

Hao Bai International (Cayman) Limited

浩柏國際（開曼）有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：8431

公開發售

獨家保薦人

CLC CLC INTERNATIONAL LIMITED
創僑國際有限公司

聯席牽頭經辦人

平安證券有限公司
Ping An Securities Limited

CLC CLC INTERNATIONAL LIMITED
創僑國際有限公司

重要提示

閣下如對本招股章程的任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

Hao Bai International (Cayman) Limited 浩柏國際(開曼)有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

以公開發售方式
在香港聯合交易所有限公司
創業板上市

發售股份數目：325,000,000股發售股份
發售價：每股發售股份不超過0.26港元並預期
每股發售股份不低於0.20港元，
另加1%經紀佣金、0.0027%證監會
交易徵費及0.005%聯交所交易費
(申請時應以港元繳足股款，多收
款項將予退還)
面值：每股0.01港元
股份代號：8431

獨家保薦人

 CLC INTERNATIONAL LIMITED
創僑國際有限公司

聯席牽頭經辦人

 平安證券有限公司
Ping An Securities Limited

 CLC INTERNATIONAL LIMITED
創僑國際有限公司

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦無發表任何聲明，並明確表示概不就本招股章程全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容引致的任何損失承擔任何責任。

本招股章程及本招股章程附錄六「送呈公司註冊處處長的文件」一段所列的文件已根據香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條的規定向香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

本公司及聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)將於定價日(預期為2017年5月22日(星期一)或前後)或本公司與聯席牽頭經辦人可能協定之其他日期協定發售價。除非另有公佈，發售價將不超過每股發售股份0.26港元並預期不低於每股發售股份0.20港元。若本公司與聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)在定價日不能就發售價達成協議，公開發售將不會進行且將告失效。聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)在本公司同意下可於定價日之前，隨時調低發售價範圍至低於本招股章程列示者。若發生此情況，我們將在不久於定價日於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.harmonyasia.com上刊登調低指示發售價範圍的通告。

於作出投資決定之前，有意投資者應審慎考慮本招股章程所載之所有資料，包括本招股章程「風險因素」一節所載之風險因素。根據包銷協議所載的終止條文，聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)有權於上市日期上午八時正(香港時間)前任何時間，在若干情況下全權酌情終止包銷商於包銷協議項下的責任。終止條文的條款詳情載於本招股章程「包銷—終止的理由」一節。務請閣下細閱該節所載詳情。

發售股份並無亦不會根據1933年美國證券法(經不時修訂)(「美國證券法」)或美國任何州立證券法登記，並且不可在美國境內提呈發售、出售、質押或轉讓，惟根據美國證券法的登記規定獲豁免或不受有關規定約束的交易或根據美國證券法S規例於美國境外進行的離岸交易則除外。

2017年5月16日

創業板的特色

創業板乃為較於聯交所上市之其他公司具有更高投資風險之公司提供上市之市場。有意投資者應了解投資於該等公司之潛在風險，並應經過審慎周詳考慮後方作出投資決定。創業板之較高風險及其他特色，表示創業板較適合專業及其他資深投資者。

基於創業板上市公司之新興性質，在創業板買賣之證券可能會承受較於主板買賣之證券為高之市場波動風險，同時亦無法保證於創業板買賣之證券會有高流通量之市場。

創業板發佈資料之主要方法為透過聯交所操作之互聯網網站刊登。上市公司一般毋須在憲報指定報章刊登付款公佈。因此，有意投資者應注意彼等須瀏覽聯交所網站 www.hkexnews.hk，以便取得創業板上市發行人之最新資料。

預期時間表

倘公開發售的以下預期時間表出現任何變動，本公司將於本公司網站 www.harmonyasia.com 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 刊登公告。

2017年
(附註1)

透過指定網站 www.hkeipo.hk 使用網上白表服務完成電子 申請的截止時間(附註2)	5月19日(星期五)上午十一時三十分
開始辦理申請登記(附註3)	5月19日(星期五)上午十一時四十五分
遞交白色及黃色申請表格 及向香港結算發出電子申請指示 的截止時間(附註4)	5月19日(星期五)中午十二時正
透過網上銀行轉賬或 繳費靈付款轉賬完成 網上白表申請付款的截止時間	5月19日(星期五)中午十二時正
截止辦理申請登記(附註3)	5月19日(星期五)中午十二時正
預期定價日(附註5)	5月22日(星期一)
於本公司網站 www.harmonyasia.com 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 刊登公開發售的最終發售價、 分配基準及申請結果的公告	5月25日(星期四)
透過各種途徑(包括本公司網站 www.harmonyasia.com 及聯交所網 站 www.hkexnews.hk) 查閱 公開發售分配結果(包括獲接納 申請人的身份證明文件號碼(如適用)) 的公告(進一步詳情，請參閱 本招股章程「如何申請發售股份— 11.公佈結果」)	5月25日(星期四)起
透過 www.tricor.com.hk/ipo/result 設有「身份證號碼／商業登記號碼搜尋」 功能查閱公開發售的分配結果	5月25日(星期四)起
就根據公開發售作出而 全部或部分獲接納且最終 發售價低於申請時應付之 價格(如適用)及全部或 部分不獲接納之申請寄發／領取 電子自動退款指示／ 退款支票(附註7及8)	5月25日(星期四)或之前
寄發／領取股票(附註6及7)	5月25日(星期四)或之前
股份預期於創業板開始買賣	5月26日(星期五)上午九時正

預期時間表

附註：

1. 除另有說明外，所有時間及日期均指香港本地時間及日期。公開發售的架構(包括其條件)的詳情，載於本招股章程「公開發售的架構」一節。
2. 閣下不得於截止遞交申請當日上午十一時三十分後透過指定網站www.hkeipo.hk遞交申請。倘閣下於上午十一時三十分前已遞交申請並從指定網站取得付款參考編號，則閣下可於截止遞交申請當日中午十二時正(即截止辦理申請登記的時間)前繼續辦理申請手續(完成繳付申請款項)。
3. 倘香港於2017年5月19日(星期五)上午九時正至中午十二時正期間任何時間懸掛「黑色」暴雨警告訊號或八號或以上熱帶氣旋警告訊號，則當日不會開始及會截止辦理申請登記。有關詳情，請參閱本招股章程「如何申請發售股份—10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」。
4. 透過向香港結算發出**電子認購指示**申請發售股份的申請人，應參閱本招股章程「如何申請發售股份—6.通過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請」。
5. 定價日預期為2017年5月22日(星期一)或之前。
6. 預期發售股份的股票將於2017年5月25日(星期四)或之前發出，但只有在2017年5月26日(星期五)上午八時正時(a)公開發售在各方面已成為無條件；及(b)包銷協議並無根據其條款被終止的情況下，股票方會成為有效的所有權憑證。
7. 申請人倘以**白色**申請表格申請1,000,000股或以上的發售股份，則可於2017年5月25日(星期四)上午九時正至下午一時正親臨我們的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)領取退款支票(如適用)及/或股票(如適用)。

選擇親自領取的個人申請人不得授權任何其他人士代為領取。選擇親自領取的公司申請人必須由該公司的授權代表攜帶蓋有該公司印鑑的授權書領取。個人及授權代表(如適用)於領取時必須出示我們的香港股份過戶登記處接納的身份證明。申請人倘以**黃色**申請表格申請1,000,000股或以上的發售股份，則可親自領取退款支票(如有)，惟不可親自領取股票，因為該等股票將存入中央結算系統，以寄存於彼等之指定中央結算系統參與者股份賬戶或中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口(如適用)。**黃色**申請表格申請人領取退款支票的步驟與白色申請表格申請人相同。

未經領取的股票及退款支票(如有)將會以平郵方式寄往有關申請表格註明的地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。進一步詳情請參閱本招股章程「如何申請發售股份—14.發送/領取股票及退回股款」。

8. 就全部或部分不成功的申請，及倘最終發售價低於最高發售價每股發售股份0.26港元，成功的申請將獲發出退款支票/電子退款指示。

有關公開發售的架構(包括公開發售的條件)的詳情，申請人請參閱本招股章程「公開發售的架構」一節。

目 錄

致投資者之重要提示

本招股章程乃本公司僅為公開發售而刊發，並不構成提呈出售或招攬購買本招股章程根據公開發售所提呈發售股份以外任何證券的要約。閣下不應利用本招股章程作為而此亦不會構成任何其他司法權區或任何其他情況下的出售要約或要約邀請。

閣下應僅倚賴本招股章程所載資料作出投資決定。本公司、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商並無授權任何人士向閣下提供有別於本招股章程所載內容的資料。閣下不應依賴本招股章程內未有刊載或作出的任何資料或聲明，而有關資料未經本公司、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商、彼等各自的任何董事、顧問、行政人員、僱員、代理人、聯屬人或代表或參與公開發售的任何其他人士授權。我們的網站www.harmonyasia.com所載內容並不構成本招股章程的一部分。

	頁次
創業板的特色	i
預期時間表.....	ii
目錄.....	iv
概要.....	1
釋義.....	16
技術詞彙.....	24
前瞻性陳述.....	25
風險因素.....	26
豁免嚴格遵守創業板上市規則及豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例.....	45
有關本招股章程及公開發售的資料.....	48
董事及參與公開發售的各方.....	53
公司資料.....	56
行業概覽.....	58
監管概覽.....	72

目 錄

	頁次
歷史、重組及公司架構	84
業務	96
與控股股東的關係	168
董事及高級管理層	172
主要股東	182
股本	183
財務資料	186
未來計劃及所得款項用途	235
包銷	250
公開發售的架構	258
如何申請發售股份	262
附錄一 — 會計師報告	I-1
附錄二 — 未經審核備考財務資料	II-1
附錄三 — 溢利估計	III-1
附錄四 — 本公司組織章程及開曼群島公司法概要	IV-1
附錄五 — 法定及一般資料	V-1
附錄六 — 送呈香港公司註冊處處長及備查文件	VI-1

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於此僅為概要，並不包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下於決定投資我們的股份前，務請細閱整份招股章程。

任何投資均存在風險。投資於發售股份的若干具體風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下決定投資發售股份前，應細閱該節。本節所用若干詞語已於本招股章程「釋義」一節界定或解釋。

概覽

我們是一家駐於香港的承建商，專營泳池、噴泉及水幕牆等水流循環系統的設計、採購與安裝服務。我們的服務主要可分類為：(i)營建管理服務—水流循環系統設計、採購與安裝，(ii)顧問服務—提供水流循環系統設計的顧問服務，及(iii)保養服務—提供水流循環系統保養維修服務。

營建管理服務是我們的主要業務分部。往績記錄期內，該業務分部的收入佔比超過90%，而顧問服務及保養服務的合共收入佔比則少於10%。

據F&S報告指出，2016年香港水景設施服務市場的價值增至167.9百萬港元，2010年至2016年的複合年增長率約為14.4%。以銷售收入計算，本公司於2016年在香港水景設施服務市場中名列首位，佔整體市場份額約28.4%。於2020年，預測香港市場將升至264.8百萬港元。

2010年至2016年，澳門水景設施服務市場價值的複合年增長率為30.1%，2016年的價值增至138.5百萬港元。以銷售收入計算，本公司於2016年在澳門水景設施服務市場中名列首位，佔整體市場份額約35.9%。於2020年，預測澳門市場將升至280.5百萬港元。

縱觀香港或澳門整體建築業，水景設施服務市場被視為小眾市場。於2016年，香港的水景設施服務市場就收入而言僅約佔香港整體建築市場的0.07%。同時，澳門的水景設施服務市場收入約佔澳門整體建築市場的0.13%。

概 要

下表列出於所示年度／期間，我們各類服務的收入明細：

收入	截至3月31日止年度				截至11月30日止八個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
營建管理服務	53,114	92.9	89,823	98.8	53,928	98.2	64,892	96.5
顧問服務	3,963	7.0	1,017	1.1	940	1.7	2,279	3.4
保養服務	76	0.1	65	0.1	43	0.1	67	0.1
總計	57,153	100.0	90,905	100.0	54,911	100.0	67,238	100.0

項目

我們的業務以項目為基礎且為非經常性質。我們所有項目均位於香港及澳門。往績記錄期內，香港項目所得收入分別約佔我們總收入的43.6%、23.5%及53.1%，澳門項目所得收入分別約佔我們總收入的56.4%、76.5%及46.9%。

截至2015及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們分別完成了9個、9個及1個項目，合約總額分別約為20.6百萬港元、46.8百萬港元及2.4百萬港元。

下表列出於所示年度／期間本集團有關營建管理服務的進行中及竣工項目數目的變動詳情：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月					
	2015年		2016年		2015年		2016年		2015年		2016年	
	項目數目	合約金額 (附註1) (千港元)	尚未收訖 合約金額 (千港元)	項目數目	合約金額 (附註1) (千港元)	尚未收訖 合約金額 (千港元)	項目數目	合約金額 (附註1) (千港元)	尚未收訖 合約金額 (千港元)	項目數目	合約金額 (附註1) (千港元)	尚未收訖 合約金額 (千港元)
期初進行中項目	15	63,032	8,383	14	101,510	11,845	14	101,510	30,173	13	112,208	27,902
獲授新項目	8	59,029	44,478	8	57,471	46,698	6	51,811	50,080	5 ^(附註2)	36,809	26,450
竣工項目	9	20,551	—	9	46,773	—	3	3,357	—	1	2,459	—
已終止項目	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 ^(附註3)	10,157	—
期末進行中項目	14	101,510	52,861	13	112,208	58,543	17	149,964	80,253	15	136,401	54,352

附註：

1. 合約金額根據本集團與客戶的初步協議列賬，未必包括其後改工指示所要求的工作範圍或消耗品規格的增添、省略、替代、改動。因此，合約確認收入的最終金額可能有別於初始合約金額。

概 要

- 5個新獲批的項目中，有1個項目於2016年11月30日尚未開始動工，故有關項目於期內並未貢獻任何收入。
- 我們與該等項目的客戶(即客戶F)出現若干分歧。客戶F透過兩封函件(日期分別為2016年6月22日及2016年11月17日)，通知我們終止合約。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—主要客戶」一節。

往績記錄期後及截至最後實際可行日期，我們21個進行中項目的預期貢獻如下：

	截至3月31日止年度		
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
預期確認之尚未收訖合約金額	36,723	45,897	16,943
預期確認之改工指示	5,372	2,415	—
	<u>42,095</u>	<u>48,312</u>	<u>16,943</u>

客戶

我們的客戶主要為發展商、主承建商及分判承建商。

往績記錄期內，我們為香港及澳門多個私人住宅項目及酒店、娛樂場、購物及休閒綜合項目提供服務。客戶委託我們為其項目內的水景設施(如泳池、噴泉及水幕牆)提供服務。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，(i)五大客戶應佔收入總額分別約為49.8百萬港元、82.9百萬港元及62.0百萬港元，分別約佔我們同期收入總額87.2%、91.1%及92.3%；及(ii)最大客戶應佔收入總額分別約為26.4百萬港元、65.4百萬港元及38.5百萬港元，分別約佔我們同期收入總額46.3%、71.9%及57.3%。我們的營建管理服務以項目為基礎。特大型項目將佔用我們絕大部分資源，無可避免地使本集團無法調配資源到其他項目上。因此，鑑於本集團目前規模，倘若我們承接特大型項目，有關項目的客戶將輕易成為相關期間的最大客戶。

董事認為，儘管本集團的客戶集中，惟基於「業務—項目／客戶集中的情形」一節所詳述的理由，本集團的業務模式乃持續可行。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—客戶」一節。

於往績記錄期，我們自客戶F承接了兩個泳池項目，我們與該客戶就該等項目出現若干分歧。第一個出現分歧的項目位於堅尼地城，涉及合約金額約7.2百萬港元及改工

概 要

指示約5.0百萬港元。我們於截至2016年3月31日止年度、截至2016年11月30日止八個月及由往績記錄期後直至最後實際可行日期期間分別就該項目產生總成本約4.2百萬港元、5.2百萬港元及零。於最後實際可行日期，合約付款約3.5百萬港元已獲認證，當中已就完工進度向我們支付約2.0百萬港元。我們與客戶F就我們是否已按時履行合約職務及令客戶F滿意出現分歧。客戶F於2016年6月22日致函，通知我們終止合約。考慮客戶F的不合作令我們未能完工及少量的核證付款，我們於2016年6月23日與客戶F終止合約。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—主要客戶」一節。

第二個出現分歧的項目位於深水埗，涉及合約金額約3.0百萬港元。於截至2016年3月31日止年度、截至2016年11月30日止八個月及由往績記錄期後直至最後實際可行日期期間，我們分別產生總成本約0.7百萬港元、0.8百萬港元及零。於最後實際可行日期，概無認證或向我們支付合約付款。有關分歧關於我們所作工程施工及進度。考慮到我們於2016年9月提交完工進度的付款申請後，並無任何付款獲認證，及鑑於與客戶F在第一個項目的合作經驗未如理想，就風險管理而言，本集團於2016年10月建議客戶F購買若干原材料並代表我們向我們的工人直接支付部分款項。於2016年11月10日，本集團收到由客戶F的項目經理(自項目施工起一直負責與本公司聯絡的項目負責人)發出有關該安排的書面同意。然而，未有任何警告、討論或通知的情況下，發出上述同意的同一名項目經理代表客戶F於2016年11月17日向我們致函指稱本集團的項目執行能力備受關注。該函件(作為終止客戶F與我們所訂合約的解約通知)亦指稱工程遭延誤且所需物料未能依時派送至項目工地。本集團認為有關解約屬不當的解約，及經考慮我們並無就已完成工程獲認證付款，我們於2016年11月24日送達通知，同意解約。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—主要客戶」一節。

根據有關合約，倘在發出書面通知起計30日內仍未能平息爭議，則有關爭議應透過香港國際仲裁中心解決。截至最後實際可行日期，本集團仍未收到客戶F發出的任何仲裁通知，而本集團亦未發出有關通知。目前，本集團正積極促成解決有關分歧的討論，以收回本集團有權收取而未獲支付的金額。

定價策略與方針

我們的營建管理服務以項目為基礎，有關定價乃根據成本加成法釐訂，並已考慮多項因素，包括：(i)工程範圍；(ii)項目規模、複雜程度及特定技術要求；(iii)估計項目成本；(iv)預計溢利率；(v)估計項目需時；(vi)當前市況；及(vii)任何特殊的條款或要求。

有關詳情，請參閱「業務—定價策略與方針」一節。

中標率

我們於截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月的中標率分別約為28.6%、17.8%及22.7%。截至2016年3月31日止年度的中標率下跌是主要由於我們集中精力及資源籌備特大型項目(即項目A)，並於投標採取較審慎的定價策略。於上述年度，我們持續更新準客戶的投標邀請書。為保持我們在市場上的地位，惟項目A限制了我們的人力、產能及資源，本集團接獲客戶的其他投標邀請後再提交標書時，對作出具競爭力條款有所斟酌，從而令我們的中標率較低。

2016年3月31日後，項目A接近最後階段並預期於2017年6月竣工，此時降低對我們的人力、產能及資源的需求，而截至2016年11月30日止八個月僅產生收入約16.5百萬港元，故本集團開始可承接其他項目。鑑於(i)我們將可於項目A臨近竣工時騰出越來越多的資源及(ii)由提交標書至項目安裝工程開始施工期間一般需要至少6個月，我們已於2016年3月31日後採取相對進取的投標策略。

有關詳情，請參閱「業務—物色營建管理服務項目—中標通知」一節。

供應商

我們的供應商主要包括消耗品供應商(為項目提供水管、過濾器、水泵、閘門等)及設備租賃供應商(為合約工程提供電動剪叉式工作台)。

我們對供應商進行背景調查，根據其往績記錄、聲譽、價格、質量及往績表現等，決定是否選用。

於最後實際可行日期，我們的認可供應商名單約有47家供應商。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，(i)五大供應商產生的成本分別約佔我們服務成本總額34.8%、24.4%及33.4%；及(ii)最大供應商產生

的成本分別約佔我們服務成本總額19.3%、12.7%及22.5%。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—供應商」一節。

分判承建商

我們本身並無聘請工人進行水流循環系統的安裝工程。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們已聘用約20位分判承建商(全部均為獨立第三方)為我們提供工人，遵照項目團隊的指示與監督，就我們的營建管理服務進行水流循環系統安裝服務。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，(i)分包費分別約9.6百萬港元、27.0百萬港元及17.1百萬港元，分別約佔我們服務成本總額的22.4%、40.2%及34.6%；(ii)五大分判承建商產生的成本分別約佔我們服務成本總額17.8%、26.1%及24.0%；及(iii)最大分判承建商產生的成本分別約佔我們服務成本總額9.6%、9.8%及6.2%。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—分判承建商」一節。

兼為客戶及供應商的公司

往績記錄期內，我們的最大客戶順昌亦為截至2015年及2016年3月31日止年度以及截至2016年11月30日止八個月的最大供應商。截至2015及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，來自最大客戶的銷售額分別約佔我們總收入46.3%、71.9%及57.3%。同期，向最大客戶採購的金額分別約佔我們服務成本總額19.3%、12.7%及22.5%。儘管如此，董事認為本集團並無過分依賴順昌，有關詳細原因載於本招股章程「業務—兼為客戶及供應商的公司」一節。

競爭優勢

- 我們從事澳門水景設施項目的經驗豐富，並受惠於當地對水景營造服務的龐大需求。
- 我們擁有一支經驗豐富的管理團隊。執行董事藍先生、吳蘊樂先生及王詠紅女士，分別在水景設施服務市場上擁有20年、20年及15年以上經驗。
- 我們作為TEA的會員，能夠共享技術訣竅、行業知識和潛在市場機遇的資訊，掌握最新市場動態。
- 我們與分判承建商已建立了穩固的業務關係，他們能夠穩定地為我們提供熟練的工人，協助我們以卓著效率完成項目。

有關詳情，請參閱本招股章程「業務—競爭優勢」一節。

概 要

業務策略

我們的業務目標乃是保持現有業務持續增長，擴大在香港及澳門水景設施服務的市場份額。我們擬實行下列策略以達到此等業務目標：

- 鞏固香港及澳門行業地位。
- 強化資本基礎，爭取更多項目並擴展業務。
- 改進技術與項目管理能力水平，進一步提升營運效益。
- 於澳門設立營運處所，加強整體效率。

有關該等策略的詳情，請參閱本招股章程「業務 — 業務策略」與「未來計劃及所得款項用途」兩節。

歷史財務資料概要

下表載列本集團綜合財務資料概要。

綜合損益及其他全面收益表摘要

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元
收入	57,153	90,905	54,911	67,238
毛利	14,427	23,641	14,135	17,739
除稅前溢利(虧損)	8,945	11,808	8,260	(377)
年度/期內溢利(虧損)及 全面收益(開支)總額	6,726	9,609	7,004	(1,615)

概 要

綜合財務狀況表摘要

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
非流動資產	2,118	4,635	4,312
流動資產	37,881	46,244	62,473
流動負債	27,316	20,568	29,212
流動資產淨額	10,565	25,676	33,261
非流動負債	2,537	3,502	4,379
資產淨值	10,146	26,809	33,194

我們的收入主要來自營建管理服務。我們所有合約乃透過招標程序取得。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的中標率分別約為28.6%、17.8%及22.7%。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，分別56.4%、76.5%及46.9%的總收入乃來自澳門的項目。澳門項目的所得收入由截至2015年3月31日止年度約32.2百萬港元增加約37.3百萬港元或115.8%至截至2016年3月31日止年度約69.6百萬港元，該增幅乃主要受項目A的改工指示數目增多所帶動。下表載列於往績記錄期及截至最後實際可行日期本集團自項目A的原合約及改工指示所產生的收入及溢利明細，僅供說明：

	截至3月31日止年度		截至2016年	由2016年
	2015年 千港元	2016年 千港元	11月30日 止八個月 千港元	12月1日至 最後實際 可行日期 千港元
收入				
原合約	10,671	24,659	765	—
改工指示	15,764	39,871	15,779	312
溢利(附註)				
原合約	3,086	7,131	222	—
改工指示	5,576	16,107	5,962	27

附註：溢利的計算並不包括未分配成本(包括員工及其他成本)，乃由於有關成本不能可靠地分配至所涉及的各项工程。

概 要

澳門項目的所得收入由截至2015年11月30日止八個月約41.8百萬港元減少約10.2百萬港元或24.5%至截至2016年11月30日止八個月約31.5百萬港元，該減少主要由於項目A鄰近預期完工階段，令其所得收入減少所致。截至2015年及2016年3月31日止年度，香港項目的所得收入維持相對穩定，分別約為24.9百萬港元及21.3百萬港元。香港項目的所得收入由截至2015年11月30日止八個月約13.2百萬港元增加約22.6百萬港元或171.4%至截至2016年11月30日止八個月約35.7百萬港元，該增長主要來自西區、堅尼地城及掃管笏項目的收入。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的服務成本總額分別約為42.7百萬港元、67.3百萬港元及49.5百萬港元。

	截至3月31日止年度				截至11月30日止八個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
					(未經審核)			
消耗品	26,759	62.7	32,159	47.8	22,881	56.1	26,251	53.0
分包費	9,580	22.4	27,033	40.2	13,234	32.4	17,099	34.6
員工成本	3,295	7.7	4,314	6.4	2,515	6.2	3,702	7.5
顧問費	1,741	4.1	1,156	1.7	849	2.1	480	1.0
勞工成本	916	2.1	1,690	2.5	1,064	2.6	1,749	3.5
其他(附註)	435	1.0	912	1.4	233	0.6	218	0.4
總計	<u>42,726</u>	<u>100.0</u>	<u>67,264</u>	<u>100.0</u>	<u>40,776</u>	<u>100.0</u>	<u>49,499</u>	<u>100.0</u>

附註：

其他主要包括差旅費、設計及繪圖費。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的毛利分別約為14.4百萬港元、23.6百萬港元及17.7百萬港元。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的毛利率分別約為25.2%、26.0%及26.4%。

純利率亦由截至2015年3月31日止年度約11.8%降至截至2016年3月31日止年度約10.6%，主要由於截至2016年3月31日止年度將非經常性上市開支計入損益所致。純利率由截至2015年11月30日止八個月約12.8%輕微降至2016年11月30日止八個月約12.5%（不包括計入損益的非經常性上市開支），有關減少主要是由於截至2016年11月30日止八個月擴大行政團隊、辦公室及員工宿舍而令行政開支增加所致，而該影響部份被毛利率增加所抵銷。

有關詳情，請參閱本招股章程「財務資料—經營業績」一節。

概 要

綜合現金流量表摘要

	截至3月31日止年度		截至11月30日
	2015年	2016年	止八個月
	千港元	千港元	2016年 千港元
營運資金及已付稅項變動前經營 活動(所用)現金淨額	9,885	13,071	709
經營活動(所用)現金淨額	4,410	(4,514)	(19,886)
投資活動(所用)現金淨額	(7,446)	5,681	864
融資活動現金淨額	3,645	6,072	12,407
現金及現金等價物增加(減少)淨額	609	7,239	(6,615)
年/期初現金及現金等價物	<u>(587)</u>	<u>22</u>	<u>7,261</u>
年/期末現金及現金等價物	<u>22</u>	<u>7,261</u>	<u>646</u>

截至2016年3月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額約為4.5百萬港元，主要來自營運資金變動前的經營現金流量約13.1百萬港元，並全數被營運資金的負面變動淨額約17.0百萬港元及已支付利得稅約0.5百萬港元所抵銷。營運資金的負面變動淨額主要來自(i)應收/應付客戶合約工程款項的增加約10.7百萬港元；及(ii)貿易及其他應收賬款、按金及預付款項的增加約6.4百萬港元，兩者皆與我們於截至2016年3月31日止年度的業務規模增長一致。

截至2016年11月30日止八個月，我們的經營活動所用現金淨額約為19.9百萬港元，主要來自(i)營運資金的負面變動淨額約16.1百萬港元及(ii)已付所得稅約4.5百萬港元及(iii)營運資金變動前的經營現金流入約0.7百萬港元所致的抵銷影響。營運資金的負面變動淨額主要來自應收/應付客戶合約工程款項約20.7百萬港元，而有關款項主要包括(i)項目A及一個位於屯門掃管笏的項目的尚未核證金額；及(ii)將由客戶F(我們與其出現分歧)就位於堅尼地城及深水埗的項目核證的相關成本約7.2百萬港元，惟負面變動淨額有部分被貿易及其他應付賬款以及應計開支的增加約8.6百萬港元所抵銷。

有關詳情，請參閱本招股章程「財務資料—流動資金及資本資源」一節。

概 要

主要財務比率

	截至3月31日止年度		截至2016年
	2015年	2016年	11月30日 止八個月
股本回報率(%)	66.3	35.8	不適用(附註2)
資產總值回報率(%)	16.8	18.9	不適用(附註2)
利息償付比率(倍數)	25.0	19.5	不適用(附註3)
	於3月31日		於2016年
	2015年	2016年	11月30日
貿易應付賬款平均週轉日數	28.9	20.9	35.7
貿易應收賬款平均週轉日數	31.7	34.3	44.2
資產負債比率(%) (附註1)	106.4	52.7	56.1
淨債務對權益比率(%)	82.9	20.0	51.2
流動比率(倍數)	1.4	2.2	2.1
速動比率(倍數)	1.4	2.2	2.1

附註：

- (1) 資產負債比率乃按總借款、銀行透支及融資租賃責任除以於各報告年／期末的總權益後乘以100%計算。
- (2) 由於截至2016年11月30日止八個月僅錄得淨虧損，股本／資產總值回報率並不適用。
- (3) 由於本集團於截至2016年11月30日止八個月錄得淨虧損，利息償付比率並不適用。

股本回報率由截至2015年3月31日止年度約66.3%減少至截至2016年3月31日止年度約35.8%，乃主要由於總權益增長約164.2%超過純利約42.9%的增長所致。

我們總權益的增長主要來自第一筆首次公開發售前投資的所得款項約10.0百萬港元及由於截至2016年3月31日止年度的純利增加所致。有關詳情，請參閱本招股章程「財務資料—主要財務比率」一節。

法律合規

於往績記錄期，浩栢亞洲為位於澳門的項目提供水流循環系統的設計、採購及安裝服務。該等澳門項目的所得收入已計入浩栢亞洲的賬目並由香港稅務局評稅。除須繳交香港稅項外，我們獲澳門稅務顧問何美華會計師事務所告知，浩栢亞洲將需就澳

概 要

門項目繳交澳門所得稅。獲悉稅務意見後，浩栢亞洲已向澳門財政局遞交稅務登記申請，並呈交2011至2015年度的澳門報稅表。據澳門稅務顧問的意見指出且獲澳門法律顧問確認，由於(a)浩栢亞洲在開始提供服務前延遲在澳門進行稅務登記，將須處以由200澳門元起至最高100,000澳門元的罰款；及(b)浩栢亞洲延遲申報2011至2015年度的稅項，將須處以由100澳門元起至最高10,000澳門元的罰款。

浩栢亞洲延遲於澳門進行稅務登記及報稅乃由於(其中包括)我們對澳門相關稅務監管要求了解不足及未有徵詢適切稅務意見所致。有關上述違規事宜的詳情，請參閱本招股章程「業務—法律合規」一節。

往績記錄期後的最新發展

往績記錄期結束後及截至最後實際可行日期，我們已提交27份標書(入標總額約147.3百萬港元)，其中我們獲批10份標書(入標金額約47.2百萬港元)，13份標書(入標總額約93.2百萬港元)的結果尚待公佈。

於最後實際可行日期，手頭上營建管理服務的尚未收訖合約金額及改工指示合共約為107.3百萬港元，當中分別約42.1百萬港元、48.3百萬港元及16.9百萬港元預計會貢獻至我們截至2017年、2018年及2019年3月31日止年度的收入。所有手頭上現有項目已繼續為本集團貢獻收入。截至最後實際可行日期的未收訖合約金額及手頭上改工指示的詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的服務—進行中及已竣工項目數目」一節。

現時預計澳門的項目將於截至2017年3月31日止年度繼續為本集團貢獻重大收入。據F&S報告指出，澳門的建築工程總值增長率預期將由2010年至2016年的複合年增長率約29.9%減少至2016年至2020年的複合年增長率約18.2%。然而，由於(i)根據F&S報告，預計於2020年，澳門的建築工程總值將升至約2,096億澳門元，並將有超過900項澳門娛樂場及酒店內的水景設施竣工，及預計於2017年至2020年間每年將興建超過2,000個嶄新私人住宅單位；及(ii)截至最後實際可行日期，我們已取得21項進行中項目，尚未收訖合約金額及改工指示約為107.3百萬港元，董事認為澳門的建築工程總值增長率放緩將不會對本集團截至2017年3月31日止年度的業務營運造成任何重大影響。

除下文所述的上市開支外，本集團於往績記錄期後並無於綜合損益及其他全面收益表中錄得任何重大非經常性項目。

董事確認，自2016年11月30日起及截至本招股章程日期，除上述所披露者外，我們的財務或貿易狀況或前景並無不利變動，亦無發生任何事件將對本招股章程附錄一會計師報告所載資料造成重大影響。

概 要

截至2017年3月31日止年度的溢利估計

本公司擁有人應佔估計綜合溢利(附註1) 不少於0.8百萬港元

未經審核備考估計每股股份盈利(附註2) 不少於0.06港仙

附註：

1. 編製上述截至2017年3月31日止年度估計的基準概述於本招股章程附錄三。截至2017年3月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利乃根據本集團截至2016年11月30日止八個月的經審核綜合業績以及根據本集團管理賬目所編製截至2017年3月31日止四個月的未經審核綜合業績而編製。董事估計本公司擁有人應佔溢利將由截至2016年3月31日止年度約9.6百萬港元減至截至2017年3月31日止年度約0.8百萬港元，主要由於截至2017年3月31日止年度確認上市開支約12.5百萬港元。
2. 未經審核備考估計每股股份盈利乃按截至2017年3月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利計算，當中假設截至2017年3月31日止年度已發行1,300,000,000股股份。

股東資料

重組、資本化發行及公開發售完成後，第一首次公開發售前投資者與第二首次公開發售前投資者將分別持有本公司已發行股本約10.3%及8.4%，而控股股東(包括Harmony Asia International與藍先生)則有權控制行使56.3%合資格於本公司股東大會投票之股份的投票權。有關詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構」一節。

發售統計數據

我們已根據指示發售價編製下列發售統計數據，惟未計及1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費。

	基於發售價 每股股份 0.20 港元	基於發售價 每股股份 0.26 港元
股份市值(附註1)	260百萬港元	338百萬港元
本集團未經審核備考經調整每股綜合 有形資產淨值(附註2)	0.06 港元	0.08 港元

附註：

1. 計算公開發售完成後的市值時，乃假設緊隨公開發售完成後將予發行及發行在外1,300,000,000股股份。
2. 本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃於作出本招股章程附錄二「未經審核備考財務資料—本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值」一節所述的調整後計算。

股息

往績記錄期內，我們就截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月分別宣派股息零、約5.2百萬港元及零。截至2016年3月31日止年度的股息已於2016年3月悉數結清。

我們目前並無任何預定派息比率，可能以現金方式或董事認為合適的其他方式宣派股息。董事經考慮我們的經營及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需求、股東權益以及彼等當時可能視為有關的其他因素後，可建議於未來派付股息。任何股息宣派及派付以及股息金額將須遵守我們的組織章程文件及公司法，包括我們股東的批准。我們於2016年11月30日之後宣派的股息未必反映我們以往宣派的股息，且將由董事全權酌情決定。有關我們所派付股息及宣派股息所考慮因素的詳情，請參閱本招股章程「財務資料—股息」一節。

所得款項用途

經扣除有關包銷費及我們就公開發售應付的估計開支後，基於每股發售股份的發售價0.23港元(即本招股章程所述發售價範圍的中位數)，我們估計自公開發售收取的所得款項淨額將約為47.8百萬港元。董事現擬將所得款項淨額用作下列用途：

款項	所得款項淨額百分比	用途
約24.5百萬港元	51.2%	鞏固行業地位及擴充業務。
約9.5百萬港元	19.9%	償還銀行貸款。
約4.5百萬港元	9.4%	鞏固技術能力及項目管理水平。
約3.1百萬港元	6.5%	設立澳門辦公室／倉庫。
約2.0百萬港元	4.2%	購買工具及設備。
約4.2百萬港元	8.8%	本集團的一般營運資金。

風險因素

任何投資均涉及風險。與我們的業務有關的風險包括：(i)鑑於本集團的業務以項目為基礎，我們未能維持增長率；(ii)我們的收入高度集中在五大項目；及(iii)我們未能於投標過程中取得新商機。與我們的行業有關的主要風險包括：(i)建築業現行市況及(ii)普羅大眾、項目擁有人及發展商對水景的喜好及感覺的趨勢轉變而影響對水景的需求。有關詳情，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

上市開支

估計上市開支約27.0百萬港元屬非經常性質，其中(i)約8.2百萬港元用於發行新股份，並預期將作為權益扣減入賬；及(ii)約18.8百萬港元已經或將會於上市之前或完成時於本集團損益賬扣除。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們已分別產生上市開支零、2.6百萬港元及10.0百萬港元。預期約2.5百萬港元及3.7百萬港元將分別於本集團截至2017年3月31日止四個月及截至2018年3月31日止年度的損益中扣除。董事鄭重聲明，上述上市開支為目前估計的金額，僅供參考，而將予確認的實際金額可根據審核及當時可變因素及假設變動而予以調整。有意投資者務請注意，本集團截至2017年3月31日止年度的財務表現可能受到上述估計上市開支的重大不利影響。

釋 義

於本招股章程，除非文義另有所指，否則下列詞彙具備以下涵義：

「申請表格」	指	白色申請表格、黃色申請表格及綠色申請表格，或如文義有所指定，則為任何一種表格
「申請登記」	指	公開發售申請登記
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司於2017年5月12日有條件採納且自上市日期起生效，並經不時修訂的組織章程細則，其概要載於本招股章程附錄四
「聯繫人」	指	具有創業板上市規則所賦予之涵義
「佳藝創意香港」	指	佳藝創意有限公司，於2009年9月15日於香港註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「Best Innovation (HK) Holdings」	指	Best Innovation (Hong Kong) Holdings Company Limited，於2016年1月19日於薩摩亞註冊成立的有限公司，為本公司的直接全資附屬公司
「Best Innovation Holdings」	指	Best Innovation Holdings Company Limited，於2015年12月16日於薩摩亞註冊成立的有限公司，為本公司的直接全資附屬公司
「佳藝創意澳門」	指	佳藝創意一人有限公司，於2014年9月17日於澳門註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「董事會」	指	本公司董事會
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「資本化發行」	指	誠如本招股章程附錄五「有關本公司的其他資料」一節「本公司於2017年5月12日通過的股東書面決議案」一段所述，將本公司股份溢價進賬的若干金額進行資本化後而將配發及發行974,990,000股股份
「中央結算系統」	指	香港結算設立及運作的中央結算及交收系統

釋 義

「中央結算系統結算參與者」	指	獲准作為直接結算參與者或全面結算參與者參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲准作為託管商參與者參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲准作為投資者戶口持有人參與中央結算系統的人士，可為個人或多名個人聯合或法團
「中央結算系統運作程序規則」	指	香港結算設立的不時生效的中央結算系統運作程序規則，包括有關中央結算系統運作及職能的實務、程序及管理規定
「中央結算系統參與者」	指	合指中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人，「中央結算系統參與者」將據此詮釋
「中國」	指	中華人民共和國，就本招股章程而言，並不包括香港、澳門及台灣
「建聯」	指	建聯集團有限公司，一家於百慕達註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市
「創僑國際」或「獨家保薦人」	指	創僑國際有限公司，根據證券及期貨條例獲准從事第1類(證券買賣)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，作為上市的獨家保薦人
「緊密聯繫人」	指	具有創業板上市規則所賦予之涵義
「公司法」或「開曼群島公司法」	指	開曼群島法例第22章公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例，經不時修訂、修改及補充
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	浩柏國際(開曼)有限公司，於2015年11月23日於開曼群島根據公司法註冊成立的獲豁免有限公司
「關連人士」	指	具有創業板上市規則所賦予之涵義

釋 義

「控股股東」	指	具有創業板上市規則所賦予的涵義，就本公司而言，指Harmony Asia International及藍先生
「企業管治守則」	指	創業板上市規則附錄十五所載企業管治守則
「彌償契據」	指	各控股股東以本公司(為其本身及作為其附屬公司的受託人)為受益人於2017年5月12日訂立的彌償契據
「不競爭契據」	指	各控股股東以本公司(為其本身及作為其附屬公司的受託人)為受益人於2017年5月12日訂立的不競爭承諾契據
「董事」	指	本公司董事
「第一首次公開發售前投資者」	指	Global Equity Value Fund SPC FRO Capital Fund I SP，於2015年1月5日在開曼群島註冊成立的獲豁免獨立投資組合有限責任公司，於最後實際可行日期及緊隨公開發售完成後(假設發售量調整權未獲行使及未計及根據購股權計劃可能發行的任何股份)，分別持有本公司已發行股本約13.8%及10.3%
「F&S報告」	指	由Frost & Sullivan於2017年5月8日發表題為「獨立市場研究 — 香港及澳門水景設施服務市場」的報告
「創業板」	指	聯交所創業板
「創業板上市規則」	指	創業板證券上市規則，經不時修訂、補充及／或以其他方式修改
「中央結算系統一般規則」	指	規管中央結算系統使用的條款及條件，經不時修訂或修改，及倘文義允許則包括中央結算系統運作程序
「綠色申請表格」	指	將由網上白表股務供應商填寫的申請表格
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「浩栢亞洲」	指	浩栢亞洲有限公司，於2006年11月3日於香港註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司

釋 義

「Harmony Asia Holdings」	指	Harmony Asia Holdings Company Limited，於2015年12月16日在薩摩亞註冊成立的有限公司，為本公司的直接全資附屬公司
「Harmony Asia International」	指	Harmony Asia International Limited，於2015年10月15日在薩摩亞註冊成立的有限公司，由藍先生全資擁有並為控股股東
「網上白表」	指	以申請人名義提出申請並透過指定網站 www.hkeipo.hk 於網上遞交的發售股份申請手續
「網上白表服務供應商」	指	如指定網站 www.hkeipo.hk 所列，本公司指定的網上白表服務供應商
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港政府」	指	香港政府
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司，為香港交易及結算所有有限公司的全資附屬公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「香港股份過戶登記處」	指	卓佳證券登記有限公司
「IMF」	指	國際貨幣基金組織
「獨立第三方」	指	並非與本公司或其附屬公司的董事、行政總裁或主要股東(定義見創業板上市規則)或彼等各自的任何聯繫人有關連(定義見創業板上市規則)的個人或公司
「聯席牽頭經辦人」	指	平安證券有限公司及創僑國際
「最後實際可行日期」	指	2017年5月8日，即本招股章程出版前為確定招股章程所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於創業板上市
「上市日期」	指	股份於創業板首次上市當日及自當日起獲准進行買賣

釋 義

「澳門」	指	中華人民共和國澳門特別行政區
「特大型項目」	指	合約金額超過10百萬港元的項目
「組織章程大綱」或「大綱」	指	本公司於2017年1月19日採納的組織章程大綱，並經不時修訂
「澳門元」	指	澳門法定貨幣澳門元
「藍先生」	指	藍浩鈞先生，為本集團創辦人、主席、行政總裁、執行董事及控股股東
「發售價」	指	每股發售股份之最終價格，將不超過每股發售股份0.26港元並預期不低於每股發售股份0.20港元(不包括1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)，該價格將於定價日或之前協定
「發售股份」	指	本公司根據公開發售(誠如本招股章程「公開發售的架構」一節所述)初步提呈作認購的325,000,000股新股份
「首次公開發售前投資者」	指	第一首次公開發售前投資者與第二首次公開發售前投資者的統稱
「定價日」	指	預期為2017年5月22日(星期一)或之前(或聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)與本公司可能協定的其他較後日期)，將於當日就公開發售釐定發售價
「項目A」	指	本集團與順昌於2014年就澳門路氹酒店、娛樂場、購物及休閒綜合設施的湖景及泳池的水流循環系統所訂立的營建管理服務合約，合約金額為36.5百萬港元
「公開發售」	指	本公司供香港公眾人士按發售價認購發售股份的要約，受本招股章程及申請表格的條款及條件約束，詳情載於本招股章程「公開發售的架構」一節
「S規例」	指	美國證券法S規例

釋 義

「重組」	指	為籌備股份於聯交所上市而進行的本集團重組安排，詳情載於本招股章程「歷史、重組及公司架構」一節
「第二首次公開發售前投資者」	指	Morgan Star Investment Limited，一間於2015年11月18日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，於最後實際可行日期及緊隨公開發售完成後(假設發售量調整權未獲行使及未計及根據購股權計劃可能發行的任何股份)，分別持有本公司已發行股本約11.2%及8.4%。該公司由莊小需先生(非執行董事莊金峰的堂兄弟)全資擁有
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)，經不時修訂、修改及補充
「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	本公司於2017年5月12日有條件採納的購股權計劃，有關主要條款概述於本招股章程附錄五「D.購股權計劃」一段
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股
「順昌」	指	(i)順昌樓宇設施(澳門)有限公司(一家於2003年3月7日在澳門註冊成立的有限公司)、(ii)順昌電器工程有限公司(一家於1975年3月11日在香港註冊成立的有限公司)及(iii)建聯機電保養有限公司(一家於2003年3月21日在香港註冊成立的有限公司)的統稱，均為獨立第三方及建聯旗下所持集團成員公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「收購守則」	指	公司收購及合併守則，經不時修訂、修改及補充
「TEA」	指	主題娛樂協會

釋 義

「往績記錄期」	指	截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月
「包銷商」	指	本招股章程「包銷 — 包銷商」一節所列之公開發售包銷商
「包銷協議」	指	由本公司、控股股東、藍先生(作為保證董事)、吳蘊樂先生(作為保證董事)、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商就公開發售訂立日期為2017年5月15日的有條件包銷協議，詳情載於本招股章程「包銷」一節
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國證券法」	指	1933年美國證券法(經不時修訂)
「運高」	指	運高拓展有限公司(前稱為運高電子有限公司)，一間於2007年8月6日在香港註冊成立的有限公司，由執行董事吳蘊樂先生全資擁有。於最後實際可行日期，運高正辦理撤銷註冊手續
「白色申請表格」	指	要求有關發售股份將以申請人本身名義發行的公眾人士所用的申請表格
「黃色申請表格」	指	要求有關發售股份將以香港結算代理人本身名義發行及直接存入中央結算系統的公眾人士所用的申請表格
「%」	指	百分比

除文義另有所指外，本招股章程內的美元和澳門元乃分別按1.00美元兌7.80港元及1.03澳門元兌1.0港元之匯率兌換為港元，僅供說明之用。

本招股章程所載若干金額及百分比數字已經湊整至整數。因此，若干圖表總計一欄所示的數字或與數字相加計算所得總數略有出入。

除非另有說明，所有有關本公司的持股量提述均假設並無根據購股權計劃可授出之任何購股權獲行使而配發及發行任何股份。

釋 義

並不表示任何港元或美元或澳門元應當或可以按上述匯率或任何其他匯率換算，甚至完全不能換算。

技術詞彙

本詞彙表載有本招股章程所用與本公司有關及在用於本招股章程時與我們的業務或與我們有關的若干技術詞彙的闡釋。該等術語及其涵義未必與業內所採用的標準涵義或用法一致。

「BIM」	指	建築信息模型，為利用電腦模型的連貫系統以設計建築物的協作過程
「貨到付款」	指	貨到付款
「ISO」	指	國際標準化組織(總部設於瑞士日內瓦的非政府組織)所公佈用作評估企業組織質量系統的一系列品質管理及品質保證標準
「ISO: 9001」	指	質量管理系統的國際認可標準，針對質量管理系統能否有效達到客戶要求，訂明持續改善設計、開發、生產、安裝及服務質量保證的要求
「酸鹼值」	指	溶液酸鹼度的度量單位，中性溶液的數值是7，數值越大代表鹼性度越高，而數值越小則代表酸性度越高。常用的酸鹼度數值介乎0至14
「水流循環系統」	指	水景設施(例如泳池、噴泉、水幕牆、水療設施等)的循環過濾系統，其用途為(其中包括)水流分導、移除化學品、分隔沉澱物、後備供水及保持水質清潔

前瞻性陳述

本招股章程內載有前瞻性陳述，因其性質使然，該等前瞻性陳述受風險及不確定因素所影響。在若干情況下，我們使用「旨在」、「預計」、「相信」、「估計」、「預期」、「今後」、「擬」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「建議」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」等字眼及其他類似表述來識別前瞻性陳述。該等前瞻性陳述包括(但不限於)有關下列各項的陳述：

- 我們的業務及經營策略以及我們實施該等策略的各種措施；
- 我們的派息計劃；
- 我們的資本承擔計劃；
- 香港及澳門的未來競爭環境；
- 我們所從事行業的規管環境及整體行業前景；
- 我們所從事行業的未來發展；及
- 香港及澳門以至全球經濟的整體趨勢。

該等陳述乃根據多項假設(包括與我們的現行和未來業務戰略以及我們日後經營所處環境有關的假設)作出。

我們未來的業績可能會與該等前瞻性陳述中所表示或暗示者有重大差異。此外，多項因素(包括但不限於本招股章程「風險因素」及「財務資料」各節所討論者)可能影響我們的未來表現。

倘出現上述章節所述的一項或多項風險或不確定因素，或倘任何相關假設證實為不正確，則實際結果可能與文中所示者有重大差異。因此，有意投資者不應過分倚賴任何該等前瞻性陳述。本節所載的警示聲明適用於本招股章程所載的所有前瞻性陳述。

於本招股章程內，有關我們或任何董事的意向陳述或提述均於本招股章程刊發日期作出。任何該等意向均可能隨未來發展而改變。

風險因素

發售股份的潛在投資者在作出任何有關本公司的投資決定前，應審慎考慮本招股章程所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。發售股份的市價可能會因任何該等風險及不確定因素而大幅下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。本公司目前尚未知悉或本公司現時認為並不重大之其他風險及不確定因素於未來均有可能發生或變得重大，並可能對本公司造成重大不利影響。

該等風險因素為或然因素，未必會出現，且我們概不就任何或然事件發生的可能性發表意見。該等資料乃截至最後實際可行日期，不會於之後日期更新，且受限於本招股章程「前瞻性陳述」一節所述的保留意見。

與我們業務有關的風險

本集團的業務以項目為主。我們或未能維持與往績記錄期內相若的增長率及溢利率，或在日後維持流動資金狀況或經營業績

本集團業務以項目為主。我們主要自非經常性項目產生收入。收費及溢利率主要取決於各項目的合約條款、項目期限、改工指示、實施合約工程的效率及整體市況等各種因素。整體而言，改工指示的溢利率一般較原合約所訂工程高。因此，我們的業務所得收入不屬定期性質，並可能受制於項目的可行性、改工指示及其他我們控制範圍以外的其他因素。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的收入分別約為57.2百萬港元、90.9百萬港元及67.2百萬港元。我們的收入由截至2015年3月31日止年度至截至2016年3月31日止年度錄得顯著升幅，主要是由於項目A的改工指示數目增加所致。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，項目A分別產生收入約26.4百萬港元、64.5百萬港元及16.5百萬港元。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，項目A分別產生溢利(並不計及未分配成本(如員工成本))約8.7百萬港元、23.2百萬港元及6.2百萬港元。我們各期間的收入、開支及經營業績亦可因多項我們無法控制的因素而有所不同，包括(但不限於)香港及澳門的一般經濟狀況、特別事件或監管框架，以及我們能否控制成本及經營開支。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們分別錄得純利約6.7百萬港元、9.6百萬港元及淨虧損約1.6百萬港元。然而，我們過往的業績不一定為未來表現的指標。我們無法保證我們將可於日後維持現有收入及溢利率水平或取得與

風險因素

往績記錄期內相若的增長率及溢利率。倘項目數目、項目規模(以獲授合約金額計算)或客戶下達的改工指示數目因任何理由大幅下降，而我們未能以規模及數量相若的合適項目替代，則我們的財務狀況及經營業績將受重大不利影響。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的收入約74.6%、85.7%及75.4%分別來自五大項目，該等已確認收入龐大的項目數目如有下跌，將對我們的經營及財務業績造成影響

我們的營建管理服務乃按個別項目進行。我們可承接的項目數目及規模視乎人力及其他資源而定。鑑於本集團規模，特大型項目將佔用我們絕大部分資源，無可避免地使本集團無法調配資源到其他項目上，因此，我們在項目期間須依賴單一項目或少量項目。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，就已確認收入而言，我們五大項目分別佔收入約74.6%、85.7%及75.4%。是否向我們批出合約金額龐大的項目將取決於我們的投標策略，亦視乎在現行市況下是否有該等項目出現，有關詳情於本招股章程「風險因素—與我們經營行業有關的風險」一段闡釋。概不保證日後任何時間我們能維持足夠數目的大型合約。倘日後我們獲批該等大型項目的數目有任何減少，則我們的經營業績及財務表現或會蒙受不利影響。

我們的業務依賴於成功中標，以決定能否取得我們的項目合約

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們提供營建管理服務的合約一般透過投標過程而獲客戶授予。大部分情況下，我們依賴準客戶向我們發出投標邀請，才可進而按其要求編製標書。據董事所知，準客戶將甄選數名適合有關項目的潛在分判承建商，向其發出投標邀請書。我們未來的增長及成功取決於我們能否繼續獲邀入標、會否舉辦公開招標及能否經投標取得新業務。鑑於我們的業務以非經常性項目為主，我們並無與客戶訂立任何長期協議或總協議，而我們的客戶或會按年轉變。

此外，中標率取決於多項因素，主要包括投標價、經驗、我們的服務質素、績效評級及客戶根據過往項目所設內部評級系統內的競爭者出價。即使我們符合投標的內部資格規定，我們的標書亦未必被客戶選中，故我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

我們不能確保現時的客戶將繼續於未來項目的招標過程中邀請我們，或我們能否經公開投標物色新客戶，或我們將來能夠獲準客戶授予項目。完成我們手上的合約後，倘本集團未能取得新的投標或合約金額相若的新合約，或根本未能取得，我們的財務

風險因素

表現或會受到不利影響。因此，我們於往績記錄期的財務業績不會被視為將來表現的指標。當考慮本集團的未來前景時，有意投資者應留意本集團未能取得未來新合約的風險。

我們參與特大型項目時對其他合資格方的依賴或會影響我們的業務及財務表現

就特大型項目而言，我們自身未必能符合發展商或主承建商設定的內部資格規定，因此，我們未必獲優先考慮入標。在此情況下，我們須以其他合資格方的分判承建商身份參與該等項目。董事明白該等內部資格規定可包括(i)過往我們曾處理項目的合約價值；(ii)我們的年度營業額；(iii)我們的財務狀況(即我們是否有足夠經營現金完成項目)；(iv)技工的數目及資格；及(v)於香港及澳門相關機關的登記。在該等情況下，我們僅可依賴有關項目的其他合資格方提交標書，獲取業務。倘本集團因無法與該等合資格承建商合作而未能參與特大型項目，我們的財務表現或會受到不利影響。

我們委聘分判承建商於項目中供應工人，而我們或無法控制分判承建商的工作表現

一般而言，我們的項目工程屬勞工密集性質，分包成本包括分判承建商的勞工成本。根據客戶需要、項目要求及我們本身的能力與資源，我們為各個項目逐一委聘分判承建商，就項目之安裝工程供應工人。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的分包成本分別約為9.6百萬港元、27.0百萬港元及17.1百萬港元，分別相當於服務成本總額約22.4%、40.2%及34.6%。有關我們與分判承建商的安排詳情，請參閱本招股章程「業務—分判承建商」一節。

我們無法擔保該等分判承建商及其聘請及指派的工人就項目所提供服務的質量，而我們亦無保證我們對分判承建商及其工人的施工及表現的監督足以控制彼等施工的質量。倘分判承建商未能符合客戶要求及其他經營標準或香港及澳門相關法例與規例規定的該等標準，我們或會面臨項目延遲竣工、竣工工程的質量問題或分判承建商不履行責任。因此，我們可能須耗費大量時間及成本進行補救措施或履行與客戶訂立的合約項下的其他責任，從而可能對我們業務的盈利能力及聲譽造成不利影響，並引致針對我們提出訴訟或索償。

概不保證日後相關技術及經驗的工人供應將一直充足。倘勞工嚴重短缺，我們的分包費及／或勞工成本可能增加，從而影響我們的盈利能力。另一方面，我們的分判

風險因素

承建商可能亦於多個項目中已編定其施工日程，倘我們或我們的分判承建商無法挽留現有工人及／或及時招聘足夠工人應付現有及未來的項目工程，我們未必能及時完成項目，如此或會影響我們的業務營運及聲譽。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無與分判承建商訂立任何長期協議或總協議。倘我們需要委聘分判承建商時，彼等未必有空檔即時受聘。概不保證我們可於未來一直維持合作關係。彼等並無義務於未來項目中按過去所定的類似條款及條件向我們提供服務。我們日後可能須提供高於我們預期的酬金以獲得彼等的服務。此外，概不保證我們可找到可滿足項目需求及規定以完成項目的合適替代分判承建商，將對我們的經營及財務業績造成不利影響。

我們根據項目所涉及的估計時間及成本釐定標價，而估計時間及成本可能與所涉及的實際時間及成本存在差異，倘估計出現重大誤差，或會對我們的財務業績造成不利影響

我們透過投標程序取得大部分合約。我們須於遞交標書時根據我們獲取的資料釐定項目的投標價及服務費。投標價根據各項因素釐定，包括工作範圍、項目估計需時、所涉及的時間成本及估計成本總額。我們根據協定的工作範圍與估計時間成本及估計涉及成本按固定成本為所有項目定價。我們一般須承擔全部成本，當中包括分判承建商成本，而我們於任何項目達到目標盈利的的能力很大程度取決於我們準確估計及控制該等成本的能力。

完成項目所耗費的實際時間及所產生的成本或會蒙受多項並非我們所能控制的因素造成的不利影響，如分判承建商延遲交付工程、惡劣天氣狀況、以及消耗品及分判承建商短缺及成本上漲、項目範圍或狀況變更、施工期延長、與其他分判承建商之間的糾紛、無法預見的技术限制或情況。任何有關因素均可導致項目延遲竣工或成本超支。概不保證在項目實行過程中，實際所用的時間及成本不會超出我們的估計範圍。儘管我們已為投標項目設定緩衝額，然而項目所涉及時間及成本的估計如出現重大誤差，可能導致溢利低於原本所擬定者，從而對我們的溢利率及經營業績造成不利影響。無法根據項目規格及品質標準如期完成項目，亦可能導致法律索償、糾紛、終止合約、負債及／或有關項目回報低於預期。有關延誤或無法完成及／或客戶單方面終止項目將影響我們的聲譽，並將對我們的業務經營及財務業績構成重大不利影響。

消耗品成本及地盤設備租金的波動可對我們的業務及財務表現構成不利影響

我們自第三方供應商採購大部分消耗品(如水管、過濾器、水泵、閘門等)，且向其租用若干地盤設備(如電動剪叉式工作台)。概不保證我們可在需要時採購所需消耗品及／或租用地盤設備，且消耗品的成本及地盤設備的租金可能持續不時波動。概不保

風險因素

證我們因消耗品價格及地盤設備租金的波動而產生的任何額外成本於日後可轉嫁至客戶，或由其他緩解措施所消滅。概不保證我們能物色具備可接受品質及價格的合適消耗品及地盤設備的替代貨源。在此情況下，我們執行、完成及保養合約工程或會受到影響，而我們的營運及財務業績或會蒙受不利影響。

我們的客戶以進度付款的形式向我們支付款項，並預留保證金，概不保證我們獲準時及全數支付進度付款，亦不能保證故障修理責任期屆滿後我們會獲準時及全數發放保證金

就營建管理業務而言，我們一般會參照應佔我們於有關月份所進行的合約工程完成百分比，根據基於協定投標價的匯率或價格向客戶收取進度付款。客戶一般均會在應付我們的進度付款中扣起保證金，金額相當於每筆進度付款的10%，惟保證金總額以合約金額(可能因改工指示而調整)5%為限。保證金在故障修理責任期結束後及公布項目決算賬目後發還給我們。於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們客戶保留的應收保證金分別約為5.9百萬港元、8.1百萬港元及8.7百萬港元。另一方面，我們並無向分判承建商收取保證金。概不保證客戶的財務狀況於未來任何時間可維持穩健或我們的客戶會準時或全數支付進度付款或保證金予我們。我們亦不時就結算進度付款的付款申請與客戶進行長時間協商，尤其是完成工程的百分比及有關付款結算。有關磋商可能影響我們追討末期付款。倘我們的客戶未能準時或全數支付任何款項，可能對我們的流動資金狀況造成重大不利影響。倘我們的客戶最終未能支付任何款項，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於日常業務過程中可能牽涉法律申索及訴訟(尤其是與客戶F)，或面臨彌償保證負債

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，有關兩個分別位於堅尼地城及深水埗的項目(堅尼地城項目涉及合約金額及改工指示分別約7.2百萬港元及約5.0百萬港元；深水埗項目涉及合約金額3.0百萬港元)，我們與客戶F就(i)我們是否已按時妥善履行合約職務及令客戶F滿意；及(ii)我們是否具備執行項目的能力出現分歧，而客戶F就我們於上述兩個項目的完工進度表示關注。有關於堅尼地城的項目，我們於截至2016年3月31日止年度、截至2016年11月30日止八個月及由往績記錄期後直至最後實際可行日期期間分別產生總成本約4.2百萬港元、5.2百萬港元及零。有關於深水埗的項目，我們於截至2016年3月31日止年度、截至2016年11月30日止八個月及由往績記錄期後直至最後實際可行日期期間分別產生總成本約0.7百萬港元、0.8百萬港元及零。於最後實際可行日期，位於堅尼地城的項目的合約付款約3.5百萬港元已獲認證，當中已就完工進度向我們支付約2.0百萬港元，而有關客戶概無認證或向我們支付位於深水埗的項目的合

風險因素

約付款。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—主要客戶」一節。我們無法向閣下保證，我們將可收回項目產生的所有其餘成本。鑑於截至最後實際可行日期並無就與客戶F的分歧提起任何仲裁或法律訴訟，我們或須負責的損失金額未能確定或合理估計。儘管我們不預期有關分歧會導致我們造成重大不利影響的結果，但我們未能可靠地預測有關分歧所造成的結果。

我們亦可能在日常業務過程中因服務或安裝有缺陷、人身傷亡、財產損壞或毀壞、付款糾紛、違約及工期延誤等原因而被捲入法律申索及訴訟。概不保證我們可經由與相關各方磋商及／或調解而解決每宗糾紛。如果我們被發現對有關法律申索及訴訟以及監管當局的執法行動負有責任，我們可能須承受巨大的金錢損失以及撤銷批文及許可的後果。此外，我們可能須經受漫長而昂貴的訴訟。我們亦可能因有關申索蒙受負面宣傳，這可能會對我們與客戶維持關係、吸納新客戶及／或擴展業務的能力產生不利影響。此外，我們所採取對負面宣傳的補救措施可能代價高昂，或會迫使管理層分散大量注意力，且不會產生預期的結果。我們無法向閣下保證我們日後將不會遭到責任申索或如果有關申索獲確立，我們的業務及經營業績將不會蒙受重大不利影響。

現時，概無監管機關監管本集團的業務。儘管缺乏我們業務的監管框架，提供服務的能力及所提供服務的標準很大程度上取決於客戶要求。與客戶就營建管理服務訂立的合約中，通常有條文訂明，倘本集團因任何理由違反或不遵守合約，本集團將賠償客戶為此蒙受的所有虧損、損失、成本及開支。因此，我們就此可能面臨潛在彌償負債及任何申索的風險，從而可能為我們的財務狀況及經營業績帶來不利影響。

我們或須購買涉及本集團帶來的可能虧損的不明朗因素的履約保證

部分客戶或會要求我們購買銀行或保險公司提供以有關客戶為受益人的履約保證，作為妥善履行及遵守合約責任的擔保。取得該等履約保證時，我們一般須於該銀行或保險公司存放指定金額的按金。倘我們未能向客戶提供令人滿意的服務，有關客戶有權就所產生的財務損失金額(不得超過履約保證的金額)向銀行或保險公司索取賠償。因此本集團其後須向銀行或保險公司賠償。於往績記錄期，並無客戶要求索取任何履約保證。此外，概不保證我們可一直按類似及／或可接受條款向其他銀行或保險公司取得履約保證。倘我們無法(在必須情況下)按類似條款向其他銀行或保險公司取得履約保證，我們的營運或會受到不利影響。

風險因素

倘我們未能有效管理營運資金，我們可能面臨現金流量的問題

於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們的銀行結餘及現金分別約為2.4百萬港元、8.8百萬港元及1.6百萬港元。我們一般會於採購消耗品以開展工程的各項目初期階段產生現金流出。客戶待我們施工後按進度付款，且該等工程及付款乃經客戶或其顧問認可。因此，特定項目的現金流量將隨著工程推進從初期的淨現金流出逐步轉化為累計淨現金流入。

我們於任何指定期內會同時進行多個項目，故某特定項目的現金流出同時可由其他項目的現金流入所補償。倘我們於某段時間內承接過多需投放大量財務資源(用於購買開展工程的消耗品及/或履約保證)的大型項目，而於同一時間並無其他項目的現金流入，則我們相應的流動資金狀況可能受不利影響。

有關營運資金管理的情況，請參閱本招股章程「業務—營運資金與成本管理」一段。倘我們未能有效管理營運資金，我們的營運及流動資金狀況或會收到不利影響。

截至2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們錄得負經營現金流量

截至2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們分別錄得經營活動負現金流量約4.5百萬港元及19.9百萬港元。有關經營活動產生負現金流量之緣由詳情，請參閱本招股章程「財務資料—流動資金及資本資源—經營活動所得(所用)現金淨額」一節。儘管董事相信我們有充足資金可滿足目前的營運資金需求，我們的經營現金流量或會受到非我們所能控制的因素的嚴重影響。我們無法保證日後不會因客戶延遲付款或其他原因而面臨負經營現金流量淨額。我們未來的流動資金、支付到期貿易及其他應付賬款及應計開支以及償還到期債務責任的能力，主要依賴於我們能否持續自經營活動獲得充足現金流入及/或從外部融資途徑獲得款項。倘我們未能維持充足的現金流入，我們或無法履行償付責任，並無法滿足資本開支需求。因此，我們的業務、流動資金、經營業績及前景或會蒙受重大不利影響。

項目A竣工後，我們或未能保持本集團在澳門的市場地位及排名

根據F&S報告，以銷售收入計算，本公司於2016年在澳門水景設施服務市場排名第一，約佔整個市場份額35.9%。然而，本集團於澳門所得的大部分收入來自項目A。鑑於預期項目A將於2017年6月完工，本集團其後或未能保持在澳門的市場排名。

香港水景設施規模有限

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，來自香港項目的收入分別約為24.9百萬港元、21.3百萬港元及35.7百萬港元，分別約佔總收入的43.6%、23.5%及53.1%。香港的水景設施規模一般有限。我們亦預計物業發展商或無意於其發展項目中預留太多空間以興建水景設施。於最後實際可行日期，香港大部份的項目局限於合約金額少於5.0百萬港元的泳池項目。有關局限可能限制我們香港業務的未來發展，從而對我們的盈利能力及前景造成不利影響。

有關組成或擬組成合約工程部分的所有消耗品或其他物件的全部風險仍屬本集團，直至客戶或其顧問證明合約工程實際竣工為止

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的消耗品成本分別約為26.8百萬港元、32.2百萬港元及26.3百萬港元，分別佔總服務成本約62.7%、47.8%及53.0%。根據與客戶訂立的協議，主要條款之一為我們須承擔有關組成或擬組成合約工程部分的所有消耗品或其他物件的全部風險，直至客戶或其顧問證明合約工程實際竣工為止。然而，當中物業權益的有關風險將於客戶為其付款或交付地盤時自本集團轉移予客戶。即使我們已投購我們認為就我們的業務規模及類型而言屬慣例，且與標準商業常規相符的保險，我們無法向閣下保證，於客戶或其顧問證明合約工程實際竣工的時間之前，所有該等消耗品或其他物件將不會因各項因素(如盜竊)遭受物理損失、損毀或損壞。倘組成或擬組成合約工程部分的任何消耗品或其他物件遭受物理損失、損毀或損壞，且該等損失、損毀或損壞超逾我們的保險保障範圍或客戶投保的保障範圍，本集團或須承擔有關損失，而我們的業務、經營業績、盈利能力及流動資金可能受不利影響。

風險因素

客戶委聘的其他分判承建商所進行的工程或會對我們的工作表現造成不利影響

營建管理服務的客戶主要包括發展商、主承建商及分判承建商。彼等的發展項目由不同部分組成，例如發展住宅大廈、酒店、娛樂場、有關休閒及康樂的範疇等。水景設施僅為整個項目的一部分，董事明白，我們的客戶亦委聘其他分判承建商處理項目的其他部分。我們獲客戶委聘進行水景設施的工程，而我們可能在客戶委聘的其他分判承建商完成彼等的工作部分(如興建地基及建造混凝土結構)後，方會接獲指示進行我們的工作。尤其是，其他分判承建商所建造的混凝土結構須配合水流循環系統的設計，如此混凝土結構方可容納系統(如喉管系統及電力系統)的各個零部件。概不保證其他分判承建商將遵從客戶所發出的全部指示，或其工程不會對我們的工程時間表及規劃造成影響、不便或延誤。倘其他分判承建商未能符合客戶規劃，我們的工程或會受影響，從而對我們的業務及營運造成不利影響。

我們或未能取得具備經驗及能力的管理人員及僱員經營業務

鑑於我們的業務性質，董事、高級管理層及其他主要僱員的專業知識、技能及經驗對本集團而言非常關鍵。我們認為人力資源為本集團最寶貴的無形資產。本集團的成功主要取決於執行董事、高級管理層及其他主要僱員的不懈努力。有關執行董事及高級管理層的履歷詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。概不保證該等主要行政人員或員工將不會終止與本集團的僱傭關係。倘一名或以上高級行政人員或其他主要員工未能或無意繼續擔任彼等現時的職位，我們未必能迅速將彼等取替，或根本無法取替，如此或會影響我們的營運。

我們的成功部分取決於我們能否吸引、留聘及鼓勵足夠數目具備經驗及能力的僱員，以管理我們的現有營運及未來增長。我們未能留聘足夠的幹練僱員可能延誤我們的擴充計劃或導致僱員頻繁變動，如此可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。此外，爭相羅致合資格僱員或有關最低工資及／或強制性公積金供款上限的法例與規例的變更亦可能導致我們須支付更高工資，從而增加勞工成本。

我們的業務受制於有關個人傷亡的固有營運風險及危害，此等風險及危害可能導致我們產生龐大費用、聲譽受損及喪失未來業務

建築工地是有潛在危險的工作場所，我們的僱員及其他人員與工程機械和設備、移動汽車、危險化學品及物料一同工作。儘管我們已實施安全政策，我們仍然面臨與該等活動有關的風險，如設備故障、建築事故、火災、爆炸或化學品中毒。該等危害可導致人身傷亡，財產及設備損壞或毀壞。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我

風險因素

們錄得零死亡率，且我們概無員工牽涉任何重大事故中。儘管我們實施安全政策及採取安全措施，但我們無法保證日後不會發生重大工作場所事故。即使有關事故並非因我們的過錯或過失導致，其可能仍會導致我們產生龐大費用並使我們聲譽受損。我們的聲譽因工作場所事故(不論是否是我們的過錯)受損可能會導致我們失去未來業務，進而可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們可能延遲取得實際完工證明

我們完成整個項目後，客戶將予以視察，如客戶滿意我們的工作，將會發出工程的實際完工證明，表明合約工程已經竣工、完成測試和獲得批准。實際完成通常指(i)根據合約應完成的工程已妥為完成；(ii)並無明顯瑕疵；及(iii)故障修理責任期開始。

然而，我們的工程通常僅為客戶整個發展項目的一部分，客戶將僅會在整體發展的所有其他工程完成後發出實際完工證明。因此，我們或不能在完成我們的工程時或之後隨即取得實際完工證明，而倘若整體發展的其他工程(完全為我們控制範圍以外)仍未完成，則可能會延遲取得有關證明。於該期間，工程的虧損及損失風險仍由本集團所承擔，我們可能需花費額外資源以將工程維持為進行中項目。倘我們嚴重延遲取得實際完工證明，我們的營運會面臨額外不明朗因素，本集團可能難於有效分配資源。

我們於往績記錄期未有向澳門財政局進行稅務登記，如有關機構向我們徵收罰款，或對我們的財務狀況構成不利影響

於往績記錄期，浩栢亞洲為澳門項目提供水流循環系統的設計、採購及安裝服務。來自該等澳門項目的收入已呈報予浩栢亞洲入賬，並由香港稅務局評稅。根據我們的澳門稅務顧問的意見及誠如我們的澳門法律顧問所確認，浩栢亞洲將需就澳門項目繳交澳門所得稅，浩栢亞洲潛在罰款的上限總額約為550,000澳門元。浩栢亞洲已就澳門稅務登記向澳門財政局提出申請，並已於澳門申報2011至2015年度的稅項。有關詳情，請參與本招股章程「業務—有關浩栢亞洲延遲於澳門進行稅務登記及報稅的情況」一節。

如修訂任何相關法律，加重對未有進行稅務登記的處罰，且有關修訂須追溯應用，及倘控股股東未能悉數作出彌償，則可對我們的財務狀況構成不利影響。

風險因素

我們或會蒙受保險未有涵蓋的若干損失

於最後實際可行日期，我們已投購我們認為就我們的業務規模及類型而言屬慣例，且與我們經營所在司法權區的標準商業慣例相符的保險。有關我們所持保險的更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 保險」一節。然而，現存多類我們可能招致但無法投保或我們相信在商業上無法合理投保的損失，例如商譽受損。此外，我們應付的保費取決於多項因素，包括我們承接項目的範圍及合約金額以及與承保人的保險索償記錄。

概不保證我們應付的保費日後不會上漲。再者，概不保證承保人涵蓋的保險於我們現時的保單屆滿時將不會有任何減少或限制。倘我們須就未承保的損失或承保損失超出保險限額範圍的金額及索償負責，或我們應付的保費大幅上漲，我們的業務及經營業績或會蒙受重大不利影響。

我們一般須向客戶提供12個月的故障修理責任期並可能面臨與故障責任有關的申索

由於承建商專門設計、採購及安裝水流循環系統，我們可能因服務於完成時現存但並未發現的瑕疵而面對索償。我們的客戶一般要求提供12個月的故障修理責任期，於此期間，我們負責糾正施工的任何瑕疵。倘客戶或其他人士就工程瑕疵向我們提出任何重大索償，我們可能需耗費額外人力資源及／或產生鉅大成本糾正有關瑕疵，而我們的盈利能力或會蒙受不利影響。

未來，我們的保養服務發展面臨不明朗因素

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，保養服務業務的收入僅分別約為76,000港元、65,000港元及67,000港元，分別約佔收入的0.1%、0.1%及0.1%，而我們僅於香港一個住宅發展中的水幕牆結構提供保養服務。本集團需耗費額外人力資源提供該等服務。然而，鑑於該業務分部規模細小，未能達致規模經濟。

儘管董事並不排除日後為其他項目提供保養服務的可能性，尤其是該等於澳門的酒店、娛樂場、購物及休閒綜合設施，但我們不確定該保養服務能否於日後發展為本集團稍具規模且盈利的業務分部，或即使可為保養服務取得新業務，亦未能確定該業務分部能否達致規模經濟。此外，往績記錄期內，我們僅於香港提供保養服務。倘我們進一步於澳門提供保養服務，我們可能要耗費額外資源實行該服務。倘我們未能發展保養服務或該服務業務未能達致可持續發展水平，我們的營運及經營業績可能遭受不利影響。

風險因素

我們無法保證我們日後將就股份宣派任何股息

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們分別宣派股息零、約5.2百萬港元及零。過往宣派及派付的股息未必為本公司未來股息的指標。我們無法向閣下保證日後將宣派或派付股息。任何未來股息的宣派將由董事全權酌情釐定，並將取決於我們日後的營運及盈利、資本需要及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需求、股東利益以及董事認為相關的其他因素。

我們自經營附屬公司收取的股息亦可能受新法律實施或現有的法例與規例的變動，或其他非我們所能控制的事件影響。此外，我們的信貸融通的限制或我們可能於日後訂立的其他協議，亦可能限制各經營附屬公司向我們作出分派的能力。因此，該等對我們主要資金來源及用途的限制可能影響我們向股東派付股息的能力。

與我們經營行業有關的風險

建築業現行市況任何惡化可能對我們的表現及財務狀況造成不利影響

於往績記錄期，我們所有的業務營運均設於香港及澳門。我們的客戶主要為香港及澳門發展商、主承建商及分判承建商。我們獲得的項目數目很大程度上取決於當時建築業的市況，包括熟練工人供應、建築成本及物料成本、香港及澳門的經濟波動、公、私營機構的新項目供需，以及香港及澳門經濟的整體狀況及發展。倘任何上述因素有任何顯著惡化，可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們面臨來自其他市場參與者的競爭

據F&S報告所示，市場上有超過15名參與者，行業競爭激烈。部分競爭者可能較我們擁有更多財務、市場推廣、管理及其他資源。我們與其他承建商主要在我們的服務優勢及質素、服務定價，以及提供的增值服務方面進行競爭。我們的若干競爭者可能擁有：

- 更多財務及其他資源；
- 更齊全的服務種類；
- 於水景設施特效設計及創造方面更具優勢；
- 更大的定價競爭力；

風險因素

- 更強大的品牌認知度；或
- 更成熟及穩定的客戶群。

因此，我們可能無法提供與競爭者同具競爭力的服務，與我們競爭者同樣有效地推廣我們的服務。我們無法向閣下保證我們的策略將仍具競爭力或該等策略將於日後繼續取得成功。此外，概不保證我們現有客戶永不發展其本身有關設計、採購及安裝水流循環系統之業務，如是者，本集團可得的項目數目將會減少，最終將對整個行業以及我們的業務及經營業績構成不利影響。競爭不斷加劇會導致服務費下調以及市場份額流失，如此會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

對水景設施特效的要求或會不時改變

水景設施(尤其是噴泉)可能會加入其他特效，如光效、聲效、特別噴水效果、水舞效果、於水面或水幕牆投影其他特別影像，或者是加入火焰等其他元素，而上述的特效可吸引遊客，對項目擁有人及發展商而言具龐大的商業價值。如本集團未能隨著市場趨勢，成功發展出自身處理及製造特效的能力，或與其他服務供應商合作製造特效，或會喪失營商機會，對我們的經營業績構成不利改變。

無法保證普羅大眾、項目擁有人及／或發展商對水景的喜好及感覺不會轉淡

我們的業務依重與水景相關項目(如噴泉)的多寡。然而，概不保證普羅大眾對水景的喜好及感覺不會轉淡，轉向其他類別的景觀或元素。水景並非必需品，項目擁有人及發展商可調整其策略，考慮其他類別景觀的成本、利益及市場趨勢後轉用其他景觀，其中可包括影像投影、其他類型的機械安裝及效果、火焰效果、魔法效果等不同特效，而上述種種與水景相比同樣可吸引遊客。

如普羅大眾、項目擁有人及／或發展商對水景的喜好及感覺轉淡，本集團勝任某類水景設施的需求及規模或會下降，因而或對我們的業務及經營業績構成不利影響。

先進的技術或取代我們部分的服務

就我們的營建管理服務及顧問服務，本集團會提供有關水流循環系統的設計服務。設計水流循環系統的人員需具備相關專業知識及經驗。然而，概不保證他們的職能不會被技術或其他人工智能所取代。如有先進技術完全或部分取代水流循環系統的設計工作，可能對我們提供水流循環系統的設計服務需求，以及我們的經營業績構成不利影響。

風險因素

水供應的成本可影響我們的業務

水屬稀缺資源，水供應涉及多項成本。水景設施(如噴泉及泳池)需要大量水。香港及澳門大部分的水源自中國。如水供應的各項成本(不論是於香港或澳門或自中國)基於任何理由上升，項目擁有人或發展商或會考慮調整其發展策略，拒絕選擇建造本集團勝任水景設施的數目、規模及／或類型，因而或會對我們的業務及經營業績構成影響。

自然災害、天災、爆發傳染病及恐怖襲擊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及澳門的整體經濟及社會環境所影響。超出我們控制範圍的自然災害、傳染病及其他天災，可能對當地的經濟、基建及民生造成不利影響。香港及澳門受到水災、地震、沙暴、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、H7N9及H3N2引發的流感或人類豬流感(又稱甲型H1N1病毒)等的威脅，對該等地區的經濟造成不利影響。此外，視乎影響規模而定，過往爆發的傳染病對香港及澳門的地方經濟造成不同程度的損害。倘若香港及澳門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傳染病，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。就政治及經濟狀況而言，不可預知的事件(如政治動盪、恐怖襲擊及民眾暴亂)可能於香港或若干國家或地區發生，而該等活動或會削弱未來業務發展。

與於香港及澳門營商有關的風險

我們的經營業績側重於(其中包括)香港及澳門市場、對香港及澳門的水流循環系統、建築工人及環境的法定及監管控制

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的收入約43.6%、23.5%及53.1%來自香港，而我們的收入約56.4%、76.5%及46.9%來自澳門。由於我們的項目位於香港及澳門，我們受限於香港及澳門的法例與規例以及經濟或社會事件及情況。倘香港及／或澳門發生的任何事件或情況對我們造成不利影響，則我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景或會蒙受不利影響。

我們的業務表現亦受各項因素影響，例如有關香港及澳門的水流循環系統、建築工人及環境的法律及監管規定。例如，依循2014年《建造業工人註冊條例》(香港法例第583章)(修訂本)，2017年將根據建造業工人註冊計劃，執行就指定工種註冊工人的規定，列明僅指定交易分部的註冊或半熟練建築工人獲准從事相關建築工程。概不保證我們

風險因素

不會因培訓及招聘工人以獲取指定認可資格而產生額外成本。此外亦概不保證公眾認知、政府政策與環境保護，及有關香港及澳門的水流循環系統、建築工人及環境影響的法定或監管控制，以及該等政策執行不會出現變動。任何該等因素的不利變動或會導致服務需求的大幅減少，因此我們的經營業績或會蒙受重大不利影響。

香港及澳門的經濟狀況及監管環境可能對我們的表現及財務狀況造成不利影響

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們分別約43.6%、23.5%及53.1%的收入來自香港的項目。我們計劃於公開發售完成後繼續紮根於香港並於此爭取商機。倘由於香港面對超出我們控制範圍以外的事件(例如當地經濟衰退、自然災害、傳染病爆發或恐怖襲擊)而出現的任何不利經濟狀況，或倘當地機關採納的規例對我們或整個行業施加額外限制或負擔，我們的整體業務及經營業績可能蒙受重大不利影響。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們分別約56.4%、76.5%及46.9%的收入來自位於澳門的項目。位於澳門的項目涉及若干風險，該等風險對澳門以外地區的項目並不常見，該等風險與下列各項有關，包括澳門經濟及社會狀況、澳門政府政策變動、澳門法律或法規或其詮釋、外匯控制法規、外國承建商的潛在限制及可能為控制通脹而實施的措施(如加息)，以及稅率或課稅方式變動。此外，我們於澳門的項目或營運面臨規管外國承建商或澳門公司營運的法律及政策變動的風險。倘一般經濟狀況、就業及勞工市場狀況的表現未如理想，我們的業務業績、財務狀況及營運或會受到不利影響。

再者，香港及澳門普遍為較小型的經濟體，易受全球經濟環境變動影響。2008年的全球金融危機、歐債危機及英國試圖脫歐使資本市場大幅波動，造成全球市場衰退。我們服務的需求取決於(其中包括)發展項目推行與否及旅遊業及博彩業的發展，兩者均容易受普遍經濟環境影響。倘出現任何地區或全球性的重大經濟事件，我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

香港及澳門的政治環境可能對我們的表現及財務狀況造成不利影響

香港是中華人民共和國的特別行政區，且根據香港基本法於「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。香港近年的遊行示威已對香港整體營商環境構成不明朗因素。此外，香港

風險因素

立法會就通過撥款的拉布行動及／或其他爭執或會對已計劃的公共建設項目撥款造成延誤或減少撥款。由於我們營運的主要部分均紮根於香港，故香港經濟如因為示威活動或其他類似行動而遭受重大不利影響，則香港經濟的穩定性可能遭受不利威脅，從而直接及負面地影響我們的經營業績及財務狀況。

與香港相似，澳門是中華人民共和國的特別行政區，根據澳門基本法在「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」原則得自落實及現有的自治水平得以維持。澳門過往偶爾亦會發生小型遊行。無法確定任何衝突會否在日後以其他方式重現或發生。由於我們大部分業務位於澳門，倘澳門的經濟受到該等衝突的重大不利影響，澳門經濟的穩定性或會受到不利威脅，如此可能對我們的經營業績及財務狀況造成負面影響。

香港政府有關泳池的發牌政策將影響我們的業務

我們所得收入來自位於香港的項目，分別佔截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月收入約43.6%、23.5%及53.1%。大部分該等項目涉及設計、採購及安裝泳池的水流循環系統。自我們開展業務以來及於往績記錄期，香港業務的主要部分涉及安裝泳池的水流循環系統。泳池建設完成後，須取得香港政府發出的泳池牌照方可投入運作。我們通常會為客戶申請有關牌照，以作為我們服務的一部分。我們無法保證香港政府不會在日後更改有關泳池的發牌政策。倘香港政府更改有關發牌政策及規定，我們將要調撥額外資源以遵守有關政策及規定，屆時將影響我們的財務狀況及經營業績。

此外，香港政府有關泳池的發牌政策及規定的任何不利變動亦可能影響發展商建設泳池的意欲，此將影響我們的業務。

澳門政府可將發展重點轉移至其他範疇

於往績記錄期，我們在澳門的項目主要與酒店、娛樂場、購物及休閒綜合設施的建造有關。自從1999年澳門回歸以來，澳門將重點投放於發展娛樂場及其他旅遊景點。然而，澳門大眾反映，澳門過度依賴該等行業，應將發展擴展至其他範疇。近期亦有嘗試將澳門發展為國際會議及展覽場地的趨勢。概不保證澳門政策不會將發展重點轉

風險因素

移至與水景設施無關的其他範疇，從而影響我們業務的潛在項目數目及我們服務的需求。倘澳門政府減少新酒店、娛樂場、購物及休閒綜合設施的發展，我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

貨幣匯率的不利變動可影響我們的財務狀況

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，本集團分別約32.2百萬港元、69.6百萬港元及31.5百萬港元的所得收入來自澳門的項目。儘管我們的收入以港元列示，於澳門所得收入的單位可能為澳門元。我們無法向閣下保證現行匯率將能維持於相同水平。任何匯率波動均可能影響我們的財務狀況。

與股份及公開發售有關的風險

控股股東與其他股東之間的潛在利益衝突

緊隨資本化發行及公開發售後，控股股東將共同實益擁有股份約56.3%（並不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份）。

控股股東可對決定提呈股東批准的任何公司交易或其他事宜（包括合併、收購及出售全部或大部分資產、董事選舉及其他重大公司行動）的結果行使重大影響力。倘彼等的利益一致並聯合投票，則控股股東亦將有權阻止或促使控制權變動。未經部分或全部控股股東同意，我們可能無法訂立對我們有利的交易。我們無法保證控股股東會完全按我們的利益行事或以有利於我們的方式解決利益衝突。控股股東的利益可能與其他股東的利益不同，控股股東有權按照其利益投票。

股份過往並無市場以及股份的流通性及市價或會波動

於公開發售前，我們的股份並無存在公開市場。我們已向聯交所申請批准股份上市及買賣。概不保證上市將導致股份於公開發售後形成活躍及流通的公開交易市場。

此外，由於本集團的收入、盈利及現金流量出現變化或任何其他發展等因素可能影響股份將會成交的數量及價格，股份價格及成交量或會波動。

風險因素

發行新股份或股本掛鈎證券或會導致股權攤薄

日後，我們可能需要額外籌措資金以撥付我們日後計劃所需資金，且不論是否與現有營運、擴展銷售點或其他方面有關。倘透過發行新股本或股本掛鈎證券而非根據現有股東的持股按比例籌措額外資金，則(i)現有股東於本公司的持股權益可能會攤薄，及/或(ii)該等新發行證券可能擁有優於現有股東於股份的權利、優先權或特權。

任何主要股東進一步出售股份或大幅減少股份投資可能對股價產生不利影響

本公司日後發行證券或任何主要股東出售股份，或認為上述發行或出售或會發生，均可能對股份當前市價造成負面影響。控股股東持有的股份受限於若干禁售期。詳情請參閱本招股章程「包銷—根據創業板上市規則作出之承諾」一節。我們概不保證主要股東現時或日後不會出售彼等持有的股份。

