

風險因素

有意投資者在投資[編纂]前，應仔細考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。有意投資者應特別注意，新加坡法律及規管環境在某些方面可能與其他國家不同。本集團的業務、財務狀況或經營業績可能會因其中任何一種風險及不確定因素而受到重大不利影響。我們股份的成交價可能會因其中任何一種風險及不確定因素而下跌，而閣下或會因而損失全部或部分投資。

與我們業務有關的風險

無法持續取得新項目(鑒於我們項目的非經常性性質)可能對我們的財務表現構成重大影響

我們的合約按非經常性及項目基準進行。於往績記錄期間，我們項目的期限介乎10個月至53個月，平均工期約為30個月。由於我們的項目性質並非經常性，我們無法保證將於現有獲判項目完成後持續獲得客戶的新項目。儘管我們獲客戶邀請對彼等項目進行投標，本集團須通過競爭激烈的投標過程以獲取新合約。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的投標成功率分別約為20.0%、10.0%、30.0%及20.0%。倘我們未能與現有客戶維持業務關係、獲取新客戶、獲取新合約或取得數目及價值相若的項目或維持我們的投標成功率，我們的收益將會受到不利影響。

此外，據我們的執行董事所悉，我們的大部分客戶將根據承包商的過往表現、財務能力、定價及資質評估對彼等作出評估。倘承包商的安全表現審閱欠佳或擁有違規事件，可能導致評估結果欠佳，從而影響日後投標成功率。我們無法保證客戶將對我們作出有利評估或我們將獲邀進行投標。倘我們無法持續取得相若或較大數值的新項目或數目相若的項目，我們的財務表現將會受到不利影響。

我們可能遭受拖欠或拒付我們的應收款項，以及無法準時悉數收取款項，或於工程問題責任期屆滿後延遲發放保質金或未能悉數收取保質金因而影響我們的流動資金狀況

我們會參照所進行的工程價值而向客戶收取每月進度款項，其後在獲得客戶對我們的進度款項確認後，我們會根據合約條文開始發出附有信用期的發票。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年五月三十一日，我們

風 險 因 素

的貿易應收款項(不包括應收保質金)分別約為2.0百萬新加坡元、3.4百萬新加坡元、4.7百萬新加坡元及1.8百萬新加坡元，且毋須就貿易應收款項的減值撥備作出評估。我們的貿易應收款項於往績記錄期間的週轉天數分別約為38天、22天、37天及33天(有關我們貿易應收款項的詳情，請參閱本文件「財務資料」一節項下的「資產及負債」一段)。

我們的客戶將合約價值的一部分(一般為5%)保留作保質金，其中一半將於大致完工後發放，而餘下部分將於最後完工(此乃於工程問題責任期後，通常由實際完工日期起計12個月)後發放。於二零一四年、二零一五年及二零一六十二月三十一日及二零一七年五月三十一日，客戶分別保留應收保質金約2.8百萬新加坡元、4.7百萬新加坡元、4.0百萬新加坡元及4.2百萬新加坡元。倘客戶延遲付款，或無法如期發放保質金，我們的現金流及營運資金可能會受到重大不利影響。即使我們能根據合約條款回收所產生的任何虧損，然而該回收過程一般耗用時間，並需要財務及其他資源以解決爭議。此外，無法保證任何結果會對我們有利或任何爭議將得到及時解決。無法及時獲取足額付款或有效管理逾期債務可能對我們的業務、流動資金、財務狀況及財務業務造成重大不利影響。

未能重續我們的現有註冊及牌照，或現有註冊或牌照被註銷或吊銷可能會對我們的營運及財務表現構成重大影響

我們受建設局及多個其他監管機構所規管。該等監管機構規定我們的業務獲授及／或就業務重續及／或保持註冊及牌照前必須符合的標準。在遵守相關法規的前提下，我們的註冊及牌照方可保持及重續。特別是，我們持有ME05「電氣工程」工種項下L6級別、ME15「綜合樓宇服務」工種項下L5級別及ME04「通信及安全系統」工種項下L4級別。儘管我們並無直接向新加坡政府機構就我們於往績記錄期間所進行的公營領域項目作出投標，私營客戶亦會於標書中訂明所需要的機電工種級別。此外，工種項下的級別亦反映出於投標邀請及／或投標評估時潛在客戶可能會考慮的承包商概況。建設局制定的要求或會不時變動，且無法保證我們將能符合不斷變動的要求及保持及／或重續我們的註冊及牌照。

