十二月三十一日止年度的**18.8%**下降至截至二零一二年十二月三十一日止年度的**13.2%**，原因是我們的收益大幅增加及我們的規模經濟效益因拓展淨水營運而顯著增加。

**行政開支。**我們的行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**12.8**百萬元增加**63.8%**至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**21.0**百萬元。增加主要由於：

- 薪金及福利開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**5.0**百萬元增加**57.5%**至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**7.9**百萬元，這與我們的業務擴充及我們的行政員工人數增加一致；及
- 專業服務開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**1.5**百萬元增加**67.6%**至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**2.5**百萬元、租賃開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**1.6**百萬元增加**61.5%**至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**2.6**百萬元、辦公室用品由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**1.2**百萬元增加**79.9%**至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**2.2**百萬元，全部均與我們的業務擴充一致。

我們的行政開支佔收益百分比由截至二零一一年十二月三十一日止年度的**12.5%**下降至截至二零一二年十二月三十一日止年度的**7.2%**，原因是我們的收益大幅增加及我們透過員工培訓及成本管理而改善營運效率。

**其他開支。**我們的其他開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**2.4**百萬元大幅增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**6.6**百萬元，主要由於：(i)匯兌虧損因首次公開發售前投資的所得款項由美元轉為人民幣而由截至二零一一年十二月三十一日止年度的零元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**2.2**百萬元；(ii)研發成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**2.3**百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**4.2**百萬元，由於我們於二零一二年加強了研發。

### **純利及純利率**

由於上述原因，我們的純利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣**23.0**百萬元大幅增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣**101.7**百萬元。我們的純利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的**22.4%**上升至截至二零一二年十二月三十一日止年度的**35.0%**，主要由於(i)我們的毛利率上升；及(ii)因我們迅速擴充我們的淨水服務而擴大規模經濟效益。

## 財務資料

### 合併財務狀況表

下表載列我們於所示日期的合併財務狀況表：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
<b>非流動資產</b>			
創收資產.....	148,051	384,127	585,345
物業、廠房及設備.....	23,897	87,121	231,962
無形資產.....	774	44,417	68,890
商譽.....	545	26,037	26,037
收購物業、廠房及設備之預付款項.....	5,476	19,215	32,007
遞延稅項資產.....	4,343	5,460	7,141
<b>非流動資產總額</b> .....	<b>183,086</b>	<b>566,377</b>	<b>951,382</b>
<b>流動資產</b>			
存貨.....	29,538	38,800	36,891
貿易應收款項.....	10,662	37,639	50,629
預付款項、按金及其他應收款項.....	66,658	50,504	49,443
已抵押存款.....	—	—	67,019
現金及現金等價物.....	170,241	169,198	154,341
<b>流動資產總額</b> .....	<b>277,099</b>	<b>296,141</b>	<b>358,323</b>
<b>流動負債</b>			
計息銀行貸款及其他借款.....	—	—	212,717
貿易應付款項.....	43,197	37,040	57,813
其他應付款項、客戶墊款及應計款項.....	49,756	88,586	130,396
應付一名股東款項.....	—	17,026	—
應付一名關連方款項.....	287,757	422,820	407,955
遞延收益.....	46,405	75,083	96,532
應付所得稅.....	10,151	34,209	64,166
<b>流動負債總額</b> .....	<b>437,266</b>	<b>674,764</b>	<b>969,579</b>
流動負債淨額.....	(160,167)	(378,623)	(611,256)
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債.....	—	7,124	6,584
<b>非流動負債總額</b> .....	<b>—</b>	<b>7,124</b>	<b>6,584</b>
<b>淨資產</b> .....	<b>22,919</b>	<b>180,630</b>	<b>333,542</b>
<b>權益</b>			
股本.....	—	—	—
儲備.....	22,919	180,630	333,542
<b>總權益</b> .....	<b>22,919</b>	<b>180,630</b>	<b>333,542</b>



### 合併財務狀況表若干項目說明

#### 創收資產

創收資產為安裝於終端用戶物業的淨水機的製造及安裝的相關資本化成本。該成本包括於製造及安裝過程中產生的部件、勞工及其他資源成本。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，創收資產分別為人民幣148.1百萬元、人民幣384.1百萬元及人民幣585.3百萬元，反映安裝於終端用戶物業的淨水機數目有所增加，於該等日期之相關淨水機數目分別約為107,000台、309,000台及463,000台。於二零一二年及二零一三年十二月三十一日，創收資產包括我們就於二零一二年九月收購富栢而收購的約63,000台淨水機，於收購時總值人民幣56.6百萬元。

#### 物業、廠房及設備

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣23.9百萬元、人民幣87.1百萬元及人民幣232.0百萬元，主要包括(i)傢俬及裝置；(ii)廠房及機器，其主要包括我們的生產設施及生產線及(iii)租賃裝修，其主要包括租賃辦公室空間的裝潢及翻新。

由二零一一年十二月三十一日的人民幣23.9百萬元增加至二零一二年十二月三十一日的人民幣87.1百萬元，乃主要由於與我們在上虞市興建生產設施有關的廠房及機器增加人民幣26.6百萬元及就收購富栢增加人民幣2.6百萬元。由二零一二年十二月三十一日的人民幣87.1百萬元增加至二零一三年十二月三十一日的人民幣232.0百萬元主要由於在建工程增加人民幣91.7百萬元，其與我們於陝西省興建新生產設施有關。

#### 無形資產

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的無形資產分別為人民幣0.8百萬元、人民幣44.4百萬元及人民幣68.9百萬元。

由二零一一年十二月三十一日至二零一二年十二月三十一日顯著增加主要因於二零一二年九月收購富栢。我們自富栢收購的無形資產由包括專利及商標的知識產權組成，總額為人民幣44.0百萬元。我們的無形資產由二零一二年十二月三十一日的人民幣44.4百萬元增加55.2%至二零一三年十二月三十一日的人民幣68.9百萬元，乃主要由於購買為我們第二代淨水機開發的軟件人民幣32.2百萬元所致。