統計數字及行業資料可能有多個來源，未必可靠

本招股章程載有的資料及統計數據乃摘錄自多個可公開取得的政府官方及其他刊物，通常被認為可靠。然而，我們無法保證該等刊物的質素及可靠性。雖然董事及獨家保薦人已合理審慎地確保本招股章程所載有關事實及統計數據乃準確地轉載，但我們並無獨立核實該等事實及統計數據。本公司、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事及顧問或任何其他參與公開發售的各方概無就該等事實及統計數據的準確性作出任何聲明，而該等事實及統計數據或與其他資料並非一致，亦未必為完備或為最新資料。由於收集方法可能有缺陷或無效、所公佈的資料與市場慣例有分別以及其他問題，本招股章程所載的事實及統計數據未必準確，或不可與不同時期就其他經濟體所編撰的事實及統計數據作比較，故此不應過分依賴。此外，我們無法向閣下保證該等數據乃按與其他地方相同的基準或準確程度陳述或編撰。

本招股章程所載前瞻性陳述存在風險

本招股章程內的資料載有若干前瞻性陳述及有關本集團的資料，該等陳述及資料乃以董事的信念及董事根據現有資料所作假設為根據。於本招股章程內，「相信」、「認為」、「估計」、「預期」及類似用詞，如與本公司或本集團或董事有關，乃用以展示為(其中包括)前瞻性陳述。該等陳述反映董事就(其中包括)日後事件提出的現時意見，並會涉及若干風險、不明朗因素及假設，包括本招股章程所述的風險因素。倘出現其中一項或多項此等風險或不明朗因素，或倘相關假設證明不正確，我們的財務狀況或會受到不利影響，並可能與本招股章程所述相信、認為、估計或預期的情況有重大分別。

風險因素

投資者應細閱整份招股章程，不應依賴報章報道或其他媒體所載有關我們及公開發售的任何資料

謹此嚴正提醒閣下不應依賴報章報道或其他媒體所載有關我們及公開發售的任何資料。於本招股章程刊發前，或會有關於公開發售及我們的報章及媒體報道。該等報章及媒體報導可能提述並非本招股章程所載的若干資料，包括若干經營及財務資料與預測、估值及其他資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何該等資料，且概不就任何該等報章或媒體報道或任何該等資料或公佈是否準確或完整承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或公佈是否合適、準確、完整或可靠作出任何聲明。如果任何該等資料與本招股章程所載資料不符或相悖，本集團概不就此承擔任何責任。因此，發售股份的潛在投資者作出投資決定時，應僅依賴本招股章程所載資料，而不應依賴任何其他資料。

豁免嚴格遵守創業板上市規則及 豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例

本招股章程附錄一所載之本公司之會計師報告為涵蓋截至2016年3月31日止兩個完整財政年度及截至2016年11月30日止八個月而編製。

創業板上市規則第7.03(1)條及第11.10條規定，本招股章程所載之會計師報告必須載有就本集團於緊接刊發本招股章程前兩個財政年度各年(或聯交所可接受的相關期間)的綜合業績。

公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條規定，所有招股章程須包含公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部指定的事項，並載入公司(清盤及雜項條文)條例附表三第II部指定的報告。

根據公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第27段(經公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第5(3)條修訂)規定，本公司須於本招股章程中載入本集團於緊接刊發本招股章程前兩個財政年度各年的(其中包括)總交易收入或銷售營業額(如適用)報表，包括計算該等收入或營業額所用的方法解釋以及較重要交易活動之間的合理明細。

根據公司(清盤及雜項條文)條例附表三第II部第31段(經公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第5(3)條修訂)規定，本公司須於本招股章程中載入本公司的核數師編製之有關(其中包括)本集團緊接刊發本招股章程前兩個財政年度各年的溢利及虧損以及資產及負債的報告。

根據香港法例第32L章公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第5(3)條規定，就因申請證券於創業板上市刊發的招股章程而言，公司(清盤及雜項條文)條例附表三第27及31段中凡提述「前三年」、「三個財政年度」及「三年」均分別由「前兩年」、「兩個財政年度」及「兩年」的提述代替。

根據公司(清盤及雜項條文)條例第342A條規定，倘證監會認為該項豁免並不會損害投資大眾的利益，而遵守該等規定會是不相干的或會構成不適當的負擔或在其他情況下是無需要或不適當的，證監會可在其認為合適的條件(如有)規限下發出豁免證明書豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例的相關規定。

**豁免嚴格遵守創業板上市規則及
豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例**

我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守創業板上市規則第7.03(1)條及第11.10條以及向證監會申請豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第27段及第II部第31段的豁免證明書，以批准本招股章程不載入本集團截至2017年3月31日止財政年度全年的綜合財務業績以及刊發載入本集團截至2016年3月31日止兩個財政年度及截至2016年11月30日止八個月的經審核綜合財務業績的本招股章程，所按理據如下：

- (i) 我們的董事確認，供公眾對本公司活動、資產及負債、財務狀況、管理及前景作出知情評估的所有資料已載於本招股章程，而因此，由聯交所及證監會分別授出的豁免及免除嚴格遵守創業板上市規則第7.03(1)條及第11.10條及就公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第27段及第II部第31段豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)條下的規定不會損害投資大眾的利益。我們的董事及獨家保薦人確認，彼等已進行充分的盡職調查，以確保直至本招股章程日期，自2016年11月30日起我們的財務及貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2016年11月30日起並無任何事件會對本招股章程附錄一所載會計師報告所示資料、本招股章程「財務資料」一節及截至2017年3月31日止年度的溢利估計造成重大影響。

- (ii) 嚴格遵守創業板上市規則第7.03(1)條及11.10條、公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第27段及第II部第31段(經香港法例第32L章公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第5(3)條修訂，以刊發申請證券於創業板上市的招股章程)將無可避免地進一步推遲上市時間表，原因為我們將需要審核直至2017年3月31日的財務報表，申報會計師將須承擔相當工作量以編製、更新並審定涵蓋該額外期間的會計師報告。此舉將需進行大量審核工作，屆時將牽涉額外時間及成本。短時間內審定截至2017年3月31日止年度的經審核業績將令工作過於繁重。鑑於本集團自德勤•關黃陳方會計師行所報告期間屆滿起的財務狀況並無重大不利變動，董事認為有關工作的裨益對本公司現有及潛在股東而言或未能令所涉及額外工作及開支以及上市時間表遭延遲的情況變得合理。德勤•關黃陳方會計師行已於會計師報告關於期後事項的附註中披露任何自2016年11月30日起發生的重大事件。

**豁免嚴格遵守創業板上市規則及
豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例**

聯交所已向我們授出豁免嚴格遵守創業板上市規則第7.03(1)條及第11.10條，條件為：

- (i) 上市日期須不遲於本公司最近財政年度末後兩個月，即2017年5月31日；
- (ii) 證監會授出豁免證明書，豁免就公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第27段及第II部第31段嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)條，惟須遵守證監會就授出豁免證明書認為合適的條件；
- (iii) 符合創業板上市規則第11.11條下的規定，據此，本招股章程附錄一所載本公司會計師報告所申報的最近期財政期間之結算日，不得早於本招股章程刊發日期前六個月；
- (iv) 本招股章程內須載入創業板上市規則第14.29至14.31條所編製截至2017年3月31日止年度的溢利估計；
- (v) 本招股章程內載入董事聲明，確認本公司的財務及營業狀況或前景均無重大不利轉變特別表明就2016年11月30日至本招股章程日期止期間的營業業績而言；及
- (vi) 本公司須遵守創業板上市規則第18.49條，不遲於2017年6月30日刊發截至2017年3月31日止財政年度的業績公告。

證監會亦已根據公司(清盤及雜項條文)條例第342A條向我們授出豁免證明書，以豁免就於本招股章程載入截至2017年3月31日止全年度會計師報告的規定嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第27段及第II部第31段，惟須達成下列條件：

- (i) 本招股章程須於2017年5月16日或之前刊發及股份須於2017年5月31日或之前在創業板上市；及
- (ii) 本招股章程須載列豁免的細節。

根據指引信HKEx-GL25-11，本集團截至2017年3月31日止年度的溢利估計已遵守創業板上市規則第14.29至14.31條載入本招股章程附錄三。

董事對本招股章程內容須承擔的責任

本招股章程(董事對此共同及個別地承擔全部責任)載有遵照公司(清盤及雜項條文)條例、證券及期貨(在證券市場上市)規則(香港法例第571V章)及創業板上市規則規定提供有關本公司的資料。董事於作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本招股章程所載資料在所有重大方面均屬準確完備且無誤導或欺詐成分，亦無遺漏其他事項而致使當中所載任何聲明或本招股章程存在誤導。

公開發售的資料

發售股份僅按照本招股章程及申請表格所載資料和所作聲明及按照當中所載條款及條件提呈。本招股章程僅就公開發售而刊發。公開發售條款的詳情載述於本招股章程「公開發售的架構」一節及相關申請表格。就公開發售而言，概無任何人士獲授權提供或作出本招股章程並無載列的任何資料或聲明，而本招股章程並無載列的任何資料或聲明不得視為已獲本公司、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商、任何彼等各自的董事、代理、僱員或顧問或參與公開發售的任何其他人士授權而加以依賴。

發售股份獲悉數包銷

本招股章程載有公開發售的條款及條件。

本招股章程乃僅就公開發售而刊發，公開發售由獨家保薦人保薦及由聯席牽頭經辦人經辦，並由包銷商悉數包銷(受包銷協議的條款及條件所規限以及本公司與聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)協定發售價方可作實)。有關包銷商及包銷安排的其他資料載於本招股章程「包銷」一節。

釐定發售價

發售股份按照將由本公司與聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)於定價日或聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)與本公司可能協定的較後日期或時間或之前釐定的發售價提呈發售。倘本公司與聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)未能於定價日就發售價達成協議，則公開發售將不會進行並將失效。有關釐定發售價的全面資料，請參閱本招股章程「公開發售的架構」一節。

出售發售股份的限制

每名購買發售股份的人士將須確認，或因其購買發售股份而被視為確認，其已知悉本招股章程所述有關發售股份的發售限制。

除上文所述者外，我們並無採取任何行動，以獲准在香港以外的任何司法權區進行公開發售，或全面派發本招股章程及／或申請表格。因此，在香港以外的任何司法權區內或任何情況下，或向任何人士作出此要約或邀請即屬違法的任何情況下，本招股章程及／或申請表格均不得用作亦不構成要約或邀請，或不得分發以邀請或游說要約。任何擁有本招股章程及／或申請表格的人士均被視為已向本公司、獨家保薦人及包銷商確認已遵守該等限制。

在其他司法權區派發本招股章程及申請表格及提呈及出售發售股份均須受限制，除非該等司法權區的任何適用法例、規則與規定允許(因向有關監管機關登記或獲得其授權而得到豁免)，否則不得進行上述事宜。具體而言，發售股份並無亦不會直接或間接在中國或美國提呈發售或銷售，惟倘遵從各有關司法權區的有關法律及規例進行則除外。

發售股份的有意投資者應徵詢其財務顧問及尋求法律意見(如適用)，以知悉及遵守任何相關司法權區的適用法例、規則與規定。有意申請發售股份的人士應了解相關法例規定及他們各自的公民身份、居留權或居籍所屬國家的任何適用外匯管制規例及適用稅項。

發售股份僅根據本招股章程及申請表格所載資料及所作聲明而提呈以供認購。並無授權任何人士就公開發售提供或作出本招股章程並無載列的任何資料或任何聲明，因此任何未載於本招股章程的資料或聲明均不得視為已獲本公司、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、代理、代表或參與公開發售的任何其他人士或各方授權而加以信賴。

每名認購或購買發售股份之人士將須確認或因認購或購買發售股份而被視為已確認其知悉本招股章程所述提呈發售股份之限制，以及其不會於違反任何有關限制的情況下認購及獲提呈發售任何發售股份。

股東登記及印花稅

我們的繳足股份可自由轉讓。股份可於本公司於開曼群島的股東名冊總冊或於香港的股東名冊分冊登記。

有關本招股章程及公開發售的資料

本公司的股東名冊總冊將由本公司於開曼群島的股份過戶登記處總處Conyers Trust Company (Cayman) Limited存置，而本公司的股東名冊分冊將由我們於香港的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司存置。

所有股份將於本公司香港股東名冊分冊登記。除非聯交所另行同意，否則只有在本公司於香港存置的股東名冊分冊登記的股份才可於創業板買賣。買賣登記於本公司香港股東名冊分冊的發售股份須繳納香港印花稅。

除非本公司另有決定，否則就股份應以港元派付的股息將以支票形式發送到各股東(倘為聯名持有人，則為名列首位的持有人)的登記地址，郵誤風險概由股東承擔。

申請於創業板上市

我們已向上市科申請批准本招股章程所述已發行及將予發行的股份上市及買賣。根據公司(清盤及雜項條文)條例第44B(1)條，倘於公開發售截止日期起計三個星期屆滿或本公司於上述三個星期內獲知會由上市科或其代表准許的較長期間(不超過六個星期)屆滿前，根據本招股章程提呈的股份不獲批准於創業板上市，則就根據本招股章程所作申請作出的任何配發(不論何時作出)將告失效。

根據創業板上市規則第11.23(7)條，於上市後任何時間，本公司必須維持公眾人士持有本公司已發行股本25%的「最低指定百分比」或有關適用百分比(定義見創業板上市規則)。

股份或本公司的借貸股本概無任何部分於任何其他證券交易所上市、交易或買賣。目前，本公司並無尋求或建議尋求股份或借貸股本的任何部分獲批准於任何其他證券交易所上市或買賣。

建議諮詢專業稅務意見

閣下如對認購、購買、持有或處置或買賣發售股份而引致的稅務影響有任何疑問，應諮詢專家意見。本公司、董事、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事、顧問、高級員工、僱員、代理人或顧問或參與公開發售的任何其他人士概不向任何人士或股份持有人就因認購、購買、持有或處置、買賣發售股份所引致的任何稅務影響負責或承擔責任。

公開發售的架構及條件

有關公開發售的架構及條件(包括公開發售的條件)的詳情，載於本招股章程「公開發售的架構」一節。

股份將合資格納入中央結算系統

待股份獲聯交所批准在聯交所上市及買賣且本公司符合香港結算的證券收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份於聯交所開始買賣之日或由香港結算選定的任何其他日期起，可於中央結算系統內寄存、結算及交收。

聯交所參與者之間進行的交易須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統內交收。投資者應就該等交收安排的詳情向彼等的股票經紀或其他專業顧問徵詢意見，原因為該等安排將影響彼等的權利、權益及責任。

本公司已作出一切必要安排，以使股份納入中央結算系統。

所有中央結算系統內的活動均須依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序進行。

股份開始買賣

預期股份將於2017年5月26日(星期五)上午九時正開始在聯交所買賣。股份買賣單位為每手10,000股。股份的股份代號為8431。

本公司不會發出任何臨時所有權文件。

我們的股份於創業板之買賣將由創業板參與者進行，該等參與者之買入及賣出報價可於創業板大利市版面資訊系統內獲得。於創業板買賣股份之交收及付款將於交易日後第二個營業日完成。就於創業板進行之交易而言，僅於本公司股東名冊分冊登記之股份股票方可作有效之交收。倘閣下不肯定我們的股份上市之創業板之買賣及結算安排手續及該等安排如何影響閣下之權利及權益，應諮詢閣下之股票經紀或其他專業顧問。

語言

倘本招股章程的英文版本與中文譯本有任何不符之處，概以英文版本為準。如本招股章程所載中國實體的中文名稱及其英文譯名有任何歧義，概以中文名稱為準。

四捨五入及匯率

任何列表及圖表中所列總額與款額總和之間如有任何差異，乃因四捨五入所致。

除非另有說明，於本招股章程中，(i)美元兌港元以及(ii)澳門元兌港元乃基於以下匯率換算，僅供說明用途：

1.00 港元：1.03 澳門元

7.80 港元：1.00 美元

該等兌換不應詮釋為港元金額將會或可能已經按照該等匯率或任何其他匯率兌換為澳門元或美元的聲明，反之亦然。

董事及參與公開發售的各方

董事

姓名	住址	國籍
執行董事：		
藍浩鈞	香港西九龍 柯士甸道1號 凱旋門 1座73樓C室	中國
吳蘊樂	香港新界 沙田 安景街23號 碧濤花園2期富臨閣 18樓A室	中國
王詠紅	香港深水埗 福華街188號 海峰27樓C室	中國
非執行董事：		
陳鏗亦	香港九龍 觀塘 牛頭角道329號 琮林大廈2樓A室	中國
莊金峰	香港新界 青衣青敬路33號 盈翠半島1期 3A座19樓G室	中國
獨立非執行董事：		
鄔錦安	香港新界大埔 科進路23號 逸瓏灣I 18座6樓D室	中國
陳素芳	香港北角 木星街18號 縉景臺 1座28樓B室	中國
鄺子程	香港堅尼地城 堅彌地城新海旁28號 高逸華軒49樓K室	中國

有關董事的進一步資料，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

董事及參與公開發售的各方

參與公開發售的各方

獨家保薦人

創僑國際有限公司
獲准根據證券及期貨條例進行證券及期貨條例所界定
第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規
管活動的持牌法團。
香港
中環
干諾道中88號
南豐大廈13樓

聯席牽頭經辦人

平安證券有限公司
獲准根據證券及期貨條例進行證券及期貨條例所界定
第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就
機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活
動的持牌法團。
香港
中環
干諾道中152-155號
招商局大廈2樓02室

創僑國際有限公司
獲准根據證券及期貨條例進行證券及期貨條例所界定
第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規
管活動的持牌法團。
香港
中環
干諾道中88號
南豐大廈13樓

本公司法律顧問

香港法律
陳馮吳律師事務所(與世澤律師事務所聯營)
香港
灣仔
告士打道128號
祥豐大廈27樓

澳門法律
施展鵬律師事務所
澳門宋玉生廣場336號誠豐商業中心17樓O座

董事及參與公開發售的各方

薩摩亞法律
Stevensons Lawyers
First & Ground Floors, NPF Building
P.O. Box 210, Apia, Samoa

開曼群島法律
Conyers Dill & Pearman
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

獨家保薦人、聯席牽頭經辦人
及包銷商有關香港法律的
法律顧問

施文律師行
香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場
約克大廈
10樓1002-1003室

核數師及申報會計師

德勤•關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

合規顧問

創僑國際有限公司
獲准根據證券及期貨條例進行證券及期貨條例所界定
第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規
管活動的持牌法團。
香港
中環
干諾道中88號
南豐大廈13樓

收款銀行

東亞銀行有限公司
香港
中環
德輔道中10號

公司資料

於開曼群島的註冊辦事處	Cricket Square, Hutchins Drive P.O. Box 2681 Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
總辦事處及香港主要營業地點	香港 九龍太子 荔枝角道93-95號 12樓95-12室
公司秘書	莊清凱先生，註冊會計師 香港新界 荔景山路278號荔欣苑 B座32樓3209室
合規主任	王詠紅女士
授權代表(就創業板上市規則而言)	藍浩鈞先生 香港 西九龍 柯士甸道1號 凱旋門 1座73樓C室 莊清凱先生，註冊會計師 香港新界 荔景山路278號荔欣苑 B座32樓3209室
審核委員會成員	鄔錦安先生(主席) 莊金峰先生 陳素芳女士 鄺子程先生
薪酬委員會成員	陳素芳女士(主席) 陳鏗亦先生 鄔錦安先生 鄺子程先生
提名委員會成員	藍浩鈞先生(主席) 鄔錦安先生 陳素芳女士 鄺子程先生
開曼群島股份過戶登記總處	Conyers Trust Company (Cayman) Limited Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681 Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands

公司資料

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心22樓

主要往來銀行

南洋商業銀行有限公司
香港
德輔道中151號

恒生銀行有限公司
香港
德輔道中83號

大新銀行有限公司
香港
告士打道108號
大新金融中心

大西洋銀行
澳門
新馬路22號

網站

www.harmonyasia.com

(本網站的資料並不構成本招股章程的一部分)

行業概覽

本行業概覽中所述資料乃由Frost & Sullivan編製，反映其基於公開來源信息以及對交易觀點所作的調查而對市場狀況作出的估計，有關資料主要作為市場研究工具而編製。對Frost & Sullivan的提述不應被視作Frost & Sullivan對於任何證券價值或投資於本集團是否可取而發表的意見。董事相信本節「行業概覽」所載資料的來源為有關資料的適當來源，且在轉載有關資料時已審慎行事。董事並無理由相信有關資料屬虛假或具誤導成份，或遺漏任何重要事實導致該等資料屬虛假或具誤導成份。由Frost & Sullivan編製並載於本行業概覽的資料並未經本集團、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商或參與公開發售的任何其他各方獨立核實，且彼等不會對其準確性發表任何聲明，有關資料不應作為作出或不作出任何投資決定的依據。

委託獨立行業顧問

我們委託了獨立第三方Frost & Sullivan編製報告，以對香港及澳門水景設施服務市場進行分析及報告。我們就研究編製報告（「F&S報告」）向Frost & Sullivan支付總費用588,000港元，而我們認為該費用反映市場價格。該款項付款將於公開發售完成前結清。

有關FROST & SULLIVAN

Frost & Sullivan為全球獨立顧問公司，於1961年在紐約成立，在全球各地設有40多個辦事處，擁有超過2,000名顧問、市場研究分析員、資訊科技分析員及經濟師。Frost & Sullivan的服務包括：就最新資訊科技的發展趨勢進行獨立研究及出具獨立市場研究和經濟研究；就最佳企業實踐、競爭情報及企業策略提供意見和培訓。該公司涉足的行業包括汽車及運輸、化工產品、物料及食品、商業航空、消費品、能源及電力系統、環境及建築技術、保健、工業自動化及電子、工業及機械以及技術、媒體及電信等。自1990年代以來，Frost & Sullivan的服務遍及中國香港的不同行業市場。Frost & Sullivan在中國設有四個辦事處。就編製和出具本行業報告而言，Frost & Sullivan聘請了數名市場顧問，彼等於香港及澳門水景設施服務市場平均擁有超過五年經驗。

研究方法

Frost & Sullivan在F&S報告所採用的方法可概述如下：

- 對市場進行分析，並識別市場參與者所面對的問題和議題、彼等遇到的主要挑戰及可能出現的增長機遇。

行業概覽

- 透過訪問市場參與者，取得最新資料及前瞻性預測的見解，以進行有關市場的一級研究。
- 設計並制訂數據收集過程，根據Frost & Sullivan數據庫、相關貿易期刊或行業刊物、政府機構或部門發布的官方統計數據，進行次級研究。
- 根據所收集的資料數據分析，建構市場趨勢／預測。

FROST & SULLIVAN報告所載資料的可靠性

Frost & Sullivan認為資料來源可靠，乃由於採納政府部門編製及發佈的官方數據、研究報告及公告乃一般市場慣例。此外，Frost & Sullivan亦利用兩種資料來源，包括一級訪問及次級研究，從而驗證所有收集數據及資料，並不依賴單一資料來源。

資料來源

除另有註明外，本節所有資料及預測均出自F&S報告。我們於本招股章程載列若干摘錄自F&S報告的資料，乃由於我們相信該等資料有助我們的有意投資者了解香港及澳門水景設施服務市場。

假設

於編撰及編製F&S報告時，Frost & Sullivan已就歷史數據及預測採納下列假設：(i) 於預測期內香港及澳門經濟可望穩定增長；(ii) 於預測期間內，香港及澳門的社會、經濟及政治環境可望保持穩定；及(iii) 於預測期間內，不會發生外部衝擊，如戰爭、金融危機或自然災難。

香港與澳門的經濟增長

近年，香港經濟錄得平穩增長。據香港政府統計處所示，香港的名義本地生產總值由2010年約17,763億港元增至2016年約24,891億港元。據IMF所示，預期香港於2020年的名義本地生產總值可達29,563億港元，由2016年至2020年的複合年增長率達4.4%。

香港的人均名義本地生產總值由2010年約251,887港元增至2016年約337,875港元，由2010年至2016年的複合年增長率達5.0%。據IMF所示，預期香港於2020年的人均名義本地生產總值可增至388,962港元，由2016年至2020年的複合年增長率達3.6%。

澳門與香港的經濟類似，自2010年至2016年間亦穩步增長，此乃受惠於其博彩業及旅遊業增長。據澳門統計暨普查局所示，澳門的名義本地生產總值由2010年約2,251億澳門元增至2016年約3,522億澳門元，複合年增長率達7.8%。澳門的人均名義本地生

行業概覽

產總值由2010年約407,481澳門元增至2016年約535,633澳門元，由2010年至2016年的複合年增長率達4.7%。

然而，由於中國的反貪腐運動令澳門的博彩業受挫，與2010年至2016年期間比較，預期澳門經濟可能會放緩。澳門的名義本地生產總值於2016年下跌2.9%。據IMF所示，預期澳門於2020年的名義本地生產總值可達4,034億澳門元，由2016年至2020年的複合年增長率達3.4%；而預期澳門於2020年的人均名義本地生產總值為574,166澳門元，由2016年至2020年的複合年增長率為1.8%。

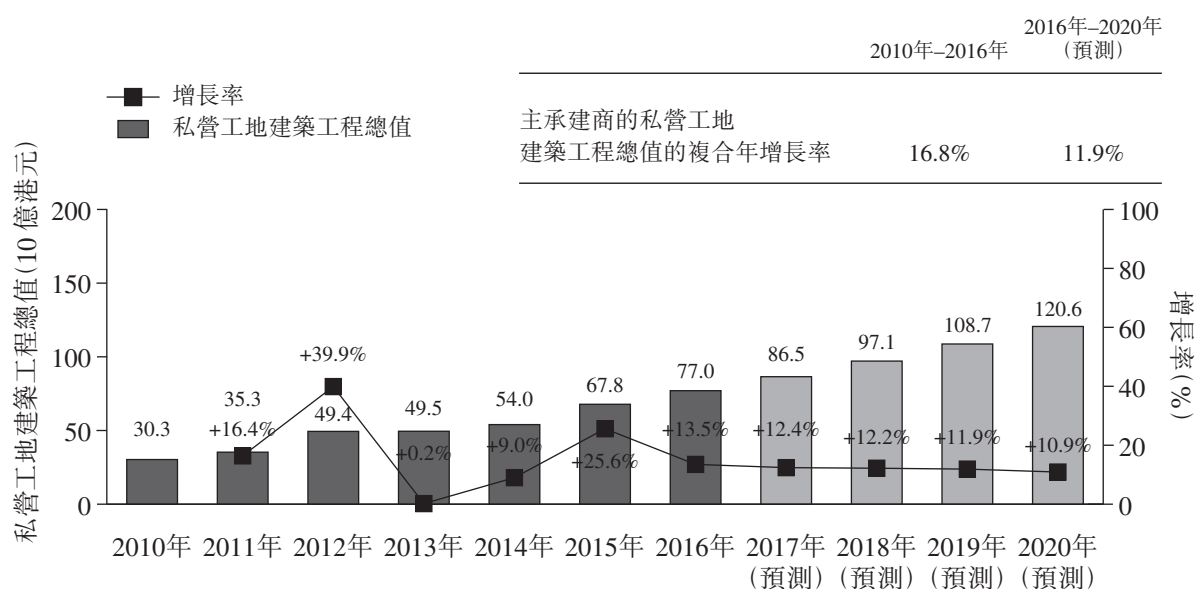
香港及澳門建築市場概覽

市場概覽

過去幾年，香港及澳門建築市場平穩增長。根據香港貿易發展局於2016年12月12日刊發有關香港建造及建築業的研究報告，香港建築業的特點是大型的本地承建商為數甚少、分判情況普遍、海外承建商眾多，以及許多公司兼具發展商和承建商的角色。香港承建商在屋宇建築工程方面經驗豐富，具備專業技術。由於工程項目日趨龐大複雜，現在業界多把大型及複雜的屋宇建築工程合約以單一項目形式判予具備多種專業能力的承建商。

香港及澳門建築市場的市場規模

香港主承建商的私營工地建築工程總值，2011年–2020年(預測)



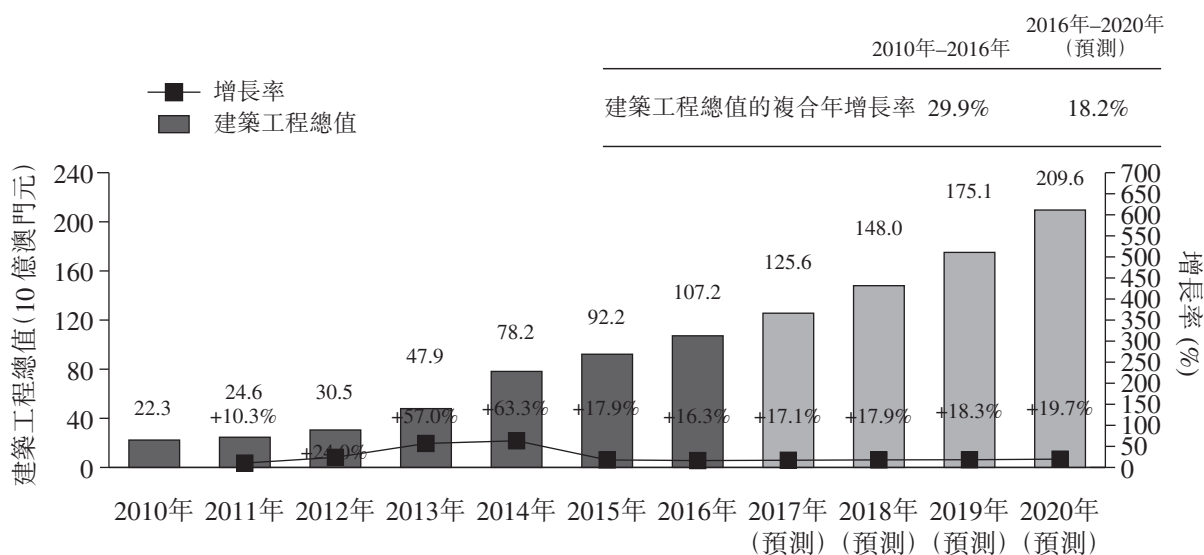
資料來源：香港政府統計處及F&S報告

行業概覽

於香港，主承建商的建築工程包括私營及公營工地及工地以外的其他地點，總值由2010年約1,113億港元增加至2016年約2,364億港元，複合年增長率為13.4%。

香港的水景設施一般位於私人屋苑。香港的私營建築市場主要受香港宏觀經濟狀況所影響。私營工地建築市場經歷2000年代末的經濟衰退後呈現反彈。2010年至2016年，香港主承建商的私營工地建築工程總值由303億港元增至770億港元，複合年增長率達16.8%。香港的私營工地建築市場於未來數年很可能維持增長，而市場總值預計可於2020年達1,206億港元，2016年至2020年的複合年增長率為11.9%。因此，預料會於未來五年開展大量私營建築項目。

澳門的建築工程總值，2010年–2020年(預測)



資料來源：澳門統計暨普查局以及F&S報告

澳門的水景設施一般位於酒店、娛樂場或度假區。澳門建築市場直接受澳門宏觀經濟的狀況影響。2010年至2016年，澳門的建築工程總值由223億澳門元增至1,072億澳門元，複合年增長率達29.9%。澳門建築市場的增長率由2014年的63.3%跌至2015年的17.9%，主要由於澳門的博彩業於2014年及2015年期間跌勢急劇所致。

隨著博彩業重拾復甦動力，預期澳門建築市場可呈現升勢。澳門的建築工程總值預期可於2020年升至2,096億澳門元，複合年增長率達18.2%。

香港及澳門建築市場的主要推動力

香港與澳門的人口增長

截至2016年年底，香港人口已增至約7.4百萬人，2011年約為7.1百萬人。2020年，預期香港的人口數目可能達約7.6百萬人。與此同時，澳門的人口數目近年平穩上升。於2016年，澳門的人口總數已增至約658,000人，2010年至2016年的複合年增長率達3.0%。澳門2016年至2020年的人口數目預期維持以1.7%的複合年增長率上升。於2020年，澳門的人口數目可能增至約703,000人。人口增長可能增加對住屋的需求，將成為香港及澳門建築業的主要增長動力。

香港及澳門酒店市場的進一步發展

香港作為國際金融中心及購物天堂，吸引了大批遊客及商務旅客，帶動酒店及零售購物商場的發展需求。澳門的博彩市場同時亦刺激了對酒店發展的強勁需求。

香港及澳門若干五星級酒店於1980年代或1990年代興建，可能需要不時進行翻新及提升工程。此外，陸續有不少三、四星級酒店於香港及澳門落成，主打個人遊旅客。隨著到訪香港的遊客及商務旅客逐漸增多以及澳門的旅遊及博彩業重拾增長動力，或會增加對發展三、四星級酒店的需求。該需求可能成為香港及澳門建築市場的主要增長動力。

香港主題樂園的擴充

為吸引新舊訪客光臨，香港的主題樂園已制定多個擴充計劃。譬如，香港迪士尼樂園度假區的第二期發展估計將覆蓋60公頃土地，設有度假設施、酒店發展及零售設施。與此同時，香港海洋公園亦計劃擴充，包括一個嶄新全天候水上樂園及一個嶄新溜冰場。該等擴充計劃將成為香港建築市場的主要增長動力。

香港及澳門建築市場的未來前景

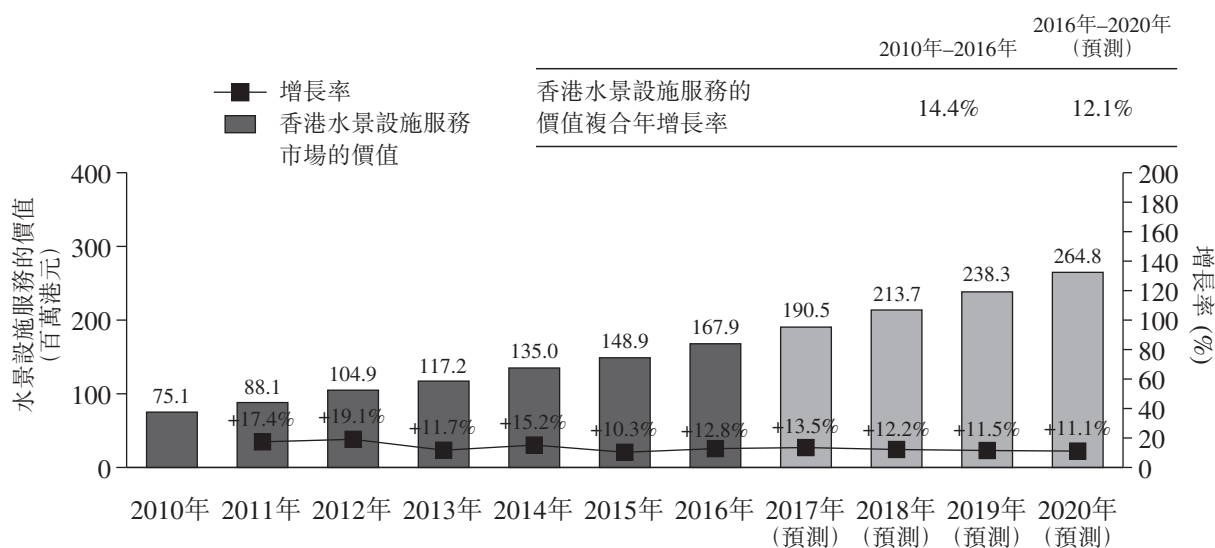
鑑於香港人口不斷增加以及物業市場蓬勃活躍，香港政府銳意增加房屋土地供應以穩定住宅物業價格。據香港2016-2017年度財政預算案所示，按照最新的房屋需求推算，香港政府在2016-17至2025-26年度十年期的公營房屋供應目標為280,000個單位。有關政策將繼續成為香港建築業發展的主要增長動力之一。澳門旅遊及博彩業或會進一步發展並成為澳門建築業發展的主要增長動力。

香港及澳門水景設施服務的市場概覽

水景設施服務主要可分類為：(i)營建管理服務、(ii)顧問服務及(iii)保養服務。於該市場的大多數服務供應商的主要業務分部為提供泳池及噴泉等水流循環系統的設計、採購及安裝服務。

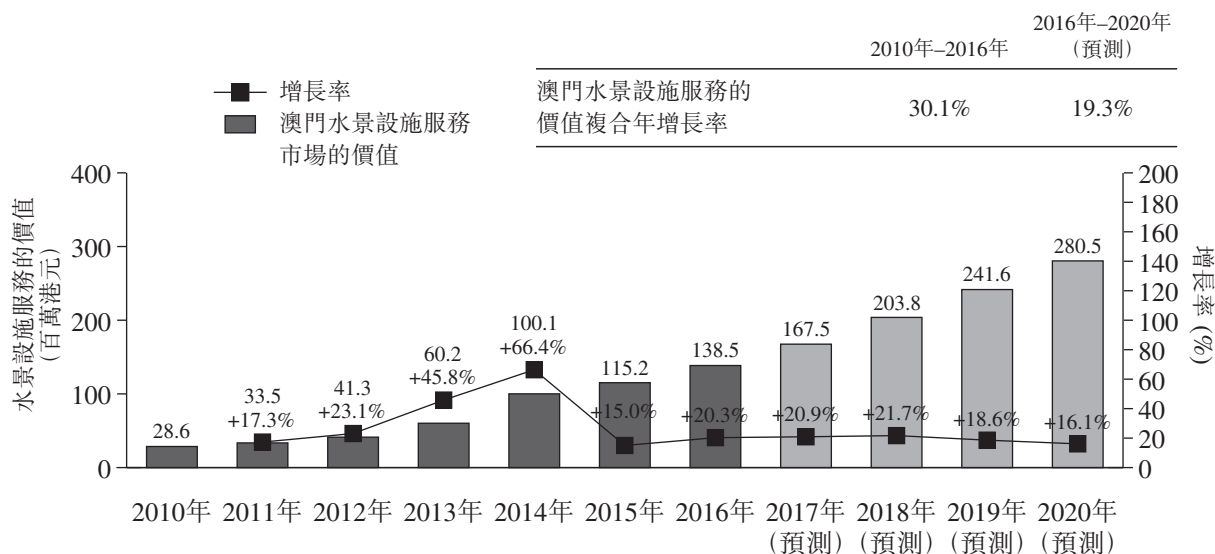
香港及澳門水景設施服務的市場規模

香港水景設施服務市場的價值，2010年–2020年(預測)



資料來源：F&S 報告

澳門水景設施服務市場的價值，2010年–2020年(預測)

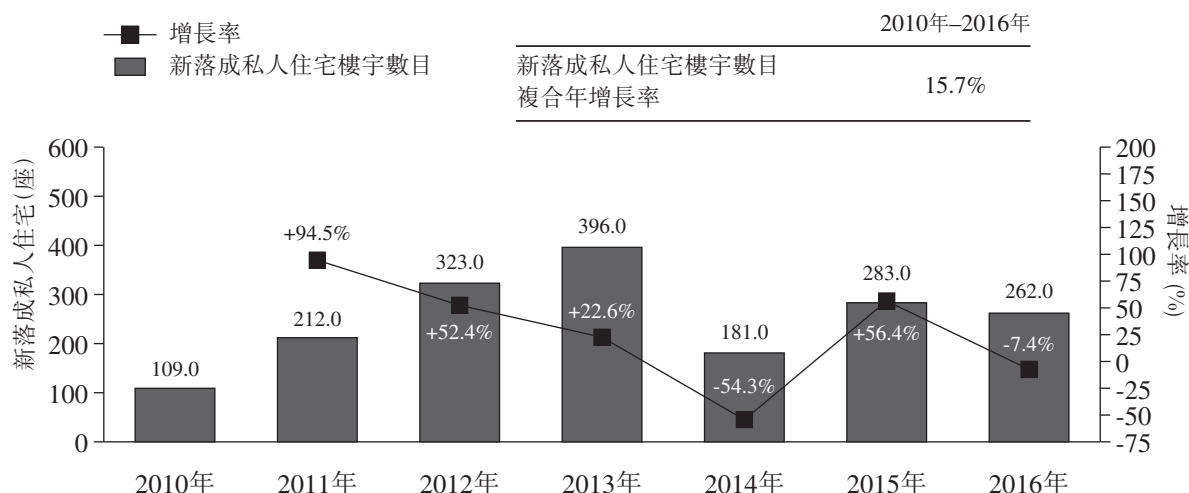


資料來源：F&S 報告

行業概覽

2010年至2016年，香港及澳門水景設施服務市場持續增長。香港水景設施服務市場價值由2010年的75.1百萬港元增加至2016年的167.9百萬港元，複合年增長率為14.4%。澳門水景設施服務市場價值由2010年的28.6百萬港元增加至2016年的138.5百萬港元，複合年增長率為30.1%。2010年至2016年，澳門水景設施服務市場急速發展，主要是由於博彩業發展蓬勃所致。

香港新落成私人住宅樓宇數目，2010年至2016年



資料來源：香港政府統計處及F&S報告

近年，香港新落成私人住宅樓宇數目顯着增加。新落成私人住宅樓宇數目由2010年的109座增加至2016年的262座，複合年增長率為15.7%。由於香港政府收緊對按揭申請人償債能力的壓力測試要求，故於2013年至2014年期間，住宅市場出現放緩跡象。因此，新落成私人住宅樓宇數目減少54.3%。然而，該數目於2016年回升至262座，自2010年起的複合年增長率為15.7%。

香港私人住宅物業項目土地面積

年份	(千平方米)
2010	1,109
2011	1,721
2012	1,437
2013	1,678
2014	1,689
2015	1,646

資料來源：香港政府統計處

行業概覽

2015年，私人住宅物業項目土地面積約為164.6萬平方米，2010年至2015年複合年增長率為8.2%。鑑於2010年至2016年香港新落成私人住宅樓宇數目增加及2010年至2015年香港私人住宅物業項目土地面積增加，預期新發展私人住宅項目對游泳池及其他水景設施會有所需求。隨著香港私人住宅項目不斷發展，預期水景設施服務市場將於未來數年將穩步增長。

考慮到截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，本集團於香港產生的收入中分別約71.1%（約24.9百萬港元）、70.9%（約21.3百萬港元）及77.0%（約35.7百萬港元）來自私人住宅項目，香港私人住宅物業市場進一步發展可能會推動對本集團水景設施服務項目的需求。

澳門的五星級酒店數目由2010年的23間增至2016年的32間，複合年增長率為5.7%。2016年，澳門有38間娛樂場。鑒於澳門新落成的五星級酒店及娛樂場設有游泳池及其他種類的水景設施，對於澳門興建嶄新五星級酒店及娛樂場的需求預期將刺激對水景設施服務的需求。

據F&S報告所示，預測香港及澳門水景設施服務市場在未來幾年內有所增長，預計市場價值於2020年將分別達到264.8百萬港元及280.5百萬港元，2016年至2020年的複合年增長率分別為12.1%及19.3%。

香港及澳門水景設施服務市場的主要推動力

香港及澳門建築市場的進一步發展

2010年至2016年，香港主承建商的私營工地建築工程總值由303億港元增至770億港元，複合年增長率為16.8%。於2020年，預期該市場可增長至1,206億港元，複合年增長率達11.9%。根據2016–17年度財政預算案，香港政府或會出售29幅住宅用地（可供興建19,000個單位）及8幅商貿用地（可提供540,000平方米樓面面積）。

此外，擬於觀塘海濱花園建造的音樂噴泉為香港政府社區重點項目計劃項下的項目之一。噴泉結集動感燈光、音樂特點及特別效果，預期可推廣觀塘海濱花園作為可觀賞海港景色的景點及公共休閒空間。估計建築成本約為48.0百萬港元。該建議項目一經立法會審批後，預期會推動香港水景設施服務市場的需求及增長。

行業概覽

隨著博彩業重拾動力，澳門的建築工程總值估計在2020年可增至2,096億澳門元。酒店、服務式住宅、住宅項目或公共設施的新建項目需求將日益增加，該等項目包括或提供水景設施服務，如泳池及噴泉。

香港及澳門五星級酒店及私人住宅項目的進一步發展

根據香港政府統計處，2016年香港有35間五星級酒店及262座新落成私人住宅樓宇，2010年至2016年的複合年增長率分別為3.2%及15.7%。根據F&S報告，預期於2020年香港將有40間五星級酒店，2016年至2020年的複合年增長率為3.4%；以及預期於2017年至2020年將每年有超過200座新落成私人住宅樓宇。香港所有五星級酒店及超過70%新落成私人住宅樓宇均設有水景設施。

根據澳門統計暨普查局，2016年澳門有32間五星級酒店及4,957個新建私人住宅單位，2010年至2016年的複合年增長率分別為5.7%及36.1%。根據F&S報告，預期於2020年澳門將有39間五星級酒店，2016年至2020年的複合年增長率為5.1%；以及預期於2017年至2020年將每年有超過2,000個新建私人住宅單位落成。澳門所有五星級酒店及超過80%新落成私人住宅樓宇設有水景設施。

隨着香港及澳門的五星級酒店及私人住宅項目進一步發展，預期對新落成的五星級酒店及私人住宅項目內的游泳池及其他水景設施的需求將因此而於未來數年增加。

澳門博彩市場復甦

澳門酒店總數由2010年的60間增至2016年的75間，複合年增長率達3.8%。同時，在2016年，澳門有38間娛樂場，而澳門的娛樂場及酒店有超過720項水景設施，包括泳池、噴泉、水療設施等。隨著澳門博彩業逐漸復甦，可能增加對興建新娛樂場及酒店的需求。預期對水景設施服務項目的需求(尤其是新娛樂場及酒店對噴泉及大型泳池的需求)將會上升。該上升需求或會帶動澳門水景設施服務市場的增長。

預計澳門的博彩業龍頭各自於短期內將有擴充計劃。澳門博彩業興建新度假區及娛樂場以及進行有關翻新工程，很可能會興建多個游泳池、噴泉、水療設施及其他設施，以滿足客戶要求。於2020年，預期澳門的娛樂場及酒店將有超過900項水景設施落成。

行業概覽

以下載列澳門博彩業主要市場參與者的主要擴充計劃概要：

博彩業主要市場參與者	主要擴充計劃	目前進度
澳門博彩控股有限公司 (股份代號：880.HK)	路氹城的度假區—「上葡京」綜合度假村項目的建築工程，樓宇上層結構已於2016年開始施工。	「上葡京」正在施工。項目預期會於2017年末完工並於2018年上半年開業。
美高梅中國控股有限公司 (「美高梅」) (股份代號：2282.HK)	美高梅路氹，為美高梅於澳門的第二個度假區，有關建築工程正在進行。	美高梅路氹預期於2017年下半年開業。
新濠博亞娛樂有限公司 (納斯達克：MPEL)	位於澳門路氹的新濠天地第五幢酒店大樓正在施工。	新濠天地第五幢酒店大樓正在施工。項目預計於2018年開張。現正進行有關水流循環系統的招標程序。
銀河娛樂集團有限公司 (股份代號：27.HK)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 未來數年，路氹第三及第四期的發展計劃將令版圖進一步擴大100萬平方米。地盤勘测工程已於2016年展開。 2. 在橫琴一幅2.7平方公里的土地上發展世界級度假勝地。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 第三期及第四期工程計劃於2017年第一季末或第二季初動工。有關水流循環系統的招標程序預期於2017年開始。 2. 橫琴項目正在籌備階段。有關水流循環系統的招標程序預期於2017年開始。

資料來源：各市場參與者的2016年年報

行業概覽

香港及澳門水景設施服務市場的競爭格局

以估計銷售收入計算，2016年香港水景設施服務市場的三大競爭者排名及市場份額

排名	公司名稱	份額(%)	背景
1	本集團	28.4%	我們是駐於香港的承建商，主要從事水流循環系統的設計、採購及安裝服務。
2	競爭者A	15.8%	香港私人公司，主要從事(i)水景設施的水流循環系統設計、採購及安裝服務及(ii)水景設施服務的工程設備的保養。
3	競爭者B	10.2%	香港私人公司，主要從事(i)水景設施的水流循環系統設計、採購及安裝服務及(ii)全套設備供應。

資料來源：F&S報告

以估計銷售收入計算，2016年澳門水景設施服務市場的三大競爭者排名及市場份額

排名	公司名稱	份額(%)	背景
1	本集團	35.9%	我們是駐於香港的承建商，主要從事水流循環系統的設計、採購及安裝服務。
2	競爭者C	17.8%	澳門的私人公司，主要從事提供有關水景設施的全套工程、規劃、安裝及保養服務。
3	競爭者A	9.9%	香港私人公司，主要從事(i)水景設施的水流循環系統設計、採購及安裝服務及(ii)水景設施服務的工程設備的保養。

資料來源：F&S報告

行業概覽

於2016年，從事香港及澳門水景設施的水流循環系統設計、採購及安裝服務業務的市場參與者達15個以上。因此，香港及澳門水景設施服務市場的競爭適度集中。按整體估計銷售收入計算，香港及澳門業內三大競爭者分別約佔市場份額54.4%及63.6%。

按2016年相關市場參與者產生的銷售收入計算，本集團於香港及澳門的水景設施服務市場均排名第一，佔整體估計銷售收入分別約28.4%及35.9%。競爭者A於香港及澳門的水景設施服務市場分別排名第二及第三，佔整體估計銷售收入分別約15.8%及9.9%。競爭者B於香港排名第三，佔整體估計銷售收入約10.2%。競爭者C於澳門排名第二，佔整體估計銷售收入約17.8%。

香港及澳門水景設施服務市場的行業門檻

充裕現金流量

水景設施服務市場的新入行者需要充裕現金流量。該現金流量將用於新技術設計或研究以及聘請富經驗的技術人員。中、小型的新入行者若缺乏充裕現金流量，則難以持續支持其水景設施服務行業內的業務營運。

與客戶的長期關係

水景設施服務市場參與者一般倚賴少量客戶。與現有及潛在客戶締造長期合作關係，對香港及澳門水景設施服務市場的參與者而言尤其關鍵。客戶傾向與往績卓著且行內知名的參與者合作，令新入行者難於獲授項目。新入行者未必容易獲得機會證明其實力以及與客戶建立緊密合作關係。

可靠供應商

物色可以低固定成本提供高質量及可靠消耗品(包括水質消毒設備、閘門及水泵等零部件)的可靠供應商並與其訂約，對在香港及澳門水景設施服務市場經營及從事業務而言十分重要。新入行者或難於與可靠供應商建立緊密合作關係。

充足的熟練工人

行內參與者若擁有豐富實地實務經驗的熟練人員，通常獲授高溢利且具規模的項目。此情況在澳門尤見突出，由於當地勞動力供應短缺。熟練且富經驗的勞動力對於

行業概覽

香港及澳門水景設施服務市場的經營者而言，常被視為不可或缺的。缺乏穩定及可靠勞動力(具備有關技能及經驗)或會成為新入行者的入行門檻。

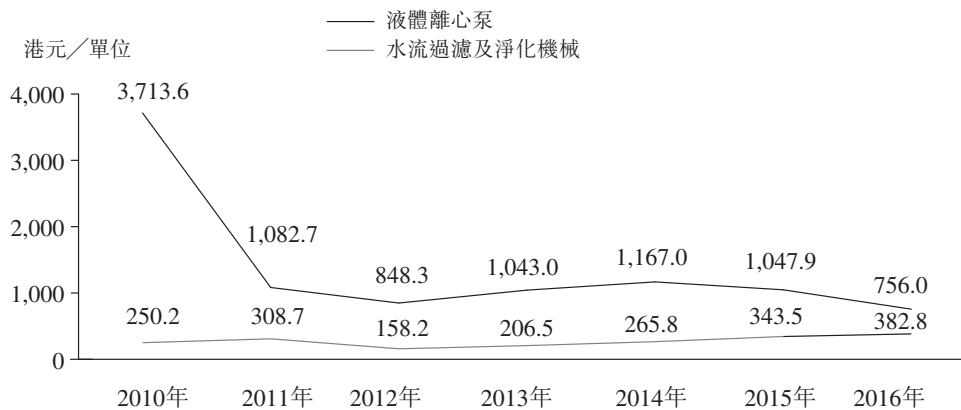
香港及澳門水景設施服務市場的未來機遇

隨著科技不斷進步，許多水景設施的高科技設計可供應用。此外，照明技術、音樂控制技術、機械人技術及其他部件及消耗品的發展，亦會有助提供並加強水景設施的效果。展望未來，預期市場參與者將緊貼最新科技趨勢，以吸引新客戶。

香港政府頒佈並實施全面水資源管理策略，強調節約用水的重要性。根據相關政策，水景設施服務供應商需在水景設施服務項目的循環系統設計初期減少耗水。預期該政府政策會在未來更注重節約用水，可令水景設施服務市場健康發展。

原材料分析

香港設施相關主要部件的價格趨勢，2010年–2016年

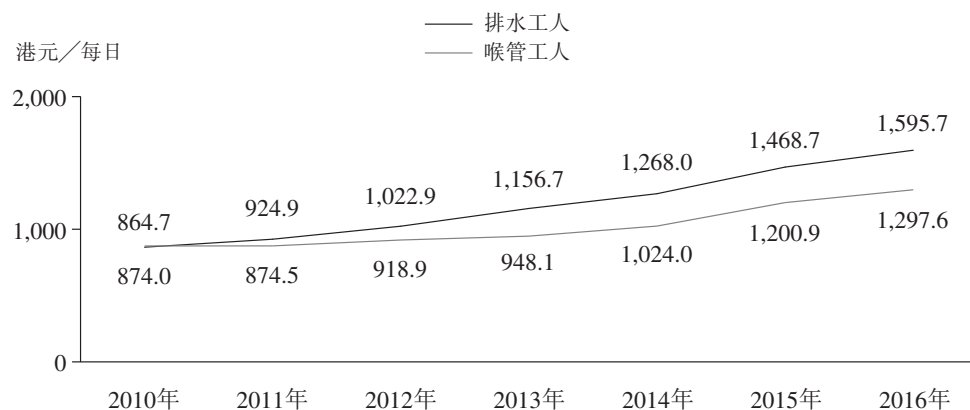


資料來源：香港海關及F&S報告

零部件成本為香港及澳門水景設施服務市場的主要成本。近五年間，零部件的價格表現波動。譬如，液體離心泵的每部價格由2010年的3,713.6港元跌至756.0港元。2010年至2016年，水流過濾及淨化機械的價格以複合年增長率7.3%上升。展望未來，該等零部件的價格或會平穩增長。

薪金分析

香港及澳門水景設施服務市場的相關專業人士的平均薪金，2010年–2016年



資料來源：F&S 報告

香港及澳門水景設施服務市場上，排水及喉管工人的平均薪金水平近五年間穩步上升。2010年至2016年，排水工人的平均薪金以複合年增長率10.8%上升。2016年，排水工人的平均日薪為1,595.7港元。喉管工人的平均薪金由2010年每日874.0港元升至2016年每日1,297.6港元，複合年增長率達6.8%。一般而言，水景設施服務市場缺乏熟練勞工的供應。

預期水景設施服務市場對熟練及富經驗的工人需求未來將會上升。在需求增加且供應短缺的情況下，未來香港及澳門排水及喉管工人的平均薪金水平或會進一步上升。

董事確認

我們的董事於合理審慎行事後確認，自F&S報告日期以來，市場資料並無發生可能導致本節資料會有保留意見、互相抵觸或影響本節資料的重大不利變動。

本節載列對我們的業務構成重大影響的主要法例與規例的概要。

香港法例與規例

A. 有關進行水循環系統工程的法例

公眾衛生及市政條例(「公眾衛生及市政條例」)(香港法例第132章)及其附屬法例

泳池規例(香港法例第132CA章)為公眾衛生及市政條例的附屬規例，要求泳池持牌人須安排令泳池的池水保持於(a)符合以下細菌數量標準的水平：(i)無論何時於泳池的任何地方所抽取的每個容積為100毫升的池水樣本中，均不含大腸桿菌；及(ii)無論何時於泳池的任何地方所抽取的池水樣本中的細菌總數，每毫升不超過200個細菌；而細菌總數是以攝氏37度的48小時細菌殖數方法釐定的；(b)符合以下清澈標準的水平：(i)池水的濁度(以懸浮體散射濁度單位表達)不超過5；及(ii)池水的顏色(以鉑鈷標準色度單位表達)不超過5；及(c)符合不低於7.0亦不高於7.8的pH值標準的水平。

由於我們的管理合約服務主要與游泳池的安裝及過濾系統有關，我們於設計水循環系統及監督分判承建商進行安裝工程時需要考慮上述規定，確保該等規定獲得遵守。

電力條例(香港法例第406章)及其附屬法例

我們委聘分判承建商在安裝我們設計的水循環系統期間進行相關電力工程。所有獲委聘進行固定電力裝置的電力工程的承建商及工人必須於機電工程署註冊。如要符合資格成為註冊電業承辦商(「註冊電業承辦商」)，申請人必須至少僱用一名註冊電業工程人員(「註冊電業工程人員」)，或：

1. 屬個別的申請人，必須是註冊電業工程人員；或
2. 屬合夥商行的申請人；至少一名合夥人必須是註冊電業工程人員。

根據電力(註冊)規例(香港法例第406D章)第13條，註冊承辦商如欲將註冊續期，須於現有註冊屆滿日期起計最少1個月前但不早於4個月前向機電工程署署長申請註冊續期。

電力(線路)規例(香港法例第406E章)載列固定電力裝置的設計、安裝、測試及認證的安全規定。電力(線路)規例旨在透過註冊電業承辦商及註冊電業工程人員的監管框架，確保香港電力安裝工程的質量及工藝。電力(線路)規例特別規定，固定電力裝置完成

監管概覽

後(包括修理、改裝或增設工作完成後)，在通電以供使用前，必須由註冊電業承辦商／註冊電業工程人員檢查、測試及發出證明書。為促進遵守電力(線路)規例的法定規定，香港機電工程署頒佈有關該等規例的實務守則。該實務守則闡釋如何符合電力(線路)條例訂明有關固定電力裝置的法定安全規定，並為註冊電業承辦商／註冊電業工程人員提供全面實務指引，以妥為設計、安裝、測試及認證電力裝置。

我們甄選分判承建商在安裝水循環系統期間進行相關電力工程時，須確保彼等在進行我們所分判的工程時，一直為機電工程署的註冊電業承辦商或工程人員。

水務設施條例(香港法例第102章)

我們委聘分判承建商在安裝我們設計的水循環系統期間進行相關水喉工程。根據水務設施條例第15(1)條，只有持牌水喉匠或水務監督授權的公職人員方可建造、安裝、保養、更改、修理或移動任何位於處所內及任何位於處所與總水管接駁裝配之間作供水用途的喉管與裝置。

有意註冊為持牌水喉匠的人士須持有職業訓練局於1987年後頒發的水喉全科技工證書，或水務監督認為同等的資格。倘水喉匠牌照申請人倚賴於作出申請之前5年或以上所取得的任何資格，彼應令水務監督信納彼對水喉匠牌照涉及的工程範圍及有關該工程的水務設施條例具有足夠知識。

水喉匠牌照的有效期將直至發出牌照年份的12月31日(包括該日)止，並可於每年支付指定費用後自屆滿日期起重續12個月。

鑒於水務設施條例的規定，我們甄選分判承建商在安裝水循環系統期間進行相關水喉工程時，須確保彼等在進行我們所分判的工程時，一直為水務監督認可的持牌水喉匠。

B. 勞工、健康及安全

工廠及工業經營條例(香港法例第59章)

工廠及工業經營條例規定工人於工業經營中的安全與健康保障。「工業經營」包括任何「建築工程」，指建造、架設、安裝、重建、修葺、維修(包括重新修飾及外圍清理)、翻新、遷移、改動、改善、拆除或拆卸該條例所指明的任何構築物或工程(包括排水、

監管概覽

任何用水裝置或工程以及任何專為支持機械、工業裝置或輸電纜而設計的構築物)以及為進行上述任何營運而使用的機械、工業裝置、工具、裝置及物料。

根據該條例，工業經營的每名受僱人士，於工作時均有責任：

- 為他本人的健康及安全採取合理的謹慎措施，及為會因他工作時的作為或不作為而受影響的其他人的健康及安全採取合理的謹慎措施；
- 在該條例為確保工業經營中受僱的人的健康及安全，而施加於工業經營的東主或任何其他人的責任或規定方面，在有需要的範圍內盡量與東主或該等其他人合作，使該責任或規定得以執行或遵從。

在工業經營中受僱的人無合理辯解而故意於工作時作出任何相當可能危及他本人或他人的事情，即屬犯罪，可處罰款500,000港元及監禁六個月。

我們需確保水流循環系統的分判安裝工程施工符合工廠及工業經營條例的相關規定。

職業安全及健康條例(香港法例第509章)

職業安全及健康條例對工業及非工業工作地點內的僱員提供安全及健康保障。

僱主須在合理切實可行範圍內，注意以下事項以確保其所有僱員於工作時的安全及健康：

- 提供及維持安全和不會危害健康的作業裝置及工作系統；
- 作出安排以確保在使用、處理、貯存或運載作業裝置或物質方面的安全和不會危害健康；
- 提供所有必需的資料、指示、訓練及監督，以確保安全及健康；
- 對於任何由僱主控制的工作地點—
 - 維持該工作地點處於屬安全和不會危害健康的情況；及
 - 提供及維持屬安全和不會危害健康的進出該工作地點的途徑；及
- 為其僱員提供及維持屬安全和不會危害健康的工作環境。

監管概覽

根據職業安全及健康條例，我們負責僱員於工作場所的安全及健康。我們已制定內部安全規則，訂明多項安全措施，為員工及分判承建商提供安全及健康的工作環境。

僱員補償條例(香港法例第282章)

僱員補償條例就僱員因工受傷制定一個不論過失及毋須供款的僱員補償制度，並列明僱主及僱員就因工及受僱期間遭遇意外而致受傷及死亡，或患上所指定的職業病的權利及責任。

根據僱員補償條例，僱員若就因工在受僱期間遭遇意外而致受傷或死亡，即使僱員在意外發生時可能犯錯或疏忽，其僱主在一般情況下仍須支付賠償。同樣地，僱員倘因職業病而失去工作能力或死亡，有權收取與於職業意外中應付受傷僱員同等的補償。

根據僱員補償條例第15條，僱主須就任何工作意外向勞工處處長提交表格2(如屬一般工作意外於14天內；如屬致命意外，則於七天內)作出通知，而不論該意外是否引起任何支付補償的法律責任。如僱主分別在七天或14天期間內，沒有獲得通知亦沒有從其他途徑獲悉該意外的發生，則僱主須在初次獲通知或從其他途徑獲悉該意外發生後七天或(在適當情況下)14天內，發出上述通知。

根據僱員補償條例第24條，次承判商的僱員於受僱期間因工受傷，總承判商負有責任向該次承判商僱員支付補償。然而，總承判商有權獲得該原應有責任向該受傷僱員支付補償的人士作出的彌償。

根據僱員補償條例第40條，所有僱主(包括總承判商及次承判商)必須為所有僱員(包括全職及兼職僱員)投購保險，以承擔就工傷產生的責任。倘總承判商承擔進行任何建築工程，可為每宗事故投購金額不少於2億港元的保險單，承保其及其次承判商根據僱員補償條例及普通法的責任。僱主如未能遵守僱員補償條例投保，一經公訴程序定罪，最高處第6級罰款(現時為100,000港元)及監禁兩年。

僱傭條例(香港法例第57章)

總承判商受到僱傭條例內有關次承判商僱員工資的條文規管。僱傭條例第43C條規定，如有任何工資到期支付給次承判商所僱用的僱員以從事已由次承判商立約進行的任何工作，而該工資未於僱傭條例所指明的期間內支付，則該工資須由總承判商及／

監管概覽

或每名前判次承判商共同及個別支付。總承判商的法律責任，僅限於(a)僱員的工資，而該僱員的僱傭完全是與總承判商已立約進行的工作有關，且其僱傭地點完全是在建築工程所在地盤內；及(b)該僱員到期應收的兩個月工資而無扣減任何款項，而該兩個月須為該僱員到期應得工資的該段期間的首兩個月。

次承判商所僱用的僱員倘未獲支付工資，須在工資到期支付後60天內或90天的額外期間(倘允許)向總承判商送達書面通知。如該僱員未有向總承判商送達通知，則總承判商及前判次承判商(倘適用)均毋須向該次承判商僱員支付任何工資。

總承判商接獲相關僱員所發通知後，須於收到通知後14天內，將該通知副本分別送達彼所知悉該次承判商的每名前判次承判商(倘適用)。

總承判商如無合理辯解而未有將通知送達至前判次承判商，即屬犯罪，一經定罪，可判處第5級罰款(目前為50,000港元)。

根據僱傭條例第43F條，如總承判商或前判次承判商根據僱傭條例第43C條支付僱員任何工資，則該如此支付的工資即為該僱員的僱主欠下該總承判商或前判次承判商(視情況而定)的債項。總承判商或前判次承判商可按以下方式追討(i)要求該僱員所事僱主的每名前判次承判商，或總承判商及其他每名前判次承判商(視情況而定)分擔該等工資；或(ii)就其已轉判工作而言，從到期支付或可能到期支付予任何次承判商的款項中扣除，以抵銷已付款項。

佔用人法律責任條例(香港法例第314章)

佔用人法律責任條例規定佔用或控制處所的人士對合法在該土地上的人士或物品或其他財產造成傷害或損害所承擔的責任。

佔用人法律責任條例規定處所佔用人負上一般謹慎責任，即採取在所有情況下屬合理謹慎措施的責任，以確保訪客就其獲佔用人邀請或准許到處所之目的而使用該處所乃屬合理地安全。

在進行水循環系統的安裝工程時，我們對地盤擁有控制權及對訪客負有謹慎責任，並須確保彼等使用地盤的處所時合理安全。

C. 環境保護

空氣污染管制條例(香港法例第311章)

空氣污染管制條例為管制香港建築、工業及商業活動所產生的空氣污染物及有害氣味排放，以及其他污染來源的主要法例。空氣污染管制條例的附屬規例透過發出牌照及許可證，對若干營運產生的空氣污染物排放加以管制。

承判商應遵從及遵守空氣污染管制條例及其附屬規例，尤其是空氣污染管制(露天焚燒)規例、空氣污染管制(建造工程塵埃)規例及空氣污染管制(煙霧)規例。負責施工工地的承判商應策劃、安排工作方法，並以將塵埃對附近環境的影響降至最低的方法進行工程，以及須提供具適當培訓的有經驗員工以確保該等措施得以實施。空氣污染管制條例中石棉管制條文規定，涉及石棉的樓宇工程必須由註冊合資格人士及在註冊顧問的監督下進行。

噪音管制條例(香港法例第400章)

噪音管制條例管制建築、工業及商業活動所產生的噪音。承判商於進行一般建築工程時須遵守噪音管制條例及其附屬規例。就限制時段進行的建築活動及任何時段進行的撞擊式打樁工程而言，須預先得到環境保護署的建築噪音許可證。撞擊式打樁於下午七時正至翌日上午七時正時段及於公眾假日的任何時間均禁止進行。

根據噪音管制條例，除非透過建築噪音許可制度經由環境保護署授出事先批准，否則不得於下午七時正至翌日上午七時正及於公眾假日的任何時間於人口稠密的地區進行噪音建築工程及使用機動設備。若干設備於使用時亦受到限制。手提撞擊式破碎機及空氣壓縮機須遵守噪音標準及獲噪音管制監督發出噪音標籤。

若干設備於獲准許使用時亦須受到限制。手提撞擊式破碎機及空氣壓縮機須遵守噪音標準及獲環境保護署發出噪音標籤。撞擊式打樁工程只能在事先取得環境保護署發出的建築噪音許可證，方能於平日進行。

任何人士進行上述許可以外的任何建築工程，第一次定罪可罰款100,000港元及第二次或其後定罪可罰款200,000港元，且於任何情況下若繼續違法，每日罰款20,000港元。

水污染管制條例(香港法例第358章)

水污染管制條例管制由所有種類的工業、商業、機構及建築活動排放至公共污水渠、雨水渠、河道或水體的污水。任何產生廢水排放(除排放至公用污水渠的住宅污水或排放至雨水渠的非污染水外)的工業/商業須受由環境保護署的牌照管制所規限。

除排放至污水渠的住宅污水或排放至雨水渠的非污染水外，排放任何其他污水必須申領污水排放牌照。該牌照列明污水的物理、化學及微生物指標，而一般指引為所排放的污水不會損壞水渠或污染內陸或沿岸海水。

根據水污染管制條例，除根據水污染管制條例獲發牌外，任何人士將任何廢物或污染物質排放至水域，或將任何物質排放至水質管制區內的公用污水渠或公用雨水渠，即屬犯罪，可判處監禁六個月及(a)首次犯罪罰款200,000港元；(b)第二次或其後犯罪罰款400,000港元，此外，如該項罪行屬持續罪行，則可就已獲得證明並獲法庭信納該罪行持續的期間，另判處罰款每日10,000港元。

廢物處置條例(香港法例第354章)

廢物處置條例管制及規管廢物的產生、儲存、收集、處理、回收及處置。目前禽畜及化學廢物須受到特別管制，而非法處置廢物亦被禁止。廢物的輸入及輸出一般透過許可證制度管制。

承判商應遵從及遵守廢物處置條例及其附屬規例，尤其是廢物處置(建築廢物處置收費)規例及廢物處置(化學廢物)(一般)規例。

根據廢物處置(建築廢物處置收費)規例，如主要承判商承辦一宗價值1,000,000港元或以上的建造工程，則須於獲授合約後21日內於環境保護署開立一個繳費賬戶，用作繳付根據該合約承辦的建造工程所產生的建築廢物而應付的任何處置費用。

根據廢物處置(化學廢物)(一般)規例，任何人士產生或將會產生化學廢物，須登記為化學廢物產生者。廢物必須於處置前妥善包裝、貼上標籤及貯存。只有持牌收集者方能將廢物運送至持牌化學廢物處置地點以作處置，化學廢物產生者亦須保留化學廢物處置記錄，以便環境保護署職員檢查。

根據廢物處置條例，任何人士不得使用或准許他人使用任何土地或處所處置廢物，除非彼已獲環境保護署署長簽發牌照則例外。任何人士除非是根據及按照許可證或授權而作出、導致或容許他人作出須持有該等許可證或授權方可作出的任何事情，否則

監管概覽

即屬犯罪，首次犯罪，可判處罰款200,000港元及監禁六個月，第二次或其後犯罪，可判處罰款500,000港元及監禁六個月。

環境影響評估條例(香港法例第499章)

環境影響評估條例透過於建造及營辦環境影響評估條例附表2所列的指定工程項目(如公用事業設施、若干大型工業活動、社區設施等)前(及解除運作，倘適用)(獲豁免除外)應用環境影響評估程序及環保許可證制度，以防止、減低及管制該等指定工程項目對環境造成的不利影響。

根據環境影響評估條例，任何人士如在沒有該項目的環境許可證的情況下建造或營辦環境影響評估條例附表2第I部列明的指定工程項目(包括道路、鐵路及車廠、挖泥作業、住宅及其他發展等)或解除運作環境影響評估條例附表2第II部所列指定工程項目；或違反該許可證所列出的條件(如有)，即屬犯罪。觸犯者一經(a)循公訴程序首次定罪，可判處罰款2,000,000港元及監禁六個月；(b)循公訴程序第二次或其後定罪，可判處罰款5,000,000港元及監禁兩年；(c)循簡易程序首次定罪，可判處第6級罰款(目前為100,000港元)及監禁六個月；(d)循簡易程序第二次或其後定罪，可判處罰款1,000,000港元及監禁一年，而在任何情況下如該觸犯屬持續性質，則法院或裁判官可就其信納該罪行持續的每一天另處罰款10,000港元。

D. 其他

危險品條例(香港法例第295章)

就進行業務而言，我們可能需要貯存屬於危險品條例下「危險品」範圍的若干物質。根據危險品條例，「危險品」包括所有爆炸品、壓縮氣體、石油及其他發出易燃蒸氣的物質、發出有毒氣體或蒸氣的物質、腐蝕性物質、與水或空氣相互影響時會變為危險的物質、可自燃或隨時可能燃燒的物質。

根據危險品條例第6條，在未經消防處處長發出牌照的情況下，任何人士不得在任何處所或地方儲存超過豁免數量的危險品。因此，我們須確保我們保存的危險品數量不超過法例規定的豁免水平。

澳門法例與規例

有關於澳門經營建築及工程業務的規例

土地工務運輸局為澳門建築及工程業的主要監管及監督機構，主要職責為發出澳門任何種類樓宇的建築及維修牌照；承擔所有有關授出合約、指導及審查該等工程的工作；及執行有關法例與規例。

土地工務運輸局促進土地使用規例及協助其他公共機構分析私人及公共建築計劃書。

就建設作業而言，土地工務運輸局提倡保護、保存及修葺海岸的工程，發展基礎設施及環境衛生網絡，並促進公共樓宇及紀念性建築物的建設，以及核准都市建築及電力設施的使用等。

建築業務受第79/85/M號法令(都市建築總章程)及第1/2015號法律(都市建築及城市規劃範疇的資格制度)所限。

根據第79/85/M號法令，有關獲認可及核准項目的土木工程施工，僅可由在土地工務運輸局正式註冊的建築公司或個人進行。

根據第79/85/M號法令的定義，就上述法令應用的效力而言，土木工程指新建築物建設，以及對現有建築物的重建、修葺、維修、更改或擴建工程、建築物的拆卸及任何導致地形改變的其他工程。

一般而言，就建築公司或個人承建商登記而言，土地工務運輸局將主要根據(i)彼等可運用的技術方法及(ii)有關執行過往建築工程的以往經驗來酌情評估其能力。

水流循環系統(例如泳池、噴泉、水幕牆及水療設施)的設計、採購及安裝服務的供應，並不屬第79/85/M號法令下之「土木工程」，故本集團無須就於澳門進行業務而向土地工務運輸局登記。

涉足建築業務的技術員的資格乃根據第1/2015號法律(自2015年7月1日起生效)作出，透過該方式，該等技術員(包括工程師及建築師)須向澳門的公共機關，即建築、工程及城市規劃專業委員會取得正式牌照及進行註冊。

就於建築、工程及城市規劃專業委員會進行登記而言，工程或建築學位的持有人必須出示相關文件，參加實習並通過認可考試。

監管概覽

一經取得相關專業證書及職稱，於建築、工程及城市規劃專業委員會進行註冊前，該等技術員必須向土地工務運輸局進行註冊，以獲准提供(i)計劃編製、(ii)工程指導及／或(iii)工程監察等服務。

上述註冊一經受理，將於其提出申請後的下一個曆年結束前生效，且須進行強制性續期。

私營部門技術人員、至少聘有一名註冊技術員的自然人商業企業主或於澳門正式註冊且至少聘有一名註冊技術員的業內公司，均可向土地工務運輸局申請註冊。

向土地工務運輸局進行註冊的有效性及其續期均須遵守所有法律規定，否則上述註冊及／或續期可能會被暫停或取消。

此外，就向土地工務運輸局進行註冊而言，申請人必須投購有效並產生效力的責任保險，投保因提供相關服務而產生的損失。

根據第1/2015號法律第47條及第51條，水流循環系統(如游泳池、噴泉、水簾及水療設施)的設計及安裝服務必須由土木工程師或機械工程師進行。然而，就上述設備提供維修服務則不受第1/2015號法律規限。

環境法

根據第2/91/M號法律環境綱要法第8條第1節，所有人無論在公共空間、住宅區、工作場所及其他地方，均有權享用適合於其健康及安居的空氣質素。

根據環境綱要法第8條第3節，倘任何設施、機械或運輸工具的活動可能影響空氣質素，均須配備可確保遵守合法排放限制的儀器或其他裝備，且嚴禁違規者。

在水質方面，環境綱要法第23條第1節禁止於海上司法權區排放可能以某種方式污染水、海灘、海岸線以及動植物群的任何物質、液體或固體殘留物，比如石油產品或含有混合物的石油或適用的國際協定或公約規定的其他化學物質。

勞工條例

澳門勞工法律架構乃受第7/2008號法律(勞動關係法)及第21/2009號法律(聘用外地僱員法)規限。

所有於澳門營運的公司必須向澳門人力資源辦公室申請勞工配額，以輸入非本地的非技術性工人。僱用非本地技術性的工人亦受到規管，並須得到澳門人力資源辦公室許可，其以個別準則授出聘用許可。非本地技術性居民可以專門工人的身份透過澳

監管概覽

門貿易投資促進局申請居留許可。澳門居民則無配額限制。由於所有澳門居民擁有於澳門工作的權利，各行業可自由聘用澳門居民擔任任何職位，而不受任何類型的配額限制。

強制性社會保障基金

澳門僱主必須根據強制性社會保障基金的規定為僱員進行登記。

澳門僱主須為其每名居民僱員支付社會保障基金供款及每季為每名非居民僱員支付特別稅。

稅項

以下為若干有關澳門稅法的問題的一般性描述，並以於最後實際可行日期有效的法律、法規及慣例為基礎。

隨後的立法或行政變動或闡釋可能具追溯效力，並可能會影響有意投資者的稅務後果。此外，現時有效的慣例或會變更。

有意投資者的稅項待遇可能因應該投資者的特殊情況而異，而若干投資者可能須遵守下文未作討論的特別規則。此概要並非旨在提供可能對投資者而言屬重要的所有稅務事宜。以下的一般性描述並非旨在為股份投資的澳門稅務事宜提供一個全面的描述，亦非提供有關其他適用司法權區的適用税法下有關收購、擁有、持有或出售股份方面的稅務資料，以及有關於該等其他司法權區收購、擁有、持有或出售股份方面出現的特別情況的特定澳門稅務後果。

所得補充稅

不論受益人為個人或公司、其特定的業務分部、其國籍或戶籍所在地，於不影響每個納稅人所享有的特定減稅及免稅額下，於澳門所得的收入須根據澳門所得補充稅規定納稅。

公司須宣佈其年度溢利，並須就該等溢利繳納所得補充稅。倘宣派股息，應課稅溢利按應課稅溢利(派付股息後)計算。第15/2015號法律(2016年財政年度預算案)將收入獲豁免的部分擴大至600,000澳門元，並釐定按12%稅率徵收超出該金額的應課稅收入。此等透過2016年財政年度預算案實行的措施並不常見，且概不保證該豁免限制將會增加、減少或維持於現有水平。

此等稅率適用於來自所有產生收入來源的已公佈應課稅溢利(總收入減可獲准的扣減)，惟專業稅項及物業收入則除外，該等稅項根據不同的法規分開繳納。因此，就所得補充稅而言，個人或公司股東所收取的股息屬於收入，並同樣地，將須如上文所述繳納所得補充稅。

監管概覽

非澳門居民及非於澳門註冊成立的公司一般將不須於澳門財政局登記為納稅人，並因此不須於澳門呈交其所得稅報稅表。收益表的準確性可能會受澳門稅務機關質疑，其於其後會以先前的業績或估計作基準計算應付金額。在此情況下，倘各方不接納結果，將可提出上訴。

歷史及發展

概覽

本集團由我們的執行董事兼控股股東藍先生創立，最初於2006年11月註冊成立浩栢亞洲。於浩栢亞洲註冊成立前，藍先生於機械工程範疇擁有約12年經驗，專注水流循環系統的設計與安裝服務。憑藉於水景設施市場的經驗、知識及專業訣竅，彼利用本身資源創立浩栢亞洲。

本公司於2015年11月23日在開曼群島註冊成立，並作為重組一部分，本公司成為本集團的控股公司。於往績記錄期，本集團的業務乃透過本集團三家主要經營附屬公司(即浩栢亞洲、佳藝創意香港及佳藝創意澳門)進行。

下列為我們業務的主要里程碑：

里程碑

年／月	事件
2006年11月	浩栢亞洲於香港註冊成立
2006年12月	本集團於一間澳門酒店設計、採購及安裝水流循環系統，合約總額約8.9百萬澳門元
2007年3月	本集團於一個澳門住宅項目設計、採購及安裝水流循環系統，合約總額約2.8百萬澳門元
2007年8月	本集團於一個香港商業項目設計、採購及安裝水流循環系統，合約總額約3.8百萬港元
2007年9月	本集團於一個香港住宅項目設計、採購及安裝水流循環系統，合約總額約3.0百萬港元
2009年9月	佳藝創意香港於香港註冊成立
2013年5月	本集團於香港一個高爾夫球及網球學校附屬夜宿設計、採購及安裝水流循環系統，合約總額約18.6百萬港元
2014年6月	本集團於澳門一間酒店設計、採購及安裝水流循環系統，合約總額約36.5百萬港元

年／月	事件
2014年9月	佳藝創意澳門於澳門註冊成立
2015年11月	本公司於開曼群島註冊成立以就上市作為重組的一部分
2016年1月	本集團於澳門一間酒店設計、採購及安裝水流循環系統，合約總額約36.6百萬澳門元

主要經營附屬公司

浩栢亞洲有限公司

於2006年11月3日，浩栢亞洲於香港註冊成立為一家有限公司，法定股本為200,000港元，分為200,000股每股面值1.00港元的股份。同日，100,000股浩栢亞洲繳足股款股份已分別配發及發行予藍先生及獨立第三方盧燕萍女士。

於2009年4月1日，盧燕萍女士向藍先生轉讓100,000股浩栢亞洲股份，代價為100,000港元。上述代價乃參照浩栢亞洲股份面值及轉讓時的資產淨值而釐定。上述轉讓以恰當方式依法完成且已結清。於該轉讓完成後，浩栢亞洲由藍先生全資擁有。

於2016年2月5日，藍先生向Harmony Asia Holdings轉讓200,000股浩栢亞洲股份，相當於浩栢亞洲全部已發行股本，代價為19,343,803港元。上述代價乃參照浩栢亞洲於2015年9月30日的未經審核資產淨值19,343,803港元而釐定，並已由本公司向Harmony Asia International配發及發行入賬列作繳足的7,499股新股份支付。上述轉讓以恰當方式依法完成且已結清。於該轉讓完成後，浩栢亞洲由Harmony Asia Holdings全資擁有。

佳藝創意香港

於2009年9月15日，佳藝創意香港註冊成立為有限公司，法定股本為500,000港元，分為500,000股每股面值1.00港元的股份。同日，80,000股及20,000股佳藝創意香港繳足股款股份分別配發及發行予藍先生及獨立第三方黃譯民先生。自註冊成立以來，佳藝創意香港已與客戶訂立合約，就浩栢亞洲所承接的工程提供顧問服務。

於2010年10月18日，黃譯民先生以代價20,000港元轉讓20,000股佳藝創意香港的股份予藍先生。上述代價乃參照佳藝創意香港的股份面值以及轉讓時的資產淨值而釐定。上述轉讓以恰當方式依法完成且已結清。於該轉讓完成後，佳藝創意香港由藍先生全資擁有。

歷史、重組及公司架構

於2016年2月5日，藍先生向Best Innovation (HK) Holdings轉讓100,000股佳藝創意香港的股份，相當於佳藝創意香港全部已發行股本，代價為1.00港元。上述代價乃參照佳藝創意香港於2015年9月30日的未經審核負債淨值釐定。上述轉讓以恰當方式依法完成且已結清。於該轉讓完成後，佳藝創意香港由Best Innovation (HK) Holdings全資擁有。

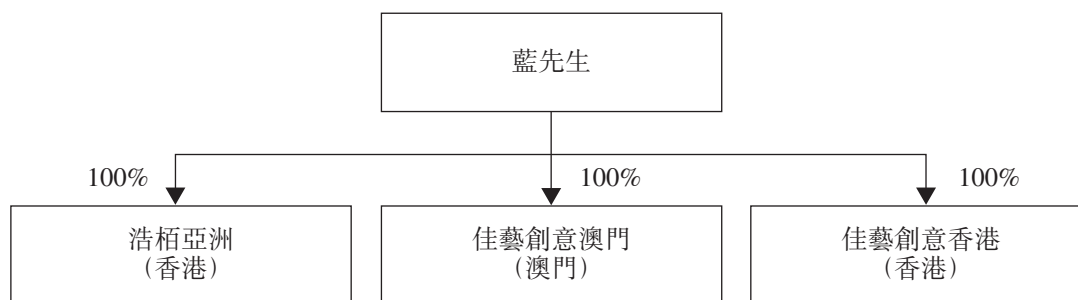
佳藝創意澳門

於2014年9月17日，佳藝創意澳門於澳門成立為一家有限公司，股本為25,000澳門元，而藍先生持有其100%股權。自註冊成立以來，佳藝創意澳門主要負責行政工作，與澳門的分判承建商就浩栢亞洲承建的澳門項目聯絡。自2015年1月1日起，佳藝創意澳門開始為本集團貢獻收入，自其於澳門親自承接的項目產生。

於2016年3月7日，藍先生向Best Innovation Holdings轉讓於佳藝創意澳門全部股權，代價為25,000澳門元(即佳藝創意澳門當時繳足股本)。上述轉讓以恰當方式依法完成且已結算。於該轉讓完成後，佳藝創意澳門由Best Innovation Holdings全資擁有。

重組

下表載列緊接實施重組前本集團的公司架構：



重組(為籌備上市而生效，據此本公司成為本集團的控股公司)包括以下主要步驟：

- (1) 於2015年10月15日，Harmony Asia International於薩摩亞註冊成立，法定股本為1,000,000美元，分為1,000,000股每股面值1.00美元的股份。一股股份已向初始認購人發行及配發，其後於同日向藍先生轉讓，而藍先生成為Harmony Asia International唯一股東。於同日，999,999股股份亦已進一步向藍先生發行及配發。
- (2) 於2015年11月23日，本公司於開曼群島註冊成立，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份。相當於本公司全部已發行股本的一股股

份已向初始認購人發行及配發，其後於同日向Harmony Asia International轉讓，而Harmony Asia International成為本公司唯一股東。

- (3) 於2015年12月16日，Harmony Asia Holdings於薩摩亞註冊成立，法定股本為1,000,000美元，分為1,000,000股每股面值1.00美元的股份。一股股份已向初始認購人配發及發行，其後於同日向本公司轉讓，而本公司成為Harmony Asia Holdings唯一股東。於同日，999,999股股份亦已進一步向本公司發行及配發。
- (4) 於2015年12月16日，Best Innovation Holdings於薩摩亞註冊成立，法定股本為1,000,000美元，分為1,000,000股每股面值1.00美元的股份。一股股份已向初始認購人配發及發行，其後於同日向本公司轉讓，而本公司成為Best Innovation Holdings唯一股東。於同日，999,999股股份亦已進一步向本公司發行及配發。
- (5) 於2016年1月19日，Best Innovation (HK) Holdings於薩摩亞註冊成立，法定股本為1,000,000美元，分為1,000,000股每股面值1.00美元的股份。一股股份已向初始認購人配發及發行，其後於同日向本公司轉讓，而本公司成為Best Innovation (HK) Holdings唯一股東。於同日，999,999股股份亦已進一步向本公司發行及配發。
- (6) 於2016年2月5日，(a)藍先生；(b)Harmony Asia Holdings；(c) Best Innovation (HK) Holdings；與(d)本公司訂立買賣協議，據此，藍先生向(i) Harmony Asia Holdings轉讓藍先生合法實益擁有的浩栢亞洲全部已發行股份，代價為19,343,803港元；及(ii) Best Innovation (HK) Holdings轉讓藍先生合法實益擁有的佳藝創意香港全部已發行股份，代價為1.00港元。代價由藍先生、Harmony Asia Holdings、Best Innovation (HK) Holdings與本公司經考慮於2015年9月30日浩栢亞洲的資產淨值19,343,803港元及佳藝創意香港的負債淨值後經公平磋商釐定。收購浩栢亞洲的代價乃由本公司向Harmony Asia International配發及發行入賬列作繳足的7,499股新股份支付。收購佳藝創意香港的代價乃以現金償付。於2016年2月5日完成買賣協議後，浩栢亞洲及佳藝創意香港分別成為Harmony Asia Holdings及Best Innovation (HK) Holdings附屬公司。

歷史、重組及公司架構

- (7) (a)本公司；(b)第一首次公開發售前投資者；與(c)藍先生訂立認購協議，據此，1,376股新股份已按認購價10,000,000港元向第一首次公開發售前投資者配發及發行(「第一筆首次公開發售前投資」)。於2016年2月5日完成認購協議後，本公司股權如下：

股東名稱	所持股份數目	佔股權 %
Harmony Asia International	7,500	84.5
第一首次公開發售前投資者	1,376	15.5
合計	8,876	100.0

有關第一筆首次公開發售前投資的其他詳情，請參閱下文「首次公開發售前投資」一段。

- (8) 於2016年2月15日，藍先生與Best Innovation Holdings訂立股份轉讓協議，據此，藍先生向Best Innovation Holdings轉讓藍先生合法實益擁有的佳藝創意澳門全部股權。收購的代價為25,000澳門元，即佳藝創意澳門的繳足股本。於2016年3月7日完成股份轉讓協議後，佳藝創意澳門成為Best Innovation Holdings附屬公司，而本公司成為本集團控股公司。

