

## 風險因素

潛在投資者在作出有關本公司的任何投資決定之前，應審慎考慮載於本文件的全部資料，特別是下文所述之風險及不確定因素。倘發生下述任何可能事件，我們的業務營運、財務狀況或經營業績或會受到嚴重不利影響，股份的市價亦可能大幅下跌，而閣下可能損失全部或部份投資。

### 與我們業務有關的風險

我們於往績記錄期間內有頗大部份收入來自新加坡公營部門，而公營部門之聘請人手需求及／或其對聘請人手解決方案之服務供應商之支出水平如出現任何重大減少，則可能會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響

於往績記錄期間，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度總收益之約49.4%、62.6%及68.4%乃分別來自新加坡公營部門。新加坡公營部門之合約一般通過投標程序授予。概不保證日後將會繼續獲得來自新加坡公營部門之合約或維持我們的投標成功率。請參閱下文「風險因素－與我們業務有關的風險－未能獲得新投標合約會對我們的財務表現造成重大不利影響」一節。

此外，概不保證公營部門之聘請人手需求及／或其對聘請人手解決方案之服務供應商之支出水平將不會出現任何大幅減少，而其會受多項因素所影響，例如新加坡之總體經濟狀況、新加坡政府之財務狀況及其有關聘請人手解決方案之政策。倘新加坡公營部門之聘請人手需求及／或其對聘請人手解決方案之支出水平出現任何大幅減少及／或延遲，而我們未能自其他客戶獲得足夠業務，則我們的業務、經營業績及前景將會受到重大不利影響。

### 未能獲得新投標合約會對我們的財務表現造成重大不利影響

於往績記錄期間內，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度總收益約53.5%、66.1%及74.6%乃分別來自通過投標程序授予我們之合約。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們於公營部門的投標成功率分別約為69.2%、50.0%及46.7%，及於私營部門的投標成功率分別約為66.7%、50.0%及100%。我們的投標成功率受各種因素所影響，例如我們的定價及投標策略、客戶的投標評估標準、我們的競爭對手定價及投標策略以及競爭力水平。概不保證我們日後將能夠達致與該等於往績記錄期間內所得相若之投標成功率。亦概不保證我們將不會因競爭而須下調我們的定價及／或另行更改我們的投標策略。

此外，就董事所知，公營部門之客戶就投標評估方面維持一個評估系統以確保服務供應商符合若干質素及服務標準。倘服務供應商收到的評估欠佳，則其參與日後投標之機會及因此就日後投標之成功率將會受到影響。

## 風險因素

我們於公營部門的其中一項投標合約乃由Vital授予，據此，我們可於新加坡政府機構及非牟利組織要求時向其提供人力資源務。於往績記錄期間，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的總收益約26.8%、41.5%及51.5%乃分別來自與Vital訂立的合約。與Vital的存續合約為期兩年，於二零一八年七月終止，可選擇延長最多一年。倘於合約屆滿後，合約未獲延長或我們並無獲Vital授予即將進行的投標項下的新投標合約，則我們將無法自Vital僱用的經選定服務供應商向需人力資源服務的新加坡政府機構及非牟利組織提供服務，此將對我們的經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的合約一般不會對我們的客戶訂明任何責任及／或承諾規定須使用我們的人力資源服務及任何主要客戶之職位訂單流失或大幅下跌可對我們的業務、財務狀況以及經營業績造成重大不利影響

儘管我們已獲我們客戶授出投標合約或與其訂立總服務協議，惟投標合約及總服務協議一般不會對我們部份客戶訂明任何責任及／或承諾規定須使用我們的人力資源服務。同樣，雖然Vital授予我們之投標合約讓我們更易於向大量新加坡政府機構及非牟利組織提供我們的服務，惟並無對Vital訂明任何責任及／或承諾規定須促使新加坡政府機構及非牟利組織向我們下達職位訂單。由於來自人力資源服務之收益主要取決於所借調之外判員工及我們成功安排之人選之人數，任何主要客戶之職位訂單流失或大幅下跌可對我們的業務、財務狀況以及經營業績造成重大不利影響。此外，與我們客戶訂立之投標合約及總協議期間一般為一至三年，可選擇延長最多一年期間。倘我們無法繼續獲得新合約或類似數目之合約，我們的業務、財務表現以及前景將受到重大不利影響。

