
風險因素

閣下應仔細考慮於本招股章程所載之所有資料，特別是考慮下列風險後，始作出投資於本公司之決定。本集團之業務、財務狀況或經營業績可能會受任何此等風險之重大不利影響。發售股份之買賣價可能因任何此等風險或其他因素而下跌，閣下或會損失全部或部份投資。

與本集團業務有關之風險

無法聘用外籍勞工可能對本集團的業務經營及財務表現造成重大影響

我們的業務高度倚賴熟練、半熟練技工及非熟練外籍工人，原因是當地建築工人數目有限且成本較高。外籍工人供應短缺或外籍工人的外籍工人徵費增加，或我們就項目可聘請的外籍工人數目之任何限制，將對我們的營運及財務表現構成不利影響。截至最後實際可行日期，我們約81%的勞工為外籍工人。在此基準上，我們的營運及財務表現或因外籍工人供應短缺及外籍工人成本上漲而受到不利影響。新加坡外籍工人的供應乃受人力部實施的政策及法規所規限。例如，人力部對主承包商及其分包商(包括本集團及其分包商)就各建築項目可聘請的外籍工人數目制定限額。視乎我們項目的要求，收緊主承包建商及其分包商可聘請的外籍工人數目限額可能影響我們的經營，因而對我們的業務及財務表現構成不利影響。外籍勞工本身國家的政策出現任何轉變可能影響外勞供應，並導致我們業務經營中斷，延誤工程完工日期。人力部亦徵收外勞的外籍工人徵費。根據於二零一三年發放的新加坡政府預算案，其公佈建築界的非熟練外籍工人於二零一四年及二零一五年的外籍工人徵費將於二零一五年七月前增至600新加坡元。外籍工人徵費如有任何增加將提升我們的經營費用，並影響我們的財務表現。

我們五大客戶佔我們截至二零一三年六月三十日止三個財政年度各年的總收入逾90%，故從五大客戶之一所取得項目之任何減少，可能影響我們的營運及財務業績

截至二零一三年六月三十日止三個財政年度，我們最大客戶分別佔我們總收入約45.0%、58.6%及72.1%，而我們五大客戶分別佔我們總收入約96.2%、99.0%及99.7%。我們概不保證此等主要客戶將以本集團接受的費用，持續使用我們的服務，亦不保證本集團日後將能維持其與主要客戶的關係。倘本集團未能挽留此等客戶，或覓得替代客戶，則我們的業務、經營業績、盈利能力及流動資金可能受到不利影響。

風險因素

未能持續取得新項目訂單或會對我們的財務表現造成重大影響

我們按項目基準向新加坡建築業提供電力工程服務，而我們的項目工期通常為期24至48個月。因此，本集團來自該等工程的收益屬非經常性質，本集團概不保證我們於現有工程竣工後，將能持續向客戶取得新項目。本集團必須經過競爭性投標或報價程序以獲取新項目工程。倘本集團未能與現有客戶維持業務關係或未能訂出有競爭力的投標價格或報價，本集團的業務以至收益將會因此受到不利影響。本集團能持續取得相似或較高價值的新項目極為重要，否則本集團的財務表現將受到不利影響。

本集團依賴供應商及分包商履行若干合約

我們五大供應商分別佔我們截至二零一三年六月三十日止三個財政年度的總採購約50.4%、61.0%及65.9%。我們五大分包商分別佔我們截至二零一三年六月三十日止三個財政年度的總銷售成本約18.5%、22.5%及58.9%。由於本集團並未與我們的主要供應商及分包商簽訂任何長期合約，故概不保證本集團將能按我們接受的價格持續享有彼等的供應及服務，亦不保證本集團日後能與彼等維持關係。倘任何主要供應商及分包商未能提供本集團所需的服務，而我們又未能以相似或更優惠條款覓得替代供應商，或倘彼等提供該等所需供應及服務的成本大幅提升，則我們的業務、經營業績、盈利能力及流動資金或會受到不利影響。

概不保證本集團可監察此等分包商的表現猶如對本身員工一樣直接及有效。倘分包商未能根據合約提供所需服務，本集團可能會延後採購該等服務，或者須以較預期更高的價格購入服務，此將影響我們的盈利能力。倘分包商的表現未能達到本集團的標準，則項目的質素或會受到影響，繼而損害本集團的聲譽，令本集團面臨訴訟及損害賠償的潛在風險。我們亦可能要重做，從而令我們的成本、業務及經營業績受到不利影響。

