

風險因素

有意投資者應審慎考慮本文件所載全部資料，並應特別考慮下列與投資於本公司相關的風險及特別考慮因素，方作出任何有關[編纂]股份的投資決定。倘出現下述可能發生之事件或任何其他本公司未有注意到的風險因素或不明朗因素，則本集團業務、財務狀況及前景可能受到重大不利影響，股份成交價亦可能因任何此等風險而下跌，閣下可能失去全部或部分投資。

與本集團業務有關的風險

我們依賴香港的公營及私營界別建築及土木工程項目的供應

我們的經營業績受香港的公營及私營界別建築及土木工程項目的數量和供應影響，而香港的公營及私營界別建築及工程項目的數量和供應則受多項因素影響，包括但不限於香港的整體經濟狀況、與香港的物業市場有關的政府政策改變、香港物業市場的整體狀況，以及興建新基建及改善現有基建的投資額。任何一個界別或兩個界別同時出現衰退，或會導致香港整體混凝土拆卸工程的數目大減。舉例說，香港經濟衰退、爆發疫症，及／或香港物業市場推行不利的政府政策，或會導致私人房屋建設項目的數目大跌。另一方面，政府在基建方面的花費及私營界別項目數目，或會受政府預算和城市規劃等因素影響。

不保證私營界別項目及／或公營界別項目的數目日後不會出現減少。倘因香港的私營及／或公營界別項目數目下跌，令混凝土拆卸工程的數量減少，我們的整體業務及我們的經營業績或會受到不利及重大影響。

我們的收入主要來自非經常性質的工程，不保證我們的客戶將給予我們新的業務

我們的收入一般來自非經常性質的工程。我們的客戶無責任向我們給予我們新的業務。因此，不保證我們將可從客戶獲取新的業務。所以，工程的數量和規模以及我們能夠從中賺取的收入金額在不同期間或會有重大差異，難以預測未來的業務量。

風險因素

我們的過往收入及邊際溢利或未能反映我們未來的收入和邊際溢利

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年，我們的收入分別約為56,900,000港元及74,400,000港元；我們的毛利分別約為15,500,000港元及27,400,000港元（相當於毛利率分別約為27.2%及36.8%）；而我們的純利則分別約為2,400,000港元及9,800,000港元（相當於純利率分別約為4.2%及13.2%）。

然而，本集團該歷史財務資料趨勢純屬對我們過往表現的分析，並不一定對我們未來的財務表現有任何正面的影響或不一定可反映我們未來的財務表現。我們未來的財務表現將須視乎我們獲取新業務及我們控制成本的能力而定。由於拆卸技術及所用的機器的種類，以及所需的人力資源量等因素，我們混凝土拆卸工程的邊際溢利或會就各個工程均有不同。不保證未來我們的邊際溢利將維持於往績記錄期錄得的相若水平。我們的財務狀況或會受到我們邊際溢利的任何下跌的不利影響。

我們面對與我們貿易應收款項及保留應收款項可收回性有關的風險

我們就已竣工的工程向客戶發出發票。我們一般向客戶授出由發行發票起計15日的信貸期。然而，不能保證我們的客戶將按時及全數支付我們的發票。此外，視乎與個別客戶的協議，部分付款（通常為5%）或會由客戶扣留作為保留款項，且並無保證於工作完成之後客戶將及時及悉數向我們發出該保留款項。於二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們錄得保證貿易應收款項分別約2,100,000港元及2,900,000港元。於二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們分別錄得貿易應收款項（不包括保留應收款項及扣除減值）約12,200,000港元及22,400,000港元，其中分別約10,500,000港元及16,000,000港元已逾期但未減值，原因為該等賬款乃應收並無近期拖欠記錄的客戶。於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年，我們的貿易應收款項週轉日數（不包括保留應收款項）分別為80.6日及85.0日，大大超過授予我們的客戶15日的一般信貸期。在收回我們大部分貿易應收款項上如遇到任何困難，可重大及不利影響我們的現金流量及財務狀況。