我們現時享受來自新加坡政府有關免除薪資及相關成本的政府補貼的任何喪失或大幅減少均可能對我們的盈利造成負面影響

於往績記錄期間，我們自新加坡政府收到新加坡補貼計劃項下政府補貼，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的總金額分別為約0.9百萬新加坡元、1.5百萬新加坡元及2.5百萬新加坡元，相當於我們截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的總服務成本約3.1%、4.0%及6.7%及毛利約10.7%、16.0%及25.4%。此對我們於往績記錄期間的毛利產生重大正面影響，繼而影響純利，特別是，我們根據新加坡補貼計劃收取的補貼主要包括加薪補貼計劃項下的補貼。根據加薪補貼計劃，新加坡政府於二零一三年至二零一五年就新加坡居民僱員所獲工資漲幅共同出資40%；及於二零一六年至二零一七年期間，共同出資比率已減少至就新加坡僱員所獲工資漲幅的20%。加薪補貼計劃項下的補貼乃於下個年度支付予僱主。因此，於往績記錄期間，加薪補貼計劃項下的共同出資額減少的影響尚未於

## 風險因素

財務業績內反映。加薪補貼計劃將於二零一七年十二月到期，並將於二零一八年三月向合資格顧員作出二零一七年最後付款，惟新加坡政府延期則除外。有關詳情請參閱本文件「財務資料—綜合損益及其他全面收益表的主要組成部份—服務成本」一節。

有關政府補助每年各不相等，取決於政府政策以及我們於某一年是否有資格獲得有關可用補助。因此，彼等為非經常性質。我們概不向閣下保證我們將有資格繼續收取該等政府補助或日後任何該等補助的金額不會減少。有關勞工成本的政府補助的任何喪失或大幅減少均會增加我們的服務成本，其繼而將對我們的盈利造成不利影響。

### 來自五大客戶的收益減少將會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，來自五大客戶的收益分別佔總收益的約24.8%、36.3%及43.2%，而來自最大客戶的收益分別佔同期總收益的約6.4%、11.8%及12.6%。於往績記錄期間的五大客戶包括新加坡公營部門的客戶及資訊及通訊科技行業及餐飲行業的私營客戶。由於服務需求視乎該等大客戶的聘請人手需求，概不保證人力資源服務的需求將可維持或繼續增長。來自其他人力資源服務供應商競爭加劇，新加坡公營部門的支出水平大幅減少，或該等大客戶經營的行業惡化會大幅削減服務量及／或服務價格，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 如我們的內部產生資金與來自銀行的銀行融資減少，則我們營運中存在的營運資金錯配可能令現金流量不足

一般而言，我們於服務開始前不會收到客戶的任何預付款或按金。於提供服務期間，我們通常在履行服務後發出發票及收到付款，就此我們將產生成本(尤其是與配置外判員工相關的勞工成本)。此外，我們通常自發出發票之日起向客戶授予30日至60日的信貸期。然而，由於檢查發票及處理付款需時，部分客戶可能須於我們授出的信貸期以後結算發票。因此，在我們的業務營運週期中，收取客戶付款較我們支付外判員工需時較長。因此，我們會在營運中出現營運資金錯配。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，上述營運資金錯配通常指貿易應收款項與累計勞工成本的差額，分別為約4.4百萬新加坡元、4.7百萬新加坡元及5.7百萬新加坡元。

