

風險因素

[編纂]的潛在投資者在作出任何有關本公司的投資決定前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。[編纂]的市價可能會因任何有關風險及不明朗因素而大幅下跌，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明朗因素於未來均有可能發生或變得重大，並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，且受限於本文件「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利潤率，或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。收費及利潤率主要取決於各項目的合約條款、項目期限、實施合約工程的效率及整體市況等各種因素。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及其他我們控制範圍以外的各種因素。

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年7月31日止四個月，我們的收入分別約為57.2百萬港元、90.9百萬港元及33.5百萬港元。我們各期間的收入、開支及經營業績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7月31日止四個月，我們分別錄得純利約6.7百萬港元、9.6百萬港元及虧損約1.5百萬港元。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利潤率水平或取得與往績記錄期內相若的增長率及利潤率。倘項目數目或項目規模(以獲授合約總額計算)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。

風險因素

截至2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年7月31日止四個月，我們的收益約74.6%、85.7%及80.9%分別來自五大項目，已確認收入龐大的項目數量出現任何下跌將對我們的經營及財務業績造成影響

我們的管理合約服務乃按個別項目進行。我們可承的項目數量及規模視乎人力及其他資源而定。鑑於本集團規模，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7月31日止四個月，以已確認收入而言，我們五大項目分別佔收入約74.6%、85.7%及80.9%。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，有關詳情於本文件「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將蒙受不利影響。

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，我們提供管理合約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務或會受到不利影響。

我們不能確保現時的客戶將繼續於未來的項目於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總額相若的新合約，或根本未能取得，我們財務表現或會受到不利影響。因此，我們於往績記錄期的過往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合約的風險。

風險因素

我們未必能單靠自身能力發展大型項目及我們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。我們的董事明白該等內部資格規定可包括(i)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。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，而分判承建商的工作表現並非我們所能控制

一般而言，我們的項目工程屬勞工密集性質，分包費用包括分判承建商的勞工成本。根據客戶需要、項目要求及本身的能力與資源，我們按逐個項目委聘分判承建商，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7月31日止四個月，我們的分包成本分別約為9.6百萬港元、27.0百萬港元及11.6百萬港元，分別相當於服務成本總額約22.4%、40.2%及46.0%。有關分判承建商安排的詳情，請參閱本文件「業務—我們的分判承建商」一節。

我們無法擔保該等受聘分判承建商及其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工程的質量。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律及法規規定的該等標準，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，我們可能須花費大量時間及成本進行修補措施或履行其他與客戶訂立的合約項下的其他責任，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損害索償。

概不保證日後擁有相關技術及經驗的工人供應將一直充足。倘出現重大勞工短缺，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，我們的分判承建商可能亦於多個項目中編定其施工日程，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

風險因素

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，對我們的經營及財務業績會造成不利影響。

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能力在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、無法預見的技術限制或情況。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，可能導致利潤低於原本所擬定者，從而對我們的毛利率及經營業績構成不利影響。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、閥門等)，且向其租用若干地盤設備(如電動剪叉式工作台)。概不保證我們必能在需要地盤設備時採購消耗品及／或租用該等設備，且消耗品的成本及地盤設備的租金可能繼續不時波動。概不保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

風險因素

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，亦不能保證缺陷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。客戶一般均會在進度付款中扣起保證金，金額相當於每筆進度付款過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。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7月31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8.2百萬港元。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不時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，就兩個分別位於堅尼地城及深水埗的項目，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就我們對上述兩個項目所完成的工作進度表示關注。有關詳情，請參閱本文件「業務—主要客戶」一節。於往績記錄期，我們已就該兩個項目產生總成本約10.7百萬港元。於最後實際可行日期，其中一個項目的合約付款約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。概無認證或向我們支付其他項目的合約付款。我們未能向閣下保證，我們將可收回全部就項目產生的其餘成本。鑑於截至最後實際可行日期並無就與客戶F的分歧已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可靠估計。儘管我們不預期該分歧會導致對我們造成重大不利影響的結果，但我們未能可靠地預測該分歧的結果。

風險因素

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／或調節而解決每宗糾紛。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。再者，我們亦可能因有關申訴蒙受負面宣傳，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，我們採取的糾正負面宣傳的措施可能代價高昂，可能迫使我們的管理層分散大量注意力，且可能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、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蒙受不利影響。

我們或須獲取涉及為本集團帶來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獲取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，我們一般須存放指定金額的按金於該銀行或保險公司。倘我們未能向客戶提供令人滿意的服務，則有關客戶有權向銀行或保險公司索取賠償，而所產生的財務損失的金額不得超過履約保證的金額。因此本集團其後則須賠償予銀行或保險公司。於最後實際可行日期，並無客戶拿取我們的履約保證。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。

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7月31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1.7百萬港元。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。我們客戶待工程動工後按進度分期付款，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進度從初期的淨流出逐步轉化為累計淨流入。

風險因素

我們於任何特定期間內會同時進行多個項目，故某個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太多需投放大量財務資源(用於採購消耗品以開展工程及／或履約保證)的重大項目，而於同一時間其他項目並無現金流入，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，請參閱本文件「業務 — 營運資金管理」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7月31日止四個月，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7月31日止四個月，我們分別錄得經營活動產生的負現金流量約4.5百萬港元及15.0百萬港元。有關經營活動產生的負現金流量之緣由詳情，請參閱本文件「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款項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2015年在澳門水景設施服務市場排名第一，約佔整個市場份額44.5%。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2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7月31日止四個月，來自香港項目的收入分別為24.9百萬港元、21.3百萬港元及15.3百萬港元，分別約佔總收入的43.6%、23.5%及45.8%。香港的水景設施的規模一般有限。我們亦預計物業發展商可能無意於彼等的發展項目中預留太多土地以興建水景設施。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5百萬港元的泳池。於可見將來，香港不大可能有大量與水景設施有關的大型項目，例如大型的噴泉或水上主題公園。有關限制可能局限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。

