

風險因素

除本[編纂]所載的其他資料外，閣下應在投資[編纂]前仔細考慮以下風險因素。我們的業務、財務狀況或經營業績可能因任何該等風險而受到重大不利影響。如果發生下述任何可能發生的事件，我們的業務、財務狀況或經營業績均可能受到重大不利影響，而[編纂]的市場價格可能會顯著下降，閣下可能會損失全部或部分投資。

投資於我們的股份涉及若干風險。該等風險大致可分為：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與地基行業有關的風險；(iii)與於香港經營業務有關的風險；(iv)與於澳門經營業務有關的風險；及(v)與[編纂]有關的風險。目前不為我們所知，或沒有於下文明示或暗示，或目前被認為不重要的其他風險和不確定性，亦可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

與我們業務有關的風險

我們的業務取決於我們所經營市場的整體經濟環境，尤其受屬於周期性質的建築業及基建業影響

於往績記錄期間，我們所有收益乃來自於香港及澳門提供地基工程及附屬服務，而客戶對我們服務的需求則與建築活動水平，尤其是與香港及澳門的物業及基建項目密切關連。我們認為，建造業及基建行業均屬於周期性行業，以及由於(其中包括)經濟不景及／或政府政策，導致建造業任何衰退及／或基建項目的整體價值與數量下降，可能相應地減少客戶對我們地基工程及附屬服務的需求。因此，我們的業務及盈利能力可能遭受不利影響。

我們的業務取得多項註冊及證明下經營業務，失去或未能取得或重續任何或所有該等註冊及／或證明，均可能對我們的業務造成重大不利影響

我們的業務須遵守多項政府規例。按照香港及澳門法例，本集團須取得／持有若干註冊及／或證明方可經營業務。詳情請參閱本[編纂]「法律及法規」一節。

當我們符合(其中包括)相關政府部門或機構設定的適用標準時，將獲發／重續及持有該等註冊及／或證明。有關標準可能包括達到若干財務標準(包括我們的營運資金水平)。該等註冊及／或證明可能僅於一定時限內有效，並可能須由政府當局或相關機構定期審核及續簽。此外所要求需符合的標準可能不時變動，並只有極短時間的通知。我們無法保證可持有或及時取得／重續所有任何必要的註冊及／或證明，或根本無法取得／重續。政府當局對我們所服務的建築／地基工程行業的現有政策作出任何變動，均可能導致我們無法取得或持有該等有關註冊及／或證明。倘我們未有取得必要的註冊及／或證明而經營業務，可能會被處以終止經營，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的地基工程及附屬服務合約均須通過投標或可接受的報價取得

於往績記錄期間，我們所有收益均來自提供地基工程及附屬服務。本集團競投及取得大型及有利可圖的地基工程及附屬服務合約的能力是促成我們於未來能否成功及保持增長和盈利能力的主要因素。我們的地基工程業務屬非經常性質，按項目計算，而每年的客戶亦有所不同。手頭合約完成後，於本集團未能爭取新合約或並未開始任何新合約工程的情況下，收益及財務表現可能受嚴重影響。

我們無法確保可取得客戶及／或潛在新客戶的合約。我們亦無法保證現有客戶日後的發展項目是否繼續需要我們的服務或繼續委聘我們。若本集團無法自近期、現有或潛在客戶取得新合約或獲得新業務，我們的地基工程業務的增長可能減慢或停滯不前，亦可能令地基工程合約價值或合約量大幅減少，或會對我們的業務及財務表現造成不利影響。因此，本集團於往績記錄期間的財務業績不應被視為未來表現的指標。有意投資者考慮本集團的財務業績時，應注意本集團於日後可能無法取得合約的風險。

我們於往績記錄期間專注於客戶身上

於往績記錄期間，我們收益中有大部分來自為數不多的客戶。於往績記錄期間，我們五大客戶佔我們收益分別約97.4%、97.9%及98.7%，而同期單一最大客戶則佔收益分別約38.5%、42.6%及88.2%。

我們日後可能繼續專注於一部分的客戶。我們主要客戶的任何業務經營困難，我們的收費可能導致延遲及／或違約。倘我們的主要客戶未能按時付款，我們的現金流及財政狀況可能受到嚴重影響。