我們的定價乃根據估計一項工程所涉及的時間及成本（可能與所涉及的實際時間及成本有所偏離）而釐定，且任何重大不準確估計可能對本集團的財務業績造成不利影響

我們須估計一項混凝土拆卸工程涉及的時間及成本以釐定我們的費用。概無保證於實施混凝土拆卸工程中實際時間及成本不會超過我們的估計。完成一項混凝土拆卸工程所涉及的實際時間及成本可能受到若干因素的不利影響，例如不利天氣狀況，事故，機器及設備故障，無法預料的現場情況例如有限空間阻礙使用若干機器

風險因素

或將予拆除的混凝土意想不到的厚度、深度、成分或尺寸，以及其他無法預料問題及環境。一項工程中所涉及的時間及成本的任何重大不準確估計將對我們對毛利率及經營溢利造成不利影響。

我們於二零一二年十二月三十一日錄得流動負債淨額且倘我們於未來經歷流動負債，則我們可能面臨流動資金風險

於二零一二年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額約300,000港元。流動負債淨額狀況主要歸因於應付一名股東款項約6,600,000港元以及已利用短期銀行借貸為購買機器及汽車資本開支提供部分資金。於二零一三年十二月三十一日，我們錄得流動資產淨額約8,600,000港元。

並無保證於未來我們將不會經歷流動負債淨額狀況。我們可能無法擁有足夠營運資金以滿足我們的流動負債或按預期擴張經營。於該等情況下，我們流動資金、業務經營、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

未能於合適的機器進行投資或我們的機器的任何故障、損害或損失可能對我們的經營及財務表現造成不利影響

混凝土拆卸服務依賴我們擁有的機器及設備。市場發展及對不同混凝土拆卸技術及不同種類機器或設備的需求可能不斷變化。倘我們未能對合適機器保持關注及於合適機器投資以應對該等市場趨勢或需求的任何最新發展以及滿足不同客戶的不同需求及要求，則我們的整體競爭力及我們的財務表現及經營業績可能因而受到不利影響。

此外，並無保證我們的機器及設備將不會因(其中包括)操作不當、事故、火災、不利天氣條件、盜竊或搶劫而遭受損害或損失。此外，機器可能發生故障或因磨損及破裂或機械或其他事項而無法正常工作。倘機器或設備的任何故障、損害或遺失無法及時修復或被替代，我們的經營及財務表現將受到重大不利影響。

我們的分包商表現欠佳或未能找到分包商或會不利影響我們的營運及盈利能力

視乎我們的人力資源水平及以我們本身的資源履行工程的機會成本而定，我們或會向其他分包商分包我們的工程。於往績記錄期，我們產生的分包費分別約為15,400,000港元及19,400,000港元。我們小心審慎地評估分包商，考慮其技術能力、往績記錄、人力資源及價格。然而，不保證我們分包商的工程質量永遠都能符合

風險因素

我們的要求。我們或未能如我們本身的員工一樣直接及有效地監督我們分包商的表現。外判使我們承受與分包商未能履約、延期交付或表現欠佳有關的風險。因此，我們或會遇上質量欠佳或工程延遲交付、因延誤而產生額外成本，或因我們的分包商表現不理想而根據我們與客戶訂立的相關合約須承擔責任的情況。該等情況會影響我們的盈利能力、財務表現及聲譽。

此外，不保證本集團將任何時候於有需要時均可覓得合適的分包商，或可與分包商磋商可接受的服務費用和條款。在該等情況下，我們的營運及財務狀況或會受到不利影響。

本集團依賴主要人員，惟概不保證本集團能留聘此等人員

董事相信，本集團的成功在很大程度上歸功於（其中包括）費榮富先生和費詠詩女士的貢獻，他們的專業知識及經驗的詳情載於本文件「董事及高級管理人員」一節。

本集團於混凝土拆卸行業的主要人員及管理專才、努力及專業知識，均對我們的營運及財務表現攸關重要。雖然我們已與各執行董事訂立服務協議，倘任何我們的執行董事或高級管理層成員終止其與我們所訂立的服務協議或不再為本集團服務，而我們又未能物色適合的替任人選，則我們的營運可能受到不利影響。概不保證我們將能吸引及留聘有能力的員工，或他們日後將不會辭職。