## 財務資料

### 商譽

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的商譽分別為人民幣0.5百萬元、人民幣26.0百萬元及人民幣26.0百萬元。

商譽由二零一一年十二月三十一日的人民幣0.5百萬元增加至二零一二年十二月三十一日的人民幣26.0百萬元乃由於我們於二零一二年九月收購富栢時確認之商譽。與二零一二年十二月三十一日相比，截至二零一三年十二月三十一日的商譽維持不變。

### 存貨

下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
		(人民幣千元)	
原材料 . . . . .	13,198	11,869	12,172
在製品 . . . . .	2,801	4,289	5,193
製成品 . . . . .	13,539	22,642	19,526
合計 . . . . .	<u>29,538</u>	<u>38,800</u>	<u>36,891</u>

於往績記錄期間，我們的存貨主要與淨水服務有關，於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別佔剩餘存貨總數的98.1%、96.0%及95.7%。淨水服務的相關原材料為我們自供應商採購的組成部分。淨水服務的相關在製品為正在進行組裝的淨水機。淨水服務的相關製成品乃我們尚未於終端用戶的物業安裝的組裝淨水機。更多有關我們的淨水機存貨管理的詳情，請參閱「業務－生產及營運－物流及存貨管理」。存貨由二零一一年十二月三十一日的人民幣29.5百萬元增加31.4%至二零一二年十二月三十一日的人民幣38.8百萬元。此增加主要由於製成品由二零一一年十二月三十一日的人民幣13.5百萬元增加67.2%至二零一二年十二月三十一日的人民幣22.6百萬元，此乃主要由於預期對我們服務的需求增加而增加淨水機產量，以維持足夠可予安裝的淨水機。存貨由二零一二年十二月三十一日的人民幣38.8百萬元減少4.9%至二零一三年十二月三十一日的人民幣36.9百萬元，乃主要由於製成品由二零一二年十二月三十一日的人民幣22.6百萬元下降13.8%至二零一三年十二月三十一日的人民幣19.5百萬元，此乃由於我們就預期推出我們的第二代淨水機而管理存貨所致。我們預期於二零一四年四月展開第二代淨水機的商業生產。

## 財務資料

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，我們的平均存貨周轉日數<sup>1</sup>分別為36日、60日及54日。於往績記錄期間的平均存貨周轉日數主要受製成品變動影響。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括(i)來自客戶的空氣淨化服務應收款項及(ii)應收獲我們授予信貸期的經挑選主經銷商的年度租賃費用。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項明細：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項			
淨水業務.....	1,146	875	273
空氣淨化業務.....	9,516	36,764	50,256
應收票據.....	—	—	100
合計.....	<b>10,662</b>	<b>37,639</b>	<b>50,629</b>

空氣淨化業務的相關貿易應收款項主要由於確認收益及付款之時間差距而導致。我們按照完工百分比基準確認我們的空氣淨化服務收益，惟我們一般不會於緊隨確認收益後向客戶發出單據。我們一般會於若干期間後或結欠金額累積至若干數目時向客戶發出單據。我們一般要求客戶根據以下時間表繳付款項：

- 於簽訂最終協議後支付合同價格的10%作為預付款項；
- 於付運主要原材料予我們客戶所在地後支付合同價格的10%-15%；
- 於工程進度達50%後支付合同價格的10-30%；
- 於完成工程後支付合同價格的10-30%；
- 於驗收後支付合同價格的20-55%；及
- 於一年保修期後支付5%。

<sup>1</sup> 某段期間的平均存貨周轉日數乃按期內日數除以存貨周轉率計算。存貨周轉率乃按期內創收資產之原有成本變動除以(i)期初存貨結餘及(ii)期末存貨結餘的平均值計算。

## 財務資料

空氣淨化業務的貿易應收款項由二零一一年十二月三十一日的人民幣9.5百萬元大幅增加至二零一二年十二月三十一日的人民幣36.8百萬元。增幅與自空氣淨化服務產生的收益增長一致，部分由於收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度遞延至截至二零一二年十二月三十一日止年度確認。空氣淨化業務的貿易應收款項由二零一二年十二月三十一日的人民幣36.8百萬元增加36.7%至二零一三年十二月三十一日的人民幣50.3百萬元，主要由於規模較大、合約銷售金額較高及合約週期較長的EPC合約數目增加。我們並不向我們的空氣淨化業務客戶授出信貸期。為評估我們的貿易應收款項的可收回性，我們的董事緊密監控我們貿易應收款項的賬齡、相關客戶的付款及信貸記錄、其後結算、持續的業務關係及財務狀況。我們的銷售人員亦探訪其結餘已逾期的客戶，以了解其財務狀況。

淨水業務的相關貿易應收款項乃由就已確認為租賃收益的未付年度租賃費向若干主經銷商授出之信貸期所導致。我們一般要求主經銷商維持結欠預付款項結餘，藉以抵銷應付我們之年度租賃費用。就若干已建立良好信貸記錄的經挑選主經銷商而言，我們並未要求維持該等結欠預付款項結餘，並向有關主經銷商授出最長為90天的信貸期。各主經銷商均有信貸額上限。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的淨水服務相關貿易應收款項分別為人民幣1.1百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.3百萬元。

下表載列於所示日期的貿易應收款項賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
		(人民幣千元)	
90日內 . . . . .	10,393	35,267	39,815
超過90日及於180日內 . . . . .	164	140	3,947
超過180日及於一年內 . . . . .	105	1,503	824
超過一年及於兩年內 . . . . .	—	729	5,609
超過兩年及於三年內 . . . . .	—	—	434
合計 . . . . .	<u>10,662</u>	<u>37,639</u>	<u>50,629</u>