流動資金及流動負債淨額

本集團於二零一四年三月三十一日的流動負債淨額約為115,400,000港元，主要由於(i)約110,100,000港元一年後到期之長期銀行借款結餘及約8,400,000港元一年後到期之融資租賃責任，兩者均須應要求償還；(ii)約92,600,000港元之短期銀行借款；及(iii)主要包括約為85,900,000港元之現金及現金等價物之相對較小金額的流動資產。有關進一步資料，請參閱本[編纂]「財務資料－流動負債淨額」。

本集團可能日後繼續錄得流動負債淨額。重大流動負債淨額可限制我們的營運彈性及嚴重影響業務擴展的能力。倘未能產生足夠營運現金流量，滿足現時及日後財務需要，我們或需要依賴額外外來借貸，解決資金需要。倘資金不足夠(條款不論滿意與否)我們可能遭延長或放棄發展及擴展計劃，而我們的業務、財務狀況及營運業績可能受重大嚴重影響。

風險因素

債項可對我們的財務狀況造成不利影響、增加為業務融資的難度，以及令我們開拓未來商機的能力受限

於往績記錄期間，我們為業務提供資金而產生了一定水平的債項。於二零一四年五月三十一日，本集團的債項總額約為355,200,000港元。此筆負債可能對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。

例如，其將會：

- 限制或削弱我們透過債務或股本市場籌集額外資金的能力，可能從而令有關資金的成本上升；
- 使我們在整體經濟狀況不利的情況下更加脆弱；及
- 要求我們維持足夠水平的經營活動所得現金流量，以履行我們到期的債務責任。此舉可能從而令可用於其他業務方面的資金減少。

我們的借貸以港元及澳門元計值。我們以港元及澳門元計值的未償還借貸有部分以可變利率計算。利率的任何變動將直接影響我們的財務費用，從而對我們的經營業績及財務狀況造成影響。截至二零一四年三月三十一日止三個年度，(i)我們長期銀行貸款的加權平均利率分別約為3.8厘、4.0厘及2.9厘；及(ii)我們融資租賃責任的加權平均利率分別約為3.9厘、3.8厘及3.1厘。就我們的短期銀行貸款而言，於截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止各個年度之加權平均利率分別約為3.1厘及5.0厘。於二零一二年三月三十一日，我們並無短期銀行貸款。銀行透支方面，於截至二零一四年三月三十一日止年度加權平均利率約為1.4厘。於二零一二年及二零一三年三月三十一日，分別並無銀行透支結餘。截至二零一四年三月三十一日止三個年度，與未償還銀行貸款、融資租賃責任及銀行透支有關的財務費用分別約為1,800,000港元、3,100,000港元及9,700,000港元。

我們日後未必能夠維持與往績記錄期內錄得的類似增長率及利潤或維持我們的財務表現

我們於往績記錄期間錄得重大增長。收益由截至二零一二年三月三十一日止年度之約98,400,000港元增加至截至二零一三年三月三十一日止年度之約375,100,000港元，並於截至二零一四年三月三十一日止年度進一步增加至492,700,000港元，相當於複合年增長率約123.7%。於最後實際可行日期，獲批的手頭合約金額(包括在建中項目合約及即將開始的項目合約)錄得1,348,600,000港元。我們或會因超出控制範圍以外的因素(包括客戶更改地基設計、惡劣天氣環境及為展開工程取得政府批准的延誤)而導致工程開始或進度延誤。

風險因素

此外，於截至二零一四年三月三十一日止三個年度，本集團分別錄得約33.2%、27.3%及33.6%之毛利率，以及約24.6%、14.8%及25.8%之淨利潤率。由於本集團面對持續的競爭，且建築物料及勞工成本可能增長，我們未能保證本集團可維持日後的毛利率、淨利潤率及其他財務業績與往績記錄期間取得的於相近水平。

我們無法向閣下保證我們將於未來期間能夠維持目前的收益及利潤水平或保持增長率與於往績記錄期內達到的增長率及利潤類似。閣下不應依賴我們過去任何期間的經營業績作為衡量未來財務或經營表現的指標。