我們的人力成本增加和人力供應或會不利影響我們的競爭力及盈利能力

截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年，我們的人力成本分別佔總銷售成本約 26.9% 及 23.9%。

香港的人力成本或會受人力市場供求以及香港的經濟因素影響，包括通脹率和生活水平。不保證人力的供應和平均人力成本將維持穩定。倘我們未能挽留現有的人力及／或及時招聘足夠的人力以應付我們現有或未來工作的需要，及／或人力成本大幅攀升，我們或未能按時及／或在預算內完成我們的工程，我們的營運及盈利能力或會因而受到不利影響。

風險因素

我們的盈利能力可能受到於計劃購買額外機器及設備之折舊開支的潛在增加的不利影響

我們的業務策略之一為透過動用[編纂]所得款項淨額的一部分以購買額外混凝土拆卸機器及設備，以提升我們技術能力以及增強我們滿足不同客戶的不同需求及要求的能力。該等機器及設備包括但不限於遙控拆卸機械人、牆鋸機器、鏈式切割機及鑽孔機。由於購買其他機器及設備，與其額外折舊費用將計入我們的損益賬且因而影響我們的財務表現及經營業績。

我們的財務表現及經營業績受本質為非經常性的上市開支影響

董事估計有關上市的開支總額約為[編纂]港元。該金額中，約[編纂]港元直接歸因於發行[編纂]股份且預期於上市後將入賬作為自股本中扣減。餘額約[編纂]港元不可按照此方法扣減，將計入損益。於將計入損益的約12,000,000港元中，零已於往績記錄期入賬且預期約[編纂]港元將於截至二零一四年十二月三十一日入賬。有關上市的開支本質上屬非經常性。董事會謹此告知股東及潛在投資者，本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務表現及經營業績將受到有關上市估計開支的影響。

於最後實際可行日期，我們面對針對我們提起的未決民事訴訟。此外，我們或不時涉入法律訴訟。我們不能保證該等法律訴訟將不會對我們的業務造成重大不利影響

於往績記錄期及最後實際可行日期，我們為若干民事訴訟的一方，該等民事訴訟涉及客戶逾期付款及合同金額糾紛及鑽威所完成工作糾紛、僱員索償及人身傷害索賠以及鑽威為其成員的行業協會成員糾紛。

我們的客戶、分包商、工人及不時與我們工程有關的其他人士就各種事宜亦可能向我們提出索償。該等索償包括賠償逾期完成及交付不合共工程的索償、及人身傷害索償及工程相關勞資索償。於往績記錄期，我們的營運面臨若干糾紛或訴訟，而該等糾紛或訴訟不會及預期不會對我們的業務及／或財務狀況造成重大影響。進一步資料請參閱文件「業務－訴訟及索償」一節。

風險因素

倘針對我們提出的任何索償超出投保範圍及／或限制，我們的財務狀況可能受到負面影響。不論任何未決及潛在索償的是非曲直，倘該等索償被報刊已公佈，我們須轉移管理資源及產生的額外成本解決該等在建築行業可能影響公司形象及聲譽的索償，倘上述針對本集團的索償成功提出，將導致產生法律費用，從而可能負面影響我們的收入、營運業績及財務狀況。

鑑於我們業務的性質，我們或會涉入與(其中包括)客戶或分包商的合約糾紛、勞資糾紛、工人賠償，以及安全、環境或其他法律規定有關的索償、法律訴訟和調查。法律訴訟十分耗時、費用昂貴，並可能將我們管理層的注意力從我們的業務營運分散出去。我們所涉入或日後可能涉入的法律訴訟或會對我們的業務造成重大及不利影響。

本集團有過若干不遵守香港監管規定的記錄

鑽威(於香港註冊成立，為我們的附屬公司)曾涉及若干違規事件。該等事件包括(其中包括)違反特定土地使用相關的政府租約及佔用計可證的若干條件及條款、與及時採納經審核賬目及屆時召開股東週年大會事宜相關的前香港法律第32章當時生效的公司條例的若干法定要求、與及時提交開始及終止聘用通知相關的香港法律第112章稅務條例及通知勞工處長有關僱員輕微受傷的僱員補償條例。有關詳情請參閱本文件「業務-違規事件」一節。

