

風險因素

有意投資者應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其應顧及下列有關投資於本公司的風險及特別考慮因素，方作出有關[編纂]的任何投資決定。出現任何下列風險或會對本集團業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。

本文件載有若干牽涉風險及不明朗因素，且關於我們計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本文件討論者大相逕庭。可能引致或促使出現差別的因素包括下文討論者以及本文件其他章節所討論的因素。[編纂]的成交價可能由於任何該等風險而下跌，且閣下或會損失全部或部分投資。

我們相信，我們的業務及營運涉及若干風險。該等風險可分類為(i)與我們業務有關的風險；(ii)與我們所經營行業有關的風險；(iii)與香港有關的風險；(iv)與[編纂]有關的風險；及(v)與本文件內陳述有關的風險。

與我們業務有關的風險

我們的客戶基礎集中，且我們五大客戶的項目數量減少會對我們營運及財務業績造成不利影響。

於往績記錄期，我們大部分收入乃源自少數客戶。截至二零一五年三月三十一日止三個年度各年，五大客戶分別佔同期收入約72.7%、83.3%及65.8%。同期內，我們最大客戶分別佔收入約21.4%、36.7%及15.8%。

除現場土地勘測工程項目GI1及GI2的主協議外，我們於往績記錄期及截至最後實際可行日期並無與任何客戶訂立任何長期服務協議。因此，概不確保我們將有能力挽留客戶，亦不保證未來彼等將與我們維持現有業務水平。倘五大客戶授予我們的項目數量因任何原因顯著下降，而我們未能接獲規模及數量相若的合適項目作為替代，我們的財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。此外，倘於往績記錄期內我們五大客戶遭遇任何流動資金問題，可能引致延遲或拖欠向我們支付進度付款，從而對我們的現金流量及財務狀況產生不利影響。我們無法保證透過接獲新增客戶或其他現有客戶的大量新項目而成功將客戶基礎多元化。

風險因素

我們的收入主要來自屬非經常性質的項目，倘項目數量下降，我們的營運及財務業績會受到影響

我們於往績記錄期的所有收入來自於香港提供地基工程及現場土地勘測工程，而我們按項目基準獲客戶委聘，且屬非經常性。除現場土地勘測工程項目 GI1 及 GI2 的主協議外，我們於往績記錄期及截至最後實際可行日期並無與客戶訂立任何長期協議或主服務協議。項目完成後，客戶無須於後續項目再委聘我們，我們須就每一項新項目參與全部招標或報價篩選流程。

我們不能向閣下保證現有客戶將向我們授予新項目，我們亦不能保證我們有能力與現有客戶維持業務關係。若我們未能吸收新客戶或自現有客戶取得新項目，我們的收入將會大幅減少。我們的營運及財務業績將因此受到不利影響。

我們的過往增長率、收入及利潤率或不表示我們未來的增長率、收入及利潤率

截至二零一五年三月三十一日止三個年度各年，我們的收入分別約為 2.551 億港元、3.255 億港元及 4.081 億港元。同期內，我們的溢利及全面收益總額分別約為 3,970 萬港元、3,950 萬港元及 6,230 萬港元。截至二零一五年三月三十一日止三個年度各年，我們的毛利分別約為 6,580 萬港元、6,870 萬港元及 1.142 億港元，而同期內的毛利率分別約為 25.8%、21.1% 及 28.0%。有關我們經營業績的討論，請參閱本文件「財務資料－各期間經營業績比較」一段。

使用我們的過往財務資料預測或估計我們未來財務表現存在固有風險，此乃由於該等資料僅反映我們在特定條件下的過往表現。我們可能出於各種原因不能維持過往增長率、收入及利潤率，原因包括(但不限於)香港地基行業市況惡化、地基分包商之間競爭加劇、勞工短缺愈益嚴重以及其他不可預見的因素，如惡劣天氣及地質狀況，所有上述原因可能延誤項目完成，減少我們獲授的項目數量及／或降低項目利潤率。

概不保證我們將能夠如往績記錄期取得佳績。投資者不應僅依賴我們過往財務資料作為我們未來財務或營運表現的指標。

風險因素

我們的毛利率取決於重大地基工程項目，並受多項因素的影響，並因各項目而異，概無保證我們日後將取得與我們過往毛利率相同的重大項目。倘我們日後重大項目的毛利率低於過往毛利率，則我們的財務表現及溢利將受到不利影響

截至二零一五年三月三十一日止三個年度各年，毛利分別約為6,580萬港元、6,870萬港元及1.142億港元，而同期毛利率分別約為25.8%、21.1%及28.0%。於往績記錄期，我們的收入及毛利取決於重大地基工程項目。已確認收入不低於1,300萬港元的地基工程項目的總收入分別佔我們總收入約55.0%、70.3%及61.5%，乃分別由5個、4個及7個項目所貢獻。已確認收入不低於1,300萬港元的地基工程項目毛利率分別約為28.7%、21.9%及28.4%。我們重大項目的毛利率取決於多項因素，包括但不限於(i)工程範圍；(ii)技術複雜性；(iii)施工地盤的地質狀況；(iv)補充及／或修訂訂單；及／或(v)總承建商的工程計劃，該等因素因各項目而異。概無保證我們日後將取得與我們過往毛利率相同的重大項目。倘我們日後重大項目的毛利率低於過往毛利率或地基行業經歷下滑且價格競爭加劇，則我們的財務表現及溢利將受到不利影響。