依賴主要管理人員

本集團的成功很大程度上歸功於我們執行董事及高級管理團隊的不斷努力。

董事及高級管理團隊的詳情載於本[編纂]「董事及高級管理層」一節。董事及高級管理團隊負責我們的業務策略及發展、日常管理及營運。此外，彼等已與本集團客戶、分包承建商、供應商及本集團的業務聯繫人有深厚關係。彼等擁有豐富的建築行業經驗，具備地基工程及建築市場的知識及專業技能。董事會成員及／高級管理團隊成員意外離職且無合適替補或會對我們的業務營運及盈利能力有重大不利影響。

我們完成地基工程及附屬服務項目的能力受到機械及設備限制

我們向客戶進行地基工程及附屬服務的能力根據機械及設備的可動用性而定。有關設備主要包括履帶吊機、液壓搖管機、轉動機、反循環鑽機、打樁機、潛孔錘及空氣壓縮機。

據此，本集團於一段時間持續承辦地基工程及附屬服務項目的數目受到機械及設備進行地基工程及附屬服務的可動用性所限制。此外，我們的機械及設備或會出現故障，如需作出該等更換，亦未必隨時有備用機械及設備可供更換。該等機械及設備的維修及保養一般由(i)外部服務供應商(於保修期內)；及(ii)由我們的內部維修團隊負責，但彼等未必能夠及時提供維修服務。

我們無法保證我們可否維持機械及設備的性能，倘我們的機械及設備受損或停止運作，將可能令我們的產能暫時降低，從而影響我們為客戶進行地基工程及附屬服務的能力，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

有關機械及設備的詳情，請參閱「業務－進行地基工程及附屬服務的機械及設備」一段。

項目風險

我們地基工程及附屬服務項目的規模可能大不相同。我們所獲工程規模存在重大差異，可能對我分配資源及業務表現造成影響。在我們無法有效分配資源及／或未能爭取可接受利潤的項目的情況下，收入效益將受嚴重影響。

此外，我們無法保證地基工程及附屬服務合約註明的建築期間將會更改或受到如在綜合發展項目曾經發生的重大延誤影響。倘綜合發展項目面臨進一步延期，我們的業務及財務表現可能受到重大影響。

倘我們未能準確估計成本或未能於預算成本內完成項目，我們的經營業績將受到不利影響

我們根據估計及所得資料磋商合約條款，並會將資源分配包括進行地基工程及附屬服務的機械及設備、相關建築物料及勞工成本，以及項目複雜性及相關項目所需時間納入考慮之列。任何超支或低估均可能令我們蒙受損失。我們的合約可能存在固有風險，包括因低估成本及經營項目中未能預計的困難，以及於合約期內可能發生突發情況或事故而導致損失的風險，從而可能令經營成本出現未能預計的增加。

此外，於某些情況下，我們合約的收益、經營成本及毛利可能基於下列原因而與原先估算有重大差異：

- 未能對工程、建築物料、機械及設備或勞工(包括分包承建商)的成本作出恰當估算；
- 地底情況惡劣，可能令打樁工程的技術複雜性高於原先所估計；
- 出現未能預計的技術問題，或需令我們產生未能預料且無法收回的額外成本；
- 分包承建商未能履約，令我們須支付額外成本撤換分包承建商；
- 未能對維修及／或保養成本作出恰當估算；及
- 隨著項目規模擴大及複雜性提高，令上述任何一項或多項因素加劇。

風險因素

項目需時越長，上述風險越高，原因為我們原先競標或報價時據以作出估計的情況發生變化的可能性越大，而這將令我們的成本增加。

我們依賴供應穩定的勞動力進行我們的地基工程及附屬服務項目

我們提供的地基工程及附屬服務一般需要勞動力投入。就任何特定項目而言，可能需要大量擁有不同技能的工人參與。然而，無法保證勞動力供應及平均勞工成本將會穩定。倘若我們未能保留現有勞工及／或及時招募具備足夠技能的勞工應付現有或未來的項目，及／或勞工成本大幅上漲，則我們未必能夠如期在預算以內完成項目，而我們的營運及盈利能力亦可能受到不利影響。

於往績記錄期間，我們的員工成本(為銷售成本的一部分)分別約為18,800,000港元、66,500,000港元及111,400,000港元，分別佔總銷售成本約28.6%、24.4%及34.1%。

