

風險因素

在投資[編纂]前，閣下應審慎考慮本文件載列的一切資料，包括下文所述的風險及不明朗因素。閣下尤其應注意，香港法律及監管環境可能在某些方面與其他國家實施者不一致。本集團的業務、財務狀況或經營業績可能因下文所述任何風險及不明朗因素而遭受重大不利影響。倘出現任何風險及不明朗因素，股份的買賣價可能會下跌，且閣下可能會因此損失全部或部分投資。

我們相信我們的業務及營運涉及若干風險，可分類為(i) 與業務有關的風險；(ii) 有關業務所在行業的風險；(iii) 與香港有關的風險；(iv) 與[編纂]有關的風險；及(v) 與本文件有關的風險。閣下應考慮我們的業務及前景所面對的風險，包括本節所述的風險。

與業務有關的風險

我們依賴香港公營界別土木建築工程項目的數目而本集團如無法取得公營項目將對經營及財務業績有不利影響

我們依賴並將繼續側重公營界別土木建築工程項目，而該等項目按性質劃分僅由我們的客戶從一般屬政府部門及／或法定機構的有限數目項目僱主獲得。於截至二零一五年三月三十一日止兩個年度及二零一五年十一月三十日止八個月，我們的公營界別項目應佔的收益分別約為149,234,000港元、255,484,000港元及135,834,000港元，分別佔我們總收益的約93.3%、93.9%及87.8%。

我們與土木建築工程業務有關的經營業績將繼續依賴：(i) 我們繼續自客戶獲得公營界別項目的能力；(ii) 有關基礎設施及土木建築工程項目的公共政策；及(iii) 一般影響香港建築行業的其他因素。倘公營界別項目有任何重大延誤、暫停、終止或數目或合約價值減少，均有可能對我們的收益造成不利影響，從而影響我們的經營業績。

我們的土木建築工程項目屬非經常性質。概不保證我們的現有客戶將向我們提供新業務機會或我們將獲得新客戶。於往績記錄期內，我們的大部分收益來自香港政府部門的土木建築工程項目，且該等項目的總承建商(我們的客戶)並未向我們作出任何長期業務承諾。我們與主要客戶的合作關係並非獨家合作關係，且按公平原則建立。鑒於一般由政府出資的土木建築工程的性質，我們可能無法多元發展我們的客戶群。倘政府大幅削減土木建築工程支出，我們或會無法按類似條款取得總承建商的項目。倘出現任何上述情況，我們的業務、財務狀況及／或經營業績均可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們有集中的客戶群，而五大客戶項目數目有任何減少將對我們的經營及財務業績有不利影響

於往績記錄期內，我們的收益有一大部分源自小量客戶。截至二零一五年三月三十一日止兩個年度及截至二零一五年十一月三十日止八個月，我們的五大客戶各自的收益貢獻分別佔同期收益約94.1%、96.0%及97.5%。同期，我們的最大客戶分別佔我們的收益約63.2%、53.1%及36.7%。

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們並無與客戶訂立任何長期服務協議或主服務協議。此外，我們就所有土木建築工程的服務合約按項目訂立。因此，概無保證我們將能於合約期屆滿後保留客戶，或彼等未來將與我們維持現有水平的業務。倘因任何原因由五大客戶授予的項目數目或就合約總額而言的合約規模有重大下降，而倘我們未能取得具可比較規模的合適項目及數目代替，我們的財務狀況及經營業績將受重大不利影響。此外，倘任何五大客戶有任何流動資金問題，可能導致延遲或拖欠向我們支付進度款項，因而將對我們的現金流及財務狀況有不利影響。我們不能保證，我們將能透過向現有及潛在客戶取得大量新項目分散客戶群。

我們的業績依賴成功中標，而倘本集團未能取得競標合約會影響我們的經營及財務業績

我們的大部分收益源自透過競標授予合約及為非經常性質。截至二零一五年三月三十一日止兩個年度及截至二零一五年十一月三十日止八個月，我們所有收益均來自競標合約。我們一般於現有合約屆滿後提交新投標或不時投標新合約。土木工程項目的合約期限通常持續兩年至四年。在有關合約期滿時不會有優先選擇權，因此我們在合約屆滿時未必能中標繼續為相同客戶的項目服務。此外，無法保證(i)我們將獲邀或獲悉招標程序；或(ii)新合約條款及條件將與現有合約相若；或(iii)客戶會選取我們的標書。於競標過程中，我們或須降低服務費用或向客戶提供更加優惠的條款以提升我們投標的競爭力。倘我們無法相應降低成本及維持競爭力，將會對我們的經營業績造成不利影響。而且，就董事所知，我們的大部分客戶設有評估制度，確保服務供應商符合管理、行業知識、財務實力、聲譽及不時變化的監管合規的若干標準。概不保證我們將符合客戶的招標規定，在此等情況下，我們未必能中標，而我們的聲譽、業務營運、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