我們依賴柴油及建築材料供應商，柴油及建築材料供應短缺或耽誤或質量惡化將對我們的經營產生重大不利影響，且我們可能無法另覓具有可接受質量及價格之穩定供應之替代來源

我們依賴供應商穩定及時交付優質柴油、鋼筋及水泥。截至二零一五年三月三十一日止三個年度各年，柴油、鋼筋及水泥的採購成本總額分別約為4,910萬港元、5,770萬港元及6,870萬港元，分別佔我們的直接成本總額約26.0%、22.5%及23.3%。

倘若柴油及／或建築材料出現短缺，或供應商延遲交付，我們或未能及時完成項目或根本無法完成。因此，我們或須向客戶支付算定損害賠償或其他罰金。我們無法保證我們能夠物色質量及價格可接受的其他供應來源。另外，即使我們能做到，概不保證我們日後不會與彼等面臨類似問題。在此情況下，我們的業務聲譽及財務業績或會受到不利影響。

風險因素

倘供應商提供的柴油及建築材料質量惡化，且我們未能物色其他合適替代資源，我們的工程進度及質量可能受到重大不利影響，從而對我們的業務聲譽造成損害及對我們的財務業績造成不利影響。

於最後實際可行日期，我們可能牽涉針對我們提出的若干持續法律程序。倘我們被認定須承擔責任，我們可能須作出賠償，產生重大財務損失，且聲譽受損

於最後實際可行日期，我們牽涉若干針對我們提出的持續法律程序。詳情請參閱本文件「業務－法律訴訟及法律合規」一段。

概無保證上述程序的結果將對我們有利。倘我們須作出大額損害賠償，將造成重大財務損失，令我們於地基行業的聲譽受損以及對我們的財務狀況產生不利影響。此外，我們可能於有關法律程序中抗辯時產生巨大開支。

我們或會牽涉由其業務不時產生的建築工程及／或勞資糾紛、法律訴訟和其他法律程序，並可能面對由此產生之重大法律責任

我們或會不時牽涉與客戶、供應商、再分包商及其他項目方有關各類事項的爭議，包括延遲完成地基工程、造成人身傷害索償、有關已竣工工程質量的投訴及自日常營運產生的機器及設備損壞。

另外，我們與總承建商或僱主之間或會因某一期間內已妥善完工的工程的價值及我們於有關期間有權收取的進度付款而產生糾紛。於若干項目中，分包合約或會包括可變條款，賦予建築項目僱主及／或總承建商權力，可作出指示修改分包工程，而我們一般須依循該等指示。有關修改的價值一般經參考類似工程的分包合約中訂明的費率及價格及／或現行市場費率而確定。倘若我們對估值結果有異議，或會與客戶產生合約糾紛。

概不保證我們能夠透過與有關各方的磋商及／或調解解決每宗糾紛。倘若我們無法解決，或會引致針對我們提出的法律及其他程序，且我們因此可能於有關訴訟抗辯時需承擔大筆開支。如若我們未能於有關程序中取得有利結果，我們可能須支付大額損害賠償，由此可能對我們的營運及財務業績產生不利影響。

風險因素

我們基於項目涉及的估計時間及成本釐定報價或投標價格，而所產生的實際時間及成本或會由於不可預計狀況偏離估計，因而對我們的營運及財務業績造成不利影響

我們基於成本估計加利潤加成釐定投標價格或報價。有關我們作出成本估計時考慮的因素詳情，請參閱本文件「業務－業務模式及營運－項目報價」一段。然而，我們所產生的實際時間及成本或會受到各種因素的不利影響，包括但不限於：(i)有關施工地盤地底意外的地質狀況；(ii)不利天氣條件；(iii)與客戶、供應商、再分包商及其他項目方的糾紛；(iv)難以挽留足夠具備必要技能的工人；(v)接到客戶發出的修改或補充訂單；(vi)項目動工後建築材料(如水泥、鋼筋及柴油)市價波動無法預計；及(vii)其他不可預見情況。該等因素或其他相關因素的重大變動或會導致竣工延期或我們成本超支，且無法保證我們所產生的實際時間及成本與最初估計相符。有關延期，成本超支或實際時間及成本與我們的估計錯配或會導致我們的盈利能力低於我們的預期或可能會令我們面臨來自客戶因延期而對我們提出的訴訟或索償。