我們可能牽涉業務引起的法律及其他訴訟

我們可能涉及業務經營帶來的爭議，引起法律及其他訴訟。由於重大延誤妨礙本集團根據合約條款完成合約項下責任而出現爭議，則我們的管理層將通知客戶，並根據合約條款爭取延長合約的完工期限，獲得批准與否視乎延遲的原因。倘有關客戶不允許延期，本集團可能面臨因該等延誤而可能導致的法律及其他訴訟。

此外，由於我們的地基工程及附屬服務普遍涉及操作工具、機械及設備，可能會發生造成僱員傷亡的工業意外。倘若發生工業意外，我們可能需承擔人員傷亡的責任、金錢損失、罰款或其他法律責任，而業務亦將因進行調查及實施安全措施暫停使用機械及設而中斷。

我們或需撥款處理本集團法律及其他訴訟駁回。倘未能成功為本集團駁回訴訟，我們有責任賠償損失。該賠款或會構成重大款項，嚴重影響我們的業務運作及財務表現。

於往績記錄期間，本集團有關法律訴訟的法律費用合計分別約為1,100,000港元、1,300,000港元及200,000港元。於二零一四年五月三十一日，本集團估計經已產生且尚未結清約3,600,000港元的法律費用。

風險因素

我們面對客戶的信用風險

我們通常就地基工程及附屬服務合約每月向客戶提交付款申請，一般規定客戶按工程進度付款，金額依據已完成工程的價值計算，當中可能包括變更工程及索償（如有）。每項工程均會按照相關合約所訂明條款及條件收款。

本集團進行地基工程及提供附屬服務所產生的應收客戶款項結算的信貸期因應合約而異。視乎合約條款及條件，該等信貸期可參考付款證明日期而定，通常自該日起計，於14日至30日之內結清款項。

我們於二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日的應收貿易款項分別約為3,600,000港元、70,300,000港元及27,800,000港元。然而，於往績記錄期間，我們並未將任何應收款項扣銷為不可收回款項。我們無法保證客戶日後能保持穩健的財務狀況。

此外，客戶一般須支付保留金作為本集團妥為履行合約的條件，保留金須經訂約各方磋商後方可釐定，一般介乎認證工程價值的[1.0%至10.0%]，最高可達原合約總值或貨幣上限的1.0%至5.0%。於二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日，應收保留金分別約為4,600,000港元、26,500,000港元及50,800,000港元。

本集團可能不時需就結清付款進行冗長的磋商，有關情況在建築行業並不罕見。

倘若我們的客戶出現財務困難或無法按時或根本無法結清欠付我們的款項或向我們發還保留金，本集團的財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

建築物料成本增加，以及不合規格的建築物料可能對我們的財務業績造成不利影響

我們的主要建築物料包括混凝土及鋼筋。於往績記錄期間，建築物料成本分別約為17,400,000港元、103,500,000港元及109,200,000港元，分別佔總銷售成本約26.5%、38.0%及33.4%。

由於超出我們控制範圍，我們因此無法保證向本集團供應的建築物料的素質符合所需標準，而我們或需以額外成本或受延期影響從其他供應商中取代該等建築物料。此外，我們無法保證建築物料成本將保持穩定。倘我們無法在每份標書或報價中將物料成本的潛在波動列入重要因素，並將增加部分或全部轉嫁予客戶或降低其他成本，我們的財務業績及狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們與建築物料供應商簽訂的合約大部分均不屬於長期合約

我們與建築物料供應商簽訂的合約大部分均不屬於長期合約。我們一般會按項目基準與建築物料（主要包括水泥及鋼鐵）供應商訂立合約。於往績記錄期間，五大建築材料供應商分別佔同期總購置之約99.1%、83.1%及91.9%。

我們不能保證供應商將繼續以可接受的價格提供建築材料。在主要供應商未能向本集團提供所需建築材料及我們未能從不同的供應商以相似或更有利的價格向本集團提高所需建築材料的情況下，對營運業務、盈利能力及流動性可能造成重大影響。

我們的機械及設備的賬面淨值可能有別於實際可變現價值並可予變動

於二零一四年三月三十一日，我們的機械及設備的賬面淨值約為397,800,000港元，乃根據其各自的估計可使用年期及估計剩餘價值而定。視乎非我們所能控制的市場狀況，我們的機械及設備的實際使用年期與彼等的估計使用年期不同，而有關實際可變現價值亦可能有別於其估計剩餘價值。