項目成本超支將影響我們的成本及對我們的財務表現構成重大影響

我們的項目工期通常為24至48個月。由於項目工期較長，故須設成本管理以確保項目符合預算的毛利率。由於物料價格及工資或會增加，超支風險亦會隨著項目工期而上升。

風險因素

於編製報價時，我們將根據供應商及分包商的報價及我們預計將產生的成本，進行勞工及供應之內部成本及預算估計。此後，合同價值(給主承包商的項目報價)乃經評估所有相關成本(當中包括)供應商及分包商的指標定價而達成。由於我們於遞交報價日期後若干時間才獲授合同(當時已承諾合同價值)，故我們向供應商及分包商取得的實際價格可能較不利於本集團。我們一般將於取得項目合約的日期起計約六(6)個月內發出採購訂單。我們與客戶訂立的合同並不容許對供應或勞工價格調升作出任何調整。倘我們須支付供應商及分包商的價格高於我們報價的預算，以及我們未能將該等增加的成本轉嫁予客戶，則我們的盈利能力及財務表現將受到不利影響。

本集團的成功主要取決於主要管理層及本集團吸引及挽留其他技術及管理人員的能力

本集團的成功及增長取決於其物色、聘用、培訓及挽留適當的合資格熟練僱員的能力，包括具備業內專業知識的管理層人員。本集團的增長有賴多種因素，其中之一為主要人員的貢獻。岑有孝先生及岑有興先生負責本集團整體業務策略及發展，而曾美芳女士、潘曉川先生、倪麗英女士及Lim Pok Khim女士則分別為財務及行政部、項目部、合同及競標部及採購部的主管。

倘任何該等執行董事或高級管理層日後不再參與本集團的管理，而本集團無法及時物色到適當的替代人選，則本集團的業務及經營業績可能會受到不利影響。倘本集團失去上述任何人員而未能適時覓得合適人選替補或未能吸引及挽留其他員工，將對本集團營運構成不利影響。因而，本集團的收入及經營業績亦會受不利影響。

本集團的現金流量可能因本集團項目所採用的付款慣例而有所波動

我們的項目一般會於開展工程的初期階段，且當本集團須在客戶付款之前預先支付開辦支出時產生現金流出淨額。本集團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本集團客戶保證。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。本集團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可由其他項目的現金流入所補償。倘此等項目的組合較多於初期開展，則本集團相應的現金流狀況可能受到不利影響。

風險因素

未能適時完成項目可能對我們的財務表現、聲譽構成重大影響，或我們可能面對最終申索

我們的收入乃按完工百分比確認，並按每月工程進度收取款項。項目延誤將影響我們收款、收入、經營現金流量及財務表現。儘管項目出現延誤，惟倘採購訂單或服務要求已達成，我們亦須向供應商及分銷商付款。如項目延誤或取消而又未能適時覓得替代項目，亦可能導致人手閒置或過剩。項目延誤可能由於多種因素，包括但不限於人手短缺、分包商造成延誤或來自建築工程的主承包商的因素。此外，現有項目完成與其他項目開始之間可能相隔一段時間，此或對本集團的財務表現及財務狀況構成不利影響。倘延誤由我們引起，我們有責任就合同列明的損害賠償支付協議方，並我們的聲譽可能受到重大影響。此外，自二零一三年七月一日至最後實際可行日期我們獲得項目的估計收益及截至二零一三年六月三十日的進行中項目均含有管理層估計，可能被非本集團可控制的其他不可見因素影響。實際收益結果可能比於本招股章程所載我們估計的數目較高或較低。

未能及時且全數撥付進度款項或於工程問題責任期屆滿後本集團未獲全面發放保質金可能會影響我們的流動資金狀況

本集團會參照已竣工工程的價值而向客戶收取每月進度款項。一般而言，已竣工工程的價值乃由客戶評估，彼等將會核證我們的進度付款單，並要求我們就已完工的金額出具發票。本集團的客戶通常會將各進度付款單中的一部份（一般為10%）保留作保質金（最多為合同價值的5%）。其中一半的保質金將於實際完工後發放，而餘下部份將於最後完工（此乃於工程問題責任期後，通常由實際完工日期起計十二個月）後發放。於二零一一年六月三十日、二零一二年六月三十日及二零一三年六月三十日，客戶保留的保質金分別約2.6百萬新加坡元、2.5百萬新加坡元及2.8百萬新加坡元。

於往績記錄期間，我們的進度付款及客戶保留的保質金並未出現重大延遲。惟概不保證日後客戶將及時支付該等款項。客戶未能及時向我們支付款項，可能對我們日後的流動資金狀況構成不利影響。

本集團的財務業績將會受上市開支所影響

鑒於本集團的收入及溢利主要來自屬非經常項目性質及逐項交易基準之項目而釐定，故本集團的收入及盈利能力難以預測。董事認為，由於非經常性上市開支所致，我們的財務業績（包括本集團截至二零一四年六月三十日止財政年度的純利）將會蒙受負面影響。本公司承擔的估計上市開支約2.6百萬新加坡元（相當於約15.9百萬港元），當中(i)0.8百萬新加坡

