
風險因素

準投資者應審慎考慮本招股章程所載的所有資料，尤其應顧及下列有關投資於本公司的風險及特別考慮因素，方作出任何有關股份發售的投資決定。出現任何下列風險或會對本集團業務、營運業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。我們現時未知或我們如今視為不重要之其他風險亦可能對我們造成危害並影響閣下之投資。

本招股章程載有若干牽涉風險及不明朗因素，且關於我們計劃、目標、期望及意向的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本招股章程討論者大相逕庭。可能引致或促使出現有關差別的因素包括下文討論者以及本招股章程其他章節所討論的因素。基於任何此等風險，發售股份的成交價可能會下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

與我們的業務有關的風險

未能取得新合約或會對我們的財務表現造成重大影響

我們獲得的訂單主要為與室內設計及裝修工程有關的非經常性合約。我們大部分收入為非經常性，我們亦無法保證我們會在完成現有合約之後繼續從客戶取得新合約。本集團或須經過競爭性報價程序以獲取新合約。倘我們未能與現有客戶維持業務關係或未能訂出具有競爭力的投標價格或報價以獲取新客戶合約，我們的業務及收入將會受到不利影響。對本集團而言，持續取得相似或較高價值的新合約極為重要，否則，本集團的財務表現將受到不利影響。

在經營業務方面我們倚重我們的管理層團隊

我們的成功很大程度上倚靠我們物色、聘用、培訓及挽留適合、熟練及合資格的僱員(包括具備室內設計及項目管理所需的專業知識的人員)的能力。我們的創辦人及執行董事邱先生及施女士均於室內設計及項目管理方面擁有逾20年經驗，而董事相信，我們對客戶(主要包括私人公司、上市公司之聯營公司及法定機構)的文化及偏好具備透徹認識及精闢見解。有關管理層的經驗的進一步資料載於本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。倘任何執行董事或高級管理層不再參與本集團的管理而我們未能及時物色適合的替代人選，可能會對本集團的業務、經營業績及盈利能力造成不利影響。

風險因素

我們倚賴我們通過按時提供室內設計解決方案而成功滿足客戶及終端用戶偏好的能力

我們主要提供室內設計及裝修解決方案，包括(i)設計及裝修(裝修工程由我們指定的分包商進行)；(ii)純設計。董事相信，我們的成功在很大程度上歸因於我們獲取設計市場趨勢的能力以及我們對客戶偏好(受終端用戶偏好影響)轉變的應對能力。因此，我們的室內設計需要照顧我們的客戶(主要包括私人公司及上市公司之聯營公司、法定機構及終端用戶)的要求。由於室內設計及裝修業務之性質乃屬非常主觀以及室內設計市場趨勢快速轉變，故無法保證我們的室內設計及裝修解決方案將能繼續獲取、預測或及時應對客戶及／或終端用戶的偏好，倘無法推出具吸引力或在商業上可行的設計，則我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們倚賴項目管理人員的表現

在本集團室內設計業務中，本集團嘗試憑藉我們項目管理人員團隊的專業知識改進整體項目管理及實施更具成本效益設計方案，以讓本集團節省成本。因此，董事認為本集團項目管理人員對本集團的日常經營及持續成功至關重要。項目管理人員的任何無效材料採購及分包商的協調不當可能導致整體項目不必要的延遲，從而影響我們的盈利能力。概無法保證項目管理人員將有效地履行我們的標準。倘項目管理人員的表現未達預期或低於我們的標準，從而引致不必要的成本及延遲，則本集團之經營及盈利能力可能會受到重大不利影響。

我們倚賴供應商(大致可分為材料供應商及分包商)完成若干項目，並面臨該等供應商不合規、延遲履約或表現不佳而產生的風險。亦不保證該等供應商將能夠繼續以我們可接受的費用向我們提供服務

我們就所取得的若干合約委聘分包商，以提供我們一般不會由內部提供的服務。委聘分包商存在若干風險，包括難以直接和有效地監督有關分包商的表現、無法完成承包工程範圍、未能聘請到合適的分包商或由於預料之外的分包成本超支而導致虧損。由於分包商乃由本集團從我們的獲認可分包商名單中甄選，有關分包商與我們的客戶並無直接合約關係，故我們面臨與分包商不履約、延遲履約或表現不佳有關的風險。因此，(i)對我們維持客戶關係而言至關重要的聲譽或會受到重大不利影響；及(ii)我們可能出現路標及相關工程的質量下降、產生額外成本或承擔相關