日後亦可能出現有關機械及設備的科技革新。隨著科技進步，地基工程及附屬服務的方法論、機械及設備方面及其他相關因素的科技發展均可能對我們的業務營運造成不利影響。我們的機械及設備亦可能變得過時，而我們的競爭優勢亦可能消失。我們無法保證未來不會出現任何不會對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響的科技發展。

倚賴分包承建商

本集團可能不時將部分需要不同範疇的技術人員及／或設備進行的工程外判予第三方承建商，如地盤勘測、岩土勘測、設施接駁、鋼材固定、驗證鑽探及灌漿等工程。進一步詳情請參閱本[編纂]「業務一分包安排」分節。為控制及確保分包承建商的工程質量及進度，本集團會按（其中包括）分包承建商的過往表現、信譽、價格競爭力以及衛生安全、質量及環境記錄作出選擇。我們可能因分包承建商未能履行合約、不當行為或交出的劣質分包工程而受到影響。

截至二零一四年三月三十一日止三個年度，我們的分包費用分別約為2,500,000港元、17,600,000港元及11,700,000港元，分別佔總銷售成本約3.8%、6.5%及3.6%。

風險因素

倘本集團無法在需要時覓得合適的分包承建商，或倘分包費用過高，則本集團的財務表現或會受到不利影響。此外，分包承建商可能會延遲交付相關工程，或者相關工程的質量可能不符合本集團的要求。於有關情況下，本集團的營運、盈利能力及聲譽或會受到不利影響。

保固責任索償

作為建築行業的地基工程及附屬服務供應商，我們可能因所提供的地基工程及附屬服務於完成時現存但未被發現、形成或可見的缺陷而面對索償。客戶一般要求提供保固責任期，在此期間，我們負責糾正施工缺陷。倘客戶或其他人士就我們地基工程及附屬服務的保固責任或任何缺陷或故障向我們提出重大索償，則我們的盈利能力將受到不利影響。

本集團未必能發現、制止及防止僱員或其他第三方的所有欺詐或其他失當行為

我們無法保證僱員或其他第三方於日後不會作出欺詐或其他失當行為。我們可能無法發現、制止及預防所有該等情況的發生。出現上述任何欺詐或其他失當行為（包括過去未被發現或日後的行為）均會對本集團利益的造成損害，可能對本集團的業務營運、業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的保險未必能完全彌補我們的地基工程及附屬服務產生的所有潛在損失

我們的保險計劃未必能完全彌補我們地基工程及附屬服務的損害或責任所引致的所有潛在損失。有若干風險因商業理由而一般不會獲承保。該等風險可能包括因戰爭、恐怖襲擊、污染、欺詐、專業疏忽及天災造成的潛在損失。我們的承保人可能受損及發現並無財力支付賠償。有關進一步詳情，請參閱本[編纂]「業務－保險－機械及設備」及「業務－保險－僱員」多段。

倘我們於業務營運過程中蒙受任何不受保的損失、損害或責任，我們未必有足夠資金支付該等損失、損害或責任。為彌補該等損失、損害或責任而產生的付款，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。

我們的現金流量可能受支付條款影響

基於我們項目的性質，現金流出淨額一般於地基工程及附屬服務項目初期我們通常須支付設置開支及存入有關若干地基工程及附屬服務項目的履約保證金時錄得。本集團每月向我們的客戶提交付款申請。一般而言，隨著項目進展及工程獲驗證，項目的現金流量將逐漸轉化為累積現金流入淨額。

風險因素

倘本集團於某段時期承接過多需要巨額前期設置成本的大型項目，而同期其他項目並無現金流入，則我們的現金流量狀況可能受到不利影響。

此外，部分合約價值一般由客戶扣作保留金，而保留金最高可達原合約總值或貨幣上限的1.0%至5.0%。進一步詳情，請參閱本[編纂]「業務－合約支付及認證」一段。於二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日，客戶保留的應收保留金分別約為4,600,000港元、26,500,000港元及50,800,000港元。