風險因素

釐定投標價時對項目期限及成本估計的錯誤或不準確或建築成本上漲可能令我們的盈利能力受到不利影響或導致我們產生巨大虧損

建築合約及尤其是公營界別項目通常透過競標程序批出。我們根據投標邀請文件所規定的合約期限，透過估計建築成本釐定投標價。我們無法保證提交的標書並無失誤及錯誤。該等失誤及錯誤可能是不準確估計、忽視重要投標條款、疏忽的手民之誤、計算誤差等形式。再者，建築成本可能因物料及勞工成本上漲而增加。倘授予我們合約的已提交標書存在失誤或錯誤或建築成本大幅上升，我們於某一項目的盈利能力可能受到不利影響或受合約所約束而承接巨大虧損的項目。

於投標過程中對項目安排、項目成本及技術困難的不準確估計可能導致我們於所獲項目實際施工時成本超支。我們完成所承接的建築項目實際所需的時間及投入的成本受多項因素的影響。該等因素的例子包括工人及材料的短缺及成本增加、地質狀況不佳、天氣情況惡劣、客戶指示對建築方案進行多次修改、技術方面的嚴格施工要求、與總承建商、分包商及供應商之間極可能提起的申索及重大糾紛、意外事故及政府政策變化等。項目施工過程中亦可能出現不可預測的其他問題或情況。倘發生任何該等因素且未獲解決，建築工程的完成時間可能會被延遲，或我們可能出現成本超支或甚至可能出現客戶有權單方面終止我們的合約的情況。

我們的部分合約包含具體的進度完成要求以及算定損害賠償（即倘我們未能實現規定進度，則我們須向客戶支付算定損害賠償）。若未能實現合約規定的進度，則我們須支付巨額算定損害賠償，從而可能令我們就有關合約的預期利潤減少或消失。

自政府相關機構或部門獲得任何特定許可及批准的過程中所產生的延遲可能延誤項目或增加其成本。未能根據規定及質量標準完成建築可能會產生糾紛、合約終止、負債及／或建築項目回報低於預期的情況。有關推遲竣工或未能竣工及／或客戶單方面終止合約的情況可能會造成我們的收益或盈利低於我們的原本預期。我們無法保證目前及將來的建築項目不會出現成本超支或竣工日期延遲的情況。倘出現成本超支或竣工日期延遲的情況，則我們的成本可能會增加，從而超過預算，或須支付算定損害賠償，因而令我們合約的溢利減少或消失。

風險因素

我們過往收益及利潤率未必可作為日後的收益及利潤率的指標

截至二零一五年三月三十一日止兩個年度及截至二零一五年十一月三十日止八個月，我們的收益分別約為159,963,000港元、271,949,000港元及154,641,000港元；我們的毛利分別約為15,020,000港元、25,600,000港元及17,286,000港元（相當於利潤率分別約為9.4%、9.4%及11.2%）；同時我們的純利分別約為9,430,000港元、18,079,000港元及6,392,000港元（相當於純利率分別約為5.9%、6.6%及4.1%）。

然而，本集團過往財務資料的有關趨勢僅為對過往表現的分析，並無任何正面暗示、亦未必能夠反映我們日後的財務表現，而日後的財務表現將取決於我們取得新業務機會及控制成本的能力。由於建築技術的類型、所用地盤設備及所需人力資源的數量等因素有所區別，我們的土木建築工程的利潤率或會因不同項目而有所波動。概不保證我們未來的利潤率能夠維持與往績記錄期相若的水平。我們的財務狀況或會因利潤率下降而受到不利影響。

我們行業有眾多建築糾紛及訴訟並不罕見。我們的表現可能受有關建築糾紛及訴訟的不利影響

我們行業有建築糾紛及訴訟並不罕見。我們可能會由於各種原因與我們的客戶、分包商、供應商、工人及與我們項目有關其他方發生糾紛。該等糾紛可能與工程的延遲竣工、交付不合格工程、與工程有關的人身傷害或勞工補償相關。我們於往績記錄期內所遭遇的重大糾紛或訴訟的進一步資料，請參閱本文件「業務 — 訴訟及潛在申索」一節。