倘我們未能遵守適用規定，我們的註冊及牌照可能被降級、吊銷或註銷。我們在該等註冊及牌照到期後將其重續時可能出現延遲或拒絕。就與私營客戶的項目而言，彼等或會考慮我們的機電工種級別。因此，無法重續或保持我們的機電工種級別可能會減少我們可投標項目機會的數目，並對我們的營運及財務表現構成不利影響。未能保持或重續我們現有的機電工種類別可能導致我們的業務營運暫停、限制

風 險 因 素

或禁止進行若干業務活動或開展新業務，從而對我們的業務經營、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。詳情請參閱本文件「業務」一節項下「主要註冊及牌照」一段。

我們五大客戶佔我們截至二零一六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一七年五月三十一日止五個月的收益逾80%，故從五大客戶之一所取得項目之任何大幅減少，可能影響我們的營運及財務業績

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們於往績記錄期間各年度／期間的最大客戶分別佔我們的收益約23.7%、22.1%、36.0%及46.5%，而我們於該等年度／期間的五大客戶分別佔我們的收益約80.0%、81.1%、94.0%及96.9%。我們概不保證該等客戶於未來將繼續邀請我們進行投標或按本集團可接受的費用及／或條款委聘我們。我們自往來及新客戶獲取項目，以及我們於往績記錄期間的五大客戶（即13名個別客戶代表）均為主要承包商，其中包括[編纂]公司的分公司及附屬公司，或持有建築工種CW01「一般建築」項下A1級別（公營領域項目具有無限制投標價值的最高級別）。因此，倘我們並無獲邀進行投標或不能自我們的五大客戶獲得新項目，或覓得替代客戶（包括可取得相若數目及／或規模項目的客戶），則我們的經營、財務業績及流動資金可能會受到不利影響。

我們85%以上的員工為外籍員工，未能聘用及／或挽留外籍員工可能會對我們的營運及財務表現構成重大影響

我們的業務高度依賴於外籍員工，原因為當地建築勞工供應有限並且成本高昂。於最後實際可行日期，我們的外籍員工佔全體員工的約87.0%（包括地盤工人及其他員工）。外籍員工供應短缺、外籍員工的外籍勞工徵費增加或對我們可僱用的外籍員工數量限制將對我們的營運及財務表現構成不利影響。在新加坡外籍勞工的供應須遵守人力部規定的政策及法規。

例如，人力部設定主承包商及其分包商就每個建築工程可僱用外籍員工的名額上限。視乎我們工程的要求，縮減主承包商及其分包商可僱用外籍員工的有關名額上限可能會對我們的營運構成影響，並從而影響我們的業務及財務表現。外籍員工來源國政策的任何變動可影響外籍勞工的供應並且造成我們的營運中斷，因而可能導致我們工程延遲完成。人力部亦就外籍員工設定外籍勞工徵費（於新加坡政府公

風 險 因 素

佈時會作出調整)，據此，自二零一七年七月一日起建築業基本技能工人的外籍勞工徵費將從每人650新加坡元增至每人700新加坡元。外籍勞工徵費的任何增加將增加我們的營運開支，並將對我們的財務表現構成影響。

無法及時完成項目可能對我們的財務表現及聲譽構成重大影響或我們可能遭受索償

我們的收入按完工進度確認入賬，並每月按經確認進度款項收賬。任何項目延誤將因此影響我們的收賬、收入、營運現金流及財務表現。儘管項目有延誤，倘購買訂單已落實，我們仍須付款予供應商及分包商，從而影響我們的營運現金流。項目延誤可能因不同因素所致，包括但不限於人才短缺、物料短缺、分包商的延誤或惡劣天氣。倘因我們導致延誤，我們須向合約方支付合約規定的預先約定損害賠償，而我們的聲譽(包括未來獲邀投標及我們投標的成功率)亦可能遭受重大影響。倘因我們客戶導致延誤，我們亦不能終止我們與彼等的合約或尋求彼等進行賠償，原因為我們的合約一般並無納入相關條款。

此外，除預先約定損害賠償以外，我們亦可能須承擔額外成本，原因為我們客戶於向我們發出通知後而無論我們反對與否均擁有酌情權，僱用或聘用彼等認為合適的額外分包商、勞工、機械及設備，以避免或將進一步延誤的可能性降至最低。我們將承擔上述成本，以及按所產生成本比例計算的行政開支。此外，為將進一步延誤的可能性降至最低，我們亦須獨自承擔加班工時及相關勞工成本。在此情況下，我們的財務表現及經營將受到不利影響。