我們無法保證我們能獲按時獲支付全數進度付款，亦無法保證客戶能準時向我們支付全數保留金或任何日後的保留金，亦無法保證該付款模式產生的壞賬水平可維持在與往績記錄期間相同的水平。倘客戶未能按時及／或全數付款，我們未來的現金流量及流動資金狀況可能受到不利影響。

我們的增長策略可能需要額外的資金支持，但我們未必能以有利條款取得額外資金或根本無法取得額外資金

由於營商環境出現變化、擴充現有機械及設備組合或我們可能進行的投資或收購，我們可能需要取得額外的資金。為應付資金需求，我們可能出售額外股本或債務證券，亦可能尋求其他信貸融資。出售額外股本證券將會攤薄股東於本公司的股權。進一步發債會導致償債責任增加，並可能要求我們同意限制我們營運的經營及財務契諾。我們亦可能無法以可以接納的金額或條款取得融資(如有)。倘我們無法以對我們有利的條款籌集額外資金，或根本無法取得額外資金，我們擴展業務營運的能力將會受限，並會損害我們的整體業務前景。

勞資糾紛

基於我們的業務性質，本集團有可能面臨勞資糾紛引發的索償。我們無法保證日後不會發生糾紛、停工或罷工。此外，我們無法保證不會出現新的勞動法律、規則及法規，導致於未來有可能與僱員發生糾紛，或令勞工成本上升。倘若發生該等事件，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

風險因素

與地基行業有關的風險

天氣狀況、自然災害、其他天災、政治動蕩及其他事件均可能對地基行業造成不利影響

天氣狀況、自然災害及其他天災並非我們所能控制，並可能對經濟、地基行業及我們的業務造成重大不利影響。我們的經營及財務狀況可能受到不利影響。

政治動蕩可對我們的業務、僱員及市場帶來損失或造成干擾，任何上述情況均可對我們的整體經營業績及財務狀況造成不利影響。

此外，電力故障、火災或爆炸或其他自然災害均可導致本集團的營運中斷或導致延期完工。

再者，香港近年曾出現不同種類的傳染病，已對香港經濟造成不同程度的損害，地基工程行業亦因而受累。如果香港及／或澳門爆發傳染病，可能會拖累香港及／或澳門的經濟，從而對我們的經營業績造成不利影響。

我們未能遵守健康、安全及環境責任可能對我們的營運及盈利能力造成不利影響

根據香港及澳門的相關法律，建築及地基工程須履行若干健康、安全及環境責任。未能遵守及達到有關健康、安全及環境責任可能導致相關營運牌照被暫時吊銷，並因而對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。

我們營運所屬的地基行業的競爭可降低我們的市場份額及業務業績

我們認為，經營承接地基工程及附屬服務（尤其是大口徑鑽孔樁工程）的業務屬於機器為本及資本密集型業務。此外，我們認為對地層狀況的透徹了及認識，是制訂具競爭力的地基設計以及效益效率兼備的建築方法的必備條件。我們認為，有關要求對有意進軍地基行業的國際及本地承建商設下一定門檻。香港及澳門的地基行業有許多參與者，包括於最後實際可行日期的(i)131名屋宇署地基工程類別的註冊專門承建商；及(ii)773名於土地工務運輸局轄下註冊的建造承建商。有時候，如具有適當的技能、經驗、必要的機械設備、資金，並獲相關監管機構授予所需牌照，新的參與者可能想進入該行業。如發出所需牌照的要求放寬，且地基行業的參與者數目增加而地基工程並未相應增加，則會加劇地基行業的競爭。

由於競爭加劇，我們可能需要降價競投項目。此外，我們無法保證競爭者不會擁有提供較我們更具競爭力的服務所必要的技術專業知識及資源。未能保持或提升我們於地基行業的競爭力及維持客戶基礎，將可能導致溢利下降，對我們的財務表現造成不利影響。

風險因素

與於香港經營業務有關的風險

我們的營運主要取決於香港的整體經濟及政治狀況、港府採納的政策（尤其是有關香港物業市場及基建發展的政策）

於往績記錄期間，本集團約100%、89.2%及7.6%之收益來自香港。我們的業務及前景主要取決於香港的整體經濟狀況，尤其是香港物業市場的樓宇建築及建造活動及基建發展活動。一旦香港物業市場的樓宇建築及建造活動低迷及／或基建發展活動減少，均可能令客戶需求下跌，從而對業務營運的盈利能力及財務表現造成不利影響。