倘我們對估計成本設定大幅加成利潤應對上述不利情況，我們的投標或報價可能變得不具競爭力。概不保證我們將一直能夠訂出具競爭力的投標價或報價，且倘我們報價不具優勢，我們的客戶或會選擇競爭對手，因而可能引致我們獲授的項目數量減少，令我們的營運及財務業績受到不利影響。同時，倘我們設定的加成利潤過低，或未能覆蓋項目實施過程中不利情況的財務影響，我們有關項目的盈利能力將因此受到不利及重大影響。

客戶可透過修訂訂單取消若干分包合約工程，導致該項目的總分包合約金額削減，將對我們的營運及財務業績造成不利影響

視乎分包合約的條款及條件，總承建商可能指示變更分包合約工程，而我們一般須依循該等指示。有關修訂訂單可增加、修訂或取消分包合約工程。就將予取消的任何分包合約工程而言，該項目的總分包合約金額將根據協定報價所載有關分包合約工程的費率及價格予以削減。

董事認為，客戶於往績記錄期取消的重大分包合約工程包括現場土地勘測工程項目GI2的六個工程訂單及與客戶F的一個地基工程項目，截至二零一五年三月三十一日止三個年度各年的總金額分別為零、零及約730萬港元。

風險因素

概無保證客戶日後不會進一步取消分包合約工程，客戶可能以重大方式取消分包合約工程。倘客戶以重大方式取消分包合約工程，導致該指定項目的總分包合約金額出現大幅削減，則將對我們的營運及財務業績造成不利影響。

我們或承受客戶延遲及／或拖欠支付進度付款及／或保留金的風險，可能對現金流量或財務業績造成不利影響

一般而言，我們不會向客戶收取任何款項作為預付款。然而，於項目開始過程中，我們須承擔各種成本，包括但不限於：(i) 建築材料及柴油的購買成本；(ii) 機器租賃成本；及(iii)向我們的工人及再分包商的工人支付薪金。因此，我們承受客戶的信貸風險，且流動資金取決於客戶及時支付進度付款及發放應付予我們的保留金。有關進度付款及保留金機制詳情，請參閱本文件「業務－業務模式及營運」一段。

於二零一四年三月三十一日及二零一五年三月三十一日，應收賬款分別約為1,500萬港元及2,430萬港元，增加約930萬港元或62%，而應收賬款分別佔流動資產總值約7.9%及10.7%。此外，截至二零一五年三月三十一日止三個年度各年，應收賬款進度款項日數分別約為48天、16天及22天。有關應收客戶保留金及應收賬款進度款項日數的波動詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資產淨值－貿易及其他應收款項」一段。我們無法向閣下保證我們將能夠收回全部或部分應收客戶款項，或我們將能夠於協定的信貸期內收回全部或部分應收保留金，或根本不能收回。

另外，我們與總承建商或僱主之間或會因某一期間內已妥善完工的工程價值及我們據此有權收取的進度付款出現糾紛。我們可能需花費較債務人周轉日數更長的時間收回款項。此將對我們的現金流量及財務表現產生負面影響。

我們的現金流量或會因收取應收客戶進度付款及付款予再分包商及供應商的時間潛在錯配而惡化

作為分包商，我們會不時向不同再分包商指派特殊工程任務。我們亦依靠機器及設備進行作業，並需購買包括水泥、乾砂及鋼筋在內的各類建築材料，以完成分包工程。因此，若我們於特定時期內承接過多大型項目，我們會錄得大量現金流出。

風險因素

於二零一四年三月三十一日及二零一五年三月三十一日，應付賬款分別約為4,450萬港元及2,150萬港元，減少約2,300萬港元或51.7%，而應付賬款分別佔流動負債總額約49.6%及18.5%。此外，截至二零一五年三月三十一日止三個年度各年，應付賬款周轉日數分別約為66天、63天及27天。有關應付供應商保留金及應付賬款周轉日數的波動詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資產淨值－貿易及其他應付款項」一段。

我們依靠來自客戶的現金流入履行對供應商的支付責任。如上文前段所討論，我們的現金流入取決於進度付款迅速結算及客戶及時發放保留金。然而，即使客戶及時全數結算有關付款，概不保證我們將不會面臨任何重大現金流量錯配。此外，概不保證我們的現金流量管理可合理或能夠運作。倘出現任何重大及大量現金流量錯配，我們可能須尋求內部資源及／或銀行融資來籌集資金，以及時全數履行我們的支付責任。

概不保證於我們建築地盤上實施的安全措施及程序可防止可能導致針對我們提出的有關僱員賠償、人身傷害及／或財產損失的索償的所有類型工業事故發生

我們已為員工及再分包商的員工採納了若干工作安全措施及程序。有關詳情，請參閱本文件「業務－工作安全」一段。我們依靠員工監察安全措施及程序的實施，且我們無法保證所有安全措施及程序一直被嚴格遵守，我們亦無法保證我們的安全措施及程序足夠防止所有類型工業事故發生。倘若於我們建築地盤實施的安全措施及程序不充足或未獲嚴格遵守，或會導致工業事故，引致針對我們提出的有關僱員賠償、人身傷害、致命意外及／或財產損失的索償。這些將造成重大財務損失，令我們於地基行業的聲譽受損，並對我們的財務狀況產生不利影響。