我們致力嚴格控制我們之未收回應收款項，並進行密切監察以將信貸風險降至最低。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，賬齡為90日信貸期內之貿易應收款項分別佔我們的貿易應收款項總額的97.5%、93.7%及78.6%。超過一年及於兩年內的貿易應收款項由二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日期間的重大增幅乃主要由於一年保修期後到期的付款比例上升所致，且增幅與我們於二零一二年及二零一三年完成的空氣淨化項目增長數目一致。我們的貿易應收款項為無抵押及不計息。逾期結餘一般由我們的高級管理層定期作出審閱，其按個別個案評估逾期結餘之可收回程度。倘有客觀證據表示我們很可能不能收回某項目的相關應收款項，則將作出撥備。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的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
<b>貿易應收款項周轉日數</b>			
淨水業務.....	7	2	1
空氣淨化業務.....	47	91	180
合計.....	23	30	40

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，我們的平均貿易應收款項周轉日數<sup>(1)</sup>分別為23日、30日及40日。空氣淨化業務的貿易應收款項周轉日數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的47日增加至截至二零一二年十二月三十一日的91日，並於截至二零一三年十二月三十一日止年度進一步增加至180日。增加乃主要由於規模較大、合約銷售金額較高及合約週期較長的EPC合約數目增加所致。具體而言，空氣淨化業務的周轉日期增加乃由於(i)賬齡介乎90日至180日的貿易應收款項由二零一二年十二月三十一日的人民幣140,000元增加至二零一三年十二月三十一日的人民幣3.9百萬元，主要由於一個項目之應收款項人民幣3.8百萬元所致，當中我們其後於二零一四年二月二十八日收回人民幣1.2百萬元並預期將悉數收回款項；及(ii)賬齡介乎一年至兩年的貿易應收款項由二零一二年十二月三十一日的人民幣729,000元增加至二零一三年十二月三十一日的人民幣5.6百萬元，主要由於一年保修期後到期的付款增加所致，該增幅與我們於二零一二年及二零一三年完成的空氣淨化項目增長數目一致。我們的董事正為我們的空氣淨化業務的貿易應收款項收回程序及結果進行分析，並計劃於二零一四年加強收回我們的應收款項的力度，以減低應收款項金額及收款週期。有關收款措施包括(i)於相關工程完成及確認收益時縮短授予我們客戶的付款週期，(ii)透過電話或親身探訪定期聯絡，以加快收回賬款及(iii)指派我們的財務部僱員監察貿易應收款項的收回程序並定期向我們的管理層匯報。截至二零一四年二月二十八日，我們已收回人民幣16.8百萬元或33.4%之空氣淨化業務相關貿易應收款項，該等款項原於截至二零一三年十二月三十一日尚未償還。具體而言，我們已收回人民幣4.2百萬元或70.3%之貿易應收款項，該等款項於截至二零一三年十二月三十一日逾期超過一年。

附註：

- (1) 某段期間的平均貿易應收款項周轉日數乃按期內日數除以貿易應收款項周轉率計算。貿易應收款項周轉率乃按期內收益除以(i)期初貿易應收款項結餘及(ii)期末貿易應收款項結餘的平均值計算。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們自我們的空氣淨化業務產生毛利人民幣60.0百萬元及現金流量淨額人民幣17.6百萬元。下表載列於所示年度與我們的空氣淨化業務相關的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度			總計
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
	人民幣千元			
分部業績 <sup>(1)</sup> . . . . .	10,834	26,712	22,472	60,018
於年末				
貿易應收款項 . . . . .	9,516	36,764	50,256	—
存貨 . . . . .	575	1,546	1,576	—
貿易應付款項 . . . . .	(2,223)	(6,493)	(9,371)	—
結餘淨額 . . . . .	7,868	31,817	42,461	—
營運資金變動 . . . . .	(7,868)	(23,949)	(10,644)	(42,461)
空氣淨化業務之現金流量淨額 . . . . .	<u>2,966</u>	<u>2,763</u>	<u>11,828</u>	<u>17,557</u>

附註：

(1) 分部業績並不包括任何公司及其他未分配開支、匯兌差額、融資成本及所得稅開支。

我們預期將悉數收回未收回貿易應收款項，因此，我們預期未收回貿易應收款項將不會對我們的現金流量及財務業績產生重大不利影響。

### 預付款項、按金及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
其他應收款項 . . . . .	32,388	14,542	5,306
按金 . . . . .	1,104	1,165	1,324
預付款項 . . . . .	<u>38,642</u>	<u>54,012</u>	<u>74,820</u>
	72,134	69,719	81,450
非流動部分 . . . . .	<u>(5,476)</u>	<u>(19,215)</u>	<u>(32,007)</u>
合計 . . . . .	<u><b>66,658</b></u>	<u><b>50,504</b></u>	<u><b>49,443</b></u>

### 預付款項

預付款項主要包括應收進項增值稅(「增值稅」)、向工程承包商作出的預付款項及就空氣淨化業務向供應商作出的預付款項。

---

## 財務資料

---

應收增值稅與將淨水機的所有權由上虞浩潤環保技術(負責製造水機)轉讓至上海浩澤環保科技及陝西浩澤環保科技(負責租賃水機)有關。應收增值稅主要由於完成向相關稅務機關辦理認證手續所需時間產生。該應收進項增值稅可以抵銷應付銷項增值稅。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，應收增值稅分別為人民幣**20.9**百萬元、人民幣**16.7**百萬元及人民幣**20.0**百萬元。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們就我們的生產設施興建設備及生產線而向承包商作出的預付款項分別為人民幣**5.5**百萬元、人民幣**19.2**百萬元及人民幣**32.0**百萬元。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日，有關預付款項乃主要分別就我們位於上虞市及陝西省的生產設施作出。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們向空氣淨化業務的部件供應商作出的預付款項分別為人民幣**7.3**百萬元、人民幣**10.2**百萬元及人民幣**15.3**百萬元。採購預付款項增加與我們的營運規模擴充及空氣淨化業務的已完成**EPC**合約數目一致。

