

---

## 風險因素

---

潛在投資者應謹慎考慮本文件所載之全部資料，尤其是應在作出任何有關[編纂]之投資決策前，考慮下列與投資本公司有關之風險及特別考慮因素。若下述任何可能事件成為現實，本集團之業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響，而股份之交易價格或會因任何該等風險而下跌，且閣下或會損失全部或部分投資。

### 有關本公司業務之風險

我們提供勞務派遣服務之業務取決於我們獲取外籍僱員之能力，若出現任何困難導致無法獲取足夠外籍勞工，則可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響

我們提供勞務派遣服務的形式是向新加坡的建築及施工承包商派遣我們的外籍僱員。截至最後實際可行日期，我們擁有1,310名外籍僱員可進行派遣。於往績記錄期間，我們從孟加拉國及印度招聘及僱用工人作為我們之新加坡僱員。我們獲取足夠外籍勞工以支持業務運營的能力或會受到多類事件之影響，主要包括：

- 孟加拉國及印度勞工供應短缺；
- 孟加拉國及印度工人薪金及工資增加；
- 人力部關於新加坡僱用外籍工人之法律及法規或政策變動（例如(i)規定的外籍工人徵費及保證金增加；(ii)建築業之從屬最高比率下降；(iii)建設項目主要承包商的不受外勞配額或分配減少；及(iv)外籍建築工人的勞工許可證審批流程收緊；及
- 孟加拉國及印度關於向新加坡輸出勞工的政策變動。

有關影響我們僱用外籍工人之新加坡法律及法規的進一步詳情，請參見「監管概覽—A.關於我們提供勞務派遣及配套服務以及建築配套服務的新加坡法律及法規」。

---

## 風險因素

---

若出現任何上述事件，我們的外籍僱員招聘及僱傭成本或會顯著上升及／或阻礙我們於孟加拉國及印度招聘勞工，從而對我們的運營及財務表現造成重大不利影響。

我們依賴孟加拉國及印度的海外考試中心推介外籍工人，若我們與海外考試中心之合作關係受到任何干擾，我們的運營及財務表現或會受到重大不利影響

我們透過孟加拉國及印度的若干海外考試中心之候選人推介招聘大部分外籍僱員。如益普索報告所述，海外考試中心向每個成功獲聘之候選人收取固定金額之推介費，而僱主（例如本集團）無需向海外考試中心支付任何推介費或佣金乃行業慣例。於往績記錄期間，我們一直接受孟加拉海外考試中心推介候選人，已建立約10年業務合作關係。自二零一六年起，我們亦獲印度海外考試中心推介候選人。我們與海外考試中心之合作關係令我們獲得穩定的外籍工人供應來源。

我們並無與海外考試中心訂立任何長期協議，海外考試中心亦無於日後向我們提供候選人推介之義務或最小承擔。若海外考試中心因任何不可預見之原因中止與我們的合作關係，並不保證我們將可從其他海外考試中心招聘代理或個人招聘代理獲得相若數量的候選人推介，以支持我們的業務運營，在此情況下我們的運營及財務表現將會受到重大不利影響。

我們的收益主要來自我們的勞務派遣及配套服務，其中我們與客戶之委聘並非經常性質，且並不保證我們的客戶將可向我們提供新業務。

我們的收益主要來自提供勞務派遣及配套服務，其中我們與客戶之委聘為非經常性質。於往績記錄期間內，我們主要透過(i)新客戶及現有客戶之查詢；(ii)現有客戶之推介；及(iii)我們銷售經理向潛在客戶進行之主動營銷及宣傳獲取新業務。

我們通過不會與客戶訂立長期協議，因此我們的客戶並無義務於日後之建築及施工項目中使用我們的勞務派遣服務。因此，並不保證我們將能夠獲得客戶新施工項目之業務。因此，各個期間之勞務派遣合約數量及規模以及我們能夠從中獲得之收益或會存在較大差異，且可能難以預測未來業務之數量。

---

## 風險因素

---

若本集團未能獲得新的勞務派遣合約或客戶日後之業務量大幅減少，本集團之業務及財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

我們的勞務派遣合約並無向我們的客戶規定關於工作訂單量的最小承擔或義務。該等合約並無限定我們的客戶必須購買任何固定或承諾總合約金額。我們的外籍工人提供之實際服務小時數取決於客戶於合約期間內之勞務派遣工作訂單，相關費用乃根據該等合約中預先協定之費率表收取。因此，並不保證我們的客戶將於合約期間內向我們下達工作訂單，而我們能夠從中產生之收益將主要取決於實際的派遣小時數。

若本集團未能根據勞務派遣合約從我們的客戶獲取任何大額工作訂單，或若日後之整體派遣小時數大幅減少，本集團之業務及財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