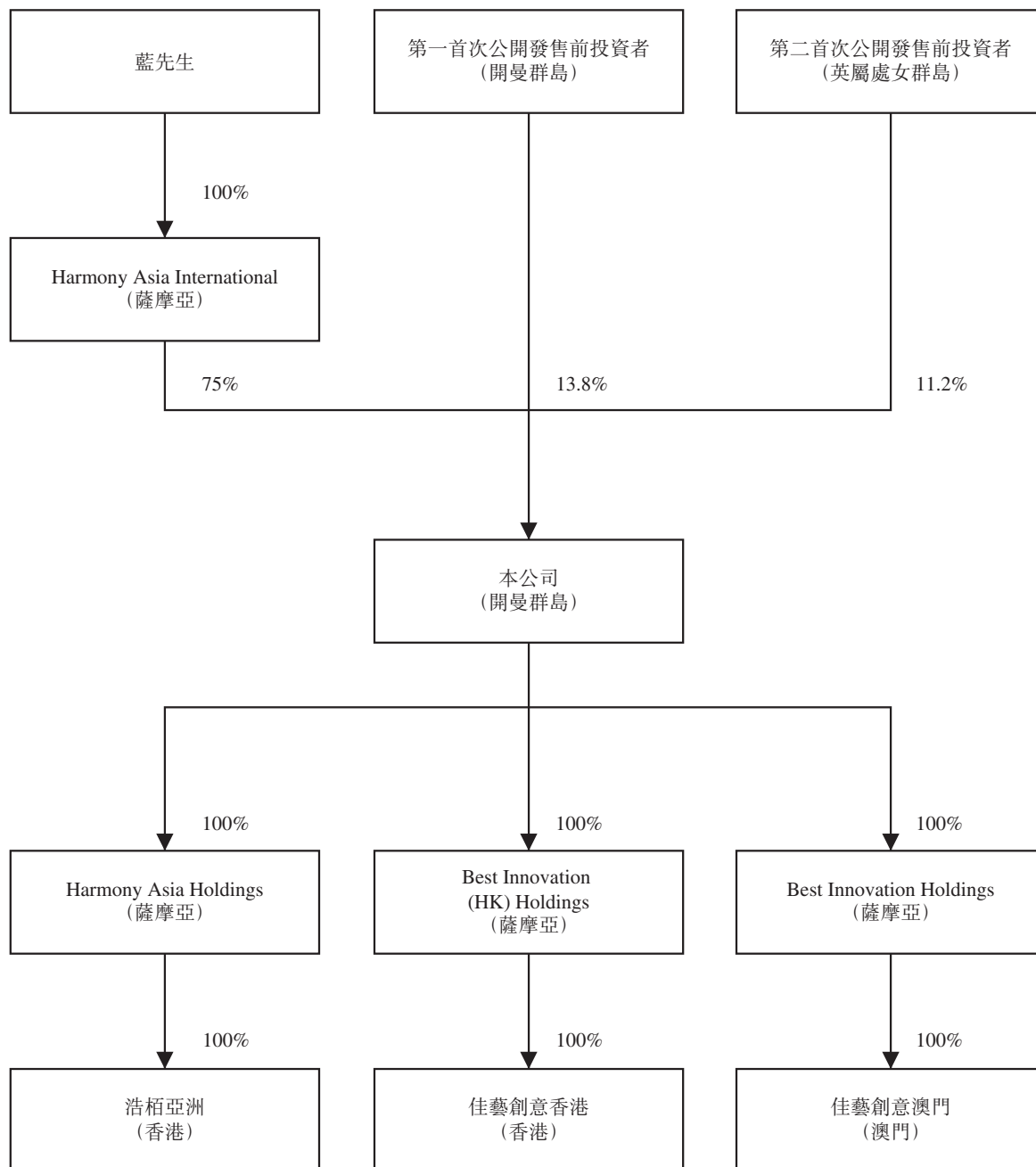
- (9) (a)本公司；(b)第二首次公開發售前投資者；與(c)藍先生訂立認購協議，據此，1,124股新股份已按認購價8,000,000港元向第二首次公開發售前投資者配發及發行(「第二筆首次公開發售前投資」，連同第一筆首次公開發售前投資，統稱為「首次公開發售前投資」)。於2016年4月8日完成認購協議後，本公司股權如下：

股東名稱	所持股份數目	佔股權 %
Harmony Asia International	7,500	75.0
第一首次公開發售前投資者	1,376	13.8
第二首次公開發售前投資者	1,124	11.2
合計	10,000	100.0

有關第二筆首次公開發售前投資的其他詳情，請參閱下文「首次公開發售前投資」一段。

歷史、重組及公司架構

下表載列緊隨上述重組後但緊接資本化發行及公開發售前本集團的公司架構：



首次公開發售前投資

於2016年1月11日，(a)本公司(作為發行人)；(b)第一首次公開發售前投資者(作為認購人)；與(c)藍先生(作為擔保人)訂立認購協議，據此，第一首次公開發售前投資者按認購價10,000,000港元認購1,376股股份。

於2016年4月8日，(a)本公司(作為發行人)；(b)第二首次公開發售前投資者(作為認購人)；與(c)藍先生(作為擔保人)訂立認購協議，據此，第二首次公開發售前投資者按認購價8,000,000港元認購1,124股股份。

首次公開發售前投資者的背景

第一首次公開發售前投資者為根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免獨立投資組合股份有限公司。第一首次公開發售前投資者主要在不同細分行業從事市場龍頭企業的私募股權及股權相關證券投資。陳鏗亦先生為第一首次公開發售前投資者根據其於第一筆首次公開發售前投資的權利提名的非執行董事。根據本公司可查閱的資料，於2017年4月27日，FRO Management Holdings Limited(「FRO Management」)為一間由Global Equity Value Fund SPC(「Global Equity」，第一首次公開發售前投資者所屬)旗下獨立投資組合所擁有的公司，其已認購由Chinney Shun Cheong Holdings Limited(「Chinney Shun Cheong」)發行本金額40百萬港元於2018年12月31日到期按5%計息的可換股債券(「可換股債券」)。Chinney Shun Cheong為建聯(一家於聯交所上市的公司，股份代號：385)的全資附屬公司，而建聯為順昌的控股公司。順昌於往績記錄期為本集團的最大客戶兼供應商。據董事所深知，即使可換股債券獲悉數轉換，待轉換後，Chinney Shun Cheong將不會根據FRO Management所持的25%權益而成為第一首次公開發售前投資者、Global Equity及其獨立投資組合的聯繫人。因此，Chinney Shun Cheong、順昌及建聯將不會因轉換可換股債券而成為本公司的關連人士。儘管如上文所述，據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於最後實際可行日期，第一首次公開發售前投資者及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

第二首次公開發售前投資者於2015年11月18日在英屬處女群島註冊成立為投資控股公司，並由莊小需先生全資擁有，彼為非執行董事莊金峰先生(由第二首次公開發售前投資者根據其於第二筆首次公開發售前投資的權利提名)的堂兄弟。除此以外，第二首次公開發售前投資者及其最終實益擁有人均為獨立第三方。莊小需先生目前為亞勢備份軟件開發有限公司(一間於創業板上市的公司(股份代號：8290)，連同其附屬公司統稱為「亞勢集團」)的執行董事兼控股股東之一。彼為亞勢集團的創辦人之一且目前為亞勢集團的行政總裁，負責監督該集團的業務發展、內部營運、全面策略規劃和財會活動。莊先生是英國特許公認會計師公會及香港會計師公會的資深會員，亦為澳洲會計師公會的正式會員。莊小需先生於一個業務活動中結識藍先生。莊先生於上市公司的策略規劃及業務管理上擁有豐富經驗並具備會計專業，相信莊先生將可提供策略發展與理財的意見，透過第二首次公開發售前投資者(由彼全資擁有)而貢獻本集團。

首次公開發售前投資的主要條款

下表概述首次公開發售前投資的詳情及主要條款：

首次公開發售前投資者名稱	Global Equity Value Fund SPC FRO Capital Fund I SP	Morgan Star Investment Limited
認購協議日期	2016年1月11日	2016年4月8日
已付代價金額	10,000,000港元	8,000,000港元
代價支付日期	2016年2月5日	2016年4月8日
釐定代價的基準	代價乃參照浩栢亞洲、佳藝創意香港及佳藝創意澳門於2015年9月30日的未經審核資產淨值經公平磋商後釐定	
資本化發行後所持股份	134,160,000股	109,590,000股
已付每股實際成本 (計及資本化發行)	0.07港元	0.07港元
較發售價折讓	發售價範圍中位數0.23港元約69.6%	發售價範圍中位數0.23港元約69.6%
所得款項用途	截至最後實際可行日期，第一筆首次公開發售前投資的所得款項淨額已悉數動用。本集團已動用所得款項向分判承建商及供應商付款。	於最後實際可行日期，第二筆首次公開發售前投資的所得款項淨額已悉數動用。本集團已動用所得款項向分判承建商及供應商付款。
對本公司的戰略裨益	董事相信，該投資可鞏固股本基礎及令本集團的股東組合多元化，而透過向本集團提供戰略性意見以發展及擴展本集團及提升會計及財務管理，將為本集團帶來戰略性裨益。	

上市時佔本公司股權	10.3%	8.4%
禁售期	無	無
公眾持股量	由於第一首次公開發售前投資者將於上市後成為本公司的主要股東，第一首次公開發售前投資者所持股份不會被視作創業板上市規則第11.23條所指公眾持股量之一部份。	由於(i)第二首次公開發售前投資者及其最終實益擁有人並非本公司或其附屬公司的董事、主要行政人員或主要股東或彼等之緊密聯繫人(「非公眾股東人士」)；(ii)第二首次公開發售前投資者所收購股份並非由非公眾股東人士撥資；及(iii)第二首次公開發售前投資者並非就有關投票或處置第二首次公開發售前投資者所持股份慣常按照任何非公眾股東人士之指示，故第二首次公開發售前投資者所持股份被視作創業板上市規則第11.23條所指公眾持股量之一部份。

首次公開發售前投資者的權利

根據第一筆首次公開發售前投資及第二筆首次公開發售前投資的認購協議，第一首次公開發售前投資者及第二首次公開發售前投資者各自獲授以下權利，各項權利於上市時將自動終止：

董事會委任權

第一首次公開發售前投資者及第二首次公開發售前投資者各自有權提名一名董事擔任非執行董事。第一首次公開發售前投資者提名陳鏗亦先生而第二首次公開發售前投資者提名莊金峰先生為非執行董事。莊金峰先生為莊小需先生(第二首次公開發售前投資者的唯一擁有人)的堂兄弟。陳先生及莊先生將於上市後根據組織章程細則及創業板上市規則退任及膺選連任。

股本變動

在未經首次公開發售前投資者事先書面批准的情況下，本公司不得對其資本架構進行任何更改，包括但不限於透過供股、紅股發行、溢利資本化及發行任何其他股份、購股權、認股權證或可換股、可交換或其他股權相關證券(不論以現金代價或其他方式)、股份拆細、股份合併、削減資本或任何其他方式進行，且在未經首次公開發售前投資者事先書面批准的情況下本公司須促使本集團各成員公司不得對其資本架構進行任何上述更改。為免生疑問，資本化發行建議將於公開發售不受首次公開發售前投資者批准規限下進行。有關該發行的詳情，請參閱本節「資本化發行」一段。

知情權

本公司須：

1. 每月向首次公開發售前投資者交付本集團財務報表；(1)向任何股東送達的全部文件或其他資料複印件；及(2)各財政年度結束前三十(30)個曆日內的年度預算；
2. 向首次公開發售前投資者授出權利檢視本集團設施、賬簿及記錄以評估本集團的業務、營運及狀況，全部均按首次公開發售前投資者所合理要求的合理次數進行；及
3. 知會首次公開發售前投資者有關本集團財務及／或貿易狀況及／或前景的任何重大不利變動，並向首次公開發售前投資者交付首次公開發售前投資者合理認為釐定本集團財務及／或貿易狀況及／或前景的任何重大不利變動程度所需的任何相關文件。

上市

根據第一筆首次公開發售前投資及第二筆首次公開發售前投資的認購協議，倘上市並無於2016年12月31日(或訂約各方可能協定的其他日期)或之前進行，則首次公開發售前投資者有權(惟並無責任)要求控股股東藍先生購入首次公開發售前投資者所持股份，代價總額為(i)首次公開發售前投資者已付的認購價，及(ii)從首次公開發售前投資完成直至藍先生購回股份當日為止計算所述認購價每年的10%。由於此為首次公開發售前投資者的權利，首次公開發售前投資者不一定要求藍先生購入股份。即使上市並無於2016年12月31日或之前落實，首次公開發售前投資者當時的意向是繼續持有該等股份。

除上述所披露者外，第一首次公開發售前投資者及第二首次公開發售前投資者(彼等擁有與其他股東根據組織章程細則的相同資格)並無獲授特別權利。

於2016年12月28日，鑑於當時狀況(即上市並無於2016年12月31日落實)，第一首次公開發售前投資者與第二首次公開發售前投資者不可撤銷地及無條件地向藍先生確認，彼等各自將不會行使權利要求藍先生購回股份，並進一步確認，彼等將不可撤銷地及永久地取消上述權利，繼續持有該等股份。第一首次公開發售前投資者及第二首次公開發售前投資者已就此事宜發出書面確認。認購協議的所有條款維持不變。誠如香港法律顧問所告知，該確認並不構成任何新協議或認購協議的修訂，所依據理由如下：

- 根據認購協議授予首次公開發售前投資者的權利屬酌情性質，由首次公開發售前投資者酌情行使。該取消權利的確認實際且實質上表明，首次公開發售前投資者的原來意向是不行使就首次公開發售前投資根據認購協議獲授的完成後酌情權利；
- 該確認由首次公開發售前投資者發出，僅以表明其繼續持有根據認購協議的已購入股份的原來意向，而根本無意修改該等協議的任何條款；及
- 不曾訂立任何修改認購協議任何條款的協議、合約或文據，而認購協議維持有效並以訂約各方之原定合約條款存續。

因此，首次公開發售前投資已於投資代價支付後以不可撤回形式繳清。

獨家保薦人的確認

獨家保薦人已確認第一首次公開發售前投資者及第二首次公開發售前投資者進行的投資乃遵照聯交所於2010年10月13日發表及於2017年3月更新的「有關首次公開招股前投資的臨時指引」、聯交所於2012年10月發表並於2013年7月及2017年3月更新的「指引信HKEx-GL43-12」及聯交所於2012年10月發表的「指引信HKEx-GL44-12」而作出。

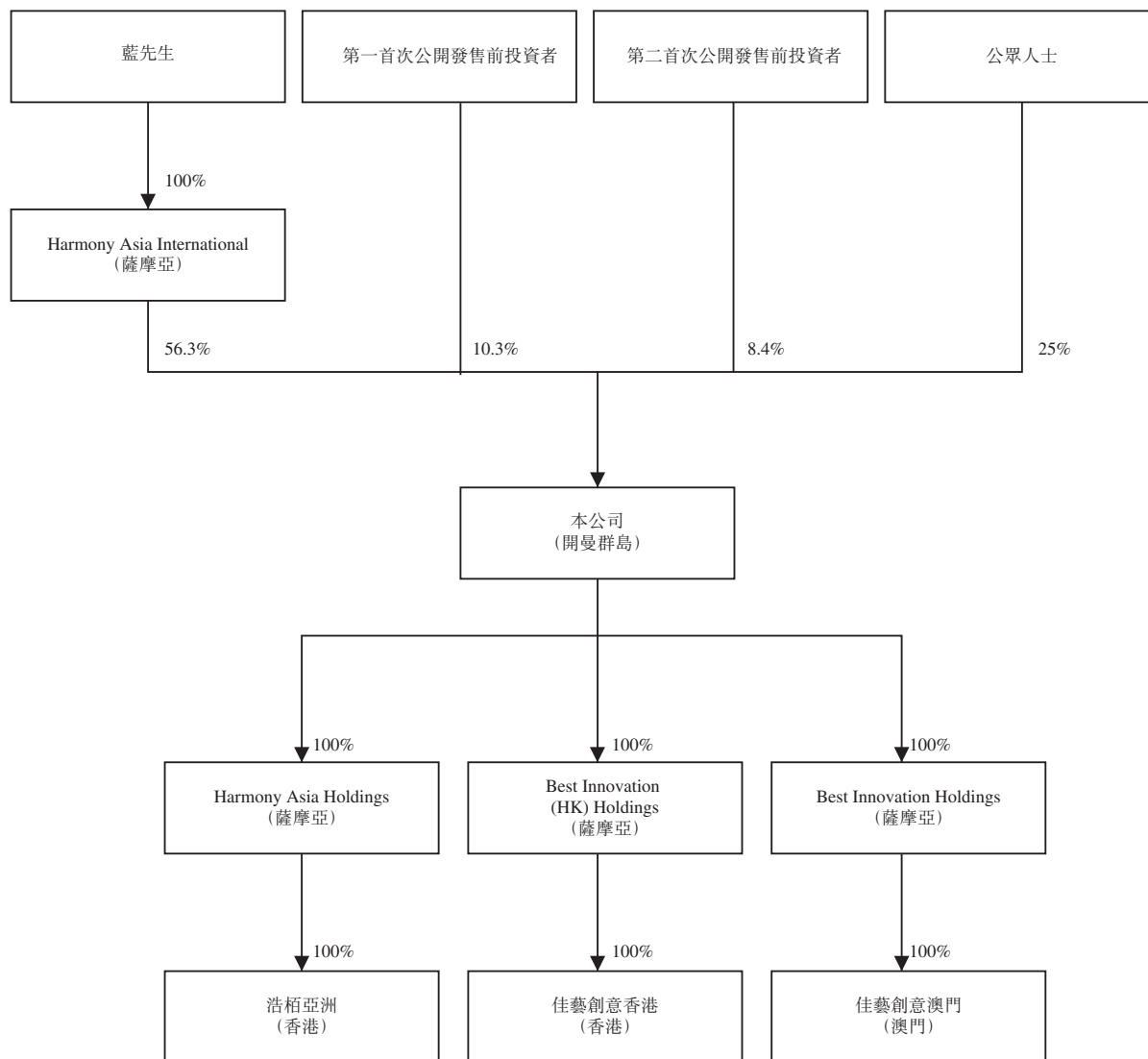
資本化發行

根據股東於2017年5月12日通過的決議案，授權董事將本公司股份溢價賬的進賬額9,749,900港元撥充資本，且將該款項撥作資本以按面值繳足974,990,000股股份，以便按於2017年5月12日營業時間結束時名列本公司股東名冊上的人士當時於本公司之持股比例(湊整至最近數目，不涉及零碎股份)向彼等配發及發行，各該等股份在各方面均與當時存在的已發行股份享有相同地位，及授權董事進行該資本化且資本化發行已獲批准。

公開發售

假設公開發售成為無條件，本公司將根據公開發售提呈325,000,000股新股份。有關公開發售的其他詳情，請參閱本招股章程「公開發售的架構」一節。

下表載列緊隨資本化發行及公開發售後(並無計及根據購股權計劃可能發行的任何股份)本集團的公司架構：



業務概覽

我們是一家駐於香港的承建商，專營泳池、噴泉及水幕牆等水流循環系統的設計、採購與安裝服務。我們的服務主要可分類為：(i)營建管理服務 — 水流循環系統設計、採購與安裝，(ii)顧問服務 — 提供水流循環系統設計的顧問服務，及(iii)保養服務 — 提供水流循環系統保養維修服務。

營建管理服務是我們的主要業務分部。往績記錄期內，該業務分部的收入佔比超過90%，而顧問服務及保養服務的合共收入佔比則少於10%。

往績記錄期內，我們為香港多個私人住宅項目及澳門的酒店、娛樂場、購物及休閒綜合項目提供服務。這些項目的發展商、主承建商及分判承建商，委託我們為其項目內的水景設施(如泳池、噴泉及水幕牆)提供服務。

據F&S報告指出，以銷售收入計算，本集團於2016年在香港及澳門水景設施服務市場均名列首位，分別約佔香港及澳門整體市場份額的28.4%及35.9%。

往績記錄期內：

- (a) 我們已完成19個項目；
- (b) 香港項目所得收入分別約佔我們總收入的43.6%、23.5%及53.1%，而澳門項目所得收入則分別約佔我們總收入的56.4%、76.5%及46.9%；及
- (c) 我們於所示年度／期間的收入及溢利如下：

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元
收入	57,153	90,905	54,911	67,238
毛利	14,427	23,641	14,135	17,739
除稅前溢利(虧損)	8,945	11,808	8,260	(377)
年／期內溢利(虧損)及 全面收益(開支)總額	6,726	9,609	7,004	(1,615)

競爭優勢

我們相信，下列優勢促使我們成功經營業務，在芸芸競爭對手中脫穎而出：

從事澳門水景設施項目經驗豐富，受惠於當地對水景營造服務的龐大需求

隨着新酒店和娛樂場在近年相繼落成，旅遊業仍為澳門的核心行業。董事預期，澳門的酒店、娛樂場、購物及休閒綜合新項目將相繼湧現。本集團早於往績記錄期之前開始在澳門承接水景設施項目。於2006年，本集團有一個澳門酒店項目開始施工。過去10年間，本集團曾參與超過10個澳門項目。往績記錄期內，我們獲委聘於5個澳門項目設計及安裝水景設施，預計來年將會進一步參與更多項目。我們預計，未來數年，澳門將建成大量水景設施項目，因此董事相信，我們在澳門水景設施項目的廣泛經驗，將有利於我們來年在澳門爭取項目。

管理團隊經驗豐富

我們擁有一支經驗豐富的管理團隊。執行董事藍先生、吳蘊樂先生及王詠紅女士，分別在水景設施服務市場上擁有20年、20年及15年以上經驗。有關執行董事的詳細履歷，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。除了執行董事外，高級管理層人員之一楊元宏先生在工程建築行業也擁有7年經驗。他們的資歷與經驗，有助於我們(i)編製具有競爭力的標書(對於獲取商機非常重要)，及(ii)制訂有效工作規劃以有效及時實施項目工程。董事相信，管理層與設計團隊匯聚的專才與行業知識，一直是本集團的寶貴資產，今後也將仍然如此，推動本集團業務再上層樓。

已加入TEA為成員

我們相信，對水景設施設計的持續創新與改良，是我們成功的關鍵。我們已加入TEA為成員，可取得有關當前水景設計潮流的最新資訊。

TEA是一個國際性的非牟利組織，旨在匯聚來自不同領域會員的專業知識，為此不斷演進的行業作出貢獻：為休閒旅遊業界創造遊客景點。這些項目包括主題公園、水上樂園、博物館、動物園、企業訪客中心、娛樂場、餐廳、多媒體視像設施、零售點、度假區等等。

業 務

據TEA的網站所示，TEA擁有1,200多家會員公司，分布40個國家，專業領域包括設計、物流、建築、營造和製造業。若要成為TEA會員，其須(i)直接參與創建引人入勝的景點及擁有如總體規劃、建築、景點設計或製造、系統整合、照明設計、寫作、工程、節目製作等的經驗；及(ii)擁有兩名TEA成員保薦人或兩份業務推薦書。

作為TEA會員，本集團得享機會，建立與本行業相關的嶄新專業和業務聯繫，這個組織涵蓋超過1,200家來自世界各地的會員公司，從事主題樂園、動物園、博物館及教育設施的設計、規劃及建設。TEA鼓勵所有會員互相交流，以助彼此取得新商機、專業技術網絡及穩健供應商的推薦建議。

如有其他TEA成員公司推薦的穩健供應商，本集團可直接向該等海外供應商採購消耗品，無需向香港的代理採購，而代理提供的單位價格一般較高。

本集團具備最新技術訣竅，可向物業擁有人建議嶄新的水景設計，此舉可增加項目的改工指示。譬如，本集團已成功建議項目A擁有人採用水晶噴泉彈跳噴射系統，而該系統的技術及設備乃來自TEA成員公司。此外，該最新技術訣竅亦令本集團在市場上芸芸競爭對手中脫穎而出，本集團一般可自該等涉及先進技術訣竅的改工指示中獲取較高毛利率。

此外，本集團得享機會參與TEA贊助的活動，在香港及海外的聚會上不時與潛在業務夥伴交流。此亦將增強本集團的知名度，同時增加在特大型項目(特別是主題公園相關項目)的中標率。

會員可藉參與各會員公司的開放日、教育研討會、圓桌會議、聯誼聚會等，接觸全球資源，增進行業知識，掌握主題娛樂業務的最新資訊。

董事相信，我們作為TEA會員，能夠共享技術訣竅、行業知識和潛在市場機遇的資訊，並且掌握最新市場動態。

與分判承建商建立穩固業務關係

我們相信，我們在多年經營中，與主要分判承建商已建立了穩固的業務關係，他們能夠穩定地為我們提供熟練的工人，協助我們以卓著效率完成項目。部分分判承建商與本集團合作已達8年。我們相信，與主要分判承建商的業務關係，有助於我們準時完成項目，發掘新的業務機會，同時基於以往合作慣例，得享優惠條款，有助於控制成本。

業務策略

我們的業務目標是保持現有業務持續增長，擴大在香港及澳門水景設施服務的市場份額。董事計劃實行下列策略以達到此等業務目標。有關我們的業務策略與目標的實施計劃，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途—實施計劃」一節。

鞏固香港及澳門行業地位

根據F&S報告，香港水景設施服務市場日漸蓬勃。香港水景設施服務市場總值於2016年升至167.9百萬港元，自2010年至2016年複合年增長率達14.4%。於2020年，香港市場預期將升至264.8百萬港元。就銷售收入而言，本公司於2016年位居香港水景設施服務市場的首位，佔整體市場份額約28.4%。

由於博彩業發展蓬勃，澳門的水景設施服務市場近年發展迅速。自2010年至2016年，澳門水景設施服務市場總值於2016年升至138.5百萬港元，複合年增長率達30.1%。於2020年，澳門水景設施服務市場可能達280.5百萬港元。根據F&S報告，就銷售收入而言，本公司於2016年位居澳門水景設施服務市場的首位，佔整體市場份額約35.9%。

縱觀香港及澳門整體建築業，水景設施服務市場被視為小眾市場。於2016年，香港的水景設施服務市場就收入而言僅約佔香港整體建築市場的0.07%。同時，澳門的水景設施服務市場收入約佔澳門整體建築市場的0.13%。

本集團擬將公開發售所得款項約51.2%用以滿足履約保證要求，使本集團以自身名義承接更多項目，並與發展商及主承建商直接參與有關項目。此外，本集團計劃動用公開發售所得款項約9.4%，增聘具備相關經驗的專業員工，從而鞏固我們的技術與項目管理實力。再者，本集團擬將公開發售所得款項約6.5%用以成立澳門辦公室／倉庫，此舉將展示本集團留駐澳門並對此地的承擔，而潛在澳門客戶將增加對我們的信心，我們在澳門的聲譽亦會提升。憑藉我們已增強的財務資源、專業團隊、成為上市公司而改善企業形象以及客戶信心日益提升，我們將繼續擴大在香港及澳門地區的市場份額並增強在兩地的行業地位。

強化資本基礎，爭取更多項目並擴展業務

特大型項目方面，我們若獨自參與，可能無法滿足發展商或主承建商的內部資歷要求，我們因而未必被視為首選投標者。在此情況下，我們需要擔任其他合資格訂約方的分判承建商，從而參與該等項目。董事明白每個項目一般有其資歷要求，譬如(i)我們過往曾承接的合約；(ii)我們的年度營業額；(iii)財務狀況(是否具備充足經營現金

完成項目)；(iv)技工數目及資歷；及(v)香港及澳門有關當局的註冊登記。特大型項目的資歷要求較為嚴謹。此外，有些客戶會要求本集團提供由銀行或保險公司發出、以客戶為受益人的履約保證，作為我們妥善履約的擔保，尤其是該等特大型項目的客戶，多會有此要求。本集團如要取得這類履約保證，通常需要向有關銀行或保險公司存入所需金額。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們就八個項目(合約總額約29.7百萬港元)向銀行及保險公司存入總共約1.9百萬港元，以取得總共約2.5百萬港元的履約保證。因此，我們將需要更多財務資源，方可取得更多履約保證及／或價值較高的履約保證。發出實際完工證明後或於故障修理責任期屆滿後發出完成修補缺陷證明後，該等履約保證一般可獲解除。一般而言，履約保證所支付金額直接與項目的合約總額掛鈎，而各項目的履約保證所需金額通常不會超過投標總額的10%。

然而，由於我們的財務資源有限，本集團能夠取得的履約保證總額也相對有限，因而在競投若干要求我們提供履約保證的項目時會受到限制。董事相信，公開發售將加強及提升我們的資本基礎和財務狀況，從而令我們在爭取特大型項目時有能力取得更多履約保證及／或價值較高的履約保證，以致我們今後能夠更加進取地以自身能力取得該等項目。

改進技術能力與項目管理水平，進一步提升營運效益

董事相信，我們重要策略之一，是不斷致力發展技術能力，藉以鞏固我們在水景設施服務市場的地位，而聘請專門的幹練人員乃此策略不可或缺的一部分。我們將繼續保持以至增強人力和技術能力，藉以擴充營運，在香港及澳門獲取更多商機，承建不同大小、規模和複雜程度的新項目。

為確保我們擁有充裕的人才應對現有項目及新近取得的項目，自2016年4月1日及截至最後實際可行日期，我們已額外聘請2名項目經理、1名項目工程師、2名助理項目工程師及1名項目秘書，以增強我們的項目管理能力以及項目團隊。於最後實際可行日期，我們共有24名僱員，詳情載於本招股章程「業務－僱員」一節。

為進一步提高我們的技術能力，我們計劃將公開發售所得款項約4.5百萬港元用於聘請1名特許高級工程師、1名工料測量師、2名助理項目經理及2名工程師，以擴充及

強化項目團隊。為保持僱員高質專業，我們亦擬就職業健康及安全、工地設施操作為現有及新招聘員工及提供技術研討會及安全課程，或由外部人員組織技術研討會。我們希望繼續利用技術專才和廣泛經驗，為客戶量身訂製項目設計，交付有效實用的解決方案。

於澳門設立營運處所

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們來自澳門項目的收入佔我們總收入分別約56.4%、76.5%及46.9%。然而，本集團於澳門僅設有一個員工宿舍及一個停車位，並無設立辦事處或營運處所。

本公司認為，澳門對水流循環系統的設計、採購及安裝服務的需求依然殷切，不少建築項目仍在施工，而對住宅物業發展亦有一定需求。有關業界環境的詳情，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。為應付我們未來於澳門的業務發展，董事認為於澳門設立辦事處對我們於當地的業務經營相當重要。有關辦事處可供當地的日常營運之用，有助提升我們的營運效率，此乃由於：

1. 為外地工人申請澳門工作簽證的要求嚴謹，將香港的項目團隊調至澳門工作越見困難。此外，授予外地工人的澳門工作簽證及工作許可一般限制工人在特定工地施工，而授予本地工人的工作許可則並無此限。鑑於本集團僅有1或2個澳門項目，有關工地限制對本集團並無造成重大影響。然而，由於本集團繼續會擴充澳門的業務，並參與更多澳門項目，本集團須於澳門正式設立辦事處並招請本地工程師，建立澳門的項目團隊，以進行實地監管並可同時監控多個手頭項目，從而無需理會對外地工人所處工地限制。
2. 透過組成的澳門項目團隊，本集團可調配團隊同時監督多個項目，而因為本地工人並不受工地限制，故可減少澳門項目所分配的平均人力資源，最終可提升本集團競投澳門項目的價格競爭力。
3. 此外，組成澳門項目團隊亦可使本集團競投更多澳門項目，而無需考慮澳門工作簽證及／或工作許可的獲批的情況及對外地工人所處工地限制；
4. 澳門辦事處將可留駐澳門員工，並更直接接地觸澳門的潛在客戶；及
5. 澳門辦事處／倉庫將展示本集團留駐澳門並對此地的承擔。潛在澳門客戶將增加對我們的信心，我們在澳門的聲譽亦會提升。此舉最終將提升本集團競投澳門項目的中標率。

業 務

本集團旨在物色設有倉庫的辦事處物業，以便不時儲存工具、設備及其他物料，從而減低不必要的浪費，提高資源分配的靈活性，特別是我們未來於澳門擁有超過一個項目。至於倉庫，本集團亦可就不同工程購置若干重要設備，如電動剪叉式工作台，從而在設備供應方面減低對供應商及分判承建商的依賴，我們可妥善控制成本及工程時間表。

截至2019年9月30日，設立上述營運處所及購置工具及設備的資本開支總額預計分別約為3.1百萬港元及2.0百萬港元，將以公開發售所得款項撥付。

業務模式

簡介

我們是一家駐於香港的承建商，專營泳池、噴泉及水幕牆等水流循環系統的設計、採購與安裝服務。我們的服務主要可分類為：(i)營建管理服務 — 水流循環系統設計、採購與安裝，(ii)顧問服務 — 提供水流循環系統設計的顧問服務，及(iii)保養服務 — 提供水流循環系統保養維修服務。

我們主要為發展商、主承建商及分判承建商提供服務。

營建管理服務

營建管理服務是我們的主要業務分部。往績記錄期內，營建管理業務分部的收入佔比超過90%。我們的服務主要包括水流循環系統的設計、採購與安裝，包括相關的電力工程和喉管工程。此等系統的作用包括水流分導、移除化學品、分隔沉澱物、後備供水及保持水質清潔等。

大部分的核心服務均由我們自行提供，包括水流循環系統的總體設計、消耗品採購及總體項目管理。我們派遣自己的項目經理前往各項目施工場地，對本集團的工程進行管理，然而，我們需要委託分判承建商為我們安排他們的工人，在我們的監督下進行安裝工程。有時我們也會聘請臨時工人，進行項目中某些特定工程。我們一般按照所完成合約工程的完成百分比，就此等項目向客戶收費。

顧問服務及保養服務

除了營建管理服務外，我們亦提供若干(i)顧問服務，主要包括水流循環系統設計的顧問服務，及(ii)水景設施保養服務。顧問服務及保養服務於往績記錄期內的合共收

業 務

入佔比少於10%。顧問服務的費用於向客戶交付設計工作的服務後收取；保養服務的費用則按月收取，而更換零件則須收取額外費用。

各類服務的收入

下表列出於所示年度／期間，我們各類服務的收入明細：

收入	截至3月31日止年度				截至11月30日止八個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
營建管理服務	53,114	92.9	89,823	98.8	53,928	98.2	64,892	96.5
顧問服務	3,963	7.0	1,017	1.1	940	1.7	2,279	3.4
保養服務	76	0.1	65	0.1	43	0.1	67	0.1
總計	57,153	100.0	90,905	100.0	54,911	100.0	67,238	100.0

按項目地域分佈的收入

往績記錄期內，我們的項目全部位於香港和澳門。下表列出我們於所示年度／期間按項目地域分佈的收入明細：

收入	截至3月31日止年度				截至11月30日止八個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
澳門	32,240	56.4	69,576	76.5	41,758	76.0	31,535	46.9
香港	24,913	43.6	21,329	23.5	13,153	24.0	35,703	53.1
總計	57,153	100.0	90,905	100.0	54,911	100.0	67,238	100.0

我們的服務

營建管理服務

我們的營建管理服務主要涉及水流循環系統設計、採購與安裝服務。該等系統用於泳池、噴泉及水幕牆等。

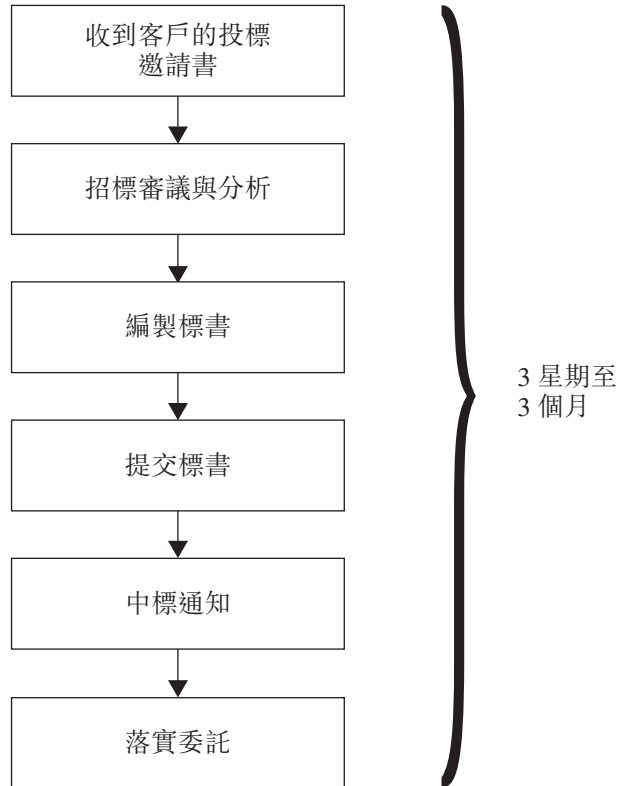
我們的營建管理服務以項目為單位。

各項目主要包括3個階段：(i) 物色項目；(ii) 項目實施；及(iii) 項目竣工。

業 務

物色營建管理服務項目

下圖顯示物色營建管理服務項目的一般步驟：



收到客戶的投標邀請書

往績記錄期內，我們收取客戶的投標邀請書，再通過投標獲授新項目。

董事明白，準客戶通常在其內部的合資格承建商或優先投標人名單中，甄選若干數目的合資格承建商，作為招標的候選公司。如果我們在合資格承建商或優先投標人名單中，我們可能會收到客戶就有關項目發出的投標意向查詢或投標邀請書。

投標邀請書可能由物業發展商、其顧問或主承建商發出，內容一般包括工程簡介、技術規格及截標日期時間。投標邀請書可能載有工程繪圖，也可能沒有，我們可能會被要求提出我們的設計。

招標文件審議與分析

我們收到投標邀請書後，將會對招標文件進行評估和初步分析，研究招標背景，作出預測審議，可能的話確定項目能否盈利和有效管理。我們一般根據數項因素作出決定，包括工程的範圍與複雜程度、項目規格與要求、預定時間表是否可行、客戶背景、我們是否具備資源和專才、以及我們的財政狀況。

編製標書

編製標書涉及成本估算、投標價的釐定、技術分析、現金流量分析及風險評估等。

在編製標書過程中，我們主要考慮(i)相關項目的規模、範圍及複雜程度；(ii)繪圖成本(如有)；(iii)所需消耗品及人力資源；及(iv)投標價。為更準確估計我們的直接成本，我們亦可能首先自供應商及／或分判承建商取得報價。有關定價策略的詳情，請參閱本招股章程「業務—定價策略與方針」一節。標書的內容主要包括消耗品規格、我們將提供與交付的服務範圍、項目團隊的資歷與經驗、以及我們的收費方案。

所有投標價經執行董事審批後，我們方會提交標書。視乎發展商或主承建商所訂截止日期以及招標文件的複雜程度，由收到投標邀請書到提交標書，一般需時約3星期至3個月。

提交標書

決定招標價格及提交標書所需其他文件後，我們將標書提交予準客戶。有時，準客戶可能會要求我們提供有關我們財政能力與狀況的資料，譬如銀行結單、可動用銀行融資額等。準客戶亦可能會與入圍公司會晤。客戶可能會根據所提交的標書，與我們進一步磋商委任條款。一般而言，我們於須再待3至6個月後方獲通知招標結果。

中標通知

客戶決定將項目授予我們後，將會向我們發出委任書或接納書，其後我們與客戶訂立正式委託協議。有關典型合約內主要委託條款，請參閱本招股章程「業務—營建管理服務客戶協議的主要條款」一節。

業 務

下表列出於所示年度，本集團入標及獲授合約的概約數目：

	截至3月31日止年度		截至
	2015年	2016年	2016年
	數目	數目	11月30日
			止八個月
			數目
入標	28	45	22
獲授合約	8	8	5
中標率(附註)	28.6%	17.8%	22.7%

附註：中標率為相關年度內入標數目除以獲授合約數目的概約百分率，僅供說明。某年提交的標書，相關合約可能於下一年度才會授出，在某些情況下，獲授合約數目與原先入標可能相差甚大。

導致上述中標率的其中主因，乃我們有時會在考慮可用人手、產能、於關鍵時間我們正從事的項目數目、及將競投項目的時間表後，制定一個相對審慎的成本估算方案，即提升規模較小項目的投標邀請書的溢利率，此舉可能令我們的投標價略欠競爭力。

我們於截至2016年3月31日止年度的中標率較低，主因為我們集中精力及資源籌備特大型項目(即項目A)。於上述年度，我們持續更新準客戶的投標邀請書。為保持我們在市場上的地位，惟項目A限制了我們的人力、產能及資源，本集團接獲客戶的其他投標邀請後再提交標書時，對作出具競爭力條款有所斟酌，從而令我們的中標率較低。

2016年3月31日後，項目A接近最後階段並預期於2017年6月竣工，此時降低對我們的人力、產能及資源的需求，而截至2016年11月30日止八個月僅產生收入約16.5百萬港元，故本集團開始可承接其他項目。鑑於(i)我們將可於項目A臨近竣工時騰出越來越多的資源及(ii)由提交標書至項目安裝工程開始施工期間一般需要至少6個月，我們已於2016年3月31日後採取相對進取的投標策略。中標率自2016年4月起亦因而改善。由2016年4月1日至2016年11月30日，我們已提交22份標書(入標總額約229.3百萬港元)，其中1份標書(入標總額約130.0百萬港元)的結果倘待公佈。餘下已提交的21份標書中，我們獲批5份標書(入標總額約36.8百萬港元)，中標率(以項目數目計算)達23.8%。

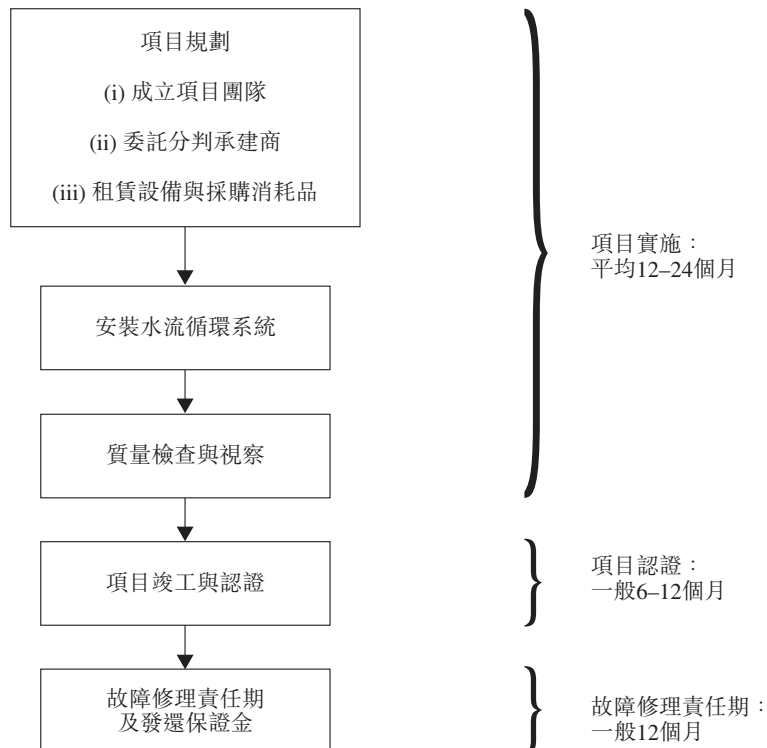
業 務

往績記錄期後及截至最後實際可行日期，我們已提交27份標書(入標總額約147.3百萬港元)，其中我們獲批10份標書(入標金額約47.2百萬港元)，13份標書(入標總額約93.2百萬港元)的結果尚待公佈。

營建管理服務的項目實施

客戶確認委託後，我們隨即開始實施項目，進行項目規劃，具體包括(i)成立項目團隊；(ii)委託分判承建商；及(iii)租賃設備與採購消耗品。

下列流程表列出我們的項目的一般營運流程的主要實施步驟：



項目規劃

我們將會制訂詳盡的工程計劃，包括個別工程項目的進度表及項目的主要里程碑日期，在項目執行期間予以密切監察。

如有需要，我們的團隊也會編製相應的詳細工程繪圖，以便實施，並於項目工程動工之前，提交客戶批准。

- 成立項目團隊

我們將會指派項目團隊，通常由2-3名隊員組成，包括項目經理、助理項目經理及工程師，負責項目日常運作的現場監督與整體統籌，包括資源分配、預算監察、與客戶現場聯絡，以及整體項目執行。項目經理每周向執行董事匯報項目進度與現況，而執行董事亦持續密切監察項目進度，確保遵守與客戶議定的規格和法定要求。

- 委託分判承建商

我們按項目向分判承建商分判安裝工程。我們本身沒有聘請工人進行安裝工程，因此需要委託分判承建商提供所需的工人，而我們則安排項目團隊監督分判承建商的施工。有關分判承建商的其他詳情，請參閱本招股章程「業務—分判承建商」一節。

- 設備租賃

我們的水景設施項目工程，大部分需要使用若干設備，譬如電動剪叉式工作台，該等設備通常由分判承建商配備或由客戶提供，或由我們按日向獨立第三方租賃。往績記錄期內，我們租賃上述設備並無任何困難。

- 採購消耗品

我們的項目所採用的主要消耗品，一般包括水泵、過濾器、閘門、喉管系統等。上述所有消耗品主要向香港供應商採購。

我們採用集中採購系統，進行物料採購及報價。我們不會保持消耗品存貨，而是按項目進行採購。

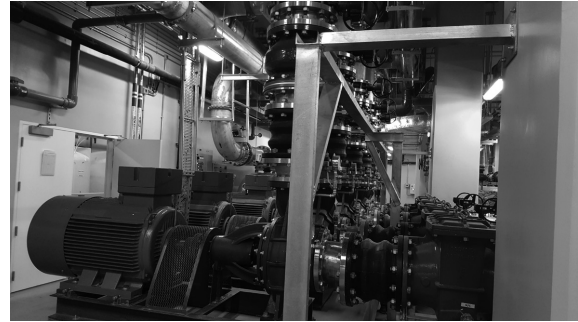
我們通常從內部認可供應商名單中甄選，我們亦會對該名單進行年度審議。在審議過程中，我們可能會根據對供應商表現的持續評審，剔除未能達標的供應商，加入新的供應商。

有時客戶可能會指定項目所用消耗品的品牌，而我們必須遵從他們的要求。我們盡可能附上消耗品實際樣本，送交客戶審批。建議書經客戶審議批准後，我們便向供應商下達訂單訂購消耗品。有關供應商的其他詳情，請參閱本招股章程「業務—供應商」一節。

安裝水流循環系統

我們委託分判承建商，在我們的駐場項目團隊的監督下，進行水流循環系統的安裝工程。在項目進行過程中，項目經理將不時審議工程進度，解決執行過程中發現的任何問題。

下圖所示為我們在其中一個項目安裝的水流循環系統：



附註：我們自第三方供應商採購該等消耗品並透過分判承建商進行安裝工程。

客戶可發出改工指示，要求改動部分合約工程。改工指示可能包括原訂合約工程的加建、省略、替代、改動或消耗品規格的改動，或上述各項的組合。

改工指示的價格，由客戶與我們參照適用的工程費用議定，惟須符合雙方所訂協議。

質量檢查與視察

在項目實施及執行的過程中，項目管理團隊進行質量檢查與視察，以確保服務：(i)符合客戶要求；(ii)在指定時間和項目財政預算內完成；及(iii)遵守一切有關場地安全的相關適用規章制度。有關質量控措施的詳情，請參閱本招股章程「業務—質量保證」一節。

營建管理服務的項目竣工與認證

我們完成整個項目後，客戶將予以視察，如客戶滿意我們的工作，將會發出工程實際完工證明，表明合約工程已經竣工、完成測試和獲得批准。該實際完工證明僅會在整個項目的所有其他工程完成後發出。實際完成通常指(i)根據合約應完成的工程已妥為完成；(ii)並無明顯瑕疵；及(iii)故障修理責任期開始，一般為實際完成工程後12個月。我們一般需時約18–24個月(由實際完成日期起計)，才會與客戶就最終賬目達成協議，其中已計算已完成工程的價值(包括改工指示(如有))及

保證金。此乃由於客戶及其顧問需時再次確認並審定之前核證(包括本集團及整個項目涉及的所有其他承建商)的所有款額，並根據合約改工(即改工指示)之合約金額，已計及故障修理責任期內作出客戶滿意之修補。

故障修理責任期

客戶通常要求設定故障修理責任期，期間我們須負責修補竣工後發現的工程瑕疵。故障修理責任期通常為期12個月，由工程實際完成起計，具體視乎項目性質與規模而定。往績記錄期內，我們沒有因為任何工程瑕疵而於故障修理責任期內遭遇客戶提出任何重大申索或修補要求。

保證金

客戶一般會在付予我們的進度付款中扣起保證金，金額相當於每筆中期進度付款的10%，惟所扣起保證金以項目的合約金額(包括改工指示(如有))5%為限。每筆中期進度付款的10%會被扣起作為保證金，累積總額最多為授予合約總額的5%。該安排使客戶提早累積保證金，從而建立保證金儲備作為保證，以確保項目在故障修理責任期(完工後)得到妥善保養。保證金在故障修理責任期結束後及公布項目最終賬目後發還予我們。往績記錄期內，沒有任何保證金被客戶沒收。

於2015年3月31日及2016年3月31日及2016年11月30日的應收保證金金額，分別為5.9百萬港元、8.1百萬港元及8.7百萬港元。詳情請參閱本招股章程「財務資料—綜合財務狀況表的若干項目—貿易及其他應收賬款、按金及預付款項」一節。

履約保證要求

根據業界慣例，發展商及主承建商一般會要求承建商或分判承建商提供由銀行或保險公司發出的履約保證，作為能妥善履行與滿意地完成營建管理服務項目的擔保。就某些項目(特別是特大型項目)而言，本集團一般須於有關銀行或保險公司存置一筆所需按金，以擔保有關銀行或保險公司向本集團客戶(代表本集團作為擔保人)發出的履約保證。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們就八個項目(合約總額約29.7百萬港元)向銀行及保險公司存入總共約1.9百萬港元，以取得總共約2.5百萬港元的履約保證。因此，我們將需要更多財務資源，方可取得更多價值較高的履約保證。倘本

集團無法向已獲提供履約保證的客戶妥善履約，則客戶可要求銀行或保險公司向其賠償不超過履約保證金額之所產生財務虧損。本集團隨之將須向有關銀行或保險公司支付賠償。

一般而言，履約保證所支付金額直接與項目的合約總額掛鉤，而各項目的履約保證所需金額通常不會超過投標總額的10%。發出實際完工證明後或於故障修理責任期屆滿後發出完成修補缺陷證明後，該等履約保證一般可獲解除。履約保證解除後，我們通常將各自的抵押存款用作其他新發出的履約保證，長遠而言，該抵押存款將存置於受限制銀行賬戶中，直至本集團不再發行新的履約保證。

本集團僅在合約有所要求時方會提供履約保證。由於履約保證之執行要求本集團向銀行或保險公司提供若干抵押(如現金)，此舉會影響本集團的營運資金。

此外，本集團收到投標邀請書前，準客戶通常會考慮若干內部資歷要求，而董事瞭解有關要求為(其中包括)(i)我們過往處理的合約；(ii)我們的年度營業額；(iii)財務狀況(是否具備充足經營現金完成項目)；(iv)技工數目及資歷；及(v)香港及澳門有關當局的註冊登記。

營運資金與成本管理

就營建管理服務而言，我們一般於採購消耗品及委聘分判承建商進行工程的初期產生現金流出。我們一般不會要求客戶作出存款。客戶將於施工後支付進度付款，而該等工程及付款由客戶或其顧問認證。鑑於上述情況，向供應商及分判承建商付款與收取客戶付款之間，經常存在時差，因此可能出現現金流量錯配。我們的顧問服務及保養服務一般不會出現現金流量錯配。有關詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節。

為應對上述因承建合約工程而可能出現的現金流量錯配，我們採取了下列的現金狀況管理措施：

應對現金流出

- (a) 每次承建新項目之前，執行董事(其經驗與資歷載於本招股章程「董事及高級管理層」一節)將編製項目現金流入與流出金額、時間的預測分析，以及我們其他進行中項目及整體業務營運的其他現金需求，確保我們具備充足的財政資源；

- (b) 我們的項目經理及財務會計部亦負責按月對現行及預計現金需求，實行整體監察，確保我們維持充足的財政資源，能夠滿足本集團整體現金需求；
- (c) 我們根據工程竣工階段，對消耗品使用實行每周監察，控制消耗品成本，其中已將合約和預算所載成本計算在內。採購消耗品的實際成本達到原預算80%時，須本集團管理層特別批准；及
- (d) 我們竭力與供應商議定較長的信用期，以盡量減少提供消耗品採購的所需付款與收取進度付款的時間差距。

應對現金流入

- (a) 就營建管理服務而言，我們一般按照項目的工作進度向客戶收費。就該等進行中項目而言，我們通常每月向客戶提交付款申請，列明工作進度及客戶應付金額。為管理現金流量，我們按時提交付款申請，並密切跟進付款申請的審批進度。我們對服務費收取狀況進行持續監察。倘若付款信用期屆滿後的合理時間內仍未收到相關付款，我們的職員會提示客戶付款。倘若提示後仍未收到付款，執行董事和高級管理層將與客戶聯繫跟進；
- (b) 我們已向銀行取得承諾融資額，確保我們備有資金向供應商及分判承建商付款。於最後實際可行日期，我們獲商業銀行提供的銀行融資額約20.3百萬港元。該項銀行借貸有助於我們滿足進行中項目所需的營運資金。於最後實際可行日期，未動用銀行融資額為0.6百萬港元。董事預期上市將提升我們的現金流量，並在同時管理多個項目的現金狀況時提供靈活性。上市亦將向本集團提供進入香港股本市場的平台，進一步於未來集資，支持我們的業務。

基於上述措施，董事相信，我們能夠將承建項目可能出現的現金流量錯配和成本超支的風險盡量減少，並有充足營運資金與財政資源，支付供應商及分判承建商費用，以及其他營運成本。

業 務

進行中及已竣工項目數目

下表列出於所示年度／期間各類服務的項目數目及收入貢獻明細：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月					
	2015年		%	2016年		%	2015年		%	2016年		%
項目數目	千港元	項目數目		千港元	項目數目		千港元	項目數目		千港元	項目數目	
營建管理服務	23	53,114	92.9	22	89,823	98.8	16	53,928	98.2	15	64,892	96.5
顧問服務	8	3,963	7.0	2	1,017	1.1	2	940	1.7	4	2,279	3.4
保養服務	1	76	0.1	1	65	0.1	1	43	0.1	1	67	0.1
	<u>32</u>	<u>57,153</u>	<u>100.0</u>	<u>25</u>	<u>90,905</u>	<u>100.0</u>	<u>19</u>	<u>54,911</u>	<u>100.0</u>	<u>20</u>	<u>67,238</u>	<u>100.0</u>

下表列出於所示年度／期間本集團有關營建管理服務的進行中及竣工項目數目變動詳情：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月					
	2015年		項目數目	2016年		項目數目	2015年		項目數目	2016年		項目數目
項目數目	合約金額 (附註1) 千港元	尚未收訖 合約金額 千港元		合約金額 (附註1) 千港元	尚未收訖 合約金額 千港元		合約金額 (附註1) 千港元	尚未收訖 合約金額 千港元		合約金額 (附註1) 千港元	尚未收訖 合約金額 千港元	
期初進行中項目	15	63,032	8,383	14	101,510	11,845	14	101,510	30,173	13	112,208	27,902
獲授新項目	8	59,029	44,478	8	57,471	46,698	6	51,811	50,080	5 ^(附註2)	36,809	26,450
竣工項目	9	20,551	—	9	46,773	—	3	3,357	—	1	2,459	—
已終止項目	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 ^(附註3)	10,157	—
期末進行中項目	<u>14</u>	<u>101,510</u>	<u>52,861</u>	<u>13</u>	<u>112,208</u>	<u>58,543</u>	<u>17</u>	<u>149,964</u>	<u>80,253</u>	<u>15</u>	<u>136,401</u>	<u>54,352</u>

附註：

1. 合約金額根據本集團與客戶的初步協議列賬，未必包括其後改工指示所要求的工作範圍或消耗品規格的增添、省略、替代、改動。因此，合約確認收入的最終金額可能有別於初始合約金額。
2. 5個新獲批的項目中，有1個項目工程於2016年11月30日尚未開始動工，故有關項目於期內並未貢獻任何收入。
3. 我們與該等項目的客戶(即客戶F)出現若干分歧。客戶F透過兩封函件(日期分別為2016年6月22日及2016年11月17日)，通知我們終止合約。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—主要客戶」一節。

於2015年及2016年3月31日以及2016年11月30日，

- 營建管理服務的尚未收訖合約金額分別約為52.9百萬港元、58.5百萬港元及54.4百萬港元；及
- 我們分別有14個、13個及15個進行中項目。

業 務

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們分別完成了9個、9個及1個項目，合約總額分別約為20.6百萬港元、46.8百萬港元及2.4百萬港元。

往績記錄期後及截至最後實際可行日期，我們21個進行中項目的預期貢獻如下：

	截至3月31日止年度		
	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
預期確認之尚未收訖合約金額	36,723	45,897	16,943
預期確認之改工指示	5,372	2,415	—
	<u>42,095</u>	<u>48,312</u>	<u>16,943</u>

下表列出於所示年度／期間按合約金額範圍劃分的營建管理服務訂約項目數目的明細：

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年	2016年	2015年	2016年
10百萬港元或以上	2	1	1	2
5百萬港元至10百萬港元以下	—	1	1	—
1百萬港元至5百萬港元以下	4	5	3	3
1百萬港元以下	2	1	1	—
	<u>8</u>	<u>8</u>	<u>6</u>	<u>5</u>

業 務

下表列出截至2015年3月31日止年度對本集團收入貢獻最多的五大營建管理服務項目：

排名	項目概述	客戶	截至2015年 3月31日 止年度 已確認收入 百萬港元	佔本集團 截至2015年 3月31日 止年度收入 總額百分比
1	項目A	順昌	26.4	46.3%
2	於香港西貢北港的 私人學校項目的泳池	客戶B	7.0	12.2%
3	於香港元朗龍田村的 私人住宅項目的泳池	客戶B	3.9	6.8%
4	於香港沙田九肚山的 私人住宅項目的泳池	客戶D	3.4	5.9%
5	於香港馬鞍山落禾沙的 私人住宅項目的泳池	客戶C	1.9	3.4%

業 務

下表列出截至2016年3月31日止年度對本集團收入貢獻最多的五大項目：

排名	項目概述	客戶	截至2016年 3月31日 止年度 已確認收入 百萬港元	佔本集團 截至2016年 3月31日 止年度收入 總額百分比
1	項目A	順昌	64.5	71.0%
2	於香港堅尼地城的公眾泳池	客戶F	4.2	4.6%
3	於香港沙田九肚山的 私人住宅項目的泳池	客戶D	4.0	4.4%
4	於香港天后的私人住宅 項目的泳池	客戶B	2.9	3.2%
5	於香港西貢北港的私人學校 項目的泳池	客戶B	2.3	2.5%

業 務

下表列出截至2016年11月30日止八個月對本集團收入貢獻最多的五大項目：

排名	項目概述	客戶	截至2016年	佔本集團
			11月30日 止八個月 已確認收入 百萬港元	截至2016年 11月30日 止八個月收入 總額百分比
1	項目A	順昌	16.5	24.6%
2	於澳門的酒店、娛樂場、 購物及休閒綜合設施 的噴泉及泳池	順昌	10.3	15.3%
3	於香港西區的私人住宅項目的 水景設施	順昌	10.0	14.9%
4	於香港屯門掃管笏的私人住宅 項目泳池	客戶G	8.7	12.9%
5	於香港堅尼地城的公眾泳池	客戶F	5.2	7.7%

業 務

項目概覽

就特大型項目而言，我們以自身名義提交了兩個竣工項目的標書，即(i)位於香港西貢北港的私人學校項目泳池(下文竣工項目下第1個項目)；及(ii)位於香港屯門掃管笏的私人住宅項目泳池(下文竣工項目下第22個項目)。其餘特大型項目的標書由本集團以分判承建商的身份提交。以下列出於往績記錄期及截至最後實際可行日期營建管理服務的項目(有關水流循環系統的設計、採購及安裝)概要資料：

項目	委託年份	委託方身份 (附註13)	合約金額 (附註1) 百萬港元	往績記錄期內 已確認 累計收入	預期於截至以下日期 止年度確認的收入			施工日期/ 估計施工日期	竣工日期/ 估計竣工日期
					2017年 3月31日	2018年 3月31日	2019年 3月31日		
進行中項目									
1. 項目A	2014年	分判承建商	36.5 (附註5)	107.5	0.3	—	—	2014年6月	2017年6月
2. 於澳門酒店、娛樂場、購物及休閒綜合設施的噴泉及泳池	2016年	分判承建商	35.5 (附註3)	11.3	22.2	4.7	—	2015年9月	2017年8月
3. 於香港屯門掃管笏的私人住宅項目泳池	2015年	主承建商	3.2	1.5	1.7	—	—	2015年11月	2017年6月
4. 於香港元朗朗屏的私人住宅項目泳池	2015年	發展商	2.3	1.3	0.7	0.3	—	2015年12月	2017年8月
5. 於香港九龍大角咀的私人住宅項目泳池	2015年	發展商	2.0	1.2	0.6	0.2	—	2015年11月	2017年8月
6. 於香港大坑的私人住宅項目泳池	2015年	發展商	0.9	0.7	0.1	0.1	—	2015年1月	2017年6月
7. 於香港九龍啟德的私人住宅項目泳池	2016年	發展商	2.2	0.2	0.6	1.4	—	2016年6月	2017年8月
8. 於香港羅便臣道的私人住宅項目泳池	2016年	發展商	2.1	—	0.6	1.5	—	2016年6月	2017年8月

業 務

項目	委託年份	委託方身份 (附註13)	合約金額 (附註1) 百萬港元	往績記錄期內 已確認 累計收入	預期於截至以下日期 止年度確認的收入			施工日期/ 估計施工日期	竣工日期/ 估計竣工日期	
					2017年 3月31日	2018年 3月31日	2019年 3月31日			
9	於香港渣甸山的私人住宅項目泳池	2016年	發展商	1.6	0.2	0.3	1.1	—	2016年8月	2017年10月
10	於香港西區的私人住宅項目的水景設施	2016年	分判承建商	20.0	10.0	5.6	4.1	0.3	2016年10月	2018年4月
11	於香港西區的私人住宅項目的水景設施	2016年	分判承建商	11.0	—	4.8	5.7	0.5	2016年10月	2018年4月
12	於香港灣仔區的酒店項目的水景設施	2016年	發展商	3.4	—	—	3.4	—	2017年4月	2018年3月
13	於香港北區的私人住宅項目的水景設施	2016年	分判承建商	3.0	—	—	3.0	—	2017年4月	2018年3月
14	於香港西貢的私人住宅項目的泳池	2017年	發展商	1.5	—	—	1.5	—	2017年3月	2018年2月
15	於香港九龍灣的私人商業項目的水景設施	2017年	主承建商	0.8	—	—	0.8	—	2017年4月	2017年12月
16	於香港大角咀的私人住宅項目泳池	2017年	發展商	1.3	—	—	1.1	0.2	2017年6月	2018年5月
17	於香港屯門的私人住宅項目泳池	2017年	分判承建商	1.8	—	—	1.5	0.3	2017年6月	2018年5月
18	於香港南區的私人住宅項目泳池	2017年	分判承建商	2.1	—	—	1.8	0.3	2017年6月	2018年5月
19	於香港粉嶺的高爾夫俱樂部泳池	2017年	發展商	6.9	—	—	3.8	3.1	2017年6月	2018年11月
20	於香港半山的私人住宅項目泳池	2017年	分判承建商	3.1	—	—	2.6	0.5	2017年6月	2018年5月

業 務

項目	委託年份	委託方身份 (附註13)	合約金額 (附註1) 百萬港元	往績記錄期內 已確認 累計收入	預期於截至以下日期 止年度確認的收入			施工日期/ 估計施工日期	竣工日期/ 估計竣工日期	
					2017年 3月31日	2018年 3月31日	2019年 3月31日			
21	於香港將軍澳的私人住宅項目的水景設施	2017年	分判承建商	23.4	—	—	9.7	11.7	2017年6月	2019年5月
竣工項目										
1	於香港西貢北港的私人學校項目泳池	2013年	發展商	18.6 (附註2及4)	10.5 (附註7)	—	—	—	2013年3月	2016年3月
2	於香港元朗龍田村的私人住宅項目泳池	2013年	發展商	9.7 (附註2)	4.9 (附註8)	—	—	—	2013年5月	2016年2月
3	於香港沙田九肚山的私人住宅項目泳池	2013年	主承建商	7.0 (附註3)	7.7 (附註9)	0.6 (附註9)	—	—	2013年11月	2015年12月
4	於香港元朗大棠的私人住宅項目泳池	2012年	發展商	3.8 (附註2)	1.4	—	—	—	2012年10月	2014年12月
5	於澳門新口岸新填海區的私人住宅項目泳池	2012年	發展商	3.5 (附註2)	2.1	—	—	—	2012年11月	2014年12月
6	於香港馬鞍山的私人住宅項目泳池	2014年	發展商	3.5 (附註3)	4.0 (附註10)	—	—	—	2014年1月	2016年2月
7	於香港馬鞍山的私人住宅項目泳池	2013年	發展商	3.3 (附註2)	0.4	—	—	—	2013年7月	2015年2月
8	於香港新界蓮塘尾的私人住宅項目的泳池	2010年	發展商	3.0 (附註2)	1.1	—	—	—	2010年12月	2014年12月
9	於香港鯽魚涌的私人住宅項目泳池	2011年	主承建商	2.8 (附註2)	0.8	—	—	—	2011年12月	2014年7月

業 務

項目	委託年份	委託方身份 (附註13)	合約金額 (附註1) 百萬港元	往續記錄期內 已確認 累計收入	預期於截至以下日期 止年度確認的收入			施工日期/ 估計施工日期	竣工日期/ 估計竣工日期	
					2017年 3月31日	2018年 3月31日	2019年 3月31日			
10	於香港元朗大道村的私人住宅項目泳池	2013年	發展商	2.4 (附註2)	0.6	—	—	—	2013年1月	2014年4月
11	於香港九龍嘉道理道的私人住宅項目泳池	2014年	發展商	2.3	2.3	—	—	—	2014年12月	2015年12月
12	於香港麥當勞道的私人住宅項目泳池	2011年	發展商	1.8 (附註2)	0.1	—	—	—	2011年8月	2014年6月
13	於香港天后的私人住宅項目泳池	2014年	發展商	1.3	1.3	—	—	—	2014年1月	2015年9月
14	於澳門新口岸新填海區的私人住宅項目泳池	2015年	發展商	1.3	1.3	—	—	—	2015年1月	2015年9月
15	於香港九龍嘉林邊道的私人住宅項目泳池	2011年	發展商	1.0 (附註2)	0.1	—	—	—	2011年2月	2014年5月
16	於香港屯門龍鼓灘的私人住宅項目的泳池	2013年	主承建商	0.9 (附註2)	0.2	—	—	—	2013年7月	2014年6月
17	於香港九龍界限街的私人住宅項目泳池	2014年	發展商	0.8	0.8	—	—	—	2014年5月	2015年6月
18	於香港大浦道的私人住宅項目泳池	2014年	發展商	0.3	0.3	—	—	—	2014年3月	2015年3月
19	於香港堅尼地道的私人住宅項目泳池	2014年	發展商	2.4 (附註2及4)	0.8	—	—	—	2014年4月	2016年7月
20	於香港馬鞍山的私人住宅項目泳池	2015年	發展商	0.9	0.9	—	—	—	2015年9月	2016年12月

業 務

項目	委託年份	委託方身份 (附註13)	合約金額 (附註1) 百萬港元	往績記錄期內 已確認 累計收入	預期於截至以下日期 止年度確認的收入			施工日期/ 估計施工日期	竣工日期/ 估計竣工日期	
					2017年 3月31日	2018年 3月31日	2019年 3月31日			
21	於澳門孫逸仙大馬路的酒店、娛樂場、購物及休閒綜合設施的噴泉及泳池	2016年	發展商	3.4 (附註3)	5.4	2.3	—	—	2016年1月	2016年12月
22	於香港屯門掃管笏的私人住宅項目泳池	2015年	主承建商	10.4 (附註3)	10.6	1.5	—	—	2015年2月	2017年3月
23	於香港天后的私人住宅項目泳池	2014年	發展商	4.6 (附註3)	5.4	0.2	—	—	2014年4月	2017年3月
已終止項目										
1	於香港堅尼地城的公眾泳池	2015年	分判承建商	7.2 (附註3)	9.4 (附註6)	—	—	—	2015年10月	2016年6月
2	於香港九龍深水埗的私人住宅項目泳池	2015年	分判承建商	3.0	1.5 (附註11)	—	—	—	2015年9月	2016年11月
				263.8	207.8	42.1	48.3	16.9		

附註：

1. 合約金額乃根據本集團與客戶訂立的初始協議而定，可能不包括其後改工指示所要求的工作範圍或消耗品規格的刪除、替代、修改。因此，自合約確認的最終收入可能與合約金額不同。
2. 合約金額高於往績記錄期內已確認累計收入，乃由於部分收入已於往績記錄期之前確認。
3. 合約金額低於已確認或將予確認收入，乃由於客戶的額外改工指示，或合約所完成的實際工作量高於初始合約所預計的工作。
4. 合約金額高於所確認收入，乃由於合約的實際工作量低於初始合約所預計的工作。
5. 本集團於項目A進行的工程性質乃有關澳門路氹的酒店、娛樂場、購物及休閒綜合設施湖景及泳池的水流循環系統設計、採購及安裝。由於順昌發出額外改工指示，改工指示所得收入乃高於原合約金額。該等改工指示包括改工作範圍或消耗品規格的刪除、替代、修改，如提升過濾周

轉率、變更砂濾器規格、增加水晶噴泉彈跳的工程範圍等。因此，由於根據與順昌所訂合約的實際工作量高於初始合約所預計的工作，最終確認的合約收入有別於合約金額。董事明白項目A的項目擁有人及／或主承建商亦向其他分判承建商發出改工指示。董事相信，與項目A的項目擁有人所作投資總額比較，額外改工指示所涉及的額外金額甚少。

6. 我們與該項目客戶(即客戶F)出現若干分歧。根據日期為2016年6月22日的函件，客戶F向我們發出通知，以終止合約。鑑於客戶F的不合作令我們未能完工且獲認證付款甚低，我們於2016年6月23日終止與客戶F所訂合約。有關詳情，請參閱本招股章程「業務 — 主要客戶」一節。根據本公司法律顧問就此事宜作出的意見，基於項目成本為準確及合理之假設及視乎工程瑕疵所作扣減(如有)，本集團最少可收取所產生項目成本(扣除已收客戶F款項)。遵循本集團一貫會計政策，往績記錄期內該項目所產生的成本總額約9.4百萬港元，預期確認為往績記錄期內的項目收入。
7. 項目於2016年3月竣工。然而於有關時間，本集團在決算該項目的最終賬目期間仍在磋商本集團進行的改工指示。經長時間磋商後，客戶同意本集團所作改工指示約為1.3百萬港元。因此，本集團於截至2016年11月30日止八個月確認該收入約1.3百萬港元。鑑於(i)磋商結果存在變數；及(ii)改工指示的價值於有關時間不能可靠地估計，故有關收入並非於過往期內確認。
8. 該項目於2016年2月竣工。然而，於有關時間，本集團正於決算該項目的最終賬目時磋商本集團所作改工指示。經長時間磋商後，客戶已同意本集團所作改工指示約為0.9百萬港元。因此，本集團將於截至2016年11月30日止八個月確認該收入約0.9百萬港元。鑑於(i)磋商結果存在變數；及(ii)改工指示的價值未能於有關時間被可靠估計，故有關收入並非於過往期內確認。
9. 項目於2015年12月竣工。然而，在項目竣工後本集團收到額外改工指示約0.9百萬港元，當中約0.3百萬港元於截至2016年11月30日止八個月期間確認，而餘額約0.6百萬港元預期於截至2017年3月31日止四個月予以確認。
10. 項目於2016年2月竣工。然而，於有關時間，本集團正於決算該項目的最終賬目時磋商本集團所作改工指示。經長時間磋商後，客戶同意本集團所作改工指示約為1.4百萬港元。因此，本集團於截至2016年11月30日止八個月確認該收入約1.4百萬港元。鑑於(i)磋商結果存在變數；及(ii)改工指示的價值未能於有關時間被可靠估計，故有關收入並非於過往期內確認。
11. 我們與該項目客戶(即客戶F)出現若干分歧。根據日期為2016年11月17日的函件，客戶F向我們發出通知，要求終止合約。鑑於我們並無就已完成工程獲認證付款，我們於2016年11月24日送達通知，接受解約要求。有關詳情，請參閱本招股章程「業務 — 主要客戶」一節。根據本公司法律顧問就此事宜作出的意見，本集團可收取已產生的項目成本(扣除已收客戶F款項)。遵循本集團一貫會計政策，該項目於往績記錄期產生的總成本約1.5百萬港元預期於往績記錄期確認為該項目收入。
12. 於往績記錄期及截至最後實際可行日期，據董事所深知及確信，並無其他訂約方及／或分判承建商以與本集團相同的身份參與該等由我們承接的項目，而當中我們負責水流循環系統的設計、採購及安裝服務。

13. 於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們於所有項目均獲委聘為分判承建商，不論相關項目的委託方為發展商、主承建商或分判承建商。

顧問服務

除了營建管理服務外，我們亦提供若干顧問服務，其中主要包括水流循環系統設計。

我們的顧問服務是按項目計算的。

我們為客戶提供若干顧問服務，包括設計及標書繪圖服務等。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們源於提供顧問服務的收入，分別約為4.0百萬港元、1.0百萬港元及2.3百萬港元，分別約佔我們同期收入總額7.0%、1.1%及3.4%。

除了截至2015年3月31日止年度一個合約金額約0.1百萬港元的香港項目以及截至2016年11月30日止八個月兩個合約總額約1.7百萬港元的香港項目外，截至2015年及2016年3月31日止各年度及截至2016年11月30日止八個月，我們提供顧問服務的所有其他項目均與澳門的酒店、娛樂場、購物與休閒綜合設施有關。於最後實際可行日期，我們並無於進行中項目提供顧問服務。

我們的顧問服務業務並非透過招標程序而取得。客戶直接向本集團索取顧問服務報價。我們通常不會要求客戶支付按金，客戶於接受設計工作的顧問服務後，一次付清顧問服務費。

保養服務

往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們為一個香港住宅發展項目的水幕牆結構，提供保養服務。該水幕牆結構由我們安裝，完工後，客戶繼續聘請我們提供保養服務，包括水幕牆保養及按需要更換零部件。往績記錄期內，我們沒有在澳門提供任何保養服務。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們源於提供保養服務的收入，分別約為76,000港元、65,000港元及67,000港元，分別約佔我們同期收入總額0.1%。

我們按月向客戶收取保養服務費，並就更換零件收取額外費用。

客戶

往績記錄期內，我們的營建管理服務的客戶主要為物業發展商、主承建商及分判承建商。我們往績記錄期內的五大客戶，已和本集團進行業務往來1年至7年不等。我們的收入一般源於非經常項目。我們通過投標獲得新業務。

對於營建管理服務，我們一般會參照項目工程的進度向客戶收費。對於施工中項目，我們通常會每月向客戶提交付款申請，詳列工程進度及客戶應付金額。相關客戶或其顧問審議、確認付款申請，通常需時約1至2個月。客戶或其顧問審議、確認付款申請後，我們將開具進度付款發票，之後一般需時1個月結清付款。因此，本集團提交付款申請後，通常需時約2至3個月才會收到相關付款。往績記錄期內及截至最後實際可行日期，除本招股章程「業務 — 主要客戶」一節所披露我們與客戶F的分歧外，我們沒有因為項目工程進度及進度付款與客戶發生任何重大糾紛而對本集團造成重大財務影響。

至於最終付款，通常只是微不足道的合約金額，本集團將需等候實際完工證明及項目最終賬目發出後，才會收到最終付款。本集團通常於實際完工證明發出約18至24個月後收到最終付款。

往績記錄期內，我們的客戶主要以港元及澳門元支票及銀行匯票付款。客戶一般會扣起進度付款10%作為項目保證金，惟保證金總額以合約總額(可能因改工指示而調整)5%為限。一般情況下，我們於故障修理責任期屆滿及項目最終賬目發布後獲發還保證金。

顧問服務方面，我們的客戶主要為水景設施分判承建商，我們於提供相關服務後收取費用，並向客戶提供收訖發票日起計30天的信用期。

保養服務方面，我們的客戶是另一項目的舊客。我們按月收費，並向客戶提供收訖發票日起計30天的信用期。

營建管理服務客戶協議的主要條款

鑑於我們的項目屬非經常性，我們並未與客戶訂立長期協議。

我們成功中標後，將隨即與相關客戶磋商簽約，內容包括合約工程範圍及其他委託條款。我們與客戶訂立的協議，一般包括下列主要條款：

- 本集團須按照客戶合理指示及要求的方式、優次及序列，實施、完成及保養合約工程；
- 工程價格或定價方式以及保證金要求載於協議內；
- 倘若客戶向本集團發出任何改工指示，本集團須予遵從，按照指示執行。經授權的改工的價格須由客戶與我們參照適用的工程費用議定；
- 本集團須在指定期間內完成合約工程及其各個部分(如適用)。倘於任何時候，客戶認為合約工程進度過於緩慢，為確保工程於指定時間或任何延後時間完成，客戶可向本集團發出相關書面通知。本集團收到通知後，須採取客戶認可的必要步驟，加快進度以於指定時間或延後時間之前，完成合約工程或其任何部分；
- 本集團須在施工場地派駐適當數目的監工人員(他們須具備適當的資歷與背景，並有權代表本集團接收指示)及除與客戶另有協定外，提供實施、完成與保養合約工程所需的所有工人、服務、物料、工場、設備、工具；
- 本集團須就任何完工的重大延誤支付算定賠償金；
- 本集團須就客戶因本集團違反或不遵從協議而產生的一切虧損、損失賠償、成本與開支，對客戶作出賠償；
- 形成合約工程一部分的所有物料的產權，於客戶付款或送達工程所在地點之時(以較早發生者為準)，由本集團轉移至客戶；
- 客戶認證合約工程實際完工之前，合約工程或其部分所含一切風險，仍歸本集團所有；及

業 務

- 倘若本集團作出下列任何違約行為：(i)在沒有合理原因情況下於完成前全面停工；(ii)未能恒常勤勉地進行工程；或(iii)經客戶通知後，仍拒絕或持續疏於移除瑕疵工程或不當物料，而違約情形經通知後持續若干日子，客戶即可終止對我們的委託。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，客戶未曾向我們申索任何性質屬重大的算定賠償金。

主要客戶

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月：

- 五大客戶應佔收入總額分別約為49.8百萬港元、82.9百萬港元及62.0百萬港元，分別約佔我們同期收入總額87.2%、91.1%及92.3%；及
- 最大客戶應佔收入總額分別約為26.4百萬港元、65.4百萬港元及38.5百萬港元，分別約佔我們同期收入總額46.3%、71.9%及57.3%。

業 務

我們於往績記錄期內的主要客戶詳情如下：

客戶	背景	收入 (千港元)	佔收入 總額 百分比 (%)	我們 年/期內承建 項目數目	截至最後 實際可行 日期為止與 我們業務 往來的年數
截至2015年3月31日止年度					
順昌	建聯(一家於聯交所主板上市的公司)的附屬公司。順昌主要從事多功能屋宇基建的附屬系統設計、安裝及保養。	26,435	46.3	1	3
客戶B	於聯交所主板上市的香港領先物業發展商的一眾附屬公司。客戶B主要從事屋宇建設、基建及工程服務。	12,556	22.0	5	6
客戶C	於聯交所主板上市的香港領先物業發展商的一眾附屬公司。客戶C主要從事物業發展、物業投資、建設、基建、屋宇承建商及物業管理。	4,668	8.2	7	5
客戶D	於聯交所主板上市的香港建築公司的一眾附屬公司。客戶D主要從事屋宇建設及屋宇總承建商。客戶D按物業發展商及/或其顧問之指示委聘我們為指定分派承建商，以提供營建管理服務。	4,194	7.3	2	5
客戶E	香港私人公司，主要從事提供設計、顧問服務及建築材料的業務。	1,930	3.4	1	4

業 務

客戶	背景	收入 (千港元)	佔收入 總額 百分比 (%)	我們 年/期內承建 項目數目	截至最後 實際可行 日期為止與 我們業務 往來的年數
截至2016年3月31日止年度					
順昌	建聯的附屬公司。順昌主要從事多功能屋宇 基建的附屬系統設計、安裝及保養。	65,393	71.9	2	3
客戶B	於聯交所主板上市的香港領先物業發展商 的一眾附屬公司。客戶B主要從事屋宇建 設、基建及工程服務。	5,606	6.2	5	6
客戶F	於倫敦證券交易所主要市場上市的集團企 業的附屬公司。客戶F主要從事工程及承 建商服務。	5,208	5.7	3	4
客戶D	於聯交所主板上市的香港建築公司的一眾 附屬公司。客戶D主要從事屋宇建設及屋 宇總承建商。客戶D按物業發展商及/或 其顧問之指示委聘我們為指定分派承建 商，以提供營建管理服務。	4,041	4.4	1	5
客戶C	於聯交所主板上市的香港領先物業發展商 的一眾附屬公司。客戶C主要從事物業發 展、物業投資、建設、基建、屋宇承建商 及物業管理。	2,671	2.9	4	5

業 務

客戶	背景	收入 (千港元)	佔收入 總額 百分比 (%)	我們 年/期內承建 項目數目	截至最後 實際可行 日期為止與 我們業務 往來的年數
截至2016年11月30日止八個月					
順昌	建聯的附屬公司。順昌主要從事多功能屋宇基建的附屬系統設計、安裝及保養。	38,496	57.3	4	3
客戶G	於聯交所主板上市的香港建築公司的一眾附屬公司。客戶G主要從事屋宇建設及項目管理。	9,655	14.4	2	7
客戶F	於倫敦證券交易所主要市場上市的集團企業的附屬公司。客戶F主要從事工程及承建商服務。	5,733	8.5	2	4
客戶B	於聯交所主板上市的香港領先物業發展商的一眾附屬公司。客戶B主要從事屋宇建設、基建及工程服務。	4,080	6.1	2	6
客戶H	主要從事屋宇建設的澳門私人公司。	4,065	6.0	1	1

我們為客戶提供收訖發票日起計30天的信用期。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們自客戶F承接了四個泳池項目，其中兩個項目(合約總額約1.7百萬港元)已於截至2015年及2016年3月31日止年度完成。除應收保證金約0.1百萬港元(預期於2017年3月故障修理責任期屆滿後向我們發放)外，上述兩個客戶F的已完成項目的所有進度付款已於往績記錄期向我們支付。然而，於往績記錄期自客戶F承接的餘下兩個未完成泳池項目中，我們與該客戶出現若干分歧。

第一個項目

第一個出現分歧的項目位於堅尼地城，涉及合約金額約7.2百萬港元及改工指示約5.0百萬港元。該項目涉及由客戶向我們提供若干材料、工具及機械，以實施及完成水流循環系統的安裝。截至2016年3月31日止年度、截至2016年11月30日止八個月及由往績記錄期後直至最後實際可行日期期間，我們已分別就該項目產生總成本約4.2百萬

港元、5.2百萬港元及零。於最後實際可行日期，合約付款約3.5百萬港元已獲認證，其中已向我們就已完成工程進度支付約2.0百萬港元。

有關分歧關於我們是否已按時履行合約職務及令客戶F滿意。於2016年5月30日，客戶F致函指控我們延誤工程，並以此函件作為最後警告，倘我們未能於當日起十日內採取任何糾正措施，客戶F將終止合約。基於工程進度亦須視乎客戶何時可在執行項目時向我們提供相關物料及機械，本集團並不同意客戶F的指控。儘管我們努力與客戶F磋商並作出了有關額外工作以嘗試舒緩其疑慮，但客戶F於2016年6月22日再次致函，以求終止合約。經考慮(i)客戶F的不合作令我們未能完工及(ii)少量認證付款，我們於2016年6月23日向客戶F發出函件以終止合約。

第二個項目

第二個出現分歧的項目位於深水埗，涉及合約金額約3.0百萬港元。截至2016年3月31日止年度、截至2016年11月30日止八個月及由往績記錄期後直至最後實際可行日期期間，我們已就該項目分別產生總成本約0.7百萬港元、0.8百萬港元及零。於最後實際可行日期，我們已完成工程進度的合約付款尚未獲認證，而我們亦未獲支付有關款項。

有關分歧關於我們所作工程施工及進度。於2016年9月，本集團向客戶F提交付款申請(約0.5百萬港元)，反映了我們至今已完成的工程。然而，客戶F並無按本集團完工進度認證該付款或支付有關款項。鑑於與客戶F在第一個項目的合作經驗未如理想以及客戶F於付款申請的認證過程漫長，於2016年10月，本集團建議客戶F購買若干原材料並代表我們向我們的工人直接支付部分款項約0.3百萬港元，此數目介乎我們於2016年9月所提交的申請付款。有關安排是一項風險管理措施，以防於重現類似第一個項目的任何分歧時，可盡量減低因我們客戶的信貸風險而可能令本集團產生的任何潛在損失。於2016年11月10日，本集團收到由客戶F的項目經理(自項目施工起一直負責與本公司聯絡的項目負責人)發出有關上述要求的書面同意。然而，未有任何警告、討論或通知的情況下，發出上述同意的同一名項目經理代表客戶F於2016年11月17日致函指稱本集團的項目執行能力備受關注。該解約函件(「解約函件」)為終止客戶F與我們所訂合約的解約通知，此函件亦指稱工程遭延誤且所需物料未能依時派送至項目工地。此外，我們於收到解約函件前，並無收到客戶F發出有關上述指控的任何警告通知，故

我們無法根據合約所容許的10日內，就有關指控作出任何改進工作。事實上，本集團亦不同意客戶F提出的指控。鑑於我們並無就已完成工程獲認證付款，我們於2016年11月24日送達通知，接受解約要求。

基於本公司法律顧問的意見，董事認為客戶F就2個項目提出的合約終止構成不當終止相關合約。客戶F就延誤完成合約針對本公司的指控並無事實或法律依據或證明，且該指控並不致使客戶F有任何終止合約的權利。誠如本公司法律顧問就此事宜告知，基於項目成本為準確及合理之假設(客戶F須舉證本集團產生的成本為不合理，惟截至最後實際可行日期並無有關證明)及視乎工程瑕疵所作扣減(如有)，本集團最少可收取扣除我們已收客戶F款項的所產生項目成本，客戶F將無法抗辯、抵銷或反申索。

根據有關合約，倘在發出書面通知起計30日內仍未能平息爭議，則有關爭議應透過香港國際仲裁中心解決。截至最後實際可行日期，本集團仍未收到客戶F發出的任何仲裁通知，而本集團亦未發出有關通知。目前，本集團正積極促成解決有關分歧的討論，以收回本集團有權收取而未獲支付的金額。

遵循本集團一貫會計政策，就第一個出現分歧的項目而言，上述所產生的成本總額約4.2百萬港元(其中約0.7百萬港元未經客戶F認證)及約5.2百萬港元(未經客戶F核證)已分別確認為截至2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月的項目收入。於最後實際可行日期，第一個項目的合約付款約3.5百萬港元已獲認證，其中已向我們就已完成工程進度支付約2.0百萬港元。截至2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，第二個出現分歧的項目分別產生總成本約0.7百萬港元及0.8百萬港元，而分別約0.9百萬港元及0.9百萬港元(均未獲客戶F認證)已確認為收入。遵循本集團一貫會計政策，該項目的項目收入已按往績記錄期內所產生項目成本(即將可收回的合共1.5百萬港元)獲確認。因此，約0.3百萬港元的收入於往績記錄期予以撥回。於最後實際可行日期，第二個項目的已完成工程進度的合約付款尚未獲認證，而我們亦未獲支付有關款項。董事認為，上述與同一名客戶的分歧僅為本集團的單獨事件，而我們的業務及營運並未因此在任何重大方面遭受影響。除上述披露者外，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團並無與客戶發生糾紛而令本集團遭受重大財務影響。