### 其他應收款項

於二零一二年十二月三十一日的其他應收款項包括香港浩澤根據一項於二零一二年一月一日為促進潛在業務關係而訂立的貸款協議向一名獨立第三方授出的一項本金額為**12.0**百萬港元的計息個人貸款。該貸款已於二零一三年十一月悉數償還。我們獲我們的中國法律顧問告知，由於香港浩澤為一間於香港註冊成立的實體，而資金轉讓亦於香港進行，故交易不為中國貸款通則所監管。我們最近已實施內部政策以預防我們向第三方作出任何貸款。具體而言，我們的財務部門於未得管理層或董事批准的情況下不獲授權向任何第三方支付現金。此外，我們的管理層及董事目前遭明文禁止向第三方批出貸款。

### 非流動應收款項

應收款項的非流動部分與收購物業、廠房及設備的預付款項有關。於二零一三年十二月三十一日的應收款項非流動部分主要包括就位於陝西省的生產設施購置設備的預付款項有關。

## 財務資料

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付淨水機部件供應商的款項。下表載列我們於所示日期的貿易應付款項：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
<b>貿易應付款項</b>			
來自淨水業務.....	40,974	30,547	39,715
來自空氣淨化業務.....	2,223	6,493	9,371
應付票據.....	—	—	8,727
<b>合計.....</b>	<b>43,197</b>	<b>37,040</b>	<b>57,813</b>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，來自淨水業務的貿易應付款項分別為人民幣41.0百萬元、人民幣30.5百萬元及人民幣39.7百萬元。二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日有所增加主要由於供應商向我們提供較長的信貸期，此乃歸因於我們的議價能力因我們的業務規模擴大而有所提升。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，來自空氣淨化業務的貿易應付款項分別為人民幣2.2百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣9.4百萬元。有關增加整體由空氣淨化業務於相關期間產生的收益增加所帶動。

下表載列於所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
90日內.....	39,302	34,989	43,722
超過90日及於180日內.....	3,220	951	5,617
超過180日及於一年內.....	675	759	7,062
超過一年及於兩年內.....	—	341	1,102
超過兩年及於三年內.....	—	—	310
<b>合計.....</b>	<b>43,197</b>	<b>37,040</b>	<b>57,813</b>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，賬齡為90日內的貿易應付款項分別佔我們的貿易應付款項總額的91.0%、94.5%及75.6%。



## 財務資料

### 其他應付款項、客戶墊款及應計款項

下表載列我們於所示日期的其他應付款項、客戶墊款及應計款項明細：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
		(人民幣千元)	
其他應付款項.....	42,420	75,598	90,399
客戶墊款.....	4,557	9,780	15,510
應計款項.....	2,779	3,208	24,487
合計.....	<b>49,756</b>	<b>88,586</b>	<b>130,396</b>

### 其他應付款項

其他應付款項主要包括應付銷項增值稅、來自經銷商的擔保按金以及應付薪金及僱員福利。

應付銷項增值稅主要包括與(i)轉移淨水機的產權至我們的營運附屬公司及(ii)主經銷商向我們支付的年度租賃費用有關的應付銷項增值稅。應付銷項增值稅主要由於完成向相關稅務機關辦理認證手續所需時間產生。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，與轉移淨水機的產權至我們的營運附屬公司相關的應付銷項增值稅分別為人民幣21.4百萬元、人民幣18.9百萬元及人民幣20.0百萬元，可由應收進項增值稅所抵銷。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們與年度租賃費用相關的應付銷項增值稅分別為零、人民幣3.9百萬元及人民幣18.3百萬元，與我們所安裝的淨水機數目增加一致。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，經銷商向我們支付的擔保按金分別為人民幣7.2百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣14.3百萬元，此增加主要由我們的主經銷商數目增加所帶動。

應付薪金及僱員福利包括(i)應付薪金及(ii)應付僱員福利，其反映相關地方社會保障機關規定的最低工資水平與中國法律及法規規定的款項之間的差額。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，應付薪金及僱員福利分別為人民幣5.2百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣13.9百萬元。

### 客戶墊款

客戶墊款乃主經銷商根據經銷協議向我們作出的預付款項。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的客戶墊款分別為人民幣4.6百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣15.5百萬元，而有關增加主要由我們的主經銷商數目增加所帶動。

### 遞延收益

我們的遞延收益指從主經銷商收取而於相應日期尚未確認為租金收益的年度租賃費用付款部分。所有遞延收益預期於一年內確認為收益。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的遞延收益分別為人民幣**46.4**百萬元、人民幣**75.1**百萬元及人民幣**96.5**百萬元。此增加與安裝以產生向我們支付的年度租賃費用的淨水機數目增加一致。

### 應付所得稅

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的應付所得稅分別為人民幣**10.2**百萬元、人民幣**34.2**百萬元及人民幣**64.2**百萬元。應付所得稅主要歸因於就會計處理及稅項申報的收益確認的時間差異所致。就會計處理而言，我們於一年租期內按月確認淨水服務收益，而向地方稅務機關申報的收益乃為已向主經銷商發放票據的收益。我們一般於租賃期末向主經銷商發放票據，我們相信此舉符合租賃業務的市場行規。根據國際財務報告準則及就稅項申報而言，此導致除稅前溢利及應付稅項款項出現差額。我們獲我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期間，我們並無出現任何違反我們的稅務責任的情況。