### **若我們的派遣工人表現欠佳，或會影響我們的服務質量以及在客戶中的聲譽**

我們提供勞務派遣服務的主要形式是將我們從孟加拉國及印度招聘的外籍工人派遣至新加坡客戶指定之施工地盤，以開展不同施工類型的各種建築工程。

儘管我們向外資僱員提供關於建築工程之培訓以及關於所指派工作任務之說明，但並不保證我們的外籍僱員將能夠達到客戶之預期及規定。此外，由於我們的派遣工人是在客戶的監督及控制下工作，我們不能直接監督該等派遣工人在施工地盤之工作表現。若我們的派遣工人不能令客戶滿意，我們將需要根據與客戶之相關合約條款，在收到客戶要求後之下一個工作日安排適當的替代人選，而該等工人提供之派遣小時數將仍然向客戶收取。然而，這可能對客戶關於我們服務質量之認知造成不利影響，並損害我們在客戶中的聲譽，從而導致我們的勞務派遣服務之未來需求有所減少。

---

## 風險因素

---

### 我們的貿易應付款項存在信貸風險

並不保證我們的客戶將會及時足額地結清我們的發票。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們分別計提呆賬撥備0.5百萬新加坡元、0.4百萬新加坡元及0.2百萬新加坡元其中分別約零、零及0.2百萬新加坡元其後撇銷。此外，於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們錄得貿易應收款項（扣除呆賬撥備）分別為約6.9百萬新加坡元、5.3百萬新加坡元及4.9百萬新加坡元，其中約3.6百萬新加坡元、2.0百萬新加坡元及1.7百萬新加坡元已逾期但並無減值。截至最後實際可行日期，我們有一宗對一名客戶提出的索賠正在進行，涉及金額為0.2百萬新加坡元。於往績記錄期內，我們對客戶提出了41宗案件，內容關於收回付款及／或執行相關法院命令，涉及索賠金額介於1,300新加坡元至0.5百萬新加坡元，截至最後實際可行日期該等案件均已完結。關於該等索賠的進一步詳情請參見「業務－訴訟」一段。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們關於勞務派遣及配套服務的貿易應收款項週轉日分別為約66.3天、55.3天及47.9天。若無法收回較大部分之貿易應收款項，我們的現金流及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們面臨與我們的勞務派遣及配套服務的營運資本需求相關的流動性風險，而客戶可能無法作出及時或全部付款

當我們向客戶提供勞務派遣及配套服務時，在我們向派遣員工作出付款與我們收到客戶付款之間經常會存在時滯，從而可能導致現金流錯配。我們一般需要每兩週結算一次員工工資，而我們通常會每兩週向我們的客戶開具發票並授予其約7日至30日的信貸期，由發票開具後起計。此外，在我們收到客戶的付款之前，我們通常需要承擔其他成本，並因此需要以我們可用的財務資源作出支付，如所需的外籍工人徵費及保證金以及工人的住宿費用。我們亦需要按月向我們的行政管理員工支付薪酬。鑒於我們的僱員總人數為1,455人（包括於最後實際可行日期之董事及全部本地及外籍僱員）以及二零一六財年全年員工總費用（包括董事及行政總裁之薪酬及其他員工成本）約為28.6百萬新加坡元，以及我們於二零一六年十二月三十一日之流動負債約16.6百萬新加坡元。這要求我們謹慎監測我們的現金流及流動性狀況以避免遭遇任何潛在的流動資金問題。

---

## 風險因素

---

我們無法保證我們在支付派遣工人的工資之前能夠收到客戶的付款。倘我們未能根據該等營運資本要求妥善管理我們的流動性狀況，以及與我們勞務派遣及配套服務相關的現金流錯配，我們的現金流及財務狀況或會受到重大不利影響。

**我們於往績記錄期間內的兩個項目錄得虧損，我們無法保證未來不會有其他虧損項目**

於往績記錄期間，我們有兩個項目錄得虧損，即緬甸項目及學校宿舍項目，累計總虧損分別為1.0百萬新加坡元及3.5百萬新加坡元。有關該兩個虧損項目之進一步詳情，請參見本文件的「業務－於往績記錄期間內的虧損項目」一段。董事確認，截至最後實際可行日期，本集團並無關於上述兩個項目之未結清負債或債務。然而，我們無法保證未來之項目不會產生虧損。若任何未來項目產生虧損，我們的經營業績及財務表現將受到不利影響。