概無保證相關機構就違規事件將不會針對鑽威及其董事採取任何強制措施。倘採取強制措施，我們的聲譽、現金流量及營運業績將受到不利影響。

匯率波動或會增加我們的營運成本

我們部分採購，例如若干進口自香港以外地方的機器、工具、消耗品及零件採購等，是以港元以外的貨幣計值，例如人民幣和歐元。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年，我們以港元以外的貨幣計值的採購分別約為2,000,000港元及3,500,000港元，分別相當於我們在各年度的總採購額約17.6%及28.7%。由於我們並無從事任何對沖活動，港元兌該等貨幣的任何貶值，將增加我們的成本和影響我們的盈利能力。

風險因素

我們面對未對沖的利率風險，並可能影響我們的現金流

於二零一三年十二月三十一日，本集團有已承諾銀行融資(包括融資租賃融資)約29,000,000港元，按現行最優惠利率減2.25厘至6.25厘的年利率計息。本集團並無對沖利率風險。倘利率上升，我們的利息支出或會增加，而我們的現金流量和盈利能力或會受到不利影響。

我們或未能偵測和防止我們的僱員或第三方人士的欺詐或其他不當行為

雖然我們已制定內部監控和企業管治慣例，可能難以阻止或偵測我們的僱員或第三方如觸犯欺詐和其他不當行為，例如提供或收受賄絡、不遵守我們在工作安全、工作程序和環境保護方面的內部規則，或盜竊或損害我們在工程地盤的機器和設備或第三方的財產。該等不合法的行為可能導致我們產生財務損失及損害我們的業務和營運。除潛在的財務損失外，我們的僱員或第三方的不當行為，或會使我們面臨第三方的索償及監管調查。我們的僱員或第三方觸犯任何欺詐或其他不當行為，可對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務計劃和策略不一定能成功或在預期的時間和預計的預算內達到

我們擬進一步提升我們的機器和設備及我們的人力，以及增加我們的市場推廣力度，以配合預期對我們服務的需求增加。然而，我們的計劃及策略可能受到風險的阻礙，包括但不限於本節內其他地方所述者。不保證我們投入管理和財務資源後將可成功地維持或增加我們的市場份額或成功令我們的業務有所增長。任何未能維持我們的現有市場地位或執行我們的計劃，或會重大及不利影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

過往宣派的股息或不能作為我們未來的股息政策的參考

截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度，鑽威分別向其當時的股東分派股息約1,500,000港元及零港元。我們過往已派或已宣派的股息或不能反映我們未來的股息政策。我們的董事會有絕對酌情權就任何年度建議任何股息，惟須受限於我們的細則、相關法律及法規，以及須經我們的股東在股東大會上批准。不保證任何年度將宣派或分派任何金額的股息。

風險因素

疫症、天災、不利氣候狀況、政治不穩及恐怖襲擊等事件或會重大延誤或甚至阻礙我們完成工程

我們的營運受我們控制範圍以外的不確定因素及或然因素影響，可能導致我們的營運嚴重受到干擾及不利影響我們的業務。此等因素包括疫症、天災、火災、不利氣候狀況、政治不穩、戰爭及恐怖襲擊。任何該等事件或會導致我們減少或停止我們的營運、不利影響我們的業務運作、增加我們的成本或阻礙我們完成工程，任何該等因素都可重大及不利影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

與我們營運所在行業有關的風險

香港建築行業(包括混凝土拆卸行業)面臨勞工短缺問題

根據IPSOS報告，香港建築行業(包括混凝土拆卸行業)面臨勞工短缺問題，原因是進入該行業的工人數量不足。對建築工程需求的增長加劇了勞工短缺問題，推動香港混凝土鋸切及鑽探行業工人的日薪自二零零九年至二零一三年不斷上漲。

此外，建築行業工人為保護其自身利益，一直強烈反對香港引入外國建築工人的措施。彼等寧願在本地逐步培訓技術工人。

由於本地勞工供應短缺，於二零零九年至二零一三年期間，香港混凝土拆卸行業工人的平均日薪由每名工人每日約770.9港元增至每名工人每日約1,157.4港元，複合年增長率約10.7%。