風險因素

合約項下與分包商表現相關的法律責任，這可能對我們的盈利能力及財務表現造成重大不利影響，並可能導致訴訟或損害索賠。

此外，我們還可能面臨因分包商完成的工作有瑕疵而產生的索償。雖然我們可能嘗試向相關分包商尋求賠償，但是相關分包商可能無法及時履行彼等的責任，我們可能被要求先行向客戶作出賠償，之後才獲得分包商的補償。如果我們不能向分包商主張相應索償，或者無法從分包商處全數追回索償金額或根本無法追回，則我們可能需要承擔部分或全部索償成本，在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的分包及材料費用分別約為35.5百萬港元及55.5百萬港元，分別約佔總收益69.3%及65.7%。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，我們的最大供應商分別約佔我們分包及材料費用的12.6%及13.0%，而截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止兩個年度，我們的五大供應商分別約佔我們分包及材料費用的32.0%及31.0%。概不保證供應商將繼續按我們可接受的費用向本集團提供必要裝修材料及服務。倘任何供應商無法向本集團提供必要裝修材料或服務，或彼等提供必要裝修材料或服務的費用大幅上漲，我們的業務、盈利能力及流動資金將受到不利影響。

我們的項目於提供費用報價時涉及估計所需時間及成本的準確性，此可能影響我們的盈利能力

為釐定費用，本集團需要估計室內設計及裝修管理工程所需的時間及成本。無法保證項目實施過程的實際時間及成本將不會超出估計。完成項目所需的實際時間及成本或會受到多項因素的不利影響，包括惡劣天氣狀況、事故、未預見的現場財務資料況、參與項目的主要設計人員離職、本集團分包商提供必要服務方面出現延遲、取得有關政府部門或其指定顧問有關室內設計的必要批准方面出現延遲及其他未預見的問題及情況。項目所需時間及成本的估計如出現任何重大不準確，或會對本集團的直接利潤及經營業績造成不利影響。

技工短缺可能影響我們的項目及表現

一般而言，我們項目所涉及的裝修工程屬勞工密集型，須由技工進行。概不保證未來數年將有充足的技工供應，這一點由二零一二年至二零一四年市場上勞工資源有限導致香港技工平均日薪大幅上漲足可反映。倘勞工短缺導致勞工成本大幅上

風險因素

漲及分包商須靠漲薪挽留工人，我們的分包及材料費用將會上漲，導致盈利能力降低。另一方面，倘分包商未能及時挽留充足勞工應對我們的現時或未來項目，我們可能無法及時完成項目，因此可能導致違反與客戶訂立的合約，並遭到起訴或損害賠償索償。

有關過往數年勞工成本上漲的資料，請參閱本招股章程「行業概覽—香港寫字樓室內設計服務市場—勞工成本—寫字樓室內設計所聘用的技工工資大幅上漲」一段。

我們須承擔貿易應收款項的信貨風險且可能面臨貿易應收款項結餘增加的情況。此外，無法保證我們的客戶將同意我們的項目進度並及時悉數支付進度款項，或保證金將於項目完工後或任何缺陷責任期間屆滿後全額發還予我們

我們承受客戶的信貨風險，而我們的流動資金取決於客戶能否就我們所完成工程的賬單迅速付款。本集團的大部分收益按進度支付法結算。然而，項目進度有時可能為主觀的，且客戶可能不贊成我們對項目進度的估計。倘客戶不能與我們就項目進度達成一致，彼等可能拒絕向我們支付協定的支付計劃內所載之金額。末期款項（通常為我們項目合約金額的約5%至10%）由我們視作保證金，這筆保證金通常將於項目完成後約一至三個月內由客戶結清。就我們提供缺陷責任期間的項目而言，末期款項僅於缺陷責任期（通常維持三至十二個月）結束後結清。無法保證進度付款或保證金可按時及全額支付予我們。任何客戶未能及時及全額向我們付款可能對我們的未來流動資金狀況造成不利影響。

倘我們無法向客戶提供優質的維修及售後服務，我們的業務可能受損

我們為客戶提供的服務會持續至項目完成之後，我們為客戶提供優質的維修及售後服務。提供優質的維修及售後服務對維持穩固及長久的客戶關係至關重要。我們認為，透過提供優質的維修及售後服務，我們將能吸引及維持經常性客戶，此對促進我們的業務持續增長而言十分重要。倘我們無法為客戶提供優質的維修及售後服務，我們的業務、聲譽及財務業績可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們未必能成功擴張至可移動傢俬業務分部