**於往績記錄期間內我們的勞務派遣及配套服務的毛利及毛利率出現下滑**

我們的勞務派遣及配套服務的毛利從二零一四財年的約14.4百萬新加坡元下降至二零一五財年的約13.1百萬新加坡元，並進一步下降至二零一六財年的約12.2百萬新加坡元，而我們的勞務派遣及配套服務的毛利率則從二零一四財年的約37.1%下降至二零一五財年的約33.1%，並進一步下降至二零一六財年的約32.2%。有關毛利率下降的原因之進一步討論請參見本文件的「財務資料－各期間經營業績的比較」一節。並不保證我們未來的經營及財務表現將能夠維持於往績記錄期間內錄得的水平，且不會進一步下降。若毛利及毛利率日後下降，我們的財務狀況或會受到不利影響。

**若 (i) 使用 Sungei Kadut Dormitory 作為臨時配套工人宿舍之臨時許可，及 (ii) 經營 Woodlands 宿舍以提供宿舍服務之宿舍牌照不能重續或被撤銷，我們的經營及財務表現或會受到重大不利影響**

Nichefield 獲人力部授予經營 Woodlands Dormitory 的牌照，有效期至二零一八年十月三十日止，而 KT&T Engineers 已獲得使用 Sungei Kadut Dormitory 作為臨時配套工人宿舍之臨時許可，有效期至二零二零年二月二十五日止。

---

## 風險因素

---

我們依賴這兩個自營宿舍為我們的大部分外籍僱員提供住房，並依賴 Woodlands Dormitory 為第三方僱傭之工人提供宿舍服務。上述牌照及許可須每兩至三年重續一次，且通常須符合若干法律規定。此外，若我們未能遵守相關條款及條件，我們的上述牌照及許可或會被相關部門撤銷。若該等牌照及許可不能重續或被撤銷，我們將不得不讓外籍僱員搬遷至第三方運營的宿舍，並終止我們在 Woodlands Dormitory 向第三方工人提供宿舍服務之業務。這可能導致(i)我們工人的住宿開支大幅增加，(ii)我們的宿舍服務分部產生的收益減少，及(iii)我們僱傭更多外籍工人的能力下降，因為我們有責任在新加坡為其提供可接受的住宿。因此，我們的業務及財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

**若未能重續 Woodlands Dormitory 物業的分租約，我們的運營及財務表現或會受到重大不利影響**

Woodlands Dormitory 物業（「Woodlands 物業」）是由建設局以分租約的形式向我們出租，租期至二零一八年十月三十日止。根據該分租約，Nichefield 有權要求將租期重續三年，但須（其中包括）經建設局酌情批准以及新加坡政府向建設局授予經重續的租約。我們無法保證我們關於 Woodlands 物業的子租約可以完全或大致按現有條款及條件重續。可以全部或實質上按現有的條款及條件續期。若未能重續該子租約，我們將不得不讓外籍僱員搬遷至第三方運營的宿舍，並終止我們在 Woodlands Dormitory 向第三方工人提供宿舍服務之業務。這可能導致(i)我們工人的住宿開支大幅增加，(ii)我們的宿舍服務分部產生的收益減少，及(iii)我們僱傭更多外籍工人的能力下降，因為我們有責任在新加坡為其提供可接受的住宿。因此，我們的業務及財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

**倘我們的外籍僱員遺失工作許可證或違反工作許可證的任何條件，我們所提供的保證金或遭沒收**

就每名我們獲成功授予工作許可證的外籍僱員而言，須根據外國人力僱傭法案以銀行擔保或保險擔保向工作通行證監查官提供5,000新加坡元的保證金。該保證金須於外籍勞工抵達新加坡前提供，否則不得入境新加坡。倘（其中包括）我們的外籍僱員遺失工作許可證或違反工作許可證的任何條件，我們所提供的保證金或遭沒收。

---

## 風險因素

---

我們已實施內部監控措施管理外籍僱員。有關詳情，請參閱本文件「業務—風險管理及內部監控系統」一節。然而，我們無法確保外籍僱員將不會遺失工作許可證或違反工作許可證的任何條件。任何上述事件如有發生或會導致我們就相關勞工提供的保證金被沒收，從而可能對業務及財務表現造成不利影響。

### 我們的事故記錄或會對我們對潛在外籍工人的吸引力造成不利影響

本集團於往績記錄期間內及截至最後實際可行日期錄得若干起涉及僱員的事故（包括一起致命事故）。儘管所有該等事故均是我們的僱員在派遣至客戶時發生，但發生事故仍會對我們對潛在外籍工人的吸引力造成不利影響，從而削弱我們未來招聘及僱用該等外籍工人的能力。

我們已實施安全措施，以確保僱員的工作安全。詳情請參見本文件「職業健康及工作安全」一段。然而，我們無法保證我們的事務記錄日後不會惡化。若我們涉及僱員的事故數量大幅增加，我們在日後招聘及挽留外籍工人時或會遇到困難。