業 務

除FRO Management(一間由Global Equity(第一首次公開發售前投資者所屬)旗下獨立投資組合所擁有的公司)認購由順昌的同系附屬公司Chinney Shun Cheong發行的可換股債券(詳情披露於本招股章程「歷史、重組及公司架構—首次公開發售前投資者的背景」一節)外,往績記錄期內及截至最後實際可行日期,董事、其緊密聯繫人或任何股東(盡董事所知持有本公司已發行股本5%以上)概無持有任何五大客戶的任何權益。往績記錄期內,我們並不知悉有客戶陷入財政困難,以致付款出現重大延誤或拖欠,對本集團業務造成任何重大干擾。董事進一步確認,就彼等所知,我們的主要客戶並無亦不曾面臨任何重大財政困難,而可能會對本集團業務造成重大影響。

項目／客戶集中的情形

我們的營建管理服務是以項目為基礎的。特大型項目(不論客戶身份)將佔據我們頗大部分資源,將無可避免地導致本集團無法分配資源進行其他項目。因此,鑑於本集團的現有規模,倘若我們承接特大型項目,有關項目的客戶將輕易成為相關期間的最大客戶,即使我們並不擬依賴該客戶。此外,鑑於特大型項目的規模及複雜性,有關項目可能亦會出現改工指示,從而為本集團提供進一步收入。

項目A截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月所確認收入分別佔總收入約46.3%、71.0%及24.6%。由截至2015年3月31日止年度至截至2016年3月31日止年度,收入大幅增加約59.1%,主要由於項目A的改工指示數目增加所致。下表載列於往績記錄期及截至最後實際可行日期本集團自項目A的原合約及改工指示所產生的收入及溢利明細,僅供說明:

	截至3月31日止年度		截至2016年	由2016年
	2015年	2016年	11月30日	12月1日至
	千港元	千港元	止八個月	最後實際
			千港元	可行日期
				千港元
收入				
原合約	10,671	24,659	765	—
改工指示	15,764	39,871	15,779	312
溢利(附註)				
原合約	3,086	7,131	222	—
改工指示	5,576	16,107	5,962	27

附註: 溢利的計算並不包括未分配成本(包括員工及其他成本),乃由於有關成本不能可靠地分配至所涉及的各項工程。

業 務

在任何特定時間出現的特定客戶集中的情況，乃純粹由於(i)本集團以項目為基礎之業務性質、(ii)各項目的執行時期冗長，導致本集團的收入確認期較長、(iii)本集團目前的有限規模，限制了我們同時可承接的項目數目及(iv)管理層的策略性資源分配(統稱「該等理由」)。即使我們獲同一客戶多次邀請入標，董事會亦會個別審議有關邀請，以釐定接受該邀請是否符合本集團利益。這與過分依賴的性質不同，亦並非顯示本集團沒有能力向其他客戶取得業務。倘計及較長時期，而非僅往績記錄期，計及本集團規模及需要佔用我們資源的業務數目後，本集團事實上擁有合理地多元化的客戶及項目。董事認為，儘管本集團的項目／客戶集中，惟基於下列因素，本集團的業務模式依然持續可行：

- 單一項目尤其是特大型項目，涉及龐大合約金額並不罕見，因此一個特大型項目足以佔去我們於項目期間收入的可觀部分。再者，大規模項目的合約期可能維持數年。因此，倘若我們決定承建一個合約金額龐大的項目，相關客戶可輕易於超過一個財政年度成為我們收入佔比最大的客戶。
- 我們一向積極競投主承建商及物業發展商的項目。董事認為，倘若任何主要客戶大量減少與我們訂立的合約數目，或終止與我們的業務關係，基於未來數年市場將持續向好，我們將有額外承建能力，處理其他客戶的其他潛在項目。根據F&S報告，隨著香港物業市場進一步發展及澳門旅遊及博彩業復甦，預計水景設施服務市場未來數年將進入快速增長期，至2020年香港及澳門的市場價值預計分別達到264.8百萬港元及280.5百萬港元，複合年增長率分別約12.1%及19.3%。
- 計及在關鍵時刻的可用人力、產能及資源後，我們通常特意於不同期間採用不同投標策略。倘我們的工作已非常繁重，我們通常採取較審慎的投標策略，這通常在競爭力較低的競標價格中反映出來。倘我們擁有可動用資源，則通常會採取較進取的方式。此亦解釋了本集團為何於截至2016年3月31日止年度的中標率較低，由於本集團在當時分配了大部分資源至項目A。鑑於項目A的預期完工時間，我們現可在完成項目A後分配更多人力、產能及資源至其他項目，將可採取較進取的投標策略。此已於自2016年4月起已改善的中標率中反映。由2016年4月1日至2016年11月30日，我們已提交22份標書(入標總額約229.3百萬港元)，其中1份標書(入標金額約130.0百萬港元)的結果尚待公佈。餘下21份已提交的標書中，我們獲批5份標書(入標總額約36.8百萬港元)，中標率(以項目數目計算)達23.8%。往績記錄期後及截至最後實際可行日期，我

們已提交27份標書(入標總額約147.3百萬港元)，其中我們獲批10份標書(入標金額約47.2百萬港元)，13份標書(入標總額約93.2百萬港元)的結果尚待公佈。該等標書與一系列(而非單一)客戶有關。

- 儘管特大型項目將於短期內佔用我們較大部分的資源，但這類項目能夠讓本集團吸收寶貴經驗，同時也會提高我們的形象。客戶決定批出招標項目時，必會考慮投標者的經驗，因此，承建特大型項目將對本集團長遠的未來業務發展有所裨益。
- 我們以分判承建商身份，在香港提供營建管理服務約10年。董事相信，我們營運歷史悠久，項目履歷涵蓋甚廣，將有助於我們鞏固聲譽，獲得不同主承建商及物業發展商授予項目
- 順昌是澳門建築業的主要參與者之一。董事相信，我們與順昌的持續關係，將有助我們在業內建立良好信譽，增強我們的形象與聲望，而建基於上述因素，我們可吸引更多潛在客戶。再者，順昌重複向我們下達訂單，是我們具備服務高質素客戶能力的實證，令潛在客戶對我們的服務充滿信心。
- 除了順昌外，我們亦為其他客戶提供營建管理服務。我們大部分主要客戶與我們建立了逾3年的長期業務關係。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，來自其他客戶收入分別約佔我們收入總額53.7%、28.1%及42.7%，反映本集團對其他客戶亦非常重視，並非局限於某一客戶。
- 我們的商機主要來自客戶發出的投標邀請。在香港的建築行業，信譽、與客戶關係、靈活性及價格均為客戶選擇服務供應商的主要競爭因素。從我們往績記錄期內向準客戶提交的標書數目可見，往績記錄期內，不同業界客戶對我們的服務均有強勁需求。有關其他詳情，請參閱本節「物色營建管理服務項目」一段。
- 因此，我們打算進一步發展業務，配合客戶更多方面的要求。我們計劃在公開發售所得款項淨額中，撥出約24.5百萬港元提升資本基礎，另撥出約4.5百萬港元鞏固技術及項目管理能力，以助把握商機。
- 於最後實際可行日期，我們手頭共有21個進行中項目。截至2017年、2018年及2019年3月31日止年度，計及尚未收訖合約金額及改工指示後，預計此等項目將分別帶來收入約42.1百萬港元、48.3百萬港元及16.9百萬港元。鑒於項目實際進度及開工竣工日期，預計將確認的收入金額可能會有所變動。在21個手

業 務

頭進行中項目之中，12份合約為本集團與順昌以外的其他客戶訂立。截至2017年3月31日及2018年3月31日止年度，預計上述合約將分別帶來收入約9.3百萬港元及約14.9百萬港元。

儘管預期項目A將於2017年6月竣工，惟董事相信我們的業務在項目A竣工後將不受嚴重影響，理由如下：

- (a) 項目A的尚未收訖合約金額及改工指示預期將確認為截至2017年3月31日止年度的收入，約為0.3百萬港元，相當於截至最後實際可行日期我們手頭尚未收訖合約金額及改工指示約0.3%。於最後實際可行日期，營建管理服務的尚未收訖合約金額及改工指示合共約為107.3百萬港元，而我們手頭上有21個進行中項目。該等手頭合約及改工指示預期可於截至2017年、2018年及2019年3月31日止年度分別貢獻收入約42.1百萬港元、48.3百萬港元及16.9百萬港元；
- (b) 項目A並非唯一我們參與的特大型項目。於2016年，我們亦已為澳門一個酒店、娛樂場、購物及休閒綜合設施的噴泉及泳池提供營建管理服務，合約金額約為35.5百萬港元，該合約金額與項目A相若。鑑於我們處理特大型項目的聲譽及經驗，董事有信心本集團將可在日後繼續取得香港及澳門的新特大型項目。於最後實際可行日期，本集團已提交6份特大型項目的標書(入標總額約201.7百萬港元)，有關投標結果尚待公佈。董事認為參與更多特大型項目將會是本集團的長遠業務方向；
- (c) 如上文所述，我們通常於不同期間採用不同投標策略。鑑於項目A的預期完工時間，我們現可在完成項目A後分配更多人力、產能及資源至其他項目，將可採取相對進取的投標策略。由2016年4月1日至2016年11月30日，我們已提交22份標書(入標總額超過229.3百萬港元)，其中1份標書(入標總額約130.0百萬港元)的結果尚待公佈。餘下21份已提交的標書中，我們獲批5份標書(入標總額約36.8百萬港元)，中標率(按項目數目計算)達23.8%。往績記錄期後及截至最後實際可行日期，我們已提交27份標書(入標總額約147.3百萬港元)，其中我們獲批10份標書(入標金額約47.2百萬港元)，13份標書(入標總額約93.2百萬港元)的結果尚待公佈；

- (d) 根據F&S報告，香港的主題公園已制定擴充計劃。我們已於近期提交標書，擔任香港一個主題公園的特大型項目的分判承建商，包括一個嶄新全天候水上樂園及一個嶄新溜冰場。入標價約為130百萬港元，有關投標結果尚待公佈。倘本集團獲授該主題公園項目，董事認為該項目將增加我們的收入並惠及本集團未來的長期業務發展。董事日後將繼續物色有關主題公園項目的商機。
- (e) 根據F&S報告，隨著新酒店及娛樂場陸逐開業，旅遊業及博彩業將繼續成為澳門的核心產業。董事預期澳門的酒店、娛樂場、購物及休閒綜合設施的新項目將陸逐有來，而該等項目多為特大型項目。
- (f) 透過現有客戶或認識我們的服務及質素的人士，或通過董事的個人及業務聯繫將新客戶轉介予我們，我們相信本集團有能力自新客戶取得新項目。我們亦會不時接觸具潛質客戶，向彼等介紹我們的背景及行業經驗，表示有意成為其認可承建商。我們認為，我們過往的工作經驗、於水流循環系統項目的專業知識、與客戶的關係，均為潛在新客戶是否選擇我們為其項目的承建商的若干重要決定因素。不時自新客戶或其他現有客戶取得新項目後，本集團可舒緩對某一客戶或項目的集中情況。此外，董事認為上市將令本集團吸引潛在客戶(尤其是高質素客戶)。

基於上文所述，董事認為本集團已致力並有能力繼續不時自新客戶或現有客戶取得新項目。因此，於項目A在2017年6月竣工後，我們的收入將不會受顯著影響。

與順昌的關係

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，來自順昌的收入分別約為26.4百萬港元、65.4百萬港元及38.5百萬港元，分別約佔我們收入總額46.3%、71.9%及57.3%。盡董事所知所信，順昌及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

順昌的背景

順昌是建聯(一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：385)的全資附屬公司。根據建聯的最新年度業績公佈，其截至2016年12月31日止年度的營業額達46億港元以上

及於2016年12月31日的資產淨值達15億港元以上。順昌主要從事超低電壓、電力、防火救火、大廈智能系統、後備柴油及燃氣發電機、過濾系統與水景設施、喉管與渠道、聯產系統、以及設施管理等多功能屋宇基建的附屬系統的設計、安裝與保養。

與順昌的業務關係

我們與順昌進行業務往來已有3年。我們於2014年開始根據順昌授予我們的合約，以分判承建商身份，向順昌提供營建管理服務，即項目A，當中涉及澳門路氹的酒店、娛樂場、購物及休閒綜合設施湖景及泳池的水流循環系統設計、採購及安裝，合約金額約36.5百萬港元。此外，往績記錄期內，順昌亦有向本集團供應消耗品。詳情請參閱本節「客戶—兼為客戶及供應商的公司」一段。

與順昌的營建管理服務合約安排

正如與其他客戶的安排一樣，我們與順昌的安排按項目逐次作出，並未與順昌訂立長期協議。往績記錄期內及截至最後實際可行日期，本集團就五個項目向順昌提供服務，均為澳門的酒店、娛樂場、購物及休閒綜合項目及香港的住宅項目。我們與順昌的協議，一般制訂重要條款，包括(i)進度付款條款，規定順昌每月向我們付款，進度付款及最終付款信用期均為30日。順昌一般有權保留每項進度付款10%作為保證金，但以不超過合約總額5% (可能因改工指示而調整) 為限；(ii)本集團則提供勝任的項目人員，確保項目順利執行，如有需要將委託其他分判承建商承建工程；(iii)故障修理責任期12個月；及(iv)順昌與本集團購買保險。

兼為客戶及供應商的公司

往績記錄期內，我們的3家客戶同時兼為我們的供應商，向我們供應水流循環系統消耗品。其中，往績記錄期內最大客戶亦為截至2015年及2016年3月31日止年度的最大供應商。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，來自最大客戶收入分別約佔我們收入總額46.3%、71.9%及57.3%。同期，向最大客戶採購的金額分別約佔我們服務成本總額19.3%、12.7%及22.5%。就此客戶的該等項目單獨計算毛利及毛利率並不切實可行，因為我們難以將總辦事處的成本分配至該等特定項目。

董事認為，本集團並無過分依賴順昌，理由如下：

- 基於我們的業務性質，我們的收入與成本主要源於我們的項目，規模較大的項目收入較多，也無可避免地產生較高成本；

業 務

- 順昌亦從事其他業務，包括供應消耗品。基於其報價具有競爭力，並設優惠付款條款，本集團決定向順昌採購消耗品。據董事所知，順昌亦向其持有而本集團並未參與的其他項目供應消耗品；
- 董事確認，往績記錄期內，向最大供應商採購的消耗品，其後沒有用於其他項目，而是僅用於同一項目；
- 該等安排並非由本集團發起，且並非我們獲授相關項目的先決條件。鑑於其消耗品報價具競爭力，以商業角度考慮，接受該等安排乃理所當然；
- 必須重申，儘管順昌於截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月兼為最大客戶及最大供應商，我們自順昌的採購僅分別約佔截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月總採購額的19.3%、12.7%及22.5%，因此，尚有絕大部分採購乃來自其他供應商；
- 該等自順昌採購的消耗品可於公開市場上取得，董事認為，倘順昌以任何理由停止向我們供貨，本集團將輕易自其他供應商採購價格及數量相若的該等消耗品。我們的認可供應商名冊中名列逾40名供應商，本集團於往績記錄期並未曾出現消耗品供應不足的情況。有關我們的供應商詳情，請參閱本節「供應商」一段；
- 我們與順昌進行買賣的條款，乃逐次磋商釐定。正如與其他客戶的安排一樣，我們與順昌進行公平磋商，就使用順昌供應的消耗品作出議定。與順昌交易的主要條款，與市場準則相符，也和我們與其他現有客戶和供應商的交易相若。

據董事所知，於最後實際可行日期，我們為順昌的主要承建商，為其水流循環系統及水景設施服務項目提供設計、採購及安裝服務。

舒緩客戶／項目集中的情況

本集團已制定計劃，待項目A竣工後，本集團將擁有多餘人力、產能及資源承接更多項目，屆時將可減少對單一客戶／項目的依賴。鑑於以下所述，董事相信客戶／項目集中的情況將不會成為本集團日後的問題：

- (i) 董事認為，基於本集團不時收到的招標邀請，香港及澳門市場對水景設施的水流循環系統的設計、採購及安裝服務的需求將足以維持本集團業務。往績記錄期結束後及截至最後實際可行日期，本集團已提交27份標書，入標總額超過147.3百萬港元。該等標書與一系列(而非單一)客戶有關；
- (ii) 本集團無意局限於僅向順昌提供服務，並已採用較進取的投標策略，而董事會會個別審議來自順昌的任何多次投標邀請，處理方法與其他現有或新客戶的投標邀請相近。此已於自2016年4月起已改善的中標率中反映。由2016年4月1日至2016年11月30日，本集團已提交22份標書(入標總額超過229.3百萬港元)，本集團已獲批其中5份標書(入標總額約36.8百萬港元)，而有1份標書(入標金額約130.0百萬港元)的結果尚待公佈。基於上述者，董事認為即使項目A竣工後或順昌不再與我們進行業務，本集團將擁有足夠業務；
- (iii) 如本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述，上市將使本集團得以擴充其專業團隊，並擁有所需財務資源及產能在處理進行中的特大型項目下同時承接其他項目；及
- (iv) 本集團積極接觸新客戶以不時取得更多新項目。由2016年4月1日至最後實際可行日期期間，本集團已自新客戶收到多份招標邀請書，其中一名客戶為香港上市公司，在香港物業發展擁有悠久歷史。上述措施展示我們致力減低我們對現有客戶的依賴。董事認為上市將令我們的潛在客戶對我們充滿信心。

本集團亦考慮透過參與TEA擴充其有關主題公園項目的客戶基礎。作為於香港水景設施服務行業中唯一一名TEA會員，本集團可得知水景設計及潮流的最新資訊，有關資訊或仍未被其他競爭對手所知。本集團具備最新的技術訣竅資料及行業知識，將有更大機會取得主題公園相關項目的新項目及商機，此外，根據F&S報告，香港的主題公園已制定擴充計劃，例如，香港其中一間主題公園的第二期發展估計將覆蓋60公頃土地，設有度假設施、酒店發展及零售設施。與此同時，香港另一主題公園亦已計劃擴充，包括一個嶄新全天候水上樂園及一個嶄新溜冰場。該等擴充計劃將需要具備

水景設施安裝的專業知識的承建商。為捕捉機遇並擴充客戶基礎，本集團已於最近提交標書，擔任香港一個主題公園的特大型項目的分判承建商，項目包括一個嶄新全天候水上樂園及一個嶄新溜冰場。預計投標結果將於4至6個月後公佈。

此外，董事認為，儘管香港立法會拉布及其他爭執已令多個已規劃公共建設項目(如觀塘海濱花園的音樂噴泉)延遲審批撥款申請，但此舉可能構成巨大的市場機遇，該等公共建設項目一經審批，市場對本集團的服務需求或會因此於未來大幅上升。董事日後將繼續爭取有關商機。

董事對本集團與順昌的關係的意見

經考慮以下理由：

1. 如上文所述，本集團並不僅依賴單一或數名客戶取得業務機會。相反，本集團不時考慮並評核各種可供本集團利用的業務機會，並計及各項因素(包括該項目所帶來的盈利能力、經驗及聲譽)後而選擇獲取該等業務機會。本集團在挑選合適項目後，將於項目期內向該等項目投放資源。於任何特定時間出現的客戶集中情況乃純粹由於(i)本集團以項目為基礎之業務性質、(ii)各項目的執行時期冗長，導致本集團的收入確認期較長、(iii)本集團目前的有限規模，限制了我們可同時承接的項目數目及(iv)管理層的策略性資源分配(統稱「該等理由」)。即使我們獲同一客戶多次邀請入標，董事會亦會個別審議有關邀請，以釐定接受該邀請是否符合本集團利益。這與過分依賴的性質不同，亦並非顯示本集團沒有能力向其他客戶取得業務。倘計及較長時期，而非僅往績記錄期，本集團事實上擁有合理地多元化的客戶及項目；
2. 本集團目前可在完成項目A後分配更多人力、產能及資源至其他項目，將可採取相對進取的投標策略。此已於自2016年4月起已改善的中標率中反映；
3. 由於行業以項目為基礎，鑑於一間業務實體的規模、資源及人力有限，倘其大部分資源已分配至一個項目，此舉將限制了向其他項目分配的資源。於最後實際可行日期，營建管理服務的尚未收訖合約金額及改工指示合共約為107.3

百萬港元，而本集團手頭上有21個進行中項目。該等手頭合約及改工指示預期可於截至2017年、2018年及2019年3月31日止年度分別貢獻收入約42.1百萬港元、48.3百萬港元及16.9百萬港元；及

4. 此外，根據F&S報告，水景設施服務市場的參與者一般依賴一小撮客戶，客戶集中的現象不應被視為本集團依賴該名客戶與本集團無力取得其他客戶的跡象。本集團反而是鑑於盈利能力而選擇取得該等業務機會，並將其大部分資源及人力投放至該等項目。必須重申，待項目A完成後，本集團將可向其他項目調撥更多資源，

董事認為且獨家保薦人同意，本集團對順昌的依賴並不過度，並不影響本集團上市的適當性。

定價策略與方針

營建管理服務定價

營建管理服務定價以項目為基礎，根據成本加成法釐訂，並已考慮多項因素，包括：(i)我們負責的工程範圍；(ii)項目規模、複雜程度及特定技術要求；(iii)估計項目成本(包括消耗品成本、分包費、勞動成本等)；(iv)預計溢利率；(v)預計項目需時；(vi)當前市況；及(vii)任何特殊的條款或要求。

我們的項目經理將在項目進行期間，審慎監察成本開支，盡可能降低成本超支風險。往績記錄期內，我們為每一個項目編製財務預算，在項目實施期間不時進行監察，確保所產生成本與項目完成進度匹配。鑒於我們的項目性質，我們對項目成本(主要包括消耗品成本及分包費)的估算，通常具有合理的準確性，不會出現重大偏差。

改工指示的價值乃以並基於原合約的加成毛利率釐定。由於改工指示的主要條款及結算一般與原合約的條款一致，一般而言，改工指示的整體毛利率通常高於原合約的溢利率。

基於各類因素的影響，譬如原始設計的重大修改、建築工程延誤、消耗品及分判承建商短缺及有關成本上漲、惡劣天氣及不能預見的施工場地狀況，令實際時間及成本可能與估算不符。估算如有任何重大誤差，可能會導致重大成本超支，以致可能會對我們的財務業績造成不利影響。有關我們的營運資金與成本管理措施，請參閱本節「營運資金與成本管理」一段。

業 務

往績記錄期內，我們的項目全部按照固定成本定價(即根據預定工程範圍定價)，惟可能因改工指示而調整。我們可接受客戶變更工程範圍的要求。往績記錄期內，除本招股章程「業務 — 主要客戶」一節所披露我們與客戶F的分歧外，我們並未就應付合約金額(包括進度付款、最終付款及改工指示費用)，與客戶發生任何爭議。

於往績記錄期，本集團與客戶訂立的所有合約都沒有關於價格調整的條文。每件消耗品的價格乃於投標之時釐定，當中已計及未來的潛在價格波動。為估算出較佳的入標價並減低消耗品價格的波動風險，我們首先從供應商取得消耗品的費用報價。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無經歷消耗品單位價格的任何重大波動，從而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

往績記錄期內，概無出現虧損項目且我們沒有因為成本估算出現重大誤差而招致營建管理服務任何重大虧損。

顧問服務定價

顧問服務方面，我們參照項目複雜程度、提供相關服務所需人力資源及估計所花時間而定價。

保養服務定價

保養服務方面，我們參照提供相關服務的規模、服務範圍、技術要求、所需人力資源及估計所花時間而定價。

季節因素

鑒於我們的業務主要以項目為本，因此於往績記錄期內沒有任何顯著的季節性趨勢，而我們相信，本行業沒有明顯的季節性因素。

供應商

我們的供應商主要包括項目消耗品(包括水管、過濾器、水泵、閥門等)的供應商及合約工程設備租賃(如電動剪叉式工作台)的供應商。

供應商的甄選

我們對供應商進行背景調查，根據其往績記錄、聲譽、價格、質量及往績表現等，決定是否選用。

我們存置一份達標供應商的名單，並且每年對名單進行審議，根據對供應商表現的評估，在名單中剔除未能達標的供應商，並可能加入新的供應商。除認可名單外，我們也會考慮客戶供應商名單內的供應商。於最後實際可行日期，我們的認可供應商名單約有47家供應商。

倘若認可名單上的供應商未能供應某種消耗品，我們會向最少兩家供應此種消耗品的供應商取得報價，然後才決定選用哪家供應商。

供應商的特點

往績記錄期內，我們的供應商主要包括消耗品供應商。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月：

- 消耗品成本分別約為26.8百萬港元、32.2百萬港元及26.3百萬港元，分別約佔服務成本總額62.7%、47.8%及53.0%。大部分消耗品供應商位於香港；及
- 租用設備(如電動剪叉式工作台)的租金分別約為42,000港元、214,000港元及275,000港元，分別佔服務成本總額少於1%。

我們一般按項目要求訂購相關消耗品，因此不會貯存任何存貨或與供應商訂立任何長期合約。董事相信，我們與供應商已建立長期業務關係，往績記錄期內向我們供應消耗品的五大供應商，全部與我們合作介乎2至7年不等。往績記錄期內，我們按需要採購供應品，並無任何重大困難。

供應商一般給予我們30至90天的信用期。往績記錄期內，我們主要以港元支票及銀行匯票向供應商付款。對於部分海外供應商，我們以美元銀行匯票付款。

往績記錄期內，我們沒有與供應商發生任何重大爭議，其供應與服務的交付也沒有出現任何中斷、短缺或延誤，以致可能對我們的營運與財務狀況造成重大或不利影響。董事認為，市場內存在其他供應同類消耗品的供應商，因此發生重大短缺或延誤的可能性很低。

業 務

供應品價格

我們進行供應品採購之前，將先向供應商取得報價。我們參照與供應商議定的報價，逐份訂單與供應商釐訂價格。董事向供應商採購時考慮多項因素，包括供應商建議的送貨時間、價格與付款條款。往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們的供應品成本沒有出現任何重大波動，以致對我們的業務、財政狀況或經營業績造成重大影響。

主要供應商

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月：

- 就五大供應商產生的成本，分別約佔我們服務成本總額34.8%、24.4%及33.4%；及
- 就最大供應商產生的成本，分別約佔我們服務成本總額19.3%、12.7%及22.5%。

於往績記錄期，水流循環系統消耗品的主要供應商詳情如下：

供應商	背景	產生服務成本總額金額 (千港元)	佔服務成本總額 (%)	向我們供應的主要消耗品	截至最後實際可行日期為止與我們業務往來的年數	信用期 (日)
截至2015年3月31日止年度						
順昌	建聯的附屬公司。順昌主要從事多功能屋宇基建的附屬系統設計、安裝及保養。	8,228	19.3	化工泵及調節器、電動跳躍器、喉管及配件	3	30
供應商B	香港私人公司，主要從事提供設計、顧問服務及建築材料的業務。	1,914	4.5	全息顯示器	4	30
運高	香港私人公司，主要從事供應建築材料的業務。	1,660 ^(附註)	3.9	紫外線消毒系統	2	30
供應商C	中國私人公司，主要從事供應建築材料的業務。	1,549	3.6	喉管及管件	2	貨到付款
基法水管配件有限公司	香港私人公司，主要從事供應建築材料的業務。	1,497	3.5	閘門、喉管及配件	5	60-90

業 務

供應商	背景	產生 服務成本 總額金額 (千港元)	佔服務成本 總額 (%)	向我們供應 的主要消耗品	截至 最後實際 可行日期 為止與 我們業務 往來的年數	信用期 (日)
截至2016年3月31日止年度						
順昌	建聯的附屬公司。順昌 主要從事多功能屋宇 基建的附屬系統設計、 安裝及保養。	8,567	12.7	化工泵及調節器、 電動跳躍器、喉管 及配件	3	30
基法水管配件 有限公司	香港私人公司， 主要從事供應 建築材料的業務。	2,256	3.4	閘門、喉管及配件	5	60-90
恩頓(亞洲) 有限公司	香港私人公司， 主要從事供應 建築材料的業務。	2,208	3.3	不銹鋼喉管及管件	1	30
供應商B	香港私人公司， 主要從事提供設計、 顧問服務及建築 材料的業務。	1,857	2.8	全息顯示器	4	30
供應商F	香港私人公司， 主要從事供應 建築材料的業務。	1,487	2.2	電纜及配件	7	貨到付款
截至2016年11月30日止八個月						
順昌	建聯的附屬公司。順昌 主要從事多功能屋宇 基建的附屬系統設計、 安裝及保養。	11,128	22.5	化工泵及調節器、 電動跳躍器、喉管 及配件	3	30
香港駿達機電 工程有限公司	香港私人公司， 主要從事提供屋宇 建設服務及建築 材料的業務。	1,763	3.6	電纜及配件	2	30
供應商G	香港私人公司， 主要從事供應 建築材料的業務。	1,437	2.9	控制面板及配件	1	貨到付款
供應商H	香港私人公司， 主要從事供應 建築材料的業務。	1,274	2.6	電纜及配件	1	60-90
供應商K	香港私人公司， 主要從事供應 燈光產品的業務。	894	1.8	燈光產品	2	60-90

附註：此金額為向運高購買消耗品的款項。董事確認，此等交易全部在日常業務過程中按照公平原則和正常商業條款進行。運高為於2016年6月8日獲委任為執行董事的吳蘊樂先生全資擁有的公司。往績記錄期內，吳蘊樂先生並非董事，因此本集團與運高之間的交易，於交易進行的重要時候，並不構成創業板上市規則所指的關連交易。於最後實際可行日期，由於運高不再進行任何業務，其正辦理公司註銷手續。

於往績記錄期，除順昌是一家香港上市公司的全資附屬公司外，我們的五大供應商均為私人公司。

除FRO Management(一間由Global Equity(第一首次公開發售前投資者所屬)旗下獨立投資組合所擁有的公司)認購由順昌的同系附屬公司Chinney Shun Cheong發行的可換股債券(詳情披露於本招股章程「歷史、重組及公司架構—首次公開發售前投資者的背景」一節)外,往績記錄期內及截至最後實際可行日期,董事、其緊密聯繫人或任何股東(盡董事所知持有本公司已發行股本5%以上)概無持有任何五大供應商的任何權益。

分判承建商

我們本身並無聘請工人進行水流循環系統的安裝工程。往績記錄期內,我們的分判承建商提供工人,遵照項目團隊的指示與監督,為我們的營建管理服務進行水流循環系統安裝服務。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月,分包費分別約9.6百萬港元、27.0百萬港元及17.1百萬港元,分別約佔我們服務成本總額的22.4%、40.2%及34.6%。於往績記錄期及截至最後實際可行日期,我們聘用了約20位分判承建商,全部均為獨立第三方。

鑒於本集團業務以項目為基礎,所需工人數目不時有所浮動,視乎項目進度而定。董事認為,分判承建安排按項目進行,我們可避免聘用全職工人的風險及負擔,因此成本效益較高,也比較靈活。

分判承建商主要包括本地獨資經營商及有限責任公司。往績記錄期內,分判承建商全部位於香港或澳門。

我們須就項目中進行的工程對客戶負責,包括分判承建商進行的工程。客戶知悉我們與分判承建商的安排,亦不會對有關安排或我們施加任何限制或要求。

分判承建商的甄選

我們存置一份認可分判承建商名單。我們對分判承建商作出評估,根據多項因素,譬如其往績記錄、背景、經驗、收費、工程質量、資源、信譽等,決定是否將其列入名單。我們並且每年對名單進行審議,根據對分判承建商表現、經驗、往績記錄及信譽的持續評估,在名單中剔除未能達標的分判承建商,加入新的分判承建商。

董事相信,我們與分判承建商已建立業務關係,往績記錄期的五大分判承建商,全部與我們合作介乎2至8年不等。往績記錄期內,我們按需要物色替代分判承建商,並無任何重大困難。

業 務

主要分判承建商

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月：

- 就五大分判承建商產生的成本，分別約佔我們服務成本總額17.8%、26.1%及24.0%；及
- 就最大分判承建商產生的成本，分別約佔我們服務成本總額9.6%、9.8%及6.2%。

往績記錄期內，董事、其緊密聯繫人或任何股東(盡董事所知持有本公司已發行股本5%以上)概無持有任何五大分判承建商的任何權益。

我們於往績記錄期內的主要分判承建商的詳情如下：

分判承建商	背景	產生 服務成本 總額金額 (千港元)	佔服務 成本總額 (%)	佔分包費 總額 (%)	截至最後實際 可行日期為止 與我們業務 往來的年數	信用期 (日)
截至2015年3月31日止年度						
分判承建商A	香港私人公司，主要從事提供屋宇建設服務。	4,103	9.6	42.8	4	30
建設水電工程	澳門私人公司，主要從事提供屋宇建設服務。	1,069	2.5	11.2	2	30
分判承建商C	於倫敦證券交易所主要市場上市的集團企業的附屬公司，主要從事樓宇建設服務及供應建築材料的業務。	1,062	2.5	11.1	4	30
香港駿達機電 工程有限公司	香港私人公司，主要從事提供屋宇建設服務及供應建築材料的業務。	974	2.3	10.2	2	30

業 務

分判承建商	背景	產生 服務成本 總額金額 (千港元)	佔服務 成本總額 (%)	佔分包費 總額 (%)	截至最後實際 可行日期為止 與我們業務 往來的年數	信用期 (日)
分判承建商E	香港私人公司，主要 從事提供屋宇建設服務。	373	0.9	3.9	3	30
截至2016年3月31日止年度						
建設水電工程	澳門私人公司，主要從事 提供屋宇建設服務。	6,558	9.8	24.3	2	30
嘉華裝修工程	澳門私人公司，主要從事 提供屋宇建設服務。	3,406	5.1	12.6	2	30
長澳機電工程有限公司	澳門私人公司，主要從事 提供屋宇建設服務。	2,709	4.0	10.0	2	30
分判承建商E	香港私人公司，主要從事 提供屋宇建設服務。	2,535	3.8	9.4	3	30
分判承建商H	香港私人公司，主要從事 提供屋宇建設服務。	2,315	3.4	8.6	8	30

業 務

分判承建商	背景	產生 服務成本 總額金額 (千港元)	佔服務 成本總額 (%)	佔分包費 總額 (%)	截至最後實際 可行日期為止 與我們業務 往來的年數	信用期 (日)
截至2016年11月30日止八個月						
建設水電工程	澳門私人公司，主要從事 提供屋宇建設服務。	3,048	6.2	17.8	2	30
分判承建商H	香港私人公司，主要從事 提供屋宇建設服務。	2,618	5.3	15.3	8	30
長澳機電工程有限公司	澳門私人公司，主要從事 提供屋宇建設服務。	2,304	4.7	13.5	2	30
香港駿達機電 工程有限公司	香港私人公司，主要從事 提供屋宇建設服務及 供應建築材料的業務。	2,010	4.1	11.8	2	30
分判承建商E	香港私人公司，主要從事 提供屋宇建設服務。	1,833	3.7	10.7	3	30

於往績記錄期，除分判承建商C是倫敦證券交易所主要市場的上市企業集團的附屬公司外，我們的五大分判承建商均為私人公司。

分判委託的主要條款

客戶按照個別項目對我們進行委託，因此我們也不會與分判承建商訂立任何長期合約。與提供工人的分判承建商訂立的主要條款，包括下列各項：

- 分判承建商須遵照本集團的要求向我們提供工人，並負責處理一切勞工作業；
- 工程價格及保證金規定載於協議內；

業 務

- 分判承建商須於每月指定日期向本集團提交付款申請，申請應包括工人的職責記錄；
- 分判承建商一般給予我們30天信用期。往績記錄期內，我們主要以港元及澳門元支票及銀行匯票向分判承建商付款；
- 分判承建商須每日向我們匯報工程進度，包括完成工程性質、動用工人數目等。工程如有延誤，分判承建商須立即通知本集團，方能作出適當安排；
- 分判承建商不得僱用非法勞工，並須遵守一切適用法例；
- 分判承建商負責工人的一切薪金及強積金和社保計劃的供款，本集團無須對此負責；及
- 倘若分判承建商(i)僱用非法勞工，(ii)嚴重違反安全法例與規定，或(iii)服務質量未能達標，並且經我們要求後未能糾正，本集團有權終止對其聘用。

合約一般有條款訂明本集團將予扣起的保證金，而於往績記錄期，我們並無扣下分判承建商的保證金。根據F&S報告，水景設施服務市場參與者一般不會自應付分判承建商的款項中扣起保證金。我們與分判承建商訂立商業安排，倘我們要求扣起保證金，分判承建商將會收取更高的分包費。此外，如我們要求扣下保證金，此舉或會局限我們可挑選的分判承建商，從而或會增加我們的分包成本。除收取保證金以確保分判承建商施工穩妥外，本集團亦可不時密切監督他們的工程質量，如發現任何缺陷，我們將即時要求分判承建商修正有關缺陷。截至目前為止，我們的分判承建商並無出現任何重大施工質量問題。此外，為符合行業慣例，我們規定分判承建商於合約工程實際竣工後，提供12個月的故障修理責任期(有關期間與我們客戶所要求的故障修理責任期相同)，這段時間內，分判承建商須負責修正其完工後出現的任何缺陷。

對分判承建商的監督

我們採取下列措施，對分判承建商的表現實施管控：

- **持續監督及視察：**項目經理對分判承建商及其工人的工作表現進行日常實地監察與監督，不時對分判承建商表現作出評核，以確保工程質量及項目進度。再者，我們會對認可分判承建商名單進行年度表現評審，表現未能達標的分判承建商可能會被剔除。
- **更換工人：**倘若(i)工人未能妥當進行工程；或(ii)在沒有合理原因情況下嚴重延誤工程，我們可要求分判承建商更換工人；
- **安全培訓：**我們要求分判承建商的工人參加施工場地安全指導與培訓，以提高其安全與環保意識，協助他們改正一些不可接受或危險的施工場地工作慣例。
- **遵守安全與環保法例：**分判承建商進行工程，須遵守一切相關適用的安全、健康與環保法例、規則與規定。

往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們沒有(i)收到客戶因分判承建商工程質量問題而提出的任何重大投訴或任何形式的賠償要求；(ii)與分判承建商發生任何重大爭議，或其服務出現任何中斷、短缺或延誤，可能對我們的營運與財務狀況造成重大或不利影響。

本集團所屬分判承建商因受聘為工人及於施工時而引致的本集團申索責任，將由有關主承建商投購的保單涵蓋。於往績記錄期，主承建商通常為在施工場地工作的所有工人(包括本集團員工及本集團所屬分判承建商聘用在施工場地工作的人員)另行投保。該等保單涵蓋並保障主承建商及分判承建商在相關工地施工的所有級別僱員，及該等僱員於相關工地所進行的工程。

存貨管理

我們的業務以項目為基礎，不同項目需要不同的主要消耗品，均在招標文件註明，我們按需要訂購主要消耗品，往績記錄期內並未持有任何存貨。

質量保證

我們非常重視向客戶提供服務的質量，並實施下列程序以控制服務質量：

對服務的質量控制

執行董事對各項目進度實行緊密監察，確保我們的服務(i)符合客戶要求；(ii)在指定時間和項目財政預算內完成；及(iii)遵守一切相關和適用的規章制度。項目團隊協助對整體工程質量及項目進度實行監察。他們在現場進行日常監督與監察，並將項目狀況及項目實施過程中的任何質量問題，及時通知管理層。

對系統的質量控制計劃

為控制供應給我們的主要消耗品、設備與機器供應的質量，我們一般向認可分判承建商及供應商進行採購。我們根據若干準則審慎選擇認可分判承建商及供應商，譬如他們的往績記錄、背景、經驗、收費、工程質量和資源等。

持續監察檢查

對於向供應商採購的主要零部件，我們對主要消耗品進行現場檢查，確保符合客戶要求與規格。訂購消耗品送貨後，全部直接送往相關場地，經項目經理檢查後才予安裝。檢查過程中，我們將會查核(i)數量是否正確；(ii)有否任何可見瑕疵；(iii)現場使用的租賃設備是否運作正常。此外，就若干政府項目，本集團亦須委託專業人士，對物料樣本進行檢查和質量測試。任何發現瑕疵的物料，將會退回供應商以待更換。

水流循環系統的的質量控制

對於涉及香港公眾泳池過濾系統安裝的項目工程，香港的《泳池規例》(香港法例第132CA章)規定，泳池持牌人應確保泳池水質符合若干要求，即池水樣本中的細菌總數、大腸桿菌及／或霍亂弧菌含量，不能超過可接受的標準。安裝工程完成前，我們會檢查喉管系統排出的池水，進行樣本測試，確保符合相關法例與規例所規定的標準。董事確認，往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們負責安裝服務的公眾泳池，已通過有關政府部門的一切主要檢查。

業 務

董事確認，往績記錄期內及截至最後實際可行日期，除本招股章程「業務—主要客戶」一節所披露我們與客戶F的分歧外，(i)客戶對我們的工程質量並無重大投訴及(ii)我們的項目並無任何重大延誤。

營銷與推廣

基於F&S報告指出本集團於2016年在香港及澳門水景設施服務市場的銷售收入均名列首位，董事相信，我們在業界享譽甚隆。因此我們能夠憑藉現有客戶群、企業信譽而不時獲得新項目。董事相信，我們的營銷策略，以保持、加強本集團的技術能力和行業聲譽為主。我們認為，我們的工程與服務質量優良，有助於我們保持並拓展客戶群。

競爭

據F&S報告指出，截至2016年為止，香港及澳門水景設施服務市場參與者超過15家公司。因此，香港及澳門水景設施服務市場的競爭，存在一定的集中度。前三名香港及澳門市場參與者的銷售收入，分別合共約佔兩地54.4%及63.6%市場份額。按銷售收入計算，本集團是香港及澳門市場領先者，分別佔兩地市場份額約28.4%及35.9%。

近年來，香港及澳門水景設施服務市場處於上升軌道。2010年至2016年，香港水景設施服務市場的總值，由75.1百萬港元增至167.9百萬港元，複合年增長率達14.4%；而澳門水景設施服務市場的總值則由28.6百萬港元增至138.5百萬港元，複合年增長率達30.1%。澳門五星級酒店數目由2010年23家增至2016年32家，複合年增長率達5.7%。2016年，澳門有38家娛樂場。未來五星級酒店及娛樂場數目的增長，預計將推動對水景設施的需求。同時，2010年至2016年新落成私人住宅樓宇數目，也由109座增至262座，複合年增長率達15.7%。隨著香港物業市場進一步發展，落成私人住宅樓宇數目應會繼續增長，可望刺激未來年度市場對水景設施服務的需求。因此，隨著香港物業市場進一步發展及澳門博彩業復甦，預計香港及澳門的水景設施服務市場未來數年將進入快速增長期，至2020年兩地市場價值預計分別達到264.8百萬港元及280.5百萬港元，複合年增長率分別達12.1%及19.3%。有關行業環境的其他詳情，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

基於我們在本行業的出色往績記錄、執行董事與業界持份者所建立的業務聯繫網絡、以及我們的競爭優勢，我們有信心繼續實現可持續的業務發展。

有關我們的競爭優勢的詳情，請參閱本節「競爭優勢」一段。

保險

以下各段列出我們於往績記錄期內持有的保單。董事相信，考慮到我們目前的營運及當前的行業慣例，我們所購買的保險已能提供與行業常規相符的充分保障。董事確認，往績記錄期內及截至最後實際可行日期，並無針對我們的保單而提出的索償要求。主承建商通常為在施工場地工作的所有工人(包括我們的員工及分判承建商聘用在施工場地工作的人員)另行投保。該等保單涵蓋並保障主承建商及分判承建商在相關工地施工的所有級別僱員，及該等僱員於相關工地所進行的工程。

僱員賠償保險

根據僱員補償條例(香港法例第282章)第40條，所有僱主必須就僱員補償條例及普通法規定僱主對所有僱員(包括全職及兼職僱員)工傷所須承擔的責任投保。我們已遵照該項規定投保。往績記錄期內及截至最後實際可行日期，從未發生導致我們的僱員或分判承建商所提供的工人嚴重受傷或死亡的工業意外。往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們未曾作出任何重大保險索償，也未曾成為任何重大保險索償的索賠對象。

主要管理人員的人壽保險

一家商業銀行向本集團提供了若干銀行融資。該等銀行融資安排，要求本集團為藍先生購買關鍵管理人員的人壽保險。

環境保護

我們在香港及澳門的業務，均須遵守若干當地的環保法例與規定，包括《水污染管制條例》(香港法例第358章)、《廢物處置條例》(香港法例第354章)、《空氣污染管制條例》(香港法例第311章)及《噪音管制條例》(香港法例第400章)等。有關監管規定的詳情，請參閱本招股章程「監管概覽」一節。

董事相信，我們必須以對環境負責的方式行事，以符合客戶對環保的要求，以及社會對健康生活環境的期望，從而確保業務的良好增長與發展。

我們致力於減低業務活動對環境的不良影響。我們遵照各項目指明的限定工時進行工程。

除了上述環保措施外，我們也制訂了環境管理政策，確保對環保事宜實施恰當管理，遵守環保法例與規定，包括有關廢污處理、空氣污染及噪音控制的規定。譬如，我們

要求項目經理(i)向未能令他滿意地實施污染控制和廢污處理措施的員工提供指引；(ii)提供完成政策承諾所需的資金和設施；及(iii)實施恰當的行政程序，就不符合污染控制及廢污處理要求所產生的成本和造成的損失，作出報告和調查。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的環保相關開支分別約為17,300港元、45,800港元及46,000港元，主要為政府的傾倒建築廢料徵費。本集團估計，今後的年度合規成本，水平將與往績記錄期相若，並與其營運規模吻合。

往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們沒有發生任何不遵守適用環保規定以致可能導致被起訴或處罰的情形，而董事確認，本集團在所有重大範疇遵行香港及澳門所有相關環保法例與規定。

職業健康與工作安全措施

我們非常重視交付服務過程中的職業健康與工作安全並已採取注重危害管理及風險評估的預防措施。為此，我們已制訂安全計劃及內部守則，具體規定多項安全措施，為員工和分判承建商提供安全健康的工作環境：

- 項目團隊就各項目進行職業健康與工作安全的整體風險評估；
- 場地工作人員如超過40人，派駐現場的安全主任將負責視察場地，監察場地安全系統，確保項目施工安全妥當；
- 所有工人在現場開始施工之前，均須參加施工場地安全講座與培訓。安全培訓的題目一般包括不同工種的安全程序、處理化學品的安全程序、處理對健康有害物質的儲存、使用和棄置的安全程序、個人保護裝備的使用、以及機器設備的安全操作；
- 為現場員工和分判承建商提供安全頭盔及腰帶等保護裝備，確保嚴格遵守法定職業健康與安全法例；
- 本集團進行整體風險評估，識別對健康有害物質的儲存、使用與棄置所可能產生的隱患及易燃物品；及
- 我們要求員工和分判承建商遵守一切適用法律、實務守則和指引，以及安全規定。

我們已發展並維持安全管理系統，當中任何安全程序的違規以及後續補救行動的記錄會妥善管理及檢討，以管理交付服務過程中所有場地的安全及健康。該安全系統乃以書面程序存檔並以口頭指令、培訓及示範作補充。董事須嚴格實施安全系統，並由項目團隊及場地安全主任作監督。

意外記錄及處理系統及安全合規記錄

如發生意外，受傷工人(包括我們的僱員及分判承建商的僱員)須向安全主任報告。安全主任將隨之調查有關意外，抵達事發現場進行拍攝、檢視所涉及的設備或材料(如有)，並向受傷工人、意外目擊者(如有)及其他有關涉及項目的人員錄取口供。項目團隊將採取補救行動，以消除迫切危險及防止日後同類意外重演。安全主任將進行跟進檢察，確保有關補救工作得以落實。

為確保分判承建商的僱員遵守我們的安全措施，我們已採取以下措施：

- 分判承建商如未能落實內部安全指引，安全主任將斥責有關分判承建商。
- 分判承建商如未能遵行本集團的安全措施，並拒絕或未能修正上述舉動，為了提升安全控制並避免意外重現，他們將從我們的合資格分判承建商名單中被剔除。

我們相信，我們已有充分的職業健康與安全控制措施，在一切重大方面已遵守香港及澳門的適用職業健康安全法例、規則與規定。往績記錄期內及截至最後實際可行日期：

- 我們錄得零死亡率，我們的員工及分判承建商在僱用期間均無涉及任何重大意外或涉及有關我們項目的任何重大意外；
- 我們沒有遭到有關個人或財產損傷及員工賠償的任何重大索償；及
- 相關政府部門沒有因為我們未能遵守任何工作安全與職業健康法例與規定而施加任何處罰。

僱員

於最後實際可行日期，本集團共有24名僱員，均於香港受聘。下表列出於最後實際可行日期各部門僱員的明細。

部門	僱員數目
執行董事及高級管理層	6
項目管理	8
工程師及水喉匠	7
財務、會計與行政	3
	24

我們相信，我們的業務得到增長與發展的其中一項關鍵因素，乃在於我們能夠招聘和挽留富經驗的合資格員工。我們一般通過刊登廣告，在公開市場招聘僱員。

為保持本集團服務質量，我們鼓勵員工按需要參加有關其職責的外部培訓，並為他們支付部分或全部費用，同時也提供在職培訓的機會。我們也致力於為員工締造和諧的工作環境。

我們認為，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們與僱員保持良好關係。我們未曾遭遇對營運造成重大不利影響的任何罷工、勞工糾紛或其他勞工問題。

本集團遵照適用的香港及澳門僱傭法例，與每一位僱員訂立獨立的服務合約。本集團為僱員提供的報酬包括薪金與獎金。一般而言，本集團根據僱員的資歷、能力、職位、年資及往績表現，釐訂僱員薪金。本集團已設計一套評核僱員表現的年度評估制度，作為加薪、釐訂獎金和升遷的決策基準。

我們亦已就相關僱員，參加《強制性公積金計劃條例》(香港法例第485章)規定的強制性公積金計劃及澳門的社會保障計劃。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的員工成本分別約為5.0百萬港元、7.8百萬港元及7.5百萬港元。

意外率分析

據香港政府勞工處所示，於2014年及2015年，建造業以每千名工人計的意外率分別為41.9及39.1。

業 務

據澳門政府勞工事務局所示，於2014年及2015年，建造業以每千名工人計的意外率分別為23.3及25.5。

董事確認，根據來自本集團分判承建商的報告及本集團的內部記錄，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團的項目中並無發生涉及本集團僱員及／或分判承建商的任何意外。董事認為，本集團項目的意外率甚低(經計及有關我們的分判承建商的意外)是由於(i)項目工程並不涉及大量高空工作或高壓電纜或重型機械等危險設備；(ii)主承建商已制訂安全守則，以規定本集團於施工時遵守；及(iii)我們亦已落實「業務—職業健康與工作安全措施」一節所載的工作安全措施。

下表載列所示期間香港及澳門建造業與本集團分別以千名工人計的工業意外率的比較：

	香港建造業 (附註1)	澳門建造業 (附註2)	本集團	
			香港 (附註3)	澳門 (附註3)
由2014年1月1日至12月31日：				
— 建造業以千名工人計的 工業意外率	41.9	23.3	0	0
由2015年1月1日至12月31日：				
— 建造業以千名工人計的 工業意外率	39.1	25.5	0	0
由2016年1月1日 截至最後實際可行日期：				
— 建造業以千名工人計的 工業意外率	未有提供	未有提供	0	0

附註：

1. 數據摘錄自香港政府勞工處職業安全及健康部發表的《職業安全及健康統計數字簡報第16期(2016年8月)》。
2. 數據摘錄自澳門政府勞工事務局發表的「工傷統計分析報告」(Relatório de análise estatística relativo aos acidentes de trabalho)。
3. 本集團的意外率按本集團分判承建商所匯報的意外及我們於相關曆年的內部記錄計算。

如上文所述，董事確認，我們的項目意外率低於香港建造業的平均意外率。

損失工時工傷頻率(「損失工時工傷頻率」)有關因工傷而損失的工作時間，此頻率並不適用於我們的項目。除我們項目團隊中負責項目監督的少數成員外，本集團內部並無進行水流循環系統安裝工程的工人。在分判承建商可按本集團指示並於所定時間限期內管理及完成水流循環系統的指定服務的情況下，我們不會對分判承建商於項目中所安排的工人數目施加任何特定要求。關於任何涉及本集團分判承建商的工人的意外，分判承建商將有責任安排替補工人，以確保安裝工程準時完成。然而，即使損失工時工傷頻率適用於我們的項目，董事確認，根據來自本集團分判承建商的報告及本集團的內部記錄，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團項目涉及僱員及／或本集團分判承建商的任何意外中並無發生損失工時工傷事故。

對客戶和供應商的防止貪污承諾

本集團已制訂防止貪污政策，防止貪污措施的重點如下：

- 制訂並維持有效內部監控，以減低本集團營運業務中的欺詐及貪污風險；
- 維持防止欺詐及防止貪污的定期風險評估，與董事會及外聘核數師就有關方面溝通；
- 就懷疑欺詐及貪污個案設立清晰舉報渠道；及
- 就懷疑欺詐及貪污個案的匿名舉報設立檢舉政策及渠道，及制訂該等匿名舉報的跟進程序。

根據員工手冊，未經我們事先書面同意，員工不得直接或間接向任何其他人士，披露或洩露本公司及其客戶的任何機密資料。

許可證、牌照與資格

鑒於我們將水流循環系統安裝工程分授予分判承建商，根據香港適用法例，除了持有有效的商業登記證外，我們所從事的業務無須取得特定的許可證和牌照。

一般情況下，公司於澳門從事業務無需取得任何批文、許可證或牌照，除非該業務乃有關澳門特定法律或法規所限制及規管的活動，該業務則須受限於有關批文、許可證或牌照。例如，進行「土木工程」須具備有關建築牌照。

業 務

如澳門法律顧問告知，根據澳門適用法律，鑑於泳池、噴泉、水幕牆及水療設施等水流循環系統的設計、採購及安裝服務供應並非第79/85/M號法令所界定之「土木工程」且該業務並非受澳門特定法律或法規所限制及規管的活動，我們無須就澳門所從事業務取得特定批文、許可證及牌照。我們僅需為到澳門工作的香港項目團隊取得有效的工作簽證。於往績記錄期，我們於澳門工作的香港僱員已領取有效的工作簽證。

知識產權

於最後實際可行日期，我們擁有2項香港註冊商標。於最後實際可行日期，我們已登記1個域名。有關我們的知識產權的其他詳情，載於本招股章程附錄五「本集團的知識產權」一段。

除上述以外，於最後實際可行日期，我們並無任何對我們的業務營運或財務狀況屬重大的知識產權(不論已註冊或待註冊)。

董事已確認，於最後實際可行日期，我們並無違反或被指違反第三方擁有的任何知識產權，也沒有遭遇針對我們提出的任何重大知識產權索償或涉及任何重大知識產權糾紛。

租賃物業

於最後實際可行日期，我們並無擁有任何物業。

香港租賃物業

於最後實際可行日期，我們在香港租用下列物業：

地址	業主	租約日期	物業用途	月租金額	租賃年期
香港九龍 荔枝角道93-95號 12樓95室	獨立第三方	2016年6月1日	辦公室	8,500港元	2016年6月1日至 2018年5月31日 (首尾兩天包括在內)
香港九龍 荔枝角道93-95號 12樓93室	獨立第三方	2016年6月1日	辦公室	8,500港元	2016年6月1日至 2018年5月31日 (首尾兩天包括在內)

業 務

地址	業主	租約日期	物業用途	月租金額	租賃年期
香港九龍 荔枝角道93-95號 11樓95室	獨立第三方	2016年6月1日	辦公室	8,500港元	2016年6月1日至 2018年5月31日 (首尾兩天包括在內)
香港九龍 荔枝角道93-95號 11樓93室	獨立第三方	2016年6月1日	辦公室	8,500港元	2016年6月1日至 2018年5月31日 (首尾兩天包括在內)
香港九龍 荔枝角道93-95號 10樓95室	獨立第三方	2016年6月1日	辦公室	8,500港元	2016年6月1日至 2018年5月31日 (首尾兩天包括在內)
香港九龍 荔枝角道93-95號 10樓93室	獨立第三方	2016年6月1日	辦公室	8,500港元	2016年6月1日至 2018年5月31日 (首尾兩天包括在內)
香港西九龍 柯士甸道1號凱旋門 第1座73樓C室(附註)	獨立第三方	2016年7月1日	員工宿舍	45,000港元	2016年7月1日至 2018年6月30日 (首尾兩天包括在內)
香港深水埗福華街 188號海峰 27樓C室(附註)	獨立第三方	2016年9月27日	員工宿舍	18,000港元	2016年10月22日至 2018年10月21日 (首尾兩天包括在內)

附註： 有關物業由執行董事佔用作居住用途。

我們的香港法律顧問確認，根據香港法例，上述香港物業租約為有效存續的可執行租約。

業 務

澳門租賃物業

於最後實際可行日期，我們在澳門租用下列物業：

地址	業主	租約日期	物業用途	月租金額	租賃年期
澳門氹仔雍景灣 14樓E室	獨立第三方	2017年1月9日	員工宿舍	16,000港元	2017年1月10日至 2018年1月9日 (首尾兩天包括在內)
澳門氹仔雍景灣 4樓21號泊車位	獨立第三方	2016年8月15日	泊車位	2,300港元	2016年9月1日至 2017年8月31日 (首尾兩天包括在內)

我們的澳門法律顧問確認，根據澳門法律，上述澳門物業租約為有效存續的可執行租約。

我們並無賬面價值相等於或超過我們資產總值15%的單一物業，按此基準，根據創業板上市規則第8章，我們無須在本招股章程內刊載任何估值報告。根據公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第6(2)條(香港法例第32L章)，本招股章程獲豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條有關公司(清盤及雜項條文)條例附表三第34(2)段有關提供我們所有土地或樓宇權益估值報告的規定。

董事確認，我們現有的租約均經過公平磋商，參照通行市場租金水平釐訂。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的物業租金及有關租賃物業的相關開支，分別為922,000港元、1,535,000港元及1,262,000港元。

除上述以外，本集團並無任何物業權益。

法律訴訟

盡我們於作出合理查詢後所知，往績記錄期內及截至最後實際可行日期，沒有針對我們或任何董事的尚未了結或威脅提出的訴訟或仲裁程序或索償，而將對我們的財務狀況或經營業績與聲譽產生重大影響。

法律合規

有關浩栢亞洲延遲於澳門進行稅務登記及報稅的情況

背景

於往績記錄期，浩栢亞洲於澳門提供水流循環系統項目的設計、採購及安裝服務。該等澳門項目的所得收入已計入浩栢亞洲的賬目並由香港稅務局評稅。除須繳交香港稅項外，我們獲澳門稅務顧問何美華會計師事務所告知，浩栢亞洲將需就澳門項目繳交澳門所得稅。獲悉稅務意見後，浩栢亞洲已向澳門財政局（「財政局」）遞交稅務登記申請，並呈交2011年至2015年度的澳門報稅表。據澳門稅務顧問的意見指出且澳門法律顧問確認，除有關年度應繳相關澳門所得稅，由於(a)浩栢亞洲在開始提供服務前延遲在澳門進行稅務登記，將須處以由200澳門元起至最高100,000澳門元的罰款；及(b)浩栢亞洲延遲申報2011年至2015年的稅項，將須處以由100澳門元起至最高10,000澳門元的罰款。財政局就截至2015年12月31日止五個年度延遲稅務登記及報稅而對本集團處以之潛在最高罰款總額估計約為550,000澳門元，當中尚未計及可能減免之50%。鑑於浩栢亞洲主動登記及報稅，我們獲澳門稅務顧問告知及澳門法律顧問確認，根據澳門相關稅務規例，財政局有權將罰款減少50%。根據彌償契據，控股股東將就財政局可能對浩栢亞洲所處以之任何罰款向本集團作出彌償。

由於(i)澳門項目的設計及採購工程已於香港進行且安裝工程已交由澳門註冊成立的第三方分判承建商進行；及(ii)澳門項目全部所得收入已計入浩栢亞洲的賬目並已申報為香港利得稅的應課稅收入，而全部有關香港利得稅(適用稅率為16.5%)已於香港支付，本集團並不察覺浩栢亞洲亦須要為其於澳門的活動繳交澳門所得稅(澳門適用所得稅累進稅率範圍介乎3%至12%)。浩栢亞洲延遲於澳門進行稅務登記及報稅，由於我們對澳門相關稅務監管要求了解不足及未有徵詢外部顧問的適切稅務意見。董事認為上述違規事件並不涉及董事及本集團高級管理層的蓄意不當行為、欺詐、不誠實或貪污。

補救行動

作為補救行動，如上文所述，浩栢亞洲已於2016年6月及7月向財政局遞交稅務登記申請，並於2016年6月呈交2014年及2015年的澳門報稅表及於2016年8月呈交2011至2013年度的澳門報稅表。據澳門稅務顧問的意見指出且澳門法律顧問確認，由於稅務機關就浩栢亞洲未繳稅項的最長追索期為5年，故我們無須就2010年或之前年度報稅。由於浩栢亞洲於截至2011年及2012年12月31日止評稅年度錄得項目虧損，其於截至2011年及2012年12月31日止評稅年度無需繳交澳門所得稅；而浩栢亞洲於截至2013年

12月31日止評稅年度錄得的項目溢利並無超出所得補充稅的徵稅門檻，因此其於截至2013年12月31日止評稅年度無需繳交澳門所得稅。浩栢亞洲就2014年及2015年澳門評稅年度所涉及的估計應繳澳門稅項總額分別約為0.3百萬港元及0.8百萬港元，已於本招股章程附錄一所載本公司截至2015年及2016年3月31日止年度經審核綜合賬目中計提撥備。我們的澳門稅務顧問認為就2014年及2015年計提撥備合共1.1百萬港元為充足。

於2016年8月及9月，我們自財政局收到2011至2015年度的澳門評稅。根據澳門評稅，2011至2013年度並無應繳所得稅；而2014年及2015年的應繳所得稅分別為0.3百萬澳門元(相等於0.3百萬港元)及0.8百萬澳門元(相等於0.8百萬港元)，與我們的澳門稅項撥備相同。截至最後實際可行日期，我們已就2014年及2015年支付合共約1.1百萬港元應繳稅項。截至最後實際可行日期，我們並無收到由財政局發出的任何要求，以就延遲2011至2015年度之稅務登記或報稅支付附加費及／或罰款。倘浩栢亞洲的應繳稅項超過經審核財務報表所計提撥備款項(即合共1.1百萬港元)，控股股東將根據彌償契據向本集團作出彌償。此外，控股股東將根據彌償契據就財政局可能處以浩栢亞洲的任何罰款向本集團作出彌償。

內部監控措施

我們認為上述違規事件對我們的營運並非十分重要，將不對我們的業務及經營業績造成重大影響。董事認為，我們已就建立適當內部監控系統採取一切合理措施，以防止違規事件在日後重演。特別是，為了防止上述違規事件重演：

- 我們負責計算稅項的財務會計部已接受外部澳門稅務顧問的培訓。財務會計部將確保本集團各實體的報稅過程完整並記錄任何稅務撥備。於遞交任何報稅表時，報稅表會由我們的財務總監莊清凱先生審批。有關莊先生的資歷詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層 — 高級管理層」一節。我們亦會於遞交報稅表前徵詢外部澳門稅務顧問有關稅項計算的意見；
- 我們的財務會計部亦會負責每半年的遞延稅項評估，並相應地記錄任何稅項撥備。遞延稅項評估將會由我們的財務總監審批；
- 我們的管理團隊將確保我們的財務會計部具備對於稅務事宜、報稅及稅項計算有充足經驗及知識的人員，而在需要時，將不時徵詢外部稅務顧問的意見，確保財務會計部得悉監管發展及變化；

- 報稅表及稅務疑問的回覆副本將會由我們的財務會計部妥善保存；
- 我們的財務會計部負責處理本集團所有稅務相關事宜，並將會定期就遵守稅務法例與規例向我們的審核委員會匯報；及
- 我們的審核委員會將會監督會計及財務事宜的財務匯報及內部監控程序，以確保遵守創業板上市規則以及所有相關法例與規例並確保本集團已妥為得悉有關稅務事宜的意見。

董事與獨家保薦人的意見

經審慎考慮後，董事認為及獨家保薦人同意，本集團採納的多項內部監控措施充足有效以避免違規事件重演。

董事及獨家保薦人認為，根據創業板上市規則第5.01及5.02條，上文所提及違規事件不會對董事的合適性造成任何重大影響。於達致其意見時，董事及獨家保薦人已考慮下列事項：

1. 違規事件並非有意，而主要由於我們對稅務監管規定的理解不足，且並無涉及董事蓄意不當行為、欺詐、不誠實或貪污；
2. 有關延遲澳門的稅務登記及報稅，務請注意本集團已匯報其所有澳門項目收入作為香港利得稅的應課稅收入，而香港適用稅率較澳門高，顯示延遲澳門的稅務登記及報稅並非故意逃稅或進行其他不當目的；
3. 董事已於緊隨獲悉違規事件後採取行動，在可行範圍下糾正違規事件，並加強我們的內部監控系統以防止違規事件重演；及
4. 除違規事件外，本集團已自其成立起遵守相關稅務法例與規例。

進一步的企業管治與內部監控措施

本公司深悉良好企業管治對管理及內部監控程序的重要性，並擬採納或已經採納下列措施：

- 董事已參加本公司香港法律顧問舉辦有關公司條例、證券及期貨條例、創業板上市規則規定的香港公開上市公司董事持續義務、職責與責任的培訓；
- 我們已就業務營運的各個方面採納和實施廣泛的控制措施，譬如：(i)風險管理政策；(ii)防止賄賂政策；(iii)利益衝突指引；及(iv)披露指引。我們極力鼓勵僱員遵守上述政策；
- 我們恪守董事會執行董事與獨立非執行董事均衡組合的原則。我們相信，獨立非執行董事應具足夠才能，不涉及可能對其獨立性造成重大干預的任何業務關係或其他關係，並能提供不偏不倚的獨立意見，保障股東利益；
- 我們已遵照創業板上市規則第5.28條及企業管治守則，設立審核委員會並制訂其書面職權範圍，以審議監督本集團的內部監控與合規程序。審核委員會包含四位成員，即鄔錦安先生、莊金峰先生、陳素芳女士及鄺子程先生。有關委員會成員資歷與經驗的詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節；及
- 我們已根據創業板上市規則第6A.19條，委任創僑國際有限公司為合規顧問，協助董事會確保妥為遵守適用於本集團的法例、規則與規定。其他詳情請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

我們相信，我們的內部監控制度與現行程序為相當充分，是周全完善、切實可行和卓有成效的。2016年2月，我們委任外部獨立內控顧問公司，(i)對我們的內部監控制度(包括會計與管理制度)程序進行評審；及(ii)向本公司提交報告，說明評審所發現的實況，以及就上述內部監控制度的流程與程序提出改進建議。於最後實際可行日期，我們已根據外部內控顧問的建議，實施相關內部監控措施。外部內控顧問確認，於進行跟進檢討後，該等經修訂及新訂內部監控程序已予充分落實。

控股股東

緊隨資本化發行及公開發售完成後(並無計及根據購股權計劃可能發行的任何股份)，Harmony Asia International將直接持有本公司已發行股本約56.3%。Harmony Asia International由藍先生全資擁有。

就創業板上市規則而言，藍先生及Harmony Asia International被視為本公司的控股股東。

有關由控股股東及其緊密聯繫人所擁有的其他公司資料

於最後實際可行日期，除本集團所進行的業務外，藍先生擁有一間於澳門註冊成立的公司的25%少數權益，該公司已終止業務營運。藍先生已向本公司確認，上述澳門公司已終止業務營運。根據不競爭契據，藍先生已承諾促使上述澳門公司不會訂立與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何合約、安排或建議。於最後實際可行日期，我們的控股股東或彼等各自的緊密聯繫人概無控制與我們業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務。

獨立於控股股東

我們的董事預期，本集團及我們的控股股東於上市時或緊隨上市後並不會進行任何重大交易。

經考慮以下因素後，本集團有能力獨立於控股股東或其各自緊密聯繫人經營業務，且不會過分依賴彼等：

管理獨立

我們的董事會由三名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。

各董事均已知悉彼作為董事之受信責任，即要求(其中包括)其須為本公司的利益及最佳利益行事，而不容許其身為董事的職責與其個人利益之間出現任何衝突。倘本集團與董事或彼等各自的緊密聯繫人就將訂立的任何交易存在潛在利益衝突，除細則另有規定外，有利益相關的董事不得就有關交易於本公司的相關董事會會議上投票，並不得計入法定人數中。

董事會其中三名成員為獨立非執行董事，均曾接受高等教育，並於不同範疇具有豐富經驗及／或為專業人士，並根據創業板上市規則的規定獲委任，確保我們的董事會在考慮獨立和公正的意見後才作出決定。

與控股股東的關係

此外，董事會的主要職能包括制訂及批准本集團整體業務計劃及策略、監察本集團政策及策略的實施以及考慮本集團高級管理層的報告及意見。此外，本公司擁有獨立高級管理團隊，專責獨立進行本集團的業務決策。

經考慮上述因素後，我們的董事認為，彼等可獨立進行本集團的業務決策，且可於上市後履行獨立於控股股東及彼等各自的聯繫人的相關職務。

營運獨立

本集團的營運乃獨立於我們的控股股東及彼等各自的緊密聯繫人，且與彼等概無關連。本集團建立了由個別部門組成的自身組織架構，各部門有明確的責任分工，包括項目管理、工程師及水喉匠、財務及會計，以及行政部門。

運高於截至2015年3月31日止年度為本集團的第三大供應商。運高由吳蘊樂先生擁有，吳先生於2014年3月加入本集團擔任營銷經理，並於2016年6月8日獲委任為執行董事。本集團與運高交易時，吳蘊樂先生並非本集團任何成員公司的董事。與運高的所有交易乃於本集團的日常業務過程中按公平基準及正常商業條款進行。於最後實際可行日期，由於運高不再進行任何業務，故正進行撤銷註冊的程序。有關本集團與運高的過往交易的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「主要供應商」一段。除所披露者外，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團就業務營運獨立接觸本集團供應商及客戶。

往績記錄期內，我們的控股股東藍先生已為本集團妥善履行於澳門承接的一個項目提供個人擔保。該個人擔保已解除，並由本公司附屬公司浩栢亞洲提供的公司擔保所取替。

考慮到本集團的營運狀況，我們的董事認為，營運並無依賴控股股東或彼等各自的緊密聯繫人。

財務獨立

本集團設有獨立財政制度，並根據本集團自身業務需要作出財政決策。我們具備充足資金獨立經營業務，亦有豐富的內部資源可應付日常營運。

於往績記錄期，我們的控股股東藍先生已就授予本集團的銀行貸款融資提供無上限個人擔保作抵押。我們的董事確認，已取得有關銀行的確認，而上述擔保將於上市後由本公司提供的公司擔保取代。

與控股股東的關係

因此，於上市後，本集團將獨立獲得第三方融資而無需依賴其控股股東或彼等各自聯繫人的任何擔保。於最後實際可行日期，應收／應付控股股東或彼等各自聯繫人的全部貸款及墊款已悉數支付。董事認為，本集團能在有需要時就其業務營運按市場條款及條件取得外部融資，且財政上無需依賴控股股東或彼等各自的任何緊密聯繫人。

創業板上市規則第11.04條

除於本集團業務中擁有權益以外，控股股東、董事及彼等各自緊密聯繫人概無於與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭之業務中擁有任何須根據創業板上市規則第11.04條予以披露之權益。

不競爭契據

為確保我們與控股股東的活動不會直接競爭，Harmony Asia International與藍先生各自同意向我們作出不競爭承諾，相關主要條款載述如下。

Harmony Asia International與藍先生各自已訂立以本公司為受益人的不競爭契據，據此，Harmony Asia International與藍先生各自已向本公司(為其本身及為我們附屬公司的受託人及代表)承諾，其將不會並盡其最大努力促使其緊密聯繫人(本集團任何成員公司除外)不會直接或間接(包括通過任何法人、合夥人、合資機構或其他合約安排及不論為賺取溢利或其他目的)或以主事人或代理身份並無論是否由其本身或與各自或聯同或代表任何人士、商號或公司或通過任何實體(於或通過本集團任何成員公司除外)進行、從事及參與對本集團任何成員公司業務構成直接或間接競爭的任何業務或持有有關業務的任何權利或權益或向其提供任何服務或以其他方式牽涉有關業務(「受限制業務」)。

以上承諾並不妨礙Harmony Asia International及藍先生於以下各項擁有合共權益：

- (a) 從事任何受限制業務的任何公司(「標的公司」)(其本身或其控股公司於任何認可證券交易所上市)不超過5%的已發行股份；或
- (b) 不超過5%的標的公司綜合營業額或資產(如標的公司最近期經審核賬目所示)；前提是有一名持有人(與其緊密聯繫人(如適用))於標的公司擁有的股權大於Harmony Asia International及藍先生及／或彼等各自緊密聯繫人所持的合計股權，而Harmony Asia International及藍先生於標的公司董事會的代表總人數與以上各方所持標的公司的股權比例並無重大落差。

與控股股東的關係

Harmony Asia International及藍先生如物色到與我們業務有關的任何投資或其他商機(「商機」)，須要將有關商機轉介予本公司且不得追求有關商機，除非我們於商機並無重大利益的董事會或董事委員會推卻商機。

根據不競爭契據，上述限制於Harmony Asia International及藍先生不再直接或間接合共持有30%或以上的本公司全部已發行股本或不再為控股股東或股份不再於聯交所上市及買賣時(以最早日期為準)才會停止生效。

此外，獨立非執行董事將每年檢討Harmony Asia International及藍先生對不競爭契據(尤其是有關任何商機的優先選擇權)的遵守情況，而本公司將於其年報或通過發佈公告向公眾披露有關獨立非執行董事就遵守及執行不競爭契據情況的檢討結果。

避免利益衝突的企業管治措施

本公司將採取以下企業管治措施，以避免潛在的利益衝突及確保妥善履行不競爭契據，以保障股東的權益：

- (a) 我們的獨立非執行董事將負責審議和決定是否尋求或推卻商機；
- (b) 我們的控股股東承諾為本公司審議是否尋求該商機提供一切合理所需的詳情，倘該商機的性質、條款或條件出現任何重大變動，則我們的控股股東須將該商機向本公司轉介，猶如該商機為新的商機；
- (c) 如適用，我們的獨立非執行董事可委任獨立財務顧問，協助有關該商機的決策程序；
- (d) 我們的控股股東承諾就遵守不競爭契據，為獨立非執行董事提供年度審閱所需的一切資料；
- (e) 我們獨立非執行董事將會每年審閱控股股東遵守不競爭契據的情況，尤其是與商機有關的優先選擇權，而本公司將在其年報內或以公告的方式向公眾披露有關獨立非執行董事就遵守及執行不競爭契據情況的檢討結果；及
- (f) 除細則另有規定外，細則列明董事不得就其或其任何緊密聯繫人有重大利益關係的合約、安排或其他建議的董事會決議案投票且不得計入審議該決議案的會議的法定人數。

董事及高級管理層

董事

董事會共有八名董事，其中有三名執行董事、兩名非執行董事，以及三名獨立非執行董事。董事及高級管理層參與業務的日常管理。下表載列董事的若干資料：

姓名	年齡	加入本集團 的日期	委任為董事 的日期	職位	角色及職責簡述
藍浩鈞先生	45	2006年11月3日	2015年11月23日	主席、行政總裁兼 執行董事	制定整體業務發展策略及規 劃；監察本集團的表現及 管理
吳蘊樂先生	49	2014年3月24日	2016年6月8日	執行董事	管理及監督本集團的項目 營運
王詠紅女士	43	2006年11月3日	2016年6月8日	執行董事	監察項目招標與管理
陳鏗亦先生	28	2016年6月8日	2016年6月8日	非執行董事	就配合本集團發展而進行融 資及集資提供意見
莊金峰先生	37	2016年6月8日	2016年6月8日	非執行董事	就本集團的整體企業財務事 宜、資本管理、投資者關係 及策略規劃提供意見
鄔錦安先生	42	2017年1月19日	2017年1月19日	獨立非執行董事	審核委員會主席、薪酬委員 會及提名委員會成員
陳素芳女士	43	2017年1月19日	2017年1月19日	獨立非執行董事	薪酬委員會主席、審核委員 會及提名委員會成員
鄺子程先生	34	2017年1月19日	2017年1月19日	獨立非執行董事	審核委員會、薪酬委員會及 提名委員會成員

董事及高級管理層

下表載列本集團高級管理層的若干資料：

姓名	加入本集團 年齡 的日期	委任為高級 管理層的日期	職位	角色及職責簡述
莊清凱先生	34 2016年3月1日	2016年3月1日	財務總監及公司 秘書	處理及監察財務匯報、財務 規劃及審視本集團的內部 監控
湯秀慧女士	34 2015年8月17日	2015年8月17日	營運及人力資源 經理	項目管理，以及監督本集團 的整體施工場地及辦公室 活動、招聘及人力資源事 宜以及員工管理
楊元宏先生	31 2013年10月2日	2015年6月1日	項目經理	項目管理，以及監督及監察 本集團的施工場地活動

執行董事

藍浩鈞先生，45歲，為我們的創辦人、主席、行政總裁兼執行董事。彼主要負責制定整體業務發展策略及規劃；監察本集團的表現及管理；領導及代表本集團與潛在業務夥伴進行磋商。

藍先生於1994年11月獲香港理工學院(現稱為香港理工大學)頒授機械工程學工學士學位。隨後，彼於2002年修畢香港生產力促進局開辦的「ISO 9001:2000培訓課程(單元1)」、「ISO 9001:2000實踐培訓課程(單元2)」、「ISO 9001:2000內部審核培訓課程(單元3)」及「ISO 9001:2000管理體系『纖巧化』™培訓課程(單元4)」。

藍先生自獲授上述工程學學士學位後，擁有約22年水景設計及建造業工作經驗，其間於2006年11月創辦本集團。成立本集團之前，藍先生於2002年至2005年在一間從事設計及安裝濾水系統的公司任職營銷經理。

藍先生曾任下列公司的董事，當中全部公司均為在香港註冊成立的有限公司，且因該等公司已終止從事任何業務，故被剔除註冊或自願撤銷註冊而告解散。經藍先生

董事及高級管理層

確認，該等公司各自於解散時全無活動，亦非由於其行為失當而導致解散，彼概不知悉因解散而導致在目前及日後針對其所提出的任何實際或潛在申索。

公司名稱	解散前的業務性質	程序性質	解散日期
極水(香港)有限公司	設計及安裝濾水系統	撤銷註冊	2010年2月26日
浩栢有限公司	設計及安裝濾水系統	剔除註冊(附註)	2015年4月17日
富顯有限公司	設計及安裝濾水系統	剔除註冊(附註)	2015年9月4日

附註：上述公司於往績記錄期開始前已終止業務。根據公司條例，香港公司註冊處處長如有合理理由相信某公司並非正在營運或經營業務，則可以把公司的名稱從公司登記冊剔除。

吳蘊樂先生，49歲，於2016年6月8日獲委任為執行董事。彼於2014年3月加入本集團任職營銷經理，一直主要負責管理及監督本集團的項目營運。

彼於1994年9月獲香港管理專業協會頒授深造證書，並於1996年11月獲維多利亞科技大學頒授計算機科學學士學位。

吳先生擁有約24年項目管理經驗。彼曾在多間公司工作，負責項目發展、管理製造營運，以及處理產品銷售及發展。加入本集團之前，吳先生於2007年8月至2014年2月在運高任職經理，主要負責處理電子消費品貿易業務。

吳先生曾任下列公司的董事，當中全部公司均為在香港註冊成立的有限公司，且因該等公司已終止從事任何業務，故被剔除註冊或自願撤銷註冊而告解散。經吳先生確認，該等公司各自於解散時全無活動，亦非由於其行為失當而導致解散，彼概不知悉因解散而導致在目前及日後針對其所提出的任何實際或潛在申索。

公司名稱	解散前的業務性質	程序性質	解散日期
振揚投資有限公司	不活動狀態	撤銷註冊	2009年1月30日
運高國際有限公司	貿易	撤銷註冊	2014年3月7日

董事及高級管理層

王詠紅女士，43歲，於2016年6月8日獲委任為執行董事。彼於2006年11月加入本集團任職項目主管，一直負責本集團的項目招標與管理以及項目會計。

彼於2003年6月獲香港公開大學頒授工商管理學士學位。彼亦於2001年11月修畢香港品質保證局開辦的「ISO 9000:2000內部審核培訓課程」。

彼擁有約18年項目招標、會計及管理經驗。加入本集團之前，彼曾在多間從事設計及安裝瀘水系統的公司任職項目秘書。下表載列王女士的工作經驗：

期間	僱主	最後職位
1998年2月至2002年8月	日高創建有限公司	項目秘書
2002年11月至2004年10月	保安水利工程有限公司	經理助理
2004年11月至2005年9月	浩栢有限公司	項目秘書
2005年9月至2006年7月	富顯有限公司	項目秘書

非執行董事

陳鏗亦先生，28歲，於2016年6月8日獲委任為非執行董事，主要負責就配合本集團發展而進行融資及集資提供意見。

彼於2011年11月獲香港科技大學頒授工商管理學士(市場學及資訊系統學)學位，其間於2010年10月至2010年12月秋季學期就讀英國華威大學。

畢業後，陳先生於2011年至2014年加入Chongxay Rubber Company Limited擔任項目經理，主要負責項目的融資及集資。彼為我們的主要股東(定義見創業板上市規則) Global Equity Value Fund SPC FRO Capital Fund I SP的董事。

莊金峰先生，37歲，於2016年6月8日獲委任為非執行董事，主要負責就本集團的整體企業財務事宜、資本管理、投資者關係及策略規劃提供意見。彼為特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會資深會計師。彼現為亞勢備份軟件開發有限公司(聯交所創業板上市公司，股份代號：8290)的公司秘書。

莊先生於2006年12月獲香港理工大學頒授會計學文學士(一級榮譽)學位。莊先生於2006年3月至2013年1月期間在香港一間國際會計師行工作，最後任職高級經理。

董事及高級管理層

莊先生曾為穗智盛信諮詢有限公司(一間在香港註冊成立的有限公司，主要從事公司秘書服務)的董事。由於該公司已無進行業務，故於2015年4月17日自願撤銷註冊。經莊先生確認，該公司於解散時全無活動，亦非由於其行為失當而導致解散，彼並不知悉因解散而導致在目前及日後針對其所提出的任何實際或潛在申索。

獨立非執行董事

鄔錦安先生，42歲，於2017年1月19日獲委任為獨立非執行董事。彼自2014年10月至今為富臨集團控股有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1443)的獨立非執行董事。鄔先生於2005年7月加入捷榮國際控股有限公司，現為捷榮國際控股有限公司的執行董事及財務總監。在此之前，彼自2001年4月至2004年6月為香港國際貨櫃碼頭有限公司的會計師，並於1997年6月至2000年7月於德勤•關黃陳方會計師行以註冊會計師身份執業。鄔先生從過往及目前出任該等職位累積超過19年財務及會計經驗。

鄔先生於1997年11月獲香港城市大學頒授會計學學士學位，並於2009年10月獲香港理工大學頒授企業管治碩士學位。彼於2008年9月成為香港會計師公會資深會計師，並於2010年4月成為香港特許秘書公會資深會員。彼自2010年7月起成為香港稅務學會資深會員，並自2010年4月起獲選為英國特許秘書及行政人員公會會員。

鄔先生曾為TMS Holdings Limited(一間在香港註冊成立的有限公司及投資控股公司)的董事。由於該公司已無進行業務，故於2012年12月7日以撤銷註冊的方式自願解散。經鄔先生確認，該公司於解散時全無活動，亦非由於其行為失當而導致解散，彼並不知悉因解散而導致在目前及日後針對其所提出的任何實際或潛在申索。

陳素芳女士，43歲，於2017年1月19日獲委任為獨立非執行董事。彼自2001年7月起成為香港會計師公會會員，並自2005年11月起成為特許公認會計師公會資深會員。彼目前在多間香港註冊成立的私人公司擔任董事，分別為南洋控股有限公司、富明高顧問有限公司、CCF Investment Limited、中國名門投資集團有限公司、世界一家(極限)有限公司及全舜科技有限公司。

彼於1996年12月獲香港中文大學頒授工商管理學士學位。畢業後，彼於1996年10月至2004年8月期間曾在多間公司工作，包括安永會計師事務所，主要負責會計、核數及財務管理。

董事及高級管理層

陳女士隨後在2004年9月至2005年7月期間擔任東瑞製藥(控股)有限公司(聯交所上市公司, 股份代號: 2348)的助理財務總監及合資格會計師及在2005年8月至2013年5月期間擔任中國釀酒集團有限公司(現稱中國北大荒產業集團控股有限公司)(聯交所上市公司, 股份代號: 39)的財務總監。

鄭子程先生, 34歲, 於2017年1月19日獲委任為獨立非執行董事。彼自2016年4月至今為寶聯控股有限公司(聯交所創業板上市公司, 股份代號: 8201)。彼在香港執業, 現於香港一間律師行擔任合夥人。

彼於2004年11月獲香港城市大學頒授法學士學位, 於2005年7月及2006年11月分別獲英國倫敦國王學院頒授法學專業證書及法學碩士(商業法及企業法)學位, 並於2008年10月獲准在香港以律師身份執業。

除本招股章程所披露者外, 經董事各自確認, (i) 彼在證券及期貨條例第XV部所界定的股份中概無擁有權益, (ii) 彼獨立於任何其他董事、高級管理層成員、主要股東或控股股東, 且與彼等概無關連, (iii) 彼過往三年概無在其證券於香港或海外證券市場上市的任何其他公眾公司擔任董事職位, 及(iv) 概無其他資料須根據創業板上市規則第17.50(2)(h)至17.50(2)(w)條的規定作出披露, 或任何有關其委任的事宜須提請股東垂注。

獨立非執行董事亦各自確認其就創業板上市規則第5.09條的獨立性。

主席及行政總裁的角色由一人同時兼任

根據企業管治守則守則條文A.2.1, 主席及行政總裁的角色應有區分, 並不應由一人同時兼任。藍先生現為董事會主席兼行政總裁, 負責制定本集團的整體業務發展策略及規劃。鑒於藍先生自本集團成立以來一直負責其整體管理, 董事會相信, 藍先生同時承擔兩個角色就有效管理及業務發展而言符合本集團的最佳利益。董事會認為, 由於非執行董事及獨立非執行董事的背景及經驗多元化, 故現有安排下的權力與職權制衡、問責性及獨立決策將不受影響。此外, 審核委員會可自由而直接地與本公司的外聘核數師及獨立專業顧問聯繫。因此, 董事認為, 在此情況下偏離企業管治守則守則條文A.2.1仍屬恰當。

董事及高級管理層

為維持良好企業管治及完全遵從企業管治守則守則條文A.2.1，董事會將定期檢討是否需要委任不同人士分別擔當主席及行政總裁的角色。

高級管理層

莊清凱先生，34歲，於2016年3月加入本集團擔任本集團的財務總監，彼於2016年6月8日獲委任為本公司的公司秘書。彼主要負責處理及監察財務匯報、財務規劃及審視本集團的內部監控。彼為香港會計師公會會員及特許公認會計師公會會員。

莊先生於2004年11月獲香港科技大學頒授工商管理學士學位。畢業後，彼曾在多間會計師及核數師行工作，主要負責擬備財務報表、審視及實施財務政策及內部監控程序，以及監督香港及中國的會計團隊。彼擁有超過8年會計及核數經驗。加入本集團之前，莊先生於2012年11月至2016年3月為中國元邦房地產控股有限公司(新加坡證券交易所主板上市公司，股份代號：BCD.SI)的財務總監及公司秘書，彼主要負責擬備財務報表、以及審視及制訂有效的財務政策及監控程序。

湯秀慧女士，34歲，為本集團的營運及人力資源經理。彼於2015年8月加入本集團，主要負責項目管理，以及監督本集團的整體施工場地及辦公室活動、招聘及人力資源事宜以及員工管理。彼於2009年7月獲香港管理專業協會頒授市場管理專業文憑，並於2015年3月修畢Informatics Education (HK) Limited開辦的項目管理專業人員(PMP)[®]培訓課程。彼擁有超過8年辦公室行政經驗，曾參與多間購物商場固定裝置安裝及裝修工程的項目管理，包括但不限於香港、澳門及中國。

楊元宏先生，31歲，為本集團的項目經理。彼於2013年10月加入本集團。彼負責項目管理，以及監督及監察本集團的施工場地活動。楊先生於2008年7月獲香港專業教育學院頒授環境工程及能源管理高級文憑。彼擁有超過7年工程及建造業的經驗。加入本集團之前，彼於2008年7月至2013年9月在域高泳池工程有限公司工作，最後任職助理項目經理。

公司秘書

莊清凱先生，34歲，於2016年6月8日獲委任為本公司的公司秘書。有關其履歷詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層—高級管理層」一節。