## 財務資料

### 流動負債淨額

下表載列我們於所示日期的流動財務狀況：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			四月三十日
<b>流動資產</b>				
存貨.....	29,538	38,800	36,891	64,262
貿易應收款項.....	10,662	37,639	50,629	36,628
預付款項、按金及其他應收款項.....	66,658	50,504	49,443	42,208
已抵押存款.....	—	—	67,019	69,124
現金及現金等價物.....	170,241	169,198	154,341	87,578
<b>流動資產總額.....</b>	<b>277,099</b>	<b>296,141</b>	<b>358,323</b>	<b>299,800</b>
<b>流動負債</b>				
計息銀行貸款及其他借款.....	—	—	212,717	214,930
貿易應付款項.....	43,197	37,040	57,813	74,399
其他應付款項、客戶墊款及應計款項.....	49,756	88,586	130,396	147,002
應付一名股東款項.....	—	17,026	—	—
應付一名關連方款項.....	287,757	422,820	407,955	407,979
遞延收益.....	46,405	75,083	96,532	98,332
應付所得稅.....	10,151	34,209	64,166	76,044
<b>流動負債總額.....</b>	<b>437,266</b>	<b>674,764</b>	<b>969,579</b>	<b>1,018,686</b>
<b>流動負債淨額.....</b>	<b>(160,167)</b>	<b>(378,623)</b>	<b>(611,256)</b>	<b>(718,886)</b>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年四月三十日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣160.2百萬元、人民幣378.6百萬元、人民幣611.3百萬元及人民幣718.9百萬元，主要由於在同日分別應付Fresh Water Group的款項人民幣287.8百萬元、人民幣422.8百萬元、人民幣408.0百萬元及人民幣408.0百萬元。應付Fresh Water Group款項為向我們授出作為關連方貸款的首次公開發售前投資的所得款項。該股東貸款部分由香港浩澤償還，而餘款將透過香港浩澤於緊隨全球發售成為無條件後向Ozner Water Group發行一股面值1.00港元的股份(作為首次公開發售前重組的一部分及並無導致現金流出)撥充資本。撇除應付Fresh Water Group的有關款項及遞延收益的影響，我們於二零一一年及二零一二年十二月三十一日分別錄得流動資產淨額人民幣174.0百萬元及人民幣119.3百萬元。

截至二零一三年十二月三十一日及二零一四年四月三十日的流動負債淨額亦來自未償還渣打貸款分別人民幣212.7百萬元及人民幣214.9百萬元。撇除應付Fresh Water Group的有關款項及遞延收益的影響，我們於二零一三年十二月三十一日及二零一四年四月三十日的流動負債淨額將分別為人民幣106.8百萬元及人民幣212.6百萬元。我們計

## 財務資料

劃以我們將從全球發售收取的所得款項淨額償還50%的未償還渣打貸款額。假設(i)應付Fresh Water Group的貸款人民幣408.0百萬元資本化，(ii)償還部分渣打貸款人民幣106.4百萬元，及(iii)自全球發售中獲得所得款項淨額人民幣773.0百萬元(假設發售價為2.475港元，即估計發售價範圍的中位數)，我們於二零一三年十二月三十一日的流動資產淨額為人民幣569.7百萬元，而資產負債率為7.0%。

我們的流動資產由二零一三年十二月三十一日的人民幣358.3百萬元減少至二零一四年四月三十日的人民幣299.8百萬元，主要是由於就生產第二代淨水機及興建我們位於陝西的新生產設施產生現金支出，導致現金及現金等價物由二零一三年十二月三十一日的人民幣154.3百萬元減少至二零一四年四月三十日的人民幣87.6百萬元。流動資產減少部分被存貨由二零一三年十二月三十一日的人民幣36.9百萬元增加至二零一四年四月三十日的人民幣64.3百萬元所抵銷，而此乃由於我們為於二零一四年四月開始向終端用戶提供第二代淨水機而增加相關存貨所致。

由於我們正處於發展初期且有鑑於我們的業務急速增長，我們因擴展營運規模而在非流動資產中作出重大投資。我們投資的非流動資產主要包括作為我們的創收資產的淨水機及作為我們的物業、廠房及設備及位於陝西省的新生產設施。鑑於我們的租賃及服務模式，我們的創收資產於其可用年期內以年度租賃費形式為我們產生經常性收益。於往績記錄期間，我們的資本開支合共為人民幣907.2百萬元。相反，我們自經營活動產生的現金總額為人民幣525.1百萬元。我們的董事相信我們將能應付我們於未來12個月的流動資金需求。更多詳情請參閱「一資本開支」。

### 關連方交易

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
		(人民幣千元)	
應付Fresh Water Group Limited的款項...	287,757	422,820	407,955
應付肖述先生的款項.....	—	17,026	—

於往績記錄期間，肖述先生向我們授出若干免息貸款。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，未償還貸款額分別為零、人民幣17.0百萬元及零。我們預期未來將不會向肖先生借取類似貸款。

於往績記錄期間，應付Fresh Water Group Limited的款項為應付Fresh Water Group Limited的首次公開發售前投資所得款項。首次公開發售前投資的所得款項為就交換Fresh Water Group的優先股而支付的代價。Fresh Water Group其後將所得款項轉讓予其直接全資附屬公司香港浩澤以作為免息及無抵押貸款。該貸款部分由香港浩澤償還，而餘款將透過香港浩澤於緊隨全球發售成為無條件後向Ozner Water Group發行一股面值1.00港元的股份(作為首次公開發售前重組的一部分)撥充資本。有關更多詳情，請參閱「我們的歷史和重組—首次公開發售前投資」及「—首次公開發售前重組」。

我們的董事相信上述的關連方交易乃按公平原則進行及將不會影響我們於往績記錄期間的業績或令有關業績無法反映我們的未來表現。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

我們的資本主要用於應付我們的營運資金及資本開支，包括為生產淨水機及興建、擴展及升級我們的生產設施提供資金。於往績記錄期間，我們主要以(i)經營活動產生的現金、(ii)銀行借款及(iii)來自我們首次公開發售前投資的股本融資為我們的營運資金及資本開支提供資金。截至二零一三年十二月三十一日，我們並無任何可分派儲備。