我們依賴董事會成員及高級管理層成員，彼等離職將對我們的營運及財務業績產生不利影響

我們的業務成功一直以來，並將繼續，在很大程度上取決於執行董事及高級管理團隊的持續服務。尤其是，我們依賴主席兼執行董事劉煥詩先生、副主席兼執行董事劉志興先生及執行董事兼行政總裁方先生的專業知識及經驗。劉煥詩先生、劉志興先生及方先生一直為我們管理團隊的重要成員，並於執行日常營運及制訂長期業務策略等領域中發揮關鍵管理作用。如一名或多名執行董事或高級管理層成員未

風險因素

能或不願繼續擔任現時職位，我們可能無法及時識別合適的替代人選，我們的業務或會因此而嚴重中斷，且我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們依賴再分包商(獨立第三方)處理部分地基工程及我們對彼等之工作表現的控制能力十分有限。彼等工作之延後或缺陷將對我們的經營及財務業績產生不利影響

於往績記錄期，我們再分包部分地基工程，或全部或若干部分地基工程的某一步驟(例如鑽探、焊接及／或灌漿)予再分包商(獨立第三方)。截至二零一五年三月三十一日止三個年度各年，委託再分包商之總成本達約3,930萬港元、5,340萬港元以及6,970萬港元，分別佔總直接成本約20.8%、20.8%以及23.7%。與再分包商之安排詳情，請參閱本文件「業務－我們的供應商－再分包」一段。

無法保證我們可密切監督再分包商的表現。倘再分包商未能符合我們的標準，我們可能會遭遇項目完成延誤、所完成工程的質量問題或再分包不履行責任。因此，我們須花費大量額外的時間及成本進行修補，轉而可能對我們的業務盈利能力及聲譽產生不利影響並招致訴訟或損害賠償。

此外，倘我們需要委聘彼等時，我們的再分包商可能並非一直空閒。儘管我們與再分包商的工作關係久經考驗，無法保證我們可於未來保持該種關係。於最後實際可行日期，我們並無與再分包商訂立任何長期服務協議。因此，彼等並無義務於未來項目中按過去所定類似條款及條件向我們提供服務。我們於未來可能不得不提供高於我們預期的報酬以獲得彼等的服務。此外，概無保證我們可找到可滿足項目需求及完成項目之規定之合適替代再分包商，這從而會對經營及財務業績產生不利影響。

倘我們的再分包商違反任何有關健康、環境及安全事項之法例、規則或規例，倘導致任何人身傷害及／或財產損失，我們亦可能因此須負法律責任及被申索損失及損害賠償。我們負責的地盤上若發生任何違反法例、規則或規例(無論於性質上須屬重大或輕微)，我們的經營及財務狀況將受到不利影響。

風險因素

我們的地基工程為勞動密集型產業。倘我們或我們的再分包商面臨勞工短缺、工業行動、罷工或勞工成本大幅增加，我們的經營及財務業績將受到不利影響

我們依賴穩定勞動力供給以進行地基工程。尤其，我們需要大量具各類技術及專門知識的建築工人。然而，根據益普索報告，因十大基建項目的開工，香港建築行業已面臨技術勞工短缺。根據政府及建造業議會於二零一四年十月發佈的預測，建築行業於未來數年將面臨 10,000 名至 15,000 名的技術勞工缺口。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無面臨任何重大勞工短缺、工業行動、罷工或勞工成本大幅增加。然而，鑒於目前勞工市場狀況，我們無法向閣下保證我們於未來將不會面臨該等問題，因此，我們將不得不提高薪酬待遇及其他福利吸引及挽留主要人員及熟練勞工。無法保證我們將就此目的擁有足夠資源。倘我們未能挽留或招募足夠熟練工人及時完成工程，我們可能延誤完成項目及處理未來項目之能力因而大幅減弱。

我們未能吸引及挽留具有必要技術、專門知識及經驗之僱員，可能對經營、業務增長及財務業績產生不利影響。

我們依賴僱員之技術、專門知識及經驗以提供高質量地基服務予客戶，僱員可能提早終止與我們的僱用關係而我們可能無法加以挽留。地基行業有經驗及熟練的工人備受追捧且人才競爭十分激烈。截至二零一五年三月三十一日止三個年度各年，我們的直接勞工成本達約 3,560 萬港元、4,520 萬港元及 5,140 萬港元，分別佔同期直接成本總額約 18.8%、17.6% 以及 17.5%。

倘我們未能吸引及挽留勝任的人員或因熟練勞工供應短缺而引致員工成本重大增加，我們的競爭力及業務將會受損，從而對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，倘若我們未能識別合適替代人選補充離職員工，我們的業務及經營業績將會受到不利影響，及我們的未來增長及擴張將會受到限制。