低劣的工程質素或會對我們的財務表現及聲譽構成重大影響或使我們遭受索償

我們工程的質素乃由我們的客戶作評估，低劣的工程質素可歸因於我們僱員或我們分包商的執行能力及質素控制不足，從而導致重新加工或可能產生額外成本以改善工程質素，或我們可能會遭我們的客戶進行索償。低劣的工程質素亦會影響我們業務營運的其他方面，並令我們面臨如本節所述的該等風險；例如，其或會對我們的聲譽、未來投標成功率及訂單構成不利影響，或導致增加成本、預先約定損害賠償、降低履約保函及／或保質金。因此，低劣的工程質素或會對我們的財務表現構成重大影響。

風 險 因 素

短期收入及盈利能力可能並非長期經營業績的指標

來自若干工程合約的收入可能須跨越財政年度確認入賬，取決於每份合約的完成進度。每份合約的收入及盈利能力各有不同，倘於某財政年度進行更多工程，則該財政年度將會錄得較佳的業績。同樣地，我們於某財政年度期間的收入及盈利能力亦並非該財政年度其他月份的財務業績指標。因此，並不保證某期間經營業績將為長期經營業績的指標。

無法招攬及挽留我們的高級管理層及工程團隊成員將對我們的業務營運及財務表現構成不利影響

我們的成功在很大程度上歸功於我們執行董事的策略及願景以及彼等在我們業務主要方面的努力，包括但不限於獲取及維護新客戶／現有客戶關係、評估投標及定價策略、認識並能站在機電行業發展的最前列及管理我們的業務營運。我們每一名執行董事均已在本公司任職20年以上，且我們擁有一支經驗豐富的管理及工程團隊。因此，本集團的成功及發展取決於我們物色、僱用、培訓及挽留適合、專業以及合資格的關鍵人才的能力。

倘日後我們的高級管理層及工程人員不再於本集團任職，而我們未能及時覓得合適的替任人選，此將對我們的業務、營運以至我們的整體財務表現構成不利影響。

倘我們實施員工增聘計劃後收入未能按比例增加，我們或會面臨員工成本潛在增加帶來的流動資金風險

作為我們目標的一部分，我們計劃實施三項主要業務策略，當中涉及不同程度的人力增加。有關我們增加人力的詳情（包括計劃招聘的時間），請參閱本文件「業務」一節「業務策略」一段及「未來計劃及[編纂]」一節。

該等計劃的人力投資將增加我們的員工成本，因此，倘我們未能按比例增加收入，此將可能對我們的盈利能力構成不利影響。計劃用於增聘及挽留員工以擴展業務及提升內部產能的所得款項金額估計分別約為4.0百萬新加坡元及6.9百萬新加坡元。就運用計劃的所得款項增聘及挽留員工以擴展經營與內部能力及發展建築信息模型能力而言，預計於截至二零二零年十二月三十一日止四個年度將產生的額外員工成本總額估計為零、2.1百萬新加坡元、3.9百萬新加坡元及5.4百萬新加坡元。此外，招聘及培訓該等計劃的新員工需要投入時間及精力。倘我們未能獲得新的工程或盈利足夠豐厚的工程，我們可能須採取措施降低員工成本及／或進行裁員。倘我

風險因素

們未能及時採取此等措施，我們的盈利能力將會受到不利影響，而由於薪資需經常性發放，不會考慮我們工程的現金流入，因此我們亦可能面臨流動資金風險。

我們的業務策略包括資本投資，其將增加折舊開支，從而降低我們的盈利能力

我們的業務策略及[編纂]包括(i)購置機械及設備以及卡車；及(ii)增購物業以增加宿舍、店鋪及辦公區域，支持我們的業務拓展。此外，我們將投資有關建築信息模型的技術及人力資源。截至二零二零年十二月三十一日止四個年度的資本支出總額估計約為11.5百萬新加坡元，新增折舊開支預計分別約為零、33,000新加坡元、214,000新加坡元及303,000新加坡元，此可能對本集團之財務表現構成不利影響。

[編纂]中的約[編纂]，而此舉可能導致額外的折舊和維護成本且有關物業估值可能變動，因此或會對我們的財務表現造成負面影響

誠如本文件「未來計劃及[編纂]」一節所述，我們擬將[編纂][編纂]中的約[編纂]。此乃如本文件「業務」一節「業務策略」一段所述，在兩項自有物業基礎上再增購一處物業。擁有物業涉及若干風險，包括但不限於折舊和維護成本增加以及物業價值可能下降。該增購物業由截至二零一九年十二月三十一日止年度起30年內的折舊開支估計約為每年83,000新加坡元。預計增購該物業將於二零一八年十二月三十一日之前完成，有關收購將產生下列影響：(i)增加非流動資產；及(ii)降低我們的盈利(在所有其他因素保持不變的情況下)，此乃主要由於折舊和維護成本所致。此可能進而影響我們的股本回報率和總資產回報率等盈利比率，降低本公司的估值及因此降低我們的股份投資回報。