### 我們在管理龐大的外籍工人團隊時可能會遇到困難

我們擁有龐大的外籍勞工團隊。鑒於新加坡與孟加拉國及印度在工作文化及生活方式方面的差異，我們無法保證我們的全部外籍僱員均可融入我們的工作文化、完全遵守我們的指示及指引以及達到我們的要求。若我們未能妥為管理外籍工人團隊，則可能會導致不服從和不合格的工作表現及／或影響我們對於客戶及潛在外籍工人的吸引力及聲譽，從而可能對我們的服務質量、業務經營及財務表現產生不利影響。

我們可能會不時涉及因經營所產生之合約索賠及／或工傷索賠、法律及其他訴訟，並可能因此面臨重大法律責任

我們可能會與我們的客戶、供應商及僱員不時就各種事項產生糾紛，其中包括延遲或未能付款、人身傷害索賠、關於服務質量之可能投訴以及日常經營所產生之其

---

## 風險因素

---

他事項。於往績記錄期間，我們涉及多宗已結案法律案件，包括(i)一名受傷工人向我們提出的[一]宗普通法索賠，及(ii)我們向客戶提出，以收回相關款項及／或執行相關法院命令的41宗案件。

並不保證我們將能夠通過與相關方協商及／或調解解決每一起糾紛。若我們未能解決該等糾紛，則可能需要提出或被提出法律及其他訴訟，從而就該等訴訟產生大量成本。此外，法律訴訟可能會耗費大量時間及金錢，並可能分散管理層對於業務經營的注意力。若向我們提出的任何訴訟或索賠勝訴，我們可能需要支付巨額的訴訟費用及賠償，從而對我們的經營及財務業績造成不利影響。

**若我們於建造商許可證系統下的許可證未能續期或被撤銷，我們的經營及財務表現或會受到不利影響**

本集團提供建築配套服務，截至最後實際可行日期，我們的勞務派遣服務公司(Tenshi Resources 除外)及Tenshi在建設局維護的建造商許可證系統中分別以CR01(小型建築工程)及ME11(機械工程)類別註冊。

要保持該等許可證，我們必須遵守若干財務、人員、記錄、認證及其他要求。若未能遵守保持該等許可證之適用規定或條件，我們的許可證可能會被撤銷或不予重續，從而削弱我們提供若干建築配套服務的能力，並對我們的業務及經營業績造成不利影響。

**我們關於其他外籍工人宿舍的計劃收購將導致財務費用增加，或會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響**

作為業務擴展的一部分，我們目前計劃在新加坡收購其他外籍工人宿舍，代價約為[28.0]百萬新加坡元(相當於約[154.8]百萬港元)，且我們計劃以[編纂]及(ii)向金融機構獲得之按揭貸款約[15.7]百萬新加坡元(相當於約[87.0]百萬港元)撥付該收購所需的資金。關於宿舍之計劃收購的進一步詳情請參見本文件「業務－業務策略」一段及「未來計劃及[編纂]」一節。

---

## 風險因素

---

基於將[編纂]分配至收購宿舍之預期時間，估計使用向金融機構獲得之按揭貸款撥付該收購所需的資金將增加我們的債務，並預期將導致二零一七財年及二零一八財年分別產生額外財務費用約0.1百萬新加坡元及0.3百萬新加坡元。

我們關於宿舍的計劃投資將增加我們的固定成本（包括財務費用），但並不保證我們的經營及財務表現可因此出現令人滿意之提升。若我們不能在完成計劃投資後獲得更多的勞務派遣工作訂單及／或產生更多的宿舍服務客戶需求，以及提高我們的盈利能力，我們的業務及財務狀況及前景或會受到不利影響。

我們的勞務派遣服務屬於勞動力密集型服務。倘我們遭遇任何勞動力短缺、勞工行動、罷工或勞動力成本大幅上升，我們的營運及財務業績或會受到不利影響

我們需要依賴穩定的勞動力以向我們的客戶提供勞務派遣服務。特別是，我們需要大量具備各種建造業技能的外籍工人。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未遭遇任何勞動力短缺、勞工行動、罷工或勞動力成本大幅上升。然而，我們無法向閣下保證我們日後不會遭遇該等問題，從而令我們需要提供更好的薪酬方案及其他福利以吸引及留住外籍工人。倘我們無法留住或聘用足夠數量的熟練工人以及時派遣至我們客戶，我們提供勞務派遣服務的能力將會大幅減弱，而我們的業務營運、財務狀況及前景將會受到重大不利影響。