處理合約糾紛、訴訟及其他法律程序有時或會需要我們管理層投入大量精力及財力。處理法律程序及糾紛會耗費財力及時間，並可能會轉移管理層的大部分精力及資源。

此外，法定程序或糾紛結果受（其中包括）管理層的磋商技巧、知識及判斷的影響。在處理合約糾紛、訴訟及仲裁時，本集團在很大程度上依賴於管理層（包括我們的執行董事）的相關專業知識及資格。倘向我們提出的任何申索超過保險範圍及／或保額或分包商的保留金，則我們的財務狀況或會受到不利影響。

風險因素

倘我們因完工工程的糾紛而未獲全額支付進度款或保留金，則我們的流動資金狀況可能會受到不利影響

我們一般會向客戶收取進度款。進度款一般按月支付，根據當月所完成工程價值釐定。部分合約價值（一般最高為總合約價值的5%）通常由客戶扣起作為保留金。進一步詳情請參閱本文件「業務－客戶－主要委聘條款」一節。於二零一四年及二零一五年三月三十一日及二零一五年十一月三十日，由客戶保留的應收保留金分別約為17,957,000港元、19,217,000港元及23,815,000港元。

概不保證進度款一直能被核證並全額支付予我們，亦不能保證我們的客戶會向我們全額支付保留金。倘我們的客戶無法支付部分付款或因我們的竣工工程產生爭議而根本無法向我們匯出款項，則我們的流動資金狀況或會受到不利影響。

我們地盤設備的任何故障、損壞或遺失均可能對我們的經營及財務表現造成不利影響

我們的土木工程服務依賴地盤設備。市場發展及對不同建築技術及不同種類地盤設備的需求可能不斷變化。倘我們未能時刻留意合適地盤設備及投資於合適機器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，概不保證我們的地盤設備將不會由於（其中包括）不當操作、意外、火災、不利天氣狀況、盜竊或搶劫而導致損壞或遺失。此外，地盤設備可能發生故障或因耗損或機械或其他事項而無法正常工作。倘地盤設備的任何故障、損害或遺失無法及時修復及／或被替代，我們的經營及財務表現將受到不利影響。

此外，我們計劃透過動用[編纂]所得款項淨額的一部分以購買額外地盤設備，以提升我們的技術能力以及增強滿足不同客戶的不同需求及要求的的能力。就此方面將予購買的地盤設備種類及調配所得款項淨額的擬定時間的詳情，請參閱本文件「業務目標陳述及所得款項用途」一節。由於購買額外地盤設備，預計額外折舊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。

風險因素

概不保證發展局工務科刊發的技術函編號 1/2015 (「技術函」) 或政府發出的其他類似行政頒令不會對本集團有任何不利影響

空氣污染管制(非道路移動機械)(排放)規例於二零一五年一月二十三日刊憲，並於二零一五年六月一日開始生效，對非道路移動機械的排放進行監管控制。於二零一五年二月八日，發展局工務科刊發技術函，據此，政府頒令實施計劃，以逐步取締於二零一五年六月一日或以後獲邀授標，估計合約價值超過 200,000,000 港元的新公共基建工程合約(包括設計及建造合約)中，使用四種獲豁免的非道路移動機械，其為發電機、空氣壓縮機、挖掘機及履帶式起重機。有關空氣污染管制(非道路移動機械)(排放)規例及技術函的其他詳情，請參閱本文件「監管概覽－B. 環境保護－空氣污染管制(非道路移動機械)(排放)規例(香港法例第 311Z 章)」一節。

於最後實際可行日期，本集團 35 部受規管機械當中，31 部機械獲豁免，4 部獲核准使用貼上由香港環境保護署根據香港環境保護署空氣污染管制(非道路移動機械)(排放)規例發出的指定規格適用標籤。該 31 部獲豁免機械當中，有 20 部獲豁免機械(4 部發電機、4 部空氣壓縮機及 12 部挖掘機)根據技術函詳載的取締計劃將被取締。技術函之目的是要求相關政府部門載入特定條款，限制建造業內與總承建商訂立合約中使用獲豁免非道路移動機械的數量至某一百分比。其對本集團業務營運並無約束力或規管性，違反該等條款僅會導致相關總承建商違反與相關政府部門訂立的合約(本集團並非其中一方)。儘管如此，我們不能保證政府不會擴闊該實施計劃的範圍或發出其他類似行政頒令而對本集團的業務營運及建造業整體帶來任何潛在不利影響。倘管制範圍擴闊及作出頒令，我們的業務經營、財務狀況及未來前景可能受到重大不利影響。

與建築項目有關的現金流入及流出並不穩定，因而可能影響我們的現金流量淨額狀況

自經營業務的主要現金流主要包括本集團所承接土木工程所得的收益。於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止兩個年度及截至二零一四年及二零一五年十一月三十日止八個月，我們分別錄得經營現金流出淨額約 7,402,000 港元、經營現金流出淨額約 3,687,000 港元、經營現金流出淨額約 1,169,000 港元及經營現金流入淨額約 5,228,000 港元。