風險因素

元(相當於約4.8百萬港元)直接來自發行發售股份予公眾並將入賬作削減股本；(ii)約0.4百萬新加坡元(相當於約2.5百萬港元)已於往績記錄期的損益賬中確認；及(iii)1.4百萬新加坡元(相當於約8.6百萬港元)將會計入本集團截至二零一四年六月三十日止財政年度的損益賬。董事謹此強調相關上市開支乃根據本公司最新可得資料而估計，僅作參考，而最終確認入本集團截至二零一四年六月三十日止年度損益賬的金額須根據審核及任何可變因數及假設變動而作出調整。

與本集團經營所屬行業有關之風險

建屋發展局減少進行項目可能對本集團的財務表現構成重大影響

建屋發展局項目主要透過該等項目的主承包商訂約，原因為電力合同為其建築合同的一部分。由於本集團高度倚賴建屋發展局進行的項目，建屋發展局建屋量如大幅減少，可能對我們的業務構成重大不利影響。此外，新加坡政府於公營房屋開支預算水平可能每年均有所不同。開支水平如有任何改變或重大拖延，均會影響本集團的業務及經營業績。倘政府減少對公營房屋的投入，而本集團又未能獲得其他行業的業務，則本集團的業務及盈利能力可能受到不利影響。

未能重續我們現有資格、許可證及牌照或未能遵守新規定可能會對我們的營運及財務表現構成重大影響

我們於新加坡的業務及建築活動乃受建設局及多個其他監管機構所規管。此等監管機構訂明於我們獲授及／或重續業務經營所需許可證及牌照前須符合的準則。在遵守相關法規的前提下，我們的許可證及牌照方可重續。特別是，本集團須符合建設局訂立的多項規定，從而維持我們的建設局工種類別。維持我們工種類別的要求包括(i)達致最低繳足股本及淨值；(ii)具備所需專業或技術資格及經驗的合資格人員；(iii)擁有所需的表現往績；(iv)合同概況；及(v)能源市場管理局及資信局等不同機關發出的所需牌照及證書。我們現有建設局工種類別不獲續期，將導致我們不合資格參與若干項目，因而減少本集團可得之項目機會，並可對本集團的經營及財務表現造成不利影響。

本集團自二零一一年起已持有OHSAS 18001認證及bizSafe Star認證。OHSAS 18001認證及bizSafe Star認證有效期為三年。倘OHSAS 18001認證於二零一六年十二月三日屆滿後我們未能重續有關認證，我們將不能維持其bizSafe Star認證及建設局「L6」等級，並將我

風險因素

們現時OHSAS 18001認證於二零一六年十二月屆滿當日降級至建設局「L1」等級。倘我們降級至較低之建設局等級，則對我們的業務將構成重大不利影響，因我們的客戶可能對本集團失去信心，並不再邀請本集團為新項目報價。此外，我們的公營項目投標限額將由不設上限下降至較低的限額，例如降至建設局「L1」等級限額0.65百萬新加坡元。本集團亦未必能繼續進行需要建設局「L2」等級或以上之項目，並因此降級對我們的財務表現造成重大影響。於重續其bizSafe Star認證時需要OHSAS 18001認證。倘我們未能重續bizSafe Star認證，我們將不能參與指定要求bizSafe Star認證之項目。

遵守任何新訂或經修訂的新加坡政府法例、法規及政策可能會增加我們的成本。該等新訂或經修訂的政府法例、法規及政策所導致遵規費用的任何大幅上升可能對我們的經營業績構成不利影響。概不保證新訂或經修訂的政府法例、法規及政策將不會對我們的財務表現及財務狀況造成不利影響。進一步詳情請參閱本招股章程「監管概覽」一節。

由於我們的業務性質，未能遵守工地安全措施及程序可能導致人身傷害、財產損失或致命意外

由於我們的業務性質，我們不能保證各方能於工地執行工作期間遵守安全措施及程序。倘出現不合規情況，或會導致嚴重人身傷害、財產損失或致命意外，繼而可能對我們的業務造成中斷，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響，惟以我們保單未能保障的範圍為限。

新加坡市場的週期性波動(特別是建築業)將影響我們的財務表現

於往績記錄期間，我們的收入僅來自我們於新加坡經營的業務。任何不可預知的情況，如新加坡出現天災、經濟衰退、疫症爆發及任何其他事件均可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績構成不利影響。

我們主要為新加坡公營住宅市場的新建築項目提供電力工程服務，此分別佔我們截至二零一三年六月三十日止三個財政年度的總收入約95.9%、92.5%及88.8%。因此，本集團倚賴新加坡的建築業，惟此行業受制於週期性波動。新加坡建築業低迷很可能對我們的業務