下表載列我們於所示期間內的現金流量概要：

	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
	(人民幣千元)		
經營活動產生之現金淨額 . . . . .	68,450	150,214	306,435
投資活動所用之現金淨額 . . . . .	(189,752)	(283,551)	(514,437)
融資活動產生之現金淨額 . . . . .	280,175	132,297	193,341
現金及現金等價物增加／(減少)淨額 . .	158,873	(1,040)	(14,661)
期末之現金及現金等價物 . . . . .	170,241	169,198	154,341

#### 來自經營活動之現金流量淨額

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的經營活動產生之現金淨額為人民幣306.4百萬元，乃主要來自：(i)除稅前溢利人民幣183.6百萬元(透過非現金項目的人民幣56.0百萬元對賬作調整，其中主要包括加回就淨水機及物業、廠房及設備確認之折舊分別人民幣54.4百萬元及人民幣12.4百萬元，以及扣減未變現匯兌收益人民幣14.4百萬元)；(ii)貿易應付款項增加人民幣20.8百萬元，乃主要由於供應商向我們提供較長的信貸期(此乃歸因於我們的議價能力因我們的業務規模擴大而有所提升)；(iii)其他應付款項、客戶墊款及應計款項增加人民幣37.9百萬元，乃主要由於應付銷項增值稅增加所致，此增幅與我們安裝的淨水機數目增幅一致；及(iv)遞延收益增加人民幣21.4百萬元，此增幅與我們的淨水服務合約銷售額增幅一致。產生的現金淨額部分被我們空氣淨化服務的貿易應收款項增加人民幣13.4百萬元所抵銷。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的經營活動產生之現金淨額為人民幣150.2百萬元，乃主要來自：(i)除稅前溢利人民幣124.0百萬元(透過加回就淨水機及物業、廠房及設備確認之折舊分別人民幣26.4百萬元及人民幣6.4百萬元作調整)；(ii)其他應付款項、客戶墊款及應計款項增加人民幣20.4百萬元，乃主要由於應付銷項增值稅增加所致，此增幅與我們安裝的淨水機數目增幅一致；及(iii)遞延收益增加人民幣28.7百萬元，此增幅與我們的淨水服務合約銷售增幅一致。產生的現金淨額部分被(i)貿易應收款項增加人民幣27.0百萬元(其與我們的空氣淨化服務收益增幅一致)；及(ii)預付款

---

## 財務資料

---

項、按金及其他應收款項因應收進項增值稅及向供應商預付的款項增加(其由我們的生產活動增加所帶動)而增加人民幣**12.3**百萬元所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的經營活動產生之現金淨額為人民幣**68.5**百萬元，乃主要來自：**(i)**除稅前溢利人民幣**28.9**百萬元(透過加回就淨水機及物業、廠房及設備確認之折舊分別人民幣**5.7**百萬元及人民幣**1.4**百萬元作調整)；**(ii)**其他應付款項、客戶墊款及應計款項增加人民幣**48.7**百萬元，乃主要由於應付銷項增值稅增加所致，此增幅與我們安裝的淨水機數目增幅一致；**(iii)**遞延收入增加人民幣**46.4**百萬元，此增幅與淨水機數目增幅一致；及**(iv)**貿易應付款項增加人民幣**41.1**百萬元。產生的現金淨額部分被**(i)**預付款項、按金及其他應收款項因應收進項增值稅及向供應商預付的款項增加(其由我們的生產活動增加所帶動)而增加人民幣**56.6**百萬元；**(ii)**由於我們生產的淨水機數目增加而導致存貨增加人民幣**28.7**百萬元及**(iii)**貿易應收款項增加人民幣**8.6**百萬元(其主要由我們的空氣淨化服務增加所帶動)所抵銷。

### 投資活動所用之現金流量淨額

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用的現金淨額為人民幣**514.4**百萬元，乃主要包括：**(i)**就創收資產投資人民幣**244.8**百萬元，其為生產我們的淨水機支出之現金；**(ii)**購置物業、廠房及設備人民幣**166.2**百萬元，其主要為建設我們位於陝西省的新生產廠房支出的現金；及**(iii)**已抵押存款增加人民幣**67.0**百萬元，乃由於我們的銀行貸款增加。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用的現金淨額為人民幣**283.6**百萬元，乃主要包括：**(i)**就創收資產投資人民幣**200.8**百萬元，其為生產我們的淨水機支出之現金；及**(ii)**購置物業、廠房及設備人民幣**74.9**百萬元，其為建設我們位於陝西省的新生產設施支出的現金。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用的現金淨額為人民幣**189.8**百萬元，乃主要包括：**(i)**就創收資產投資人民幣**153.4**百萬元，其為生產我們的淨水機支出之現金；及**(ii)**購置物業、廠房及設備人民幣**30.5**百萬元，其為建設我們位於陝西省的新生產設施支出的現金。

### 來自融資活動之現金流量淨額

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的融資活動生產的現金淨額為人民幣**193.3**百萬元，乃主要來自借款所得款項人民幣**214.5**百萬元，部分被向一名股東償還貸款人民幣**17.0**百萬元(為我們向肖先生支付以償還授予我們的免息貸款的款項)所抵銷。

## 財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的融資活動產生的現金淨額為人民幣132.3百萬元，乃主要為來自Fresh Water Group的貸款人民幣191.8百萬元，有關款項為來自財務投資者的首次公開發售前投資所得款項。更多詳情請參閱「一關連方交易」。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的融資活動產生的現金淨額為人民幣280.2百萬元，乃主要為來自Fresh Water Group的貸款人民幣280.2百萬元，有關款項為來自財務投資者的首次公開發售前投資所得款項。更多詳情請參閱「一關連方交易」。