倘本集團無法招聘或挽留充足工人或因本地勞工供應短缺而未能有效管理我們的員工成本，則我們的業務營運及財務表現或會受到重大及不利影響。

我們履行工程的過程中或會發生人身受傷、財產損傷或致命意外

在我們的營運過程中，我們要求僱員遵守和執行我們內部規定所訂明的所有安全措施和程序。然而，我們不能保證我們的僱員及分包商將不會違反有關的規則、法律或規例。未能在我們的工程地盤執行安全措施，或會導致發生人身受傷、財產

風險因素

損傷或致命意外，這樣可能會不利影響我們的聲譽，如沒有投購保險保障，亦可能會不利影響我們的財務狀況。

我們面對一般並無投保的若干類別責任

若干類別責任，例如因天災或其他自然災害而產生的責任，一般均沒有投購保障，因為這些責任或是不接受投保，或是就若干風險投保乃不符合成本效益。倘出現未投保的責任，我們或會蒙受損失，以致不利影響我們的財務狀況。

我們面對環境責任

我們的業務受限於香港的環境規例。政府可能會不時修訂該等規例，以反映最新的環境需要。該等規例和指引的任何變動，或會增加我們在遵守該等規例和指引方面的成本和負擔。

與香港有關的風險

香港的整體經濟狀況可能影響我們的業務和財務狀況

我們的表現和財務狀況很大程度上視乎香港的經濟狀況而定，因為截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止兩個年度各年，我們來自香港市場的收入佔本集團總收入的100%。倘香港的經濟出現衰退，我們的經營業績及財務狀況或會受到嚴重影響。

香港的政治環境可能影響我們的業務和財務狀況

香港是中國的一個特別行政區，根據香港基本法在「一國兩制」原則下享有高度自治。然而，我們無法保證現有的「一國兩制」原則得以執行及現有的自治水平得以維持。由於我們的主要營運絕大部分位於香港，該等政治安排如有任何變動，或會對香港的經濟穩定性帶來即時的威脅，因而直接及不利影響我們的經營業績和財務狀況。

風險因素

與 [編纂] 有關的風險

股份過往並無公開市場，且股份的流通量、市價及成交量可能波動

股份於上市前並無公開市場。股份在聯交所上市及獲准買賣並不保證將會出現交投暢旺的公開市場或有關市場於 [編纂] 完成後將會持續。本集團的收入、盈利及現金流變動，或本集團或其競爭對手作出的收購、本集團遇到工業意外、損失主要人員、訴訟、我們的服務、材料或員工的市價波動、股份的市場流通性或我們營運的行業的整體市場氣氛等因素，均可導致股份的市價及成交量大幅變動。此外，並非本集團控制範圍內且與本集團業務表現無關的因素亦可能對股份市價及成交量構成不利影響，尤其在香港金融市場經歷重大價格及流通量波動時。於此等情況下，投資者或不能以 [編纂] 價或較之更高的價格出售彼等的股份。

倘我們日後發行額外股份，投資者權益將可能會被攤薄

本公司或會於日後行使根據購股權計劃授出的購股權發行額外股份。發行後令流通股份數目增加，將導致股東的擁有權百分比減少，並可能導致每股盈利及每股資產淨值被攤薄。

此外，我們日後可能需要為對業務擴展或新發展或收購融資而募集額外資金。倘募集額外資金的方式乃並非按比例向現有股東發行本公司新股本或股本掛鈎證券，則有關股東在本公司的股權可能會降低，或有關新證券可能較 [編纂] 股份享有優先權及特權。

控股股東在公開市場上大量出售股份或會對股份的市價造成重大不利影響

概不能保證上市後控股股東不會在彼等各自的禁售期屆滿後出售其股份。本集團無法預計任何控股股東日後出售任何股份或任何控股股東可出售的股份可能對股份市價產生的影響(如有)。任何控股股東大量出售股份或市場預期可能出現有關出售，均可能對股份當時的市價造成重大不利影響。