風險因素

於建築項目中，支付若干經營開支的現金流出淨額可能並非與於相關期間收取的進度款一致。進度款將於建築工程開始及經客戶（或彼等僱用的授權人士）認證後支付。因此，特定項目的現金流入及流出可能隨著建築工程的進行而波動。倘若於任何一個特定時期，存在多個需要大量現金流出的項目，而我們於該期間內的現金流入大幅減少，則現金流量狀況可能受到不利影響。

我們於二零一四年及二零一五年三月三十一日錄得流動負債淨額及於二零一四年三月三十一日錄得淨負債且倘我們於未來錄得流動負債淨額，則我們可能面臨流動資金風險

於二零一四年及二零一五年三月三十一日，我們分別錄得流動負債淨額約36,196,000港元及12,413,000港元。流動負債淨額狀況主要歸因於(i)二零一四年及二零一五年三月三十一日就合約工程應付客戶款項金額分別約為39,981,000港元及39,980,000港元；及(ii)用以資助一項收購投資物業非流動資產之按揭貸款。於二零一五年十一月三十日，我們錄得流動資產淨額約5,240,000港元。我們於二零一四年三月三十一日錄得淨負債約9,775,000港元。概不保證日後我們將不會錄得流動負債淨額及淨負債。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，我們的流動資金、業務經營、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

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部分工程。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務一分包商」一節。截至二零一五年三月三十一日止兩個年度及截至二零一五年十一月三十日止八個月，我們產生的分包費分別約為34,422,000港元、54,817,000港元及50,913,000港元。概不保證我們能夠如我們本身的員工一樣直接及有效地監督該等分包商的表現。此外，我們未能僱用合資格分包商會影響我們於指定期間內完成項目。

外判造成我們面對分包商或第三方不履行、延遲履行或不合標準履行的相關風險。因此，我們土木工程項目的質素可能會降低或延遲竣工。我們亦可能會因延誤或以較高價格獲取服務、設備或物資而產生額外的成本。我們通常因分包商的違約而須承擔責任。該等事件可能影響我們的盈利能力、財務表現及聲譽，以及引起訴訟或損害索賠。

風險因素

我們的分包商或會面臨就違反安全、環境及／或僱用法律及法規而提起的指控，該等事件或會影響彼等重續相關牌照，甚至可能導致其牌照被撤回。倘我們的項目發生此類事件，我們須另外委聘分包商代替，因此將產生額外成本。

倘分包商違反任何有關健康及安全事宜的法例、規則或法規，我們有時可能會成為有關當局的主要檢控對象。例如，根據入境條例(香港法例第115章)，倘分包商於建築地盤僱用非法入境人員，建築地盤主管(包括但不限於主承建商或總承建商及分包商)將構成犯罪並會被處以罰款。此外，如有關違規事項造成任何人身傷害／傷亡或財產損壞，則我們可能須承擔損失或損害賠償申索。此外，根據僱傭條例(香港法例第57章)，倘應付一名僱員(由分包商僱用以開展其承建的任何工程)的任何工資未能於僱傭條例(香港法例第57章)規定的期間內支付，則該工資須由主承建商或總承建商及前判次分包商共同及個別負責支付予該僱員。倘任何分包商就向僱員付款違反彼等的義務，我們的經營及財務狀況將受到不利影響。

我們可能破壞多種地下的公用服務設施並面對該固有項目風險

香港的公用服務設施(例如食水、鹹水管道、低壓或高壓電纜、光纖電話線、有線電視光纖及高壓燃氣管道)均鋪設於地底。概不保證在進行挖掘工程的過程中不會對該等設施造成破壞。因此，我們或須為有關受到破壞的公用服務設施的維修成本負責。

發現於初步階段未能預計的惡劣地質條件不足為奇。不利的地質條件給我們的土木工程造成困難，繼而可能增加項目費用。倘我們已承接固定金額或費率的合約及無法與客戶就調整合約金額達成協議，我們或須承擔有關額外費用，且我們的盈利能力或會受到不利影響。

勞工短缺可能影響我們的項目及表現

一般而言，我們的建築工程屬勞動密集型。任何項目均需聘用大量不同行業及不同技能的工人。概不保證勞工供應(尤其是富經驗及熟練勞工)於未來數年當建築活動持續高峰負荷時將維持充足。所有勞動密集型項目更易受到勞工短缺的影響，我們的分包成本(包括分包商的勞工成本)或會上漲。倘勞工成本及富經驗和熟練勞工的需求顯著增加，且我們須透過加薪挽留工人(同樣地，我們的分包商須挽留彼等的工人)，則我們的員工成本及／或分包成本將增加，因此我們的盈利能力將下降。另一方面，倘我們或分包商未能挽留我們現有工人及／或及時招募足夠工人(尤其是