**本集團需依賴關鍵人員，本集團並不能保證能夠留住彼等**

我們的董事相信，我們的成功在很大程度上依賴於我們的執行董事柯先生及柯女士的貢獻。有關彼等的專業知識及經驗的詳情載於本文件「董事及高級管理層」一節。

我們的關鍵人員以及彼等在外籍工人及勞務派遣服務行業的管理經驗對我們的營運及財務表現至關重要。儘管我們已與我們的各位執行董事簽訂服務協議，但倘我們任何執行董事終止其與我們的服務協議，或者停止為本集團服務而我們未能找到合適的替代人選，我們的營運或會受到不利影響。並不保證我們日後能夠吸引及留住有能力的員工。

---

## 風險因素

---

此外，我們的勞務公司在承包商註冊系統中維持註冊的必要條件之一是各公司須擁有一名具備相關資格的「技師」。有關該等要求的進一步詳情於本文件「監管概覽—A. 關於我們提供勞務派遣及配套服務以及建築配套服務的新加坡法律及法規」一節披露。並不保證我們勞務公司現有的技師日後不會辭職或停止為本集團服務。在此情況下，倘我們未能及時以合資格人員作出適當的替代，我們在承包商註冊系統中維持註冊的能力或會受到不利影響，從而將會對我們的業務、財務狀況及前景產生不利影響。

### 我們的前五大供應商佔我們採購的比例巨大

於往績記錄期間，按我們業務的特定需求及定期需要為我們提供商品及服務的供應商主要包括(i) 餐飲服務供應商，(ii) 宿舍服務供應商，(iii) 培訓課程供應商，(iv) 勞務派遣服務供應商，及(v) 其他服務供應商。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年各年，我們向我們最大供應商採購的總量佔我們採購總量的百分比分別為約20.4%、29.9%及40.9%，而我們向我們五大供應商採購的總量佔我們採購總量的百分比分別為約73.9%、61.0%及73.0%。倘我們五大供應商中任何一位大幅減少向我們提供的商品或服務或者與我們完全終止業務關係，無法保證我們能夠以類似的商業條款從新的供應商獲得商品及／或服務作為替代。因此，我們的營運及財務表現或會受到不利影響。

### 我們的商業計劃及策略未必能夠取得成功或於預期時間內或估計預算內實現

我們擬進一步擴大可供派遣的人員、收購更多外籍工人宿舍及收購更多貨車以供我們擴展業務。然而，我們的計劃及策略或會受到各項風險（包括但不限於本節其他段落所述者）所阻礙。並不保證我們在動用我們的管理及財務資源後能夠成功地維持或增加我們的市場佔有率或成功地實現業務增長。若我們未能維持現有的市場地位或執行我們的計劃，我們的業務、財務狀況及營運業績或會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們提供IT服務的業務需依賴一名客戶

於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年各年，由提供IT服務所獲得的收入佔我們總收入的比例分別為約1.8%、1.3%及2.0%。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們僅對一名客戶（一家涵蓋石油化工及塑料、IT相關化工、能源及功能材料及醫療及農作物科技產品生產的日本綜合企業的集團成員公司）提供IT服務。倘該客戶終止我們的支持及維護服務，或減少其對我們軟件升級服務的需求，我們由IT服務所獲得的收入將會顯著減少，而我們的財務表現將會受到不利影響。

### 倘由我們餐飲服務供應商提供的日常膳食不衛生或低於質量標準，我們的外籍僱員或會遭遇食物中毒或疾病

當我們的外籍僱員需要餐飲服務時，我們將會為其提供由餐飲服務供應商準備的日常膳食。於往績記錄期間，我們已向供應孟加拉國及印度食品的新加坡餐飲服務供應商採購現成的膳食。

倘由我們餐飲服務供應商提供的日常膳食不衛生或低於質量標準，我們的外籍僱員或會遭遇食物中毒或疾病，從而將會對其健康狀況產生不利影響並使彼等無法供本集團派遣。此外，本集團或會面臨由我們的外籍僱員因人身傷害而對本集團提出的潛在法律索償。在此情況下，我們的業務營運及財務表現或會受到重大不利影響。

### 我們的自營宿舍出現任何實物受損或營運受干擾或會對我們的營運及財務表現產生不利影響

我們依賴我們的兩座自營宿舍供我們的外籍僱員入住，並依賴我們的Woodlands Dormitory為第三方僱用的工人提供宿舍服務。並不能保證我們的自營宿舍不會因意外、火災或洪澇等原因而出現實物受損或營運受干擾。這可能導致(i)我們工人的住宿開支大幅增加，(ii)我們的宿舍服務分部產生的收益減少，及(iii)我們僱用更多外籍工人的能力下降，因為我們有責任在新加坡為其提供可接受的住宿。因此，我們的營運及財務表現或會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們的保險保障未必足以覆蓋所有損失或潛在索償，而保費或會上升

本節「風險因素」其他段落所披露的若干風險，如與我們獲取新合約的能力、我們留住及吸引人員、我們派遣僱員的表現相關的風險、信貸風險及流動性風險，普遍未獲得保險保障，因為該等項目屬不可保險項目或該等風險的投保成本並不合理。涵蓋戰爭行為、恐怖主義或自然災害的保單亦無法投購或成本過高。