### 資本開支

我們的資本開支主要包括有關下列者的開支：(i)創收資產(為生產淨水機)；(ii)物業、廠房及設備(主要為興建我們位於上虞市及陝西省的新生產設施)，及(iii)無形資產(主要為購買及升級我們的資訊系統)。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，我們的資本開支分別為人民幣180.0百萬元、人民幣276.8百萬元及人民幣450.4百萬元。該增加乃與我們擴充營運及業務規模一致。下表載列我們於所示年度的資本開支：

	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
		(人民幣千元)	
創收資產.....	153,713	205,851	255,671
物業、廠房及設備.....	25,461	69,887	162,558
無形資產.....	797	1,055	32,213
總計.....	<u>179,971</u>	<u>276,793</u>	<u>450,442</u>

我們迄今主要透過結合內部產生的現金流、首次公開發售前投資及銀行貸款為我們的資本開支提供資金。除全球發售所得款項外，我們相信我們有關資本開支的流動資金需要日後亦將以上述來源應付。我們就估計資本開支監察我們的預測現金流。於計算預測現金流時，我們會考慮(其中包括)預計銷售額、與主經銷商及供應商之間的付款安排、生產成本及其他開支，以及財務資源及負債。我們預期，我們於二零一四年的預期資本開支將約為人民幣74百萬元(包括有關我們位於陝西省的新生產設施第一階段的建設資本開支及其他開支)，包括(i)人民幣38百萬元用於就我們的新生產設施收購位於陝西省的物業土地使用權；(ii)人民幣20百萬元用於興建位於陝西省的新生產設施；及(iii)人民幣16百萬元用於購買新生產設施的機器及設備。經周詳考慮後，我們的董事相信我們的資本開支組合及趨勢於未來12個月內將不會有任何重大變動，以及我們的流動現金及營運所得預測現金流將足以應付我們的預期現金需要，包括我們於未來至少12

## 財務資料

個月有關營運資金及資本開支的現金需要。經審慎考慮及與本公司管理層磋商後，並基於以上所述及假設本集團資本開支的組成及趨勢概無重大變動，聯席保薦人概無理由相信本公司未能應付自本招股章程日期起計12個月期間內的營運資金要求。

### 資本及經營租賃安排

#### 資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要包括為我們的生產設施收購土地使用權及樓宇而簽立協議的未付金額。我們預期主要透過手頭現金履行我們的資本承擔。下表載列我們於所示日期的未支付資本承擔：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
一年內 . . . . .	3,631	7,540	7,078
第二至五年(包括首尾兩年) . . . . .	5,008	7,327	2,191
物業、廠房及設備 . . . . .	738	4,264	64,576

#### 應收租金

應收租金於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別為人民幣25.2百萬元、人民幣45.2百萬元及人民幣60.5百萬元，乃因就尚未確認為租金收益的未付年度租賃費用付款而授予若干主經銷商的信貸期所致。應收租金增加與我們淨水服務的合約銷售增加大致一致。

### 債務

下表載列我們於所示日期的債務：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			(未經審核)
即期				
銀行貸款 . . . . .	—	—	212,717	214,930

於二零一一年及二零一二年十二月三十一日，銀行貸款金額分別為零元及零元。於二零一三年九月，我們的全資附屬公司香港浩澤就渣打貸款訂立一份貸款融資協議。由於預期進行全球發售，香港浩澤、Fresh Water Group、富栢、肖述先生、Ozner Water Group、本公司及渣打銀行(香港)有限公司於二零一四年五月訂立修訂及重列協議，以



---

## 財務資料

---

(其中包括)修訂貸款融資協議的若干條文，以便進行首次公開發售前重組及全球發售。我們的租賃及服務業務模式屬資金密集性質，於業務發展初期尤甚。於二零一三年下半年，我們的董事經過周詳分析我們的業務規模及預期市場需求後，決定透過銀行貸款增加額外資金，以進一步擴展我們的營運。經分析相關市場數據後，我們的董事預期對我們淨水服務的需求將於不久將來持續增長。根據弗若斯特沙利文報告，該增長與中國在二零一三年至二零一七年分別按商業及住宅分部的複合年增長率**31.5%**及**21.0%**計算的淨水市場增長之預期增長率一致。我們的董事相信，我們需繼續提升我們的年產能以應付預期的需求增長。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的現有生產設施的使用率分別為**90.2%**及**91.8%**。我們的董事預期我們新生產設施首階段的建設工程將產生開支約人民幣**200**百萬元，而我們預期將不會以全球發售的任何所得款項淨額支付有關開支。我們的董事相信，使用銀行貸款及手頭現金以滿足我們的資金需要乃確保流動資金及減低營運風險的審慎措施。

貸款由香港浩澤及富栢的股份、存款押記以及我們陝西設施的物業土地使用權作為抵押。此外，貸款由富栢、**Ozner Water Group**及本公司擔保。渣打貸款亦由肖先生提供的個人質押作抵押，而該項個人質押將於上市後解除。貸款融資協議載有若干財務契約，包括(i)我們的綜合債務總額不得超過我們於某一財政年度的綜合**EBITDA**(即我們的除稅前及扣除攤銷、貸款的財務付款及其他特殊項目前溢利)的**1.5**倍；(ii)我們於某一財政年度的綜合**EBITDA**應至少為貸款的相關利息及其他財務付款的**10**倍，及(iii)我們於二零一三年及二零一四年的確實資本開支應分別不多於人民幣**375**百萬元及人民幣**320**百萬元。渣打貸款乃用作營運資金及用於興建陝西省的生產設施。此外，根據貸款融資協議，我們應使用來自全球發售的最多**15%**的所得款項淨額以償還渣打貸款的**50%**未償還金額。

我們的董事確認，於往績記錄期間，我們並無拖欠支付任何貿易應付款項、銀行借款或違反任何財務契約。

於本招股章程日期，我們並無任何具體的外部融資計劃。

### 或然負債

於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債或擔保。我們目前並無牽涉任何重大法律程序，而我們亦不知悉任何涉及我們的待決或潛在重大法律程序。倘我們牽涉該等重大法律程序，則會按當時可得的資料，於可能招致損失並可合理估計有關損失的金額時，記錄任何損失或或然負債。自最後實際可行日期起，我們的或然負債並無出現重大不利變動。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列於所示日期及截至該等日期止期間的主要財務比率：