風險因素

富經驗及熟練勞工)以應對我們現有或未來項目，我們或不能及時完成我們的項目，導致算定損害賠償及／或財務虧損。有關說明員工成本及分包費用波動的影響的敏感度分析，請參閱本文件「財務資料－收益表若干項目的概述－銷售成本－敏感度分析」一節。

如我們未能挽留主要管理人員，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受損

我們的成功及增長取決於我們物色、聘用、培訓及挽留合適的技術及合資格僱員的能力，包括具備業內專業知識的管理人員。董事及高級管理層成員，特別是執行董事對我們甚為重要。有關彼等的專業知識及經驗載列於本文件「董事及高級管理層」一節。倘日後任何該等執行董事停止參與本集團的管理，且本集團未能及時找到合適的替任人選，則本集團的業務、經營業績及盈利能力可能會受到不利影響。

我們或受可能增加的保險成本及保險公司保障範圍縮減影響，且我們的業務營運涉及的若干風險普遍未投保

截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止兩個財政年度及截至二零一五年十一月三十日止八個月，我們的保險總開支分別約為246,000港元、262,000港元及409,000港元。我們的保單未必保障所有風險或賠償，且保險公司未必會對我們的財產或業務營運相關的所有潛在損失、損害或責任向我們全額補償。我們無法控制現有保單屆滿後保險公司保障的保險範圍會否減少或設限。保險成本進一步增加(例如保費增加)或保險範圍縮減或會對我們的業務營運及財務業績產生重大不利影響。此外，若干類別的損失(如有關貿易及保留金應收款項的可收回性及產生自疫症、自然災害、不利天氣狀況、政治動盪及恐怖襲擊等事件的責任的風險等)的保險範圍一般無法按我們可接受的商業條款得到全面承保，甚至根本不獲承保。倘我們於業務營運過程中因該等事件遭受任何損失、損害或責任而無任何或足夠保險保障，則須自行承擔該等損失、損害或責任。在此情況下，我們的業務營運、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

風險因素

我們面對因潛在缺陷責任引起的索償風險

我們並無對任何瑕疵責任投保，且我們可能要面對我們所承建的工程存有潛在但不活躍、未形成或未可見的瑕疵而引致的索償。倘我們因服務的任何缺陷責任或故障遭客戶或其他方對我們提出任何重大索償，我們的盈利能力或會受到不利影響。

我們聘用第三方運送若干我們無法運送的地盤設備，而我們未必能夠就地盤設備於運送過程中的損失或損壞提出索償

於往績記錄期內，我們聘用第三方將我們的若干地盤設備運至倉庫及在工地之間運送。截至二零一五年三月三十一日止兩個年度及截至二零一五年十一月三十日止八個月，我們的運輸開支分別約為205,000港元、541,000港元及558,000港元。我們並無就第三方物流服務供應商運送我們的地盤設備投購任何保險，且我們不能保證我們的物流服務供應商的投保範圍足以涵蓋我們地盤設備的損失或損壞。因此，我們未必能夠就地盤設備於運送過程中的損失或損壞提出索償，這可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們計劃透過購買地盤設備擴大我們的產能，或會造成折舊開支及投資活動所用現金流增加，並可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響

我們非常倚重地盤設備的使用，包括挖掘機、震盪型滾壓機、發電機、空氣壓縮機、油壓汽車起重機、油壓破碎機及高空工作台。於最後實際可行日期，我們擁有56台地盤設備，賬面淨值合共約6,797,000港元。於截至二零一五年三月三十一日止兩個年度及截至二零一五年十一月三十日止八個月們分別購置新地盤設備約4,310,000港元、410,000港元及812,000港元。為進一步提高進行土木建築工程的整體效率及負荷量以及技術能力，我們擬增購三部油壓汽車起重機、一部挖掘機、三部發電機及一部空氣壓縮機以及三輛汽車。預期購買上述地盤設備及汽車的總資本開支將為約[編纂]港元，將由[編纂]所得款項淨額支付。

由於購買地盤設備及汽車使用來自[編纂]所得款項淨額及內部產生資源的混合方式資助，於截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們預計於投資活動所用現金流將分別增加約17,324,000港元及643,000港元。董事另外估計，假設其他事項維不變，於截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們的折舊開支將分別增加約1,814,000港元及1,958,000港元。因此，可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