我們主要專注於提供室內設計及裝修以及整體項目管理服務，且我們擬擴張核心業務至涵蓋設計及生產可移動傢俬。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—業務策略—我們計劃發展新業務類別及有選擇地尋求業務合作及／或收購公司」及「未來計劃及所得款項用途—實施計劃—擴張至可移動傢俬業務分部」段落。於執行有關可移動傢俬業務分部的擴展計劃時，我們可能面臨例如業務環境的知識及經驗不足、客戶喜好及習慣以及與市場上成立歷史悠久的市場參與者競爭等困難。概不保證我們將成功執行我們的計劃，尤其是由於經濟下行引致的經濟環境不確定因素。亦概不保證新業務將對我們的投資產生正面回報。任何該等因素可對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

未能按時完成項目可能導致我們須支付賠償或預定損害賠償金及損及我們的聲譽

完成項目（尤其是涉及裝修工程的項目）所需的預計時間會受多項超出我們控制範圍的因素嚴重影響。該等因素包括勞工及材料短缺、天災、事故等。倘我們未能及時採取補救措施（例如物色到合適的替代分包商、採購其他同等質量及價格的裝修材料替代客戶所要求的材料、撥配額外人力處理未預見的意外事故），則任何上述情況均可能導致工程延遲完工，更嚴重的甚或可能導致客戶單方面終止項目。倘本集團未能根據協定的交付時間表管理、協調、完成及交付我們的項目，本集團可能須支付按日計算或一次性的罰款。我們的客戶可能從應付本集團的服務費中扣減有關罰款，而倘服務費不足以抵支罰款，客戶可能對本集團提出申索。倘發生上述事件，我們的聲譽及財務業績可能受到不利影響。

負面宣傳或我們的業務聲譽受損可能對我們的業務構成潛在不利影響

本集團高度依賴我們的聲譽及團隊的聲譽，因為我們一般是透過曾與我們有業務往來及了解我們的設計及裝修工程質量的客戶獲得合約。董事認為，本集團在香港室內設計及裝修行業享有良好聲譽，於按客戶要求按時完成項目方面聲譽卓著。有關本集團及／或我們的團隊的負面宣傳可造成客戶流失或導致本集團難以憑藉本集團的聲譽獲得新項目。倘任何客戶對我們的工程不滿意（無論有否理據），在公眾

風險因素

領域或我們的現有或潛在客戶中提出對本集團的投訴，本集團的業務、品牌及聲譽可能受到不利影響，進而會對我們的增長前景及財務狀況構成不利影響。

我們的過往財務資料趨勢未必能反映我們日後的財務表現

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的收入分別約為51.2百萬港元及84.5百萬港元，本集團的純利分別約為5.9百萬港元及15.3百萬港元。上述本集團的過往財務表現趨勢僅為我們過往表現的分析，並無任何正面暗示或未必能反映我們日後的財務表現，而日後的財務表現將很大程度上取決於我們獲得新合約及控制成本及開支的能力。概不能保證本集團日後可取得與我們於往績記錄期間所取得者相當或更佳的財務表現。

我們過往直接利潤的趨勢未必能反映我們日後的財務表現

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的直接利潤(界定為收入減分包及材料成本)率分別為約30.7%及34.3%。上述本集團過往財務表現的趨勢僅為我們過往直接利潤的分析，並無任何正面暗示或未必能反映我們未來的直接利潤，而我們未來的直接利潤將在很大程度上取決於我們能否取得直接利潤較高的新項目的能力。倘我們承接更多直接利潤較低的項目，我們的直接利潤將受到不利影響。

有關直接利潤率的進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料—經選定財務比率討論—直接利潤率」一段。

自然災害、恐怖主義行動、天災及爆發疫症可能對我們的前景造成不利影響

我們的業務受到全球尤其是香港的整體經濟及社會狀況所影響。超出我們控制範圍的自然災害、疫症、恐怖主義行動及其他天災，可能對當地的經濟、基建及民生造成不利影響。香港，與全球其他國家相似，受到水災、地震、沙塵暴、暴風雪、火災、旱災或嚴重急性呼吸系統綜合症(「非典型肺炎」)、中東呼吸綜合症(「MERS」)、H5N1禽流感、埃博拉病毒及H7N9及H3N2引發的流感或人類豬流感(又稱甲型H1N1病毒)等疫症的威脅。此外，視乎影響規模而定，過往爆發的疫症曾對香港當地經濟造成不同程度的損害。倘若香港再次爆發非典型肺炎，或爆發H5N1禽流感、MERS或人類豬流感等其他疫症，或會中斷我們的經營或我們供應商及客戶的服務或經營，繼而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們未來計劃不確定性的風險