	於十二月三十一日及截至該日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
毛利率	56.7%	64.5%	67.8%
純利率	22.4%	35.0%	38.0%
流動比率 <sup>(1)</sup>	1.9	1.2	0.6
資產負債率 <sup>(2)</sup>	—	9.4%	63.8%
股本回報 <sup>(3)</sup>	7.4%	22.2%	22.7%
資產回報 <sup>(4)</sup>	5.0%	15.4%	14.1%

附註：

- (1) 流動比率乃按(i)流動資產除以(ii)流動負債減應付Fresh Water Group款項計算。
- (2) 資產負債率乃按(i)債務總額減應付Fresh Water Group款項除以(ii)權益總額計算，其將於無現金流出的情況下於上市時前結算。
- (3) 股本回報乃按(i)純利除以(ii)股東權益及應付Fresh Water Group款項的期初及期末結餘平均數計算。
- (4) 資產回報乃按純利除以某一期間資產總額的期初及期末結餘平均數計算。

### 毛利率及純利率

有關我們的毛利率及純利率的更多詳情，請參閱「一合併全面收益表若干項目說明一毛利及毛利率」以及「一純利及純利率」。

### 流動比率

於二零一一年、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1.9、1.2及0.6。減少乃主要由於(i)其他應付款項、客戶墊款及應計款項增加，及(ii)遞延收益增加，兩者均與我們的營運規模及已安裝淨水機累計數目的增長一致。

### 資產負債率

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的資產負債率分別為零、9.4%及63.8%。於二零一一年及二零一二年十二月三十一日，銀行借款金額分別為零元及零元。於二零一二年十二月三十一日的資產負債率主要由於肖先生向我們授出的貸款所致。於二零一三年十二月三十一日的資產負債率大幅上升乃主要由於渣打貸款所致。

### 股本回報

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，我們的股本回報分別為7.4%、22.2%及22.7%。截至二零一一年十二月三十一日止年度至截至二零一二年十二月三十一日止年度的增長乃主要由於有關年度的純利大幅增長所致，而純利大幅增長乃部分由於收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度遞延至截至二零一二年十二月三十一日止年度所致。與截至二零一二年十二月三十一日止年度相比，截至二零一三年十二月三十一日止年度的股本回報相對穩定。

### 資產回報

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，我們的資產回報分別為5.0%、15.4%及14.1%。截至二零一一年十二月三十一日止年度至截至二零一二年十二月三十一日止年度的增長乃主要由於有關年度的純利大幅增長所致，而純利大幅增長乃部分由於收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度遞延至截至二零一二年十二月三十一日止年度所致。截至二零一二年十二月三十一日止年度至截至二零一三年十二月三十一日止年度的跌幅乃主要由於渣打貸款所致，該貸款主要用作興建我們位於陝西省的新生產設施。

### 市場因素

於我們的一般業務過程中，我們面對多種市場風險。自我們的金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們的風險管理策略旨在將該等風險對我們的財務表現帶來的潛在不利影響減至最低。

#### 外幣風險

我們面對的外幣風險主要來自以與交易相關的營運功能貨幣以外的貨幣美元（「美元」）計值的應付Fresh Water Group款項。我們並無訂立任何對沖交易以管理外幣的潛在波動。有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄一內會計師報告附註36。

#### 信貸風險

我們只與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策為所有有意按信貸期進行交易的客戶均需通過信貸核實程序。此外，我們會持續監察應收款項結餘，我們的壞賬風險並不重大。

我們的所有現金及現金等價物均存放於近期並無違約記錄的中國內地及香港主要金融機構。

計入合併財務狀況表內的現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項及計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產的賬面值指我們就其金融資產所承受的最高信貸風險。我們並無其他附有重大信貸風險的金融資產。

## 財務資料

### 流動資金風險

我們的政策為定期監察現時及預期的流動資金要求，以確保我們維持足夠的現金儲備及自主主要金融機構取得足夠的承諾信貸融資額，以應付我們短期及長期的流動資金要求。我們於各往績記錄期間結算日的金融負債根據合約未貼現付款的到期情況如下：

	按要求	少於一年	一至五年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>截至二零一一年十二月三十一日</b>				
貿易應付款項.....	—	43,197	—	43,197
其他應付款項及應計款項.....	10,985	—	—	10,985
應付一名關連方款項.....	287,757	—	—	287,757
	<u>298,742</u>	<u>43,197</u>	<u>—</u>	<u>341,939</u>
<b>截至二零一二年十二月三十一日</b>				
貿易應付款項.....	—	37,040	—	37,040
其他應付款項及應計款項.....	25,372	—	—	25,372
應付一名股東款項.....	17,026	—	—	17,026
應付一名關連方款項.....	422,820	—	—	422,820
	<u>465,218</u>	<u>37,040</u>	<u>—</u>	<u>502,258</u>
<b>截至二零一三年十二月三十一日</b>				
計息銀行貸款.....	—	219,840	—	219,840
貿易應付款項及應付票據.....	—	57,813	—	57,813
其他應付款項及應計款項.....	48,783	—	—	48,783
應付一名關連方款項.....	407,955	—	—	407,955
	<u>456,738</u>	<u>277,653</u>	<u>—</u>	<u>734,391</u>

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外之交易。

### 根據上市規則第13章的規定作出披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無發生股份在聯交所上市後將引致須遵照上市規則第13.13至13.19條之規定作出披露之情況。

### 並無重大不利變動

董事確認，本集團自二零一三年十二月三十一日（如本招股章程附錄一所載本集團最近期的經審核綜合財務狀況日期）起之財務或營運狀況並無出現重大不利變動。