現有環境法規及指引改變可能對我們施加額外成本及負擔

我們的業務受到政府所頒佈適用於香港所有建築項目經營的環保法規及指引的制約。政府可能不時修訂該等法規及指引，以反映最新的環境需要。凡此等法規及指引出現任何改動，均可能增加我們的額外成本及負擔。

工業行動或罷工可能影響我們的業務

一般建築工程分為不同的工序，且各個工序需要高度專門的工人。任何工序的工業行動均可能會擾亂我們建築工程的進程。於往績記錄期內，我們的土木工程項目並未遭遇任何罷工行動。然而，概不保證未來不會發生工業行動或罷工。該等工業行動或罷工可能會對我們的業務表現及盈利能力以及經營業績造成不利影響。任何由於該等行動而引致我們土木工程項目的任何延遲完成均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

倘施工工地未能採取安全措施，則可能會發生人身傷害、財物損毀或致命意外

在作業過程中，我們要求僱員及分包商遵守並執行我們工作安全政策規定的所有安全措施及程序。我們緊密監控及監督僱員及分包商在工作期間執行該等安全措施及程序的情況。然而，我們無法保證我們的僱員或分包商不會違反適用的法律、規則或規章。倘任何僱員或分包商未有在施工工地遵守我們的安全措施，可能會造成更大數目及／或更嚴重程度的人身傷害、財物損毀或致命意外。有關我們於往績記錄期內遭受重大意外的進一步資料，請參閱本文件「記錄及處理意外的系統以及我們的安全合規記錄」一節。倘我們的保單並無悉數覆蓋該等事項，則該等事件可能會對本集團的財務狀況造成不利影響，亦可能令我們的相關牌照及／或證書被暫停或不予續期。

此外，公營界別項目的投標一般考慮多種因素，其中包括但不限於分包商遵守相關法律及法規的合規記錄。我們亦或會不時接受相關政府部門（如勞工處）的檢查，而該等檢查可能導致本集團遭到正式起訴。不合規事件及定罪記錄可能會影響我們日後中標的機會。

風險因素

本集團有若干輕微的不符合香港監管規定的記錄，會導致被徵收罰款

本集團存在若干輕微的不符合香港監管規定的情況。包括(其中包括)不符合舊公司條例、公司條例及僱傭條例(香港法例第57章)，詳情載於本文件「業務—不合規事宜」一節。倘相關政府機關就本集團相關附屬公司採取執法行動及/或控股股東未能向我們作出足夠賠償或作出賠償，我們可能需要支付罰款或產生其他責任，而我們的聲譽、財務狀況及經營業績或會受不利影響。

我們面對未對沖的利率風險，並可能影響我們的現金流量

於二零一五年十一月三十日，我們的銀行貸款及透支以及融資租賃承擔分別共約5,688,000港元及3,948,000港元，分別按3.23%至5.50%及5.44%至6.21%的年利率計息。本集團未有對沖利率風險。倘利率上調，我們的利息開支或會上升及我們的現金流量及盈利能力或會受到不利影響。

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致

我們擬進一步提升我們的地盤設備及人手，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各項風險的阻礙，包括但不限於本節內其他地方所述者。概不保證我們投入管理和財務資源後將可維持或增加我們的市場份額或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，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團的經營可能受到惡劣天氣狀況及其他建築風險的影響

我們的業務營運大多在戶外進行，及受到天氣狀況所影響。倘持續出現惡劣天氣狀況或發生自然災害，我們或無法於建築工地施工，以致無法達成指定的時間安排。我們如在惡劣天氣狀況或自然災害下被迫中斷營運，可能仍繼續產生營運開支，儘管我們收益及盈利能力均會降低。此外，我們的業務受限於爆發嚴重傳染病(例如豬流感、禽流感、嚴重呼吸系統綜合症及埃博拉病毒疾病)、自然災害或我們無法控制的其他天災。該等事故亦或會對香港的經濟、基礎設施、民生及社會造

風險因素

成不利影響。戰爭及恐怖襲擊亦可能傷害我們的僱員、導致人命損失、破壞我們的設施、中斷業務及損毀我們所進行的工程。倘發生任何該等事件，我們的收益、成本、財務狀況及增長潛力將會受到不利影響。同時該等事故的潛在影響及該等影響對我們的業務及客戶、供應商及分包商的業務的重要性亦難以預測。