合規主任

王詠紅女士為本公司的合規主任。有關其履歷詳情，請參閱本招股章程上文「董事及高級管理層—董事—執行董事」一節。

合規顧問

按照創業板上市規則第6A.19條，本公司已委任創僑國際為合規顧問，其將可在合理要求下取得有關本公司的所有相關記錄及資料，以妥善執行其職責。根據創業板上市規則第6A.23條，本公司必須在以下情況及時諮詢及(如需要)徵詢合規顧問的意見：

- (i) 刊發任何受規管的公告、通函或財務報告之前；
- (ii) 本公司擬進行交易(可能是須予公佈的交易或關連交易)，包括發行股份及回購股份；
- (iii) 上市發行人擬運用公開發售所得款項的方式與本招股章程所詳述者不同，或本公司的業務、發展或業績與本招股章程所載任何預測、估計(如有)或其他資料不同；及
- (iv) 聯交所根據創業板上市規則第17.11條向本公司作出查詢。

委任年期應由上市日期起至本公司就其上市日期後第二個完整財務年度的財務業績遵從創業板上市規則第18.03條(即本公司派發刊載截至2020年3月31日止年度財務業績的年報)當日為止或直至協議終止(以較早者為準)。

董事委員會

董事會現設立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。

審核委員會

為遵從創業板上市規則第5.28條，本公司根據董事於2017年1月19日通過的決議案設立審核委員會，並採納遵從企業管治守則C.3.3段訂定的書面職權範圍。審核委員會的主要職責為(其中包括)就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議；

董事及高級管理層

審閱本公司的財務報表及有關財務匯報的判斷；以及監察本集團內部監控程序的程序成效。審核委員會由四名成員組成，分別為鄔錦安先生、莊金峰先生、陳素芳女士及鄺子程先生。鄔錦安先生為審核委員會主席。

薪酬委員會

為遵從創業板上市規則第5.34條，本公司根據董事於2017年1月19日通過的決議案設立薪酬委員會，並採納遵從企業管治守則B.1.2段訂定的書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責為就本集團全體董事、高級管理層及普通員工的整體薪酬政策及架構向董事會提供建議，確保董事或其任何聯繫人不得參與釐定自己的薪酬。薪酬委員會由四名成員組成，分別為陳素芳女士、陳鏗亦先生、鄔錦安先生及鄺子程先生。陳素芳女士為薪酬委員會主席。

提名委員會

本公司於2017年1月19日設立薪酬委員會，並採納遵從企業管治守則A.5.2段訂定的書面職權範圍。提名委員會的主要職責為每年檢討董事會的架構、規模及組成，物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士；評核獨立非執行董事的獨立性以及就董事委任或重新委任的相關事宜向董事會提供建議。提名委員會由四名成員組成，分別為藍先生、鄔錦安先生、陳素芳女士及鄺子程先生。藍先生為提名委員會主席。

企業管治

董事認同良好企業管治對於管理及內部程序的重要性，以達致有效的問責性。除本節披露偏離企業管治守則守則條文A.2.1外，本公司將遵守企業管治守則及相關的創業板上市規則。

董事及高級管理層的薪酬

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，支付予董事的袍金、薪金、退休金計劃供款、房屋及其他津貼、實物利益及酌情花紅分別約為1,746,000港元、2,362,000港元及2,060,000港元。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，本集團五名最高薪酬人士分別包括三名、三名及三名董事。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，除分別三名、三名及三名董事外，支付予其餘最高薪酬人士的袍金、薪金、退休金計劃供款、房屋及其他津貼、實物利益及酌情花紅分別約為916,000港元、1,172,000港元及1,020,000港元。

董事及高級管理層

往績記錄期內，概無董事、前任董事或本集團五名最高薪酬人士因離任本集團任何成員公司的董事職位或任何其他與本集團任何成員公司管理事務有關的職位而獲支付或應收取任何補償。往績記錄期內，概無董事或本集團五名最高薪酬人士獲支付或應收取任何酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵。往績記錄期內，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

除上文所披露者外，本集團概無向任何董事或代表任何董事支付其他薪酬款項。

有關往績記錄期內董事薪酬的額外資料，以及五名最高薪酬人士的資料，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註11。

僱員

於最後實際可行日期，本集團共聘用24名全職僱員。有關僱員及員工政策的詳情，請參閱本招股章程「業務—僱員」一段。

與僱員的關係

董事相信，本集團與僱員維持良好的工作關係。自業務成立以來，本集團為營運業務而招聘及挽留員工時未曾面臨任何困難，亦未曾因勞資糾紛而經歷任何重大營運中斷。

員工福利

本集團參與香港法例第485章《強制性公積金條例》訂明的強制性公積金計劃，而董事確認，本集團已按照上述法例與規例作出相關供款。除上文所述者外，往績記錄期內，本集團並無參與任何其他退休金計劃。

購股權計劃

本集團於2017年5月12日有條件採納購股權計劃，據此，若干經選定類別的參與者(其中包括全職僱員)可獲授購股權以認購股份。購股權計劃的主要條款概述於本招股章程附錄五「購股權計劃」一段。

主要股東

就董事所知，下列人士緊隨資本化發行及公開發售完成後(不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而將予發行的任何股份)將會於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可在一切情況下於本公司或其任何附屬公司股東大會上投票的任何類別股本面值之10%或以上：

於股份中擁有的好倉

名稱／姓名	身份／性質	緊隨	
		公開發售完成 之後持有／ 擁有權益的 股份數目	緊隨 公開發售 完成之後佔 股權百分比
Harmony Asia International	實益擁有人	731,250,000	56.3%
藍先生	受控法團權益(附註)	731,250,000	56.3%
第一首次公開發售前投資者	實益擁有人	134,160,000	10.3%
第二首次公開發售前投資者	實益擁有人	109,590,000	8.4%

附註： Harmony Asia International為於薩摩亞註冊成立並由藍先生全資擁有的公司。故此，就證券及期貨條例而言，藍先生被視為於Harmony Asia International持有的所有股份中擁有權益。

除於上文所披露外，董事概不知悉任何其他人士緊隨資本化發行及公開發售完成後(不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而將予發行或根據本招股章程附錄五「A.有關本公司的其他資料—6.本公司購回股份」一段所述授權由本公司購回的任何股份)將會於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可在一切情況下於本公司或其任何附屬公司股東大會上投票的任何類別股本面值之10%或以上。

股本

本公司的法定及已發行股本如下：

港元

法定：

<u>2,000,000,000</u> 股股份	<u>20,000,000</u>
--------------------------	-------------------

已發行及繳足或入賬列作繳足的股份：

10,000 股於本招股章程日期已發行的股份	100
974,990,000 股根據資本化發行將予發行的股份	9,749,900
<u>325,000,000</u> 股根據公開發售將予發行的股份	<u>3,250,000</u>
<u>1,300,000,000</u> 股股份	<u>13,000,000</u>

假設

上表假設資本化發行及公開發售成為無條件，惟並無計及因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可予配發及發行的任何股份或本公司根據下述一般授權可予配發及發行或購回的任何股份。

地位

發售股份將在所有方面與上表所載的所有已發行或將予發行股份享有同等權利，並將完全符合資格享有於本招股章程日期後就股份宣派、作出或派付的所有股息及其他分派，惟參與資本化發行除外。

購股權計劃

本公司已有條件地採納購股權計劃，其主要條款概述於本招股章程附錄五「購股權計劃」一段。

發行新股份的一般授權

待公開發售成為無條件後，董事已獲授一般無條件授權，以配發、發行及處置總面值不超過下列各項總和的股份：

1. 於緊隨資本化發行及公開發售完成後的已發行股份總面值的20%；及
2. 本公司根據購回股份的個別授權所購回股份的總面值(如有)，該授權的更多詳情載述於下文「購回股份的一般授權」一段。

股 本

此項一般授權乃董事根據供股或因根據購股權計劃或本公司當時採納的任何其他股份計劃或類似安排可能授出的任何購股權獲行使而發行股份或根據細則配發任何股份以代替全部或部分本公司股份的股息或根據股東於股東大會上授出的特定授權或根據資本化發行及公開發售而配發、發行或處置股份的權力以外的授權。

此項一般授權將於以下最早發生者屆滿：

- 本公司下屆股東週年大會結束時；或
- 本公司根據細則或開曼群島任何適用法例規定須舉行其下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
- 股東於股東大會上以普通決議案修改或撤銷該項授權時。

有關此項一般授權的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五「有關本公司的其他資料」一節「本公司於2017年5月12日通過的股東書面決議案」一段。

購回股份的一般授權

待公開發售成為無條件後，董事已獲授一般無條件授權，以行使本公司一切權力購回總面值不超過緊隨資本化發行及公開發售完成後已發行及將予發行的股份總面值10%的股份。

此項一般授權僅與於聯交所或股份上市(且就此獲證監會及聯交所認可)的任何其他證券交易所根據創業板上市規則及所有適用法例作出的購回有關。創業板上市規則相關規定的概要載於本招股章程附錄五「有關本公司的其他資料」一節「本公司購回股份」一段。

此項一般授權將於以下最早發生者屆滿：

- 本公司下屆股東週年大會結束時；或
- 本公司根據細則或開曼群島任何適用法例規定須舉行其下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
- 股東於股東大會上以普通決議案修改或撤銷該項授權時。

有關此項一般授權的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五「有關本公司的其他資料」一節「本公司於2017年5月12日通過的股東書面決議案」一段。

須召開股東大會及類別股東大會之情況

根據公司法以及組織章程大綱及細則之條款，本公司可不時透過股東普通決議案(i)增加其股本；(ii)將其股本合併及分拆為面值較高之股份；(iii)將其股份劃分為多個類別；(iv)將其股份拆細為面值較低之股份；及(v)註銷任何未獲承購之股份。此外，本公司可在公司法條文之規限下透過其股東通過特別決議案削減其股本或股本贖回儲備。詳情請參閱本招股章程附錄四「更改股本」分節。

根據公司法以及組織章程大綱及細則之條款，股份或任何類別股份附有的全部或任何特權，可經由持有該類已發行股份面值不少於四分之三的人士書面同意，或經由該類股份持有人在另行召開的股東大會上通過特別決議案批准而進行更改、修訂或廢除。詳情請參閱本招股章程附錄四「修訂現有股份或各類別股份的權利」分節。

此外，本公司亦將按細則所需不時舉行股東大會，細則概要載於本招股章程附錄四。

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析應與本招股章程附錄一會計師報告所載的綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製，而香港財務報告準則可能在重大方面與其他司法權區的公認會計原則存在差異。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績及選定事項的時間可能因各種因素而與該等前瞻性陳述所預測者存在重大差異，有關因素包括本招股章程「風險因素」及其他章節所載者。

概覽

我們是一家駐於香港的承建商，專門提供包括泳池、噴泉及水幕牆等水流循環系統的設計、採購與安裝服務。我們主要向多個於香港及澳門的私人住宅項目與酒店、娛樂場、購物及休閒綜合項目的發展商、主承建商及分判承建商提供服務。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的收入分別約為57.2百萬港元、90.9百萬港元及67.2百萬港元。截至2015年及2016年3月31日止年度，我們分別錄得純利約6.7百萬港元及9.6百萬港元，而截至2016年11月30日止八個月則錄得淨虧損約1.6百萬港元。錄得淨虧損主要是由於截至2016年11月30日止八個月確認上市開支約10.0百萬港元所致。

呈列基準

本公司於2015年11月23日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。為籌備上市，現組成本集團之公司經歷了一系列重組，有關詳情說明見本招股章程「歷史、重組及公司架構」一節。

重組完成後，本公司成為現組成本集團之公司的控股公司。現組成本集團之公司在重組前後均由控股股東藍先生共同控制。因此，本集團編製其財務資料時，乃假設目前的集團架構已於往績記錄期或自彼等各自的註冊成立日期起(以較短者為準)一直存在。有關我們財務報表的呈列基準詳情，載於本招股章程附錄一會計師報告附註1「財務資料呈列基準」。

影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

我們的經營業績及財務狀況已經並將繼續受若干因素影響，當中許多可能非我們所能控制，包括本招股章程「風險因素」一節所載因素及下文所載者。

水景的市場需求

我們的收入主要來自營建管理服務，服務的需求乃有關多個於香港及澳門的私人住宅項目及酒店、娛樂場、購物及休閒綜合項目。該等於香港的項目推行與否視乎多個因素而定，其中包括土地供應、人口增長、整體經濟狀況、政府政策等；而該等於澳門的項目推行與否則視乎包括旅遊業及博彩業發展、整體經濟狀況、政府政策等多項因素而定。我們於往績記錄期所承接的項目數目及規模均影響我們的收入。該等項目對水景需求的增減將因而影響對我們服務的需求。我們不能保證日後的項目數目及規模不會減少，而倘香港或澳門的項目數目及規模減少，將對我們的整體業務及經營業績造成重大不利影響。

成本控制及管理

消耗品成本及分包費乃服務成本的主要部分。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，上述兩項成本合共分別約36.3百萬港元、59.2百萬港元及43.4百萬港元，佔同期服務成本分別約85.1%、88.0%及87.6%。我們控制及管理消耗品成本與分包費的能力對我們的盈利能力尤其關鍵。

我們與客戶訂立的每份合約價格乃參考我們的標書而釐定，並於項目獲授時基本取得同意。儘管我們參考項目估計會涉及的時間及成本後按成本加成基準釐定項目競標價，但完成項目所涉及的實際時間及成本可能受多個無法控制或不可預測的不利因素影響，包括勞工短缺、消耗品及分判承建商成本上漲、惡劣天氣情況及無法預測的地盤問題。因此，我們可能無法準確估計完工成本。若項目成本超過估計成本或合約價格，我們可能取得低於預期的溢利甚至產生虧損，並對我們的盈利能力及經營業績造成重大不利影響。

收回貿易應收賬款及應收保證金的可能性及時間

我們通常根據完工工程的價值自客戶獲得進度付款。客戶通常會扣起該款項10%作為項目保證金，但以不超過合約總額5%（可能因改工指示而調整）為限，我們將於故障修理責任期屆滿後及項目最終賬目發佈後獲發還保證金。因此，概不保證付款或保證金將由客戶向我們按時全數發放。不論因客戶的付款習慣、延遲與客戶達成有關最

終賬目的協議或項目延遲完工引致的任何逾期付款，均可能對我們的流動資金狀況造成不利影響。

主要會計政策、估計及判斷

我們的財務資料乃根據香港財務報告準則編製。我們已確認對編製我們的財務資料屬重要的若干會計政策。該等會計政策對理解我們的經營業績及財務狀況至為重要，並載於本招股章程附錄一會計師報告附註3。

此外，財務資料的編製要求我們的管理層作出重要及主觀的估計、假設及判斷，影響於截至2015年及2016年3月31日止年度各年及截至2016年11月30日止八個月的收入、開支、資產及負債的已呈報金額，以及或然負債的披露。然而，有關該等假設、估計及判斷的不確定性，可導致須於日後就受影響資產及負債的賬面值作出重大調整。該等主要假設及估計載於本招股章程附錄一會計師報告附註4。

我們相信，以下主要會計政策及會計估計涉及編製財務資料所採用最為重要或主觀的判斷及估計。

會計政策

收入確認

請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註3「主要會計政策—收入確認」。

建築合約

請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註3「主要會計政策—建築合約」。

會計估計

建築合約

請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註4「估計不確定性的主要來源—建築合約」。

經營業績

下表載列本集團於所示年度／期間的綜合業績之財務資料，乃節選自本招股章程附錄一所載的會計師報告之綜合財務資料，並應與其一併閱讀。

財務資料

A. 財務資料

綜合損益及其他全面收益表

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
收入	57,153	90,905	54,911	67,238
服務成本	<u>(42,726)</u>	<u>(67,264)</u>	<u>(40,776)</u>	<u>(49,499)</u>
毛利	14,427	23,641	14,135	17,739
其他收入	—	15	10	9
行政開支	(5,110)	(8,613)	(5,447)	(7,494)
其他開支	—	(2,597)	—	(10,005)
融資成本	<u>(372)</u>	<u>(638)</u>	<u>(438)</u>	<u>(626)</u>
除稅前溢利(虧損)	8,945	11,808	8,260	(377)
所得稅開支	<u>(2,219)</u>	<u>(2,199)</u>	<u>(1,256)</u>	<u>(1,238)</u>
年度/期間溢利(虧損)及 全面收益(開支)總額	<u>6,726</u>	<u>9,609</u>	<u>7,004</u>	<u>(1,615)</u>
每股盈利 基本(港仙)	<u>0.92</u>	<u>1.28</u>	<u>0.96</u>	<u>(0.17)</u>

收入

我們透過於香港及澳門提供服務的項目產生收入。往績記錄期內，我們截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月的總收入分別約為57.2百萬港元、90.9百萬港元及67.2百萬港元，主要來自三種服務：(i)營建管理服務；(ii)顧問服務；及(iii)保養服務。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們來自以下服務分部的收入明細：

	截至3月31日止年度				截至11月30日止八個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
營建管理服務	53,114	92.9	89,823	98.8	53,928	98.2	64,892	96.5
顧問服務	3,963	7.0	1,017	1.1	940	1.7	2,279	3.4
保養服務	76	0.1	65	0.1	43	0.1	67	0.1
總計：	<u>57,153</u>	<u>100.0</u>	<u>90,905</u>	<u>100.0</u>	<u>54,911</u>	<u>100.0</u>	<u>67,238</u>	<u>100.0</u>

(I) 營建管理服務

營建管理服務主要包括提供設計、採購及安裝水流循環系統服務。

於往績記錄期，營建管理服務所得收入為我們最大的收入來源，截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月分別佔我們總收入約92.9%、98.8%及96.5%。來自營建管理服務的收入由截至2015年3月31日止年度約53.1百萬港元增加約36.7百萬港元或約69.1%至截至2016年3月31日止年度約89.8百萬港元，及由截至2015年11月30日止八個月約53.9百萬港元增加約11.0百萬港元或約20.3%至截至2016年11月30日止八個月約64.9百萬港元。來自營建管理服務的分部收入主要由所涉及項目的數目、規模及類型所帶動。

來自營建管理服務的收入乃按各報告期末的合約完工百分比予以確認。完工百分比按至今已施工工程的合約成本佔估計合約成本總額的直接比例而釐定。

於往績記錄期，我們分別自23個、22個及17個項目中確認收入，其中分別9個、9個及1個項目已於截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月完成。下表載列於所示年度／期間竣工及進行中項目的收入及所佔收入百分比之明細：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月					
	2015年			2016年			2015年			2016年		
	確認收入		所承建項目 數目	確認收入		所承建項目 數目	確認收入		所承建項目 數目	確認收入		所承建項目 數目
	千港元	均金額		千港元	均金額		千港元	均金額		千港元	均金額	
(i) 竣工項目	682	682	9	1,243	11,184	3	600	1,799	1	—	—	
(ii) 進行中項目	3,356	46,980	13	6,049	78,659	18	2,896	52,129	14	4,226	59,159	
(iii) 已終止項目	—	—	—	—	—	—	—	—	2 ^(附註4)	2,867	5,733	
	2,309	53,114	22	4,083	89,823	21	2,568	53,928	17	3,817	64,892	
			100.0		100.0	100.0		100.0	100.0		100.0	

附註：

- 我們於所示年度／期間承建的竣工項目數目代表於該年度／期間完成的項目。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們承建的所有新項目尚未竣工。
- 我們於所示年度／期間承建的進行中項目數目，其中若干可能持續超過一年。往績記錄期內，我們分別有8個、8個及4個新承建的項目於截至2015年及2016年3月31日止年度以及截至2016年11月30日止八個月仍在進行。
- 確認收入平均金額代表各年度／期間確認的總收入除以該年度／期間承建的項目數目。
- 我們與該等項目的客戶(即客戶F)出現若干分歧。客戶F透過兩封函件(日期分別為2016年6月22日及2016年11月17日)，通知我們終止合約。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—主要客戶」一節。

財務資料

(II) 顧問服務

顧問服務主要涉及提供有關設計水流循環系統的顧問服務。

我們來自顧問服務的收入由截至2015年3月31日止年度約4.0百萬港元減少約3.0百萬港元或約74.3%至截至2016年3月31日止年度約1.0百萬港元，及由截至2015年11月30日止八個月約0.9百萬港元增加約1.3百萬港元或約142.4%至截至2016年11月30日止八個月約2.3百萬港元。顧問服務的分部收入主要由所涉及項目的數目、規模及複雜性所帶動。

顧問服務的收入乃於向客戶交付設計工作的服務後確認。

(III) 保養服務

保養服務涉及提供水流循環系統的保養及維修服務及更換零件。

我們來自保養服務的收入由截至2015年3月31日止年度約76,000港元減少約11,000港元或約14.5%至截至2016年3月31日止年度約65,000港元，及由截至2015年11月30日止八個月約43,000港元增加約24,000港元或約55.8%至截至2016年11月30日止八個月約67,000港元。保養服務的分部收入主要由服務規模及範圍所帶動。

保養服務的收入乃於向客戶提供檢查及／或更換零件服務後確認。

下表載列於所示年度／期間我們按項目地理位置劃分的收入明細：

	截至3月31日止年度				截至11月30日止八個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
澳門	32,240	56.4	69,576	76.5	41,758	76.0	31,535	46.9
香港	24,913	43.6	21,329	23.5	13,153	24.0	35,703	53.1
總計：	<u>57,153</u>	<u>100.0</u>	<u>90,905</u>	<u>100.0</u>	<u>54,911</u>	<u>100.0</u>	<u>67,238</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期，我們自香港及澳門的項目產生收入。我們的項目主要涉及香港及澳門的酒店、娛樂場、購物及休閒綜合項目及私人住宅項目的水流循環系統的設計、採購及安裝服務。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，總收入分別56.4%、76.5%及46.9%均來自我們的澳門項目。我們來自澳門項目的收入由截至2015年3月31日止年度約32.2百萬港元增加約37.3百萬港元或約115.8%至截至2016年3月31日止年度約69.6百萬港元，有關增長主要受項目A的改工指示增加所帶動。我們來自澳門項目的收入由截至2015年11月30日止八個月約41.8百萬港元減少約10.2百萬港元或約24.5%至截至2016年11月30日止八個月約31.5百萬港元，有關減少主要由於

財務資料

預期完工日期漸近，致令就項目A確認的收入減少，但有關減幅部分由就另一個澳門酒店及娛樂場項目確認的收入增加所抵銷。截至2015年及2016年3月31日止年度，我們來自香港項目的收入維持相對穩定，分別約為24.9百萬港元及21.3百萬港元。我們來自香港項目的收入由截至2015年11月30日止八個月約13.2百萬港元增加約22.6百萬港元或約171.4%至截至2016年11月30日止八個月約35.7百萬港元，該增長主要來自西區、堅尼地城及屯門掃管笏項目的收入。

服務成本

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的總服務成本分別約為42.7百萬港元、67.3百萬港元及49.5百萬港元。

下表載列於所示年度／期間的服務成本概要：

	截至3月31日止年度				截至11月30日止八個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
					(未經審核)			
消耗品	26,759	62.7	32,159	47.8	22,881	56.1	26,251	53.0
分包費	9,580	22.4	27,033	40.2	13,234	32.4	17,099	34.6
員工成本	3,295	7.7	4,314	6.4	2,515	6.2	3,702	7.5
顧問費	1,741	4.1	1,156	1.7	849	2.1	480	1.0
勞工成本	916	2.1	1,690	2.5	1,064	2.6	1,749	3.5
其他(附註)	435	1.0	912	1.4	233	0.6	218	0.4
總計	<u>42,726</u>	<u>100.0</u>	<u>67,264</u>	<u>100.0</u>	<u>40,776</u>	<u>100.0</u>	<u>49,499</u>	<u>100.0</u>

附註：

其他主要包括差旅費、設計及繪圖費。

消耗品

消耗品指採購項目零部件(包括水管過濾器、水泵、閘門等)的成本。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的消耗品成本分別約為26.8百萬港元、32.2百萬港元及26.3百萬港元，分別佔總服務成本約62.7%、47.8%及53.0%。

分包費

分包費指委聘分判承建商的收費及費用，以提供工人進行項目的水流循環系統之安裝服務。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月的分包費分別約9.6百萬港元、27.0百萬港元及17.1百萬港元，分別佔總服務成本約22.4%、40.2%及34.6%。

員工成本

員工成本指項目團隊的員工薪金及津貼、花紅及強制性公積金供款。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的員工成本分別約為3.3百萬港元、4.3百萬港元及3.7百萬港元，分別佔總服務成本約7.7%、6.4%及7.5%。

顧問費

顧問費主要指我們應付其顧問有關水景系統的(其中包括)燈光效果、技術及電路設計的費用。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的顧問費分別約為1.7百萬港元、1.2百萬港元及0.5百萬港元，分別佔總服務成本約4.1%、1.7%及1.0%。

勞工成本

勞工成本指本集團直接聘請臨時工人所產生的成本。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的勞工成本分別約為0.9百萬港元、1.7百萬港元及1.7百萬港元，分別佔總服務成本約2.1%、2.5%及3.5%。

其他服務成本

其他服務成本包括較次要及／或雜項直接成本，主要包括差旅開支、設計及繪圖費。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，其他服務成本分別約為0.4百萬港元、0.9百萬港元及0.2百萬港元，分別佔總服務成本約1.0%、1.4%及0.4%。

財務資料

敏感度分析

以下毛利及純利估計增加／減少的敏感度分析，說明假設所示年度／期間所有其他變量保持不變的情況下，消耗品成本及分包費的假定波幅影響：

	服務成本 的相應 變動 千港元	毛利 千港元	毛利增加 (減少) 千港元	純利 千港元	純利增加 (減少) 千港元
截至2015年3月31日					
止年度					
消耗品成本增加／減少：					
+10%	29,435	11,751	(2,676)	4,492	(2,234)
+5%	28,097	13,089	(1,338)	5,609	(1,117)
0%	26,759	14,427	—	6,726	—
-5%	25,421	15,765	1,338	7,843	1,117
-10%	24,083	17,103	2,676	8,960	2,234
分包費增加／減少：					
+10%	10,538	13,469	(958)	5,926	(800)
+5%	10,059	13,948	(479)	6,326	(400)
0%	9,580	14,427	—	6,726	—
-5%	9,101	14,906	479	7,126	400
-10%	8,622	15,385	958	7,526	800

財務資料

	服務成本 的相應 變動 千港元	毛利 千港元	毛利增加 (減少) 千港元	純利 千港元	純利增加 (減少) 千港元
截至2016年3月31日					
止年度					
消耗品成本增加／減少：					
+10%	35,375	20,425	(3,216)	6,924	(2,685)
+5%	33,767	22,033	(1,608)	8,266	(1,343)
0%	32,159	23,641	—	9,609	—
-5%	30,551	25,249	1,608	10,952	1,343
-10%	28,943	26,857	3,216	12,294	2,685
分包費增加／減少：					
+10%	29,736	20,938	(2,703)	7,352	(2,257)
+5%	28,385	22,289	(1,352)	8,480	(1,129)
0%	27,033	23,641	—	9,609	—
-5%	25,681	24,993	1,352	10,738	1,129
-10%	24,330	26,344	2,703	11,866	2,257
截至2016年11月30日					
止八個月					
消耗品成本增加／減少：					
+10%	28,876	15,114	(2,625)	(3,807)	(2,192)
+5%	27,564	16,426	(1,313)	(2,711)	(1,096)
0%	26,251	17,739	—	(1,615)	—
-5%	24,938	19,052	1,313	(519)	1,096
-10%	23,626	20,364	2,625	577	2,192
分包費增加／減少：					
+10%	18,809	16,029	(1,710)	(3,043)	(1,428)
+5%	17,954	16,884	(855)	(2,329)	(714)
0%	17,099	17,739	—	(1,615)	—
-5%	16,244	18,594	855	(901)	714
-10%	15,389	19,449	1,710	(187)	1,428

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間各服務分部的毛利及毛利率明細：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月					
	2015年			2016年			2015年			2016年		
	千港元	毛利 %	佔總數%	千港元	毛利 %	佔總數%	千港元 (未經審核)	毛利 %	佔總數%	千港元	毛利 %	佔總數%
營建管理服務	11,875	22.4	82.3	22,974	25.6	97.2	13,517	25.1	95.6	16,559	25.5	93.3
顧問服務	2,512	63.4	17.4	634	62.3	2.7	584	62.1	4.1	1,128	49.5	6.4
保養服務	40	52.6	0.3	33	50.8	0.1	34	79.1	0.3	52	77.6	0.3
總計：	<u>14,427</u>	25.2	<u>100.0</u>	<u>23,641</u>	26.0	<u>100.0</u>	<u>14,135</u>	25.7	<u>100.0</u>	<u>17,739</u>	26.4	<u>100.0</u>

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的毛利分別約為14.4百萬港元、23.6百萬港元及17.7百萬港元。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的毛利率分別約為25.2%、26.0%及26.4%。

下表載列於所示年度／期間按地域劃分的項目毛利明細：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月					
	2015年			2016年			2015年			2016年		
	千港元	毛利率	佔總數%	千港元	毛利率	佔總數%	千港元 (未經審核)	毛利率	佔總數%	千港元	毛利率	佔總數%
澳門	11,056	34.3	76.6	22,110	31.8	93.5	12,177	29.2	86.1	9,853	31.2	55.5
香港	<u>3,371</u>	13.5	<u>23.4</u>	<u>1,531</u>	7.2	<u>6.5</u>	<u>1,958</u>	14.9	<u>13.9</u>	<u>7,886</u>	22.1	<u>44.5</u>
總計	<u>14,427</u>	25.2	<u>100.0</u>	<u>23,641</u>	26.0	<u>100.0</u>	<u>14,135</u>	25.7	<u>100.0</u>	<u>17,739</u>	26.4	<u>100.0</u>

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，澳門項目的毛利分別約為11.1百萬港元、22.1百萬港元及9.9百萬港元，而香港項目的毛利則分別約為3.4百萬港元、1.5百萬港元及7.9百萬港元。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，澳門項目的毛利率分別約為34.3%、31.8%及31.2%，而香港項目的毛利率則分別約為13.5%、7.2%及22.1%。

財務資料

其他收入及收益

下表載列於所示年度／期間其他收入的明細：

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
銀行利息收入	—	2	1	3
人壽保單付款的利息收入	—	8	4	6
出售物業、廠房及設備的 收益	—	5	5	—
總計	—	15	10	9

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，其他收入分別為零、約15,000港元及9,000港元。該等其他收入指銀行利息收入、人壽保單付款的利息收入以及出售物業、廠房及設備的收益。

行政開支

下表載列於所示年度／期間我們行政開支的明細：

	截至3月31日止年度				截至11月30日止八個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
薪金及津貼	1,741	34.1	3,516	40.8	2,000	36.7	3,822	51.0
租金及差餉	922	18.0	1,535	17.8	948	17.4	1,262	16.8
折舊開支	568	11.1	629	7.3	412	7.6	461	6.1
應酬開支	374	7.3	677	7.9	477	8.8	283	3.8
差旅開支	402	7.9	585	6.8	648	11.9	562	7.5
辦公室開支	532	10.4	709	8.2	393	7.2	470	6.3
核數師酬金	247	4.8	90	1.0	—	—	—	—
其他開支	324	6.4	872	10.2	569	10.4	634	8.5
總計	5,110	100.0	8,613	100.0	5,447	100.0	7,494	100.0

財務資料

行政開支主要包括：

- (i) 薪金及津貼(包括董事酬金)指員工薪金、酌情花紅、其他福利及給予藍先生及行政人員的強制性公積金供款；
- (ii) 租金及差餉指於香港及澳門租用辦公室及員工宿舍的租金開支；
- (iii) 折舊開支指就本集團租賃物業裝修、傢俱及裝置、辦公室設備及汽車扣除的折舊；
- (iv) 應酬開支主要指與本集團現有及潛在客戶、供應商及分判承建商維持關係的開支；
- (v) 差旅開支主要指董事及行政人員所產生的差旅開支；
- (vi) 辦公室開支主要指印刷及文具、辦公室設備保養及水電費等的開支；
- (vii) 核數師酬金指應付核數師的費用；及
- (viii) 其他開支主要指銀行收費、廣告開支、保險開支及雜項開支。

融資成本

融資成本指就銀行借款及融資租賃的利息開支。

其他開支

其他開支指上市開支，其為非經常性質，截至2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月分別約為2.6百萬港元及10.0百萬港元。

所得稅開支

所得稅開支指主要為於香港及澳門的即期及遞延稅項開支總額，截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月分別約為2.2百萬港元、2.2百萬港元及1.2百萬港元。截至2015年及2016年3月31日止年度，我們的實際稅率(即所得稅除以除稅前溢利)分別約為24.8%及18.6%。由於我們於截至2016年11月30日止八個月錄得除稅前虧損，實際稅率並不適用於該期間。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們所得稅開支的明細：

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
香港				
— 即期稅項	1,651	—	—	229
— 過往年度超額撥備	(20)	—	—	—
澳門				
— 即期稅項	505	2,317	1,256	1,009
即期稅項開支淨額	2,136	2,317	1,256	1,238
遞延稅項	83	(118)	—	—
年度所得稅開支	<u>2,219</u>	<u>2,199</u>	<u>1,256</u>	<u>1,238</u>

於往績記錄期，已就香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%計提香港利得稅撥備。根據澳門法令第9/2014號第20節所批准的稅務優惠，澳門補充稅於應課稅收入高於600,000澳門元時，乃按固定稅率12.0%徵收。

根據開曼群島及薩摩亞的適用法例、規則與規定，本集團毋須繳納任何開曼群島及薩摩亞利得稅。

本公司派付予其股東之股息付款概無任何所得稅後果。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月的香港利得稅撥備分別約為1.6百萬港元、零及0.2百萬港元。截至2016年3月31日止年度，香港的營運業務錄得毛利。然而，由於(i)就中央開支(包括薪金及津貼以及租金及差餉)產生的行政開支增加；及(ii)位於堅尼地城的項目因與客戶F出現分歧而並無錄得毛利率，我們錄得除稅前虧損。因此，並無於截至2016年3月31日止年度就香港利得稅計提稅項撥備。根據香港稅務局發出的評稅，截至2015年3月31日止年度的香港利得稅撥備約1.6百萬港元中，約0.2百萬港元已於截至2015年3月31日止年度支付；約0.1百萬港元已於截至2016年3月31日止年度支付，而餘下約1.3百萬港元則已於2016年4月支付。

財務資料

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，澳門稅項撥備分別約為0.5百萬港元、2.3百萬港元及1.0百萬港元。有關當局已向本集團發出2014年及2015年的繳稅單，繳稅額分別為0.3百萬港元及0.8百萬港元，已根據繳稅單支付。除上述付款外，由於澳門財政局尚未向本集團發出繳稅單，因此所有撥備均尚未支付。

過往年度調整

在編製本集團截至2015年3月31日止年度的財務資料時，本公司管理層已識別本集團附屬公司於過往年度及截至2014年3月31日止年度的法定財務資料中存在與確認合約收入及相應合約成本有關的屬會計差錯的截數賬目誤差，本集團截至2015年3月31日止財政年度確認的若干收入及相關合約成本應於截至2014年3月31日止財政年度或過往期間確認。董事認為該等於本集團附屬公司的法定財務報表內的會計差錯乃主要由於本集團當時負責其會計工作的會計部員工經驗不足，以致在編製法定財務報表時出錯。

已就本集團截至2014年3月31日止年度及過往期間的收入及服務成本作出相關調整。就此而言，我們已於2016年1月刊發2015年法定財務報表後向香港稅務局（「稅務局」）提交相關課稅年度的報稅表以供重新評稅。稅務局隨後向本集團就2011/2012年及2013/2014年課稅年度發出評稅，分別徵收額外稅項約0.4百萬港元及0.5百萬港元。於最後實際可行日期，我們已根據稅務局發出的評稅結清額外應付的稅項，而我們並無就上述會計差錯處以任何稅項罰款接獲稅務局的任何信件。

董事認為上述會計差錯主要由於本集團當時欠缺經驗之會計員工於編製法定財務報表時根據竣工百份比方法準確確認收入所導致。本集團於2016年3月委任註冊會計師莊清凱先生為財務總監，處理及監督財務申報、財務計劃及檢討本集團的內部監控，有關莊先生資歷的更多資料，請參閱本招股章程「董事及高級管理層 — 高級管理層」一節。此外，我們的管理層團隊將確保財務會計部的人員具備足夠經驗及會計知識，以支援其會計職能。董事認為莊先生有能力監督本集團的會計職能及領導財務會計部，確保遵從香港財務報告準則，及避免於編製本集團財務報表的過程中出現類似會計差錯。

財務資料

有關浩栢亞洲延遲於澳門進行稅務登記及報稅的情況

除須繳交香港稅項外，我們獲澳門稅務顧問何美華會計師事務所告知，浩栢亞洲將需就澳門項目繳交澳門利得稅。獲悉稅務意見後，浩栢亞洲已向澳門財政局（「財政局」）遞交稅務登記申請，並呈交2011年至2015年度的澳門報稅表。

根據澳門稅務顧問的意見指出及誠如我們的澳門法律顧問所確認，除有關年度應繳相關澳門利得稅外，由於(a)浩栢亞洲在開始提供服務前延遲在澳門進行稅務登記，故將須處以介乎200澳門元至最高100,000澳門元的罰款；及(b)浩栢亞洲延遲申報2011年至2015年的稅項，故將須處以介乎100澳門元至最高10,000澳門元的罰款。財政局就截至2015年12月31日止五個年度延遲稅務登記及報稅而對本集團處以之潛在最高罰款總額估計約為550,000澳門元，當中尚未計及可能減免之50%。鑑於浩栢亞洲自發登記及報稅，我們獲澳門稅務顧問告知及澳門法律顧問確認，根據澳門相關稅務規例，財政局有權將罰款減少50%。根據彌償契據，控股股東將就財政局可能對浩栢亞洲所處以之任何罰款向本集團作出彌償。

浩栢亞洲延遲於澳門進行稅務登記及報稅，是由於我們對澳門相關稅務監管的要求了解不足，及未有向外部顧問徵詢適切稅務意見。

有關詳情，請參閱本招股章程「業務—法律合規」一段。

除上述披露者外，董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉與任何稅務機關有任何糾紛／尚未解決的稅務問題。

股息

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的附屬公司分別宣派股息為零、約5.2百萬港元及零。

經營業績

截至2016年3月31日止年度與截至2015年3月31日止年度的財務表現比較

收入

我們的總收入由截至2015年3月31日止年度約57.2百萬港元增加約33.8百萬港元或59.1%至截至2016年3月31日止年度約90.9百萬港元。收入增加乃由於下列各項的綜合影響所致：

- (i) 營建管理服務產生的收入由截至2015年3月31日止年度約53.1百萬港元增加約36.7百萬港元或約69.1%至截至2016年3月31日止年度89.8百萬港元，該增長乃主要由於項目A的改工指示增加所致；
- (ii) 顧問服務產生的收入由截至2015年3月31日止年度約4.0百萬港元減少約3.0百萬港元或約74.3%至截至2016年3月31日止年度約1.0百萬港元，該減少乃主要由於我們客戶的顧問服務訂單數目由截至2015年3月31日止年度八個項目減至截至2016年3月31日止年度兩個項目所致；及
- (iii) 保養服務產生的收入由截至2015年3月31日止年度約76,000港元減少約11,000港元或約14.5%至截至2016年3月31日止年度約65,000港元，該減少乃主要由於截至2015年3月31日止年度更換零部件而產生額外費用所致。

服務成本

我們的服務成本由截至2015年3月31日止年度約42.7百萬港元增加約24.5百萬港元或57.4%至截至2016年3月31日止年度約67.3百萬港元，有關增長主要受消耗品成本及分包費上漲所帶動。

截至2016年3月31日止年度，消耗品成本增加約5.4百萬港元乃主要由於我們就項目所採購的零部件數量增加；而截至2016年3月31日止年度分包費增加約17.5百萬港元乃主要由於項目A臨近安裝的後期階段，使截至2016年3月31日止年度需要更多工人執行項目工程以處理加增的手工項目，故我們對分判承建商服務的需求較2015年高。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2015年3月31日止年度約14.4百萬港元增加約9.2百萬港元或63.9%至截至2016年3月31日止年度約23.6百萬港元，乃主要由於以下合併影響所致：澳門項目的毛利增加約11.1百萬港元，主要來自項目A的改工指示增加所致，部份受香港項目的毛利減少約1.8百萬港元所抵銷，主要由於與客戶F的堅尼地城項目錄得零毛利所致。由於出現分歧並其後終止合約，根據會計政策及參照我們的法律顧問的意見，我們於截至2016年3月31日止年度僅確認已就項目產生的約4.2百萬港元成本為收益，亦因此導致該項目出現零毛利。詳情請參閱本招股章程「業務—主要客戶」一節。

一般而言，我們的澳門項目毛利率相對較香港項目高。我們澳門項目的毛利率由截至2015年3月31日止年度約34.3%減少至截至2016年3月31日止年度約31.8%。減少乃主要由於以下合併影響所致：我們毛利率一般較高的顧問服務所帶來的貢獻減少，部份受改工指示(毛利率較高)增加所抵銷。改工指示一般而言較為緊急，預期竣工時間約需兩至三個月。鑑於其性質緊急，若干分判承建商已忙於處理其他事務，且未有足夠資源承接該等改工指示，以致項目擁有人／主承建商難於透過投標或在激烈競爭下，壓低分判承建商的溢利率。鑑於我們與澳門的分判承建商建立了穩固的業務關係，彼等可為本集團提供充足澳門工人，故我們可承接該等緊急的改工指示，並通常就該等工作收取較高的費用，以致取得較高的溢利率。

我們香港項目的毛利率由截至2015年3月31日止年度約13.5%減少至截至2016年3月31日止年度約7.2%，主要由於上述與客戶F的堅尼地城項目錄得零毛利所致。儘管澳門及香港項目的毛利率均減少，但整體毛利率由截至2015年3月31日止年度約25.2%增加至截至2016年3月31日止年度約26.0%，主要由於截至2016年3月31日止年度，毛利率較高的澳門項目的貢獻增加所致。

其他收入

其他收入由截至2015年3月31日止年度的零增至截至2016年3月31日止年度約15,000港元，乃主要由於人壽保險保單付款所產生的利息收入所致。

財務資料

行政開支

行政開支由截至2015年3月31日止年度約5.1百萬港元增加約3.5百萬港元或68.6%至截至2016年3月31日止年度約8.6百萬港元，乃主要由於(i)董事薪金增加約0.5百萬港元及增聘四名行政人員；及(ii)額外租用香港的辦公室及澳門的員工宿舍所致。

融資成本

融資成本由截至2015年3月31日止年度約0.4百萬港元輕微增加約0.3百萬港元或71.5%至截至2016年3月31日止年度約0.6百萬港元，乃主要由於銀行借款水平由2015年3月31日約6.5百萬港元增至2016年3月31日約11.2百萬港元所致。

其他開支

其他開支由截至2015年3月31日止年度的零增加約2.6百萬港元至截至2016年3月31日止年度約2.6百萬港元，乃來自於截至2016年3月31日止年度的損益中扣除的非經常性上市開支。

所得稅開支

截至2015年3月31日止年度及截至2016年3月31日止年度的所得稅開支分別約為2.2百萬港元及約2.2百萬港元。

就澳門利得稅計提之稅項撥備淨額由截至2015年3月31日止年度約0.5百萬港元增加至截至2016年3月31日止年度約2.3百萬港元。增加主要由於截至2016年3月31日止年度項目A的改工指示數目增加，令我們就澳門營運所錄得的除稅前溢利增加。

就香港利得稅計提之稅項撥備淨額由截至2015年3月31日止年度約1.6百萬港元減少至截至2016年3月31日止年度的零，皆因本集團於截至2016年3月31日止年度於香港的營運錄得除稅前虧損。我們的香港營運於截至2016年3月31日止年度錄得毛利。然而，由於(i)截至2016年3月31日止年度我們的中央開支(如總部租金開支、董事酬金及行政及會計員工薪金)所引致的行政開支增加；及(ii)位於堅尼地城的項目(客戶F)因本集團與客戶F有分歧及其後終止該項目的合約而錄得零毛利率，故我們錄得除稅前虧損並因此並無於截至2016年3月31日止年度就香港利得稅計提稅項撥備。

實際稅率由截至2015年3月31日止年度約24.8%跌至截至2016年3月31日止年度約18.6%，主要由於截至2015年3月31日止年度就澳門項目產生的收入計提撥備而作出澳

財務資料

門稅項撥備約0.5百萬港元，而該收入亦須繳納香港利得稅。有關澳門稅項撥備的詳情，請參閱本招股章程「業務—法律合規」一段。

年度溢利

由於上述因素，我們的年度溢利由截至2015年3月31日止年度約6.7百萬港元增加約2.9百萬港元或42.9%至截至2016年3月31日止年度約9.6百萬港元。

純利率亦由截至2015年3月31日止年度約11.8%降至截至2016年3月31日止年度約10.6%，主要由於截至2016年3月31日止年度將非經常性上市開支計入損益所致。

截至2016年11月30日止八個月與截至2015年11月30日止八個月的財務表現比較

收入

我們的總收入由截至2015年11月30日止八個月約54.9百萬港元增加約12.3百萬港元或22.4%至截至2016年11月30日止八個月約67.2百萬港元。收入增加乃由於下列各項的綜合影響所致：

- (i) 營建管理服務產生的收入由截至2015年11月30日止八個月約53.9百萬港元增加約11.0百萬港元或20.3%至截至2016年11月30日止八個月約64.9百萬港元，該增長主要來自澳門、西區、堅尼地城及屯門掃管笏項目的收入約38.2百萬港元，而由於項目A臨近預期竣工日期，大部分收入已於過往期間確認，項目A截至2016年11月30日止八個月的收入較2015年同期減少約22.5百萬港元，部分上述收入增長因此被抵銷；
- (ii) 顧問服務產生的收入由截至2015年11月30日止八個月約0.9百萬港元增加約1.3百萬港元或142.4%至截至2016年11月30日止八個月約2.3百萬港元，該增長乃主要由於我們客戶的顧問服務項目數目由截至2015年11月30日止八個月的兩個增至截至2016年11月30日止八個月的四個所致；及
- (iii) 保養服務產生的收入由截至2015年11月30日止八個月約43,000港元增加約24,000港元或55.8%至截至2016年11月30日止八個月約67,000港元，該增長乃主要由於截至2016年11月30日止八個月，(i)與客戶續約後的每月保養費增加及(ii)就更換零部件收取額外收費所致。

服務成本

我們的服務成本由截至2015年11月30日止八個月約40.8百萬港元增加約8.7百萬港元或21.4%至截至2016年11月30日止八個月約49.5百萬港元，有關增長與收入增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2015年11月30日止八個月約14.1百萬港元增加約3.6百萬港元或25.5%至截至2016年11月30日止八個月約17.7百萬港元，該增長主要是由於營建管理服務的毛利增加約3.0百萬港元以及顧問服務的毛利增加約0.5百萬港元，兩者均令截至2016年11月30日止八個月的收入增加。

我們澳門項目的毛利率由截至2015年11月30日止八個月約29.2%增加至截至2016年11月30日止八個月約31.2%。該增長乃主要由於澳門的酒店項目開始施工，而該項目的毛利率較高。我們香港項目的毛利率由截至2015年11月30日止八個月約14.9%增加至截至2016年11月30日止八個月約22.1%，主要是由於位於屯門掃管笏及馬鞍山的項目的毛利率較高，但由於與客戶F合作位於堅尼地城的項目錄得零毛利，部分有關增長因此被抵銷。有關詳情，請參閱本招股章程「業務 — 主要客戶」一節。我們的整體毛利率由截至2015年11月30日止八個月約25.7%升至截至2016年11月30日止八個月約26.4%，主要是由於受上述因素所影響，使截至2016年11月30日止八個月的澳門及香港項目的毛利率上升所致。

其他收入

其他收入由截至2015年11月30日止八個月的10,000港元減至截至2016年11月30日止八個月約9,000港元，乃主要由於利息收入增加，而於2016年11月30日止八個月並無錄得出售物業、廠房及設備的收益而部分被抵銷所致。

行政開支

行政開支由截至2015年11月30日止八個月約5.4百萬港元增加約2.0百萬港元或37.6%至截至2016年11月30日止八個月約7.5百萬港元，該增長乃主要由於(i)增聘五名行政人員令薪金及津貼增加；及(ii)額外租用香港的辦公室及澳門的員工宿舍所致。

融資成本

融資成本由截至2015年11月30日止八個月約0.4百萬港元增加約0.2百萬港元或42.9%至截至2016年11月30日止八個月約0.6百萬港元，主要是由於銀行就提早清償定期貸款及貿易額度收取附加費利息以及銀行借款水平上升所致。

其他開支

其他開支由截至2015年11月30日止八個月的零增加至截至2016年11月30日止八個月約10.0百萬港元，主要是由於截至2016年11月30日止八個月的損益中扣除的非經常性上市開支所致。

所得稅開支

截至2015年11月30日止八個月及截至2016年11月30日止八個月的所得稅開支分別約為1.3百萬港元及約1.2百萬港元。

截至2015年及2016年11月30日止八個月，就澳門利得稅計提之稅項撥備淨額維持相對穩定，分別約為1.3百萬港元及1.0百萬港元。

截至2015年及2016年11月30日止八個月，就香港利得稅計提之稅項撥備淨額為零及0.2百萬港元。我們的香港營運業務於截至2015年及2016年11月30日止八個月錄得毛利。然而，由於我們截至2015年11月30日止八個月的中央開支(包括薪金及津貼以及租金及差餉)所引致的行政開支增加，我們錄得除稅前虧損，並因此並無於截至2015年11月30日止八個月就香港利得稅計提稅項撥備。於截至2016年11月30日止八個月，由於(i)我們的中央開支(包括薪金及津貼以及租金及差餉)所引致的行政開支增加；及(ii)位於堅尼地城的項目因與客戶F出現分歧而錄得零毛利率，我們錄得較低的除稅前溢利，並因此於截至2016年11月30日止八個月就香港利得稅計提稅項撥備為約0.2百萬港元。

截至2015年11月30日止八個月的實際稅率約為12.8%。由於我們於截至2016年11月30日止八個月錄得除稅前虧損，實際稅率並不適用於該期間。

期內溢利(虧損)

我們由截至2015年11月30日止八個月錄得溢利約7.0百萬港元，減少至截至2016年11月30日止八個月錄得淨虧損約1.6百萬港元，此乃主要由於上市開支約10.0百萬港元計入截至2016年11月30日止八個月的損益中所致。倘不包括計入損益的非經常性上市開支約10.0百萬港元，我們截至2016年11月30日止八個月的經調整純利則約為8.4百萬港元，與2015年同期比較增加1.4百萬港元，乃因上述原因所致。

財務資料

純利率由截至2015年11月30日止八個月約12.8%降至截至2016年11月30日止八個月約12.5% (不包括計入損益的非經常性上市開支)，有關減少主要是由於截至2016年11月30日止八個月擴大行政團隊、辦公室及員工宿舍而令行政開支增加所致，而影響由於上述原因所致的毛利率增加而部分抵銷。

流動資金及資本資源

於往績記錄期，經營活動的現金流量一直是本集團的流動資金及資本資源的主要來源，預計日後亦將如是。我們的現金主要用於撥付所需營運資金以支持擴大營運規模以及撥付資本開支需求，相信日後亦將如是。我們計劃利用經營活動的現金及公開發售所得款項淨額撥付於本招股章程所述我們日後的業務計劃、資本開支及相關開支。

下表乃於所示年度／期間綜合現金流量表的概要：

	截至3月31日止年度		截至 11月30日 止八個月
	2015年	2016年	2016年
	千港元	千港元	千港元
經營活動所得(所用)現金淨額	4,410	(4,514)	(19,886)
投資活動(所用)所得現金淨額	(7,446)	5,681	864
融資活動所得現金淨額	3,645	6,072	12,407
現金及現金等價物增加(減少)淨額	609	7,239	(6,615)
年／期初現金及現金等價物	(587)	22	7,261
年／期末現金及現金等價物	22	7,261	646

經營活動所得(所用)現金淨額

我們主要透過提供服務所收取款項產生經營活動所得現金。我們的經營活動所用現金淨額主要歸因於支付消耗品採購、分包費、員工成本、其他經營開支及稅項付款。

截至2015年3月31日止年度，我們自經營活動產生現金淨額約4.4百萬港元，主要來自營運資金變動前的經營現金流量約9.9百萬港元，部分被營運資金的負面變動淨額約4.9百萬港元及已支付利得稅約0.6百萬港元所抵銷。營運資金的負面變動淨額主要

來自貿易及其他應收賬款、按金及預付款項的增加約6.6百萬港元，此與我們的業務規模增長一致，令於2015年3月31日的貿易應收賬款及應收保證金的結餘增加。該負面變動部分被貿易及其他應付賬款及應計開支增加約1.3百萬港元所抵銷。

截至2016年3月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額約為4.5百萬港元，主要來自營運資金變動前的經營現金流量約13.1百萬港元，並全數被營運資金的負面變動淨額約17.0百萬港元及已支付利得稅約0.5百萬港元所抵銷。營運資金的負面變動淨額主要來自(i)應收／付客戶合約工程款項的增加約10.7百萬港元；及(ii)貿易及其他應收賬款、按金及預付款項的增加約6.4百萬港元，兩者皆與我們於截至2016年3月31日止年度的業務規模增長一致。

截至2016年11月30日止八個月，我們的經營活動所用現金淨額約為19.9百萬港元，主要來自(i)營運資金的負面變動淨額約16.1百萬港元；(ii)已付利得稅約4.5百萬港元；及(iii)營運資金變動前的經營現金流入約0.7百萬港元導致的抵銷影響。營運資金的負面變動淨額主要來自應收／應付客戶合約工程款項增加約20.7百萬港元，而有關款項主要包括(i)項目A及一個位於屯門掃管笏的項目的尚未認證金額；及(ii)將由客戶F(我們與其出現分歧)就位於堅尼地城的項目認證的相關成本約7.2百萬港元，惟負面變動淨額有部分被貿易及其他應付賬款以及應計開支的增加約8.6百萬港元所抵銷。

投資活動(所用)所得現金淨額

往績記錄期內，我們的投資活動所用現金主要包括物業、廠房及設備的添置、存放已抵押及受限制銀行存款及向一名董事墊款或來自一名董事還款。

截至2015年3月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為7.4百萬港元，主要來自(i)向一名董事墊款約4.1百萬港元；(ii)購置辦公室設備及汽車約2.1百萬港元；及(iii)存放已抵押及受限制銀行存款約1.2百萬港元，用以購買客戶所需的履約保證及作為銀行融資的抵押。

截至2016年3月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額約為5.7百萬港元，主要由於以下各項的綜合影響所致：(i)來自一名董事還款約7.1百萬港元；及部分被(ii)購置辦公室設備及汽車約0.5百萬港元；及(iii)應銀行(本集團獲其提供銀行融資)要求為董事投購的人壽保單約0.7百萬港元所抵銷。

財務資料

截至2016年11月30日止八個月，我們的投資活動所得現金淨額約為0.9百萬港元，主要由於一筆已抵押及受限制銀行存款約1.0百萬港元自註銷一筆由銀行提供的信貸融資後獲解除。

融資活動所得現金淨額

往績記錄期內，我們的融資活動所得現金主要包括新銀行借款及發行股份的所得款項，而我們的融資活動所用現金主要包括銀行借款還款及融資租賃以及已付股息。

截至2015年3月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額約為3.6百萬港元，主要來自新銀行借款的所得款項約4.3百萬港元，該現金流入部分被銀行借款還款及融資租賃約0.3百萬港元以及銀行借款所付利息約0.4百萬港元所抵銷。

截至2016年3月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額約為6.1百萬港元，主要來自第一筆首次公開發售前投資的所得款項10.0百萬港元以及新銀行借款的所得款項約3.7百萬港元，該現金流入部分被銀行借款還款及融資租賃約1.5百萬港元及已付股息約5.2百萬港元所抵銷。

截至2016年11月30日止八個月，我們的融資活動所得現金淨額約為12.4百萬港元，主要由於新銀行借款所得款項約15.0百萬港元與第二筆首次公開發售前投資的所得款項8.0百萬港元的合併影響所致，該等現金流入有部分被銀行借款還款與融資租賃約10.0百萬港元所抵銷。

資產及負債

流動資產淨額

下表載列於所示日期我們流動資產及流動負債的詳情：

	於3月31日 2015年 千港元	於3月31日 2016年 千港元	於11月30日 2016年 千港元	於3月31日 2017年 千港元 (未經審核)
流動資產				
應收客戶合約工程款項	14,072	16,491	36,837	41,980
貿易及其他應收賬款、按金及 預付款項	12,763	19,147	23,199	22,731
應收一名董事款項	7,057	—	—	—
已抵押及受限制銀行存款	1,605	1,833	832	473
銀行結餘及現金	2,384	8,773	1,605	1,058
流動資產總額	<u>37,881</u>	<u>46,244</u>	<u>62,473</u>	<u>66,242</u>

財務資料

	於3月31日 2015年 千港元	於3月31日 2016年 千港元	於11月30日 2016年 千港元	於3月31日 2017年 千港元 (未經審核)
流動負債				
應付客戶合約工程款項	8,698	393	75	341
貿易及其他應付賬款及應計開支	5,292	5,354	13,927	14,142
應付一名關連方款項	300	—	—	—
應付一間關連公司款項	2,230	—	—	—
銀行借款—一年內到期	5,495	8,563	12,700	9,649
融資租賃責任	522	551	570	549
應付稅項	2,417	4,195	981	2,333
銀行透支—已抵押	2,362	1,512	959	2,957
	<u>27,316</u>	<u>20,568</u>	<u>29,212</u>	<u>29,917</u>
流動負債總額				
	<u>10,565</u>	<u>25,676</u>	<u>33,261</u>	<u>36,271</u>
流動資產淨額				

我們的流動資產主要包括應收客戶合約工程款項、貿易及其他應收賬款、按金及預付款項、應收一名董事款項、銀行結餘及現金以及已抵押及受限制銀行存款。我們的流動負債主要包括應付客戶合約工程款項、銀行借款(一年內到期)、貿易及其他應付賬款及應計開支以及應付稅項。

我們的營運資金淨額於截至2016年3月31日止年度錄得改善。流動資產淨額由2015年3月31日約10.6百萬港元增至2016年3月31日約25.7百萬港元。該增加主要由於以下各項的綜合影響所致：(i)應收客戶合約工程款項以及貿易及其他應收賬款、按金及預付款項分別增加約2.4百萬港元及6.4百萬港元，此與我們已擴大的業務規模一致；(ii)現金及現金等價物(扣除已抵押銀行透支的銀行結餘及現金)增加約7.2百萬港元；及(iii)應付客戶合約工程款項減少約8.3百萬港元，部分由一名董事還款約7.1百萬港元及銀行借款(一年內到期)增加約3.1百萬港元所抵銷。

本集團的流動資產淨額由2016年3月31日約25.7百萬港元增至2016年11月30日約33.3百萬港元。該增加主要由於以下各項的合併影響所致：(i)應收客戶合約工程款項

財務資料

增加約20.3百萬港元；及(ii)貿易及其他應收賬款、按金及預付款項增加約4.1百萬港元，有關增加有部分被現金受現金等價物(銀行結餘及現金減抵押銀行投資)減少約6.6百萬港元、貿易及其他應付賬款及應計開支增加約8.6百萬港元及銀行借款(一年內到期)增加約4.1百萬港元所抵銷。

本集團的流動資產淨額由2016年11月30日約33.3百萬港元增加至2017年3月31日約36.3百萬港元。該增長主要是來自以下各項的合併影響所致：(i)應收客戶合約工程款項增加約5.1百萬港元；及(ii)銀行借款(於一年內到期)減少約3.1百萬港元，部分由現金及現金等價物(銀行結餘減抵押銀行透支)減少約2.5百萬港元以及應課稅應付款項增加約1.4百萬港元而抵銷。

綜合財務狀況表的若干項目

物業、廠房及設備

下表載列於所示日期本集團物業、廠房及設備的相關賬面值：

	租賃物業 裝修 千港元	傢俱及 裝置 千港元	辦公室 設備 千港元	汽車 千港元	總計 千港元
於2015年3月31日	—	—	208	1,910	2,118
於2016年3月31日	—	22	394	1,563	1,979
於2016年11月30日	—	40	381	1,237	1,658

誠如上表所示，本集團的物業、廠房及設備主要包括辦公室設備及汽車。我們主要以內部產生資源採購辦公室設備及汽車。

辦公室設備主要為電腦及空調。辦公室設備的賬面值由2015年3月31日約208,000港元增至2016年3月31日約394,000港元，乃由於租用額外辦公室而採購額外電腦及空調所致，並由年度折舊所抵銷。於2016年11月30日，辦公室設備的賬面值進一步減至約381,000港元，乃由於期內折舊所致，及因增聘員工而購置額外電腦所抵銷。

汽車的賬面值由2015年3月31日約1.9百萬港元輕微減至2016年3月31日的1.6百萬港元，乃主要由於年度折舊所致，並由在香港額外購買一輛汽車所抵銷。於2016年11月30日，汽車的賬面值進一步減至約1.2百萬港元，乃主要由於期內折舊所致及在香港購買一輛額外汽車所抵銷。

財務資料

人壽保單付款

截至2016年3月31日止年度，本集團與一間保險公司為藍先生訂立人壽保單。根據保單，受益人及保單持有人均為本集團，而本集團須就保單支付預付款項。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註16。

應付／應收客戶合約工程款項

我們根據於各報告期末的合約完成百分比確認營建管理服務的收入。完成百分比按至今已施工工程產生的合約成本佔估計合約成本總額的直接比例而釐定。倘所產生成本加已確認溢利(減已確認虧損)超過進度賬單，應收客戶合約工程款項將確認為本集團流動資產。相反，倘進度賬單超過所產生成本加已確認溢利(減已確認虧損)，應付客戶合約工程款項將確認為本集團流動負債。

下表載列於所示日期有關在建合約、進度賬單及應收／應付客戶合約工程款項明細的資料：

	於3月31日		於11月30日
	2015年	2016年	2016年
	千港元	千港元	千港元
於報告期末的在建合約：			
所產生的合約成本	77,417	138,665	181,898
已確認溢利減已確認虧損	<u>26,430</u>	<u>53,901</u>	<u>75,560</u>
	103,847	192,566	257,458
減：進度賬單	<u>(98,473)</u>	<u>(176,468)</u>	<u>(220,696)</u>
	<u>5,374</u>	<u>16,098</u>	<u>36,762</u>
分析作報告目的：			
應收客戶合約工程款項	14,072	16,491	36,837
應付客戶合約工程款項	<u>(8,698)</u>	<u>(393)</u>	<u>(75)</u>
	<u>5,374</u>	<u>16,098</u>	<u>36,762</u>

財務資料

各個期間的應收／應付客戶合約工程款項均有所不同，此乃由於臨近各報告期末我們進行的項目工程的工程量及價值，以及我們提交進度付款申請與收取客戶發出的進度憑證的時間有異所致。待客戶或其顧問認證我們的進度付款申請一般需時約兩至三個月。

我們的應收客戶合約工程款項淨額由2015年3月31日約5.4百萬港元增加10.7百萬港元至2016年3月31日約16.1百萬港元。該增加主要由於項目A及位於青山公路的項目所致，有關項目產生大額消耗品成本及分包費，而於2016年3月31日該等客戶或其顧問仍未認證所完成工程的付款。

應收客戶合約工程淨額由2016年3月31日約16.1百萬港元增加20.7百萬港元至2016年11月30日約36.8百萬港元。該增長主要是由於項目A及位於堅尼地城及屯門掃管笏的項目產生大額消耗品成本及分包費，而於2016年11月30日該等客戶或其顧問仍未認證所完成工程的付款。本公司與客戶F就位於堅尼地城的項目出現分歧，詳情請參閱本招股章程「業務—主要客戶」一節。

貿易及其他應收賬款、按金及預付款項

下表載列於所示日期我們的貿易應收賬款、應收保證金及其他應收賬款、按金及預付款項：

	於3月31日		於11月30日
	2015年	2016年	2016年
	千港元	千港元	千港元
貿易應收賬款	6,474	10,630	13,720
應收保證金(附註)	5,913	8,127	8,666
其他應收賬款、按金及預付款項	376	390	813
	<u>12,763</u>	<u>19,147</u>	<u>23,199</u>

附註：應收保證金為無抵押、免息及可於故障修理責任期屆滿後及發出項目最終賬目後收回，由各項目的實際竣工日期起計一般需要18至24個月方可收回。

我們的貿易及其他應收賬款主要指(i)我們營建管理服務的客戶的結欠；及(ii)我們的相關客戶所持的應收保證金。

財務資料

貿易應收賬款

於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，貿易應收賬款分別約為6.5百萬港元、10.6百萬港元及13.7百萬港元。一般而言，根據完成工程量，本集團將根據合約條款向客戶提出進度付款申請。客戶或其顧問收到進度付款申請後，將檢驗工程的完成部分，並將於檢驗後發出付款證明。隨後，本集團將向客戶開具發票。我們的貿易應收賬款由2015年3月31日約6.5百萬港元增加約4.2百萬港元或64.2%至2016年3月31日約10.6百萬港元。該增幅與截至2016年3月31日止年度的收入增幅相符。貿易應收賬款進一步增加約3.1百萬港元或29.1%至2016年11月30日約13.7百萬港元。該增幅來自(i)若干客戶於項目完工後需要更多時間查核全部已獲核證但未向本集團繳付之金額以及經協定的合約金額及改工指示金額間之對賬，以核實項目的最終賬目，導致實際付款遭受延遲；及(ii)客戶F(其於截至2016年11月30日止八個月期間就位於堅尼地城的項目與我們存有分歧)所核證未償還餘額。

下表載列於各報告期末根據發票日期的貿易應收賬款賬齡分析：

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
30日內	4,441	9,614	9,068
超過30日及在60日內	1,815	766	543
超過60日	218	250	4,109
	6,474	10,630	13,720

於各報告期末的貿易應收賬款(已逾期但未減值)的賬齡分析如下：

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
超過30日及在60日內	1,815	766	543
超過60日	218	250	4,109
	2,033	1,016	4,652

財務資料

於2015年及2016年3月31日，我們大部分貿易應收賬款的賬齡為60日內。於2016年11月30日，貿易應收賬款約29.9%的賬齡超過60日，此乃主要由於(i)數名客戶正決算項目竣工後的最終賬目，該等餘額於2016年11月30日及截至最後實際可行日期仍未償還；及(ii)客戶F(我們與其出現分歧)就堅尼地城項目將予核證的餘額約1.2百萬港元(不包括保證金)於2016年11月30日仍未償還。授予我們客戶的信貸期一般於收到發票當日起計30日。我們的高級管理層持續緊密審閱貿易應收賬款結餘及任何逾期結餘，且高級管理層亦就逾期結餘的可收回性作出評估。

根據過往經驗，我們的高級管理層認為無需就該等結餘計提減值撥備，乃由於該等客戶的信貸質素並無重大變動，故應收賬款結餘被視為可全數收回。我們並未就貿易應收賬款結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收賬款結餘為不計息。

於最後實際可行日期，於2016年11月30日約72.4%的貿易應收賬款已於其後結清。

下表載列所示期間的貿易應收賬款平均週轉日數：

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月
	2015年	2016年	2016年
貿易應收賬款平均週轉日數	<u>31.7</u>	<u>34.3</u>	<u>44.2</u>

附註：我們的貿易應收賬款平均週轉日數按相關報告日期貿易應收賬款的期初及期末結餘的算術平均數，除以年度總收入，再乘以年內365天或截至2016年11月30日止八個月244天計算得出。

截至2015年及2016年3月31日止年度，我們的貿易應收賬款平均週轉日數分別約為31.7日及34.3日，維持相對穩定。截至2016年11月30日止八個月，貿易應收賬款平均週轉日數為44.2日，主要由於上述數名客戶逾期付款所致。貿易應收賬款平均週轉日數指出我們向客戶收回欠款所需的平均日數。

往績記錄期內，我們並無遇到客戶嚴重拖欠付款，亦無錄得貿易應收賬款減值。

應收保證金

於承接合約工程時，部分客戶可能(視乎合約條款而定)扣起應向我們支付的每筆費用的一定比例作為保證金。一般而言，客戶會扣起進度付款10%作為項目保證金，惟保證金總額以合約金額(可能因改工指示而調整)5%為限。一般情況下，我們於故障修理責任期屆滿及項目最終賬目發佈後獲客戶發還保證金。

財務資料

下表載列於所示日期根據故障修理責任期到期日所列的應收保證金的賬齡分析：

	於3月31日		於
	2015年	2016年	11月30日
	千港元	千港元	2016年
			千港元
按要求或一年內	1,156	1,246	2,672
一年後	4,757	6,881	5,994
	5,913	8,127	8,666

我們的應收保證金由2015年3月31日約5.9百萬港元增至2016年3月31日約8.1百萬港元，與我們的收入增加相符。應收保證金由2016年3月31日約8.1百萬港元輕微增至2016年11月30日約8.7百萬港元，此乃由於有大額進度付款乃來自進行中項目，而由大多數該等客戶保留的該等保證金達致合約金額5%上限。於2016年11月30日，五大應收保證金及最高應收保證金分別為7.6百萬港元及4.9百萬港元。於2016年11月30日最高應收保證金乃關於項目A的營建管理服務。

我們預期所有未收訖保證金將於故障修理責任期屆滿後及項目的最終賬目發出後向我們發放。於最後實際可行日期，於2016年11月30日所錄得的0.5百萬港元保證金已向我們發放，而其餘的保證金預期會於2017年至2018年期間發放。

根據過往經驗，我們的高級管理層認為無需為應收保證金計提減值撥備，皆因該等客戶並無重大信貸質素變動，因此認為應收保證金結餘可全數收回。

其他應收賬款、按金及預付款項

其他應收賬款、按金及預付款項主要指貿易按金、租賃按金及預付租金。

其他應收賬款、按金及預付款項由2015年3月31日約376,000港元輕微增至2016年3月31日的390,000港元，主要由於截至2016年3月31日止年度額外租用香港的辦公室及澳門的員工宿舍而令租賃按金增加約0.2百萬港元所致，而部分被截至2016年3月31日止年度貿易按金減少約0.1百萬港元所抵銷。

其他應收賬款、按金及預付款項由2016年3月31日約390,000港元增加至2016年11月30日的813,000港元，此乃主要由於為購入更多履約保證而支付予保險公司的按金增加。

財務資料

應收一名董事款項

應收一名董事款項為非貿易性質、無抵押、免息及按需要償還。於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，應收一名董事款項分別約為7.1百萬港元、零及零。該筆於2015年3月31日到期的款項於截至2016年3月31日止年度悉數結清。

已抵押及受限制銀行存款

已抵押及受限制銀行存款指就發出履約保證及擔保銀行融資的銀行要求之存款。

於2015年及2016年3月31日，已抵押銀行存款維持相對穩定。已抵押銀行存款由2016年3月31日的1.0百萬港元減少至2016年11月30日的零，此乃主要由於我們註銷銀行信貸融資，而已抵押銀行存款隨即解除。

受限制銀行存款由2015年3月31日約0.6百萬港元增加約0.2百萬港元或37.5%至2016年3月31日約0.8百萬港元，主要由於根據我們於截至2016年3月31日止年度訂立的合約條款規定增發履約保證所致。於2016年11月30日，受限制銀行存款仍為0.8百萬港元，乃由於我們並無額外購買銀行發出的履約保證。

貿易及其他應付賬款及應計開支

下表載列於所示日期的貿易及其他應付賬款及應計開支：

	於3月31日		於11月30日
	2015年	2016年	2016年
	千港元	千港元	千港元
貿易應付賬款	4,128	3,585	10,915
其他應付賬款及應計開支	1,164	1,769	3,012
	<u>5,292</u>	<u>5,354</u>	<u>13,927</u>

貿易應付賬款的平均信貸期一般介乎30至90日。本集團已制訂財務風險管理政策，以確保所有應付賬款可於信貸期內繳付。

財務資料

貿易應付賬款

貿易應付賬款主要指向供應商及分判承建商支付的款項。貿易應付賬款由2015年3月31日約4.1百萬港元減少約0.5百萬港元或13.2%至2016年3月31日約3.6百萬港元，主要由於臨近項目A最後階段結清採購該項目所需消耗品的未償還結餘所致。我們的貿易應付賬款增加約7.3百萬港元或204.5%至2016年11月30日約10.9百萬港元，主要由於向提供較長信貸期的供應商採購消耗品所致。

下表載列於各報告期末根據發票日期的貿易應付賬款賬齡分析：

	於3月31日		於2016年
	2015年	2016年	11月30日
	千港元	千港元	千港元
30日內	3,332	3,002	2,486
超過30日及在60日內	394	177	1,669
超過60日	402	406	6,760
	<u>4,128</u>	<u>3,585</u>	<u>10,915</u>

於最後實際可行日期，於2016年11月30日約64.4%的貿易應付賬款已於其後結清。

下表載列所示期間的貿易應付賬款週轉日數：

	截至3月31日止年度		截至2016年
	2015年	2016年	11月30日
			止八個月
貿易應付賬款平均週轉日數	<u>28.9</u>	<u>20.9</u>	<u>35.7</u>

附註：我們的貿易應付賬款平均週轉日數按相關報告日期貿易應付賬款的期初及期末結餘的算術平均數，除以年內服務成本總額，再乘以年內365天或截至2016年11月30日止八個月244天計算得出。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的貿易應付賬款平均週轉日數分別約為28.9日、20.9日及35.7日。貿易應付賬款平均週轉日數指我們向供應商及分判承建商安排付款所需的平均日數。截至2016年3月31日止年度

財務資料

貿易應付賬款平均週轉日數較短乃主要由於截至2016年3月31日止年度產生的分包費所佔比例較高，而分判承建商授予的信貸期一般較短。貿易應付賬款平均週轉日數增至截至2016年11月30日止八個月約35.7日，主要由於向提供較長信貸期的供應商採購消耗品，導致於2016年11月30日的貿易應付賬款結餘增加。

其他應付賬款及應計開支

其他應付賬款及應計開支主要指薪金、酌情花紅、其他福利及其他員工支出，其由2015年3月31日約1.2百萬港元增加約0.6百萬港元或52.0%至2016年3月31日約1.8百萬港元，主要由於截至2016年3月31日止年度的員工數目增加以及截至2016年3月31日止年度的年終花紅增加所致。其他應付賬款及應計開支由2016年3月31日約1.8百萬港元增加約1.2百萬港元或70.3%至2016年11月30日約3.0百萬港元，主要來自未支付上市開支約1.2百萬港元。

應付一名關連方款項

應付一名關連方(為藍先生近親家庭成員)款項屬非貿易性質、無抵押、免息及按需要償還。於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，應付一名關連方款項分別約為0.3百萬港元、零及零。該筆於2015年3月31日到期的款項於截至2016年3月31日止年度悉數結清。

應付一間關連公司款項

應付一間關連公司款項為非貿易性質、無抵押、免息及按需要償還。於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，應付一間關連公司款項分別約為2.2百萬港元、零及零。應付一間關連公司款項指應付一間公司(藍先生於其擁有股權)款項。該關連公司於2015年4月解散，已計入其他儲備。

財務資料

債項

於往績記錄期，我們的債項包括銀行借款、銀行透支以及融資租賃責任，債項於2015年3月31日、2016年3月31日及2016年11月30日的總額分別約為10.8百萬港元、約14.1百萬港元及約18.6百萬港元。

下表載列本集團於各所示日期的債項：

	於3月31日		於11月30日	於3月31日
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
流動負債				
銀行借款 — 一年內到期	5,495	8,563	12,700	9,649
融資租賃責任 — 已抵押	522	551	570	549
銀行透支 — 已抵押	2,362	1,512	959	2,957
	<u>8,379</u>	<u>10,626</u>	<u>14,229</u>	<u>13,155</u>
非流動負債				
銀行借款 — 一年後到期	1,042	2,676	3,936	3,944
融資租賃責任 — 已抵押	1,377	826	443	277
	<u>2,419</u>	<u>3,502</u>	<u>4,379</u>	<u>4,221</u>
	<u>10,798</u>	<u>14,128</u>	<u>18,608</u>	<u>17,376</u>

銀行借款

下表載列於各所示日期的銀行借款明細：

	於3月31日		於11月30日	於3月31日
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
已抵押貸款	<u>6,537</u>	<u>11,239</u>	<u>16,636</u>	<u>13,593</u>

財務資料

本集團於2015年3月31日、2016年3月31日、2016年11月30日及2017年3月31日分別擁有銀行借款約6.5百萬港元、11.2百萬港元、16.6百萬港元及13.6百萬港元。於2017年3月31日的銀行借款(於一年內到期)約9.6百萬港元包括(i)循環貸款約5.0百萬港元、(ii)分期貸款約3.6百萬港元及(iii)進口發票融資約1.0百萬港元。於最後實際可行日期，(i)上述循環貸款、進口發票融資及銀行透支約5.0百萬港元、1.0百萬港元及3.0百萬港元仍未償還；及(ii)分期貸款約3.6百萬港元乃以內部產生的現金流量每月還款約0.2百萬港元。上述循環貸款與銀行透支按需要償還，而進口發票融資於2017年5月到期。我們預期以首次公開發售的所得款項及／或收取自客戶的現金償還該等循環貸款、進口發票融資與銀行透支。還款的詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途—有關償還銀行借款的更多資料」一節。於最後實際可行日期，我們擁有總銀行融資約20.3百萬港元，未動用當中約0.6百萬港元。本集團的銀行借款主要用於就我們營運的營運資金需求撥資及支付藍先生的人壽保險費用。

根據香港會計師公會頒佈的香港詮釋第5號財務報表之呈報—借貸人對包含按要求償還條款的定期貸款的分類，我們的銀行借款分類為流動負債。根據還款時間表，銀行貸款的還款期如下：

	於3月31日		於11月30日	於3月31日
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
按要求或一年內	5,495	8,563	12,700	9,649
逾一年但不超過兩年	304	265	1,943	1,951
逾兩年但不超過五年	393	418	—	—
逾五年	345	1,993	1,993	1,993
	<u>6,537</u>	<u>11,239</u>	<u>16,636</u>	<u>13,593</u>

除於2015年3月31日、2016年3月31日、2016年11月30日及2017年3月31日的銀行借款分別為零、約2.0百萬港元、約2.0百萬港元及約2.0百萬港元乃以美元計值外，所有銀行借款均以港元計值。於2015年3月31日、2016年3月31日、2016年11月30日及2017年3月31日，銀行借款按浮動利率計息，年利率分別介乎3.00%至5.75%、2.43%至5.75%、2.53%至5.75%及2.98%至5.75%。

財務資料

於2015年3月31日及2016年3月31日，分別約為5.9百萬港元及10.9百萬港元的銀行借款乃以(i)已抵押及受限制銀行存款；(ii)藍先生與吳先生的個人擔保；(iii)分別由藍先生一名近親家庭成員以及吳先生持有的兩項物業的法定押記；及(iv)支付一份人壽保單的付款作為抵押。於最後實際可行日期，上述銀行借款已悉數償還，而藍先生與吳先生的擔保亦隨即註銷。

於2016年11月30日及2017年3月31日，分別約10.0百萬港元及7.8百萬港元的銀行借款乃以(i)藍先生的個人銀行存款2.5百萬港元；及(ii)藍先生與吳先生的個人擔保作為抵押。於2016年11月30日及2017年3月31日，另一筆銀行借款約4.4百萬港元及3.6百萬港元以藍先生的個人擔保作為抵押。上述擔保將於上市後由本公司的公司擔保取替。於2015年3月31日、2016年3月31日、2016年11月30日及2017年3月31日，分別約為0.6百萬港元、0.4百萬港元、0.2百萬港元及0.2百萬港元的銀行借款乃以有抵押及受限制銀行存款作為抵押。

融資租賃責任

於往績記錄期，我們透過融資租賃安排(主要透過財務機構)購入兩台汽車。平均租期為4.5年。於2015年3月31日、2016年3月31日、2016年11月30日及2017年3月31日，所有融資租賃責任的相關年利率於各合約日期為固定，分別介乎4.75%至6.54%。此等租賃並無重續或購買權以及自動調整條款。

財務資料

所有融資租賃負債的賬面值均以港元計值。下表載列於相關所示日期融資租賃責任的還款金額：

	最低租賃付款				最低租賃付款現值			
	於3月31日		於11月30日		於3月31日		於11月30日	
	2015年	2016年	2016年	2017年	2015年	2016年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)				(未經審核)
應付融資租賃責任：								
一年內	607	607	607	576	522	551	570	549
為期一年以上，但不超過								
兩年	607	576	452	281	551	549	443	277
為期兩年以上，但不超過								
五年	856	280	—	—	826	277	—	—
	2,070	1,463	1,059	857	1,899	1,377	1,013	826
減：未來融資費用	(171)	(86)	(46)	(31)	不適用	不適用	不適用	不適用
租賃責任現值	<u>1,899</u>	<u>1,377</u>	<u>1,013</u>	<u>826</u>	<u>1,899</u>	<u>1,377</u>	<u>1,013</u>	<u>826</u>
減：於12個月內到期結算的 款項(列入流動負債)					(522)	(551)	(570)	(549)
於12個月後到期結算的款項					<u>1,377</u>	<u>826</u>	<u>443</u>	<u>277</u>

於2015年3月31日、2016年3月31日、2016年11月30日及2017年3月31日，融資租賃負債的賬面值分別約1.9百萬港元、1.4百萬港元、1.0百萬港元及0.8百萬港元，有關負債以我們的汽車作抵押。

或然負債

於2015年3月31日、2016年3月31日、2016年11月30日及2017年3月31日，我們就各營建管理服務合約的履約保證向銀行及一間保險公司發出的彌償保證擁有或然負債，分別約為0.6百萬港元、0.8百萬港元、1.8百萬港元及1.5百萬港元。

銀行以我們的客戶為受益人發出履約保證，作為妥善履行及遵守合約責任的抵押。倘我們未能向受履約保證保障的客戶提供令人滿意的表現，則有關客戶可要求擔保銀行向其支付款項或有關要求訂明的款額，而銀行可沒收由我們存置的相等金額存款。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，並無客戶提前贖回任何履約保證。

財務資料

承擔

本集團於相關所示日期租用物業，根據不可撤銷經營租約的未來最低租金付款的未履行承擔如下：

	於3月31日		於11月30日	於3月31日
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	698	417	1,480	1,609
第二至第五年(包括首尾兩年)	145	—	869	383
	843	417	2,349	1,992

有關物業的租約年期乃於各報告期末磋商議定，介乎1至2年，月租金為固定。

於2017年3月31日，除上文「債項」分節所披露者外，本集團並無未償還按揭、抵押、債券、貸款資金、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

董事確認，(i)債項及或然負債自2017年3月31日及截至最後實際可行日期並無任何重大變動；(ii)銀行借款及銀行融資須遵守標準銀行業條件及契諾；(iii)本集團已於往績記錄期內遵守本集團銀行借款的所有契諾；(iv)本集團並未收到銀行表示可能撤回或縮減銀行借款及銀行融資的任何通知；及(v)本集團於最後實際可行日期並無任何重大外部債務融資計劃。

主要財務比率

	附註	截至3月31日止年度		截至
		2015年	2016年	11月30日 止八個月 2016年
股本回報率(%)	(1)	66.3	35.8	不適用(附註8)
資產總值回報率(%)	(2)	16.8	18.9	不適用(附註8)
利息償付比率(倍數)	(3)	25.0	19.5	不適用(附註9)

財務資料

		於3月31日		於11月30日
		2015年	2016年	2016年
資產負債比率(%)	(4)	106.4	52.7	56.1
淨債務對權益比率(%)	(5)	82.9	20.0	51.2
流動比率(倍數)	(6)	1.4	2.2	2.1
速動比率(倍數)	(7)	1.4	2.2	2.1

附註：

- (1) 股本回報率按各報告年度的年度溢利除以各報告年度末總權益後乘以100%計算。
- (2) 資產總值回報率按各報告年度末的年度溢利除以各報告年度末資產總額再乘以100%計算。
- (3) 利息償付比率乃按各報告年度除融資成本及所得稅前溢利除以融資成本計算。
- (4) 資產負債比率乃按總債務、銀行透支及融資租賃責任除以於各報告年/期末的總權益後乘以100%計算。
- (5) 淨債務對權益比率乃按淨債務(即總債務扣除現金及現金等價物)除以於各報告年/期末的總權益後乘以100%計算。
- (6) 流動比率按各報告年/期末之流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (7) 速動比率按各報告年/期末之流動資產總額減去存貨所得之差額除以流動負債總額計算。
- (8) 由於錄得的淨虧損僅代表截至2016年11月30日止八個月的金額，股本/資產總值回報率並不適用。
- (9) 由於本集團於截至2016年11月30日止八個月錄得淨虧損，利息償付比率並不適用。

股本回報率

股本回報率由截至2015年3月31日止年度約66.3%減少至截至2016年3月31日止年度約35.8%，乃主要由於總權益增長約164.2%超過純利約42.9%的增長所致。我們總權益的增長主要來自第一筆首次公開發售前投資的所得款項約10.0百萬港元及由於截至2016年3月31日止年度的純利增加所致。

資產總值回報率

資產總值回報率由截至2015年3月31日止年度約16.8%增加至截至2016年3月31日止年度約18.9%，乃主要由於我們的純利增長約42.9%超過資產總值約27.2%的增長所致。純利增加主要由於項目A的改工指示(毛利率較高)增加而令收入及毛利上升所致。

利息償付比率

利息償付比率由截至2015年3月31日止年度約25.0倍降至截至2016年3月31日止年度約19.5倍，乃主要由於銀行借款水平由2015年3月31日約6.5百萬港元增至2016年3月31日約11.2百萬港元，令融資成本增加所致。

資產負債比率

資產負債比率由2015年3月31日約106.4%下跌至2016年3月31日約52.7%，乃主要由於總權益的增加超過銀行借款水平的增加所致。我們總權益的增長主要來自第一筆首次公開發售前投資的所得款項約10.0百萬港元及由於截至2016年3月31日止年度的純利增加所致。

資產負債比率由2016年3月31日約52.7%升至2016年11月30日約56.1%，主要由於銀行借貸水平的增幅超過總股權的增幅。銀行借貸水平的增幅乃主要由於期內的額外定期貸款所致，而總股權的增幅乃主要由於第二筆首次公開發售前投資的所得款項約8.0百萬港元所致。

淨債務對權益比率

淨債務對權益比率由2015年3月31日約82.9%減少至2016年3月31日約20.0%，乃主要由於淨債務(即總債務扣除現金及現金等價物)減少，加上總權益增加所致。淨債務減少主要由於現金及現金等價物增加所致，其原因主要為(i)於2016年3月31日結清應收一名董事款項約7.1百萬港元及(ii)錄得第一筆首次公開發售前投資的所得款項10.0百萬港元；而總權益增加則主要來自第一筆首次公開發售前投資的所得款項約10.0百萬港元以及由於截至2016年3月31日止年度的純利增加所致。

淨債務對權益比率由2016年3月31日約20.0%增加至2016年11月30日約51.2%，主要由於淨債務(即總債務扣除現金及現金等價物)上升所致。淨債務水平上升主要是由於(i)期內的額外定期貸款及(ii)經營現金流出淨額應佔現金及現金等價物減少所致。

流動比率

流動比率由2015年3月31日約1.4倍增加至2016年3月31日約2.2倍，乃主要由於流動資產總額增加約22.1%（此與我們的業務規模增長一致），加上流動負債總額減少約24.7%所致，此減少乃由於應收客戶合約工程款項淨額以及貿易及其他應收賬款、按金及預付款項增加所致。

於2016年3月31日及2016年11月30日，流動比率維持相對穩定，分別約為2.2倍及2.1倍。

速動比率

速動比率由2015年3月31日約1.4倍增加至2016年3月31日約2.2倍，並維持穩定至2016年11月30日約2.1倍。速動比率主要符合我們同期流動比率的波動，乃由於本集團於往績記錄期並無任何存貨。

資本開支

我們的資本開支主要用於與購買辦公室設備（主要為電腦及空調）及汽車有關的項目上。截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的資本開支總額分別約為2.1百萬港元、0.5百萬港元及0.1百萬港元。

我們目前預期主要以我們的內部資源撥付未來資本開支。應留意有關未來資本開支的目前計劃會因應我們業務計劃的執行，包括潛在收購、市場狀況及我們未來業務狀況的前景而有所變動。由於我們將持續擴展，故可能產生額外資本開支，而我們將於適當時候考慮籌集額外資金。我們日後獲得額外資金的能力受限於多項不確定因素，包括我們進一步的經營業績、財務狀況及現金流量、香港及澳門的經濟、政治及其他狀況。