我們已就與我們業務有關的人身傷害或財產損壞投購公共責任保險。我們亦已就身故、人身傷害或Woodlands Dormitory及Sungei Kadut Dormitory的財產損壞或損失承擔的法律責任持有公共責任保險。我們已為我們的員工投購所需保單，如工傷賠償及醫療保單。然而，我們或須承擔由未充分投保或無法投保事項所產生的責任。若由我們的保險未充分投保或無法投保的意外事故、自然災害或其他事件引起重大責任，我們的業務或會受到不利影響，並可能造成資產損失、法律訴訟、僱員賠償責任或其他形式的經濟損失。

儘管我們相信我們的保險保障範圍足以滿足我們的營運需求並適合我們目前的風險狀況，我們無法保證我們目前的保險水平足以涵蓋所有潛在風險及損失。此外，我們無法保證我們能夠對我們的保單進行續期或者以類似或其他可接受的條款對我們的保單進行續期。倘我們遭受嚴重的意外損失或損失遠超過保單限制，這或會對我們的業務、財務狀況、營運業績及前景產生重大不利影響。

### 我們面臨匯率風險

我們有若干銀行結餘以美元及港元計值，以及有若干應付貿易款項以美元計值，此令我們面臨外匯風險。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年各年，我們以美元計值之貨幣資產分別為零、2,823新加坡元及2,823新加坡元，而我們以港元計值之貨幣資產則分別為零、零及約0.4百萬新加坡元。同期，我們以美元計值之貨幣負債分別約為0.9百萬新加坡元、1.4百萬新加坡元及0.5百萬新加坡元。

---

## 風險因素

---

我們無法保證新加坡元兌港元或美元之匯率不會出現任何重大波動。倘美元兌新加坡元升值／貶值10%，本集團於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年之溢利將減少／增加72,700新加坡元、115,500新加坡元及41,100新加坡元。倘港元兌新加坡元升值／貶值10%，本集團於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年之溢利將增加／減少零、零及34,200新加坡元。由於我們並無進行任何對沖活動，新加坡元兌港元或美元匯率之任何重大波動可能對我們的財務表現及盈利能力造成不利影響。

我們擁有持作買賣投資（即於新加坡[編纂]之股本證券），該等投資可能會受市場波動影響且其價值可能下降

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們持作買賣之投資分別約為70,000新加坡元、70,000新加坡元及70,000新加坡元。該等持作買賣之投資為於新加坡證券交易所有限公司[編纂]之股本證券，乃我們於往績記錄期間前以閒置資金購買並持作交易用途。

持作買賣投資之價值面臨多種風險，包括但不限於市場風險、流動性風險、公司特有風險等。其價值升可跌，甚至可變得毫無價值。倘持作買賣投資的價值大幅下跌或變得毫無價值，我們的財務狀況及業績或會受到不利影響。

### 與我們營運所在行業相關的風險

#### 新加坡建造業於二零一五年及二零一六年出現放緩

本集團是一家位於新加坡的服務提供商，主要在新加坡向建築及施工承包商提供勞務派遣及配套服務。無法保證建造業對我們服務的需求能夠持續或繼續增長。新加坡經濟增長下滑將會直接影響到該等行業，並會減少勞動力需求及可能對我們服務的定價帶來下行壓力。據益普索報告顯示，由新加坡公共及私營部門授權的施工合約總值（包括建築施工及土木工程項目）已由二零一四年的約388億新加坡元降至二零一五年的約270億新加坡元。倘該等放緩趨勢持續，市場中可提供的新建築及施工合約或會減少，從而令施工及建築承包商對我們的勞務派遣服務需求受到不利影響。我們客戶的需求降低或會對本集團的業務、財務狀況及營運業績產生影響。

---

## 風險因素

---

### 現行法律、法規及新加坡政府關於外籍工人僱用的政策發生任何變化或會導致我們需承擔額外開支

我們業務營運的許多方面須受各種法律及法規及新加坡政府政策的規管。例如，根據新加坡法律，僱主須根據所僱外籍工人的資格支付所需外籍工人徵費。對於新加坡建造業中基本熟練工人而言，每月的外籍工人徵費已自二零一六年七月一日起增加至650新加坡元，並將自二零一七年七月一日起進一步增加至700新加坡元。並不保證新加坡政府日後不會進一步提高外籍工人徵費，在此情況下，我們的運營業績及財務狀況將會受到不利影響。與僱用外籍工人相關的各種許可、額度及其他法律要求的授予及／或續期的規定或會不時發生改變，並不保證我們能夠及時對該等變動作出反應。該等變動亦會增加我們遵守相關法律的成本及負擔，這或會對我們的業務、財務狀況及運營業績產生重大不利影響。例如，倘新加坡政府減少在新加坡聘用外籍工人的額度及收緊審批程序，而我們未能及時符合新的要求或無法符合要求，我們的業務營運將會受到重大不利影響。