我們的財務表現及經營業績受非經常性的 [編纂] 所影響

董事估計有關 [編纂] 的開支總額約為 [編纂] 港元，將分別由 [編纂] 承擔約 [編纂] 港元及本集團承擔約 [編纂] 港元。我們將承擔的該等款項中，約 [編纂] 港元乃直接歸因於發行 [編纂] 且預期於 [編纂] 後將入賬作為股本扣減項目。餘額約 [編纂] 港元不可按照此方法扣減，將自損益扣除。於損益扣除的約 [編纂] 港元中，截至二零一五年三月三十一日止兩個年度及截至二零一五年十一月三十日止八個月已分別扣除約零港元、零港元及 [編纂] 港元，及預期將於截至二零一六年三月三十一日止四個月於損益扣除約 [編纂] 港元。本集團預期於截至二零一七年三月三十一日止年度再於損益扣除約 [編纂] 港元。有關 [編纂] 的開支屬非經常性質。董事會謹此知會股東及潛在投資者，本集團截至二零一七年三月三十一日止兩個年度的財務表現及經營業績將受到有關 [編纂] 估計開支的重大影響。

本集團的流動資金及財務狀況或會受債務融資影響以及本集團的資產負債比率及融資成本預期於 [編纂] 後增加

為手頭合約及新獲授項目增加營運資金及應付其流動資金需求提供彈性選擇，我們已獲取本港銀行最高 20,000,000 港元的融資信貸。該等融資信貸包括 (i) 最高 10,000,000 港元的保理融資額，為來自我們主要客戶的若干應收款項向銀行融資；及 (ii) 10,000,000 港元的銀行融資。因此，本集團的資產負債比率及融資成本預期於 [編纂] 後增加。倘我們未能及時償還銀行貸款，或未能為應收款項融資以取得資金，或倘我們未能為營運產生足夠現金又或未能於未來取得足夠資金以應付業務，我們的流動資金及財務狀況或會受重大不利影響。

風險因素

有關業務所在行業的風險

我們的表現取決於土木建築工程業界的市場狀況及趨勢，而土木建築工程業的市場現況有任何惡化可能對我們的表現及財務狀況有不利影響

我們的所有業務及經營均位於且將繼續位於香港。香港土木建築工程業的未來增長及盈利水平很可能視乎是否一直存在重大土木建築工程項目而定。然而，此等項目的性質、規模及時間將受到多種因素的相互影響。該等因素包括，尤其是政府在香港土木工程業界的政策及開支模式，持續進行中的「十大基建項目」、相關預算及／或項目獲通過的速度及香港經濟的整體環境及前景。該等因素可能影響來自公營界別或私營界別項目的數目。除政府的公共開支外，其他因素亦會影響土木工程行業。該等其他因素包括整體經濟的週期性趨勢、利率波動及私營界別新項目的數目。倘香港再次出現衰退、通縮或香港的貨幣政策出現任何變動，或倘香港土木工程需求減少，則我們的經營及盈利能力可能受到不利影響。

我們的經營環境競爭相對激烈

香港的土木建築工程業擁有眾多參與者且競爭激烈。於最後實際可行日期，香港有多於700名結構及土木工程分包商於建造業議會登記。若干主要市場從業者遠較本集團有更多資源及更佳定位，包括但不限於有較長營運歷史、更好融資能力及發展順利、先進的技術專長。新的參與者如具備適當技能、當地經驗、擁有所需的地盤設備、資本及獲有關監管機關授予必要牌照或批准，便可加入本行業。競爭增加或會導致經營利潤較少，以及市場份額流失，從而對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。

風險因素

與香港有關的風險

香港經濟狀況可能對我們的表現及財務狀況造成不利影響

我們的業績及財務狀況依賴於香港的經濟狀況。於往績記錄期內，我們來自香港市場的收益佔本集團總收益的全部。倘香港經濟出現衰退，則我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。除經濟因素外，佔中活動等社會動盪或民權運動亦可影響香港經濟狀況，而在此情況下，本集團的營運及財務狀況亦可能受到不利影響。

香港的政治環境狀況可能對我們的表現及財務狀況造成不利影響

香港為中國的一個特別行政區。在「一國兩制」的原則下，其根據香港基本法享有高度自治。然而，我們無法保證「一國兩制」原則及自治水平在任何情況下將會維持目前現狀。由於我們的業務位於香港，有關香港現有政治環境的任何變動均會影響香港經濟的穩定性，從而影響我們的經營業績及財務狀況。近期，有眾多香港居民參與民眾抗爭。激進者包圍主要政府樓宇進行抗議並佔領數個道路交匯處，對受影響地區的交通及商業造成重大干擾。香港的任何政治及社會不穩定，如屬重大及曠日持久，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與 [編纂] 有關的風險

股份過往並無公開市場，及於 [編纂] 後未必發展活躍交易市場

於 [編纂] 前，股份並無公開市場。待 [編纂] 完成後，概不保證股份將會發展或維持活躍交易市場。於創業板 [編纂] 並不保證股份將於 [編纂] 後發展，或 (如發展) 將維持活躍及流通的交易市場，或股份市價於 [編纂] 後將不會下跌。