關連方交易

就本招股章程附錄一會計師報告附註33所載關連方交易而言，董事確認，該等交易乃按一般商務條款及／或經公平磋商進行，其條款屬公平合理，並且符合股東的整體利益。

期後變動

董事進一步確認，由2016年11月30日及截至最後實際可行日期，彼等並不知悉我們項目出現重大延期、取消訂單及客戶嚴重拖欠付款的任何情況。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

市場風險

我們的業務使我們承受貨幣風險、信貸風險、利率風險及流動資金風險等多項市場風險。本集團的風險管理策略旨在盡可能減低該等風險對財務表現的不利影響。

貨幣風險

由於多家集團公司擁有以外幣計值的銀行結餘及現金以及銀行透支，本集團承受貨幣風險。由於上述大部分結餘乃以美元及澳門元計值，而港元與美元掛鈎且澳門元與港元掛鈎，相信所承受的外幣風險不大。有關貨幣風險的詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註28。

信貸風險

本集團主要因收回貿易應收賬款及應收保證金的可能性風險而面臨信貸風險。董事認為，我們的客戶為聲譽良好的企業，於該等客戶的信貸風險因而相對較低。本集團向債務人的財務狀況進行持續信貸評估，並嚴格監察貿易應收賬款的賬齡。倘出現逾期結餘或當上述信貸評估結果須提請董事注意時，本集團將採取所需跟進行動。此外，管理層於各報告日期審核個別及集體可收回應收賬款的金額，以確保為不可收回款項作出足夠減值虧損。本集團於往績記錄期一直遵循信貸政策，並認為政策有效限制我們面臨的信貸風險。

本集團受限於數名客戶，故信貸風險集中。於2015年及2016年3月31日以及2016年11月30日，五大客戶的未償還結餘(已計入貿易應收賬款及應收保證金)分別合共約10.9百萬港元、16.4百萬港元及20.1百萬港元，佔於2015年3月31日、2016年3月31日及2016年11月30日貿易應收賬款及應收保證金總額約88.3%、87.4%及89.8%。鑑於彼等的信用狀況、過往付款記錄良好以及與本集團的長期關係，本公司董事認為本集團的信貸風險不大。

銀行結餘、現金以及已抵押及受限制銀行存款存放於高信貸評級的銀行內，因此該等款項的信貸風險被視為不大。

利率風險

本集團承受有關已抵押及受限制銀行存款、銀行結餘及銀行借款的現金流利率風險。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們估計，倘銀行借款利率上下波幅達50基點，而所有其他變量保持不變，本集團截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月的年度除稅後溢利將分別減少／增加約27,000港元、47,000港元及69,000港元。由於所承受風險微不足道，本集團並無編製有關銀行存款及銀行結餘的利率波動的敏感度分析。有關利率風險的詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註28。

經平衡成本及利益後，董事認為，不必制定對沖利率風險的政策。然而，本集團管理層維持監察任何利率風險變動，並將於有需要時考慮不時執行措施以減低利率的不利變動。

流動資金風險

本集團制定政策，定期監察本集團當前及預期的流動資金需要，以確保維持足夠的短期及長期現金儲備。董事認為，我們的流動資金風險管理政策使本集團能擁有充足資源，以滿足我們履行債務責任及營運資金所需。

有關經協定還款條款所訂明的本集團非衍生金融負債的合約期限及流動資金風險的詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註28。

金融工具

我們並未就對沖目的訂立任何金融工具。

資本承擔

於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們均無重大資本承擔。

營運資金

於往績記錄期，我們主要以(i)內部產生資金(即主要是客戶付款所得現金)；及(ii)銀行借款(包括短期借款、長期借款及信貸融資)滿足營運資金需求。

經計及本集團可運用財務資源(包括內部產生資金)、估計公開發售所得款項淨額及我們可運用的信貸融資後，董事認為，我們具有充裕營運資金，足以應付自本招股章程日期起計未來至少12個月的現時需求。

上市開支

估計上市開支約27.0百萬港元屬非經常性質，其中(i)約8.2百萬港元來自發行新股份，並預期將作為權益扣減入賬；及(ii)約18.8百萬港元已經或將會於上市完成之前或之時於本集團損益賬扣除。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們已分別產生上市開支零、約2.6百萬港元及10.0百萬港元。預期約2.5百萬港元及3.7百萬港元將分別於本集團截至2017年3月31日止四個月及截至2018年3月31日止年度的損益中扣除。董事鄭重聲明，上述上市開支為目前估計的金額，僅供參考，而將予確認的實際金額可根據審核及當時可變因素及假設變動而予以調整。有意投資者務請注意，本集團截至2017年3月31日止年度的財務表現將受到上述估計上市開支的重大不利影響。

股息

往績記錄期內，我們就截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月分別宣派股息零、約5.2百萬港元及零。截至2016年3月31日止年度的有關股息於2016年3月悉數派付。

於過往期間宣派及派付的股息不能作為本公司日後派付股息的指標，而董事將全權酌情釐定日後宣派的股息。本公司不能保證日後派付股息的時間、可能性及形式。

我們目前並無任何預先指定股息支付比率，可能以現金或董事認為適當的其他方式派息。董事在考慮下列因素後，可於日後建議派發股息：

- 我們的營運業務及盈利；
- 資本需求及盈餘；
- 整體財務狀況；
- 合約限制；
- 資本開支及未來發展需求；
- 股東利益；及
- 董事當時可能認為相關的其他因素。

任何股息宣派、派付及金額將須遵守章程文件及公司法之規定，包括股東批准。

可供分派儲備

於2016年11月30日，本公司可供分派儲備的總額約為24.7百萬港元。

稅項

本公司為根據公司法於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。開曼群島目前並無就溢利、收入、收益或升值向個人或公司徵稅，且並無承繼稅或遺產稅性質的稅項。除若干印花稅可能不時適用於若干工具外，開曼群島政府並無徵收其他對本公司而言可能屬重大之稅項。

於往績記錄期，已於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%計提香港利得稅撥備。根據澳門法令第9/2014號第20節所批准的稅務優惠，澳門補充稅於應課稅收入高於600,000澳門元時，乃按固定稅率12%徵收。

最新發展

於往績記錄期末後及截至最後實際可行日期，我們已遞交27份標書，投標總金額約為147.3百萬港元，當中我們獲批10份投標金額約為47.2百萬港元的標書，13份投標金額合共約為93.2百萬港元的投標結果尚未公佈。

於最後實際可行日期，手頭上營建管理服務的尚未收訖合約金額及改工指示合共約為107.3百萬港元，當中分別約42.1百萬港元、48.3百萬港元及16.9百萬港元預計會貢獻至我們截至2017年、2018年及2019年3月31日止年度的收入。所有手頭上現有項目已繼續為本集團貢獻收入，而該等項目並無任何重大中斷。

現時預計澳門的項目將於截至2017年3月31日止年度繼續向本集團貢獻重大收入。據F&S報告指出，澳門的建築工程總值增長率預期將由2010年至2016年的複合年增長率約29.9%減少至2016年至2020年的複合年增長率約18.2%。然而，由於(i)根據F&S報告，預計於2020年，澳門的建築工程總值將達到約2,096億澳門元，並將有超過900項澳門娛樂場及酒店內的水景設施竣工，及預計於2017年至2020年間每年將興建超過2,000個全新私人住宅單位；及(ii)直至最後實際可行日期，我們已取得21項進行中的項目，尚未收訖合約金額及改工指示約為107.3百萬港元，董事認為澳門的建築工程總值增長率放緩將不會對本集團截至2017年3月31日止年度的業務營運造成任何重大影響。

除上市開支外，本集團於往績記錄期後並無於綜合全面收益表中錄得任何重大非經常性項目。

本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

有關詳情，請參閱本招股章程附錄二「未經審核備考財務資料」一節。

創業板上市規則第17章規定的披露事項

董事確認，除本招股章程其他地方所披露者外，於最後實際可行日期，概無知悉任何情況須根據創業板上市規則第17.15至17.21條的規定作出披露。

無業務中斷

董事確認，本集團並無任何業務中斷可能導致或已經對本集團於本招股章程日期前12個月的財務狀況產生重大影響。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的一切盡職審查工作後，董事已確認，除截至2017年3月31日止年度計入或預期計入之非經常性上市開支約12.5百萬港元(詳情載於本節「上市開支」一段)外，我們自2016年11月30日及截至本招股章程日期的財務狀況或前景並無出現重大不利變動。

截至2017年3月31日止年度的溢利估計

本公司擁有人應佔估計綜合溢利(附註1) 不少於0.8百萬港元

未經審核備考估計每股股份盈利(附註2) 不少於0.06港仙

附註：

1. 編製上述截至2017年3月31日止年度估計的基準概述於本招股章程附錄三。截至2017年3月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利乃根據本集團截至2016年11月30日止八個月的經審核綜合業績以及根據本集團管理賬目所編製截至2017年3月31日止四個月的未經審核綜合業績而編製。董事估計本公司擁有人應佔溢利將由截至2016年3月31日止年度約9.6百萬港元減至截至2017年3月31日止年度約0.8百萬港元，主要由於截至2017年3月31日止年度確認上市開支約12.5百萬港元。
2. 未經審核備考估計每股股份盈利乃按截至2017年3月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利計算，當中假設截至2017年3月31日止年度已發行1,300,000,000股股份。

未來計劃、業務目標及策略

有關本集團的業務目標及策略，請參閱本招股章程「業務 — 業務策略」一段。

公開發售理由

董事相信公開發售將提升我們的形象、加強我們的財務狀況及競爭力並為我們提供額外資金以實施本節「實施計劃」一段所載的未來計劃。如實施計劃所載，我們已製訂藍圖，內容有關如何透過公開發售獲得財務資源，應用作支持我們的發展計劃，尤其大部份資源將因應客戶要求而用以購買履約保證，從而改善我們財務流動資金，故與銀行借款或債務融資的方法相比，我們透過公開發售能維持健康的資產負債比率及盡力降低利息及融資成本的風險，以支撐本集團的增長及擴展。董事認為公開發售及上市將為我們帶來下列裨益：

加強本公司現金流量

根據F&S報告，香港及澳門水景設施服務市場預測將於未來數年有增長，而兩地市場價值預期將於2020年分別達到264.8百萬港元及280.5百萬港元，複合年增長率分別為12.1%及19.3%。財務資源的限制為本集團發展的瓶頸，會嚴重限制本集團承接更多特大型項目及豐富客源的能力。

如本招股章程「業務 — 營運資金與成本管理」一節所述，本集團通常於初期階段因採購消耗品及委聘分判承建商進行工程而產生現金流出。客戶會於本集團工程開展後支付進度付款，而該等工程及付款由客戶或其顧問核實。在一般情況下，項目的現金流出及現金流入之間相隔約3個月至6個月。就末期付款而言，由實際完工起計直至我們就最終賬目（當中計及我們完成的工程價值（包括改工指示（如有））及保證金）與客戶達成共識，一般需時約18至24個月。特大型項目的現金流量錯配較私人住宅泳池項目更為嚴重。

由於向供應商及分判承建商付款與收取客戶付款之間存在時差，上市將有助本集團舒緩由此引起的現金流量錯配問題，故在管理多個項目的現金狀況時提供靈活性。

此外，項目的實際施工期並非由本集團控制，而是由項目擁有人控制。財務資源的限制可能限制我們承接其他新業務商機的靈活性，而顧及項目延遲完工的風險，本集團認為承接新項目商機乃屬恰當。

未來計劃及所得款項用途

上市可紓緩該情況，原因如下：

1. 作為私人公司，除經營現金流量外，本集團主要依賴銀行貸款融資。然而，銀行通常會參照我們過往的財務表現評估本集團的信貸融資額度。經考慮本集團業務於過去幾年快速增長，銀行授出的銀行融資額度往往遠低於本集團的業務經營需求。此外，我們必須向銀行償還本金、利息及其他銀行費用，令本集團蒙受進一步現金流量壓力；
2. 上市可向本公司提供多種資金來源，包括通過發行股份、可換股證券、購股權等方式融資。尤其是本集團毋須償還股本融資，令本公司在現金流量管理上有更大靈活性；
3. 本集團成為上市公司後將可更容易引入投資者進行股權集資，皆因此舉不需就本集團之市場價值進行冗長磋商，且正在尋求投資機遇的潛在投資者將可識認本集團及透過公開資料對本集團取得基本認識；
4. 預計上市將大大提升銀行的信心，以更佳條款提供更高本金的融資；
5. 預料上市將使本集團的供應商及分判承建商有信心提供更佳之付款條款；
6. 銀行向本集團提供融資時一般會於融資協議中加入若干限制性契諾。該等契諾包括(當中包括)限制本集團產生更多債務、抵押本集團資產等，而該等限制性契諾嚴重限制本集團於未來籌集資金的靈活性；
7. 本集團須就若干項目提供履約保證，倘因(當中包括)項目延遲完工或與客戶有分歧而嚴重耽誤解除履約保證，可能會影響我們的現金流量；
8. 上市將使本集團擴大經營規模及專業團隊，從而使本集團可同時參與更多項目，且管理層會有更多空間及靈活性制定策略，以將項目的流動資金風險與其他項目互相對沖；
9. 於最後實際可行日期，本集團的現金有限，而本集團的現金狀況將定必受惠於公開發售所得款項。

進一步紓緩項目／客戶集中的問題

鑑於本集團的現有規模，特大型項目將佔用我們絕大部分資源，而我們未必可承接其他項目。此舉必定將導致項目／客戶集中。項目集中的問題正在改善。項目A並非我們唯一參與的特大型項目。於2016年，我們亦有就一家澳門的酒店、娛樂場、購物及休閒綜合項目的噴泉及游泳池提供營建管理服務，合約金額約為35.5百萬港元，該總額足以與項目A的合約金額相比。基於我們於處理特大型項目的經驗，董事有信心本集團將有能力於未來繼續取得香港及澳門的新特大型項目。有關項目／客戶集中的詳情，請參閱本招股章程「業務—項目／客戶集中的情形」一段。

事實上，本集團並非倚賴單一或少數客戶取得業務商機，而是不時接獲多名潛在客戶的投標邀請。截至2016年3月31日止年度，我們從超過20名現時／潛在客戶接獲投標邀請。本集團考慮及評估我們可取得的多項業務商機，並在考慮包括可通過項目獲得的盈利能力、經驗及信譽等多項管理層認為相關的因素後，選擇取得該等業務商機。經篩選後，我們將於項目期間投放資源於該等項目。

公開發售所得款項將令我們有更多資源，且我們計劃動用上市的所得款項擴充我們專業團隊的規模，加強我們的產能。其後我們將有能力投放資源於更多特大型項目而不致犧牲服務的質素。此舉於實行時富策略性。

就此，預料本集團將會有能力同時處理比現時更多項目，而單一項目所佔之收益百份比會進一步攤薄。因此，項目集中的問題可進一步紓緩。

達到參與特大型項目的內部資格規定

承接特大型項目而非參與多個標準游泳池項目，乃本集團的長期策略。

如本招股章程「風險因素」一節所述，我們本身未必符合發展商或主承建商設定有關特大型項目的內部資格規定，因此，我們未必獲優先考慮中標。在此情況下，我們須以其他合資格方的分判承建商身份參與該等項目。董事明白各項目一般均有其本身的資格規定，包括：(i)我們過往處理項目的合約價值；(ii)我們的年度營業額；(iii)我們的財務狀況(即我們是否有足夠經營現金完成項目)；(iv)技工的數目及資格；及(v)於香港及澳門的相關機關登記。特大型項目的內部資格規定更為嚴格。此外，若干客戶(尤指特大型項目的客戶)要求本集團提供銀行或保險公司發出以客戶為受益人的履約保證，

未來計劃及所得款項用途

作為妥善履約的擔保。我們獲告知我們就一項香港主題公園項目獨自向項目擁有人投標時，不獲考慮為優先投標人，皆因我們的財務狀況不足，而我們相信此乃指我們缺乏足夠財務資源以取得履約保證。由於本集團一般須向銀行或保險公司存入相等數額之存款作為擔保，故履約保證的要求會對本集團的現金流量構成壓力。如「有關所得款項作履約保證用途的更多資料」一段所述，就貸款融資而言，(i)必須向銀行償還本金、利息及銀行費用，(ii)本集團亦可能須就貸款融資提供抵押品，而本集團的業務性質亦限制可用作抵押品的資產，(iii)銀行一般會就融資協議施以若干限制性契諾，因此倘不利情況出現，則會嚴重限制本集團於未來籌集資金的靈活性或對本集團的營運造成不利影響，及(iv)嚴重延遲解除履約保證可能會影響我們的現金流量，並因此影響我們償還銀行貸款的能力，可能因而引致本集團面臨重大營運風險。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們以分判承建商的身份遞交11份特大型項目的標書，當中我們獲授5項合約總額約為126.4百萬港元的項目，而4項合約總額約為174.7百萬港元的項目的投標結果尚未公佈。上市將令本集團符合若干有關內部資格規定，使我們可以獨自直接向發展商／主承建商遞交標書，而無需依賴其他承建商參與該等項目。

作為一間上市公司將令本公司於與第三方釐定合作形式及條款時更具靈活性。視乎我們可動用的產能及資源及我們是否接獲投標邀請，我們有興趣參與全部上述之潛在項目，並盡可能獨自參與。

董事認為僅獨自直接向發展商／主承建商遞交標書以及參與特大型項目，有以下優勢：

- 我們不需與其他承建商分攤特大型項目的溢利。倘我們獨自取得特大型項目而非以其他各方的分判承建商身份參與，董事預期項目毛利率將上升不少於5%。
- 由於我們不需依賴其他合資格方遞交標書以符合內部資格規定和爭取業務，因此我們可更靈活地籌備遞交投標文件以及管理及完成特大型項目。
- 我們可避免承受發展商／主承建商以及其他承建商的雙重信貸風險。
- 我們可精簡投標及管理特大型項目的決策過程。
- 於參與特大型項目時，我們可更有效地分配及控制人力、產能及資源，而毋須依賴其他承建商及與其他承建商合作。

未來計劃及所得款項用途

以下為於最後實際可行日期我們已遞交而尚未公佈結果的特大型項目標書，以及其他我們擬遞交標書的潛在特大型項目之詳情：

	估計 合約金額 百萬港元	預期所須的 履約保證 百萬港元
已遞交而尚未公佈結果的標書(附註)		
1. 一個位於香港南區的主題公園的水上樂園	130.0	13.0
2. 一項位於香港南區的主題公園的水景設施	12.0	1.2
3. 一項位於澳門路氹城地區的酒店水療項目	15.0	1.5
4. 一項位於澳門路氹城地區的休閒綜合項目	15.0	1.5
5. 一個位於香港屯門私人住宅項目的游泳池	18.2	1.8
6. 一個位於香港大埔私人住宅項目的游泳池	11.5	1.2
市場上其他我們擬遞交標書的潛在項目		
1. 一項位於澳門路氹城地區的休閒綜合項目	35.0	3.5
2. 一項位於香港東區的音樂噴泉	48.0	4.8
3. 一項位於香港南區的酒店項目	10.0	1.0
4. 一項位於澳門的主題公園的水景設施	25.0	2.5
5. 一項位於香港灣仔區的商業大廈項目	13.0	1.3
	<u>332.7</u>	<u>33.3</u>

附註：除香港南區主題公園的水景設施及澳門路氹城地區的酒店水療項目的標書(估計合約金額分別約12.0百萬港元及15.0百萬港元)乃本集團獨自提交外，4份標書均以分判承建商的身份提交。

根據董事於最後實際可行日期的最佳估算，假設本集團獲授上述已遞交或擬投標標書，預期所需的履約保證估計約為33.3百萬港元。履約保證所需的部分財務資源將以扣除維持日常營運所需現金後的經營活動所得現金淨額(「未啟用營運現金」)償付。按董事目前的最佳估計，約6.8百萬港元的未啟用營運現金可用作購買履約保證，因此，預期所需履約保證的差額將約為26.5百萬港元，有關款項將以公開發售所得款項及銀行借款償付。

未來計劃及所得款項用途

進入香港股票市場以支援及就擴充及發展提供資金

上市將向本公司提供進入香港股票市場的平台，進一步於未來籌集資金，以支持其拓展及發展並就此撥資。

本集團取得貸款融資時一直受到限制，就大額貸款而言尤其明顯。銀行授出的銀行融資額度往往遠低於本集團所需的金額，而該等信貸額度需由(i)銀行存款及(ii)藍先生與吳先生的個人擔保作抵押。

此外，本集團經常需要倚賴貸款融資以取得必要的履約保證，從而獲得新業務。貸款融資通常有多種限制。貸款融資的條款一般載有限制性契諾及交叉違約條款等條文。前者會妨礙或阻礙本公司取得額外貸款融資的能力，甚至阻礙本公司經營。倘本公司因(當中包括)項目延遲完工或與客戶有分歧而嚴重耽誤解除履約保證，以致無法償還特定貸款，則後者將導致嚴重流動資金風險。

由於(i)第一筆首次公開發售前投資及第二筆首次公開發售前投資的所得款項已於最後實際可行日期悉數動用；及(ii)本集團難以取得額外貸款融資，儘管需要支付一次性上市開支，長遠而言上市仍是本集團籌集資金合乎成本效益的方法。本公司並不認為上市是一次性融資行動，而是長遠的投資。此舉提供新的資金來源，將可補足本公司的貸款融資。

上市除了可通過首次公開發所得款項帶來所得款項外，亦帶來於二手市場取得融資的機會，皆因上市令本公司股份流動性有所上升。

令本公司吸納更多人才

由於富經驗的員工對本集團保持現況及持續發展尤其關鍵，上市將能讓我們透過股權相關機制如購股權計劃或其他激勵計劃有效地吸納更多人才加盟，並就其貢獻以此獎勵員工。有關計劃將可激勵現有員工，持續為本集團作出貢獻，在增聘員工時亦能增加吸引力及競爭力。

提升我們行內的知名度及信譽

大部分客戶均為具相當規模的上市物業發展商、主承建商及分判承建商。作為上市公司，本公司在行內的形象、知名度及聲譽將大大提高，從而提升同業競爭力，增強潛在客戶對我們的信心。此外，於競標過程中，上市公司的身份會令我們在芸芸競爭者中脫穎而出，因而增加我們的中標率。

未來計劃及所得款項用途

儘管我們已吸納大型上市物業發展商及承建商作為客戶，並以非上市的身份於行內取得領先地位，惟管理層認為我們必須在行內及行外取得更高市場認受性，以維持競爭力及市場地位。上市將為本集團達到該目的的一部份因素。上市將進一步加強我們於行內的信譽及大幅改善本集團的業務，原因如下：

1. 儘管本集團現時於行內有領先地位，作為有願景及承擔的企業家，我們的董事認為彼等不可安於現狀，而須繼續通過與其他物業發展商合作，進一步發展本集團業務及加強其市場定位；
2. 此外，儘管於行內有領先地位，該領先地位並不顯著，而本集團於2016年以銷售收入計的市場佔比於澳門仍少於50%而於香港僅約為28.4%，本集團於市場佔比方面仍有相當大的進步空間；
3. 本集團面對來自本地及國際競爭對手的競爭。由於澳門持續發展，預計可能有更多國際發展商及承建商參與澳門的項目，繼而可能導致行內有更多國際競爭者嘗試進入澳門市場並使競爭加劇。我們認為上市地位將使本公司在其他本地及國際競爭者中更加突出；
4. 我們的董事認為上市地位將令我們的新客戶更容易通過公開資料認識本集團的實力，並將本集團列入彼等特大型項目的投標邀請名單中；
5. 就內部資格規定非常嚴格的項目而言，本公司可能僅可作為其他合資格方的分判承包商，通過共用我們的專業訣竅，參與特大型項目。上市可加強本公司的財務資源，並使本公司擴充員工團隊，並將從而為本集團帶來更多獨自向發展商或主承建商直接遞交標書的機會。於最後實際可行日期，本集團共有24名僱員。本集團計劃動用約4.5百萬港元公開發售所得款項招聘1名特許高級工程師、1名工料測量師、2名助理項目經理及2名工程師，以擴充及加強項目團隊；
6. 作為上市公司，本公司定將更容易吸引及挽留專業人才加入本公司，皆因上市公司階級高於私人公司；
7. 透過媒體報導、定期出版財務報告及其他公告以及遵照創業板上市規則舉行股東週年大會，本集團定將更容易從現時的競爭對手中更顯突出，並提高本集團在行業中領先地位的公眾認受性；及

未來計劃及所得款項用途

8. 上市後，本集團將在澳門擴充業務、招聘更多專業員工及成立辦公室。我們的澳門客戶將因該等在澳門的擴充計劃而對本集團更有信心。

加強本公司的內部監控、風險管理及企業管治

董事認為本公司的內部監控、風險管理及企業管治系統穩健有效。然而，當中總有改善空間。上市將為內部監控、風險管理及企業管治系統帶來莫大裨益，詳情如下：

1. 上市地位將使本集團吸引擅於內部監控及風險管理的人才加入本公司，而不論彼等為獨立非執行董事、合規主任、公司秘書抑或其他人士；
2. 持續遵守創業板上市規則將為本公司及其員工有效及清晰的標準，以維持良好內部監控及風險管理；
3. 委任獨立非執行董事及成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的規定將有助維持管理架構內的監察及平衡；
4. 本公司定期申報財務的責任及董事會的組成將有助使本集團的營運更具透明度及將濫權減至最低；及
5. 大眾媒體及公眾對上市公司的監察亦將有助本集團持續維持其內部監控及企業管治的動力。

所得款項用途

假設發售價為每股發售股份0.23港元(即本招股章程所述發售價範圍的中位數)，公開發售的所得款項淨額(經扣除包銷費及我們就公開發售應付的估計開支)估計約為47.8百萬港元。我們擬將公開發售全部所得款項用作以下用途：

- 約24.5百萬港元(佔所得款項淨額約51.2%)用作強化資本基礎，爭取承接更多項目，鞏固我們在香港及澳門水景設施服務市場的領先地位；
- 約9.5百萬港元(佔所得款項淨額約19.9%)用作償還銀行借款；
- 約4.5百萬港元(佔所得款項淨額約9.4%)用作鞏固技術及項目管理能力；

未來計劃及所得款項用途

- 約3.1百萬港元(佔所得款項淨額約6.5%)用作設立澳門辦公室／倉庫；
- 約2.0百萬港元(佔所得款項淨額約4.2%)用作購買工具及設備；及
- 約4.2百萬港元(佔所得款項淨額約8.8%)將用作本集團的一般營運資金。

有關所得款項作履約保證用途的更多資料

公開發售所得款項中的24.5百萬港元，將用於達成履約保證的要求，及加強本公司的財務狀況，以提升我們的行業地位。

通過達成履約保證的要求及最低財務狀況要求，本公司將能參與更多項目以及獨自直接與發展商及主承建商合作。

就達成履約保證要求的目的，董事認為股本融資較貸款融資為佳，原因如下：

1. 本集團將不會就股本融資產生利息成本；
2. 如上文所述，貸款融資必須向銀行償還本金、利息及銀行費用。由於本集團不大可能提取有關履約保證的抵押存款，還款的要求將對本集團的現金流量構成壓力；
3. 本集團可能須就貸款融資提供抵押，且基於本集團的業務性質，可用作抵押的資產有限。因此，透過貸款融資所得的資金一般不足以應付我們的業務發展；
4. 如上文所述，就貸款融資而言，銀行向本集團提供融資時通常會在融資協議中加入若干限制性契諾。該等契諾包括(當中包括)限制本集團產生額外債務、抵押本集團資產等，而該等限制性契諾嚴重限制本集團於未來籌集資金的靈活性，或倘不利的情況發生則會對本集團的營運造成不利影響；及
5. 本集團須就若干項目提供履約保證，而倘因(當中包括)項目延遲完工或與客戶有分歧而嚴重耽誤解除履約保證，可能會影響我們的現金流量並因此影響我們償還銀行貸款的能力，因而可能引致本集團承擔嚴重經營風險。

未來計劃及所得款項用途

有關償還銀行借款的更多資料

公開發售所得款項中的9.5百萬港元將用於償還銀行透支及銀行借款，以減少融資成本，有關概要如下：

本金金額	借款用途	利率	到期日
約8百萬港元	償還於2017年1月提取、用於清算同一家銀行的定期貸款的循環貸款及透支	循環貸款為每年的港元最優惠利率加0.75%，而透支為每年的港元最優惠利率加1%	按需要償還
約1.5百萬港元	償還分別於2016年8月及2017年1月提取、用於結清本集團項目成本的分期付款	每年的港元最優惠利率加0.75%	自提取日期起計2年

有關使用所得款項購買工具及設備的更多資料

用於購買工具及設備的公開發售所得款項將主要用於購買下列各類工具及設備：

工具及設備種類	公開發售所得 款項的 概約金額 千港元
(1) 電動剪叉式升降台	600
(2) 鋁製安全工作平台	400
(3) 審驗合格的計量設備(例如穿線器、彎折機、水流計及壓力計、附有壓力計的水泵以及絕緣試機等)	800
(4) 客貨車	200
總計：	2,000

未來計劃及所得款項用途

過往我們並無購買我們本身的設備，主要由於現金流量錯配而須就業務營運分配有限的財務資源。管理層相信改變倚賴分判承建商提供設備的慣例將為我們帶來以下益處：

1. 擁有我們本身的設備後，我們可以擴闊我們認可分判承建商名單，皆因分判承建商不需自置該等設備便可進行項目工程，令本集團在挑選分判承建商時有更多選擇及更加靈活；
2. 倘需要分判承建商提供設備，本集團必須配合彼等的工程時間表，皆因分判承建商的設備可能在重要時刻用於其他項目。倘我們有本身的工具及設備，我們可更靈活及妥善地控制手頭上項目的工程時間表及進度；及
3. 擁有我們本身的設備後，分判承建商收取的分包費將減少，而本集團可減少分包成本。董事估計，倘我們有本身的設備，本集團可減少約2%至5%分包成本。

動用所得款項(營運資金除外)的擬定時間表如下：

	由最後實際 可行日期至					總計 百萬港元
	2017年 9月30日 百萬港元	於截至2018 年3月31日 止六個月 百萬港元	於截至2018 年9月30日 止六個月 百萬港元	於截至2019 年3月31日 止六個月 百萬港元	於截至2019 年9月30日 止六個月 百萬港元	
鞏固行內地位及擴充 業務	13.0	2.0	5.0	4.5	—	24.5
償還銀行借款	8.0	—	1.5	—	—	9.5
鞏固技術及項目管理 能力	0.8	1.1	1.3	1.3	—	4.5
設立澳門辦公室/倉庫	1.6	1.1	0.4	—	—	3.1
購買工具及設備	2.0	—	—	—	—	2.0
合共	<u>25.4</u>	<u>4.2</u>	<u>8.2</u>	<u>5.8</u>	<u>—</u>	<u>43.6</u>

未來計劃及所得款項用途

結餘約4.2百萬港元將用作本集團一般營運資金。

倘最終發售價定於指示發售價範圍的：(i)最低價；或(ii)最高價，則公開發售所得款項淨額估計分別為(i)約38.0百萬港元；或(ii)約57.5百萬港元。倘發售價最終釐定為低於0.23港元(即指示發售價範圍的中位數)，本集團將按比例減少建議所得款項淨額用途，並以內部現金資源、營運資金及／或其他融資(如適用)補足上述不足之數。倘發售價最終釐定為高於0.23港元，本集團將按上述相同比例應用額外所得款項淨額作上述用途。

倘公開發售所得款項淨額並無即時應用於上述用途，在適用法例與規例允許的範圍內，我們擬將所得款項淨額存入持牌銀行及／或金融機構作短期活期存款。倘上述所得款項的擬定用途出現任何變動或倘任何所得款項將用作一般企業用途，我們將作出適當公佈。

實施計劃

本集團將利用公開發售的所得款項淨額，用以實施下文所載本集團於2019年3月31日前每六個月期間的部分業務策略及實施計劃。投資者務請注意，實施計劃及目標的計劃時間乃根據本節「基準及假設」一段所述的基準及假設制定。該等基準及假設固定受限於多個不明朗因素、變量及不可預料因素，尤其是本招股章程「風險因素」一節所載的風險因素。本集團實際業務過程或有別於本招股章程所載的業務目標。概不保證本集團的計劃將根據預期時間表落實及本集團的目標將全部完成。根據本集團的業務目標，董事擬進行下列實施計劃：

由最後實際可行日期至2017年9月30日

業務策略	資金來源	實施計劃
鞏固行內地位及擴充業務	藉公開發售所得款項淨額籌取約13.0百萬港元	<ul style="list-style-type: none">承接更多項目並滿足履約保證的潛在要求
償還銀行借款	藉公開發售所得款項淨額籌取約8.0百萬港元	<ul style="list-style-type: none">償還向本集團墊付的銀行借款的未償還款項

未來計劃及所得款項用途

業務策略	資金來源	實施計劃
鞏固技術及項目管理能力	藉公開發售所得款項淨額籌取約0.8百萬港元	<ul style="list-style-type: none"> • 增聘具備相關經驗的專業員工，包括一名特許高級工程師、一名工料測量師、一名助理項目經理及一名工程師 • 為員工提供技術研討會及安全課程
設立澳門辦公室／倉庫	藉公開發售所得款項淨額籌取約1.6百萬港元	<ul style="list-style-type: none"> • 租用澳門辦公室／倉庫 • 翻新並購置新租用辦公室／倉庫的固定資產
購買工具及設備	藉公開發售所得款項淨額籌取約2.0百萬港元	<ul style="list-style-type: none"> • 購買工具及設備(如電動剪叉式升降台、鋁製安全工作平台及審驗合格的計量設備)以提升工作環境的高水平及改善我們提供水流循環系統安裝服務的效率

由2017年10月1日至2018年3月31日

業務策略	資金來源	實施計劃
鞏固行內地位及擴充業務	藉公開發售所得款項淨額籌取約2.0百萬港元	<ul style="list-style-type: none"> • 承接更多項目並滿足履約保證的潛在要求
鞏固技術及項目管理能力	藉公開發售所得款項淨額籌取約1.1百萬港元	<ul style="list-style-type: none"> • 聘請一名工程師 • 為員工提供技術研討會及安全課程
設立澳門辦公室／倉庫	藉公開發售所得款項淨額籌取約1.1百萬港元	<ul style="list-style-type: none"> • 支付租金費用 • 向第三方供應商購買BIM軟件

未來計劃及所得款項用途

由2018年4月1日至2018年9月30日

業務策略	資金來源	實施計劃
鞏固行內地位及擴充業務	藉公開發售 所得款項 淨額籌取約 5.0百萬港元	<ul style="list-style-type: none"> • 承接更多項目並滿足履約保證的潛在要求
償還銀行借款	藉公開發售 所得款項 淨額籌取約 1.5百萬港元	<ul style="list-style-type: none"> • 償還向本集團墊付的銀行借款的未償還款項
鞏固技術及項目管理能力	藉公開發售 所得款項 淨額籌取約 1.3百萬港元	<ul style="list-style-type: none"> • 聘請一名助理項目經理 • 為員工提供技術研討會及安全課程
設立澳門辦公室／倉庫	藉公開發售 所得款項 淨額籌取約 0.4百萬港元	<ul style="list-style-type: none"> • 支付租金費用

由2018年10月1日至2019年3月31日

業務策略	資金來源	實施計劃
鞏固行內地位及擴充業務	藉公開發售 所得款項 淨額籌取約 4.5百萬港元	<ul style="list-style-type: none"> • 承接更多項目並滿足履約保證的潛在要求
鞏固技術及項目管理能力	藉公開發售 所得款項 淨額籌取約 1.3百萬港元	<ul style="list-style-type: none"> • 為員工提供技術研討會及安全課程

基準及假設

董事設定之業務目標乃基於以下基準及假設：

- 本集團將擁有足夠的財務資源滿足未來計劃有關期間內的計劃資本開支及業務發展需求；
- 本招股章程所述的每項未來計劃的資金需求較董事所估計金額並無任何變動；
- 本集團有關的現行法例與規例，或其他政府政策，或本集團經營的政治、經濟或市況並無任何重大變動；
- 本集團活動適用的稅務基準或稅率並無任何重大變動；
- 公開發售將根據本招股章程「公開發售的架構」一節所述完成；
- 本集團將能夠挽留管理層及主要運營部門的主要員工；
- 本集團將能夠繼續按與本集團往績記錄期內的經營完全相同的模式經營，及本集團亦能夠在不發生以任何方式對其經營或業務目標造成不利影響的干擾情況下進行其業務計劃；
- 並無對本集團業務或經營造成重大干擾的災難、自然、政治或其他因素；及
- 本集團不會受到本招股章程「風險因素」一節所載風險因素的重大影響。

發售股份獲悉數包銷

本招股章程乃僅就由獨家保薦人保薦、由聯席牽頭經辦人經辦且將由包銷商(根據包銷協議之條款及條件)悉數包銷的公開發售而刊發。

有關包銷商及包銷安排的進一步資料載於本招股章程「包銷」一節。

包銷商

聯席牽頭經辦人

平安證券有限公司

創僑國際有限公司

包銷商

平安證券有限公司

創僑國際有限公司

包銷安排及開支

包銷協議

根據包銷協議，本公司現按照本招股章程、申請表格及包銷協議所載條款及條件並在其規限下，按發售價提呈發售325,000,000股發售股份以供香港公眾人士認購。

待聯交所上市科批准已發行及將予發行的股份上市及買賣以及在包銷協議所載若干其他條件(包括聯席牽頭經辦人(為其本身及代表其他包銷商)與本公司協定發售價)規限下，包銷商已個別同意按照包銷協議及本招股章程所載條款並在其所載條件規限下，認購或購入或促使認購人及購買者認購發售股份。

終止的理由

倘於上市日期上午八時正前任何時間發生以下各項，聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)可按其獨家全權認為，向本公司發出書面通知後終止包銷協議：

(a) 聯席牽頭經辦人得悉：

- (i) 本招股章程、正式通知、提供予獨家保薦人及聯席牽頭經辦人之任何呈件或文件或本公司刊發有關公開發售的任何公告(「公開發售文件」)所載聯席牽頭經辦人合理認為屬重大的任何陳述中有任何聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)全權認為屬重大之方面被發現或成為失實、不準確或有誤導成份；或
- (ii) 發生任何事件(而假設該事件在緊接本招股章程日期前發生而尚未於招股章程中披露)將構成聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)全權認為對公開發售屬重大的遺漏；或

包 銷

- (iii) 包銷協議任何訂約方(包銷商除外)違反包銷協議任何條文，且聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)全權認為屬重大者；或
 - (iv) 本集團整體狀況、業務事宜、前景或財政或經營狀況出現任何重大不利變動或展望會出現重大不利變動，而其後果據聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)全權認為其重大不利程度足以使繼續進行公開發售變得不可行或不明智；或
 - (v) 在上市日期或之前，聯交所上市科拒絕或並無就股份上市及買賣授出批准或就此予以保留(受慣常條件限制者除外)，或(倘授出批准)批准其後被撤回、限制(惟受慣常條件限制者除外)或保留；或
 - (vi) 本公司撤銷任何公開發售文件或公開發售；或
- (b) 已形成、發生、存在或出現下列事件：
- (i) 任何非包銷協議各訂約方所能控制的事件或連串事件(包括但不限於天災、政府行動、戰爭、暴動、騷亂、民亂、火災、水災、爆炸、恐怖活動、罷工、停工、爆發疾病或瘟疫)；或
 - (ii) 香港或國際證券市場之狀況(或僅影響該等市場一部分之狀況)出現任何重大不利變動(不論屬永久性質與否)，為免生疑問，包括任何該等市場之指數水平或成交額出現任何重大不利變動；或
 - (iii) 因特殊金融情況或其他理由而對創業板或交易結算系統之一般證券買賣施行任何中止、暫停或重大限制，或對香港的證券結算或清算服務或程序造成重大中斷，或
 - (iv) 本集團營運所在或根據任何適用法律本集團具有或被視作具有地位(不論其名稱為何)的任何司法權區或與本集團有關的任何其他司法權區(包括但不限於薩摩亞、開曼群島、香港及澳門)的任何法院或其他主管當局實施任何新法例或法規或重大修訂(不論是否構成連串變動之一部分)現有法例或法規或修改有關之詮釋或適用範圍；或
 - (v) 美國、歐盟(或其任何成員國)或任何其他國家或組織對香港或與本集團任何成員公司相關之其他司法權區直接或間接施加任何形式的經濟或其他制裁；或

包 銷

- (vi) 薩摩亞、開曼群島、香港、澳門的稅務或外匯管制(或任何外匯管制的實施)出現重大不利變動或涉及可能改變的發展；或
- (vii) 本集團任何成員公司或本集團整體的業務或財務或貿易狀況出現任何重大不利變動；或
- (viii) 任何債權人要求於所列到期日之前償還或支付本集團任何成員公司的或本集團任何成員公司須承擔的任何債項；或
- (ix) 本集團任何成員公司蒙受任何重大損失或損害(不論因任何原因導致，亦不論是否有投購任何保險或可向任何人士索償)；或
- (x) 對本集團任何成員公司提出清盤或清算之呈請，或本集團任何成員公司與其債權人作出債務重整或安排，或與其債權人訂立協議安排，或本集團任何成員公司的清盤決議案已獲通過，或已委任臨時清盤人、破產管理人或經辦人接管本集團任何成員公司的全部或部分資產或業務，或本集團任何成員公司發生任何類似情況；或
- (xi) 香港貨幣兌外幣之匯率出現任何重大波動；或
- (xii) 任何引致或可能引致當地、國家或國際之金融、政治、工業、經濟、貨幣、軍事、與衝突相關、法律、財政、外匯管制、監管、股票或其他金融市場或其他狀況、事況或事宜(包括但不限於任何對商業銀行活動或證券在聯交所買賣之任何中止、暫停或限制)發生、出現或產生任何重大不利變動或發展的任何重大變動或事件或連串事件；或
- (xiii) 香港的商業銀行活動出現任何全面暫停，

而聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)合理認為，

- (1) 對或將會或可能對本集團整體的一般事務、管理、業務、財政、經營或其他狀況或前景有重大不利影響；或
- (2) 現時或將來或可能對公開發售整體上的成功、市場性及定價或公開發售下的申請水平有重大不利影響；或
- (3) 基於任何原因令包銷商進行公開發售在整體上變得不能實行、不應當或不適宜；或
- (4) 已或會令該包銷協議的任何部分無法遵照其條款履行，或妨礙根據公開發售或其包銷處理申請及/或付款程序。

則聯席牽頭經辦人可(為其本身及代表包銷商)透過向本公司發出書面通知(並向包銷商發送有關通知之副本)終止包銷協議,並實時生效。

根據創業板上市規則作出之承諾

(A) 我們的承諾

本公司已向聯交所、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商不可撤銷及無條件地承諾,除根據公開發售、資本化發行或可能根據購股權計劃授出的任何購股權,或授出的購股權獲行使而發行股份外,其將不會及將促使其附屬公司不會在未經聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)的事先書面同意(有關同意將不會遭不合理撤回或延誤)前並且一直受限於聯交所規定及事先批准下,(a)自本招股章程日期起至自上市日期起計六個月(「首六個月期間」)當日止期間任何時間,發行或同意發行(不論有條件或無條件)本公司或其任何主要附屬公司的任何股份或證券,或授出或同意授出(不論有條件或無條件)任何購股權、認股權證或附帶權利以認購或以其他方式轉換為或互換為本公司或任何主要附屬公司的任何證券的其他權利;及(b)於首六個月期間屆滿開始的另外六個月期間(「第二個六個月期間」)內,發行或授出(不論有條件或無條件)任何購股權或權利以認購或以其他方式轉換為或互換為本公司或任何主要附屬公司的股份或證券,從而導致任何控股股東(連同彼等的任何聯繫人)以個別或連同彼等其他人士不再為本公司的控股股東(定義見創業板上市規則),或不再持有(不論直接或間接)超過30%或公司收購、合併及股份購回守則(「守則」)可能不時指定的較低數目的控股權益,即觸發於其或擁有任何股份的其任何聯繫人所控制任何公司的強制全面要約的水平,或本公司不再於任何主要附屬公司持有超過30%(不論直接或間接)控股權益。

本公司亦已向獨家保薦人及包銷商承諾,除聯交所、獨家保薦人及聯席牽頭經辦人的事先批准外,概無附屬公司將於首六個月期間購買任何股份或本公司任何其他證券。

(B) 控股股東的承諾

各控股股東(根據包銷協議)已共同及個別、不可撤銷及無條件地向本公司、聯交所、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商承諾並與彼等訂立契諾,除根據公開發售、資本化發行及根據購股權計劃可能授出的任何購股權或授出的購股權獲行使而發行股份外,其將不會在未得聯交所的事先同意下:

- (a) 在首六個月期間內任何時間:

- (i) 要約、質押、抵押、出售、訂約出售、出售任何購股權或訂約購買、購買任何購股權或訂約出售、授出或同意授出任何購股權、權利或認股權證，以直接或間接有條件或無條件地購買或認購、借出、賣空或以其他方式轉讓或出售(亦不得訂立任何協議以轉讓或出售或以其他方式就此設立任何期權、權利、權益或產權負擔)，或令本公司購回本公司的任何股份或債務資本或其他證券或其中任何權益(包括可轉換或可行使或可互換為或代表權利可接收任何該等資本或證券或其中之權益的證券，不論由控股股東現時擁有或其後收購、直接擁有(包括以託管人身份持有)或控股股東於其中擁有實益權益者(統稱「禁售股份」))。以上限制分別明確約定禁止控股股東進行設計用作或可合理預期會致使或導致銷售或出售禁售股份的任何對沖或其他交易(即使有關股份將由控股股東以外的人士出售)，惟創業板上市規則第13.18條容許者除外。有關遭禁止的對沖或其他交易包括但不限於賣空或購買、出售或授出有關任何禁售股份或有關任何證券(包含或涉及有關股份或其價值的任何重要部分乃源自有關股份者)的任何權利(包括但不限於任何認沽或認購期權)；或
 - (ii) 訂立向他人轉讓擁有任何有關資本或證券或其中任何權益全部或部分(不論直接或間接)經濟後果的任何交換或其他安排；或
 - (iii) 進行與上文(i)或(ii)項所述任何交易有相同經濟影響的任何交易；或
 - (iv) 同意或訂約或公開宣佈有意進行上文第(i)、(ii)或(iii)段所述的任何交易，而不論上文(i)、(ii)或(iii)段所述的任何該等交易是否以交付股份或該等其他證券、現金或其他方式結付；
- (b) 於第二個六個月期間內任何時間，其將不會訂立上文第(a)(i)或(a)(ii)或(a)(iii)段所述任何交易或同意或訂約或公開宣佈有意訂立任何上述交易，使緊隨上述轉讓或出售或行使或執行上述購股權、權利、權益或產權負擔或任何其他交易後，控股股東不再為本公司控股股東(定義見創業板上市規則)；
- (c) 於第二個六個月期間屆滿前，倘其訂立上述任何交易或同意或訂約或公開宣佈擬訂立任何上述交易，則其會採取一切合理行動以確保此舉不會引致本公司證券出現混亂或虛假市場；及

- (d) 於首六個月期間或第二個六個月期間(如適用)內任何時間，(i)倘控股股東質押或抵押其所實益擁有的本公司任何股份或其他證券，則其將立即通知本公司、聯席牽頭經辦人及(如有需要)聯交所任何有關質押或抵押及所質押或抵押的本公司股份或其他證券的數目，及(ii)倘控股股東接獲本公司股份或其他證券的質權人或承押人的任何口頭或書面指示，表明將會出售任何相關本公司股份或其他證券，則將立即通知本公司、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商及(如有需要)聯交所任何有關指示。

根據創業板上市規則第13.16A條，各控股股東向本公司、聯交所、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商共同及個別、不可撤銷及無條件地承諾，除根據公開發售、資本化發行及根據購股權計劃可能授出的任何購股權或任何授出的購股權獲行使而發行股份外，在未經聯交所事先批准下：

- (a) 於首六個月期間內，其將不會及將促使其各自聯繫人或其或其各自任何聯繫人所控制公司不會出售、轉讓、處置或訂立任何協議以處置或以其他方式就本公司任何證券或其或其任何聯繫人於其中擁有的任何權益增設任何權利(包括但不限於增設任何選擇權、質押、抵押或其他產權負擔或權利)，或其或其各自任何聯繫人於其中直接或間接於緊隨公開發售完成後擁有權益(或由於資本化發行或以股代息或其他方式自其產生或自其所得的任何其他股份或證券或於本公司的權益)，或出售、轉讓、處置或訂立任何協議以處置或以其他方式就其或其各自任何聯繫人(乃任何該等證券或上述其中任何權益的實益擁有人(不論直接或間接))所控制公司的任何股份或權益(或由於資本化發行或以股代息或其他方式自其產生或自其所得的本公司任何其他股份或證券或權益)增設任何權利(包括增設任何選擇權、質押、抵押或其他產權負擔或權利)；及
- (b) 於第二個六個月期間內，其將不會及將促使其各自聯繫人或其所控制公司或其任何各自聯繫人不會出售、轉讓、處置或訂立任何協議以處置或以其他方式就本公司任何證券或於上文第(a)分段所指於其中擁有的任何權益增設任何權利(包括增設任何選擇權、質押、抵押或其他產權負擔或權利)，或出售、轉讓、處置或訂立任何協議以處置或就其或其各自任何聯繫人(乃本公司該等證券或上述其中任何權益的實益擁有人(不論直接或間接))所控制公司的任何股份設立權利(包括增設任何選擇權、質押、抵押或其他產權負擔或權利)，使緊隨上述處置或增設權利後，任何控股股東(連同其各自聯繫人)以個別或連同

包 銷

其他人士將(不論直接或間接)不再為本公司的控股股東(定義見創業板上市規則)，或不再持有(不論直接或間接)超過30%或守則可能不時指定的較低數目的控股權益，即觸發於其及／或擁有上述本公司該等證券或權益的其各自任何聯繫人所控制任何公司的強制全面要約的水平。

根據創業板上市規則第13.19條，各控股股東亦共同及個別、不可撤銷及無條件地向本公司、聯交所、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商承諾並與彼等訂立契諾，倘其或其各自任何聯繫人於上文第(a)及(b)分段所指相關期間任何時間，根據創業板上市規則第13.18(1)條或根據聯交所按創業板上市規則第13.18(4)條授出的任何權利或豁免，質押、抵押或增設任何產權負擔或其他權利或上文第(a)分段所指任何股份或權益，則其須向聯交所、本公司、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商發出不少於三個營業日的事先書面通知，披露根據創業板上市規則第17.43(1)至(4)條所指詳情，包括其為該等股份實益擁有人的本公司股份數目或上述權益、承質押人或承押記人(「承押人」)的身份，及倘其或其各自任何聯繫人得悉或接獲承押人的指示或通知(不論口頭或書面)，指承押人將出售或轉讓上文(a)分段所載的任何股份或權益，其將即時知會聯交所、本公司、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商，書面表明該等指示，並向彼等按彼等可能提出的要求提供有關出售或轉讓的詳情。

佣金及費用

包銷商預期就發售股份收取應付之發售價總額的3.5%作為佣金，從中將支付分包佣金及其他費用。此外，獨家保薦人將額外收取與公開發售有關之保薦費、財務顧問費及文件處理費。費用及佣金總額，連同聯交所上市申請費用、聯交所交易費及證監會交易徵費、法律及其他專業費用、文件費用及其他有關公開發售的開支現估計總共約27.0百萬港元(假設每股發售股份發售價為0.23港元，即指示發售價範圍的中間值)。

包銷商於本公司的權益

除根據包銷協議承擔的責任外，包銷商於本公司概無任何股份權益，並無任何權利或選擇權(不論是否可依法強制執行)以認購或提名他人認購本公司任何股份，於公開發售中亦無任何權益。

彌償保證

本公司、控股股東及我們的擔保董事均已共同及個別同意向獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商彌償彼等可能蒙受的若干損失，包括彼等履行包銷協議的責任及我們違反包銷協議所造成的損失。

獨家保薦人的獨立性

除已付及將支付予創僑國際(作為上市的獨家保薦人及我們的合規顧問(自上市日期起生效))的顧問及文件費外，創僑國際或其任何緊密聯繫人概無亦不可能因上市及公開發售而於本公司或本集團任何其他成員公司的任何類別證券中擁有任何權益(包括可認購該等證券的購股權或權利)。

為本公司提供建議的創僑國際董事或僱員概無亦不可能因上市及／或公開發售而於本公司或本集團任何其他成員公司的任何類別證券中擁有任何權益(包括可認購該等證券的購股權或權利)。概無創僑國際董事或僱員於本公司或本集團任何其他成員公司擔任任何董事職位。

獨家保薦人符合創業板上市規則第6A.07條所載適用於保薦人的獨立標準。

概覽

本招股章程乃就公開發售而刊發。

公開發售可供香港公眾人士以及香港的機構及專業投資者或其他投資者參與。

定價及分配

發售價

除非在不遲於遞交公開發售申請截止日期上午前另行公佈(如下文所闡述)，否則發售價將不會高於每股發售股份0.26港元，並預期將不會低於每股發售股份0.20港元。有意投資者謹請注意，於定價日釐定的發售價可能(惟預期不會)低於本招股章程所述的指示性發售價範圍。

於申請時應付的價格

公開發售下的申請人須於申請時支付最高指示性發售價每股發售股份0.26港元，另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，即每手10,000股股份合共2,626.20港元。每份申請表格均載有顯示若干數目發售股份的確切應繳金額之一覽表。倘按下文所述方式最終釐定的發售價低於0.20港元，則會向獲接納的申請人不計利息退還適當款項(包括多繳申請股款應佔的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)。請參閱本招股章程「如何申請發售股份-13.退回申請股款」一節。

釐定發售價

預期聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)與本公司將於定價日以協議方式釐定發售價，屆時將確定市場對發售股份的需求。定價日預期為2017年5月22日(星期一)或之前。

調低發售價範圍

倘聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)基於有意的機構、專業或其他投資者所表示的認購意向認為合適並獲得我們同意，則可於遞交公開發售申請截止日期上午之前，隨時調低指示性發售價範圍至低於本招股章程所述者。

在此情況下，本公司將會在作出任何有關調減決定後，在切實可行的情況下盡快在本公司網站www.harmonyasia.com及聯交所網站www.hkexnews.hk刊登有關調低指示性發售價範圍的通告，惟無論如何不會遲於遞交公開發售申請截止日期上午。該通告亦將包括確認或修改(按適用者)現時載於本招股章程「概要」一節的發售統計數據，以及

公開發售的架構

可能因有關調減而更改的任何其他財務資料。所協定的發售價將定於有關經修訂發售價範圍以內。倘並無刊登任何有關通告，則發售價無論如何將不得定於超出本招股章程所示的發售價範圍。

遞交發售股份的申請前，申請人須留意有關調低指示性發售價範圍的任何公佈可能於遞交公開發售申請截止日期當日方會發出。

倘發售股份數目及／或指示性發售價範圍被調低，已提交申請的申請人將獲知會彼等須確認其申請。已提交申請的所有申請人需按補充招股說明書所載程序確認其申請，而所有未確認的申請將會失效。倘未就本段所述的調減刊登任何通告，經本公司與聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)協定的發售價將在本招股章程所列明的發售價範圍內。

公佈最終發售價及分配基準

最終發售價、公開發售申請水平及發售股份的分配基準預期將於2017年5月25日(星期四)在本公司網站www.harmonyasia.com及聯交所網站www.hkexnews.hk公佈。

公開發售的分配結果，包括獲接納申請人的香港身份證號碼／護照號碼／香港商業登記號碼(如適用)，以及根據白色及黃色申請表格，或向香港結算發出電子認購指示而遞交申請獲接納的發售股份數目，將透過本招股章程「如何申請發售股份—11.公佈結果」一節所述的各種渠道刊載。

公開發售的條件

根據公開發售進行的所有發售股份申請將須待(其中包括)以下條件達成後，方獲接納：

- 上市委員會批准已發行及根據公開發售將予發行的股份(包括根據資本化發行而可能發行的股份及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可予發行的任何股份)上市及買賣；
- 於定價日或之前已正式協定發售價；及

公開發售的架構

- 包銷商於包銷協議項下的責任成為無條件，且並無根據彼等各自的條款終止，

上述條件均須於包銷協議指定的日期及時間或之前達成(除非該等條件於有關日期及時間或之前獲豁免並以此為限)，且無論如何不得遲於本招股章程日期起計30天後達成。

倘上述條件未能在指定日期及時間之前達成或獲豁免，則公開發售將告失效，並將會即時知會聯交所。本公司將在有關失效翌日在本公司網站www.harmonyasia.com及聯交所網站www.hkexnews.hk刊登公開發售失效通告。在此情況下，所有申請股款將按本招股章程「如何申請發售股份-13.退回申請股款」一節所載的條款不計利息退還。與此同時，申請股款將存入於收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例(經修訂)持牌經營之其他香港銀行的獨立銀行賬戶。

發售股份的股票預期將於2017年5月25日(星期四)發行，惟僅於(i)公開發售已在各方面成為無條件；及(ii)本招股章程「包銷—包銷安排及開支—終止的理由」一節所述的終止權利並無獲行使的情況下，股票方會於2017年5月26日(星期五)上午八時正成為有效的所有權憑證。

公開發售

提呈發售的股份數目

本公司按發售價提呈發售325,000,000股股份，以供香港公眾人士認購。根據公開發售提呈發售的股份數目將相當於緊隨公開發售及資本化發行完成後本公司已發行股本總數的25%。公開發售可供香港公眾人士以及機構、專業投資者或其他投資者參與。專業投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及股份及其他證券買賣的公司(包括基金經理)以及經常投資於股份及其他證券的企業實體。公開發售須待上文「公開發售的條件」一段所載的條件達成後，方告完成。

分配

根據公開發售分配發售股份予投資者將基於所接獲公開發售的有效申請數目而定。分配基準或會因應申請人有效申請的發售股份數目而有所不同。發售股份的分配(倘適用)包括抽籤，意味著部分申請人可能獲分配的股份數目會較其他申請相同數目發售股份的申請人為多，而未有中籤的申請人可能不會獲得任何發售股份。

公開發售的架構

根據公開發售提呈發售以供認購的發售股份總數將平均分為兩組：甲組及乙組。甲組和乙組各包括162,500,000股發售股份，兩組均按公平基準可予配發給成功申請人。所接獲總額(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)為5.0百萬港元或以下的所有發售股份有效申請將撥歸甲組，而所接獲總額(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)超過5.0百萬港元但不超過乙組總值的所有發售股份有效申請則撥歸乙組。

申請人應注意，甲組和乙組的申請所獲分配的比例或會不同。倘其中一組(而非兩組)的發售股份認購不足，則多出的發售股份將轉撥至另一組以滿足另一組的需求，並作相應分配。申請人僅可獲分配甲組或乙組而非兩組的發售股份，且僅可申請甲組或乙組的發售股份。此外，任何一組或兩組之間的重複或疑屬重複申請將不獲受理。申請超過162,500,000股發售股份的申請將不獲受理。

申請

聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)可要求根據公開發售提出申請的任何投資者，向聯席牽頭經辦人提供充分資料，使其能夠識別公開發售下的有關申請。

本招股章程所提述的申請、申請表格、申請股款或申請手續僅與公開發售有關。

股份將符合資格納入中央結算系統

本公司已作出一切必要安排，以使股份獲准納入中央結算系統。倘聯交所批准股份上市及買賣，且本公司符合香港結算的股票收納規定，則股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份在聯交所開始買賣當日或香港結算選擇的任何其他日期起，可在中央結算系統內寄存、結算及交收。聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後的第二個營業日在中央結算系統內交收。中央結算系統的所有活動均須依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

買賣安排

假設公開發售於2017年5月26日(星期五)上午八時正或之前在香港成為無條件，則預期股份將於2017年5月26日(星期五)上午九時正在創業板開始買賣。股份將以每手10,000股股份進行買賣。股份的股份代號為8431。

1. 申請認購方法

閣下可通過以下方法申請認購發售股份：

- 使用白色或黃色申請表格；
- 在網上通過網上白表服務網站 www.hkeipo.hk 申請；或
- 以電子方式促使香港結算代理人代表 閣下申請認購。

除非 閣下為代名人及於申請時提供所需的資料，否則 閣下或 閣下的聯名申請人不得提交一份以上的申請。

本公司、聯席牽頭經辦人、網上白表服務供應商及其各自的代理可因任何理由酌情拒絕或接納全部或部分申請。

2. 可申請認購的人士

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，則 閣下可使用白色或黃色申請表格申請認購發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外，及並非美國籍人士(定義見美國證券法S規例)；及
- 並非中國法人或自然人。

如 閣下透過網上白表服務進行網上申請，除須滿足上述要求外， 閣下亦須：(i) 擁有有效的香港身份證號碼及(ii)提供有效的電郵地址及聯絡電話號碼。

如 閣下為商號，申請須以個別成員名義提出。如 閣下為法人團體，申請表格須經獲正式授權人員簽署，並註明其所屬代表職銜及蓋上公司印鑑。

如申請由獲得有效授權書授權的人士提出，則本公司及聯席牽頭經辦人可在申請符合其認為合適的任何條件下(包括出示授權人的授權證明)，酌情接納有關申請。

聯名申請人不得超過四名。聯名申請人不可通過網上白表服務的方式申請認購發售股份。

除創業板上市規則容許外，下列人士概不得申請認購任何發售股份：

- 本公司及／或其任何附屬公司股份的現有實益擁有人；

如何申請發售股份

- 本公司及／或其任何附屬公司的董事或最高行政人員；
- 本公司的核心關連人士(定義見創業板上市規則)或緊隨公開發售完成後將成為本公司關連人士或核心關連人士的人士；及
- 上述任何人士的緊密聯繫人(定義見創業板上市規則)。

3. 申請認購發售股份

應使用的申請途徑

如閣下欲以個人名義獲發行發售股份，請使用**白色**申請表格或僅通過 www.hkeipo.hk 向網上白表服務供應商提出申請。

如閣下欲以香港結算代理人的名義獲發行發售股份，並直接存入中央結算系統，以寄存於閣下本身或指定中央結算系統參與者股份戶口，請使用**黃色**申請表格，或通過中央結算系統向香港結算發出電子指示促使香港結算代理人代替閣下申請認購。

索取申請表格的地點

閣下可於2017年5月16日(星期二)上午九時正至2017年5月19日(星期五)中午十二時正的正常辦公時間內，在下列地點索取**白色**申請表格及招股章程：

- (i) 下列任何一家包銷商的辦事處：

平安證券有限公司
香港
中環
干諾道中152-155號
招商局大廈2樓02室

創僑國際有限公司
香港
中環
干諾道中88號
南豐大廈13樓

如何申請發售股份

(ii) 收款銀行的下列任何分行：

東亞銀行有限公司

	分行名稱	地址
香港島	總行	中環德輔道中10號
	軒尼詩道分行	灣仔軒尼詩道395-399號東區商業大廈地下
九龍	旺角分行	旺角彌敦道638-640號
	開源道分行	觀塘開源道54號豐利中心地下1號
新界	新都城中心分行	將軍澳運亨路1號新都城中心1期2樓243號
	沙田廣場分行	沙田沙田廣場地下3-4號

閣下可於2017年5月16日(星期二)上午九時正至2017年5月19日(星期五)中午十二時正的正常辦公時間內，在香港結算存管處服務櫃檯(地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場1及2座1樓)或自 閣下的股票經紀索取**黃色**申請表格及招股章程。

遞交申請表格的時間

閣下填妥的**白色**或**黃色**申請表格連同註明抬頭人為「東亞銀行受託代管有限公司—浩柏國際公開發售」的隨附支票或銀行本票，須於下列時間投入上述收款銀行任何分行的特備收集箱：

- 2017年5月16日(星期二)上午九時正至下午五時正
- 2017年5月17日(星期三)上午九時正至下午五時正
- 2017年5月18日(星期四)上午九時正至下午五時正
- 2017年5月19日(星期五)上午九時正至中午十二時正

如何申請發售股份

辦理申請登記時間為截止申請日期2017年5月19日(星期五)上午十一時四十五分至中午十二時正，或本節「10. 惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一段所述的較後時間。

4. 申請的條款及條件

務請閣下審慎遵從申請表格的詳細指示，否則閣下的申請可能遭拒絕受理。

遞交申請表格後，即表示(其中包括)閣下：

- (i) 承諾簽立所有相關文件，並指示及授權本公司及／或聯席牽頭經辦人(或其代理或代名人)(作為本公司代理)代表閣下簽立任何必要文件及代表閣下進行所有必要事項，以按照組織章程細則的規定將閣下獲分配的任何發售股份以閣下名義或以香港結算代理人名義登記；
- (ii) 同意遵守開曼群島公司法、公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例、組織章程大綱及組織章程細則；
- (iii) 確認閣下已細閱本招股章程及申請表格所載的條款及條件以及申請手續，並同意受其約束；
- (iv) 確認閣下已接獲及細閱本招股章程，提出申請時僅依據本招股章程載列的資料及陳述，而除本招股章程任何補充文件所載者外，不會依賴任何其他資料或陳述；
- (v) 確認閣下知悉本招股章程內有關公開發售的限制；
- (vi) 同意本公司、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商、其各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與公開發售的任何其他人士現時或日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- (vii) 同意在本公司、香港股份過戶登記處、收款銀行、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商及／或其各自的顧問及代理提出要求時，向其披露其可能要求提供有關閣下及閣下為其利益提出申請的人士的個人資料；
- (viii) 倘香港境外任何地方的法例適用於閣下的申請，則同意及保證閣下已遵守所有有關法例，且本公司、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商或其各自的高級職員或顧問均不會因接納閣下的購買要約，或閣下在本招股章程及申請表格所載的條款及條件項下的權利及責任所引致的任何行動，而違反香港境外任何法例；

如何申請發售股份

- (ix) 同意閣下的申請一經接納，即不得因無意的失實陳述而撤銷；
- (x) 同意閣下的申請受香港法例規管；
- (xi) 聲明、保證及承諾(i) 閣下明白發售股份不曾亦不會根據美國證券法登記；及(ii) 閣下及閣下為其利益申請認購發售股份的人士均身處美國境外(定義見美國證券法S規例)，或屬美國證券法S規例第902條第(h)(3)段所述的人士；
- (xii) 保證閣下提供的資料真實及準確；
- (xiii) 同意接納所申請數目或根據申請分配予閣下數目較少的發售股份；
- (xiv) 授權本公司將閣下的姓名或香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為閣下獲分配的任何發售股份的持有人，並授權本公司及／或其代理以平郵方式按申請所示地址向閣下或聯名申請的首名申請人發送任何股票及／或電子自動退款指示及／或任何退款支票，郵誤風險由閣下自行承擔，除非閣下合資格及選擇親身領取股票及／或退款支票；
- (xv) 聲明及表示此乃閣下為本身或閣下為其利益提出申請的人士提出及擬提出的唯一申請；
- (xvi) 明白本公司、董事、獨家保薦人及聯席牽頭經辦人將依據閣下的聲明及陳述而決定是否向閣下配發任何發售股份，如閣下作出虛假聲明，則可能會被檢控；
- (xvii) (如申請乃為閣下本身的利益提出)保證閣下或作為閣下代理的任何人士或任何其他人士不曾亦不會為閣下的利益以白色或黃色申請表格，或通過向香港結算或網上白表服務供應商發出電子認購指示而提出其他申請；及
- (xviii) (如閣下作為代理為另一人士的利益提出申請)保證(i) 閣下(作為代理或為該人士利益)或該人士或作為該人士代理的任何其他人士不曾亦不會以白色或黃色申請表格，或通過向香港結算發出電子認購指示而提出其他申請；及(ii) 閣下獲正式授權作為該人士的代理代為簽署申請表格或發出電子認購指示。

黃色申請表格的其他指示

詳情請閣下參閱黃色申請表格。

5. 通過網上白表服務提出申請

一般事項

符合上文「一可申請認購的人士」所載條件的個別人士可通過網上白表服務於指定網站 www.hkeipo.hk 申請以其本身名義獲分配及登記的發售股份。

通過網上白表服務提出申請的詳細指示載於指定網站。如閣下未遵從有關指示，閣下的申請或會不獲受理，亦可能不會提交予本公司。如閣下通過指定網站提出申請，閣下即授權網上白表服務供應商，根據本招股章程所載的條款及條件(按網上白表服務供應商的條款及條件補充及修訂)提出申請。

根據網上白表服務遞交申請的時間

閣下可於2017年5月16日上午九時正至2017年5月19日上午十一時三十分，通過指定網站 www.hkeipo.hk (每日24小時，截止申請當日除外) 透過網上白表服務遞交閣下的申請，而就該等申請全數繳付申請股款的截止時間為2017年5月19日(截止申請當日)中午十二時正或下文「10. 惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一段所述的較後時間。

重複申請概不受理

倘閣下通過網上白表服務提出申請，則閣下一經就本身或為閣下利益而透過網上白表服務所發出申請發售股份的任何電子認購指示完成支付相關股款，即視為已提出實際申請。為免生疑問，倘根據網上白表服務發出超過一份電子認購指示，並取得不同付款參考編號，但並無就某特定參考編號全數繳足股款，則不構成實際申請。

如閣下疑屬通過網上白表服務或任何其他方式遞交超過一份申請，閣下的所有申請概不受理。

公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編撰本招股章程的其他人士均確認，每位自行或安排他人發出電子認購指示的申請人均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)獲得賠償。

6. 通過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請

一般資料

中央結算系統參與者可根據其與香港結算訂立的參與者協議、中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則發出**電子認購指示**申請認購發售股份，以及安排繳付申請款項及退款。

倘閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，可致電+852 2979 7888通過「結算通」電話系統或透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>)（根據香港結算不時生效的「投資者戶口操作簡介」所載程序）發出**電子認購指示**。

閣下亦可親臨以下地點填妥輸入認購指示的表格，由香港結算代為輸入**電子認購指示**：

香港中央結算有限公司
客戶服務中心
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場1及2座1樓

閣下亦可在上述地址索取招股章程。

倘閣下並非中央結算系統投資者戶口持有人，閣下可指示閣下的經紀或託管商（須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者）通過中央結算系統終端機發出**電子認購指示**，代表閣下申請發售股份。

閣下將被視為已授權香港結算及／或香港結算代理人將閣下的申請資料轉交予本公司、聯席牽頭經辦人及香港股份過戶登記處。

通過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示

當閣下已發出**電子認購指示**申請發售股份並由香港結算代理人代閣下簽署白色申請表格時：

- (i) 香港結算代理人僅作為閣下的代名人行事，毋須對任何違反白色申請表格或本招股章程的條款及條件的情況負責；

如何申請發售股份

(ii) 香港結算代理人將代表閣下作出下列事項：

- 同意將獲配發的發售股份以香港結算代理人名義發行，並直接存入中央結算系統，以代表閣下寄存於中央結算系統參與者的股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
- 同意接納所申請數目或分配予閣下的較少數目的發售股份；
- (倘**電子認購指示**以閣下利益發出)聲明僅為閣下的利益發出一組**電子認購指示**；
- (倘閣下為他人的代理)聲明閣下僅為他人的利益發出一組**電子認購指示**，且閣下獲正式授權以其代理人的身份發出有關指示；
- 確認閣下明白本公司、董事、獨家保薦人及聯席牽頭經辦人將依據閣下的聲明及陳述而決定是否向閣下配發任何發售股份，閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
- 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司的股東名冊，作為閣下獲分配的發售股份的持有人，並按照我們與香港結算另行協定的安排發送有關股票及／或退款；
- 確認閣下已細閱本招股章程所載的條款及條件和申請程序並同意受其約束；
- 確認閣下已接獲及／或細閱本招股章程且在安排提交申請時僅依據本招股章程載列的資料及陳述(本招股章程的任何補充文件除外)；
- 同意本公司、聯席牽頭經辦人、包銷商、其各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與公開發售的任何其他各方現時或將來均毋須對未載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- 同意向本公司、香港股份過戶登記處、收款銀行、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商及／或其各自的顧問及代理披露閣下的個人資料；
- 同意(在不影響閣下可能擁有的任何其他權利下)由香港結算代理人作出的申請一經接納，即不得因無意作出的失實陳述而撤銷；
- 同意由香港結算代理人代表閣下提交的任何申請於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前不可撤回，而此項同意將成為與本公司訂立的附屬合約，當閣下發出指

如何申請發售股份

示時即具有約束力，而根據該附屬合約，本公司同意，除按本招股章程所述任何一項程序外，不會於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前向任何人士提呈發售任何發售股份。然而，若根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制其對本招股章程所負的責任，則香港結算代理人可於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前撤回申請；

- 同意由香港結算代理人提出的申請一經接納，則該申請及閣下的**電子認購指示**均不得撤回，而申請獲接納與否將以本公司刊登有關公開發售結果的公告為證；
- 同意閣下與香港結算訂立的參與者協議(須與中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則一併閱讀)項下有關發出**電子認購指示**申請認購發售股份的安排、承諾及保證；
- 向本公司(為其自身及各股東的利益)表示同意(使得本公司一經接納香港結算代理人的全部或部分申請，即被視為本公司為自身及代表各股東向每名發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者表示同意)遵守及符合公司(清盤及雜項條文)條例及組織章程細則；及
- 同意閣下的申請、任何對申請的接納及由此產生的合約將受香港法例規管。

通過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示的效用

一經向香港結算發出**電子認購指示**或指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)向香港結算發出該等指示，閣下(倘屬聯名申請人，則各申請人共同及個別)即被視為已作出下列事項。香港結算及香港結算代理人均毋須就下文所述事項對本公司或任何其他人士承擔任何責任：

- 指示及授權香港結算安排香港結算代理人(以有關中央結算系統參與者代名人的身份行事)代表閣下申請發售股份；
- 指示及授權香港結算安排從閣下指定的銀行賬戶中扣除款項，以支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費；倘申請全部或部分不獲接納及/或發售價低於申請時初步支付的最高發售價，則安排

如何申請發售股份

退回申請股款(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)並存入閣下的指定銀行賬戶;及

- 指示及授權香港結算安排香港結算代理人代表閣下作出於白色申請表格及本招股章程所述的一切事項。

最低認購數額及許可數額

閣下可自行或安排身為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者的經紀或託管商發出申請最少10,000股發售股份的**電子認購指示**。申請超過10,000股發售股份的認購指示必須按申請表格一覽表上所列的其中一個數目作出。申請任何其他數目的發售股份將不予考慮，並將不獲受理。

輸入電子認購指示的時間

中央結算系統結算/託管商參與者可在下列日期及時間輸入**電子認購指示**：

- 2017年5月16日(星期二)上午九時正至下午八時三十分⁽¹⁾
- 2017年5月17日(星期三)上午八時正至下午八時三十分⁽¹⁾
- 2017年5月18日(星期四)上午八時正至下午八時三十分⁽¹⁾
- 2017年5月19日(星期五)上午八時正⁽¹⁾至中午十二時正

附註：

(1) 香港結算可於事先知會中央結算系統結算/託管商參與者的情況下，不時決定更改該等時間。

中央結算系統投資者戶口持有人可於2017年5月16日(星期二)上午九時正至2017年5月19日(星期五)中午十二時正(每日24小時，申請截止日除外)輸入**電子認購指示**。

輸入**電子認購指示**的截止時間為申請截止日期2017年5月19日(星期五)中午十二時正，或本節「10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一段所述的較後時間。

重複申請概不受理

倘閣下被懷疑作出重複申請或以閣下的利益提出超過一份申請，則香港結算代理人申請的發售股份數目，將自動扣除閣下發出的有關指示及/或為閣下的利益而發出的指示所涉及的發售股份數目。就考慮是否作出重複申請而言，閣下向香港結算發出或為閣下的利益而向香港結算發出申請發售股份的任何**電子認購指示**，將視作一項實際申請。

公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編撰本招股章程的其他各方均確認，每名自行或安排他人發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)獲得賠償。

個人資料

申請表格內「個人資料」一節適用於本公司、香港股份過戶登記處、收款銀行、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商及彼等各自的顧問及代理所持有關閣下的任何個人資料，亦同樣適用於香港結算代理人以外的申請人的個人資料。

7. 有關以電子方式提出申請的警告

透過向香港結算發出**電子認購指示**認購發售股份僅為一項提供予中央結算系統參與者的服務。同樣，通過**網上白表**服務申請發售股份只是**網上白表**服務供應商向公眾投資者提供的服務。上述服務均存在能力上限制及服務中斷的可能，閣下宜避免待到截止申請當日方提出電子申請。本公司、董事、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商概不就該等申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者或透過**網上白表**服務提交申請的人士將獲配發任何發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可發出**電子認購指示**，謹請中央結算系統投資者戶口持有人避免待最後一刻方於有關系統輸入指示。若中央結算系統投資者戶口持有人在接駁「結算通」電話系統／中央結算系統互聯網系統以發出**電子認購指示**時遇上困難，請(i)遞交**白色**或**黃色**申請表格；或(ii)於2017年5月19日(星期五)中午十二時正前親臨香港結算的客戶服務中心填交一份要求輸入**電子認購指示**的申請表格。

8. 閣下可提交的申請數目

除代名人外，一概不得重複申請發售股份。倘閣下為代名人，必須在申請表格「由代名人遞交」一欄內填上每名實益擁有人或(倘屬聯名實益擁有人)每名聯名實益擁有人的：

- 賬戶號碼；或
- 其他身份識別號碼。

倘閣下未有填妥此項資料，有關申請將被視作為閣下的利益提出。

如何申請發售股份

倘為閣下的利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或通過網上白表服務發出電子認購指示提交超過一項申請(包括香港結算代理人根據電子認購指示提出申請的部分)，閣下的所有申請將不獲受理。倘申請由非上市公司作出，而：

- 該公司的主要業務為證券買賣；及
- 閣下對該公司可行使法定控制權，

是項申請將被視作為閣下的利益提出。

「非上市公司」指其股本證券並無在聯交所上市的公司。

「法定控制權」指閣下：

- 控制該公司董事會的組成；
- 控制該公司一半以上的投票權；或
- 持有該公司一半以上已發行股本(不包括任何無權參與超出指定金額的利潤或資本分派的任何已發行股本部分)。

9. 發售股份的價格

白色及黃色申請表格內附有一覽表，列出就股份應付的確切金額。

閣下申請認購股份時，必須根據申請表格所載條款悉數支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。

閣下可使用白色或黃色申請表格或通過網上白表服務申請最少10,000股發售股份。每一項超過10,000股發售股份的申請或電子認購指示必須為申請表格一覽表上所列的其中一個數目。

倘閣下的申請獲接納，經紀佣金將支付予交易所參與者，而證監會交易徵費及聯交所交易費則支付予聯交所(證監會交易徵費由聯交所代證監會收取)。

有關發售價的詳情，請參閱本招股章程「公開發售的架構」一節「定價及分配」一段。

10. 惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響

倘香港於2017年5月19日(星期五)上午九時正至中午十二時正期間任何時間發出：

- 八號或以上熱帶氣旋警告信號；或
- 「黑色」暴雨警告信號，

本公司不會如期開始辦理申請登記，而改為於下一個上午九時正至中午十二時正期間任何時間香港再無發出任何該等警告信號的營業日的上午十一時四十五分至中午十二時正期間開始辦理申請登記。

倘於2017年5月19日(星期五)並無開始及截止辦理申請登記，或本招股章程「預期時間表」一節所述日期可能因香港發出八號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告信號而受到影響，屆時本公司將就有關情況發出公告。

11. 公佈結果

本公司預期於2017年5月25日(星期四)在本公司網站www.harmonyasia.com及聯交所網站www.hkexnews.hk公佈(i)最終發售價；(ii)公開發售申請水平；及(iii)公開發售項下發售股份的配發基準。

公開發售的分配結果以及成功申請人的香港身份證號碼／護照號碼／香港商業登記號碼將於下列日期及時間按下列方式提供：

- 於2017年5月25日(星期四)上午八時正前登載於本公司網站www.harmonyasia.com及聯交所網站www.hkexnews.hk的公告查閱；
- 於2017年5月25日(星期四)上午八時正至2017年6月1日(星期四)午夜十二時正期間，24小時瀏覽指定的分配結果網站www.tricor.com.hk/ipo/result，使用「按身份證號碼搜索」功能查閱；
- 於2017年5月25日(星期四)至2017年5月31日(星期三)的營業日上午九時正至下午六時正，致電電話查詢熱線+852 3691 8488查詢；及
- 於2017年5月25日(星期四)至2017年5月29日(星期一)期間，在所有收款銀行指定分行的營業時間內，查閱載有分配結果的特備冊子。

若本公司通過公佈分配基準及／或公開分配結果全部或部分接納閣下的購買要約，即構成一項具約束力的合約，據此，倘公開發售達成其條件且並無被終止，閣下必須購買發售股份。詳情載於本招股章程「公開發售的架構」一節。

如何申請發售股份

閣下的申請獲接納後，閣下即無權於任何時間因無意的失實陳述而採取任何補救方法撤回申請。這並不影響閣下可能擁有的任何其他權利。

12. 閣下將不獲配發發售股份的情況

閣下須注意，在下列情況中，閣下將不獲配發發售股份：

(i) 倘閣下的申請遭撤回：

一經填交申請表格或向香港結算或通過網上白表服務發出電子認購指示，即表示閣下同意不得於開始辦理申請登記時間後第五日(就此而言不包括星期六、星期日或香港公眾假期)或之前撤回閣下的申請或香港結算代理人代閣下提交的申請。此協議將作為與本公司訂立的附屬合約而生效。

只有在根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(香港公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制其對本招股章程所負責任的情況下，閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請方可於上述第五日或之前撤回。

倘就本招股章程發出任何補充文件，已遞交申請的申請人將會獲通知須確認其申請。倘申請人接獲通知但並無根據所獲通知的程序確認其申請，則所有未確認的申請一概視作撤回。

閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提交的申請一經接納，即不可撤回。就此而言，在公告發佈分配結果，等同確定接納未被拒絕的申請。倘有關分配基準受若干條件規限或規定以抽籤形式進行分配，申請獲接納與否須分別視乎有關條件能否達成或抽籤結果而定。

(ii) 倘本公司或其代理行使酌情權拒絕閣下的申請：

本公司、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人、網上白表服務供應商及彼等各自的代理及代名人可全權酌情決定拒絕或接納任何申請，或僅接納任何申請的某部分，而毋須就此提供任何理由。

(iii) 倘發售股份的配發無效：

倘聯交所並無在下列期間內批准股份上市，則發售股份的配發即告無效：

- 截止辦理申請登記日期起計三個星期內；或
- 在截止辦理申請登記日期後三個星期內知會本公司之較長期間(最多為六個星期)。

(iv) 倘：

- 閣下提出重複或疑屬重複申請；
- 閣下並無遵照所載指示填妥申請表格；
- 閣下並無根據指定網站 www.hkeipo.hk 所載指示、條款及條件填妥通過網上白表服務發出的電子認購指示；
- 閣下並無妥為付款，或 閣下的支票或銀行本票於首次過戶時未能兌現；
- 包銷協議並無成為無條件或被終止；
- 本公司或聯席牽頭經辦人認為接納 閣下的申請將違反適用的證券法或其他法律、規則或法規；或
- 閣下申請認購超過50%公開發售提呈發售的發售股份。

13. 退回申請股款

倘申請遭拒絕、不獲接納或僅部分獲接納，或最終釐定的發售價低於最高發售價每股發售股份0.26港元(不包括有關的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，或公開發售的條件並無按照本招股章程「公開發售的架構」一節「公開發售的條件」一段所述者達成，又或任何申請被撤回，則申請股款或其適當部分連同相關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費將不計利息退回，或不將有關支票或銀行本票過戶。

本公司將於2017年5月25日(星期四)向 閣下退回申請股款。

14. 發送／領取股票及退回股款

閣下將就公開發售中獲配發的全部發售股份獲發一張股票(以黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示作出的申請，所獲發的股票則如下文所述存入中央結算系統)。

本公司不會就股份發出臨時所有權文件，亦不就申請時繳付的款項發出收據。倘 閣下以白色或黃色申請表格提出申請，除下文所述親身領取的情況外，以下各項將以普通郵遞方式按申請表格所示地址寄予 閣下(倘屬聯名申請人，則寄予排名首位申請人)，郵誤風險由 閣下承擔：

- 配發予 閣下的全部發售股份的股票(就黃色申請表格而言，有關股票將如下文所述存入中央結算系統)；及

如何申請發售股份

- 向申請人(或倘屬聯名申請人,則向排名首位申請人)開出「只准入抬頭人賬戶」的劃線退款支票,退款金額為(i)若申請全部或部分不獲接納,則為發售股份的全部或多繳的申請股款;及/或(ii)若發售價低於最高發售價,則為發售價與申請時繳付的每股發售股份最高發售價之間的差額(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費,惟不計利息)。

閣下或(倘屬聯名申請人)排名首位申請人提供的香港身份證號碼/護照號碼的一部分或會印列於閣下的退款支票(如有)上。銀行兌現退款支票前或會要求核實閣下的香港身份證號碼/護照號碼。倘閣下的香港身份證號碼/護照號碼填寫有誤,或會導致無法或延遲兌現閣下的退款支票。

在下文所述發送/領取股票及退回股款的安排的規限下,任何退款支票及股票預期將於2017年5月25日(星期四)發送。本公司保留權利在支票或銀行本票過戶前保留任何股票及任何多收股款。

只有在公開發售已成為無條件以及本招股章程「包銷」一節所述終止權利未獲行使的情況下,股票方會於上市日期上午八時正成為有效證書。投資者如在獲發股票前或股票成為有效前買賣股份,須自行承擔一切風險。

親身領取

(i) 倘閣下使用白色申請表格提出申請

倘閣下申請認購1,000,000股或以上發售股份,且已提供申請表格所規定的全部資料,可於2017年5月25日(星期四)或本公司公佈的其他日期上午九時正至下午一時正,親臨香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)親身領取有關退款支票及/或股票。

倘閣下為個人申請人並合資格親身領取,閣下不得授權任何其他人士代為領取。如閣下為公司申請人並合資格派人領取,閣下的授權代表須攜同蓋上公司印章的公司授權書領取。個人及授權代表均須於領取時出示香港股份過戶登記處接納的身份證明文件。

倘閣下未能在指定領取時間親身領取退款支票及/或股票,有關支票及/或股票將立刻以普通郵遞方式寄往閣下申請表格所示地址,郵誤風險由閣下承擔。

倘閣下申請認購1,000,000股以下發售股份,退款支票及/或股票將於2017年5月25日(星期四)以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址,郵誤風險由閣下承擔。

如何申請發售股份

(ii) 倘閣下使用黃色申請表格提出申請

倘閣下申請認購1,000,000股或以上發售股份，請遵守與上述相同的指示以領取退款支票。如閣下申請認購1,000,000股以下發售股份，退款支票將於2017年5月25日(星期四)以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

如閣下使用黃色申請表格提出申請，而有關申請全部或部分獲接納，閣下的股票將以香港結算代理人的名義發出，並於2017年5月25日(星期四)或在特別情況下由香港結算或香港結算代理人決定的任何其他日期存入中央結算系統，按申請表格的指示寄存於閣下本身或閣下指定的中央結算系統參與者的股份戶口內。

- 倘閣下透過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請

對於寄存於閣下指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)股份戶口的發售股份，閣下可向該中央結算系統參與者查詢獲配發的發售股份數目。

- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請

本公司將按上文「公佈結果」所述方式公佈中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果及公開發售的結果。閣下應查閱本公司刊發的公告，如有任何資料不符，須於2017年5月25日(星期四)或香港結算或香港結算代理人決定的任何其他日期的下午五時正前知會香港結算。

緊隨發售股份存入閣下的股份戶口後，閣下即可透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統查閱閣下的新戶口結餘。

(iii) 倘閣下通過網上白表服務提出申請：

- 如閣下通過網上白表服務申請認購1,000,000股或以上發售股份而閣下的申請全部或部分獲接納，閣下可於2017年5月25日(星期四)或本公司在報章通知的任何其他日期上午九時正至下午一時正期間，親臨香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)或本公司在報章通知的其他任何寄發／領取股票／電子自動退款指示／退回支票的地方領取股票(如適用)。
- 倘閣下並未於指定領取時間內親身領取股票，股票將以普通郵遞方式寄往閣下申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

如何申請發售股份

- 倘閣下通過網上白表服務申請認購1,000,000股以下發售股份，股票(如適用)將於2017年5月25日(星期四)或之前以普通郵遞方式寄往閣下申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。
- 倘閣下通過單一銀行賬戶提出申請並繳付申請股款，任何退款將以電子自動退款指示形式存入該銀行賬戶。倘閣下通過多個銀行賬戶提出申請及繳付申請股款，任何退款將以退款支票形式通過普通郵遞方式寄往閣下申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

(iv) 倘閣下透過向香港結算發出電子認購指示提出申請

分配發售股份

就分配發售股份而言，香港結算代理人不會被視為申請人，每名發出電子認購指示的中央結算系統參與者或有關指示的每名受益人方被視為申請人。

將股票存入中央結算系統及退回申請股款

- 倘閣下的申請全部或部分獲接納，閣下的股票將以香港結算代理人的名義發出，並於2017年5月25日(星期四)或香港結算或香港結算代理人決定的任何其他日期存入中央結算系統，寄存於閣下指定的中央結算系統參與者的股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。
- 本公司預期於2017年5月25日(星期四)按上文「公佈結果」所述方式公佈中央結算系統參與者的申請結果(倘該名中央結算系統參與者為經紀或託管商，本公司將一併公佈有關實益擁有人的資料)、閣下的香港身份證號碼/護照號碼或其他身份識別號碼(公司的香港商業登記號碼)及公開發售的配發基準。閣下應查閱本公司刊發的公告，如有任何資料不符，須於2017年5月25日(星期四)或香港結算或香港結算代理人決定的其他日期的下午五時正前知會香港結算。
- 倘閣下已指示閣下的經紀或託管商代為發出電子認購指示，閣下亦可向該名經紀或託管商查詢閣下獲配發的發售股份數目及應付予閣下的退款(如有)金額。
- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請，閣下亦可於2017年5月25日(星期四)透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據香港結算不時生效的「投資者戶口操作簡介」所載程序)查閱閣下獲配發的發售股份數目及應付予閣下的退款(如有)

如何申請發售股份

金額。緊隨發售股份存入閣下的股份戶口及將退款存入閣下的銀行賬戶後，香港結算亦將向閣下發出一份活動結單，列出存入閣下中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的發售股份數目，以及存入閣下指定銀行賬戶的退款(如有)金額。

- 就閣下全部或部分不獲接納申請及／或發售價與申請時初步支付的最高發售價之間的差額而退回的申請股款(如有)(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，惟不計利息)，將於2017年5月25日(星期四)存入閣下的指定銀行賬戶或閣下經紀或託管商的指定銀行賬戶。

15. 股份獲准納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣，且我們符合香港結算的股份收納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始買賣日期或由香港結算選擇的任何其他日期起，可於中央結算系統內寄存、結算及交收。交易所參與者(定義見創業板上市規則)之間的交易交收須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統進行。

中央結算系統的所有活動均須按照不時生效的《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》進行。

由於結算安排或會影響投資者的權利及權益，投資者應就該等安排的詳情，向彼等之股票經紀或其他專業顧問尋求意見。

本公司已作出一切必要安排，以使股份獲准納入中央結算系統。

Deloitte.