## 風險因素

我們一般透過內部產生資金及銀行融資撥付業務營運所需。然而，概不保證我們的內部產生資金及銀行融資金額在未來均足以補償營運中的營運資金錯配。新加坡經濟如有下滑，會影響我們的服務需求，或會令收益減少，繼而減少本集團的內部產生資金。倘我們的業務、財務狀況及營運業績有不利變化而令信貸評級降低，則我們的銀行融資金額亦可能有所減少。我們營運中的營運資金錯配可能引致本集團現金流量不足，因而對我們的業務營運有不利影響。

### 我們的軟件、電腦及網絡系統未必如預料中運作，亦會受到損害及中斷

我們的業務有效運作，有賴我們的軟件、電腦及網絡系統，此與我們的人力資源服務穩定性和表現直接相關，並協助我們管理我們的數據庫。

於二零一六年十二月三十一日，我們的資料庫有約169,916名註冊入選人。人力資料庫儲存於我們寄放在服務供應商的伺服器。我們亦使用軟件按客戶要求協助甄選人力供應名單。我們的軟件可能在功能上出現問題。如我們的軟件未能運作，可能會干擾我們的業務，並導致收益減少及經常性成本增加，令業務及營運業績蒙受重大損失。此外，我們的軟件、電腦及網絡系統會受到停電、電腦及電訊設備失靈、駭客入侵、電腦病毒、保安漏洞及內部員工使用不當而受損害或中斷。倘軟件、電腦及網絡系統未能運作，或會需要大額額外資本及管理層資源解決，導致業務嚴重受害。倘該軟件、電腦及網絡系統出現任何意外問題，或會對我們的業務、營運及聲譽構成重大不利影響。

### 我們的成功依賴於主要管理人員及能幹的僱員

我們的成功主要歸因於執行董事及其他高級管理團隊成員之持續承擔及貢獻。彼等於人力資源行業積逾之豐富學識及經驗以及與客戶建立之良好關係乃我們取得成就之主要要素。概不保證我們將能挽留該等關鍵人員，而彼等在未有合適和及時替代人選情況下離任，或無法吸引及挽留合資格人員可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

此外，我們須僱用及挽留一批具備必要能力水平及人力資源行業知識的內部員工(特別是顧問)，以維持及發展我們的業務。未來，我們可能會面臨合適熟練僱員短缺的境況，這種情況或會制約我們實施各項策略的能力，及對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

### 我們能否持續賺取收益及溢利取決於我們維持競爭實力及提供優質服務的能力

我們一直耕耘於人力資源行業約11年。儘管於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們錄得收益分別約36.2百萬新加坡元、45.2百萬新加坡元及43.7百萬新加坡元以及純利分別約為1.9百萬新加坡元、2.0百萬新加坡元及1.4百萬新加坡元，我們能否持續錄得收益及純利將取決於我們維持在人力資源行業的競爭實力及提供優質服務的能力。

人力資源行業競爭激烈。根據Ipsos報告，於二零一六年九月，新加坡人力部有約2,744個登記人力資源機構及於二零一六年六月，香港僱傭條例項下之持牌僱傭機構名單列有約2,579個持牌職業介紹所。提供人力資源服務的新加坡及香港的公司數目日後或會增加，這將導致價格競爭加劇，從而對我們的經營業績及前景產生不利影響。我們的市場地位或會因競爭對手以提供更優質服務及／或削減價格方式帶來的競爭加劇而受到損害。激烈的競爭可能來自當前的競爭對手，亦可能由提供類似服務的新市場參與者導致。倘我們不能保持我們的競爭力，則我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到重大不利影響。