風險因素

由於本公司在開曼群島註冊成立，而開曼群島法律對少數股東的保障可能與香港或其他司法權區有所不同，故投資者在執行其股東權利時可能遇到困難

本公司於開曼群島註冊成立，其事務受到細則、公司法及開曼群島適用的普通法所規限。開曼群島法例或與香港或投資者身處的其他司法權區的法例有所不同。因此，少數股東或未能根據香港或此等其他司法權區的法例享有相同權利。有關保障少數股東的開曼群島公司法概要載列於本文件附錄三「開曼群島公司法」一節。

日後發行、發售或銷售股份可能對股份當時的市價造成不利影響

本公司日後發行股份或其任何股東出售股份，或預期此等發行或銷售可能出現，均可能對股份的當時市價造成負面影響。我們概不保證將來不會發生該等事件。

根據購股權計劃授出購股權可能影響本集團的經營業績及攤薄股東的股權百分比

本公司可能於日後根據購股權計劃授出購股權。經參考估值師的估值後購股權於其授出日期的公平值，將作為以股份為基準的酬金支銷，或會對本集團的經營業績構成不利影響。因應付根據購股權計劃作出的任何獎勵而發行股份亦會於有關發行後增加已發行股份的數目，因而可能攤薄股東的股權百分比及每股股份資產淨值。於最後實際可行日期，概無根據購股權計劃授出任何購股權。有關購股權計劃條款的概要，請參閱本文件附錄四「購股權計劃」一節。

與本文件有關的風險

本文件所載的統計數字及行業資料未必準確，不應過份依賴

本文件「行業概覽」一節及其他章節所載與我們經營行業有關的若干事實、統計數字及數據，乃部分摘錄自政府官方或獨立第三方編撰的多份公佈及行業相關資料。此外，本文件所載若干資料及統計數字乃摘錄自我們委託獨立市場研究機構 IPSOS 編製的市場研究報告。本公司相信，有關資料來源為該等資料的合適來源，保薦人及董事於摘錄及轉載本文件所載的有關公佈及行業相關資料時已採取合理審

風險因素

慎措施。此外，本公司並無理由相信有關資料為錯誤或含誤導成份，或有遺漏任何事實導致上述資料屬錯誤或含誤導成份。然而，有關資料及統計數字並無經本集團、董事、保薦人及**[編纂]**的任何一方獨立核實，亦不曾就有關資料及統計數字的準確性發表任何聲明。概不能保證自有關資料摘錄的統計數字將按可比較基準編製，或有關資料及統計數字將按與香港境內外其他刊物相同或一致的標準或準確程度呈列或編製。因此，有關資料及統計數字未必準確，不應過份依賴。

本集團的未來業績與前瞻性陳述所表達或意味者可能有重大差別

本文件所載的各項前瞻性陳述乃基於多項假設作出。本集團的未來業績與前瞻性陳述所表達或意味者可能有重大差別。有關該等陳述及相關風險的詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

投資者務請細閱本文件的所有部分，且我們促請閣下不應依賴關於我們及編纂的報章報導或其他媒體所載的任何資料(如有)，包括(特別是)任何財務預測、估值或其他前瞻性陳述

於本文件刊發前，或會出現報章報導或其他媒體，內容提及本文件並無載述的有關我們及**[編纂]**的資料。我們謹此向有意投資者強調，本公司或任何保薦人、牽頭經辦人及包銷商、董事、高級人員、僱員、顧問、代理人或彼等各自的代表，或參與**[編纂]**的任何其他人士(統稱為「專業人士」)均無授權於任何報章或媒體披露任何相關資料，而報章報導、任何日後刊發的報章報導或任何轉載、解釋或引伸的內容亦並非由我們或任何專業人士編製、提供資料或授權刊登。我們或任何專業人士概不會對任何該等報章或媒體報導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們並無對任何該等資料或刊登內容是否恰當、準確、完整或可靠發表聲明。對於本文件並無載述或與本文件所載資料不符或出現衝突的任何該等資料，我們一概不會對該等內容或因該等內容而產生的責任負責。因此，有意投資者於決定是否認購**[編纂]**股份時，不應依賴任何該等資料。閣下僅應依賴本文件所載的資料。