### 非法外籍工人的存在或會影響我們勞務派遣服務的需求

據益普索報告顯示，新加坡建造業的部分公司已因非法聘用及容留外籍工人而被判罪。此外，於二零一六年，報道指若干建築公司及招聘方已因從中國內地、孟加拉國及印度非法引入外籍工人從事建造、飲食及其他服務行業工作而受到責罰。我們無法保證施工及建築承包商不會在其項目中使用非法外籍工人，在此情況下，我們勞務派遣服務的需求或會減少，而我們的業務及財務狀況及前景或會受到不利影響。

### 建造業持續增加建築自動化技術的使用或會減少我們勞務派遣服務的需求

新加坡政府透過建築自動化提高施工工地生產力的計劃或會減少該行業對人力的依賴，從而降低我們勞務派遣服務的需求。根據益普索報告，於二零一二年，新加坡政府國家發展部部長著重指出，新加坡降低對外籍勞工的依賴可透過使用能在工廠完

---

## 風險因素

---

成的預製組件提高建造工程效率，減少建造地盤進行木工或搭建模板所需的勞動量。此外，任何促進屋宇建築及建造過程大規模自動化的重大技術進步或行業發展就對新加坡人力資源外判服務供應商的需求而言可能構成潛在威脅。

憑藉應用預製產品（包括廣泛用於住宅、寫字樓或經選定發展項目的標準預製浴室單位、標準預製樓梯及預製預塗測定體積建築 (PPVC) 產品等的強制預製產品），安裝工程將會減少，從而帶動建造地盤減少使用勞工。概不保證新加坡政府不會就於不同建築項目採納種類廣泛的強制預製組件引入更多規定，而在該情況下，對我們人力資源調配的需求或會受到不利影響。

### 外籍工人或會發起勞工行動或罷工以要求提高工資及／或縮短工時

外籍工人通常會被安排從事各種不同的工序。任何工序發生勞工行動或會干擾我們的營運及／或我們客戶的營運，從而干擾我們客戶所承接項目的施工進度。儘管我們於往績記錄期間尚未遭遇我們外籍僱員發起的任何勞工行動或罷工，但不能保證在新加坡的外籍工人日後不會發起任何勞工行動或罷工以要求提高工資及／或縮短工時。若彼等的要求未能獲得滿足，我們或會承擔額外的薪酬成本或可能無法按時為我們的客戶提供勞務派遣服務。在這兩種情況下，任何勞工行動或罷工或會對我們的盈利能力及運營業績產生不利影響。

### 與[編纂]有關的風險

#### 投資者將面臨即時攤薄

由於我們股份的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形賬面淨值，故在[編纂]中購入我們股份的投資者所持股份的[編纂]經調整有形資產淨值將被即時攤薄至每股股份約[編纂]港元（按[編纂]每股股份[編纂]計算）。

---

## 風險因素

---

### 股份過往並無公開市場，股份的流通性、市價及成交量或會波動

於[編纂]前，股份並無公開市場。股份於聯交所[編纂]及[編纂]並不能保證[編纂]完成後會形成一個交投活躍的公開市場或該市場的可持續性。本集團收入、盈利及現金流量的變動、本集團或其競爭對手作出的收購、本集團發生工業或環境事故、主要員工的流失、訴訟、本集團所需服務的提供或供應市價波動、股份的市場流通性、有關新加坡建造業的普遍市場情緒等因素，均可造成股份的市價及成交量大幅變動。此外，股份的市價及流通性均可受到超出本集團控制能力及與本集團業務表現無關的因素的不利影響，尤其是香港金融市場遭遇重大價格及成交量波動。在此等情況下，投資者可能無法按[編纂]或高於[編纂]的價格出售其股份。

### 倘本集團日後發行額外股份，投資者或會受到攤薄影響

本公司日後或會於購股權計劃下授出的購股權獲行使時發行額外股份。發行後流通在外股份數目的增加將導致股東股權百分比減少，且可能會攤薄每股股份盈利及每股股份資產淨值。

此外，本集團日後可能需募集額外資金，為營運、業務擴張或新發展提供資金。倘本公司透過發行[編纂]或與股本掛鈎證券募集額外資金（按比例向現有股東發行除外），則有關股東於本公司的股權或會減少，或有關新證券可能會較[編纂]優先享有權利及特權。