### 我們因外判員工的行為或疏漏而可能承擔責任

於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們分別擁有7,184名、6,789名及6,222名外判員工。儘管該等外判員工為我們的客戶工作並根據調派受客戶監督，彼等仍為我們的僱員，而我們可能會就彼等在執行或擬執行客戶委託予彼等的銷售責任時的行為或疏漏承擔責任。例如，倘我們客戶因在獲提供服務過程中依賴我們外判員工所提供的虛假或誤導性資料而招致任何損失，我們或會面臨客戶及／或其顧客的索償或法律行動。在此種情況下，我們或須產生額外成本，以和解該等索償或就有關法律行動進行辯護，而我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

### 洩露與個別入選人有關的個人資料的可能影響

作為一家人力資源服務供應商，我們已取得與個別入選人有關的大量個人資料，並透過綜合資料庫保存資料。根據個人信息保護法及私隱條例，我們有責任對全部有關資料保密。倘我們違反保密責任或未能按照個人信息保護法及私隱條例之規定保護、收集、使用及披露個人資料，而導致與個別入選人有關的任何個人資料被洩露予第三方或為第三方所得，則個別入選人可能向我們提出法律訴訟，以就洩密而引起或產生的損失索取賠償及／或補償，此外，根據個人信息保護法及／或私隱條例，我們將受到有關處罰。

雖然我們已實施內部控制程序以保障資料庫的安全性及保密性，然而概不保證個人資料不會外洩或我們資料庫不會遭未經授權侵入，如發生，可能對我們的業務、營運及聲譽造成不利影響。

## 風險因素

### 我們的人力資源服務受季節性波動影響

於往績記錄期間內，我們的人力資源招聘服務一般於十二月至二月期間產生的銷售額相對較低，乃由於受節假日季節影響，在此期間眾多客戶需休假及招聘需求下降。另一方面，對我們人力資源外判服務的需求起伏不定，惟一般於中國新年產生較小額的銷售，乃由於客戶所需外判員工的工作日／時間減少所改。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－季節性」一節。因此，我們的經營業績可能會在各期間波動，而不同時期之間的比較未必有意義。此外，我們在某個財政期間的業績不一定反映任何其他財政期間預期可達到的業績。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額約為0.8百萬新加坡元。倘我們於日後錄得經營活動的現金流出淨額，則我們的流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額約為0.8百萬新加坡元。有關詳情請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」一節。倘我們無法為我們的經營產生足夠現金流或另行無法取得足夠資金以為我們的業務提供資金，則我們的流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。我們無法保證我們將擁有來自其他來源之足夠現金以撥付我們的經營。倘我們尋求其他融資活動以取得額外現金，則我們將產生額外融資成本，惟我們無法確保我們將可以我們可接受的條款取得融資或根本無法取得融資。

### 我們可能無法成功實施全部或任何業務計劃

我們已載列未來計劃以達致於本文件「未來計劃及所得款項用途」一節項下之業務宗旨。未來計劃乃根據本集團之多項假設、預測及承擔而制定。由於非本集團所能控制之情況，包括本文件「風險因素」本章節所載之多項其他風險或涉及可能導致假設及預測不可行之原因，概不保證全部或任何未來計劃可成功得到實施。

### 我們的人力資源成本受可能會對我們的盈利能力造成不利影響的市況及政府政策所規限

我們向客戶提供人力資源相關服務。我們業務的主要成本為勞務成本，乃直接與我們聘用及借調予客戶之外判員工相關。勞務成本增加受不同因素影響，例如人力資源部署方面的延遲或低效、服務未令人滿意而要求替換，以及因勞工市場緊張令員工成本較高及任何政府政策的變動，如終止或減少有關勞工成本的任何政府補助。有關我們所收取的勞工成本的政府補助的詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合損益及其他全面收益表的主要組成部份－服務成本」一節。影響我們的直接勞務成本之所有該等因素可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

### 與我們經營所在行業有關的風險

#### 監管環境可能出現變動

就於新加坡及香港提供招聘服務而言，我們須按規定分別自人力部及香港勞工處取得相關牌照。有關新加坡及香港職業介紹所的牌照規定，請參閱本文件「監管概覽」一節。倘新加坡政府及香港政府進一步頒佈分別於新加坡及香港職業介紹所的發牌規定，我們或需為符合該等法律及／或法規而改變其經營模式，從而可能產生額外成本，而我們的業務亦可能深受影響。概不保證新加坡及香港的人力資源服務行業的監管環境不會發生任何變動。