本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述的本集團未來計劃乃基於目前意向及假設。未來執行可能受資本投資及人力資源限制所限。此外，超出我們控制範圍的其他因素（例如香港及中國及全球的整體市況、經濟及政治環境）亦可能阻礙我們的拓展計劃。因此，我們的拓展計劃未必能按時間表實現或根本無法實現。

與行業相關之風險

倘我們未能有效應對監管及行業標準的變動，我們的業務或會受損。

我們的成功部分取決於我們緊貼我們所面向市場不斷變化的標準的能力。倘我們未能成功應對監管及不斷變化的行業標準方面的變動，我們的客戶很可能轉尋能更有效地應對監管標準變動及更好地滿足其要求的更合資格的服務提供商。於此情況下，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們會受香港物業市場發展及香港經濟前景影響

我們為客戶提供室內設計及裝修解決方案，裝修工程由我們指定的分包商進行。市場對我們服務的需求乃受客戶對裝潢高雅及設計精緻的寫字樓和住宅物業需求及香港整體經濟環境推動。倘房地產行業的市場預期驟然轉變，或會影響終端用戶購買或租賃辦公空間或住宅物業的決定，進而可能影響我們所提供服務的市場需求。我們過去的客戶群大部分是寫字樓分部的租客，我們致力維持該分部的經常性客戶。根據Euromonitor報告，鑒於近期香港整體物業市場發展放緩，寫字樓物業市場展現上行趨勢。儘管我們預期香港物業市場近期發展放緩不會對我們的業務及財務表現構成任何重大影響，惟因(i)可能加息；(ii)住房供應增加；及(iii)香港經濟發展動力及前景走弱導致香港物業市場增長的持續性存憂，或會對客戶重續辦公室租約的決定及其對新辦公室的設計及裝修撥配的總預算產生潛在影響。因此，我們的經營業績及財務表現會受房地產行業的市場預期及前景影響。倘房地產行業的發展及增長趨勢未能延續或出現放緩，或我們客戶所在行業的市場預期有任何轉變，我

風險因素

們的業務、經營業績、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。有關香港物業市場近期下行趨勢的資料，請參閱本招股章程「行業概覽—香港寫字樓室內設計服務市場—市場概覽—近期香港物業市場下跌」一段。

我們在香港面臨激烈的行業競爭

於往績記錄期間，我們主要專注於香港寫字樓分部市場。因此，本集團的競爭對手主要為香港其他提供與本集團類似服務的室內設計及裝修公司。香港室內設計及裝修行業競爭十分激烈。為在市場中求存，市場參與者不僅要有創意的設計及技能，還需要透過降價及犧牲利潤以成功競得項目。此外，鑒於我們所在行業並非勞動密集型行業，開設一間新公司不需要大額資本，我們所經營業務的入行門檻較低，因此若出現能以更低價格提供更高質量的新從業者，我們日後可能會面臨激烈的競爭。倘我們未能有力競爭或維持我們的市場競爭力，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

與股份發售有關的風險

投資者將面對即時攤薄

由於發售價高於二零一五年十二月三十一日的每股合併有形資產淨值，股份發售的發售股份認購人及買家將面對未經審核備考經調整合併有形資產淨值即時攤薄至每股股份0.13港元（基於最低發售價每股發售股份0.52港元計算）或每股股份0.15港元（基於最高發售價每股發售股份0.64港元計算）。

股份的流通量、成交量及交易價或會大幅波動

股份的交易價及成交量或會大幅波動，並可能受下列因素影響：

- 我們經營業績的實際或預期波動；
- 我們或競爭者招聘或流失主要人員；
- 業內發出競爭性的發展動向、收購或戰略同盟的公佈；
- 財務分析師的盈利預測或推薦建議改變；
- 投資者對本集團及整體投資環境的觀感改變；
- 股份市場的流通性；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或我們經營所在的室內設計及裝修行業的一般市況或其他發展；
- 其他公司、其他行業的營運及股價表現，以及超出我們控制範圍的其他事件或因素；

風 險 因 素

- 中國及香港的政治、社會及經濟狀況；
- 資訊科技發展；及
- 股東的禁售或其他轉讓限制解除。

日後股份大量拋售或可供出售或會對股份的市價及本集團進一步集資的能力造成重大不利影響

日後在公開市場大量拋售股份或會對股份的當前市價造成不利影響。控股股東已向本公司、聯交所、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人、聯席賬簿管理人(為其本身及代表公開發售包銷商)及公開發售包銷商作出不銷售其股份的承諾，而本公司亦不得在上市日期起計六個月內發行股份或可轉換為本公司股本證券的證券。有關可能適用於日後發行及銷售股份的限制的更詳盡討論，請參閱本招股章程「包銷」一節。該等限制失效後，股份市價可能因日後在公開市場上大量拋售股份或與股份有關的其他證券、發行新股份或與股份有關的其他證券，或認為可能出現上述拋售或發行而大幅下跌。如此，本集團日後按其認為適當的時機及價格籌集資本的能力或會受到重大不利影響。