風險因素

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7月31日止四個月，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10.8百萬港元，分別佔總服務成本約62.7%、47.8%及43.0%。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)蒙受實際損失、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蒙受實際損失、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。

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、有關休閒及康樂的地域等。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適用於系統(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。

我們未能取得具備經驗及有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重要。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我們執行董事、高級管理層及其他主要僱員的持續努力。有關執行董

風險因素

事及高級管理層的履歷詳情，請參閱本文件「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主動終止受僱於本集團。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吸引、留聘及鼓勵足夠數目且具備經驗及能力的僱員的能力，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律及法規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成工的認證

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。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成證明，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維持工程為進行中項目。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。

風險因素

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

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。來自該等澳門項目的收入已呈報予浩栢亞洲入賬，並由香港稅務局課稅。根據我們的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。有關詳情載於「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。

我們截至2017年3月31日止年度的純利將會受[編纂]開支所不利影響

鑒於本集團的收入及溢利主要來自屬非經常性質的項目及按逐個項目的基準釐定，故本集團的收入及盈利能力難以預測。此外，財務業績(包括本集團截至2017年3月31日止年度的純利)將蒙受負面影響，乃由於非經常性[編纂]開支。本公司將承擔估計[編纂]開支約[編纂]港元。有關估計開支屬非經常性質，乃由於(i)被視為根據[編纂]直接由建議發行新股份產生遞增成本並將預期於[編纂]時於權益扣除的約[編纂]港元；及(ii)被視為與[編纂]相關的成本而非發行[編纂]產生的遞增成本，並已或將於本集團損益賬中扣除的約[編纂]港元。截至2016年7月31日止四個月，我們已產生[編纂]開支約[編纂]港元。預期[編纂]開支約[編纂]港元將計入本集團截至2017年3月31日止年度的損益賬。因此，本集團截至2017年3月31日止年度的財務業績預期受估計[編纂]開支的重大不利影響。

我們或會蒙受保險未涵蓋的若干損失

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。有關我們所持保單的更多詳情，請參閱本文件「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。

風險因素

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

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7月31日止四個月，保養服務業務的收入僅分別為76,000港元、65,000港元及42,000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業務，或即使可為保養服務取得新業務，亦未能確定該業務能否達致規模經濟。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。

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7月31日止四個月，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。

風險因素

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法律及法規的變動，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

於往績記錄期間，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行業的市況，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，故行業競爭激烈。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；
- 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獲得成功。此外，概不保證我們現有客戶永不親自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

風險因素

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，如此可能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／或發展商對水景的偏好及感覺不會轉淡

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偏好及感覺不會轉淡，轉而偏好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以及火焰效果、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／或發展商對水景的偏好及感覺轉淡，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

就我們的管理合約服務及顧問服務，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不會所取代。如有先進技術完全或部分取代水流循環系統的設計工作，或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。

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，因而對我們的業務及經營業績構成影響。

風險因素

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全國及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，或會嚴重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7月31日止四個月，我們的收入約43.6%、23.5%及45.8%來自香港，而我們的收入約56.4%、76.5%及54.2%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律及法規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，例如對香港及澳門的水流循環系統、建築工人及環境影響的法律及監管規定。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。

風險因素

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7月31日止四個月，我們分別約43.6%、23.5%及45.8%的收入來自香港的項目。我們計劃於[編纂]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7月31日止四個月，我們分別約56.4%、76.5%及54.2%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業務及財務狀況造成不利影響

香港是中國的特別行政區，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對香港整體營商環境構成不明朗因素。此外，香港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的威脅，從而直接及負面地影響我們的經營業績及財務狀況。

風險因素

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不利影響。

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7月31日止四個月收益約43.6%、23.5%及45.8%。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、購物及休閒綜合體的發展，我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

風險因素

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7月31日止四個月，本集團分別約32.2百萬港元、69.6百萬港元及18.1百萬港元的所得收入來自澳門的項目。儘管我們的收益以港元列示，於澳門所得收益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[編纂]有關的風險

我們的控股股東與其他股東之間的潛在利益衝突

緊隨[編纂]及[編纂]後，我們的控股股東將共同實益擁有股份約[編纂]（假設並無因行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份）。

我們的控股股東的利益或不同於其他股東的利益。我們的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，則我們的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。我們控股股東的利益可能與並他股東的利益不同，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[編纂]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[編纂]及買賣。概不保證[編纂]將導致股份於[編纂]後形成活躍及流通的公開交易市場。

此外，由於本集團的收益、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。

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。

風險因素

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。我們的控股股東持有的股份受限於若干禁售期。詳情請參閱本文件「承諾 — 根據創業板上市規則對聯交所作出的承諾」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

本文件載有的資料及統計數據乃摘錄自多種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。雖然我們董事及獨家保薦人已合理審慎地確保本文件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、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的董事及顧問或任何其他參與[編纂]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，本文件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。

本文件所載前瞻性陳述存在風險

本文件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。於本文件內，「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，包括本文件所述的風險因素。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，並可能與本文件所述相信、認為、估計或預期的情況有重大分別。

投資者應細閱整份文件，不應依賴報章報道或其他媒體所載有關我們及[編纂]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[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，或會有關於[編纂]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文件所載的若干資料，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

風險因素

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文件所載資料不符或相悖，本集團概不就此承擔任何責任。因此，[編纂]的潛在投資者作出投資決定時，應僅依賴本文件所載資源，而不應依賴任何其他資料。