### [編纂]於公開市場大量拋售股份可對股份的市價造成重大不利影響

概不保證我們的[編纂]不會在[編纂]後彼等各自的禁售期屆滿後出售其股份。本集團無法預計任何[編纂]日後出售任何股份或任何[編纂]可出售的股份可能對股份市價造成的影響（如有）。任何[編纂]出售大量股份或市場認為會出現此類出售，均會對股份當時的市價造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### [編纂]有權終止[編纂]

有意投資者務請留意，倘於[編纂]上午八時正（香港時間）前任何時間發生本文件「包銷—終止理由」一節所載的任何事件，則[編纂]（為其本身及代表其他[編纂]）有權向本公司發出書面通知終止[編纂]於[編纂]項下的責任。該等事件包括但不限於任何天災、戰爭、暴動、動亂、民變、火災、水災、海嘯、爆炸、流行病、恐怖活動、罷工或停工。

由於本公司於開曼群島註冊成立，而開曼群島法律對少數股東的保障或會不同於香港法例或其他司法權區的法律，投資者在行使其股東權利時可能會遇到困難

本公司於開曼群島註冊成立，其事務由組織章程細則、公司法及開曼群島的適用普通法所規管。開曼群島法律或會有別於香港或投資者所處其他司法權區的法律。因此，少數股東可能會無法享有根據香港法例或其他司法權區法律可享有的同等權利。開曼群島公司法有關保護少數股東的條文概要載於本文件附錄三「開曼群島公司法—保障少數股東及股東的訴訟」一段。

### 日後發行、[編纂]或出售股份均可能會對股份當時的市價造成不利影響

本公司日後發行股份或任何股東出售大量股份，或有關發行或出售可能發生的認知，均可能對股份當時的市價造成負面影響。我們無法保證日後不會發生該類事件。

### 無法保證我們日後將會宣派或分派任何股息

任何宣派及派付任何股息的決定均需由董事會建議並經股東批准。任何派付股息的決定均需考慮運營業績、財務條件及狀況以及董事會認為相關的其他因素後作出。未於任何特定年度分派的任何可分派溢利可予保留，並於後續年度進行分派。倘溢利按股息分派，則該部分溢利將不可重新投資於我們的營運中。無法保證我們將能夠宣派或分派任何股息。我們日後是否宣派股息將由董事會全權酌情決定。

---

## 風險因素

---

### 與本文件有關的風險

#### 本文件所載統計數據及行業資料可能並不準確，不應過分依賴

本文件「行業概覽」一節及其他章節所呈列有關我們經營所在行業的若干事實、統計數據及數據部分來自由新加坡政府部門或獨立第三方編制各種刊物及行業相關資料來源。此外，該節所載的若干資料及統計數據來自由我們委聘的獨立市場研究代理益普索所編制的一份市場研究報告。本公司相信資料的來源乃有關資料的合適來源，且保薦人及董事已於本文件內審慎摘錄及轉載有關刊物及行業相關資料來源。此外，本公司無理由相信有關資料乃錯誤或具誤導性，或遺漏任何將致使有關資料錯誤或具誤導性的事實。然而，本集團、董事、保薦人及參與[編纂]的各方並無對該等資料及統計數據的準確性進行任何獨立審核或發表任何聲明。無法保證取自有關來源的統計數據乃按可比較基準編製，或有關資料及統計數據乃按與香港境內外其他刊物所載者相同或一致的標準或準確度呈列或編製。

#### 本集團日後的業績可能會與前瞻性陳述中所明示或暗示者有重大差異

本文件載有多項基於多種假設的前瞻性陳述。本集團日後的業績可能會與該等前瞻性陳述中所明示或暗示者相去甚遠。有關該等陳述及相關風險的詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

投資者應細閱整份文件，且我們促請閣下不要過分倚賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料(如有)，包括(尤其是)任何財務預測、估值或其他前瞻性陳述

於本文件刊發前，或會有報刊或其他媒體登載本文件並無載述的有關我們及[編纂]的資料。我們謹此向有意投資者強調，我們及任何保薦人、[編纂]、[編纂]及[編纂]、董事、高級人員、僱員、顧問、代理或任何彼等的代表，或參與[編纂]的任何其他各方(統稱為「專業人士」)均無授權於任何報刊或媒體披露有關資料，而報刊報導、任何日後刊發的報刊報導及任何轉載、解釋或引申的內容亦非由我們或任何專業人士編製、提供資料或授權刊登。我們及任何專業人士概不會對任何該等報刊或媒體報導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們不對任何該等資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性發表聲明。對於本文件並無載述或與本文件所載資料不符或有衝突的任何該等資料，我們概不承擔任何與之有關或因其產生的責任。因此，有意投資者於決定是否[編纂][編纂]時，不應倚賴任何該等資料。閣下應僅倚賴本文件所載的資料。