德勤

敬啟者：

以下載列吾等就浩柏國際(開曼)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)截至2016年3月31日止兩個年度各年以及截至2016年11月30日止八個月(「往績記錄期」)的財務資料(「財務資料」)所編製的報告，以供收錄在 貴公司日期為2017年5月16日有關建議 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板上市的招股章程(「招股章程」)內。

貴公司(作為投資控股公司)根據開曼群島公司法於2015年11月23日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。通過集團重組(進一步詳情載於招股章程「歷史、重組及公司架構」一節)(「重組」)， 貴公司於2016年3月7日成為 貴集團的控股公司。

於本報告日期， 貴公司擁有以下附屬公司：

附屬公司名稱	註冊成立地點及日期	已發行及繳足股本／限額股本	貴集團應佔股權			於本報告日期	主要業務
			於3月31日 2015年	2016年	於 11月30日 2016年		
Best Innovation (Hong Kong) Holdings Company Limited (「Best Innovation HK Holdings」)*	薩摩亞， 2016年1月19日	1,000,000美元	不適用	100%	100%	100%	投資控股
Best Innovation Holdings Company Limited (「Best Innovation Holdings」)*	薩摩亞， 2015年12月16日	1,000,000美元	不適用	100%	100%	100%	投資控股
佳藝創意有限公司 (「佳藝創意香港」)	香港， 2009年9月15日	100,000港元	100%	100%	100%	100%	提供顧問服務
佳藝創意一人有限公司 (「佳藝創意澳門」)	澳門， 2014年9月17日	25,000澳門元	100%	100%	100%	100%	水流循環系統 安裝服務
Harmony Asia Holdings Company Limited (「Harmony Asia Holdings」)*	薩摩亞， 2015年12月16日	1,000,000美元	不適用	100%	100%	100%	投資控股
浩栢亞洲有限公司 (「浩栢亞洲」)	香港， 2006年11月3日	200,000港元	100%	100%	100%	100%	提供水流循環 系統的設計、 採購及安裝服務

* 貴公司直接擁有

貴公司及其附屬公司已採用3月31日作為財政年度結算日。

由於 貴公司、Best Innovation HK Holdings、Best Innovation Holdings、佳藝創意澳門及Harmony Asia Holdings註冊成立之司法權區並無法定審核要求，自彼等註冊成立之日起，概無編製經審核法定財務報表。

佳藝創意香港及浩栢亞洲截至2015年3月31日止年度的法定財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的私營企業香港財務報告準則編製，並經由香港註冊執業會計師Lun Man Ho Clement Certified Public Accountant (Practising) 審核。佳藝創意香港截至2016年3月31日止年度的法定財務報表乃按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製並由吾等審核。

就本報告而言， 貴公司董事已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製 貴公司及其附屬公司於往績記錄期的綜合財務報表（「相關財務報表」）。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則獨立審核相關財務報表。吾等亦已遵照香港會計師公會推薦的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」審查相關財務報表。

本報告所載 貴集團往績記錄期的財務資料乃按下文A節附註1所載呈列基準依據相關財務報表編製。就編製報告以供載入招股章程而言，並無對相關財務報表作出視為必要的調整。

貴公司董事須對其批准刊發的相關財務報表負責。 貴公司董事須對載有本報告的招股章程的內容負責。吾等負責依據相關財務報表編撰載於本報告的財務資料，以就財務資料達成獨立意見及向 閣下報告。

吾等認為，就本報告而言，根據下文A節附註1所載呈列基準，財務資料真實公允反映 貴集團於2015年3月31日、2016年3月31日及2016年11月30日以及 貴公司於2016年3月31日及2016年11月30日的財務狀況以及 貴集團於往績記錄期的財務表現及綜合現金流量。

貴集團截至2015年11月30日止八個月的比較綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，連同相關附註（「2015年11月財務資料」），乃摘錄自貴集團同期未經審核綜合財務資料，並由貴公司董事僅就此為本報告而編製。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」對2015年11月財務資料進行審閱。吾等對2015年11月財務資料的審閱工作包括向主要負責財務及會計事務的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港核數準則進行審核的範圍為小，所以不能保證吾等會注意到在審核中可能識別的所有重大事項。因此，吾等不會對2015年11月財務資料發表任何審核意見。根據吾等的審閱工作，吾等並無注意到任何事項致使吾等相信2015年11月財務資料在各重大方面並無按照符合香港財務報告準則且與編製財務資料所採用者一致的會計政策編製。

A. 財務資料

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
		2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
收入	5	57,153	90,905	54,911	67,238
服務成本		<u>(42,726)</u>	<u>(67,264)</u>	<u>(40,776)</u>	<u>(49,499)</u>
毛利		14,427	23,641	14,135	17,739
其他收入	7	—	15	10	9
行政開支		(5,110)	(8,613)	(5,447)	(7,494)
其他開支		—	(2,597)	—	(10,005)
融資成本	8	<u>(372)</u>	<u>(638)</u>	<u>(438)</u>	<u>(626)</u>
除稅前溢利(虧損)		8,945	11,808	8,260	(377)
所得稅開支	9	<u>(2,219)</u>	<u>(2,199)</u>	<u>(1,256)</u>	<u>(1,238)</u>
年/期內溢利(虧損)及 全面收益(開支)總額	10	<u>6,726</u>	<u>9,609</u>	<u>7,004</u>	<u>(1,615)</u>
每股盈利(虧損) 基本(港仙)	13	<u>0.92</u>	<u>1.28</u>	<u>0.96</u>	<u>(0.17)</u>

綜合財務狀況表

		於3月31日		於11月30日
	附註	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
非流動資產				
物業、廠房及設備	14	2,118	1,979	1,658
人壽保險保單付款	16	—	2,656	2,654
		<u>2,118</u>	<u>4,635</u>	<u>4,312</u>
流動資產				
應收客戶合約工程款項	17	14,072	16,491	36,837
貿易及其他應收賬款、按金及 預付款項	18	12,763	19,147	23,199
應收一名董事款項	19	7,057	—	—
已抵押及受限制銀行存款	20	1,605	1,833	832
銀行結餘及現金	20	2,384	8,773	1,605
		<u>37,881</u>	<u>46,244</u>	<u>62,473</u>
流動負債				
應付客戶合約工程款項	17	8,698	393	75
貿易及其他應付賬款以及 應計開支	21	5,292	5,354	13,927
應付一名關聯方款項	19	300	—	—
應付一家關聯公司款項	19	2,230	—	—
銀行借款—一年內到期	22	5,495	8,563	12,700
融資租賃責任	23	522	551	570
應付稅項		2,417	4,195	981
銀行透支—已擔保	20	2,362	1,512	959
		<u>27,316</u>	<u>20,568</u>	<u>29,212</u>
流動資產淨額		<u>10,565</u>	<u>25,676</u>	<u>33,261</u>
總資產減流動負債		<u>12,683</u>	<u>30,311</u>	<u>37,573</u>
非流動負債				
銀行借款—一年後到期	22	1,042	2,676	3,936
融資租賃責任	23	1,377	826	443
遞延稅項	24	118	—	—
		<u>2,537</u>	<u>3,502</u>	<u>4,379</u>
資產淨值		<u>10,146</u>	<u>26,809</u>	<u>33,194</u>
資本及儲備				
股本	25	324	69	78
儲備		<u>9,822</u>	<u>26,740</u>	<u>33,116</u>
權益總額		<u>10,146</u>	<u>26,809</u>	<u>33,194</u>

貴公司財務狀況表

	附註	於3月31日 2016年 千港元	於11月30日 2016年 千港元
非流動資產			
於附屬公司的投資	15	<u>29,344</u>	<u>37,344</u>
流動負債			
其他應付賬款及應計開支		—	1,207
應付一家附屬公司款項	19	<u>2,597</u>	<u>11,395</u>
		<u>2,597</u>	<u>12,602</u>
總資產減流動負債		<u><u>26,747</u></u>	<u><u>24,742</u></u>
資本及儲備			
股本	25	69	78
儲備	26	<u>26,678</u>	<u>24,664</u>
權益總額		<u><u>26,747</u></u>	<u><u>24,742</u></u>

綜合權益變動表

	股本 千港元	股份溢價 千港元	其他儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
於2014年4月1日	300	—	—	3,096	3,396
年內溢利及全面收益 總額	—	—	—	6,726	6,726
發行股份	24	—	—	—	24
於2015年3月31日	324	—	—	9,822	10,146
年內溢利及全面收益 總額	—	—	—	9,609	9,609
發行股份(附註i)	69	29,275	(19,344)	—	10,000
貴公司權益擁有人出資 (附註ii)	—	—	2,230	—	2,230
重組影響	(324)	—	324	—	—
已付股息(附註12)	—	—	—	(5,176)	(5,176)
於2016年3月31日	69	29,275	(16,790)	14,255	26,809
發行股份(附註iii)	9	7,991	—	—	8,000
期內虧損及全面開支 總額	—	—	—	(1,615)	(1,615)
於2016年11月30日	78	37,266	(16,790)	12,640	33,194
(未經審核)					
於2015年4月1日	324	—	—	9,822	10,146
期內溢利及全面收益 總額	—	—	—	7,004	7,004
貴公司權益擁有人出資 (附註ii)	—	—	2,230	—	2,230
於2015年11月30日	324	—	2,230	16,826	19,380

附註：

- (i) 於2015年11月23日，貴公司於開曼群島註冊成立，法定股本50,000美元分為50,000股每股面值1美元的股份。一股1美元的股份發行及配發予初始認購人，並隨後轉讓予藍浩鈞先生全資擁有公司Harmony Asia International Holdings Limited。

於2016年2月5日，(a)藍浩鈞先生；(b)Harmony Asia Holdings；(c)Best Innovation HK Holdings；及(d)貴公司簽訂買賣協議，據此，藍浩鈞先生(i)將其於浩栢亞洲合法實益擁有的全部已發行股份轉讓予Harmony Asia Holdings；及(ii)將其於佳藝創意香港合法實益擁有的全部已發行股份轉讓予Best Innovation HK Holdings。收購浩栢亞洲的代價由貴公司向Harmony Asia International Limited (「Harmony Asia International」)配發及發行7,499股入賬列為繳足的新股份支付。收購佳藝創意香港的代價為1港元，已以現金支付。

於2016年2月5日，(a)貴公司；(b)Global Equity Value Fund SPC FRO Capital Fund I SP；及(c)貴公司董事藍浩鈞先生簽訂認購協議，據此，Global Equity Value Fund SPC FRO Capital Fund I SP以合計10,000,000港元現金代價認購貴公司1,376股股份。

- (ii) 該金額為應付浩栢有限公司款項，藍浩鈞先生於該公司擁有重大影響力。浩栢有限公司已於2015年4月17日解散，並貸記於其他儲備。
- (iii) 於2016年4月8日，(a)貴公司；(b)Morgan Star Investment Limited；及貴公司董事藍浩鈞先生訂立認購協議，據此，Morgan Star Investment Limited以現金代價合共8,000,000港元認購貴公司1,124股股份。

綜合現金流量表

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元
			(未經審核)	
經營活動				
除稅前溢利(虧損)	8,945	11,808	8,260	(377)
調整：				
物業、廠房及設備折舊	568	629	412	461
利息開支	372	638	438	626
攤銷人壽保險保單的預付款項	—	11	6	8
出售物業、廠房及設備收益	—	(5)	(5)	—
利息收入	—	(10)	(5)	(9)
營運資金變動前經營現金流量	9,885	13,071	9,106	709
應收／應付客戶合約工程款項 變動	400	(10,724)	(6,892)	(20,664)
貿易及其他應收賬款、按金及 預付款項(增加)減少	(6,614)	(6,384)	2,057	(4,052)
貿易及其他應付賬款及應計 開支減少(增加)	1,295	62	(1,985)	8,573
經營所得(所用)現金	4,966	(3,975)	2,286	(15,434)
已付利得稅	(556)	(539)	(161)	(4,452)
經營活動所得(所用)現金淨額	4,410	(4,514)	2,125	(19,886)
投資活動				
購置物業、廠房及設備	(2,145)	(492)	(317)	(140)
(存置)解除已抵押及受限制銀行 存款	(1,246)	(227)	(227)	1,001
投購人壽保險保單	—	(666)	(666)	—
出售物業、廠房及設備所得款項	—	7	7	—
向一名董事墊款	(4,055)	(1,035)	(778)	—
一名董事之還款	—	8,092	—	—
已收利息	—	2	1	3
投資活動(所用)所得現金淨額	(7,446)	5,681	(1,980)	864

	附註	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
		2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
融資活動					
新籌得銀行借款		4,279	3,657	1,772	15,000
發行股份所得款項		24	10,000	—	8,000
償還銀行借款及融資 租賃		(286)	(1,471)	(531)	(9,967)
向一名關聯方還款		—	(300)	(280)	—
已付利息		(372)	(638)	(438)	(626)
已付股息		—	(5,176)	—	—
融資活動所得現金淨額		<u>3,645</u>	<u>6,072</u>	<u>523</u>	<u>12,407</u>
現金及現金等價物增加 (減少)淨額		<u>609</u>	<u>7,239</u>	<u>668</u>	<u>(6,615)</u>
年／期初現金及現金 等價物		<u>(587)</u>	<u>22</u>	<u>22</u>	<u>7,261</u>
年／期末現金及 現金等價物	20	<u><u>22</u></u>	<u><u>7,261</u></u>	<u><u>690</u></u>	<u><u>646</u></u>
指：					
銀行結餘及現金		2,384	8,773	1,361	1,605
銀行透支		(2,362)	(1,512)	(671)	(959)
		<u><u>22</u></u>	<u><u>7,261</u></u>	<u><u>690</u></u>	<u><u>646</u></u>

財務資料附註

1. 財務資料呈列基準

貴公司於2015年11月23日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。貴公司註冊辦事處及主要營業地點的地址於招股章程「公司資料」一節披露。貴公司董事認為，貴公司的直接及最終控股公司為Harmony Asia International Limited(一家於薩摩亞註冊成立的私人公司)。

現時組成貴集團的公司曾進行連串重組步驟。於重組前，佳藝創意香港、佳藝創意澳門及浩栢亞洲的全部股權由一名個人，即藍浩鈞先生(「控股股東」)直接持有。

根據重組，貴公司於2015年12月16日成立Best Innovation Holdings及Harmony Asia Holdings，並於2016年1月19日成立Best Innovation HK Holdings。

透過Best Innovation HK Holdings、Best Innovation Holdings及Harmony Asia Holdings分別向控股股東收購佳藝創意香港、佳藝創意澳門及浩栢亞洲全部100%股權，重組已於2016年3月7日完成。

因重組而包含貴公司及其附屬公司的貴集團被視為持續經營實體。因此，財務資料乃猶如貴公司一直為貴集團的控股公司並已根據香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」按合併會計原則予以編製。

往績記錄期的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表已編製，以呈列組成貴集團各公司的業績、權益變動及現金流量，猶如現時集團架構於整個往績記錄期一直存在，或自彼等各自註冊成立之日起一直存在，以較短者為準。貴集團於2015年3月31日的綜合財務狀況表已編製，以呈列組成貴集團各公司的資產及負債，猶如現行集團架構於該日期已經存在，並已計及各自的註冊成立日期(如適用)。

財務資料以港元呈列，與貴公司的功能貨幣相同。

2. 應用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

就編製及呈列往績記錄期內的財務資料而言，貴集團已於整段往績記錄期貫徹應用由香港會計師公會頒佈，且於2016年4月1日開始的會計期間生效的所有新訂及經修訂香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)、修訂及詮釋。

於本報告日期，香港會計師公會已頒佈下列尚未生效的新訂準則及修訂。貴集團並無提前採納該等新訂準則及修訂。

香港財務報告準則第9號	金融工具 ¹
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約收入及相關修訂本 ¹
香港財務報告準則第16號	租賃 ³
香港財務報告準則第2號(修訂本)	分類及計量以股份為基礎付款交易 ¹
香港財務報告準則第4號(修訂本)	與香港財務報告準則第4號保險合約一併應用的香港財務報告準則第9號財務工具 ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ²
香港會計準則第7號(修訂本)	披露主動性 ⁴
香港會計準則第12號(修訂本)	確認未變現虧損的遞延稅項資產 ⁴
香港會計準則第40號(修訂本)	投資物業轉讓 ¹
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則之年度改進(2014–2016週期) ⁵

¹ 於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於將予釐定的日期或之後開始的年度期間生效

³ 於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於2017年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於2017年1月1日或2018年1月1日(如適用)或之後開始的年度期間生效

香港財務報告準則第15號來自客戶合約收入

已頒佈香港財務報告準則第15號，其中確立一項單一全面的模式，以供實體對來自客戶合約的收入入賬時使用。香港財務報告準則第15號生效後，其將取代現時的收入確認指引，包括香港會計準則第18號「收益」、香港會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋。香港財務報告準則第15號的核心原則為實體應確認收入以說明向客戶轉移經承諾的商品或服務，而金額為反映實體預期就交換該等商品或服務而有權獲得的代價。具體而言，該項準則引入確認收入的5步模式：

- 第1步：識別與客戶訂立的合約
- 第2步：識別合約內的履約責任
- 第3步：釐定交易價格
- 第4步：將交易價格分配至合約內的履約責任
- 第5步：於實體達成履約責任時確認收入

根據香港財務報告準則第15號，實體於達成履約責任時確認收入，即當與特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉移予客戶時。香港財務報告準則第15號已加入更為明確的指引以處理特定情況。此外，香港財務報告準則第15號要求更為廣泛的披露。

貴公司董事已評估香港財務報告準則第15號的影響，並認為根據香港財務報告準則第15號於一段時間內確認收入的規定與貴集團的建築合約現時的收入確認政策相似，故此預計應用香港財務報告準則第15號將不會對貴集團日後的財務報表造成重大影響。

香港財務報告準則第16號租賃

香港財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。當香港財務報告準則第16號生效時，將取代香港會計準則第17號租賃及相關詮釋。

香港財務報告準則第16號根據所識別資產是否由一個客戶控制，來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低值資產租賃外，經營租賃及融資租賃的差異就承租人會計處理移除，並須就承租人的所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，並隨後以成本(惟若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債任何重新計量而作出調整。租賃負債最初是以該日未支付租賃款項現值計量。隨後，租賃負債就(其中包括)利息及租賃款項以及租賃修訂的影響作出調整。就現金流量分類而言，貴集團目前呈列經營租賃款項為經營現金流量。根據香港財務報告準則第16號，有關租賃負債的租賃款項將分配為本金及利息部份，其將以融資現金流量呈列。

根據香港會計準則第17號，貴集團已確認融資租賃安排的資產及相關融資租賃負債。應用香港財務報告準則第16號可能導致該等資產在分類上的潛在變動，取決於貴集團是否單獨呈列使用權資產，或在呈列相應相關資產(倘擁有)的同一項目呈列。

與承租人會計處理方法相反，香港財務報告準則第16號大致保留香港會計準則第17號內出租人的會計規定，並繼續規定出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，香港財務報告準則第16號亦要求較廣泛的披露。

於2016年11月30日，如附註32所披露，貴集團有不可撤銷的經營租賃承擔2,349,000港元。初步評估顯示該等安排將符合香港財務報告準則第16號項下租賃的定義，因此貴集團將就所有租賃確認使用權資產及對應負債，除非於應用香港財務報告準則第16號時其符合低值或短期租賃。此外，應用新規定可能導致上文所述的計量、呈列及披露有所變動。然而，在董事完成詳細審閱前，對財務影響作出合理估計並不可行。

貴公司董事並未預期，應用其他新訂香港財務報告準則將會對貴集團的綜合財務報表產生重大影響。

3. 主要會計政策

財務資料乃根據與香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則一致的會計政策而編製。此外，財務資料包括香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露資料。

財務資料已按歷史成本基準編製。歷史成本一般根據交換服務所得代價的公平值而釐定。

公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可能收取或轉讓負債可能支付的價格，不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值方法估計。估計資產或負債的公平值時，貴集團考慮了市場參與者在計量日期為該資產或負債進行定價時將會考慮的資產或負債特徵。在該等綜合財務報表中計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以確定，惟香港財務報告準則第2號範圍內的以股份為基礎付款交易、香港會計準則第17號範圍內的租賃交易及以及與公平值類似但並非公平值的計量(例如香港會計準則第2號中的可變現淨值或香港會計準則第36號中的使用價值)除外。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

財務資料包括貴公司及由貴公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。當貴公司符合以下所列者，則視為獲得控制：

- 對投資對象行使權力；
- 參與投資對象之業務而承擔可變回報的風險或享有權利；及
- 對投資對象行使權力以影響其回報的能力。

倘有事實及情況顯示上述三項控制元素的一項或多項出現變化，貴集團將重新評估其是否控制投資對象。

綜合附屬公司於貴集團取得附屬公司的控制權時開始，並於貴集團失去附屬公司的控制權時終止。尤其是，於年內收購或出售附屬公司之收入及開支，會由貴集團取得控制日期直至貴集團失去附屬公司的控制權當日計入綜合損益表。

如需要，將會對附屬公司的財務報表作出調整，使其會計政策與貴集團的會計政策貫徹一致。

與貴集團成員公司之間交易有關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合賬目時悉數對銷。

共同控制實體業務合併的合併會計處理

財務資料包括發生共同控制合併的合併實體或業務的財務報表項目，猶如該等項目自合併實體或業務首次受控制方控制當日起已合併處理。

合併實體或業務的資產淨值按照控制方的現有賬面值合併。在控制方的權益持續的情況下，於發生共同控制合併時，概無就商譽或收購方所佔被收購方可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的權益超出成本之差額確認任何金額。

綜合損益及其他全面收益表包括各合併實體或業務自最早呈列日期起或自合併實體或業務首次受共同控制當日起(以較短者為準)的業績。

於附屬公司的投資

於附屬公司的投資已於 貴公司財務狀況表按成本減去任何已識別減值虧損列值。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減後續累計折舊及後續累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表內列賬。

物業、廠房及設備項目的折舊使用直線法在其估計可使用年內減其剩餘價值確認，以撇銷其成本。估計可使用年期、剩餘價值及折舊法於各報告期末審閱，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或當預期不會藉持續使用該項資產而產生未來經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備項目出售或報廢所產生的任何收益或虧損按該項資產出售所得款項與賬面值間的差額計算，並於損益內確認。

租賃

凡租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃會歸類為融資租賃。所有其他租賃則歸類為經營租賃。

貴集團作為承租人

以融資租賃持有的資產以其租賃初期的公平值或(如屬較低者)以最低租賃付款的現值確認為 貴集團資產。出租人相應的負債則以融資租賃責任計入綜合財務狀況表內。

租賃付款乃於融資開支與扣減租賃責任間分配，從而就負債餘額達致固定利率。融資開支即時於損益確認，除非其直接與合資格資產有關，於該情況下，該等開支將根據 貴集團有關借貸成本的一般政策(見下文會計政策)撥充資本。

經營租賃付款於有關租期以直線法確認為開支。

倘訂立經營租賃時獲得租賃優惠，則有關優惠會確認為負債。優惠總利益以直線法確認為扣減租金開支。

有形資產減值

於各報告期末，貴集團審閱其有形資產的賬面值，以確定有否任何跡象顯示該等資產蒙受減值虧損。倘存在任何有關跡象，則會估計資產的可收回金額，以決定減值虧損(如有)的程度。倘無法估計個別資產的可收回金額，則貴集團將估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。倘可識別合理一致的分配基準，公司資產亦會被分配至個別現金產生單位，否則會被分配至可識別合理一致的分配基準的最小現金產生單位組別中。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量按稅前貼現率貼現至其現值。該貼現率反映現時市場對貨幣時間值及未調整未來現金流量估計的資產特定風險的評估。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)賬面值扣減至其可收回金額。減值虧損即時於損益確認。

倘某項減值虧損其後撥回，則資產(或現金產生單位)賬面值須增至其可收回金額經修訂後的估值，惟增加後的賬面值不得超過假設該項資產(或現金產生單位)於過往年度未有確認減值虧損而會釐定的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

收入確認

收入按所收或應收代價的公平值計量，並代表於正常業務過程中所提供服務的應收金額(扣除折扣及銷售相關稅項)。

貴集團確認建築服務所得收入之政策詳述於下文建築合約之會計政策。

顧問及保養服務收入於提供服務時確認。

金融資產的利息收入在經濟利益很可能流入貴集團及收入的金額可以可靠地計量時予以確認。利息收入參考尚未償還本金額以適用的實際利率按時間累計，而適用的實際利率於金融資產的預期年期將估計未來現金收入準確貼現為該資產於初步確認時的賬面淨值。

建築合約

倘建築合約之成果能夠可靠地估計，合約收入及成本則會根據報告期末合約活動之完成階段予以確認，乃基於至今已施工工程產生之合約成本佔估計合約成本總額之比例計量，除非此不能代表完成階段則作別論。合約工程的變更及申索只在金額能夠可靠地計量及認為很大可能收取該等金額的情況下方會入賬。

倘未能可靠地估計建築合約之成果，則合約收入按有可能收回之已產生合約成本為限予以確認。合約成本於其產生期間確認為支出。

倘總合約成本有可能超出總合約收入，預期虧損即時確認為支出。

倘迄今產生之合約成本加已確認溢利減已確認虧損超出進度款項，則超出部分列作應收客戶合約工程款項。就進度款項超出迄今產生之合約成本加已確認溢利減已確認虧損之合約而言，則超出

部分列作應付客戶合約工程款項。進行相關工程前已收到之款項，則作為負債計入綜合財務狀況表之已收墊款。就完工工程發出賬單但客戶尚未支付之款項則計入綜合財務狀況表之貿易及其他應收賬款、按金及預付款項。

借貸成本

收購、建造或生產合資格資產(指需要一段頗長時期籌備方能達致其擬定用途或出售的資產)直接應佔的借貸成本計入該等資產的成本，直至該等資產已大致上可作其擬定用途或出售。從特定借貸待支付合資格資產前所作出之短暫投資賺取的投資收入乃從合資格資本化之借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本於產生期間確認為損益。

退休福利成本

支付予界定供款退休福利計劃及強制性公積金計劃的款項於僱員因提供服務而有權獲供款時確認為開支或於在建合約中資本化(如適合)。

稅項

所得稅開支指本期應付稅項及遞延稅項之總和。

本期應付稅項乃根據年/期內的應課稅溢利計量。應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表中呈報的「除稅前溢利」不同，乃由於其他年度的應課稅收入或可扣稅支出及毋需課稅及不可扣稅的項目。貴集團本期稅項負債以各報告期末已制訂或實際採用之稅率計量。

遞延稅項根據綜合財務報表中資產及負債的賬面金額與其用於計量應課稅溢利的相應稅基之間的暫時差額而確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產一般於可能出現應課稅溢利以抵銷可扣稅的暫時差額時就所有可扣稅的暫時差額確認。如暫時差額源自商譽或對應課稅溢利及會計溢利皆無影響的交易中其他資產及負債的初始確認(業務合併除外)，該等資產及負債將不予確認。

遞延稅項負債須就投資於附屬公司所產生的應課稅暫時差額予以確認，除非貴集團可控制暫時差額的撥回，且此暫時差額在可見將來可能不會撥回則作別論。與該等投資及權益相關的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利使用暫時差額的益處且預期於可見將來可以撥回時方會確認。

遞延稅項資產的賬面金額於各報告期末進行審閱，並調減至不再可能具備足夠的應課稅溢利以收回該項資產的全部或任何部份為止。

遞延稅項資產及負債乃根據於償還負債或變現資產期間預期適用的稅率計量，以報告期末已實施或實質上已實施的稅率(及稅務法例)為基礎。

遞延稅項負債及資產的計量反映貴集團預期於報告期末收回或結清其資產及負債賬面金額的方式將帶來的稅務後果。

即期及遞延稅項於損益確認，惟其與於其他全面收益或直接於權益確認的項目相關者除外，在該情況下，即期及遞延稅項亦會分別於其他全面收益或直接於權益確認。就因對業務合併進行初始會計處理而產生的即期稅項或遞延稅項而言，稅務影響乃計入業務合併的會計處理內。

外幣

於編製個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易按交易日期的匯率以相關功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)列賬。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目，採用當日的匯率重新換算。以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目則毋須重新換算。

於結算及重新換算貨幣項目所產生的匯兌差額，於其產生期間在損益確認。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方，即於綜合財務狀況表確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債的直接應佔交易成本於初步確認時，會計入或扣除自金融資產或金融負債(按適用情況而定)的公平值。

金融資產

貴集團金融資產分類為貸款及應收賬款。金融資產按性質及用途進行分類，並於初始確認時釐定分類結果。

實際利息法

實際利息法為計算金融資產攤銷成本及於有關期間內分配利息收入的方法。實際利率為於金融資產預計年期或於較短期間(如適用)內準確貼現估計未來所收現金款項(包括構成實際利率不可缺少一部分的所有已付或已收取費用、交易成本以及其他溢價或折讓)至初始確認的賬面淨值的利率。

債務工具的利息收入按實際利息基準確認。

貸款及應收賬款

貸款及應收賬款乃於活躍市場並無報價的固定或可釐定付款的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收賬款(包括人壽保險保單付款、貿易及其他應收賬款、應收一名董事款項、已抵押及受限制銀行存款及銀行結餘及現金)均以實際利息法按攤銷成本減任何已識別減值虧損入賬(見下文金融資產減值的會計政策)。

金融資產減值

金融資產於各報告期末評估是否有減值跡象。倘有客觀證據證明初步確認金融資產後發生的一項或多項事件令金融資產的估計未來現金流量受到影響，則金融資產被視作已減值。

減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或對手方遇到嚴重財政困難；或
- 違反合約，例如逾期或拖欠利息及本金還款；或
- 借款人有可能破產或進行財務重組。

就貿易應收賬款等若干金融資產類別而言，被評估為非個別減值的資產按整體基準進行減值評估。應收賬款組合的客觀減值證據可包括 貴集團的過往收款經驗、組合內延遲還款至超逾平均信貸期的次數增加，以及與應收賬款逾期有關的全國或地方經濟狀況的可觀察改變。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，已確認的減值虧損金額按資產賬面值與使用金融資產的原先實際利率貼現的估計未來現金流量現值間的差額計量。

除透過使用撥備賬削減賬面值的貿易應收賬款外，金融資產的賬面值以所有金融資產的減值虧損直接扣減。撥備賬的賬面值變動於損益確認。當貿易應收賬款被視為無法收回時，則與撥備賬撇銷。其後收回過往所撇銷的款項將計入損益。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，在後續期間，倘減值虧損的金額減少，而減幅客觀上可與確認減值虧損後出現的事項有關，則過往確認的減值虧損透過損益撥回，惟以金融資產於減值撥回當日的賬面值不超過倘不確認減值而出現的攤銷成本為限。

金融負債及股本工具

由集團實體發行的債務及股本工具，按合約安排實質內容及金融負債與股本工具的定義分類為金融負債或股本工具。

股本工具

股本工具為有證據顯示扣除全部負債後 貴集團資產剩餘權益的任何合約。 貴公司所發行股本工具按已收所得款項扣除直接發行成本後確認。

金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付賬款、應付一名關聯方、一家關聯公司及一家附屬公司款項、銀行借款及銀行透支)其後以實際利息法按攤銷成本計量。

實際利息法

實際利息法為計算金融負債攤銷成本及於有關期間內分配利息開支的方法。實際利率為於金融負債預計年期或於較短期間(如適用)內準確貼現估計未來現金付款(包括構成實際利率不可缺少一部分的所有已付或已收取費用、交易成本以及其他溢價或折讓)至初步確認的賬面淨值的利率。

利息開支按實際利息基準確認。

取消確認

貴集團僅於資產收取現金流量的合約權利屆滿時，或向另一實體轉移金融資產及資產擁有權絕大部分風險及回報時取消確認金融資產。倘貴集團轉移或保留擁有權絕大部分風險及回報並繼續控制已轉移資產，貴集團可繼續將資產確認入賬，惟須持續參與該項資產以及確認相關負債。倘貴集團保留已轉移金融資產擁有權絕大部分風險及回報，貴集團會繼續確認金融資產，亦會就已收取的所得款項確認已抵押借貸。

於取消確認其全部金融資產時，資產的賬面金額與已收取及應收的代價及已在其他全面收益中確認並在權益中累計的累計損益之和之間的差額會在損益中確認。

貴集團僅於責任獲解除、取消或到期時取消確認金融負債。取消確認的金融負債的賬面金額與已付及應付代價的差額於損益中確認。

4. 估計不確定性的主要來源

在應用貴集團的會計政策時(於附註3闡述)，貴公司董事須對無法從其他來源即時獲知的資產及負債的賬面值作出估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及視為相關的其他因素。實際結果或會有別於該等估計。

該等估計及相關假設會作持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響修訂估計的期間，則修訂於該期間確認，倘修訂對當前及未來期間均有影響，則於修訂及未來期間確認。

以下為於各報告期末有關未來的主要假設，及估計不確定性的其他主要來源，該等假設及不確定性均具有對下一財政年度的資產及負債的賬面值造成大幅調整的重大風險：

(a) 建築合約

貴集團根據管理層對項目總結果之估計及建築工程之完工百分比確認合約收入及建築合約之溢利。儘管於履行合約過程中，管理層審閱及修訂合約收入及建築合約成本之估計，但就其總收入及成本而言，合約之實際結果可能高於或低於估計，這將影響已確認之收入及溢利。

(b) 貿易應收賬款及應收保證金

倘存在減值虧損的客觀證據，貴集團將考慮估計未來現金流量。減值虧損的金額以資產賬面值與按該金融資產原實際利率(即於首次確認時計算的實際利率)貼現的估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值兩者之間的差額計量。倘實際未來現金流量較預期為少，則可能出現重大減值虧損。於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，貿易應收賬款的賬面值分別為6,474,000港元、10,630,000港元及13,720,000港元，而應收保證金的賬面值則分別為5,913,000港元、8,127,000港元及8,666,000港元。

5. 收入

貴集團之收入指年／期內獲認證合約工程之總價值以及顧問服務及保養服務所得及應得收入總額，其分析如下：

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
營建管理服務所得收入	53,114	89,823	53,928	64,892
顧問服務所得收入	3,963	1,017	940	2,279
保養服務所得收入	76	65	43	67
	<u>57,153</u>	<u>90,905</u>	<u>54,911</u>	<u>67,238</u>

6. 分部資料

向貴公司董事(主要營運決策者)呈報用作資源分配及表現評估之資料，集中以所交付或提供之服務類型規劃分部。具體而言，貴集團根據香港財務報告準則第8號「經營分部」之可報告及經營分部如下：

營建管理服務	—	提供水流循環系統的設計、採購及安裝服務
顧問服務	—	就水流循環系統的設計提供顧問服務
保養服務	—	提供水流循環系統的保修服務及更換零件

分部溢利為各可報告及經營分部之溢利，並無計入未分攤企業收入、中央行政成本及融資成本。此乃向主要營運決策者報告用作分配資源及評估表現之計量方法。

除應收一名董事款項、已抵押及受限制銀行存款、銀行結餘及現金以及人壽保險保單付款外，貴集團資產均分配至可報告及經營分部。

除應付一名關聯方款項、應付一家關聯公司款項、銀行借款、融資租賃責任以及銀行透支外，貴集團所有負債均分配至可報告及經營分部。

分部之間之銷售額乃按現行市價收取或(倘並無可供參考之市價)按雙方釐定及同意之條款收取。

以下為 貴集團收入及業績按可報告及經營分部之分析：

截至2015年3月31日止年度

	營建管理服務 千港元	顧問服務 千港元	保養服務 千港元	分部總計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
分部收入						
對外銷售	53,114	3,963	76	57,153	—	57,153
分部之間銷售	—	2,149	—	2,149	(2,149)	—
分部收入	<u>53,114</u>	<u>6,112</u>	<u>76</u>	<u>59,302</u>	<u>(2,149)</u>	<u>57,153</u>
分部溢利	<u>11,875</u>	<u>2,512</u>	<u>40</u>	<u>14,427</u>		14,427
中央行政及其他開支						(5,110)
融資成本						<u>(372)</u>
除稅前溢利						<u>8,945</u>

截至2016年3月31日止年度

	營建管理服務 千港元	顧問服務 千港元	保養服務 千港元	分部總計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
分部收入						
對外銷售	89,823	1,017	65	90,905	—	90,905
分部之間銷售	—	—	—	—	—	—
分部收入	<u>89,823</u>	<u>1,017</u>	<u>65</u>	<u>90,905</u>	<u>—</u>	<u>90,905</u>
分部溢利	<u>22,974</u>	<u>634</u>	<u>33</u>	<u>23,641</u>		23,641
企業收入						15
中央行政及其他開支						(11,210)
融資成本						<u>(638)</u>
除稅前溢利						<u>11,808</u>

截至2015年11月30日止八個月(未經審核)

	營建管理服務 千港元	顧問服務 千港元	保養服務 千港元	分部總計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
分部收入						
對外銷售	53,928	940	43	54,911	—	54,911
分部之間銷售	—	—	—	—	—	—
分部收入	<u>53,928</u>	<u>940</u>	<u>43</u>	<u>54,911</u>	<u>—</u>	<u>54,911</u>
分部溢利	<u>13,517</u>	<u>584</u>	<u>34</u>	<u>14,135</u>		14,135
企業收入						10
中央行政及其他開支						(5,447)
融資成本						<u>(438)</u>
除稅前溢利						<u>8,260</u>

截至2016年11月30日止八個月

	營建管理服務 千港元	顧問服務 千港元	保養服務 千港元	分部總計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
分部收入						
對外銷售	64,892	2,279	67	67,238	—	67,238
分部之間銷售	—	—	—	—	—	—
分部收入	<u>64,892</u>	<u>2,279</u>	<u>67</u>	<u>67,238</u>	<u>—</u>	<u>67,238</u>
分部溢利	<u>16,559</u>	<u>1,128</u>	<u>52</u>	<u>17,739</u>		17,739
企業收入						9
中央行政及其他開支						(17,499)
融資成本						<u>(626)</u>
除稅前虧損						<u>(377)</u>

以下為 貴集團資產及負債按可報告及經營分部之分析：

於2015年3月31日

	營建管理服務 千港元	顧問服務 千港元	保養服務 千港元	綜合 千港元
資產				
分部資產	<u>28,885</u>	<u>68</u>	<u>—</u>	28,953
應收一名董事款項				7,057
已抵押及受限制銀行存款				1,605
銀行結餘及現金				<u>2,384</u>
綜合資產				<u>39,999</u>
負債				
分部負債	<u>16,498</u>	<u>27</u>	<u>—</u>	16,525
應付一名關聯方款項				300
應付一家關聯公司款項				2,230
銀行借款				6,537
融資租賃責任				1,899
銀行透支				<u>2,362</u>
綜合負債				<u>29,853</u>

於2016年3月31日

	營建管理服務 千港元	顧問服務 千港元	保養服務 千港元	綜合 千港元
資產				
分部資產	<u>37,609</u>	<u>8</u>	<u>—</u>	37,617
已抵押及受限制銀行存款				1,833
銀行結餘及現金				8,773
人壽保險保單付款				<u>2,656</u>
綜合資產				<u>50,879</u>
負債				
分部負債	<u>9,940</u>	<u>2</u>	<u>—</u>	9,942
銀行借款				11,239
融資租賃責任				1,377
銀行透支				<u>1,512</u>
綜合負債				<u>24,070</u>

於2016年11月30日

	營建管理服務 千港元	顧問服務 千港元	保養服務 千港元	綜合 千港元
資產				
分部資產	<u>61,686</u>	<u>8</u>	<u>—</u>	61,694
已抵押及受限制銀行存款				832
銀行結餘及現金				1,605
人壽保險保單付款				<u>2,654</u>
綜合資產				<u>66,785</u>
負債				
分部負債	<u>14,981</u>	<u>2</u>	<u>—</u>	14,983
銀行借款				16,636
融資租賃責任				1,013
銀行透支				<u>959</u>
綜合負債				<u>33,591</u>

以下為 貴集團其他資料按可報告及經營分部之分析：

截至2015年3月31日止年度

	營建管理服務 千港元	顧問服務 千港元	保養服務 千港元	綜合 千港元
其他資料				
購置物業、廠房及設備	2,145	—	—	2,145
物業、廠房及設備折舊	<u>568</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>568</u>

截至2016年3月31日止年度

	營建管理服務 千港元	顧問服務 千港元	保養服務 千港元	綜合 千港元
其他資料				
購置物業、廠房及設備	492	—	—	492
物業、廠房及設備折舊	629	—	—	629
出售物業、廠房及設備收益	<u>5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5</u>

截至2015年11月30日止八個月(未經審核)

	營建管理服務 千港元	顧問服務 千港元	保養服務 千港元	綜合 千港元
其他資料				
購置物業、廠房及設備	317	—	—	317
物業、廠房及設備折舊	412	—	—	412
出售物業、廠房及設備收益	5	—	—	5
	<u>734</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>734</u>

截至2016年11月30日止八個月

	營建管理服務 千港元	顧問服務 千港元	保養服務 千港元	綜合 千港元
其他資料				
購置物業、廠房及設備	140	—	—	140
物業、廠房及設備折舊	461	—	—	461
	<u>601</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>601</u>

下表為 貴集團收入按地區位置劃分(按提供安裝工程或其他服務之所在地區)之分析：

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
香港	24,913	21,329	13,153	35,703
澳門	32,240	69,576	41,758	31,535
	<u>57,153</u>	<u>90,905</u>	<u>54,911</u>	<u>67,238</u>

下表為非流動資產賬面值按資產所在地區之分析：

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
香港	2,118	1,964	1,646
澳門	—	15	12
	<u>2,118</u>	<u>1,979</u>	<u>1,658</u>

附註：非流動資產不包括人壽保險保單付款。

有關主要客戶的資料

於往績記錄期，來自營建管理服務分部的建築合約客戶(個別佔貴集團總收入逾10%)的收入如下：

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
客戶A	26,435	65,393	39,018	38,496
客戶B	12,556	不適用 ¹	不適用 ¹	不適用 ¹
客戶C	不適用 ¹	不適用 ¹	不適用 ¹	9,655

¹ 在相關年度/期間來自客戶的收入佔貴集團總收入少於10%。

7. 其他收入

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
銀行利息收入	—	2	1	3
人壽保險保單付款之利息收入	—	8	4	6
出售物業、廠房及設備收益	—	5	5	—
	—	15	10	9

8. 融資成本

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
銀行借款利息	292	553	379	586
融資租賃利息	80	85	59	40
	372	638	438	626

9. 所得稅開支

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
香港利得稅				
即期稅項	1,651	—	—	229
過往年度超額撥備	(20)	—	—	—
	<u>1,631</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>229</u>
澳門稅項				
即期稅項	505	2,317	1,256	1,009
	<u>2,136</u>	<u>2,317</u>	<u>1,256</u>	<u>1,009</u>
遞延稅項開支(抵免)(附註24)	83	(118)	—	—
	<u>2,219</u>	<u>2,199</u>	<u>1,256</u>	<u>1,238</u>

於往績記錄期，香港利得稅按估計應課稅溢利的16.5%計算。

根據澳門法令第9/2014號第20節所批准之稅務優惠，澳門補充稅於應課稅收入高於600,000澳門元(「澳門元」)時，乃按固定稅率12%徵收。

於往績記錄期，所得稅開支與綜合損益及全面收益表的除稅前溢利(虧損)對賬如下：

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
除稅前溢利(虧損)	<u>8,945</u>	<u>11,808</u>	<u>8,260</u>	<u>(377)</u>
按香港利得稅率16.5%計算的				
稅項開支(抵免)	1,476	1,948	1,363	(62)
不可扣稅支出的稅務影響	—	446	—	1,707
毋須課稅收入的稅務影響	(192)	(195)	(68)	(65)
未確認稅務虧損的稅務影響	18	270	—	17
動用之前未確認稅務虧損的				
稅務影響	—	—	—	(105)
於其他司法權區營運的附屬公司				
不同稅率的稅務影響	573	94	(40)	(254)
過往年度超額撥備	(20)	—	—	—
其他	364	(364)	1	—
	<u>2,219</u>	<u>2,199</u>	<u>1,256</u>	<u>1,238</u>
年/期內所得稅開支	<u>2,219</u>	<u>2,199</u>	<u>1,256</u>	<u>1,238</u>

遞延稅項詳情載於附註24。

10. 年／期內溢利(虧損)

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
年／期內溢利(虧損)乃經扣除 (計入)下列各項後達致：				
核數師酬金	247	90	—	—
物業、廠房及設備折舊	568	629	412	461
攤銷人壽保險保單付款	—	11	6	8
出售物業、廠房及設備收益	—	(5)	(5)	—
經營租賃租金	922	1,535	948	1,262
僱員成本				
董事酬金(附註11)	1,746	2,362	1,510	2,060
其他僱員成本：				
薪金、酌情花紅及其他福利	3,156	5,208	2,817	5,232
退休福利計劃供款	134	260	173	232
	<u>5,036</u>	<u>7,830</u>	<u>4,500</u>	<u>7,524</u>
僱員成本總額	5,036	7,830	4,500	7,524
減：在建合約資本化金額	(3,295)	(4,314)	(2,500)	(3,702)
	<u>1,741</u>	<u>3,516</u>	<u>2,000</u>	<u>3,822</u>
確認為開支之合約成本	41,239	66,849	40,411	48,333
匯兌虧損淨額	13	8	8	9
	<u><u>13</u></u>	<u><u>8</u></u>	<u><u>8</u></u>	<u><u>9</u></u>

11. 董事、最高行政人員及僱員酬金

(a) 董事及最高行政人員酬金

藍浩鈞先生於2015年11月23日獲委任為 貴公司執行董事。吳蘊樂先生、王詠紅女士、陳鏗亦先生及莊金鋒先生於2016年6月8日獲委任為 貴公司董事。鄔錦安先生、陳素芳女士及鄺子程先生於2017年1月19日獲委任為董事。於往績記錄期，已付或應付 貴公司董事及最高行政人員的酬金(包括由組成 貴集團的實體就集團實體的僱員/董事之服務支付的酬金)載列如下：

董事及最高 行政人員姓名	董事袍金 千港元	薪金及 其他福利 千港元	酌情花紅 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
截至2015年3月31日 止年度					
執行董事					
藍浩鈞先生	—	700	—	18	718
吳蘊樂先生	—	510	—	18	528
王詠紅女士	—	482	—	18	500
	<u>—</u>	<u>1,692</u>	<u>—</u>	<u>54</u>	<u>1,746</u>
截至2016年3月31日 止年度					
執行董事					
藍浩鈞先生	—	1,218	—	18	1,236
吳蘊樂先生	—	496	—	18	514
王詠紅女士	—	594	—	18	612
	<u>—</u>	<u>2,308</u>	<u>—</u>	<u>54</u>	<u>2,362</u>

董事及最高 行政人員姓名	董事袍金 千港元	薪金及 其他福利 千港元	酌情花紅 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
截至2015年11月30日止					
八個月(未經審核)					
執行董事					
藍浩鈞先生	—	812	—	12	824
吳蘊樂先生	—	316	—	12	328
王詠紅女士	—	346	—	12	358
	—	1,474	—	36	1,510
截至2016年11月30日止					
八個月					
執行董事					
藍浩鈞先生	—	1,212	—	12	1,224
吳蘊樂先生	—	316	100	12	428
王詠紅女士	—	396	—	12	408
	—	1,924	100	36	2,060

附註：於往績記錄期，概無向任何其他董事(即陳鏗亦先生、莊金峰先生、鄔錦安先生、陳素芳女士及鄺子程先生)支付酬金。

藍浩鈞先生亦擔任 貴公司的行政總裁，上文披露的酬金包括其於往績記錄期作為行政總裁提供服務之酬金。

酌情花紅乃經參考 貴集團經營業績、個人表現及可比較市場數據釐定。概無董事及最高行政人員於往績記錄期放棄任何酬金。

(b) 僱員酬金

於往績記錄期，貴集團五名最高薪酬人士包括於截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2015年及2016年11月30日止八個月的三名董事。其於往績記錄期擔任董事之酬金詳情載於上文附註11(a)。

於往績記錄期，餘下最高薪酬人士的酬金總額如下：

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
薪金及其他福利	774	966	628	996
酌情花紅	108	170	100	—
退休福利計劃供款	34	36	24	24
	<u>916</u>	<u>1,172</u>	<u>752</u>	<u>1,020</u>

彼等之酬金屬於以下範疇：

	僱員人數			
	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年	2016年	2015年 (未經審核)	2016年
不超過1,000,000港元	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>

於往績記錄期，貴集團並無向貴公司董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金，以作為招攬加入貴集團或加入貴集團之後的獎勵或作為離職補償。

12. 股息

截至2016年3月31日止年度，浩栢亞洲向其當時唯一股東(即藍浩鈞先生)確認分派中期股息5,176,000港元。

就本報告而言，每股股息意義不大，因而並無呈列每股股息。

自2016年4月1日起至2016年11月30日止期間以及截至2015年3月31日止年度，並無宣派任何股息。

13. 每股盈利(虧損)

於往績記錄期，計算每股基本盈利(虧損)乃基於招股章程「股本」一節所闡釋的重組及資本化發行已於2014年4月1日生效之假設。

貴公司擁有人應佔之每股基本盈利(虧損)乃根據下列數據計算：

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年	2016年	2015年	2016年
			(未經審核)	
盈利(虧損)				
用於計算每股基本盈利(虧損)的 盈利(虧損)(年/期內溢利 (虧損))(千港元)	<u>6,726</u>	<u>9,609</u>	<u>7,004</u>	<u>(1,615)</u>
股份數目				
用於計算每股基本盈利(虧損)的 普通股加權平均數	<u>731,250,000</u>	<u>751,411,000</u>	<u>731,250,000</u>	<u>971,856,000</u>

於往績記錄期，由於並無潛在攤薄已發行普通股，故並無呈列每股攤薄盈利(虧損)。

14. 物業、廠房及設備

	租賃物業裝修 千港元	傢俱及裝置 千港元	辦公設備 千港元	汽車 千港元	總計 千港元
成本					
於2014年4月1日	6	—	135	612	753
添置	—	—	191	1,954	2,145
於2015年3月31日	6	—	326	2,566	2,898
添置	—	26	266	200	492
出售	—	—	—	(18)	(18)
於2016年3月31日	6	26	592	2,748	3,372
添置	—	25	69	46	140
於2016年11月30日	6	51	661	2,794	3,512
折舊					
於2014年4月1日	6	—	63	143	212
本年度撥備	—	—	55	513	568
於2015年3月31日	6	—	118	656	780
本年度撥備	—	4	80	545	629
於出售時對銷	—	—	—	(16)	(16)
於2016年3月31日	6	4	198	1,185	1,393
期內撥備	—	7	82	372	461
於2016年11月30日	6	11	280	1,557	1,854
賬面值					
於2015年3月31日	—	—	208	1,910	2,118
於2016年3月31日	—	22	394	1,563	1,979
於2016年11月30日	—	40	381	1,237	1,658

上述物業、廠房及設備項目以直線法及按以下年度比率折舊：

租賃物業裝修	租賃年期或五年(以較短期者為準)
傢俱及裝置	20%
辦公設備	20%
汽車	20%

15. 於附屬公司的投資

	貴公司	
	於3月31日 2016年 千港元	於11月30日 2016年 千港元
非上市投資	29,344	37,344

16. 人壽保險保單付款

截至2016年3月31日止年度，貴公司的全資附屬公司浩栢亞洲與一間保險公司訂立一項人壽保險保單，為藍浩鈞先生投保。根據該保單，浩栢亞洲為受益人及保單持有人。浩栢亞洲需就保單支付預付款項。浩栢亞洲可隨時要求部份或全面退保，並根據該份保單於退保日的價值取回現金。有關價值根據於開始投保時支付的保費總額加所賺取的累計保證利息並扣除保險收費計算得出。倘於第一至第十五個投保年度的任何時間退保(如適用)，則須繳付預先釐定的特定退保收費。

於保單初始時，貴集團支付的預付款項包括一筆固定保單保費開支及一筆按金。每月保單開支及保險費用將於保險期內按照保單所載的條款計算。保單保費、開支及保險費用乃於保單的預計年期內於損益攤銷，而已支付的按金則使用實際利息法按攤銷成本列賬。誠如貴公司董事所聲明，貴集團將不會就保險保單於第十五個投保年度之前終止保單或提取現金，而保單的預計年期自初始確認後維持不變。人壽保險保單付款結餘以美元(為浩栢亞洲功能貨幣以外的貨幣)計值。

保單詳情如下：

投保金額	預付款項	保證利率	
		首年	第四年及隨後
1,000,000美元 (相當於7,800,000港元)	340,919美元 (相當於2,659,000港元)	每年3.80%	每年2.25%

17. 應收／應付客戶合約工程款項

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
報告期末的在建合約：			
產生的合約成本	77,417	138,665	181,898
已確認溢利減已確認虧損	26,430	53,901	75,560
	103,847	192,566	257,458
減：進度款項	(98,473)	(176,468)	(220,696)
	<u>5,374</u>	<u>16,098</u>	<u>36,762</u>

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
就報告用途分析為：			
應收客戶合約工程款項	14,072	16,491	36,837
應付客戶合約工程款項	(8,698)	(393)	(75)
	<u>5,374</u>	<u>16,098</u>	<u>36,762</u>

於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，客戶就合約工程預留的保證金分別為5,913,000港元、8,127,000港元及8,666,000港元，有關資料載於附註18。

於2016年11月30日包括在結餘內的為就兩項建築項目應收客戶的金額7,229,000港元，根據分別日期為2016年6月22日及2016年11月17日的函件，該等建築項目提早終止，原因為就本集團施工的進度存在分歧。客戶亦指稱本集團的項目執行能力備受關注。本集團分別於2016年6月23日及2016年11月24日送達通知，同意解約。根據本集團法律顧問的意見，本集團有權收取分別在2016年6月22日及2016年11月17日或之前已完工的未收訖金額。

於往績記錄期，本集團確認總收入10,776,000港元，並產生與該等項目有關的總服務成本10,776,000港元。往績記錄期後，本集團未有進一步產生成本。本集團確認相當於建築項目所產生合約成本的收入。本集團的管理層認為，基於法律顧問的意見與建築項目的相關合約條款，已履行工程的未收訖金額可獲收回。

18. 貿易及其他應收賬款、按金及預付款項

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
貿易應收賬款	6,474	10,630	13,720
應收保證金(附註a)	5,913	8,127	8,666
其他應收賬款、按金及預付款項(附註b)	376	390	813
	<u>12,763</u>	<u>19,147</u>	<u>23,199</u>

附註：

- (a) 應收保證金為無抵押、免息並於個別合約的故障修理責任期末可收回，而有關保修期為各項目完成日期後介乎一至兩年。
- (b) 於2016年11月30日的其他應收賬款、按金及預付款項包含有抵押存款352,000港元，作為就建築合約開立履約保證向保險公司提供的擔保，而當時市場年利率介乎0.05%至0.1%。

於各報告期末，應收保證金按故障修理責任期的屆滿情況結算：

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
按要求或一年內	1,156	1,246	2,672
一年後	4,757	6,881	5,994
	<u>5,913</u>	<u>8,127</u>	<u>8,666</u>

貿易應收賬款主要來自營建管理服務。貴集團營建管理服務之信貸期乃按照與其貿易客戶釐定及協定的條款磋商得出。信貸期介乎30至60日。

於報告期末按發票日期呈列的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
於30日內	4,441	9,614	9,068
超過30日及於60日內	1,815	766	543
超過60日	218	250	4,109
	<u>6,474</u>	<u>10,630</u>	<u>13,720</u>

貴集團實行清晰的信貸政策，以評核貿易客戶的信貸質素。貴集團亦密切注視收款情況，將貿易應收賬款的相關信貸風險降至最低。

已逾期但未減值之貿易應收賬款按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
超過30日及於60日內	1,815	766	543
超過60日	218	250	4,109
	<u>2,033</u>	<u>1,016</u>	<u>4,652</u>

於接受任何新客戶前，貴集團會評估潛在客戶的信貸質素，並按客戶界定信用限額。參考個別的結算記錄，貴集團大部分已逾期但未減值的貿易應收賬款具有良好信貸質素。

貴公司董事認為，貿易應收賬款之信貸質量無重大變化，且近期並無拖欠記錄，故認為該等款項應可予收回。貴集團就該等結餘未持有任何抵押品。

全部既無逾期亦無減值之貿易應收賬款並無拖欠付款記錄。

19. 應收／付一名董事／一名關聯方／一家關聯公司／一家附屬公司款項

貴集團

	於4月1日 2014年 千港元	於3月31日 2015年 千港元	年內最高 未償還餘額 千港元	於3月31日 2016年 千港元	年內最高 未償還餘額 千港元	於11月30日 2016年 千港元	期內最高 未償還餘額 千港元
應收一名董事款項 (附註a)	<u>3,002</u>	<u>7,057</u>	<u>7,057</u>	<u>—</u>	<u>8,092</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
應付一名關聯方款項 (附註b)		<u>(300)</u>		<u>—</u>		<u>—</u>	
應付一家關聯公司 款項(附註c)		<u>(2,230)</u>		<u>—</u>		<u>—</u>	

附註：

- (a) 該款項指於2014年4月1日及2015年3月31日應收藍浩鈞先生的款項。該款項為非貿易性質、無抵押、免息及應要求償還。該款項於截至2016年3月31日止年度已悉數結清。
- (b) 該款項指於2015年3月31日應付藍浩鈞先生一名緊密家族成員的款項。該款項為非貿易性質、無抵押、免息及應要求償還。該款項於截至2016年3月31日止年度已悉數結清。
- (c) 該款項指應付浩栢有限公司(由藍浩鈞先生擁有重大影響力的一家公司)的款項。該款項為非貿易性質、無抵押、免息及應要求償還。關聯公司於截至2016年3月31日止年度解散，該款項於其他儲備中入賬。

貴公司

該結餘指於2016年3月31日及2016年11月30日應付浩栢亞洲款項分別2,597,000港元及11,395,000港元，屬非貿易性質、免息及應要求償還。

20. 有抵押及受限制銀行存款、銀行結餘及現金及銀行透支

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
有抵押銀行存款	1,000	1,001	—
受限制銀行存款	605	832	832
銀行結餘及現金	2,384	8,773	1,605
銀行透支	(2,362)	(1,512)	(959)
	1,627	9,094	1,478
減：有抵押及受限制銀行存款	(1,605)	(1,833)	(832)
現金及現金等價物	22	7,261	646

有抵押銀行存款指 貴集團為獲授銀行融資提供擔保而向銀行抵押之存款，於報告期末起計一年內到期，故分類為流動資產。於2015年及2016年3月31日，有抵押銀行存款按固定年利率0.1%計息。

受限制銀行存款指於銀行持有的現金，作為妥為履行若干營建管理服務的擔保，而於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日的當時市場年利率介乎0.05%至0.1%。

於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日銀行透支按最優惠利率加年利率1.5%計息。

貴集團以相關集團實體功能貨幣以外貨幣列值的銀行結餘及現金載列如下：

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
澳門元	126	2	8
美元	—	1	9

21. 貿易及其他應付賬款及應計開支

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
貿易應付賬款	4,128	3,585	10,915
其他應付賬款及應計開支	1,164	1,769	3,012
	<u>5,292</u>	<u>5,354</u>	<u>13,927</u>

貿易應付賬款的平均信貸期為30至90日。貴集團已訂有財務風險管理政策，確保所有應付賬款於指定信貸期限內支付。

於報告期末按發票日期呈列的貿易應付賬款賬齡分析如下：

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
於30日內	3,332	3,002	2,486
超過30日及於60日內	394	177	1,669
超過60日	402	406	6,760
	<u>4,128</u>	<u>3,585</u>	<u>10,915</u>

22. 銀行借款

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
銀行借款，有抵押	<u>6,537</u>	<u>11,239</u>	<u>16,636</u>

銀行借款的應付情況如下：

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
按要求或一年內	5,495	8,563	12,700
逾一年但不超過兩年	304	265	1,943
逾兩年但不超過五年	393	418	—
逾五年	345	1,993	1,993
	<u>6,537</u>	<u>11,239</u>	<u>16,636</u>
減：列入流動負債於一年內到期款項	<u>(5,495)</u>	<u>(8,563)</u>	<u>(12,700)</u>
列入非流動負債於一年後到期款項	<u>1,042</u>	<u>2,676</u>	<u>3,936</u>

除分別於2015年及2016年3月31日以及2016年11月30日按美元列值的銀行借款零元、1,993,000港元及1,993,000港元外，全部銀行借款均以港元列值。銀行借款於2015年3月31日按浮動年利率介乎3%至5.75%計息，於2016年3月31日按浮動年利率介乎2.43%至5.75%計息，以及於2016年11月30日按浮動年利率介乎2.53%至5.75%計息。此乃基於最優惠利率或倫敦銀行同業拆息另加息差計算。

於2015年及2016年3月31日，為數5,925,000港元及10,851,000港元的銀行借款由兩項物業的法定押記(其中一項由藍浩鈞先生的緊密家族成員持有，而另一項則由貴公司董事吳蘊樂先生持有)、附註16所披露的人壽保險保單付款及有抵押及受限制銀行存款提供抵押，並由藍浩鈞先生及吳蘊樂先生分別提供無限額及3,000,000港元的個人擔保。於2016年11月30日，銀行借貸1,993,000港元由附註16所披露的人壽保險保單付款擔保，而其他上述的證券與個人擔保則取消。

於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，分別為數612,000港元、388,000港元及236,000港元的銀行借款由有抵押及受限制銀行存款作抵押。

於2016年11月30日，金額為10,000,000港元的銀行借款由藍浩鈞先生的個人銀行存款2,500,000港元作抵押，並由藍浩鈞先生及吳蘊樂先生各以5,000,000港元作擔保。

於2016年11月30日，銀行借貸4,407,000港元由藍浩鈞先生擔保。

貴公司董事認為，上述於2016年11月30日的有抵押銀行存款以及藍浩鈞先生及吳蘊樂先生的兩項個人擔保，將於貴公司股份在聯交所上市後解除。

23. 融資租賃責任

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
就報告用途分析為：			
流動負債	522	551	570
非流動負債	1,377	826	443
	<u>1,899</u>	<u>1,377</u>	<u>1,013</u>

貴集團根據融資租賃租用若干汽車。租期介乎四至五年。所有融資租賃責任之相關利率乃於各合約日期訂定，於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，年利率介乎4.75%至6.54%。該等租約並無續租條款或購買選擇權及遞增條款。

	最低租賃付款			最低租賃付款現值		
	於3月31日 2015年 千港元	於11月30日 2016年 千港元	於11月30日 2016年 千港元	於3月31日 2015年 千港元	於11月30日 2016年 千港元	於11月30日 2016年 千港元
應付融資租賃責任：						
於一年內	607	607	607	522	551	570
超過一年但不超過兩年	607	576	452	551	549	443
超過兩年但不超過五年	856	280	—	826	277	—
	<u>2,070</u>	<u>1,463</u>	<u>1,059</u>	<u>1,899</u>	<u>1,377</u>	<u>1,103</u>
減：未來融資支出	(171)	(86)	(46)	不適用	不適用	不適用
租賃責任現值	<u>1,899</u>	<u>1,377</u>	<u>1,013</u>	1,899	1,377	1,013

	最低租賃付款			最低租賃付款現值		
	於3月31日		於11月30日	於3月31日		於11月30日
	2015年	2016年	2016年	2015年	2016年	2016年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
減：於12個月內到期清付的 款項(列入流動負債)				(522)	(551)	(570)
於12個月後到期清付的款項				1,377	826	443

24. 遞延稅項

貴集團於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日就物業、廠房及設備的加速稅項折舊及稅項虧損確認的遞延稅項負債／資產及於往績記錄期內的變動如下：

	稅項虧損 千港元	加速稅項折舊 千港元	合計 千港元
於2014年4月1日	—	35	35
於損益中扣除	—	83	83
於2015年3月31日	—	118	118
(計入)於損益中扣除	(182)	64	(118)
於2016年3月31日	(182)	182	—
於損益中扣除(計入)	43	(43)	—
於2016年11月30日	(139)	139	—

貴集團於2015年3月31日有216,000港元、於2016年3月31日有2,739,000港元及於2016年11月30日有1,945,000港元的未動用估計稅項虧損可用於抵銷未來溢利。已就1,103,000港元及842,000港元的虧損於2016年3月31日及2016年11月30日分別確認遞延稅項資產。由於不可預測未來溢利來源，故概無就餘下216,000港元於2015年3月31日、1,636,000港元於2016年3月31日及1,103,000港元於2016年11月30日確認遞延稅項資產。

25. 股本

貴集團

就本報告而言，貴集團於2014年4月1日的已發行股本指100,000股每股面值1港元的佳藝創意香港股份及每股面值1港元的200,000股浩栢亞洲股份的合併股本。貴集團於2015年3月31日的已發行股本指100,000港元的100,000股佳藝創意香港股份、25,000澳門元的佳藝創意澳門股份及200,000港元的200,000股浩栢亞洲股份的合併股本。貴集團於2016年3月31日的已發行股本指8,876股每股面值1美元的貴公司股本。貴集團於2016年11月30日的已發行股本指10,000股每股面值1美元的貴公司股本。

貴公司

於2015年11月23日，貴公司於開曼群島註冊成立，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1美元的股份。一股1美元股份已發行及配發予初始認購人，其後轉讓予Harmony Asia International Holdings Limited（一家由藍浩鈞先生全資擁有的公司）。

於2016年2月5日，7,499股及1,376股每股面值1美元的股份已分別發行及配發予Harmony Asia International及Global Equity Value Fund SPC FRO Capital Fund I SP。新股份於所有方面均與當時現有股份具相同地位。

於2016年4月8日，1,124股每股面值1美元的股份已發行及配發予Morgan Star Investment Limited。新股份於所有方面均與當時現有股份具相同地位。

26. 儲備

貴公司

	股份溢價 千港元	累計虧損 千港元	小計 千港元
於2015年11月23日(註冊成立日期)	—	—	—
發行股份	29,275	—	29,275
期內虧損及全面開支總額	—	(2,597)	(2,597)
於2016年3月31日	29,275	(2,597)	26,678
發行股份	7,991	—	7,991
期內虧損及全面開支總額	—	(10,005)	(10,005)
於2016年11月30日	<u>37,266</u>	<u>(12,602)</u>	<u>24,664</u>

27. 資本風險管理

貴集團管理其資本，確保貴集團內各公司能夠持續經營，同時亦透過優化負債與權益之平衡而為股東爭取最高回報。貴集團整體策略於往績記錄期保持不變。

貴集團之資本架構包括負債淨額(包括附註22所披露的銀行借款)、扣除現金及現金等價物以及貴公司擁有人應佔權益(包括已發行股本及儲備)。

貴公司董事定期檢討資本架構。作為該檢討一部分，董事考慮資本成本及與各類別資本相關的風險。按照貴公司董事之建議，貴集團將透過派付股息、發行新股份及發行新債或贖回現有債務平衡其整體資本架構。

28. 金融工具

(a) 金融工具之類別

貴集團

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
金融資產			
貸款及應收賬款(包括現金及 現金等價物)	23,799	32,198	28,085
金融負債			
攤銷成本	15,557	16,336	29,719

貴公司

於2016年3月31日及2016年11月30日，貴公司分別擁有按攤銷成本入賬的金融負債2,597,000港元及11,395,000港元，屬非貿易性質、免息及應要求償還。

(b) 財務風險管理目標及政策

貴集團及貴公司之主要金融工具包括人壽保險保單付款、貿易應收賬款及應收保證金、其他應收賬款及按金、應收一名董事款項、有抵押及受限制銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付賬款、應付一名關聯方、一家關聯公司及一家附屬公司款項、銀行借款及銀行透支。金融工具之詳情載於相關附註。與該等金融工具相關之風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。有關如何減輕有關風險之政策載於下文。管理層管理及監管有關風險，以確保及時有效採取適當措施。

市場風險

(i) 貨幣風險

貴公司的若干附屬公司有外幣列值的銀行結餘及現金及銀行透支，使貴集團承受外幣風險。

於報告日期 貴集團以外幣列值之貨幣資產及負債賬面值如下：

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
資產			
澳門元	148	2	8
美元	—	2,502	2,514
負債			
美元	—	1,993	1,993

由於貴集團的外幣列值貨幣資產及負債乃以美元及澳門元列值，而港元與美元掛鈎，澳門元與港元掛鈎，故貴集團的外幣風險並不被視為重大。

(ii) 利率風險

貴集團就有抵押及受限制銀行存款、銀行結餘及銀行借款面臨現金流量利率風險。貴集團亦就固定利率有抵押及受限制銀行存款面臨公平值利率風險。

貴集團承受金融負債利率之風險詳情載於本附註之流動資金風險管理部分。貴集團之現金流量利率風險主要來自於香港最優惠貸款利率及銀行資金成本、香港銀行同業拆息率之波動。

敏感度分析

下文所載之敏感度分析乃根據銀行借款所承受之利率風險而釐定。此分析乃假設於報告期末之未償還金融工具於整個年度／期間仍未償還而編製。向主要管理人員作內部利率風險報告時使用50個基點為銀行借款之利率增加或減少幅度，此乃管理層對可能出現之合理利率變動作出之評估。

倘銀行借款利率上升／下跌50個基點，且所有其他變量維持不變，則貴集團於截至2015年3月31日及2016年3月31日止年度的年度除稅後溢利將分別減少／增加約27,000港元及47,000港元。

倘銀行借款利率上升／下跌50個基點，且所有其他變量維持不變，則貴集團於截至2016年11月30日止八個月的期間除稅後溢利將增加／減少約69,000港元。

貴集團亦因銀行結餘的現行市場利率波動而面臨現金流量利率風險。貴集團認為該等銀行存款及結餘的利率波動屬微不足道。

由於貴公司的董事認為貴集團銀行結餘面臨的利率風險甚微，故並無就該利率風險編製敏感度分析。

信貸風險

於2015年3月31日、2016年3月31日及2016年11月30日，貴集團面臨因交易對手未能履行責任而將對貴集團造成財務損失之最大信貸風險乃來自：

- 綜合財務狀況表所列之各類已確認金融資產之賬面值；及
- 附註31所披露由貴集團發出履約保證之或然負債金額。

為減低信貸風險，管理層已委派專責團隊，負責釐定信貸限額、審批信貸及其他監察程序，確保採取跟進行動收回過期債務。此外，貴集團於報告期末定期審閱各個別債務人之可收回金額，並確保就不可收回金額計提足夠減值虧損撥備。就此而言，貴公司董事認為，貴集團之信貸風險已大幅減少。

貴集團存在少量客戶的重大信貸集中風險。於報告期末，已計入貿易應收賬款及應收保證金之五大客戶未償還結餘合共為10,939,000港元、16,394,000港元及20,109,000港元，於2015年3月31日、2016年3月31日及2016年11月30日分別佔貿易應收賬款及應收保證金總額約88%、87%及90%。鑒於其信用狀況、過往良好支付記錄及與貴集團建立的長期關係，貴公司董事認為貴集團面對的信貸風險並不重大。

由於該等交易對手均為獲國際信貸評級機構評以高信貸評級之銀行，流動資金之信貸風險有限。

除上文所披露者外，貴集團之風險分散於多個交易對手，故並無其他重大信貸集中風險。

流動資金風險

於管理流動資金風險時，貴集團監察並將現金及與現金等價物維持在管理層認為足以應付其營運之水平，並減低現金流量波動之影響。管理層監察銀行借款之動用情況，確保遵守貸款契據之規定。

下表詳述 貴集團非衍生金融負債之合約到期日，以議定還款條款為準。該表根據 貴集團可能被要求償還之最早日期之金融負債未貼現現金流量編製。該表包括利息及本金現金流量。倘利息為浮息，則未貼現金額乃推算自報告期末之利率。

	加權 平均利率 %	按要求償還 或90日內 千港元	91日至1年 千港元	1年以上 千港元	未貼現現金 流量總額 千港元	賬面值總額 千港元
於2015年3月31日						
貿易應付賬款	—	4,107	—	21	4,128	4,128
銀行透支	6.71	2,362	—	—	2,362	2,362
應付一名關聯方款項	—	300	—	—	300	300
應付一家關聯公司款項	—	2,230	—	—	2,230	2,230
銀行借款	5.21	3,949	1,682	1,121	6,752	6,537
		12,948	1,682	1,142	15,772	15,557
融資租賃責任	6.24	152	455	1,463	2,070	1,899
		13,100	2,137	2,605	17,842	17,456
於2016年3月31日						
貿易應付賬款	—	3,214	—	371	3,585	3,585
銀行透支	6.75	1,512	—	—	1,512	1,512
銀行借款	5.00	6,179	2,401	2,974	11,554	11,239
		10,905	2,401	3,345	16,651	16,336
融資租賃責任	6.27	152	455	856	1,463	1,377
		11,057	2,856	4,201	18,114	17,713

	加權 平均利率 %	按要求償還 或90日以內 千港元	91日至1年 千港元	1年以上 千港元	未貼現現金 流量總額 千港元	賬面值總額 千港元
於2016年11月30日						
貿易應付賬款及其他						
應付賬款	—	12,124	—	—	12,124	12,124
銀行透支	6.5	959	—	—	959	959
銀行借款	5.33	290	12,679	4,225	17,194	16,636
		<u>13,373</u>	<u>12,679</u>	<u>4,225</u>	<u>30,277</u>	<u>29,719</u>
融資租賃責任	6.29	51	556	453	1,060	1,013
		<u>13,424</u>	<u>13,235</u>	<u>4,678</u>	<u>31,337</u>	<u>30,732</u>

倘浮息之變動與該等於報告期末釐定之估算利率出現差異，計入上述非衍生金融負債之浮息工具之金額將會出現變動。

(c) 金融工具之公平值計量

貴公司董事認為按攤銷成本於綜合財務報表列賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

29. 退休福利計劃

貴集團為合資格僱員設有界定供款退休福利計劃。該等計劃之資產由受託人管理之基金獨立持有。於綜合損益表扣除之費用為 貴集團按該等計劃之規則所定之比率支付予基金之供款。

倘僱員在可享有 貴集團供款所附全部權益前退出該計劃， 貴集團應付供款將可按沒收供款之金額扣減。於往績記錄期，概無因僱員在 貴集團供款之權益獲全數歸屬前脫離計劃而產生，且可用以扣除未來數年 貴集團應付供款之重大已沒收供款。

由2009年7月28日起， 貴集團加入強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃已根據強制性公積金計劃條例在強制性公積金管理局登記。強積金計劃之資產獨立於 貴集團之資產，由獨立受託人控制之基金持有。根據強積金計劃之規則，僱主及僱員均須各自按規則訂明之比率向計劃供款。 貴集團有關強積金計劃之僅有責任為根據計劃作出指定之供款。根據強積金計劃，將不會有可遭沒收供款可用作扣減 貴集團之應付供款。

因強積金計劃而作出之退休福利計劃供款自損益中扣除，相當於 貴集團按計劃規則訂明之比率所作基金供款。

貴集團為澳門合資格僱員設有界定供款退休計劃。該計劃之資產由獨立受託人管理之基金與 貴集團分開持有。供款一經支付， 貴集團再無其他付款責任。供款於到期時確認為僱員福利開支，並按該等僱員於悉數歸屬供款前離開計劃所沒收之供款而減少。

30. 資產抵押

於報告期末，以下資產已質押作為授予 貴集團的若干銀行融資及一間保險公司發出履約保證的抵押：

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
有抵押及受限制銀行存款	1,605	1,833	832
保險公司抵押存款	—	—	352
人壽保險保單付款	—	2,656	2,654
	<u>1,605</u>	<u>4,489</u>	<u>3,838</u>

31. 或然負債

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
就建築合約履約保證向銀行及一間 保險公司發出的彌償保證	605	832	1,823

32. 經營租賃承擔

於報告期末， 貴集團根據有關租用物業的不可撤銷經營租賃所作出未來最低租賃付款承擔的到期情況如下：

	於3月31日		於11月30日
	2015年 千港元	2016年 千港元	2016年 千港元
一年內	698	417	1,480
第二年至第五年(首尾兩年包括在內)	145	—	869
	<u>843</u>	<u>417</u>	<u>2,349</u>

物業之租約及每月租金(租賃期為一至兩年)於各報告期末釐定。

33. 關聯方交易及結餘

(a) 於往績記錄期內， 貴集團與其關聯方訂立以下交易：

於2015年3月31日及2016年3月31日，為數5,925,000港元及10,851,000港元的銀行借款由兩項物業的法定押記(其中一項由藍浩鈞先生的緊密家族成員持有，而另一項則由 貴公司董事吳蘊樂先生持有)及由藍浩鈞先生及吳蘊樂先生分別提供無限額及3,000,000港元的個人擔保作抵押。

於2016年11月30日，金額為10,000,000港元的銀行借款由藍浩鈞先生的個人銀行存款2,500,000港元作抵押，並由藍浩鈞先生及吳蘊樂先生各以5,000,000港元作擔保。於2016年11月30日，另一筆銀行借貸4,406,000港元由藍浩鈞先生擔保。

(b) 主要管理人員於往績記錄期的薪酬如下：

	截至3月31日止年度		截至11月30日止八個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
短期僱員福利	700	1,218	812	1,628
退休福利	18	18	12	24
	<u>718</u>	<u>1,236</u>	<u>824</u>	<u>1,652</u>

(c) 結餘

於報告期末與一名董事／一家附屬公司／一名關聯方／一家關聯公司的結餘詳情載列於附註19。

34. 重大非現金交易

於截至2016年3月31日止年度，貴集團與保險公司訂立了一份以藍浩鈞先生為受益人的人壽保險保單，費用為2,659,000港元，其中1,993,000港元以銀行借款償付。

B. 董事薪酬

根據現行生效的安排，貴公司截至2017年3月31日止年度的董事薪酬總額(不包括酌情花紅)估計約為3,040,000港元。

C. 報告期後事項

於2017年1月19日，透過創設2,000,000,000股每股面值0.01港元的股份並於購回貴公司現有10,000股每股1.00美元的現有股份後註銷50,000股每股1.00美元的股份，將貴公司法定股本由50,000美元改為20,000,000港元。貴公司隨後分別配發及發行7,500股未繳股份、1,376股未繳股份及1,124股未繳股份予Harmony Asia International、Global Equity Value Fund SPC FRO Capital Fund I SP及Morgan Star Investment Limited，價格合共10,000美元。

於2017年5月12日，貴公司股東通過書面決議案以批准招股章程附錄五「本公司於2017年5月12日通過的股東書面決議案」一段所載事宜，據此(其中包括)，於刊發招股章程日期後第30日當日或之前，待聯交所上市科批准已發行股份及招股章程所述將予發行的股份上市及買賣，而有關包銷公開發售貴公司股份之包銷協議(「包銷協議」)項下的責任成為無條件，且並無根據包銷協議條款或以其他方式終止後：

- (1) 批准並採納購股權計劃的規則，其主要條款載於招股章程附錄五下文「購股權計劃」一段，並授權貴公司董事根據購股權計劃的條款及條件，授出可認購項下股份的購股權以及配發、使用及處理因行使根據購股權計劃可能授出的

任何購股權所附認購權而發行的股份，並採取彼等認為執行購股權計劃所必需或恰當的一切行動；

- (2) 在 貴公司股份溢價賬因 貴公司股份的公開發售而獲得進賬的進一步條件下，授權 貴公司董事將 貴公司股份溢價賬的進賬額9,749,900港元撥充資本，且將該款項撥充資本以按面值繳足974,990,000股股份，以向於2017年5月12日營業時間結束時名列 貴公司股東名冊的人士按彼等當時於 貴公司之持股比例(盡可能不涉及零碎股份)配發及發行(「資本化發行」)，每股股份與當時現有已發行股份在各方面均享有同地位，並授權 貴公司董事實行該撥充資本及分派，以及批准資本化發行。

D. 期後財務報表

貴集團、貴公司或其任何附屬公司概無就2016年11月30日後任何期間編製經審核財務報表。

此 致

浩柏國際(開曼)有限公司 列位董事
創僑國際有限公司 台照

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

謹啟

2017年5月16日

以下資料並不構成本招股章程附錄一所載本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行的會計師報告之一部分，載入本招股章程僅供說明用途。

未經審核備考財務資料應與本招股章程「財務資料」一節及附錄一所載會計師報告一併閱讀。

A. 本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

下列按創業板上市規則第7.31條呈列的本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表，說明公開發售對2016年11月30日本集團有形資產淨值的影響，猶如公開發售已於2016年11月30日進行。因其假設性質使然，呈列本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，未必如實反映2016年11月30日或公開發售之後任何未來日期本集團的綜合有形資產淨值。此乃按本招股章程附錄一會計師報告所載2016年11月30日本集團的資產淨值編製，且經作出下述調整。本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表並不構成本招股章程附錄一所載會計師報告的一部分。

	於2016年 11月30日		本集團	
	本公司		本集團	未經審核
	擁有人應佔	估計	未經審核	備考經調整
	本集團	公開發售	備考經調整	綜合每股
	經審核綜合	所得款項	綜合有形	股份有形
	有形資產	淨額	資產淨值	資產淨值
	淨值	淨額	淨值	淨值
	千港元	千港元	千港元	港元
	(附註1)	(附註2)		(附註3)
按每股發售股份發售價				
0.20港元計算	33,194	50,602	83,796	0.06
按每股發售股份發售價				
0.26港元計算	33,194	69,419	102,613	0.08

附註：

- 於2016年11月30日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，乃按2016年11月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值33,194,000港元計算。

2. 公開發售的估計所得款項淨額乃基於按最低發售價每股發售股份0.20港元或最高發售價每股發售股份0.26港元發行的325,000,000股股份計算，並已扣除估計包銷費用及預期由本集團在2016年11月30日後產生的其他相關開支，且並不計及根據本公司一般授權可予發行或購回的任何股份。
3. 計及資本化發行及公開發售的影響，本集團未經審核備考經調整綜合每股股份有形資產淨值乃按已發行1,300,000,000股股份之基準得出，且並不計及根據本公司一般授權可予發行或購回的任何股份。
4. 本集團於2016年11月30日的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值概無作出任何調整，以反映本集團於該日之後的任何經營業績或其所訂立的其他交易。

B. 獨立申報會計師就編製備考財務資料的鑒證報告

以下為申報會計師德勤•關黃陳方會計師行發出的報告全文，以供載入本招股章程。



獨立申報會計師有關編製備考財務資料的鑒證報告

致浩柏國際(開曼)有限公司列位董事：

吾等已完成受聘進行的鑒證工作，以就編製浩柏國際(開曼)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱為「貴集團」)的未經審核備考財務資料作出報告。未經審核備考財務資料由 貴公司董事(「董事」)編製，僅供說明用途。未經審核備考財務資料包括 貴公司於2017年5月16日所刊發的招股章程(「招股章程」)附錄二第II-1至II-2頁內所載2016年11月30日的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表及相關附註。董事編製未經審核備考財務資料所採用的適用準則載於招股章程附錄二第II-1至II-2頁。

未經審核備考財務資料由董事編製，以說明公開發售(定義見招股章程)對 貴集團於2016年11月30日的財務狀況的影響，猶如公開發售已於2016年11月30日進行。作為此過程的一部份，有關 貴集團財務狀況的資料乃由董事摘錄自 貴集團截至2016年3月31日止兩個年度及截至2016年11月30日止八個月的財務資料(已就此刊發招股章程附錄一所載會計師報告)。

董事對未經審核備考財務資料的責任

董事負責根據《香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則》(「創業板上市規則」)第7.31段的規定，並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《會計指引第7號》「編製供載入投資通函內的備考財務資料」(「會計指引第7號」)，編製未經審核備考財務資料。

吾等的獨立性及質量控制

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的「專業會計師道德守則」所規定的獨立性及其他道德規範，該等規範以誠信、客觀、專業能力及應有謹慎、保密性及專業行為作為基本原則。

本所應用香港會計師公會頒佈的《香港質量控制準則第1號》「進行財務報表審核及審閱以及其他鑒證及相關服務委聘的公司之質量控制」，因此設有一套全面的質量控制制度，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用法律及監管規定的文件記錄政策及程序。

申報會計師的責任

吾等的責任為根據創業板上市規則第7.31(7)段的規定，對備考財務資料發表意見並向閣下報告。對於過往吾等就用於編製備考財務資料的任何財務資料所作出的任何報告，除於刊發報告當日對該等報告的發出對象所承擔的責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等乃根據香港會計師公會頒佈的《香港鑒證委聘準則第3420號》「受聘鑒證以就招股章程所載備考財務資料的編製作報告」進行受聘鑒證工作。該準則要求申報會計師須規劃並執行程序，以就董事是否已根據創業板上市規則第7.31段的規定並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料，取得合理鑒證。

就是項受聘鑒證而言，吾等概不負責就編製備考財務資料時所採用的任何歷史財務資料作出更新或重新發出任何報告或意見，吾等進行受聘鑒證工作的過程中，亦無就編製備考財務資料所採用的財務資料進行審核或審閱。

投資通函所載的備考財務資料，僅旨在說明重大事件或交易對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如該事件或交易已於經選定較早日期發生，以便說明。故此，吾等概不就事件或交易於2016年11月30日的實際結果會否如所呈列者發生作出任何保證。

就備考財務資料是否已按適用準則妥善編製而作出報告的合理受聘鑒證，涉及執行程序以評估董事在編製備考財務資料時所採用的適用準則有否提供合理基準，以顯示直接歸因於該事件或交易的重大影響，以及就下列各項取得充分而適當的憑證：

- 相關備考調整是否就該等準則帶來恰當影響；及
- 備考財務資料是否反映該等調整適當應用於未經調整財務資料。

所選程序視乎申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對貴集團性質的理解、與備考財務資料的編製有關的事件或交易，以及其他相關受聘鑒證工作的狀況。

此受聘鑒證工作亦涉及評估備考財務資料的整體呈列情況。

吾等相信，吾等所得的憑證充分恰當，可為吾等的意見提供基準。

意見

吾等認為：

- (a) 備考財務資料已按所述基準妥善編製；
- (b) 有關基準與 貴集團的會計政策貫徹一致；及
- (c) 就備考財務資料而言，根據創業板上市規則第7.31(1)段披露的該等調整均屬恰當。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
謹啟

香港，2017年5月16日

截至2017年3月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利載於本招股章程「財務資料－截至2017年3月31日止年度的溢利估計」一節。

A. 基準

董事已根據(i)本集團截至2016年11月30日止八個月的經審核綜合業績；及(ii)本集團截至2017年3月31日止四個月基於管理賬目所示的未經審核綜合業績，編製截至2017年3月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利。編製有關估計所依據的基準，在所有重大方面與會計師報告中概述之本集團現時採用的會計政策一致，會計師報告全文載列於本招股章程附錄一。