#### 我們須緊貼人力資源服務行業日新月異的發展

我們經營業務所在的人力資源服務行業受勞動力市場及有關法規不斷變更的影響，概不保證我們能及時及具競爭力地向其客戶提供人力資源服務，亦不保證能開發專業技術、經驗及資源，以達成上述事宜。我們在發展業務、適應勞動力市場變化及培訓僱員以維持我們競爭力過程中可能產生龐大成本。

倘我們未能緊貼人力資源服務行業的快速發展，以最新資訊及技術向客戶提供服務，則對我們人力資源服務的需求可能受到不利影響。

### 與[編纂]有關的風險

#### 我們的股份過往並無公開市場，且我們的股份可能無法形成或維持活躍的交易市場

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。於[編纂]完成後，聯交所將成為公開買賣股份的唯一市場。我們無法向閣下保證，我們的股份將於[編纂]後形成或維持活躍的交易市場。此外，我們亦無法向閣下保證，我們的股份於[編纂]後將以相當於或高於[編纂]的價格在公開市場買賣。[編纂]預期將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與本公司協商釐定，但未必反映[編纂]完成後的股份市價。倘我們的股份於[編纂]後並未形成或維持活躍的交易市場，則股份的市價及流動性可能受到重大不利影響。

#### 我們股份的交易價格及交投量可能出現波動，或會令閣下蒙受重大損失

我們股份的交易價格可能出現波動，且可能因超出我們控制的因素（包括我們股份流動性水平的變動、證券分析師（如有）對我們財務表現的估計發生改變、投資者對本集團的看法及整體投資環境、影響我們營運的法律、法規及稅務制度的變動、香港

## 風險因素

證券市場的整體市況)而出現大幅波動。特別是，證券於聯交所上市的競爭對手的交易價格表現亦可能影響我們的股份交易價格。不論我們的實際營運表現如何，該等大市及行業因素均可能對我們股份的市價及波幅產生重大影響。

除市場及行業因素外，我們的股份價格及交投量可能因特定業務原因而大幅波動。特別是，我們的收入、收入淨額及現金流量變動、成功或未能實行業務及增長策略；牽涉重大訴訟以及主要人員的招聘或離職等因素均可能導致我們的股份市價出現意料之外的變動。任何該等因素可能導致我們股份的交投量及交易價格出現大幅及突然變動。

### 概不保證我們將於日後宣派股息

於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們宣派之股息分別約為1.0百萬新加坡元、0.5百萬新加坡元及2.6百萬新加坡元。除於二零一六年八月宣派之過往股息達0.2百萬新加坡元外，預期將於[編纂]前結付外，於最後實際可行日期，所有上述股息已結付。過往年度宣派及派付的股息不應為未來股息付款的指標。概不保證未來將會按類似水平宣派或派付股息或根本不會宣派或派付派息。於[編纂]後，我們作出的任何日後股息宣派及分派將由董事酌情決定，並將取決於我們的財務業績、股東權益、整體業務狀況、策略及日後擴展需要、我們的資金需求、對本公司流動資金及財政狀況的潛在影響以及董事會可能認為相關的其他因素。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」一段。我們現時並無任何預先釐定之派息率。概不保證將於日後派付股息。

### 股東的股權可能被攤薄

我們日後可能需要籌集額外資金以撥付(其中包括)業務擴展或就我們現有營運的新發展或新收購所需。倘透過發行本公司新股本及股本掛鈎證券(而並非按比例向現有股東發行)籌集額外資金，則股東於本公司的持股百分比可能被削減，股東於本公司的股權百分比或會攤薄。此外，該等新證券可能附帶優先權利、購股權或優先購買權，因而較股份有較高價值或優先權。