風險因素

因機械及設備能力有限及／或機械及設備因地基行業技術發展而廢棄，我們可能無法獲得及／或處理更多項目

我們的地基工程通常被視為機械密集型工程。因此，我們處理現有項目或競爭新項目的能力高度依賴於可於建築地盤進行部署之機械及設備數目。我們的主要機械包括空氣壓縮機、鑽機及履帶式起重機，並且我們認為，於往績記錄期，該等設備普遍地被高度使用。因此，因機械及設備能力有限，我們可能無法獲得及／或處理更多項目。有鑒於此，於往績記錄期，我們自供應商獲得及租賃機械及設備以滿足不斷增長的服務需求。有關我們的機械及設備的詳情，請參與本文件「業務 – 機械及設備」一段。

雖然如此，仍無法保證我們有能力以合理成本及適時獲得或租賃足夠數目的機械及設備，我們亦無法保證該等機械及設備於所有重要時刻可正常運行，彼等可能由於地基行業技術發展而廢棄。我們亦無法保證我們能夠為已減損的機械及設備即時並按合算方式安排修復及／或替代。

因此，我們或會不能成功擴大產能以滿足未來項目預期不斷增加的需求。倘我們不能如此，處理現有項目或競爭新項目之能力可能大幅減弱，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們的各類註冊及資格證書期滿、撤銷、廢除、降級時及／或未能續新該等註冊及資格證書將對我們的經營及財務業績造成不利影響

我們擁有各類牌照及資格，內容有關於香港進行地基工程及現場土地勘測工程。於最後實際可行日期，我們為建築事務監督的地基工程註冊專門承建商。我們亦被納入專門承建商名冊「土地打樁」類別的「第II組別」。有關我們牌照及資格之詳情以及彼等各自於業務之適用性，請參閱本文件「業務 – 主要資格及牌照」一段。

該等註冊及／或牌照可能僅於一段有限時間內有效且可能須受相關政府機構定期審閱及續新限制。無法保證我們可及時續新註冊及／或牌照。倘未能如此，我們可能須暫停營業，對業務及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

此外，相關政府部門可因各種理由，包括但不限於不合格工程及未能執行足夠安全措施等等，而將我們剔除於資格名冊外或採取其他處分，例如停牌、降級至試用承建商或就所有或任何工程類別將其組別降級。發生上述任何情況將損害我們在建築行業之聲譽，限制競爭新項目之能力及削減可服務之客戶範圍，從而對我們的發展及經營產生不利影響。

我們依賴資訊管理系統，該系統之故障或干擾可能對經營及財務業績產生不利影響

我們依賴資訊管理系統以監督項目進程、管理工作計劃、監督庫存需求、分配資源及審查表現，從而使我們適時及系統地審視自身產能、追蹤項目信息及評估工程進度。資訊管理系統長期故障（無論由於人為或自然災害）可能對經營及財務業績產生重大不利影響。

無法保證我們將不受限於地基工程缺陷有關的任何索賠，可能導致更多成本以彌補缺陷，及／或有待發放的保留金被扣減及／或客戶對我們的申索

作為地基工程分包商及現場土地勘測工程總承建商，我們可能受限於工程缺陷有關的索賠。一般而言，客戶要求我們提供缺陷責任期，於該期間，我們將一直負責糾正就完工工程所發現的任何缺陷或瑕疵。該糾正措施可涵蓋維護至微小修復工程。倘須大量糾正，我們可能須產生大量成本及時間或面臨客戶申索。倘未能按要求作出糾正，客戶可能不僅減少或沒收保留金，而且可能向我們申索損害賠償。

倘未能按時或未能完成工程，我們可能須就違反合約對客戶負責且須支付算定損害賠償或其他罰金

於若干項目，分包合約可能載列分包工程截止日期。倘我們未能於截止日期完成分包工程，我們可能須根據分包合約所載機制向客戶作出賠償，除非彼等給予我們更多時間完成餘下工程。

地基工程可能因超出我們預期或所能控制的不可預見情況而延誤或中斷，包括但不限於：(i) 施工地盤地下意外的地質狀況；(ii) 不利天氣條件；及／或 (iii) 其他建築風險，例如工傷及與客戶、供應商、再分包商及其他項目方之爭議。

風險因素

因此，我們無法保證我們將有能力或完全無能力按時完成每項項目且假若施工延期，我們亦無法保證客戶將給予我們足夠延長時間完成剩餘工程。倘若我們未能按時完成地基工程，我們可能會面臨支付大額算定損害賠償或其他罰金，轉而對盈利能力及經營業績產生不利影響。