B. 函件**(1) 申報會計師函件**

下列為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)就截至2017年3月31日止年度本公司擁有人應佔綜合溢利估計而向董事及獨家保薦人發出的函件全文，乃為載入本招股章程而編製。

Deloitte.**德勤**

敬啟者：

浩柏國際(開曼)有限公司(「貴公司」)

截至2017年3月31日止年度溢利估計

吾等謹此提述 貴公司日期為2017年5月16日的招股章程(「招股章程」)「財務資料」一節所載截至2017年3月31日止年度 貴公司擁有人應佔 貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)綜合溢利估計(「溢利估計」)。

董事的責任

溢利估計乃由 貴公司董事根據 貴集團截至2016年11月30日止八個月的經審核綜合業績及 貴集團截至2017年3月31日止四個月基於管理賬目的未經審核綜合業績而編製。

貴公司董事對溢利估計承擔全部責任。

吾等的獨立性及品質控制

吾等已遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)發佈的「專業會計師之操守守則」的獨立性及其他操守要求，其乃根據誠信、客觀、專業能力及應有謹慎、保密性及專業行為的基本原則而制訂。

本所應用香港會計師公會所頒佈香港品質控制標準第1號「進行財務報表審核及審閱、其他核證及相關服務工作之事務所之品質控制」，並據此維持全面的品質控制系統，包括關於遵守操守要求、專業標準以及適用法律與法規規定的成文政策及程序。

申報會計師的責任

吾等的責任乃根據吾等的程序就溢利估計的相關會計政策及計算方法出具意見。

吾等已按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報委聘準則第500號「有關溢利預測、營運資金充足性聲明及債務聲明之報告」及參考香港核證工作準則第3000號(經修訂)「審核或審閱歷史財務資料以外的核證工作」執行吾等之工作。該等準則要求吾等規劃及實施工作，以就 貴公司董事(就有關會計政策及計算方法而言)是否已按照董事所採納基準妥為編製溢利估計以及溢利估計是否在所有重大方面按與 貴集團通常採納的會計政策一致的基準呈列而取得合理保證。吾等的工作範圍遠較按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行的審核範圍為小，因此吾等並不發表審核意見。

意見

吾等認為，就有關會計政策及計算方法而言，溢利估計已按照招股章程附錄三所載 貴公司董事採納的基準妥為編製，並已在所有重大方面按與吾等日期為2017年5月16日的會計師報告(全文載於招股章程附錄一)所述 貴集團通常採納的會計政策一致的基準呈列。

此 致

香港
九龍太子
荔枝角道93-95號
12樓95-12室
浩柏國際(開曼)有限公司
列位董事

香港中環
干諾道中88號
南豐大廈13樓
創僑國際有限公司 台照

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
謹啟

2017年5月16日

(2) 獨家保薦人函件

敬啟者：

吾等謹此提述由 貴公司刊發日期為2017年5月16日的招股章程(「招股章程」)所載截至2017年3月31日止年度 貴公司擁有人應佔浩柏國際(開曼)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合溢利估計(「溢利估計」)。

溢利估計由 閣下以 貴公司董事(「董事」)身份承擔全部責任，已根據(i) 貴集團截至2017年11月30日止八個月的經審核綜合業績；及(ii) 貴集團截至2017年3月31日止四個月基於管理賬目的未經審核綜合業績而編製。

吾等已與 閣下討論 閣下編製溢利估計所依據的基準(載於招股章程附錄三A部)，並已考慮德勤•關黃陳方會計師行於2017年5月16日向 閣下及吾等發出有關編製溢利估計所依據的會計政策及計算方法的函件。

基於包括溢利估計在內的資料及 閣下所正常採納並經由德勤•關黃陳方會計師行審閱的會計政策及計算方法，吾等認為溢利估計(閣下須以董事身份承擔全部責任)乃經審慎周詳查詢後始行作出。

此 致

浩柏國際(開曼)有限公司

列位董事 台照

代表

創僑國際有限公司

行政總裁

覃漢宏

謹啟

2017年5月16日

下文載列本公司組織章程大綱及細則若干條文以及開曼群島公司法若干方面的概要。

本公司於2015年11月23日根據開曼群島法律第22章公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)（「公司法」）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司組織章程文件包括組織章程大綱（「大綱」）及組織章程細則（「細則」）。

1. 組織章程大綱

- (a) 大綱列明(其中包括)，本公司股東的責任以其當時各自持有股份的未繳股款(如有)為限，本公司的成立宗旨並無限制(包括作為一家投資公司)，而根據公司法第27(2)條規定，本公司應已並有能力行使具有完全行為能力的自然人的全部職責，而不論是否符合公司利益，以及本公司作為獲豁免公司，除為加強在開曼群島以外地區經營的業務外，本公司將不會在開曼群島與任何人士、商號或公司進行業務來往。
- (b) 本公司可通過特別決議案就大綱中列明的任何宗旨、權力或其他事項對大綱作出更改。

2. 組織章程細則

細則於2017年5月12日獲有條件採納並自上市日期起生效。以下為細則中若干條文的概要：

(a) 股份

(i) 股份類別

本公司股本包括普通股。

(ii) 修訂現有股份或各類別股份的權利

在公司法的規限下，倘在任何時候本公司股本分為不同類別股份，則股份或任何類別股份附有的全部或任何特別權利，可經由不少於該類別已發行股份面值四分之三的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開的股東大會上通過特別決議案批准而更改、修訂或廢除，惟倘該類別股份的發行條款另有規定則除外。細則中關於股東大會的規定經作出必要修訂後，將適用於該等另行召開的大會，惟大會所需的法定人數(出席續會所需者除外)

為最少持有或由受委代表持有該類別已發行股份面值三分之一的兩名人士，而任何續會的法定人數為兩名親身或委派代表出席的持有人(不論其所持股份數目)。該類別股份的每名持有人每持有該類別股份一股可投一票。

賦予任何股份或類別股份持有人的特別權利將不會因設立或發行與其享有同等權益的額外股份而視為改變，惟在該等股份發行條款的附有權利另有明確規定則除外。

(iii) 更改股本

本公司可通過股東普通決議案以：

- (i) 透過新增股份增加其股本；
- (ii) 將其全部或任何股本合併為面值較現有股份為大的股份；
- (iii) 按本公司股東大會或董事決定將股份分拆為多類股份，賦予該等股份任何優先、遞延、合資格或專有權利、特權、條件或限制的任何特權；
- (iv) 將其全部或任何股份拆細為面值較大綱所規定者為低的股份；或
- (v) 註銷於決議案通過當日仍未獲認購的任何股份，並按註銷的股份數額削減其股本。

本公司可通過特別決議案削減股本或任何資本贖回儲備或其他不可分派儲備。

(iv) 股份的轉讓

所有股份轉讓均須以一般或通用格式或香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)所訂明的格式或董事會批准的任何其他格式的轉讓文件經親筆簽署辦理，如轉讓人或承讓人為結算所或其代理人，則須親筆或以機印簽署或以董事會不時批准的其他方式簽署辦理。

轉讓文件均須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽署，惟董事會可豁免承讓人簽署轉讓文件，而在有關股份以承讓人名義登記於股東名冊前，轉讓人仍被視為股份的持有人。

董事會可全權決定隨時將任何登記於股東總冊的股份移往任何股東分冊登記，或將任何登記於股東分冊的股份移往股東總冊或任何其他股東分冊登記。

除非已就轉讓文件的登記向本公司繳付董事釐定的款額(不得超過聯交所可能釐定應支付的最高款額)，並且轉讓文件已妥為繳付印花稅(如適用)，且只涉及一類別股份，並連同有關股票及董事會可合理要求以顯示轉讓人的轉讓權利的其他證明(以及倘轉讓文件由若干其他人士代為簽署，則該人士授權證明)送交有關登記處或註冊辦事處或存放股東名冊總冊的其他地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文件。

按聯交所的規定在任何報章或透過任何其他途徑以廣告方式發出通告後，可於董事會釐定的時間及期間，暫停辦理股份的過戶登記。暫停辦理過戶登記期間合計每年不得超過三十(30)天。

在上文所述的規限下，繳足股款的股份可自由轉讓，不受任何限制，而本公司於股份並無留置權。

(v) 本公司購回本身股份的權力

公司法及細則授權本公司在若干限制下購回本身股份，且董事會只可根據聯交所不時規定的任何適用規定而代表本公司行使該權力。

本公司在購回可贖回股份方面，不經市場或投標購回的價格不得超過本公司在股東大會上所決定的價格上限。倘以投標購回，則所有股東均必須可以同等權利投標。

(vi) 本公司的任何附屬公司擁有本公司股份的權力

細則並無關於附屬公司擁有本公司股份的條文。

(vii) 催繳股款及沒收股份

董事會可不時向股東催繳有關彼等各自所持股份尚未繳付的任何款項(無論按股份的面值或溢價計算)。催繳股款可一次付清，亦可分期付款。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會可能同意接受的有關利率(不超過年息二十厘(20%))支付由指定付款日期至

實際付款日期間的有關款項的利息，惟董事會可豁免繳付全部或部分有關利息。董事會如認為恰當，可向任何願意預繳股款的股東收取有關其持有任何股份的全部或任何部分未催繳及未付股款或未到期分期股款(以現金或現金等值項目繳付)，而本公司可就如此預繳的全部或任何款項按董事會可能釐定的有關利率(如有)支付利息。

若股東於指定付款日期未能支付任何催繳股款，董事會可向股東發出不少於十四(14)個完整日的通知，要求彼支付尚未支付的催繳股款，連同任何應計並可能仍累計至實際付款日期的任何利息，並聲明若在指定時間或之前仍未付款，則有關催繳股款的股份可被沒收。

若股東不依有關通知的要求辦理，則該通知有關的任何股份於其後在支付通知所規定的款項前可隨時由董事會通過決議案予以沒收。有關沒收將包括有關被沒收股份的已宣派但於沒收前仍未實際支付的所有股息及紅利。

股份被沒收的人士將不再為有關被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付於沒收之日應就該等股份付予本公司的全部款項，連同(倘董事會酌情決定要求)由沒收之日起至實際付款日期的有關利息，息率由董事會釐定，惟不得超過年息二十厘(20%)。

(b) 董事

(i) 退任、委任及罷免

在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事(若其人數並非三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數)將輪流退任，惟每名董事須最少每三年於股東週年大會上退任一次。將輪值退任的董事須包括希望退任且不參加應選連任的董事。任何其他將退任的董事乃自上次獲選連任或聘任以來任期最長的董事，但若多位董事上次乃於同一日獲選連任，則以抽籤決定須退任的董事(附非彼等另有協定)。

董事或替任董事均毋須持有本公司任何股份以符合資格。此外，細則並無規定董事到達某一年齡上限時必須退任。

董事有權委任任何人士出任董事，以填補董事會的臨時空缺或增加現有董事會的成員名額。任何獲委任以填補臨時空缺的董事，僅任職至其獲委任後的首次股東大會為止，並須於該大會上接受重選；而任何獲委任以增加現有董事會的成員名額的董事，僅任職至本公司下屆股東週年大會為止，屆時將符合資格重選連任。

本公司可藉普通決議案將未任滿的董事罷免(惟並不損害該董事就彼與本公司的任何合約被違反的損害賠償而提出申索的權利)，且本公司股東可藉普通決議案委任另一名人士出任其職位。除非本公司於股東大會上另有決定，董事人數不得少於兩名，惟並無董事人數上限。

董事如有下述情形，即須停任董事職位：

- (aa) 彼向本公司提交辭任書面通知辭職；
- (bb) 精神不健全或去世；
- (cc) 未經特別批准而在連續六(6)個月缺席董事會會議，而董事會議決彼須停任董事職位；
- (dd) 彼破產或接獲針對彼作出的破產接管令或暫停付款或與其債權人訂立債務重整協議；
- (ee) 彼被法律禁止擔任董事；或
- (ff) 彼因法律的任何條文須停任董事或根據細則被罷免。

董事會可委任一名或多名成員為本公司董事總經理、聯席董事總經理、或副董事總經理或擔任任何其他職位或行政職位，任期及條款由董事會決定，而董事會可撤銷或終止任何此等委任。董事會可將其任何權力、職權及酌情決定權授予董事會認為合適的董事或董事與其他人士組成的委員會，並可不時就任何人士或事宜全部或部分撤回有關授權或撤回委任及解散任何該等委員會，惟所有以此方式成立的委員會在行使獲授予的權力、職權及酌情決定權時，須遵守董事會不時施行的任何規則。

(ii) 配發及發行股份及認股權證的權力

根據公司法、大綱及細則的規定，及賦予任何股份或類別股份持有人的任何特別權利，可發行(a)由董事會決定附有或附帶有關股息、投票權、歸還

資本或其他方面的權利或限制的任何股份，或(b)任何發行條款為本公司或其持有人有權選擇贖回該等股份的股份。

董事會可發行認股權證授權其持有人按其可能決定的條款認購本公司股本中任何類別的股份或證券。

在遵照公司法及細則的條文及(如適用)聯交所的規則，且不影響任何股份或任何類別股份當時所附的任何特別權利或限制的情況下，本公司所有未發行的股份由董事會處置，董事會可全權決定按其認為適當的時間、代價、條款及條件向其認為適當的人士提呈售股建議或配發股份或就此授出購股權或以其他方式出售股份，惟股份不得以折讓價發行。

在配發、提呈售股建議或就此授出購股權或出售股份時，本公司或董事會均毋須向登記地址位於董事會認為尚未辦理註冊聲明或其他特別手續而於當地進行配發、提呈售股建議、授出購股權或出售股份即屬違法或不可行的任何地區或多個地區的股東或其他人士作出上述行動。就任何方面而言，因前句而受影響的股東將不會成為或被視為另一類別的股東。

(iii) 出售本公司或其任何附屬公司資產的權力

細則並無載列關於出售本公司或其任何附屬公司資產的明確條文規定，惟董事可行使及辦理本公司可行使、辦理或批准的一切權力及一切行為及事宜，而該等權力、行為及事宜並非細則或公司法規定須由本公司於股東大會行使或辦理。

(iv) 借貸權力

董事會可行使本公司的一切權力集資或借貸款項，並可將本公司全部或任何部分業務、物業及資產及未催繳股本按揭或抵押，並在公司法的規限下，發行本公司的債權證、債券及其他證券作為本公司或任何第三方的任何債項、負債或承擔的全部或附帶抵押。

(v) 酬金

本公司可於股東大會上釐定董事的一般酬金，該等酬金(除經投票通過的決議案另有規定外)將按董事會協議的比例及方式分派，如未能達成協議，則由各董事平分，惟任何董事任職時間短於有關期間者，僅可按其任職時間比

例收取酬金。董事亦有權預支或報銷因出席任何董事會會議、委員會會議或股東大會或本公司任何類別股份或債券的獨立會議或執行董事職務而合理預期支出或已支出的所有旅費、酒店費及其他額外開支。

倘任何董事應本公司的要求往海外公幹或居駐海外，或董事會認為超逾董事日常職責範圍的職務，董事會可作出決定向該董事支付額外酬金，作為任何一般董事酬金以外的額外報酬或代替該等一般酬金。執行董事獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員可收取董事會不時決定的酬金、其他福利及津貼。上述酬金可作為董事酬金以外的額外報酬或代替董事酬金。

董事會可為本公司僱員(此詞在本段及下段均包括可能或曾經擔任本公司或其任何附屬公司任何高級行政職位或任何受薪職務的任何現任董事或前任董事)及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何一類或多類人士，設立或聯同其他公司(指本公司的附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司)設立養老金、疾病津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利的任何計劃或基金，並由本公司負責供款。

董事會可在須遵守或毋須遵守任何條款或條件的情況下支付或訂立協議支付或給予可撤回或不可撤回的養老金或其他福利予僱員及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何人士，包括該等僱員或前任僱員或彼等供養的人士根據上段所述計劃或基金已經或可以享有者(如有)以外的養老金或其他福利。在董事會認為適當的情況下，任何上述養老金或福利可在僱員預期實際退休前、實際退休時或退休後任何時間授予僱員。

(vi) 對失去職位的補償或付款

根據細則，凡向任何董事或前任董事支付款項，以作為失去職位的補償或有關退任的代價(此項付款並非董事根據合約的規定而享有)，須經本公司在股東大會上批准。

(vii) 向董事作出貸款及提供貸款抵押品

則本公司不得直接或間接向董事或其緊密聯繫人作出為香港法例第622章公司條例所禁止的任何貸款，猶如本公司為一家在香港註冊成立的公司。

(viii) 披露在與本公司或其任何附屬公司所訂立的合約中擁有的權益

董事可於在任期間兼任本公司任何其他職務或受薪職位(本公司的核數師除外)，任期由董事會決定，條款亦由董事會釐定，而董事可收取任何細則規定或據此給予任何酬金以外的額外酬金。董事可擔任或出任由本公司創辦的任何公司或本公司擁有權益的任何其他公司的董事或其他高級人員或擁有權益，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司的董事、高級人員或股東，或在該等其他公司擁有權益而收取的任何酬金、盈利或其他利益。董事會亦可促使以其認為在各方面均屬適當的方式行使本公司持有或擁有任何其他公司的股份所賦予的投票權(包括投票贊成任命董事或任何董事為該等其他公司的董事或高級人員的決議案，或投票贊成或規定向該等其他公司的董事或高級人員支付酬金)。

董事或建議委任或候任董事概不應因其職務而失去與本公司訂立有關其兼任受薪職務或職位任期的合約或以賣方、買方或任何其他身份與本公司訂立合約的資格；而任何此等合約或任何董事於其中有利益關係的任何其他合約或安排亦不得被撤銷；參加訂約或有此利益關係的董事亦毋須因其兼任職務或由此而建立的受託關係而向本公司或股東交代其從任何此等合約或安排中所得的任何酬金、盈利或其他利益。倘董事知悉其於本公司所訂立或擬訂立的合約或安排中有任何直接或間接的利益關係，必須於首次考慮訂立該合約或安排的董事會會議上申明其利益性質(倘董事知悉其當時的利益關係)，或於任何其他情況下，則須於知悉此項利益關係後的首次董事會會議上申明其利益性質。

董事不得就其或其任何緊密聯繫人於當中涉及重大利益關係的任何合約或安排或其他建議的董事會決議案投票(亦不得被列入會議的法定人數內)，惟此項限制不適用於下列任何事項，即：

- (aa) 就董事或其任何緊密聯繫人因應本公司或其任何附屬公司要求或利益借出的款項或招致或承擔的債務責任而向該董事或其緊密聯繫人提供任何抵押品或彌償保證的任何合約或安排；

- (bb) 就董事或其緊密聯繫人根據一項擔保或彌償保證或透過提供抵押品而承擔全部或部分責任(不論個別或共同承擔)的本公司或其任何附屬公司債項或承擔而向第三方提供任何抵押品或彌償保證的任何合約或安排；
- (cc) 有關本公司或本公司可能創辦或擁有權益的任何其他公司提呈發售股份或債權證或其他證券以供認購或購買而董事或其緊密聯繫人因參與發售包銷或分包銷而擁有或將會擁有權益的任何合約或安排；
- (dd) 董事或其緊密聯繫人僅因持有本公司股份或債權證或其他證券的權益而與其他持有本公司股份或債權證或其他證券的人士同樣擁有權益的任何合約或安排；或
- (ee) 有關採納、修訂或執行購股權計劃、退休金或退休、身故或傷殘福利計劃或與本公司或其任何附屬公司的董事、其緊密聯繫人及僱員有關且無授予董事或其緊密聯繫人任何與該計劃或基金有關的僱員所未獲賦予的特權或利益的其他安排的任何建議或安排。

(c) 董事會議事程序

董事會如認為合適，可舉行會議以處理事務、將會議延期及以其他方式規管會議。在任何會議上產生的問題，須由過半數票決定。如票數均等，會議主席有權投第二票或決定票。

(d) 修訂組織章程文件及本公司名稱

本公司可在股東大會上透過特別決議案廢除、更改或修訂細則。細則訂明，更改大綱的條文、修訂細則或更改本公司的名稱均須通過特別決議案進行。

(e) 股東大會

(i) 特別及普通決議案

根據細則，本公司的特別決議案須在股東大會上獲親身或(若股東為公司)由正式授權代表或(若允許委任的代表)委派代表出席股東大會(股東大會通告已根據細則正式發出)並有權投票的股東以不少於四分之三的大多數票通過。

根據公司法，任何特別決議案的副本須於通過後十五(15)日內提交開曼群島公司註冊處處長。

按照細則的定義，普通決議案指在根據細則召開的股東大會上獲親身或(若股東為公司)由正式授權代表或(若允許委任代表)委派代表出席股東大會(股東大會通告已根據細則正式發出)並有權投票的本公司股東以簡單大多數票通過的決議案。

(ii) 表決權及要求以投票方式表決的權利

在任何股份當時所附的任何表決特別權利或限制的規限下，於任何股東大會上以投票方式表決時，每名親身或委派代表或(若股東為公司)由其正式授權代表的股東每持有繳足股份一股可投一票，惟於催繳股款或分期股款之前就股份繳付或入賬列為實繳的股款，就上述情況而言不得作實繳股款論。凡有權投一票以上的股東毋須盡用其票，亦毋須以同一方式盡投其票。

任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案須以投票方式表決。除非大會主席以誠實信用的原則做出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決，則在該情況下，每名親身(或若股東為公司，由其正式授權代表)或委派代表出席的股東可投一票，惟倘超過一名受委代表獲身為結算所(或其代理人)的股東委任，各有關受委代表於以舉手方式表決時可投一票。

倘本公司股東為一間認可結算所(或其代理人)，則可授權其認為合適的一名或多名人士於本公司任何大會或任何類別的股東大會上擔任代表，惟倘就此授權超過一名人士，則該授權應列明各獲授權人士所代表股份的數目及類別。根據此規定獲授權的人士應被視為獲正式授權(無需進一步事實憑證)及有權代表該認可結算所(或其代理人)行使相同權力，猶如該人士為該結算所(或其代理人)所持有本公司股份的登記持有人(包括若允許舉手投票，作出獨立投票的權利)。

倘本公司知悉任何股東根據聯交所的規則須就本公司任何特定決議案放棄投票或受限制僅投票贊成或反對本公司任何特定決議案，則由或代表該股東作出而抵觸該規定或限制的任何票數將不予計算。

(iii) 股東週年大會

本公司每年須舉行一次股東週年大會，但舉行日期不得距離上屆股東週年大會超過十五(15)個月且不得超過採納細則日期起計十八(18)個月，除非較長的期間不違反聯交所的規則。

(iv) 會議通告及其商議的事務

召開股東週年大會須發出不少於足二十一(21)日及不少於足二十(20)個營業日的通知。所有其他股東大會須發出不少於足十四(14)日及不少於足十(10)個營業日的通知。該通告不包括發出或視作發出通告當日及送達通告當日，且須列明大會舉行的時間及地點及將於大會上考慮的決議案詳情，以及(倘有特別事項)該事項的一般性質。

此外，每份股東大會通告須發予本公司全體股東及(其中包括)本公司當時的核數師，惟按照細則或所持股份的發行條款規定無權收取該等通告者除外。

任何人士根據細則發出或收到的任何通告，均可派遣專人向本公司任何股東發出或送遞通告、透過郵遞方式寄送至有關股東的註冊地址或於報章刊登廣告，並須遵守聯交所的規定。遵照開曼群島法律及聯交所規則的規定，本公司亦可以電子方式向任何股東發出或送遞通告。

在股東特別大會及股東週年大會上所處理的一切事務，均須當作為特別事務，而在股東週年大會上所處理的以下各項事務須當作為一般事務：

- (aa) 宣派及批准股息；
- (bb) 審議及採納賬目、資產負債表及董事與核數師報告；
- (cc) 選舉董事接替退任者；
- (dd) 委任核數師及其他高級人員；
- (ee) 訂定董事及核數師酬金；

(ff) 向董事授出任何授權或權限，以提呈發售或配發本公司的未發行股份(佔其現有已發行股本面值不超過百分之二十(20%)、授出該等股份的購股權或以其他方式處置該等股份；及

(gg) 向董事授出任何授權或權限，以購回本公司證券。

(v) 會議及另行召開的各類別會議的法定人數

任何股東大會在處理事項時如未達到法定人數，概不可處理任何事項，惟未達法定人數亦可委任主席。

股東大會的法定人數為兩名親身出席且有投票權的股東(或若股東為公司，則為其正式授權代表)或其受委代表。為批准修訂某類別股份權利而另行召開的類別會議(續會除外)所需的法定人數為持有或由受委代表代表該類別已發行股份面值不少於三分之一的兩名人士。

(vi) 受委代表

任何有權出席本公司會議及於會上投票的本公司股東，均有權委任另一名人士作為其代表，代其出席會議及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上的代表代其出席本公司股東大會或類別會議及於會上代其投票。受委代表毋須為本公司股東，且有權代表個人股東行使其代表的該名股東可行使的相同權力。此外，受委代表有權代表公司股東行使其代表的該名股東可行使的相同權力(猶如其為個人股東)。股東可親身(若股東為公司，則其正式授權代表)或由受委代表投票。

(f) 賬目及核數

董事會須安排保存有關本公司收支款項及有關該等收支的事項，及本公司的物業、資產、信貸及負債，以及公司法所規定或真確中肯反映本公司事務及解釋其交易所需的所有其他事項的真確賬目。

會計紀錄須保存於註冊辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，並須隨時可供任何董事查閱。任何股東(董事除外)概無權查閱本公司任何會計紀錄或賬冊或文件，除非該權利乃法例賦予或由董事會或本公司在股東大會上批准。然而，

獲豁免公司須以電子形式或任何其他媒介於其註冊辦事處提供其賬冊副本或部分賬冊，遵守其於接收稅務資訊局根據開曼群島的稅務資訊局法例發出的法令或通知後的有關規定。

將於股東大會向本公司提呈的每份資產負債表及損益賬(包括法例規定須附加的所有文件)的副本，連同董事會報告的印刷本及核數師報告的副本，須於大會舉行日期前不少於二十一(21)日於發出股東週年大會通告的同時寄交每名按照細則規定有權收取本公司股東大會通告的人士；然而，受遵守所有適用法例，包括聯交所的規則所限制，本公司可以寄發自本公司年度賬目摘錄的財務報表概要及董事會報告予該等人士代替，惟該等人士可向本公司送達書面通知，除了財務報表概要以外，要求本公司寄發一份有關本公司年度財務報表及有關董事會報告的完整印刷本。

於每年的股東週年大會或其後的股東特別大會上，股東須委任核數師審核本公司的賬目，該核數師的任期將直至下屆股東週年大會為止。核數師的酬金須由本公司於股東大會上釐定或按照股東所決定的方式釐定。

本公司的財務報表須由核數師按照除開曼群島以外其他國家或司法權區的公認核數準則進行審核。核數師須按照公認核數準則編製書面報告書，並於股東大會上向股東提呈。

(g) 股息及其他分派方法

本公司可於股東大會以任何貨幣向股東宣派股息，惟所宣派股息不得超過董事會建議的數額。

細則規定股息可自本公司的已變現或未變現盈利或自董事認為不再需要的利潤中撥出的任何儲備作出宣派及派付。在通過普通決議案後，股息亦可根據公司法就此批准的股份溢價賬或任何其他基金或賬目作出宣派及派付。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定者外，(i)一切股息須按派息股份的實繳股款比例宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款將不被視為股份的實繳股款及(ii)一切股息須按派付股息的任何部分期間的股份實繳股款比例分配及派付。如股東欠負本公司催繳股款或其他欠款，則董事可將欠負的全部數額(如有)自本公司現時向其派付的任何股息或與任何股份有關的款項中扣除。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派本公司股本的股息時，董事會可繼而按董事會的酌情決定議決(a)以配發入賬列為繳足的股份方式派發全部或部分有關股息，惟有權獲派股息的股東可選擇收取現金或部分現金作為股息以代替配發股份，或(b)有權獲派有關股息的股東可選擇獲配發入賬列為繳足的股份以代替全部或部分股息。

本公司在董事會建議下，亦可通過普通決議案就本公司任何特定股息議決以配發入賬列為繳足的股份方式派發全部股息，而不給予股東任何選擇收取現金作為股息以代替配發股份的權利。

本公司向股份持有人以現金派付的任何股息、利息或其他款項可以支票或股息單的形式支付，並郵寄往持有人的登記地址，或如屬聯名持有人，則寄往就股份名列本公司股東名冊首位的持有人的地址，或寄往持有人或聯名持有人可能以書面指示的任何有關人士及有關地址。除持有人或聯名持有人另有指示外，每張有關支票或股息單的抬頭人須為持有人，或如屬聯名持有人，則為就有關股份名列股東名冊首位的持有人，郵誤風險概由彼等自行承擔，而當付款銀行支付支票或股息單後，即代表本公司已充分解除責任。兩名或以上聯名持有人的任何一名人士可發出該等聯名持有人就所持股份的任何股息或其他應付款項或可分配財產的有效收據。

如董事會或本公司於股東大會上已議決派付或宣派股息，董事會可繼而議決以分派任何類別指定資產的方式支付全部或部分股息。

所有於宣派一年後未獲認領的股息或紅利，可由董事會用作投資或其他用途，收益撥歸本公司所有，直至獲認領為止，而本公司不會就此成為有關款項的受託人。所有於宣派六年後仍未獲認領的股息或紅利，可由董事會沒收，撥歸本公司所有。

本公司就或有關任何股份應付的股息或其他款項概不附帶利息。

(h) 查閱公司記錄

除非根據細則而暫停辦理股份過戶登記，否則根據細則股東名冊及股東分冊必須於辦公時間內在註冊辦事處或根據公司法存置股東名冊的該等其他地點免費供股東查閱最少兩(2)個小時，而任何其他人士在繳付最多2.50港元或董事會訂明的有關較低金額的費用後亦可查閱，倘在存置股東名冊分冊的辦事處查閱，則須先繳付最多1.00港元或董事會指明的較低金額的費用。

(i) 少數股東被欺詐或壓制時可行使的權利

細則並無有關少數股東在被欺詐或壓制時可行使的權利的條文。然而，開曼群島法例載有保障本公司股東的若干補救方法，其概要見本附錄第3(f)段。

(j) 清盤程序

有關本公司被法院頒令清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

在清盤當時任何類別股份所附有關可供分配剩餘資產的任何特別權利、特權或限制的規限下：

- (i) 倘本公司清盤而可供分派予本公司股東的資產超過足夠償還清盤開始時的全部繳足股本，則超額資產將根據該等股東分別所持已繳股份的數額按比例分配；及
- (ii) 倘本公司清盤而可供分派予股東的資產不足以償還全部繳足股本，則該等資產的分派將盡可能令股東按開始清盤時分別持有已繳足或應已繳足股本按比例承擔。

倘本公司清盤(不論為自動清盤或遭法院頒令清盤)，清盤人可在獲得特別決議案授權及公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以貨幣或實物分派予股東，而不論該等資產為一類或多類不同的財產。就此而言，清盤人可如前述分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的有關價值，並可決定股東或不同類別股東間的分派方式。清盤人可在獲得相同授權的情況下，將任何部分資產授予清盤人在獲得相同授權的情況下認為適當並為股東利益而設立的信託的受託人，惟不得強逼股東接受任何負有債務的股份或其他財產。

(k) 認購權儲備

細則規定，如公司法未予禁止及在遵守公司法的情況下，若本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司採取的任何措施或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價降至低於股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足任何認股權證獲行使時認購價與股份面值的差額。

3. 開曼群島公司法

本公司根據公司法在開曼群島註冊成立，因而依據開曼群島法律經營業務。下文所載乃開曼群島公司法若干規定的概要，儘管此舉並非意圖涵蓋所有適用的約制及例外情況，或成為對開曼群島公司法及稅項的所有事項的完整概覽(此等條文可能與利益當事人更為熟識的司法權區的相當規定有差異)：

(a) 公司經營

作為一家獲豁免公司，本公司的經營必須主要在開曼群島以外進行。本公司須每年將其週年申報表向開曼群島公司註冊處處長備案，並繳付根據其法定股本數額而定的一筆費用。

(b) 股本

公司法規定若一家公司不論為現金或為其他目的以溢價發行股份，應將相當於該等股份溢價總額的數額轉入一個稱為「股份溢價賬」的賬目。對於公司根據任何安排而作為收購或註銷任何其他公司股份的代價配發及以溢價發行股份的溢價，該公司可選擇不按上述條文處理。

在不抵觸其組織章程大綱及細則的規定(如有)前提下，公司法規定該公司可為以下目的使用股份溢價賬：(a)向股東支付分派或股息；(b)繳訖該公司準備作為繳訖紅股向股東發行的未發行股份；(c)股份的贖回及購回(以公司法第37條的規定為準)；(d)撇銷該公司的開辦費用；及(e)撇銷該公司發行股份或債券的費用或就該公司發行股份或債券而支付佣金或允許的折扣。

公司不得自股份溢價賬向股東支付分派或股息，除非緊隨該公司在建議的支付分派或股息日後有能力償還在日常業務中到期應付的債項。

公司法規定，在開曼群島大法院(「法院」)認可的規限下，股份有限公司或具有股本的擔保有限公司，如其組織章程細則許可，可以特別決議案以任何方式削減其股本。

(c) 購買公司本身或其控股公司股份的財務資助

在開曼群島並無法定限制一家公司向另一名人士提供財務資助購買或認購其本身或其控股公司的股份。相應地，倘一家公司的董事在謹慎履行職責及誠信行

事時認為可為了該公司的適當目的及利益適當地提供財務資助，該公司可提供此資助。該資助應在公平的基礎上進行。

(d) 一家公司及其附屬公司購買股份及認股權證

股份有限公司或有股本的擔保有限公司，如其組織章程細則許可，可發行由公司或股東可選擇贖回或有責任贖回的股份，且公司法明確規定，在公司組織章程細則條文的規限下，任何股份所附權利的變動屬合法，從而訂明該等股份將被或有責任被贖回。此外，如該公司的公司組織章程細則許可，則公司可購買本身的股份，包括任何可贖回股份。然而，倘若組織章程細則並無批准購買的方式及條款，則未獲公司以普通決議案批准購買的方式及條款前，公司不得購買本身的任何股份。公司只可贖回或購買本身已繳足股款的股份。如公司贖回或購買本身股份後再無任何已發行股份(持作庫存股份的股份除外)，則公司不可贖回或購買本身的任何股份。除非在緊隨建議付款日期後公司有力量償還在日常業務中到期應付的債項，否則公司以其股本贖回或購買本身的股份乃屬違法。

公司購買的股份將作註銷處理，惟在公司組織章程大綱及細則規限下，於購買前，公司董事議決以公司名義持有該等股份作庫存股份除外。倘公司股份被持作庫存股份，公司須因持有該等股份進入股東名冊。然而，儘管存在上文所述情況，公司組織章程細則或公司法均規定，公司不應就任何目的視作為股東且不得行使庫存股份的任何權利，且任何相關權利的有意行使屬無效，且庫存股份不得直接或間接於公司任何會議投票且不應於釐定任何指定時間已發行股份總數時被計算在內。

公司並無被禁止購買本身的認股權證，故可根據有關認股權證文據或證書的條款及條件購買本身的認股權證。開曼群島法律並無規定公司組織章程大綱或細則須載有允許該等購回的具體規定，公司董事可運用組織章程大綱賦予的一般權力買賣及處理一切個人財產。

根據開曼群島法律，附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下，亦可購買該等股份。

(e) 股息及分派

公司法規定，如具備償還能力且公司組織章程大綱及細則有所規定(如有)，則可由股份溢價賬支付股息及分派。除上文所述外，並無有關派息的法律規定。根據英國案例法(於開曼群島在此方面具有說服力)，股息只可以從溢利中派付。

公司不得就庫存股份宣派或支付任何股息或以現金或其他方式作出公司資產的任何其他分派(包括就清盤向股東進行的任何資產分派)。

(f) 保障少數股東及股東訴訟

法院一般預期會依從英國案例法的先例，允許少數股東就以下各項提出代表訴訟或以公司名義提出衍生訴訟：(a)超越公司權力或非法的行為，(b)欺詐少數股東的行為，而過失方為對公司有控制權的人士，及(c)須以認可(或特別)大多數票通過的決議案以違規方式通過。

如公司並非銀行且其股本已分拆為股份，則法院可根據持有公司已發行股份不少於五分之一的股東申請，委派調查員審查公司的事務並按法院指定的有關方式呈報結果。

公司任何股東可入稟法院，倘法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可發出清盤令，或發出以下法令以替代清盤令(a)規管日後公司事務經營操守的命令，(b)要求公司停止作出或繼續股東入稟人所投訴的行動或要求公司作出股東入稟人投訴其沒有作出的行動的命令，(c)授權由股東入稟人按法院指示的條款以公司名義及代表公司進行民事訴訟的命令，或(d)就其他股東或公司本身購回公司任何股東股份作出撥備，並因此削減公司的資本(倘股份由公司本身購回)的命令。

一般而言，股東對公司的索償，須根據適用於開曼群島的一般契約或民事侵權法，或根據公司組織章程大綱及細則賦予股東的個別權利而提出。

(g) 出售資產

公司法並無就董事出售公司資產的權力作出特別規限，然而，在一般法律上，公司各高級職員(包括董事、董事總經理及秘書)在行使本身權力及執行本身職責時，

須為公司的最佳利益忠實、本著誠信行事，並以合理審慎的人士於類似情況下應有的謹慎、勤勉態度及技巧處事。

(h) 會計及審核規定

公司須促使存置有關下述事項的正確賬冊記錄：(i)公司所有收支款項及有關收支的事項；(ii)公司所有銷貨與購貨；及(iii)公司的資產與負債。

如賬冊不能真實、公平地反映公司事務狀況及解釋有關的交易，則不視為存置正確賬冊記錄。

獲豁免公司須以電子形式或任何其他媒介於其註冊辦事處提供其賬冊副本或部分賬冊，遵守其於接收稅務資訊局根據開曼群島的稅務資訊局法例發出的法令或通知後的有關規定。

(i) 外匯管制

開曼群島並無外匯管制規定或貨幣限制。

(j) 稅項

根據開曼群島稅務減免法(2011年修訂本)第6條，本公司已獲得總督會同內閣保證：

- (1) 開曼群島並無頒佈法律對本公司或其業務的溢利、收入、收益或增值徵稅；及
- (2) 毋須就本公司股份、債券或其他承擔繳交上述稅項或性質為遺產稅或承繼稅的任何稅項。

對本公司的承諾自2016年8月9日起有效二十年。

開曼群島現時對個人或公司的溢利、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，且無承繼稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能因在開曼群島司法權區內訂立若干文據或將該等文據帶入開曼群島司法權區內而須支付的若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收其他重大稅項。開曼群島為於2010年與英國簽訂雙重徵稅公約的締約方，惟除此以外並無參與訂立任何其他雙重徵稅公約。

(k) 轉讓時的印花稅

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島擁有土地權益的公司的股份除外。

(l) 貸款予董事

公司法並無明確規定禁止公司向其任何董事提供貸款。

(m) 查閱公司記錄冊

本公司股東根據公司法並無查閱或獲得本公司股東名冊或公司記錄冊副本的一般權利，惟本公司的細則可能賦予彼等該等權利。

(n) 股東名冊

獲豁免公司可在董事不時認為適當的開曼群島以內或以外的地點設立股東名冊總冊及分冊。分冊須按公司法要求或許可存置總冊的相同方式存置。公司須於存置公司名冊總冊的地點存置不時正式記錄的任何分冊副本。

公司法並無規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處處長提交股東名單，因此股東姓名及地址並非公開資料，不會供給公眾查閱。然而，獲豁免公司須以電子形式或任何其他媒介於其註冊辦事處提供有關股東名冊(包括任何股東名冊分冊)，遵守其於接收稅務資訊局根據開曼群島的稅務資訊局法例發出的法令或通知後的有關規定。

(o) 董事及高級人員的登記冊

本公司須在其註冊辦事處存置董事及高級人員的登記冊，惟公眾不得查閱。該登記冊副本須提交開曼群島公司註冊處處長登記，而任何董事或高級人員的變動須於六十(60)日內知會公司註冊處處長。

(p) 清盤

公司可(a)根據法院指令強制清盤；(b)自動清盤；(c)或在法院監督下清盤。

法院有權在若干特定情況下頒令清盤，包括公司股東通過特別決議案要求公司根據法院指令強制清盤或公司無力償債或在法院認為屬公平公正的情況下清盤。倘公司任何股東作為連帶責任人入稟法院，倘法院認為公司清盤乃屬公平公正，

則可發出若干其他指令代替清盤令，如發出規管日後公司事務經營操守的命令，發出授權由入稟人按法院指示的條款以公司名義及代表公司進行民事訴訟的命令，發出就其他股東或公司本身購回公司任何股東股份作出撥備的命令。

如公司(有限期公司除外)以特別決議案議決或公司於股東大會上透過普通決議案作出決議，公司因無力償債而自動清盤，則該公司可自動清盤。倘公司自動清盤，該公司須由自動清盤的決議案獲通過或於上述期間屆滿或由上述情況發生起停止營業(對清盤有利的業務除外)。

為進行公司清盤程序及輔助法院，可委任一名或多名正式清盤人，而法院可在其認為合適的情況下酌情臨時或以其他方式委任該名或該等人士執行該職務，倘超過一名人士獲委任執行該職務，則法院須聲明所須採取或授權正式清盤人採取的任何行動將由全部或任何一名或以上該等人士進行。法院亦可決定在正式清盤人出任時是否需要提供擔保及擔保的內容。倘並無委任正式清盤人或於該職位出缺期間，則公司的所有財產將由法院保管。

待公司的業務完全結束後，清盤人即須編製有關清盤的報告及賬目，顯示清盤的過程及售出的公司財產的過程，並在其後召開公司股東大會以便向公司提呈賬目及加以說明。召開最後股東大會須按公司組織章程細則授權的任何形式，向各名出資人發出最少21天的通知，並於憲報刊登。

(q) 重組

法例規定，進行重組及合併須在為此而召開的大會上，獲得佔出席大會的股東或類別股東或債權人(視情況而定)的百分之七十五(75%)價值的大多數股東或類別股東或債權人贊成，且其後獲法院批准。在持異議股東有權向法院表達其觀點認為尋求批准的交易將不會為股東提供其股份的公允價值的同時，在缺乏代表管理層欺詐或不誠實證據的情況下，法院不大可能僅以該理由而不批准該項交易。

(r) 收購

如一家公司提出收購另一家公司的股份，且在提出收購建議後四(4)個月內，不少於百分之九十(90%)的被收購股份持有人接納收購，則收購人在上述四(4)個月期滿後的兩(2)個月內任何時間，可按規定方式發出通知要求反對收購的股東按收購建議的條款轉讓其股份。反對收購的股東可在該通知發出後一(1)個月內向法院提出反對轉讓。反對收購的股東須證明法院應行使其酌情權，惟法院一般不大可能行使其酌情權，除非有證據顯示收購人與接納收購建議的股份持有人之間有欺詐或不誠實或勾結，以不公平手法迫退少數股東。

(s) 彌償保證

開曼群島法律並不限制公司的組織章程細則規定的對高級職員及董事作出彌償保證的範圍，惟不包括法院認為違反公共政策的條文(例如表示對觸犯法律的後果作出彌償保證)。

4. 一般事項

本公司有關開曼群島法律的特別法律顧問Conyers Dill & Pearman已向本公司發出一份意見書，概述開曼群島公司法的若干方面。按本招股章程附錄六「備查文件」一段所述，該意見書連同公司法的副本可供查閱。任何人士如欲查閱開曼群島公司法的詳細概要，或欲了解該法律與其較熟悉的任何司法權區法律間的差異，應尋求獨立法律意見。

A. 有關本公司的其他資料

1. 註冊成立

本公司於2015年11月23日在開曼群島根據公司法註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的香港主要營業地點為香港九龍太子荔枝角道93-95號12樓95-12室，並於2016年8月4日根據公司條例第16部在香港註冊為一家非香港公司。莊清凱先生(本公司的公司秘書)獲委任為本公司的授權代表，代表本公司在香港接收法律訴訟文件及通知。

由於本公司在開曼群島註冊成立，故其須遵守開曼群島法律及公司章程(由大綱及細則組成)的規定。公司章程若干規定及開曼群島公司法相關方面的概要載於本招股章程附錄四。

2. 本公司股本變動

- (a) 於註冊成立當日，本公司法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份。於2015年11月23日，本公司一股面值1.00美元的已繳足股份獲配發及發行予認購人，並隨後於同日轉讓予Harmony Asia International。
- (b) 於2016年2月5日，根據日期為2016年1月11日的認購協議，本公司1,376股每股面值1.00美元的股份獲配發及發行予第一首次公開發售前投資者，代價為10,000,000港元。
- (c) 於2016年2月5日，根據同日由(i)藍先生(作為賣家)；(ii) Harmony Asia Holdings；(iii) Best Innovation (HK) Holdings；及(iv)本公司(作為買家)訂立的買賣協議，本公司7,499股每股面值1.00美元的股份獲配發及發行予Harmony Asia International，作為本公司收購浩栢亞洲全部已發行股本的代價。本公司收購佳藝創意香港全部已發行股本的代價為1.00港元，乃以現金償付。
- (d) 於2016年4月8日，根據同日的認購協議，本公司1,124股每股面值1.00美元的股份獲配發及發行予第二首次公開發售前投資者，代價為8,000,000港元。
- (e) 於2017年1月19日，本公司透過創設2,000,000,000股每股面值0.01港元的股份增加20,000,000港元法定股本(「股本增加」)。股本增加後，本公司分別配發及發行7,500股未繳股份、1,376股未繳股份及1,124股未繳股份予Harmony Asia International、第一首次公開發售前投資者及第二首次公開發售前投資者，價格合共10,000美元(「認購價」)。

- (f) 於2017年1月19日，本公司購回所有現有的10,000股每股面值1.00美元的股份(「現有股份」)，價格合共為10,000美元(「購回價」)，與認購價互相抵銷，其後註銷所有現有股份，及通過註銷本公司股本中全部50,000股每股面值1.00美元的未發行股份，削減本公司法定未發行股本，而本公司法定股本則為20,000,000港元，分為2,000,000,000股每股面值0.01港元的股份。
- (g) 緊隨資本化發行及公開發售完成後，且不計及因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可予發行的任何股份，1,300,000,000股股份將獲發行(繳足或入賬列為繳足)，而700,000,000股股份則將不予發行。
- (h) 除根據本附錄「本公司於2017年5月12日通過的股東書面決議案」一段所述之發行股份的一般授權以及根據購股權計劃外，本公司目前並無計劃發行任何本公司法定未發行股本，而在未經股東於股東大會事先批准下，將不會發行可實際改變本公司控制權的股份。
- (i) 除本招股章程所披露者外，本公司的股本自其註冊成立以來並無出現其他變動。

3.(I) 本公司於2017年1月19日通過的股東書面決議案

於2017年1月19日，本公司股東通過書面決議案，據此，本公司批准及採納大綱(即時生效)，其條款概述於本招股章程附錄四。

3.(II) 本公司於2017年5月12日通過的股東書面決議案

於2017年5月12日，本公司股東就以下事項進一步通過書面決議案：

- (a) 本公司批准及有條件地採納細則(自上市日期起生效)，其條款概述於本招股章程附錄四；
- (b) 待上市科批准本招股章程所述已發行及將予發行股份(包括因根據購股權計劃授出的購股權獲行使而可予發行的任何股份)上市及買賣，及待包銷商於包銷協議項下的責任成為無條件且並無根據包銷協議的條款或其他原因予以終止(以上各種情況均須於本招股章程刊發日期後30日或之前達成)：
 - (i) 批准公開發售及授權董事根據公開發售配發及發行發售股份，而該等股份在各方面與當時現有股份享有同等地位；

- (ii) 批准並採納購股權計劃(其主要條款載於本附錄下文「購股權計劃」一段)規則，並授權董事可根據購股權計劃的條款及條件授出購股權以供認購其項下的股份及行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權隨附的認購權以配發、發行及處置股份，以及採取彼等認為屬必要或適宜的一切行動實行購股權計劃；
 - (iii) 待本公司的股份溢價賬因公開發售而取得進賬後，授權董事將本公司股份溢價賬的進賬額9,749,900港元撥充資本，且將該款項撥作資本以按面值繳足974,990,000股股份，以便按於2017年5月12日營業時間結束時名列本公司股東名冊上的人士當時於本公司之持股比例(湊整至最近數目，不涉及零碎股份)向彼等配發及發行，而該等股份在各方面與當時現有已發行股份享有同地位，及授權董事進行資本化及分派，並批准資本化發行；
- (c) 授予董事一般無條件授權，以行使本公司一切權力以配發、發行及處置股份或可轉換為股份的證券或購股權、認股權證或可認購股份或該等可轉換為股份的證券的類似權利(不包括以供股方式或因根據購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而發行的股份，或根據細則或股東於股東大會上授出的特別授權或根據公開發售為代替全部或部份股息而配發及發行的任何股份或類似安排)，以及作出或授出可能須行使有關權力的要約、協議及購股權，惟總面值不得超過緊隨資本化發行及公開發售完成後本公司已發行股本總面值的20%(不包括根據發售量調整權或因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可予發行的任何股份)，此項授權將一直有效，直至下列最早者為止：
- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
 - (ii) 根據細則、公司法或開曼群島任何其他適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
 - (iii) 股東於股東大會上以普通決議案撤銷或更改此項授權時；及

- (d) 授予董事一般無條件授權，授權彼等行使本公司一切權力，以於創業板或本公司證券可能上市並就此獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所購回股份，有關股份數目最多為緊隨資本化發行及公開發售完成後本公司已發行股本總面值的10% (不包括因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可予發行的任何股份)，此項授權將一直有效，直至下列最早者為止：
- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
 - (ii) 根據細則或公司法或開曼群島任何其他適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
 - (iii) 股東於股東大會上以普通決議案撤銷或更改此項授權時；及
- (e) 擴大上文(d)分段所述的一般無條件授權，方法為將董事可根據該項一般授權配發或同意配發的本公司股本總面值，加上相等於本公司根據上文(e)分段所述購回股份授權而購回的本公司股本總面值的數額，惟上述增加數額不得超過緊隨資本化發行及公開發售完成後本公司已發行股本總面值的10% (不包括因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可予發行的任何股份)。

4. 企業重組

為籌備上市，本集團旗下各公司已進行重組以精簡本集團企業架構，而本公司成為本集團的控股公司。進一步詳情請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構」各段。

5. 附屬公司的股本變動

本公司附屬公司已載於本公司會計師報告中，會計師報告全文載於本招股章程附錄一。

除本附錄「企業重組」一段及本招股章程「歷史、重組及公司架構」一節披露者外，本公司任何附屬公司的股本於緊接本招股章程日期前兩年內並無其他變動。

6. 本公司購回股份

本節載有聯交所規定須予載入本招股章程有關本公司購回股份的資料。

(a) 創業板上市規則條文

創業板上市規則允許以創業板作為第一上市地的公司在創業板購回其證券，惟須受若干限制所規限，有關限制概述如下：

(i) 股東批准

創業板上市規則規定，以創業板作為第一上市地的公司進行的所有建議股份(就股份而言必須為已繳足股款股份)購回事宜，必須事先獲股東以普通決議案(以一般授權或就特定交易作出特別批准的方式)批准。

附註：根據股東於2017年5月12日通過的書面決議案，已授予董事一般無條件授權(「購回授權」)，授權彼等行使本公司一切權力，在創業板或本公司證券可能上市並就此獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所購回股份，有關股份數目最多為緊隨資本化發行及公開發售完成後本公司已發行股本總面值的10%(惟不包括因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可予發行的任何股份)，此項購回授權將一直有效，直至本公司下屆股東週年大會結束時；根據細則或公司法或開曼群島任何其他適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或股東於股東大會上以普通決議案撤銷或更改此項購回授權時(以最早發生者為準)為止。

(ii) 資金來源

本公司進行購回的資金必須根據細則、開曼群島適用法例及創業板上市規則可合法作此用途的資金撥付。本公司不得以非現金代價或聯交所交易規則不時規定以外的結算方式於創業板購回其股份。

遵照上文所述，本公司可自溢利或股份溢價賬或以購回為目的的新發行股份所得款項進行購回。於購回時就超出將予購回股份面值而應付的溢價必須從本公司溢利或本公司股份溢價賬中撥付。倘符合公司法所規定的償還能力，則購回亦可由資本撥付。

(iii) 關聯方

創業板上市規則禁止本公司於知情情況下在創業板向「核心關連人士」(定義見創業板上市規則)(包括本公司或其任何附屬公司的董事、行政總裁或主要股東)購回股份，而核心關連人士亦不得於知情情況下在創業板向本公司出售股份。

(b) 行使購回授權

按緊隨資本化發行及公開發售完成後已發行1,300,000,000股股份的基準計算，董事根據購回授權將獲授權於購回授權有效期間購回最多130,000,000股股份。根據購回授權購回的任何股份必須繳足股款。

(c) 購回的理由

董事相信，股東授予董事一般授權令本公司可在市場購回股份，乃符合本公司及股東的最佳利益。有關購回可能會增加本公司的每股資產淨值及／或每股盈利(視乎當時市況及資金安排而定)，並僅在董事相信購回對本公司及股東有利的情況下方會進行。

(d) 購回的資金

購回股份時，本公司僅可動用根據細則、創業板上市規則及開曼群島適用法例與規例可合法作此用途的資金。

董事不擬在對本公司的營運資金需求或董事認為不時適合本公司的資本負債水平造成重大不利影響的情況下行使購回授權。

(e) 一般資料

董事或(經作出一切合理查詢後就彼等所深知)彼等任何緊密聯繫人(定義見創業板上市規則)，現時皆無意在購回授權獲行使的情況下向本公司出售任何股份。

董事已向聯交所承諾，在適用情況下，彼等將根據創業板上市規則、細則及開曼群島不時生效的適用法例與規例行使購回授權。

倘根據購回授權購回股份導致股東所佔本公司投票權權益的比例增加，則就香港公司收購、合併及股份購回守則(「收購守則」)而言，有關增加將被視為一項收購。因此，於若干情況下，視乎股東權益增加的水平而定，任何該等增加可能會使一名股東或一組一致行動(定義見收購守則)的股東取得或鞏固本公司的控制權，因而須遵照收購守則規則26提出強制收購要約。

除上文所披露者外，董事並不知悉於緊隨股份上市後根據購回授權進行的任何股份購回將會產生收購守則所指的任何後果。目前，據董事所知，倘董事根據購回授權行使一切權力購回股份，概無股東可能須根據收購守則規則26提出強制收購要約。

倘購回導致公眾持股數目低於已發行股份總數25%(或創業板上市規則可能指明的其他最低公眾持股百分比)，董事將不會行使購回授權。核心關連人士(定義見創業板上市規則)並無向本公司表示，倘購回授權獲行使，彼現時有意向本公司出售股份，亦無承諾不會向本公司出售股份。

B. 有關業務的其他資料

1. 重大合約概要

下列合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)乃本集團於本招股章程日期前兩年內訂立且就本公司整體業務而言屬重大或可能屬重大的合約：



- (a) 本公司、第一首次公開發售前投資者及藍先生就認購股份而訂立日期為2016年1月11日的認購協議，佔緊隨第一首次公開發售前投資者以代價10,000,000港元完成認購後本公司已發行總股本的15.5%；
- (b) (i) 藍先生；(ii) Harmony Asia Holdings；(iii) Best Innovation (HK) Holdings；及(iv) 本公司訂立日期為2016年2月5日的買賣協議，內容乃有關(a) Harmony Asia Holdings以代價19,343,803港元收購浩栢亞洲的全部已發行股本，以Harmony Asia Holdings促使而本公司同意被促使由本公司配發及發行入賬列作繳足的7,499股予Harmony Asia International的方式清付及(b) Best Innovation (HK) Holdings以代價1港元收購佳藝創意香港的全部已發行股本，以現金清付；

- (c) 本公司、第二首次公開發售前投資者及藍先生就認購股份而訂立日期為2016年4月8日的認購協議，佔緊隨第二首次公開發售前投資者以代價8,000,000港元完成認購後，本公司已發行總股本的11.24%；
- (d) Harmony Asia International及藍先生以本公司(為其本身及作為其附屬公司的受託人)為受益人簽立日期為2017年5月12日的彌償契據，其中載有本附錄「稅項及其他彌償保證」一段所述的彌償保證；
- (e) Harmony Asia International及藍先生以本公司(為其本身及作為其附屬公司的受託人)為受益人簽立日期為2017年5月12日的不競爭契據，詳情載於本招股章程「與控股股東的關係」一節「不競爭契據」一段；及
- (f) 包銷協議。

2. 本集團的知識產權

(a) 商標

於最後實際可行日期，本集團擁有下列註冊商標：

商標	註冊地點	擁有人	類別	註冊編號	註冊日期
	香港	浩栢亞洲	37、42	303654955	2016年1月12日
	香港	浩栢亞洲	37、42	303654946	2016年1月12日

(b) 域名

於最後實際可行日期，本集團已註冊以下域名，該域名對本集團業務極為重要：

域名	註冊日期	屆滿日期
harmonyasia.com	2014年1月23日	2018年1月23日

C. 有關主要股東、董事及專家的其他資料

1. 權益披露

(a) 董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益

就董事所知，緊隨資本化發行及公開發售完成後(惟不計及根據因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行或本公司根據本附錄「有關本公司的其他資料」一段所載的授權而購回的任何股份)，本公司董事或主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有股份於創業板上市後根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或被視為擁有的任何權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指的登記冊內的權益及淡倉，或根據創業板上市規則第5.46至5.67條有關董事進行證券交易之規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉將會如下：

(i) 於股份的好倉

董事姓名	身份／性質	持股數目	股權百分比
藍先生	受控制法團權益	731,250,000	56.3%

附註：該731,250,000股股份乃由Harmony Asia International(於薩摩亞註冊成立之公司，由藍先生全資擁有)持有。因此，就證券及期貨條例而言，藍先生被視作於Harmony Asia International持有的所有股份中擁有權益。

(ii) 於相聯法團普通股之好倉

董事姓名	相聯法團名稱	身份／性質	持股數目	股權百分比
藍先生	Harmony Asia International	實益擁有人	1	100%

(b) 主要及其他股東於股份及相關股份中擁有的權益

據董事所知，且不計及根據公開發售而可予認購的任何股份，及根據購股權計劃可能授出的購股權而將予發行的股份，緊隨資本化發行及公開發售完成後，以下人士(本公司董事或主要行政人員除外)將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接持有附有權利可於任何情況下於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本的面值10%或以上的權益：

姓名／名稱	身份／性質	持股數目	股權百分比
Harmony Asia International	實益擁有人	731,250,000	56.3%
藍先生	受控制法團權益 (附註)	731,250,000	56.3%
第一首次公開發售前投資者	實益擁有人	134,160,000	10.3%
第二首次公開發售前投資者	實益擁有人	109,590,000	8.4%

附註：Harmony Asia International為於薩摩亞註冊成立之公司，由藍先生全資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，藍先生被視作於Harmony Asia International持有的所有股份中擁有權益。

2. 服務合約詳情

董事概無與或擬與本公司或其任何附屬公司訂立任何服務協議(不包括於一年內到期或可由僱主終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的合約)。

各董事已與本公司訂立服務合約及委聘函(視乎情況而定)，任期由上市日期起計為期三年，可由任何一方向另一方發出不少於三個月的通知終止，惟須遵守合約終止條文及大綱及細則所載董事輪席退任之條文。

3. 董事酬金

- (a) 本集團就截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月向董事支付的酬金總額分別約為1,746,000港元、2,362,000港元及2,060,000港元。
- (b) 根據現時有效的安排，本集團就截至2017年及2018年3月31日止年度分別應付董事的酬金總額(不包括因任何酌情福利或花紅或其他額外福利作出的付款)約為3,040,000港元及3,790,000港元。

4. 收取的代理費或佣金

除本招股章程「包銷」一節「佣金及費用」一段所披露者外，概無董事或名列本附錄「專家同意書」一段的專家於緊接本招股章程日期前兩年內向本集團收取任何代理費或佣金。

5. 關聯方交易

關聯方交易詳情載於本招股章程附錄一所載本公司會計師報告附註33。

6. 免責聲明

除本招股章程所披露者外：

- (a) 在不計及任何因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可予發行的股份或本公司根據本附錄「有關本公司的其他資料」一段所述的授權而購回的股份的情況下，董事並不知悉有任何人士（並非董事或本公司主要行政人員）將於緊隨資本化發行及公開發售完成後，於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附有權利可於任何情況下在本集團任何成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益；
- (b) 概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有股份於創業板上市後根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或被視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指的登記冊內的權益或淡倉，或根據創業板上市規則第5.46至5.67條有關董事進行證券交易之規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉；
- (c) 概無董事或名列本附錄「專家資格」一段的專家在本集團任何成員公司的創辦過程中或本集團任何成員公司於緊接本招股章程刊發日期前兩年內收購、出售或租用或擬收購、出售或租用的任何資產中擁有任何權益；

- (d) 概無董事或名列本附錄「專家資格」一段的專家在本招股章程日期已訂立與本集團整體業務有重大關係的任何合約或安排中擁有重大權益；
- (e) 概無董事或名列本附錄「專家資格」一段的專家於本集團任何成員公司持有任何股權或認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論是否在法律上可強制執行)；
- (f) 據董事所知，概無董事、彼等各自的聯繫人(定義見創業板上市規則)或擁有本公司已發行股本5%以上權益的股東於本集團五大客戶或五大供應商中擁有任何權益；
- (g) 董事與本集團任何成員公司概無訂立或擬訂立任何服務合約(不包括於一年內到期或可由僱主終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的合約)；及
- (h) 自本公司註冊成立日期以來，本集團任何成員公司概無向任何董事支付酬金或其他實物利益，於最後實際可行日期，本集團任何成員公司亦無根據任何已生效安排須於本財政年度向任何董事支付酬金或實物利益。

D. 購股權計劃

本公司已於2017年5月12日有條件採納購股權計劃。下文為購股權計劃主要條款概要，但並非亦不擬成為購股權計劃的一部分，亦不應視為會影響購股權計劃規則的詮釋。

購股權計劃條款乃遵循創業板上市規則第23章的條文規定。

(a) 條款概要

以下為股東於2017年5月12日通過書面決議案有條件採納之購股權計劃之主要條款概要：

(i) 計劃目的

購股權計劃的目的乃讓本集團向選定參與者授出購股權，就彼等對本集團之貢獻提供激勵或獎賞。董事認為，購股權計劃參與基準放寬，可使本集團就僱員、董事及其他選定參與者對本集團之貢獻作出獎賞。

(ii) 合資格參與者

董事可全權酌情邀請屬於下列任何類別參與者(「合資格參與者」)之任何人士接納可供認購股份之購股權：

- (aa) 本公司、其任何附屬公司(「附屬公司」)或任何本集團擁有股本權益之實體(「投資實體」)之任何僱員(不論為全職或兼職，包括任何執行董事，但不包括任何非執行董事)(「合資格僱員」)；
- (bb) 本公司、任何附屬公司或任何投資實體之任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；
- (cc) 向本集團任何成員公司或任何投資實體提供貨品或服務之任何供應商；
- (dd) 本集團任何成員公司或任何投資實體之任何客戶；
- (ee) 向本集團任何成員公司或任何投資實體提供研究、開發或其他技術支援之任何人士或實體；
- (ff) 本集團任何成員公司或任何投資實體之任何股東，或本集團任何成員公司或任何投資實體發行之任何證券之任何持有人；
- (gg) 有關本集團任何成員公司或任何投資實體任何業務或業務發展方面之任何顧問(專業或其他身份)或諮詢人；及
- (hh) 對本集團之發展曾作出貢獻或可透過合資公司、業務聯盟或其他業務安排作出貢獻之任何其他團體或類別之參與者。

是否符合上述獲授任何購股權之參與者類別之資格，將由董事根據有關人士對本集團之業務發展與增長之貢獻而不時作出決定。

(iii) 最高股份數目

- (aa) 根據購股權計劃及本集團之任何其他購股權計劃授出之全部未行使而有待行使之購股權獲行使時而可予配發及發行之最高股份數目，不得超過本公司不時已發行股本數目之30%。
- (bb) 根據購股權計劃及本集團之任何其他購股權計劃將予授出之全部購股權(就此而言並不包括根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃之條款而失效之購股權)獲行使時而可能發行之股份總數，合共不得超過股份首次於創業板開始交易當日已發行股份之10%(即不超過130,000,000股股份)(「一般計劃限額」)。
- (cc) 受上文第(aa)項所規限但在不損害下文第(dd)項的情況下，本公司可向股東寄發通函及在股東大會上敦請股東批准更新一般計劃限額，惟根據購股權計劃及本集團之任何其他購股權計劃將予授出之全部購股權獲行使而可能發行之股份總數，不得超過批准限額當日已發行股份之10%。就計算限額而言，以往根據購股權計劃及本集團之任何其他購股權計劃而授出之購股權(包括根據購股權計劃及本集團之任何其他購股權計劃尚未行使、已註銷、已失效或已行使之購股權)將不會計算在內。本公司向股東寄發的通函須載有(其中包括)創業板上市規則第23.02(2)(d)條規定之資料及創業板上市規則第23.02(4)條規定之免責聲明。
- (dd) 受上文第(aa)項所規限但在不損害上文第(cc)項的情況下，本公司可敦請股東於股東大會上另行批准向本公司於徵得有關批准前特別指明之合資格參與者，授出超過一般計劃限額或(倘適用)上文(cc)段所述更新限額之購股權。在此情況下，本公司必須向股東寄發通函，當中載有指定參與者之一般資料、將予授出購股權之數目及條款、向指定參與者授出購股權之目的及說明購股權條款如何達到有關目的，以及載有創業板上市規則第23.02(2)(d)條規定之其他資料及創業板上市規則第23.02(4)條規定之免責聲明。

(iv) 每名參與者可享有之最高配額

在下文第(v)(bb)項的規限下，在任何十二個月期間，每名參與者已獲發行及根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃授出之購股權(包括已行使或尚未行使購股權)獲行使而可能須予發行之股份總數，不得超過本公司當時已發行股本之1%(「個人限額」)。在截至及包括進一步授予購股權日期止之十二個月期間如進一步授出超出個人限額之購股權，則須向股東寄發通函及在本公司股東大會上

獲得股東批准，而該參與者及其緊密聯繫人(倘參與者為關連人士則其聯繫人)必須放棄投票。授予該參與者之購股權之數目及條款(包括行使價)必須在尋求股東批准前訂定，而根據創業板上市規則第23.03(9)條附註(1)，就計算行使價而言，建議進一步授出購股權之董事會會議日期須視作授出日期。

(v) 向關連人士授出購股權

(aa) 在不損害下文第(v)(bb)項的情況下，根據購股權計劃向董事、本公司最高行政人員或主要股東或彼等各自之任何聯繫人(定義見創業板上市規則)授出任何購股權時，均須獲獨立非執行董事批准(不包括身為購股權承授人之任何獨立非執行董事)。

(bb) 在不損害上文第(v)(aa)項的情況下，倘若向一名本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自之任何聯繫人授予任何購股權，而可導致該人士在截至及包括有關授出日期止十二個月期間內根據已授出及將授出之全部購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權)獲行使而經已發行及將予發行之股份：

i. 總額超過已發行股份之0.1%；及

ii. 按股份於各授出日期之收市價計算之總值超過5百萬港元；

則該進一步授出購股權必須獲得本公司股東在股東大會上批准。本公司須向股東寄發一份通函。本公司所有建議承授人、其聯繫人及核心關連人士必須在該股東大會上放棄投票。向一名本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自之任何聯繫人授予購股權之條款如有改變，必須獲得本公司股東在股東大會上批准。

(vi) 接納時間及購股權之行使

參與者可於建議授出購股權當日起計21日內接納購股權。

購股權可於董事釐定並通知各承授人之期間內任何時間，根據購股權計劃之條款予以行使，該期間可始於建議授出購股權之日翌日，惟在任何情況下不得超過授出購股權日期起計十年，惟根據該計劃之條文提早終止則除外。除董事另有決定及向承授人授出購股權之建議有所規定外，購股權計劃並無訂明購股權可予行使前須被持有之最短限期。

(vii) 表現目標

除董事另有決定及向承授人授出購股權之建議有所規定外，承授人在根據購股權計劃獲授之任何購股權可予行使前毋須達到任何表現目標。

(viii) 股份之認購價及購股權之代價

購股權計劃項下每股股份之認購價乃由董事釐定，惟認購價不可低於下列三者中之最高者：(i)股份在建議授出日期(必須為營業日)在聯交所每日報價表所列之收市價；(ii)股份在緊接建議授出日期(必須為營業日)前五個交易日在聯交所每日報價表所列之平均收市價；及(iii)股份之面值。

於接納獲授出之購股權時應支付象徵式代價1港元。

(ix) 股份之地位

(aa) 因購股權獲行使而配發及發行之股份將須符合本公司當時有效之組織章程細則之所有規定，並在各方面與購股權獲正式行使當日(或倘該日為本公司暫停辦理股份過戶登記之日，則為本公司恢復辦理股份過戶登記之首日) (「行使日期」) 之已發行繳足股份享有同等權利，股份持有人因此有權享有在行使日期或之後所派付或作出之一切股息或其他分派，惟不包括過往所宣派或建議或議決派付或作出之有關記錄日期為行使日期之前之任何股息或其他分派。因購股權獲行使而配發及發行之股份將在承授人於本公司股東名冊上登記成為有關股份之持有人之手續辦妥後方會附帶投票權。

(bb) 除非文義另有所指，本段提述之「股份」一詞包括因本公司不時進行之股本分拆、合併、重新分類或削減而產生之本公司任何面值之普通股股本之股份。

(x) 授出購股權之時間限制

本公司獲悉內幕消息後不得提呈授出購股權，直至已根據創業板上市規則公佈有關消息為止。特別是，在緊接(aa)批准本公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績(不論是否為創業板上市規則所規定者)之董事會會議之日；及(bb)本公司必須刊發任何年度或半年度(根據創業板上市規則規定)或季度或任何其他中期業績公佈(不論是否為創業板上市規則所規定者)之最後日期兩者之較早日期之前一個月期間內至截至刊登業績公佈之日期為止，本公司不得提呈授出購股權。

在根據創業板上市規則訂明之上市發行人董事進行證券交易的標準守則或本公司所採納之任何相應守則或證券買賣限制禁止董事買賣股份之期間或時候，董事不得向身為董事之合資格參與者提呈任何購股權。

(xi) 購股權計劃之期限

購股權計劃在獲採納日期起計十年內將一直有效。

(xii) 終止僱傭關係時之權利

倘購股權承授人為合資格僱員並在全數行使其購股權前，因身故、健康欠佳或根據其僱用合約而退休以外之任何理由或因嚴重行為不當或下文第(xiv)分段所指之其他理由而不再為合資格僱員，購股權(以尚未行使者為限)將於終止日期起失效且不得行使，惟董事另有決定者則作別論，其時承授人可於董事在終止日期後可能決定之期間內行使全部或部分購股權(以尚未行使者為限)。終止日期乃指有關承授人最後為本公司、相關附屬公司或投資實體工作之日，不論是否獲支付薪金以代替通知。

(xiii) 身故、健康欠佳或退休時之權利

倘購股權承授人為合資格僱員並在全數行使其購股權前，因身故、健康欠佳或根據其僱用合約而退休而不再為合資格僱員，其遺產代理人或(如適用)承授人可在終止日期後十二個月內或董事可能決定之較長期間內行使全部或部分購股權(以尚未行使者為限)。終止日期乃指有關承授人最後為本公司、相關附屬公司或投資實體工作之日，不論是否獲支付薪金以代替通知。

(xiv) 解僱時之權利

倘購股權承授人為合資格僱員惟因其持續或嚴重行為不當或破產或無力償債或與債權人全面達成任何債務安排或債務重組協議，或裁定觸犯任何刑事罪行(不包括董事認為不會損及承授人或本集團或投資實體聲譽之任何罪行)而不再為合資格僱員，其購股權將自動失效並在終止為合資格僱員當日或之後一概不得行使。

(xv) 違反合約時之權利

倘董事全權酌情決定(aa)任何購股權承授人(不包括合資格僱員)或其聯繫人違反承授人或其聯繫人作為一訂約方而本集團或任何投資實體作為另一訂約方所訂立之任何合約；或(bb)承授人破產或無力償債或須進行任何清盤、清算或類似程序

或已經與債權人全面達成任何債務安排或債務重組協議；或(cc)承授人因其與本集團之關係終止或因任何其他原因不再為本集團之增長及發展作出任何貢獻，則根據購股權計劃授予承授人的購股權隨上文第(aa)、(bb)或(cc)分段所指明的事件而失效。

(xvi) 提出全面收購建議、和解協議或安排之權利

倘透過收購建議、股份購回建議或安排計劃或其他類似方式，向所有股份持有人，或收購人及／或收購人所控制之任何人士及／或與收購人聯手或一致行動之任何人士以外之所有有關持有人，提出全面或部分收購建議，則本公司將在合理之情況下，盡力促使有關收購建議可按照相同條款(可作出必要之修改)，提呈予所有承授人，並假設彼等將透過全面行使授予彼等之購股權成為本公司之股東。如該項收購建議成為或宣佈為無條件，則承授人可在該收購建議(或任何經修訂之收購建議)結束或該安排計劃配額之記錄日期(視乎情況而定)前任何時間，全面行使其購股權(以尚未行使者為限)或行使承授人給予本公司之行使購股權通知上所指定之購股權。在上述之規限下，購股權(以尚未行使者為限)將於該收購建議(或(視情況而定)經修訂之收購建議)結束當日或該安排計劃配額之相關記錄日期(視情況而定)自動失效。

(xvii) 清盤時之權利

倘於購股權期間提呈本公司自動清盤之決議案，則根據所有適用法例之條文，承授人可於不遲於審議及／或通過該決議案日期前兩個營業日任何時間向本公司發出書面通知，根據購股權計劃之條文全面行使其購股權(以尚未行使者為限)或行使根據購股權計劃之條文於有關通知上所指定之購股權，而本公司須於不遲於審議及／或通過該決議案日期前一個營業日向承授人配發及發行與所行使購股權有關之股份，據此，承授人就按上述方式所獲配發及發行之股份可享有該決議案日期前一日已發行股份之持有人參與本公司清盤分派資產之相同權利。除上述情況外，所有尚未行使購股權將於本公司開始清盤當日起失效及終止。

(xviii) 承授人為合資格參與者全資擁有之公司

若承授人為一名或以上合資格參與者全資擁有之公司：

- (i) 第(xii)、(xiii)、(xiv)及(xv)分段將適用於承授人及該承授人所獲授之購股權(可作出必要之修改)，猶如該等購股權已授予有關合資格參與者，而該等購股權將因而告失效或於第(xii)、(xiii)、(xiv)及(xv)分段所述有關合資格參與者之事件發生後，可予行使；及

- (ii) 授予承授人之購股權將於承授人不再為有關合資格參與者全資擁有當日起失效及終止，惟董事可根據彼等可能制定之條件或限制，全權酌情決定有關購股權或其任何部分不會失效或終止。

(xix) 認購價之調整

倘進行供股、股份分拆或合併或削減本公司股本而購股權尚未行使，如經本公司當時之核數師或獨立財務顧問證實為公平及合理，則會就與購股權計劃及任何未行使之購股權有關之股份數目或面值及／或有關購股權之期權價作出相應調整(如有)，惟(i)任何調整均須使承授人仍享有在調整前於已發行股本之相同比例；(ii)倘調整會導致股份按低於其面值發行，則不得進行調整；及(iii)發行股份或本集團其他證券作為交易的代價不可視為需要作出調整的情況；(iv)任何調整均須遵照創業板上市規則及聯交所不時頒佈之規則、守則及指引摘要作出。此外，就有關之任何調整而言，核數師或獨立財務顧問必須向董事以書面方式確認該等調整符合創業板上市規則相關條文之規定及聯交所不時頒佈之創業板上市規則之其他適用指引及／或詮釋。

(xx) 註銷購股權

任何已授出但尚未行使之購股權須經有關承授人事先書面同意並獲董事批准後方可註銷。倘本公司註銷已授予某承授人但尚未行使之購股權，並向該承授人發行新購股權，則僅可根據一般計劃限額或股東根據上文第(iii) (cc)及(dd)分段批准之新限額未發行之購股權(不包括已被註銷之購股權)發行新購股權。

(xxi) 購股權計劃之終止

本公司可隨時在股東大會上以通過決議案之形式終止購股權計劃，在此情況下，不會再進一步提呈授出任何購股權。然而，購股權計劃之條文在所有其他方面仍然有效，使計劃終止前所授出之任何購股權(以尚未行使者為限)可有效行使，或根據購股權計劃之條文可能規定之其他方面仍然可予執行。在計劃終止前授出之購股權(以尚未行使者為限)繼續有效，並可根據購股權計劃予以行使。

(xxii) 權利僅屬承授人所有

購股權僅屬承授人所有，不得轉讓或讓與。

(xxiii) 購股權失效

購股權(以尚未行使者為限)在下列情況下(以最早發生者為準)將會自動失效:

- (aa) 第(vi)段所述之購股權行使期間屆滿時;
- (bb) 第(xii)、(xiii)、(xiv)、(xv)、(xvi)及(xvii)段所述之任何期間或日期屆滿時;
及
- (cc) 董事因該購股權或任何其他購股權之承授人違反第(xxii)段而行使本公司權利註銷購股權當日。

(xxiv) 其他事項

- (aa) 購股權計劃須待聯交所批准因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而將予發行的股份數目(有關數目不少於一般計劃限額)上市及買賣後,方可作實。
- (bb) 除非經股東於股東大會上批准,否則,購股權計劃中有關創業板上市規則第23.03條所載事宜的條款及條件不得作出有利於購股權承授人的改動。
- (cc) 購股權計劃之條款及條件如須作出任何重大改動或已授出購股權的條款須作出任何變動,均須獲本公司股東於股東大會上批准,除非有關改動可根據購股權計劃現有條款自動生效,則另作別論。
- (dd) 經修訂的購股權計劃或購股權的條款須遵守創業板上市規則第23章的有關規定、聯交所於2005年9月5日向所有上市發行人頒佈的「主板上市規則第17.03(13)條/創業板上市規則第23.03(13)條及規則隨附附註的補充指引」及聯交所的其他有關指引。
- (ee) 倘購股權計劃條款的改動會導致董事或計劃管理人的權力有所改變,則須經本公司股東於股東大會上批准作實。

(b) 購股權計劃的現狀**(i) 須獲聯交所批准**

符合創業板上市規則第23章之購股權計劃須待聯交所批准因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而將予發行的股份數目(有關數目不少於一般計劃限額)上市及買賣後,方可作實。

(ii) 批准申請

本公司已向聯交所申請批准因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而將予發行的股份(以一般計劃限額為限)上市及買賣。

(iii) 授出購股權

於本招股章程刊發日期，本公司並無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

(iv) 購股權的價值

董事認為，現時不宜以假設如有關購股權已於最後實際可行日期授出的方式，披露根據購股權計劃可能授出的購股權的價值。對有關購股權的估值亦須以若干購股權定價模型或其他方法為基準，該等模型或方法視乎多項假設而定，包括行使價、行使期、利率、預期波幅及其他變動因素。由於現時並無授出任何購股權，故計算購股權價值時無法考慮若干變動因素。董事相信，以若干假設為基準計算購股權於最後實際可行日期的價值並無任何實質意義，且會對投資者產生誤導。

E. 其他資料**1. 稅項及其他彌償保證**

藍先生及Harmony Asia International(統稱「彌償保證人」)已根據本附錄「重大合約概要」一節(d)段所述的彌償契據向本公司(為其本身及作為其附屬公司的受託人)共同及個別就(其中包括)下列事項作出彌償保證：(a)本集團任何成員公司由於(i)公開發售成為無條件當日或之前本集團於香港及澳門的項目所賺取、應計或收取的任何收入、溢利或收益或視為或據稱已賺取、應計或收取的任何收入、溢利或收益；或(ii)公開發售成為無條件當日或之前任何已訂立或發生或視為已訂立或發生的交易、行動、不作為或事件而須承擔的任何稅項；及(b)任何性質的申索、行動、要求、訴訟、判決、虧損、負債、損害賠償、成本、收費、費用、開支、罰款及處罰，該等費用乃因本集團任何成員公司於公開發售成為無條件當日或之前與之相關而針對本集團任何成員公司於香港或澳門頒佈的指稱或實際違法或未能、延誤或不完備遵守任何法律、規例、規則及行政命令或措施、任何訴訟、仲裁、索償(包括反索償)、投訴、要求及/或法律程序而須由本

集團任何成員公司蒙受或承擔，包括但不限於本招股章程「業務—法律合規—有關浩栢亞洲延遲於澳門進行稅務登記及報稅的情況」一段所載的不合規事宜。然而，彌償保證人不會就以下範圍(其中包括)承擔彌償契據項下的責任：

- (a) 本公司於往績記錄期之經審核合併賬目已就有關負債計提特別撥備、儲備或補貼；或
- (b) 於公開發售成為無條件當日之後因修改具追溯效力之法例或增加具追溯效力之稅率而導致或產生的稅務責任；或
- (c) 本集團任何成員公司於2016年11月30日後直至及包括公開發售成為無條件當日因日常業務所產生之稅務責任。

董事獲悉本集團將不大可能須根據開曼群島法例就遺產稅承擔重大稅務責任。

2. 訴訟

董事確認，於最後實際可行日期，本集團概無成員公司涉及任何重大訴訟或仲裁，亦無任何尚未了結或面臨或針對本集團任何成員公司的重大訴訟或申索。

3. 保薦人

保薦人已代表本公司向上市科申請批准本招股章程所述已發行及將予發行的股份，以及因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可予發行的任何股份上市及買賣。

有關上市的保薦人費用為7.2百萬港元。

4. 開辦費用

本公司有關註冊成立的開辦費用約為28,000港元，由本公司支付。

5. 合規顧問

本公司已遵守創業板上市規則的規定委任創僑國際有限公司為我們的合規顧問，以向本公司提供顧問服務，藉此確保本公司遵守創業板上市規則，任期由上市日期起直至本公司遵照創業板上市規則第18.03條就其在上市之日起計第二個完整財政年度的財務業績的結算日，或直至合規顧問協議按該協議所載條款及條件另行終止為止。

6. 發起人

就創業板上市規則而言，本公司並無發起人。

7. 專家資格

於本招股章程內提供意見或建議的專家資格如下：

名稱	資格
創僑國際有限公司	根據證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)及第6類(就企業融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)的持牌法團
德勤•關黃陳方會計師行	執業會計師
Frost & Sullivan	行業顧問
Conyers Dill & Pearman	開曼群島法律顧問
施展鵬律師事務所	澳門法律顧問
何美華會計師事務所	澳門稅務顧問

8. 專家同意書

創僑國際有限公司、德勤•關黃陳方會計師行、Frost & Sullivan、Conyers Dill & Pearman、施展鵬律師事務所及何美華會計師事務所已各自就刊發本招股章程發出同意書，表示同意按本招股章程所載的形式和內容轉載彼等的函件及／或報告及／或意見及／或相關概要(視情況而定)及／或引用彼等的名稱，且迄今並無撤回同意書。

9. 約束力

倘根據本招股章程作出申請，則本招股章程即具效力，所有有關人士須受公司(清盤及雜項條文)條例第44A及44B條所有適用條文約束，惟處罰條文除外。

10. 登記程序

本公司在開曼群島的股東名冊總冊將由Conyers Trust Company (Cayman) Limited存置，而本公司的股東名冊分冊將由卓佳證券登記有限公司存置。除董事另行同意外，股份的一切過戶文件及其他所有權文件必須遞交到本公司的香港股份過戶登記分處辦理登記，而非遞交到開曼群島。本公司已作出一切必要安排使股份獲准納入中央結算系統。

11. 並無重大不利變動

董事確認，自2016年11月30日(即本集團最近期經審核財務報表的編製日期)起直至本招股章程日期，本公司或其附屬公司的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

12. 股份持有人的稅務

(a) 香港

買賣於本公司香港股東名冊分冊登記的股份須繳納香港印花稅。

在香港產生或源自香港的股份買賣溢利亦須繳納香港利得稅。

(b) 開曼群島

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島擁有土地權益的公司股份除外。

(c) 諮詢專業顧問

有意持有股份的人士如對認購、購買、持有、出售或處理股份的稅務影響有任何疑問，務請自行諮詢專業顧問。謹此強調，本公司、董事或參與公開發售的各方均不會對股份持有人因認購、購買、持有、出售或處理股份而產生的任何稅務影響或債務承擔任何責任。

13. 其他事項

(a) 除本招股章程所披露者外：

(i) 於緊接本招股章程日期前兩年內：

(aa) 並無發行、同意發行或擬發行本公司或其任何附屬公司任何繳足或未繳足股份或債權證以換取現金或現金以外的代價；

(bb) 並無就發行或出售本公司或其任何附屬公司任何股份或借貸資本而給予或同意給予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款，亦無就發行或出售本公司或其任何附屬公司任何資本支付或應付佣金；

- (cc) 並無支付或應付佣金(支付或應付予分包銷商者除外)，以認購或同意認購、促使或同意促使認購任何股份或任何附屬公司的股份；
 - (dd) 概無發行或同意發行本公司創辦人、管理層或遞延股份或任何債權證；及
 - (ee) 本公司股份或借貸資本並無附有購股權，亦無有條件或無條件同意附有購股權。
- (ii) 於緊接本招股章程日期前十二個月內，並無發生任何可能或已經對本集團財務狀況有重大影響的業務中斷；
 - (iii) 創僑國際有限公司、德勤•關黃陳方會計師行、Frost & Sullivan、Conyers Dill & Pearman、施展鵬律師事務所及何美華會計師事務所概無：
 - (aa) 於本集團任何成員公司的任何證券(包括股份)中實益或非實益擁有權益；或
 - (bb) 擁有任何權利或購股權(不論是否在法律上可強制執行)以認購或提名他人認購本集團任何成員公司的任何證券(包括股份)。
 - (iv) 於最後實際可行日期，本公司及其附屬公司並無任何已發行或已發行在外、或獲授權或以其他方式設立但未發行的債務證券，或任何有期貸款(不論是否有擔保或抵押)；
 - (v) 已告知董事本公司中文名稱已於開曼群島註冊為雙重外國名稱，且根據開曼群島法律本公司可將其中文名稱與其英文名稱一併使用；
 - (vi) 本集團旗下公司現時概無於任何證券交易所上市，亦無於任何交易系統進行買賣；
 - (vii) 本集團並無未轉換的可換股債務證券；及
 - (viii) 本招股章程的中英文版本如有歧義，概以英文版本為準。

14. 雙語文件

根據香港法例第32L章公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條的豁免規定，本招股章程的中英文版本分開刊發。

送呈公司註冊處處長的文件

連同本招股章程副本一併送呈香港公司註冊處處長以供註冊的文件為：

- (a) 白色、黃色及綠色申請表格的副本；
- (b) 本招股章程附錄五「法定及一般資料 — 其他資料 — 專家同意書」一節所述的同意書；及
- (c) 本招股章程附錄五「法定及一般資料 — 有關業務的其他資料 — 重大合約概要」一節所述各重大合約的副本。

備查文件

下列文件的副本將於截至本招股章程日期起計14日(包括該日)為止的一般營業時間內可於陳馮吳律師事務所(與世澤律師事務所聯營)的辦事處(地址為香港灣仔告士打道128號祥豐大廈27樓)查閱：

- (a) 經修訂及重列組織章程大綱及組織章程細則；
- (b) 由德勤•關黃陳方會計師行編製的會計師報告，全文載於本招股章程附錄一；
- (c) 由德勤•關黃陳方會計師行就未經審核備考財務資料編製的報告，全文載於本招股章程附錄二；
- (d) 分別由德勤•關黃陳方會計師行及獨家保薦人發出與溢利估計有關的函件，全文載於本招股章程附錄三；
- (e) 本集團截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月的經審核綜合財務報表；
- (f) F&S報告；
- (g) 開曼群島法律顧問Conyers Dill & Pearman所編製概述開曼群島公司法若干方面的意見函，該等內容載於本招股章程附錄四「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」；
- (h) 何美華會計師事務所編製關於浩栢亞洲於澳門的稅務責任的稅務專家意見函；
- (i) 公司法；

- (j) 本招股章程附錄五「法定及一般資料—有關業務的其他資料—重大合約概要」一節所述的重大合約；
- (k) 本招股章程附錄五「法定及一般資料—有關主要股東、董事及專家的其他資料—服務合約詳情」一段所述本公司與各董事訂立的服務合約及委任函；
- (l) 本招股章程附錄五「法定及一般資料—其他資料—專家同意書」一節所述的同意書；及
- (m) 購股權計劃的規則。

Hao Bai International (Cayman) Limited
浩柏國際（開曼）有限公司