股東於本公司的權益日後或會攤薄

本公司將遵從創業板上市規則第17.29條，該規則訂明自上市日期起計六個月內，不得進一步發行或就進一步發行本公司股份或可轉換為股本證券的證券訂立任何協議(若干例外情況除外)。該六個月期限屆滿後，本集團可透過發行本公司新股本或股票掛鈎證券的方法籌集額外資金，而有關籌資行動不一定按比例向現有股東進行。因此，當時的股東持股或會減少或被攤薄。我們日後可透過收購、合資經營，以及與能夠為我們業務帶來增值的對象進行戰略性合夥，藉以擴展產能及業務。我們於股份發售後或有需要再進行股本集資，而倘本公司發行新股份以撥支未來收購、合資經營以及戰略性合夥及同盟，股東的股權將被攤薄。

本集團可於根據購股權計劃授出的購股權獲行使時發行額外股份。根據香港財務報告準則，根據購股權計劃將予授出的購股權成本，將參考購股權授出日期的公平值，於歸屬期間在本集團的全面收益表內扣除。我們的財務業績可能會在根據購股權計劃將予授出的任何尚未行使購股權的歸屬期內受到不利影響。尚未行使購股權獲行使時，本公司須向有關尚未行使購股權的持有人配發及發行額外新股份，如此將使股東於本公司的權益被攤薄。

風險因素

控股股東的利益不一定與我們及／或閣下的最佳利益一致

股份發售及資本化發行完成後(不計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使後可能配發及發行的任何股份)，控股股東將擁有約75%的股份。倘控股股東的利益與我們及／或閣下的利益發生衝突，或控股股東選擇在業務上追求與我們及／或閣下利益起衝突的戰略目標，則包括閣下在內的股東或會受損。

本招股章程所載統計數據及事實並無經獨立核實

本招股章程載有若干事實、預測及其他統計數據，包括有關香港的資料，乃根據Euromonitor所編製的報告作出或摘錄自政府官方來源及刊物或其他來源。本公司認為，該等統計數據及事實的來源乃屬恰當，且我們於摘錄及轉載該等統計數據及事實時已採取合理審慎態度。本公司並無理由相信該等統計數據及事實屬虛假或含誤導成分，或遺漏任何事實致使該等統計數據及事實屬虛假或含誤導成分。來自該等來源的統計數據及事實並無經本公司、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的任何聯屬人士或顧問或參與股份發售的任何其他人士獨立核實，因此，本公司概不就該等統計數據及事實的準確性或完整性發表聲明。因此，該等統計數據及事實不應過分加以倚賴。由於資料收集方式可能存在缺陷或無效，或已刊發資料與市場慣例存在差異以及其他問題的影響，本招股章程所提述或所載列的該等統計數據可能不準確，或與其他經濟體系所編製的統計數據不一致。此外，不能保證該等統計數據乃按在其他地方屬實的共同基準或相同準確度陳述或編撰。

股份可能缺乏流通性，或導致股份於創業板的價格有所波動

於股份發售前，股份並無公開市場。概不保證股份將出現流通的公開市場，或該市場可於股份發售完成後存續。此外，發售價乃經聯席賬簿管理人(為其本身及代表其他包銷商)與本公司磋商後釐定，不一定是股份在交易市場上的市價的指示，而該等市價或會波動。倘股份於股份發售後未有出現交投活躍的公開市場，股份的市價及流通性或會受到不利影響。投資者不一定能夠按發售價或以上價格出售其股份。香港股票市場整體所經歷的量價波幅越來越大，當中若干波幅與有關公司近年來的營運表現無關或不符。股份價格的波動可能由非我們所能控制的因素引起，亦可能與我們的經營業績無關或不符。

終止包銷協議

發售股份的準投資者務請注意，倘發生本招股章程「包銷—包銷安排及開支—公開發售—終止理由」一段所載的任何事件，包銷商有權於上市日期上午八時正（香港時間）前任何時間經由太平基業證券（為其本身及代表其他包銷商）向本公司發出書面通知終止彼等於包銷協議項下的責任。該等事件包括但不限於天災、戰爭、暴動、公眾騷亂、公民暴亂、火災、水災、颶風、疫病、流行病、恐怖活動、地震、罷工或停工。