### 控股股東日後出售股份可能會對股份現行市價造成重大不利影響

由控股股東實益擁有的股份受到若干禁售期限制。概不保證控股股東將不會於禁售期結束後出售其持有的股份或彼等日後可能擁有的任何股份。我們無法預測控股股東於日後出售股份對股份市價造成的影響(如有)。彼等如出售大量股份或發行大量新股，或市場對該等出售或發行有所預期，均會對股份的現行市價造成重大不利影響。

## 風險因素

### 根據購股權計劃行使授出的購股權將會導致削減股東的持股百分比及可能導致攤薄每股盈利及每股資產淨值

本公司已有條件採納購股權計劃，儘管於最後實際可行日期並無授出購股權。日後根據行使購股權計劃項下授出的購股權發行股份將會導致削減股東持股百分比，並可能因於有關發行後增加尚未發行股份數目而攤薄每股盈利及每股資產淨值。根據國際財務報告準則，根據購股權計劃將向員工授出購股權的成本，將參考根據購股權計劃授出購股權當日的公平值，於歸屬期內在我們的綜合收益表扣除。因此，我們的盈利能力及財務業績或會受到不利影響。

### 我們控股股東的利益或有別於其他股東的利益

我們控股股東的利益或有別於其他股東的利益。倘我們控股股東的利益與其他股東的利益有所抵觸，或倘我們的控股股東經營我們業務的戰略目標有悖於其他股東的利益，則我們控股股東為促成我們奉行相關策略所採取的行動可能對閣下不利。我們的控股股東對決定任何公司交易或提供予股東以待批准的其他事宜(包括兼併、收購及出售我們全部資產，選任董事和其他重要公司行為)的結果可發揮重大影響力。我們的控股股東並無責任顧及本公司或其他股東的利益。

### 與本文件所載資料有關的風險

#### 本文件的若干統計數據及事實來自不同來源且不一定可靠

本文件載有若干統計數據及事實，該等資料全部或部份來自各種政府官方來源及刊物或來自Ipsos報告或從其他途徑獲得。我們相信，該等統計數據及事實的來源屬恰當，而我們已合理審慎地自其各自的來源節錄及轉載有關統計數據或事實。我們並無理由相信有關統計數據及事實在任何重大方面為失實或存在誤導成分或遺漏任何事實致使有關統計數據及事實在任何重大方面為失實或存在誤導。本公司、獨家保薦人、[編纂]、彼等各自的董事或參與[編纂]的任何其他人士並無獨立核實該等統計數據及事實。此外，Ipsos報告所載資料乃透過(其中包括)案頭研究、客戶諮詢以及與主要利益相關者及行業專家會面取得，當中包括不可公開獲得的資料。因此，我們對該等統計資料及事實的準確性概不發表任何聲明，故不應過份依賴該等統計資料及事實。

## 風險因素

### 本文件所載的前瞻性陳述受風險及不明朗因素規限

本文件載有若干「前瞻性」陳述和資料，並使用「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「或會」、「應會」、「應可」或「將會」等前瞻性詞彙或類似詞彙。這些陳述包括(其中包括)關於我們增長策略的討論及有關我們日後的業務、流動資金及資本資源的期望。股份的投資者務須注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，且任何一項或全部假設或會被證實為不準確，因而令基於該些假設的前瞻性陳述亦變得不正確。這方面的不明朗因素包括(但不限於)在本節中所指出者，其中很多都不在我們的控制範圍內。由於這些及其他不明朗因素，將前瞻性陳述納入本文件不應視為本公司聲明將可實現其計劃或宗旨，而投資者亦不應過份依賴該等前瞻性陳述。本公司並不承擔公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修改(不論是由於出現新資料、未來事件或其他原因)的責任。有關進一步詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。