我們有違反若干香港及澳門監管規定之記錄，可能引致被處以罰款

本集團有數次違反若干香港及澳門監管規定的多個事件。該等事件包括(其中包括)(i)違反政府租契、建築物條例、建築物(建造)規例以及有關物業許可用途及已進行的額外工程的佔用許可；(ii)公司條例及前公司條例有關及時採納經審核賬目、延遲遞交年度納稅申報表及多個通知表格等事項的若干法定規定；(iii)稅務條例有關及時遞交開始及終止僱傭通知的若干法定規定；(iv)因將前僱員的僱傭狀態弄錯及錯誤會計處理僱員工資而違反強制性公積金計劃條例的若干法定規定；(v)僱員補償條例有關向勞工處處長發出僱員受傷通知的若干法定規定；及(vi)有關產生之成本不足及可扣減稅項錯誤的《所得補充稅章程》。有關詳情，請參閱本文件「業務－法律訴訟及法律合規－法律合規」一段。

倘若相關政府部門對執行董事或集團成員公司採取強制行動，及／或控股股東未能向我們給予充足彌償或並無給予彌償，我們或須支付若干罰款，或會對我們的聲譽、現金流量及經營業績造成不利影響。

我們的保險未必能全數保障所有潛在損失及申索，任何未獲保險保障的損失可能對經營及財務業績產生不利影響

我們的保險未必能全數保障所有因經營而產生的潛在損失及申索。就地基工程項目而言，我們及再分包商聘用的工人所遭受的意外事故及人身傷害索賠通常由建築項目總承建商或僱主所投購的保險所保障。就現場土地勘測工程項目而言，我們通常獲委任為總承建商，有義務保持對相關建築地盤發生的意外事故及傷害投保。對於我們在施工地盤部署之機械，我們通常須自行投購保險。有關詳情，請參閱本文件「業務－保險」一段。

風險因素

儘管如此，我們及／或我們的高級人員（視情況而定）可能因我們所投購保險保障以外的事項面臨申索。此外，可能存在若干狀況（如欺詐、重大疏忽、自然災害及天災）導致的損失及申索不能被我們所投購保險所悉數保障或完全不受保障。

倘我們因施工地盤經營遭受保險所未覆蓋的巨大損失、損害或申索，我們可能招致賠償之巨大開支，從而對經營業績及財務狀況產生不利影響。

至於保險所覆蓋之損失及申索，從保險公司獲得該等損失之賠償可能為艱難而漫長的過程。此外，我們可能不能自保險公司獲得全額賠償。無法保證保險可足夠覆蓋所有潛在損失（無論什麼原因）或我們可自保險公司獲得全額賠償。

我們計劃透過購買額外機器及設備以整合及擴大我們於香港的地基工程能力，及相關擴大可能導致折舊開支增加及或會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響

為整合及擴大我們於香港的地基工程能力，我們目前計劃購買額外機器及設備。此外，我們擬將所得款項淨額的68.4%用於擴大我們的機器及設備隊伍。我們的折舊開支可能因購買額外機器及設備而增加。

於往績記錄期，(i)本集團分別收購新機器及設備約3,080萬港元、3,120萬港元及510萬港元；及(ii)直接成本項下錄得之與我們擁有的廠房及設備及租賃廠房及設備（根據融資租賃）相關的折舊開支分別約為1,070萬港元、1,750萬港元及1,920萬港元。截至二零一九年三月三十一日止四個年度各年，使用所得款項淨額購買其他機器及設備估計折舊費用分別為約170萬港元、約460萬港元、約650萬港元及約830萬港元。此外，截至二零二三年三月三十一日止四個年度估計折舊費用總額將約為2,050萬港元。倘我們的折舊開支因購買額外機器及設備而大幅增加，我們的業務及財務表現可能會受到不利影響。

我們日後可能需要額外的資金，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

我們可能因營商環境變化、擴充現有機器及設備團隊或我們可能進行的投資或收購而須取得額外資金。為應付資金需求，我們可能出售額外股本或債務證券，亦

風險因素

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，我們並可能因而須同意對我們的營運構成限制的經營及財務契諾。我們亦可能無法以可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。

本公司為控股公司，因此本公司支付股息或作出任何其他分派的能力完全取決於收取其附屬公司的分派，且倘附屬公司作出分派存在任何限制，則我們可能無法支付任何股息

本公司為控股公司且其經營業績及財務狀況完全取決於本集團成員公司的表現。本公司支付股息的能力取決於收取其附屬公司的分派的水平(如有)。附屬公司向我們作出分派的能力可能不時受到若干因素的限制，包括外匯限制、適用法律規定，以及本集團經營所在國家的監管、財政或其他限制。

並無保證我們於未來將支付股息

未來任何股息的宣派、支付及金額均受限於董事會的酌情決定，取決於(其中包括)本集團盈利、財務狀況及現金需求以及組織章程細則、適用法例所載有關宣派及分派的條文以及其他相關因素。有關股息政策的詳情，請參閱本文件「財務資料—股息政策」一段。我們無法向投資者保證未來我們於何時派付股息或我們是否會支派股息。