風險因素

及盈利能力產生不利影響，原因為建築項目可能會延期、延遲或取消及延遲收回應收賬項。我們的項目主要來自公營住宅市場，我們的董事相信公營住宅較私人住宅更受新加坡永久居民歡迎。然而，公營住宅亦受經濟環境影響及受制於週期性波動。

低入行門檻可能增加業界競爭，因而可能影響我們的財務表現

我們的業務並非資金密集或涉及高科技層面，故對新晉者而言，入行門檻相對較低。由於新加坡的電力工程市場分散，故我們的客戶相對較易轉投我們的競爭對手。因此，倘我們未能作高效競爭或維持我們的市場競爭力，則我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。

與股份發售有關的風險

投資者不應過份依賴本招股章程所載有關經濟及我們經營所在行業的事實、統計數據及資料

本招股章程所載的若干事實、統計數據及資料乃來自不同來源，包括各官方政府來源，而我們相信該等資料為可靠及適當。然而，我們現時不能保證該等來源資料的質素或可靠程度。我們並無理由相信該等資料屬虛假或含誤導成份或遺漏任何事實而將導致該等資料屬虛假或含誤導成份。雖然董事於擷取及轉載該等資料時已採取合理審慎態度，惟該等資料尚未經我們、售股股東、獨家保薦人、賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、副經辦人、包銷商或彼等各自的任何董事、聯屬人士或顧問編製或獨立核實。因此，他們對該等事實、統計數據及資料的準確性或完整性概不發表任何聲明。鑑於搜集資料的方法可能有缺陷或無效，或與已出版資料的差異、市場常規及其他問題，本招股章程所載的統計數據可能不準確，或無法與其他刊物或目的編製的統計數據比較，故不應過份加以依賴。此外，概不保證該等資料乃按相同基準陳述或編製或與其他統計數據具有相同的準確度。在所有情況下，投資者應自行衡量該等資料或統計數據的重要性。

股份先前並無任何公開市場及未必發展出活躍買賣市場

股份未必發展出活躍買賣市場，而股份之買賣價可能顯著波動。於股份發售前，股份並無公開市場。發售價乃本公司(為我們本身及代表售股股東)與賬簿管理人(為其本身及代表包銷商)透過磋商釐定，而發售價未必反映股份將於股份發售完成後買賣之價格。此外，無

風險因素

法保證股份將發展出活躍買賣市場，或即使發展出該市場，將無法保證於股份發售完成後持續，亦無法保證股份之買賣價將不會下降至低於發售價。

股份之買賣價亦可能因應(其中包括)下列因素之影響而出現顯著波動：

- 本集團經營業績變動；
- 證券分析員之分析及推薦建議改變；
- 本集團或本集團競爭對手作出之宣佈；
- 投資者對本集團及整體投資環境之觀感改變；
- 新加坡物業及建築業發展；
- 本集團或本集團競爭對手作出之定價改變；
- 股份之市場流通量；及
- 整體經濟環境及其他因素。

股份之成交量及股價可能波動

股份之股價及成交量可能極為波動。因素包括本集團收入、盈利及現金流量之變動、業務發展之公佈、策略聯盟或收購、新項目、本集團遭遇之工業或環境意外、失去主要人員、財務分析員及信貸評級機構之評級改變或訴訟，均可能引致股份將會買賣之成交量及價格出現大幅度及急速變化。此外，聯交所及其他證券市場曾不時出現與任何特定公司之營運表現無關之顯著價格及成交量波動。此等波動亦可能對股份之市價有重大不利影響。

額外的股本集資活動可能攤薄股東權益

本集團日後可能須要籌集額外資金，以便能進一步擴充本集團的業務。倘本集團透過發行新股或股票掛鈎證券而非按比例地向現有股東籌集額外資金，該等股東在本集團的持股比例可能減少，而該等新證券賦予的權利及特權可能較股份所賦予者優先。

風險因素

閣下應細閱整份招股章程且我們嚴正提醒 閣下不應依賴有關我們及股份發售的報章報導或媒體的任何資料

可能出現有關我們或股份發售的報章或媒體報導，當中可能包括本招股章程中並未出現的若干事件、財務資料、財務預測或有關我們的其他資料。我們並未授權披露並未包含於本招股章程中的任何其他資料。我們概不會就任何該等報章或媒體報導承擔任何責任，且我們對任何該等資料或刊物的準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘在本招股章程以外刊物登載的任何有關資料與本招股章程所載資料不一致或有衝突，我們概不會對其負責。因此，有意投資者亦不應依賴任何該等資料。決定是否認購及／或購買我們的股份時，閣下僅應依賴本招股章程所載財務、營運及其他資料。