樓宇建築活及建造動亦受港府政策影響。政治及經濟狀況變動或港府採取的相關政策均可能對我們的經營及財務業績造成不利影響。有關變動可能包括財政政策、稅務政策、法律監例及其他相關變動。我們無法保證港府政策及香港市場環境不會發生變動，而該等變動可能對我們的業務營運造成不利影響。

倘港府政策出現任何不利變動（如任何基建項目延遲上馬）令公共開支水平下降，或本集團在香港當前的經濟狀況下未能取得大量私營項目，則本集團的業務及業績將受到不利影響。此外，一旦經濟下滑或香港物業市場出現下調壓力及／或基建發展活動減少，均可能對我們未來的營運造成不利影響。

香港的政治考慮

由於香港為中國的特別行政區，中國可能以政治及經濟政策對香港上述方面施以影響力。政府的高度參與是中國經濟的特色。近年來，中國政府已實施多項措施引導資源分配，以收窄國內不同地區經濟發展的差距。我們無法預測或保證中國政府於可見將來不會採納對香港的政治、法律及經濟狀況具有不利影響的政策，並因而對我們的業務可能造成重大影響。

港府年度財政預算（包括開支預算）乃依照香港立法會《撥款條例草案》的通過。就撥款條例的規定，開支預算已被獲得批准。然而，該議案通過不時受到香港立法會內長時間討論導致過度延長，因此拖延政府出資項目的實施，繼而可能對本集團業務造成不利影響。

於往績記錄期間，本集團錄得來自公營項目的收益分別約93,100,000港元、5,000,000港元及零。於最後實際可行日期，我們手頭的五個合約當中的兩個屬公營項目，兩個屬公營項目的合約總額（不包括或然及暫定合約金額）合共約為239,000,000港元。

風險因素

香港的聯繫匯率制度

港元自一九八三年起一直以約7.80港元兌1.00美元的匯率與美元掛鈎，並無保證此政策在可見將來不會出現改變。倘聯繫匯率制度崩潰，港元貶值，本集團外幣開支的港元成本或會上升。有關情況對本集團業務的營運及盈利能力造成不利影響。

與於澳門經營業務有關的風險

於澳門招聘地基工程及附屬服務人員可能存在困難

我們於澳門的項目基於當地建築工人供應有限，乃依賴外來工人。於往績記錄期間，我們的工人主要駐於香港。倘我們位於澳門的現有項目需動用部分或全部外來工人，外來工人將須遵守澳門政府實施的勞工配額限制，而我們在為部分或全部工人取得或更新必要的工作簽證及證明文件方面仍可能存在困難。倘我們亦無法在澳門招聘合適的熟練人員，或會降低我們的服務能力及效率，並對我們的業務營運造成不利影響。

有關澳門現有項目的員工安排，詳情請參閱本[編纂]「業務－僱員」一段。

澳門市場尤其是建築業的同期性波動，將會影響我們的財務表現

截至二零一三年三月三十一日止的兩個年度，雖然本集團來自位於澳門的項目的收益為零及約10.8%，本集團於截至二零一四年三月三十一日止年度地基工程及附屬服務的收益約92.4%均來自位於澳門的項目。此外，本集團於二零一四年一月及二零一四年二月獲批另外兩個澳門項目，分別為綜合發展項目及酒店賭場項目。綜合發展項目及酒店賭場項目的合約總額（不包括所有或然及／或暫定合約金額）估計合共約816,900,000港元。

因此，如若澳門建造業低迷，由於可能引發推遲、延誤或取消建造項目或延遲收回應收款項的情況，可能對我們的業務和盈利能力造成不利影響。

在澳門進行業務涉及若干經濟及政治風險

在澳門進行地基工程及附屬服務業務涉及若干一般不會出現在投資於在澳門以外營運的公司的風險。有關風險包括澳門的經濟及政治環境變動、澳門政府政策轉變、澳門法律或法規或其詮釋的變動、外匯管制規例的變動、外國投資及匯款的潛在限制、為控制通脹而可能實施的措施（例如加息）以及稅率或徵稅方法的變動。