與我們所經營行業有關的風險

地基行業現行市況的任何惡化可能對我們的表現及財務狀況造成不利影響

我們獲授項目的數目高度取決於香港地基行業的現行市況。服務需求與建築活動的水平緊密相關，特別是與基礎建設及物業開發有關者。根據益普索報告，近年來香港地基行業的重大發展部分由政府的十大基建項目開工，以及政府增加香港房屋供應的政策所帶動。伴隨十大基建項目逐漸完工，預期收入增長率自二零一五年至二零一八年放緩至平均水平約每年20.8%。概無保證政府能按現時水平維持其對基礎建設的投入。倘政府減少其基礎建設工程的投入或逆轉其房屋政策，則可能對

風險因素

香港地基行業市況造成直接不利影響，可能導致授予我們的項目數目減少及分包總額減少。因此，對我們的表現及財務狀況造成不利影響。

此外，香港地基行業的市場狀況受若干因素的影響，包括但不限於(i)熟練勞工短缺；(ii)香港經濟波動；(iii)私營部門新項目的可獲得性；及(iv)香港經濟的一般狀況及發展。倘任何有關因素出現任何重大惡化，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們處於高度競爭的市場

我們經營的行業屬於高度競爭的行業，且有大量市場參與者提供與我們的服務類似的地基工程。根據益普索報告，於二零一四年十二月三十一日，有約134間公司於屋宇署登記為地基工程分冊專門承建商及41間公司納入發展局的土地打樁類別的專門承建商名冊。若干競爭者擁有一些優勢，包括強大品牌，更好的獲取資本途徑，更長經營歷史，與總承建商更長久及穩健的關係，以及更強的營銷及其他形式資源。此外，新參與者倘已擁有所有規定的各種牌照及資格可依願進入該行業。

此外，香港地基工程分包行業競爭格局相對分散。於二零一四年，五大地基工程分包商僅佔香港地基行業約7.9%，表明並無少數分包商主導地基行業。倘地基分包商之間的競爭加劇，我們可能在壓力下降低報價或投標價，此將對我們的項目盈利能力及經營業績造成不利影響。我們無法保證我們於未來能有效適應更大的競爭或我們能維持於行業內的領先地位。

現有法律、規例及政府政策的變動，包括但不限於引入有關環境保護及勞工安全更嚴厲法例及規例可能對我們造成重大額外開支

我們業務經營的很多方面受到若干法律及規例以及政府政策的監管。有關獲授及／或續期地基行業的若干牌照及資格的規定可能不時變動，且我們可能無法及時應對有關變動。為遵守該等變動，亦可能增加我們的成本及負擔，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。例如，倘地基行業有關環境保護及勞工安全的資格規定出現任何變動及／或強制規定且我們未能及時或無法遵守新規定，則我們的業務營運將受到重大不利影響。

風險因素

與香港有關的風險

香港經濟狀況可能對我們的表現及財務狀況造成不利影響

我們於往績記錄期的所有收入來自於香港提供地基工程及現場土地勘測工程。倘香港因不受我們控制的事件經歷不利經濟狀況，例如本土經濟衰退、自然災害、傳染病爆發或恐怖襲擊，或倘當地政府採取向我們或本行業整體施加額外限制的規例，我們的整體業務及經營業績可能受到重大不利影響。

香港政治環境可能對我們的表現及財務狀況造成不利影響

香港為中國的特別行政區，根據香港基本法在「一國兩制」方針下享受高度自治。然而，我們無法保證「一國兩制」方針的實施及自治水平將與目前一致。由於我們業務的重大部分以香港為基礎，有關政治安排的任何變動可能對香港經濟的穩定形成直接威脅，從而對我們的經營業績及財務狀況造成直接不利影響。

有關[編纂]的風險

股份並無先前的公眾市場及股份的活躍買賣市場可能不會形成或不能維持

[編纂]前，股份並無公眾市場。於完成[編纂]後，聯交所將成為股份公開買賣的唯一市場。我們無法向投資者保證於[編纂]後會形成或維持股份活躍買賣市場。此外，我們無法向投資者保證於[編纂]后股份將於公眾市場按[編纂]或高於[編纂]買賣。預期股份之[編纂]將根據定價協議訂定，且未必反映[編纂]完成後的股份市價。倘於[編纂]後並無形成或維持有關股份的活躍買賣市場，股份之市價及流動性可能受到重大不利影響。

股份交易價及成交量可能不穩定，此可能造成投資者重大虧損

股份交易價可能不穩定及因不受我們控制的因素大幅變動，包括股份流動性程度的變動、證券分析師(如有)對我們的財務表現估計的變動、投資者對本集團及整體投資環境的看法、影響我們的經營的法律、規例及稅項系統的變動及香港證券市

風險因素

場一般市況。特別是，證券於聯交所上市的競爭者的交易價表現可能影響我們的股份交易價。該等入市及行業因素可能重大影響股份的市價及不穩定性，而不論我們的實際經營表現如何。