股份的成交量及市價或會波動，可能導致股東出現巨額虧損

股份的市價及成交量可能大幅波動。存在若干可影響股份市價的因素，而該等因素包括但不限於我們的收入或現金流量變動、新投資及策略聯盟。任何有關發展或令股份交易的成交量及市價產生大幅而突然的變化。概不保證該等發展於日後將

風險因素

會或不會發生，並很難量化其對本集團及對股份的成交量及市價的影響。此外，股份市價的變動亦可能歸因於與我們的財務或業務表現並非直接相關的因素。

股東股權或會因額外股本集資而被攤薄

日後，我們或需要籌集額外資金，以為我們業務的收購、擴展或新發展融資。倘通過發行本公司的[編纂]權及股本掛鈎證券(並非按比例基準)向現有股東籌集有關資金，則本公司股東的擁有權百分比或會相應減少，原因是股東於本公司的股權百分比或會被攤薄。此外，該等新證券亦可能附帶優先權利、購股權或優先購買權，因而較股份有較高價值或優先權。

根據購股權計劃授出的購股權獲行使或會導致股東股權攤薄

本公司已有條件採納購股權計劃，惟於最後實際可行日期並無據此授出購股權。倘日後根據購股權計劃授出的購股權獲行使並就此發行股份，由於已發行股份數目於發行後有所增加，故將會致使股東的擁有權百分比減少及令每股盈利及每股資產淨值會被攤薄。

現有股東日後出售大量股份可能對股份的市價及我們籌集股本的能力造成不利影響

現有股東在未來出售或可能出售大量股份，可能對股份在香港的市價及日後以我們認為合適的時機及價格籌集股本的能力造成負面影響。

概不保證主要股東或控股股東將不會於禁售期後出售所持有的股份，這對股份市價的影響(如有)無法預計。自[編纂]起，控股股東所持股份須受若干禁售期規限，其詳情載於本文件「包銷—包銷安排及開支—承諾」一節。

同時，可能會有任何主要股東或控股股東銷售大量股份，或該等出售可能會出現，這或會對股份現行市價造成重大不利影響。

風險因素

與本文件有關的風險

概不保證本文件所載有關我們營運所處經濟體及行業的事實與其他統計數據的準確性

本文件的若干事實及其他統計數據摘錄自各種來源，包括我們相信有關資料可靠且恰當的 Ipsos 報告及各種政府官方刊物。然而，我們無法保證該等來源材料的質素或可靠性。我們並無理由認為相關資料錯誤或產生誤導或遺漏任何致使相關資料錯誤或產生誤導的事實。儘管董事已竭力合理審慎轉載資料，但該等資料並非經我們、[編纂]、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂] 或任何彼等各自的董事、聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此，我們對該等事實及統計數據的準確性概不發表任何聲明。鑒於搜集方法可能存在缺陷或不足，或已刊發資料與市場慣例之間存在差異以及其他問題，本文件所述或所載統計數據未必準確，或不能與就其他刊物或目的編製的統計數據作比較，故不能過分信賴。此外，概不保證統計數據按其他地方的相同基準或相同準確程度陳述或編纂。於所有情況下，投資者應考慮權衡該等資料或統計數據或給予其的重要程度。

投資者應細閱整份文件，我們謹此務請閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關我們及 [編纂] (包括，尤其是任何財務預測、估值或其他前瞻性陳述) 的任何資料 (如有)

於本文件刊發前，可能已有報章或其他媒體報導，當中載有與我們及 [編纂] 有關而並未載於本文件的若干資料。我們謹此向潛在投資者強調，我們、[編纂]、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、董事、高級職員、僱員、顧問、代理人或任何彼等的代表，或參與 [編纂] 的任何其他人士 (統稱為「專業人士」) 概無授權於任何報章或媒體披露該等資料，以及我們或任何專業人士並無編製、提供或授權作出有關報章報導、任何日後的報章報導或進行任何複寫、闡述或引申文件。我們、[編纂] 與專業人士對任何報章或媒體報導或任何該等資料之準確性或完整性概不承擔任何責任。我們概不對任何該等資料或刊物內容之恰當性、準確性、完整性或可靠程度發表聲明。對於本文件並無載述或與本文件所載資料有所不符或出現衝突的任何該等資料，我們概不就與該等資料有關或因該等資料所產生者承擔任何責任。因此，閣下應僅信賴本文件所載資料作出有關股份的投資決定，但留意不應過度依賴本文件所載任何前瞻性陳述，相關前瞻性陳述未必會按本文件「前瞻性陳述」一節所載我們預計的方式發生，甚至根本不會發生。