風險因素

匯率的不利變動

於往績記錄期間，本集團錄得約零、41,600,000澳門元及469,500,000澳門元之澳門幣收益。

儘管我們的收益以港元列示，於澳門產生的收益可能以澳門元計值。澳門元與港元掛鈎，且在很多情況下，兩者在澳門可互通使用。港元與澳門元及港元與美元的匯率聯繫可能會因（其中包括）香港及澳門的政策及國際經濟及政治發展而出現改變。

我們無法保證港元將一直與美元掛鈎，亦無法保證澳門元會繼續與港元掛鈎。上述貨幣間一旦脫鈎將可能導致該等貨幣的匯率大幅波動。我們亦無法保證相關金融監管部門目前設定的匯率將繼續維持於相同水平。

與[編纂]有關的風險

股份不一定有交投活躍的市場

於[編纂]前，股份並無公開市場。[編纂]由本公司與牽頭經辦人（代表包銷商）之間磋商後釐定，可能與股份[編纂]後的市價存在差異。然而，無法保證[編纂]會為股份造就活躍及流動的公開買賣市場。

股份的成交量及股價可能波動

股份的成交量及股價可能波動。有多項因素可令股份市價出現重大變化，如我們盈利、營業額及現金流量出現變動、公佈新投資、策略聯盟及／或收購、我們的地基工程及附屬服務價格出現波動或可比較公司的市價波動。此外，股份市價亦可能因我們未能控制的因素而出現大幅及急速的波動。

此外，股市及部分香港上市公司股份的股價及成交量波動上升，部分波動可能與有關公司的經營表現無關或不成比例。市場及行業的整體波動可能會對股份的市價造成不利影響。

倘若我們日後發行額外股份，股份投資者的權益可能被攤薄

我們於未來可能需要進行額外集資為我們現有業務的擴張或收購提供資金。若透過發行本集團新股本或股本掛鈎證券籌集額外資金，而有關發行並非按比例向現有股東作出，則股東於本集團的擁有權比例可能降低，或有關新證券可能附有優先於股份所賦予的權利及特權。

風險因素

現有股東日後在公開市場大手出售股份可能對股份當前的市價造成重大不利影響

若干現有股東持有的股份可能設有禁售期，禁售期自股份於聯交所開始買賣之日起開始。儘管我們並不知悉現有股東有意於相關禁售期屆滿時大手出售彼等的股份，但我們無法保證彼等不會出售所持股份。我們無法預測進行上述出售後對股份市價帶來的影響。任何現有股東大手出售股份，或市場預期可能出現有關出售，均可能對股份的當前市價造成重大不利影響。

我們未來的股息政策及派付股息的計劃由董事會酌情決定

我們日後可能向股東宣派及支付的股息金額由董事會酌情決定，並取決於我們的盈利、現金流量、財務狀況、可分配儲備、資金需要、營運資金及董事認為有關的其他情況。本集團旗下任何公司過往派發股息的金額未必可作為我們將於日後支付的股息的指標。

有意投資者不應過度依賴本[編纂]所載摘錄自政府官方刊物的行業及市場概況以及統計資料

本[編纂]「行業概覽」一節及其他部分呈列若干有關香港及澳門、香港經濟、澳門經濟及地基行業的統計數據、事實、數字及預測，部分乃摘錄自多份由政府官方或獨立第三方編製的刊物及行業相關資料來源。該等統計數據、事實、數字及預測未經我們、保薦人、賬簿管理人、牽頭經辦人、包銷商及任何彼等各自的聯屬公司或顧問或參與[編纂]的任何其他方人士獨立核實，亦並無就該等資料的準確性及完備性發表任何聲明。因此本集團並無對該等統計數據、事實、數字、預測及其他資料的準確性表任何聲明，有關資料未必與香港或澳門境內或境外編撰的其他資料一致。由於所刊載資料的搜集方法可能有錯漏或無效、市場慣例有差異或存在其他問題，本[編纂]所述或所載取自政府官方刊物的統計數據未必準確，亦未必可與就其他經濟體系編製的統計數據作出比較。此外，無法保證該等數據乃按與其他地區相同的基準呈列或編製，亦無法保證該等數據具備相同準確程度。

於所有情況下，有意投資者應考慮對該等統計數據、事實、數字、預測及其他資料的倚賴或重視程度。