除市場及行業因素外，股份價格及成交量可因特定業務原因高度不穩定。特別是，諸如收入、淨收益及現金流量變動，成功或未能實施業務及增長策略及涉及重大訴訟及主要人員聘用或離任等因素可能造成股份市價意想不到地變動。任何該等因素可造成股份成交量及交易價的大幅及突然變動。

由於[編纂]的定價及開始買賣之間存在若干天的間隔，[編纂]持有人面臨[編纂]開始買賣之前期間[編纂]價格下跌的風險。預期股份[編纂]將於定價日釐定。然而，股份於[編纂]日期方會在聯交所開始買賣。因此，投資者可能於定價日至[編纂]日期期間無法出售或另行買賣股份。

因此，股份持有人面臨由出售至開始買賣期間可能出現不利市況或其他不利事態發展導致股份於開始買賣前價格下跌的風險。

股份投資者將受到即時攤薄影響及倘我們於未來發行額外股份，可能進一步受到攤薄影響

[編纂]高於每股有形資產淨值。因此，基於[編纂][編纂]每股[編纂]港元(即建議[編纂]範圍的中位數)，[編纂]投資者將受到未經審核備考經調整有形資產淨值即時攤薄至每股[編纂]港元的影響。

我們可能因業務狀況的變動或為我們的未來計劃融資而需籌集額外資金，無論是與我們的現有業務，或任何收購。倘透過發行股份或股本掛鈎證券方式來籌集資金，而並非以按比例基準向現有股東發行，則現有股東的股權百分比將減少，每股盈利及每股有形資產淨值將減少及／或有關新發行證券可能擁有優於現有股東股份所附帶的權利、優先權及特權。

風險因素

現有股東日後於公眾市場出售或預料出售大量股份可能對股份的現行市價造成重大不利影響

於完成[編纂]後於公眾市場出售大量股份，或預料將會出售大量股份，可能對股份的市價造成不利影響及可能嚴重削弱我們未來透過[編纂]籌集資金的能力。概無保證主要股東不會出售彼等的股權。任何主要股東出售大量股份可能重大影響股份的現行市價。此外，該等出售可能使我們更難於在未來按照我們視為合適的時間及價格發行新股份，因而限制我們進一步籌集資金的能力。我們無法預測日後大量出售股份對股份市價的影響。

控股股東的利益可能並非經常與本集團的利益及其他股東的利益保持一致

控股股東對本集團的經營及業務策略有重大影響，及有能力透過彼等於本集團的股權要求本集團按照彼等自身意願來影響企業行動。控股股東的利益可能並非經常與其他股東的最佳利益保持一致。倘控股股東的利益與其他股東的利益相衝突，或倘任何控股股東選擇致使本集團業務採取的策略目標與其他股東的利益有衝突，則本集團或有關其他股東的利益可能因此受到不利影響。

與本文件內陳述有關的風險

投資者須閱讀整本文件且不應依賴報刊文章或其他媒體報道有關我們及[編纂]的任何資料

我們強烈提醒投資者不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於刊發本文件之前，可能會有有關[編纂]及我們的報刊及媒體報道。有關報刊及媒體報道可能包括若干並無出現在本文件中的資料，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權報刊或媒體披露任何有關資料且並不就任何有關報刊或媒體報道或任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們並不就任何有關資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘任何有關資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們並不就此承擔任何責任，而投資者不應依賴有關資料。

風險因素

本文件中從公開可用來源取得的若干事實、預測及其他統計數字未經獨立核實及未必可靠

本文件中若干事實、預測及其他統計數字摘自若干政府及官方資源。然而，董事並不保證有關來源材料的質量或可靠性。我們相信該等資料來源乃取得有關資料的合適來源及審慎摘錄及複製有關資料。我們無理由相信有關資料虛假或產生誤導，或遺漏任何事實以致有關資料虛假或產生誤導。儘管如此，我們、獨家保薦人、包銷商或彼等各自的聯屬人士或顧問並無對該等資料進行任何獨立核實，因此，我們概無就該等事實及統計數字的準確性發表聲明。此外，我們無法向投資者保證其陳述或編製的基準或準確程度，與其他地方呈列的類似統計數字相一致。於所有情況下，投資者應仔細考慮對有關事實或統計數字的依賴或重視程度。

本文件中前瞻性陳述面臨風險及不確定性

本文件包括有關業務策略、經營效率、競爭地位、現有業務的增長機會、管理計劃及目標、若干備考資料及其他事項的前瞻性陳述。「期望」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「擬定」、「可以」、「計劃」、「尋求」、「將要」、「將會」、「應當」等詞及其反義詞以及其他類似表述可用於識別若干有關前瞻性陳述。有關前瞻性陳述包括(其中包括)與我們的未來業務展望、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資金來源相關並為反映董事及管理層的最佳判斷的必須估計的陳述，以及涉及實際結果與前瞻性陳述所建議者出現重大不同的若干風險及不確定性。因此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及各種重要因素，包括本文件「風險因素」一節所載者。因此，有關陳述不得作為未來表現的保證及投資者不應過於依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均受此提示聲明的限制。