我們的物業乃按重估金額(即重估日期的公平值減任何其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於財務狀況表列賬。物業重估產生的賬面值減少於損益中扣除，直至超逾有關先前重估該資產之儲備結餘(如有)為止。因此，倘有關物業的價值下降，則會產生下列影響(i)導致非流動資產減少；及(ii)降低我們的盈利及如上文所述影響我們的盈利比率及降低我們股份的可能投資回報。

風 險 因 素

未能準確估計我們的工程成本將對我們的盈利能力及財務表現構成影響

通常，我們與客戶的合約在整個合約期間有固定及預先釐定的費用，且不允許任何價格調整。有關我們於投標期間的定價考慮因素的進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節「投標階段」一段。除客戶提出變更訂單的情況外，我們單方面調整合約價格或工程範圍不會被接受。因此，我們一般須承擔成本波動的風險。故此，成本管理在確保工程達致其預算盈利能力方面至關重要。

當我們接到授標函，我們將向主要供應商及分包商下達工程的採購訂單，彼等有責任按就工程期間協定的價格履行我們的採購訂單。雖然於往績記錄期間我們的項目並無遭遇任何重大延誤，但無法保證我們不會產生額外的勞工成本，或者項目期間出現延誤不會導致額外的機會成本。此外，倘我們的供應商或分包商未能履行其合約，我們須負責交付合約工程範圍(如未能交付，將使我們面臨風險(誠如上文所述的風險因素「無法及時完成項目可能對我們的財務表現及聲譽構成重大影響或我們可能遭受索償」載述)。此外，我們可能無法準確評估所有必需的材料及其交付時間，而我們在投標書中尚未考慮到的任何物料成本，將對工程的預算盈利能力構成不利影響。

此外，監管要求的變動、與供應商及分包商發生糾紛、勞資糾紛以及事故、延誤及其他未預料到的問題亦將對我們的工程成本構成影響。未能準確估算成本的風險一般會隨工程期限增加，於往績記錄期間，我們的工程期限介乎10個月至53個月之間，平均為30個月。儘管於往績記錄期間我們並無出現任何重大的成本超支情況，但倘我們未能將成本控制在我們原定的估算內，或我們在工程期間未能全數支付增加的成本，我們的業務營運、財務業績及盈利能力將受到不利影響。

我們可能會因往績記錄期間前採用的收益確認法出現會計錯誤導致會計調整而須繳付額外稅項

誠如本文件「財務資料」一節「合併損益及其他全面收益表的主要組成部分」一段「所得稅開支」分段所述，往績記錄期間前採用的收益確認法出現會計錯誤而導致會計調整。本集團已就該會計調整於賬目中確認相應的額外稅項撥備約0.2百萬新加坡元。我們已就上述事項向稅務機關提交經修訂的稅務計算，以便彼等進行徵稅重估(如必要)。倘稅務機關向我們發出額外徵稅通知單，我們將須要繳納稅項，而此將影響我們的現金狀況。

風 險 因 素

我們的供應商及分包商未能履行其合約責任，將影響合約工程範圍的實施，從而將對我們的財務表現及營運構成不利影響

於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們於各年度／期間的五大供應商分別佔服務成本總額的約26.2%、23.0%、26.2%及34.5%。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一七年五月三十一日止五個月的分包成本分別約為0.4百萬新加坡元、7.2百萬新加坡元、0.9百萬新加坡元及0.7百萬新加坡元。由於我們並無與我們的供應商及分包商簽訂任何長期合約，而是根據各個工程的需求進行採購，因此無法保證彼等將能繼續按我們對未來工程可接受的價格向我們提供物資及服務。倘任何主要供應商及分包商未能向本集團提供所需要的物資及服務而我們未能及時按我們獲提供的類似或更優惠的條款覓得其他供應商，我們的業務、財務表現及流動資金可能會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們對所承接的其中三個工程的大部分工作任務（尤其與空調及機械通風系統以及消防系統有關者）進行了外包，原因為我們並無足夠的內部資源滿足工程需要。僱用分包商面臨若干風險，包括難以直接有效監督該等分包商表現、未能完成合約工程範圍或未能僱用合適的分包商。由於分包商與我們的客戶並無直接的合約關係，因此我們面臨有關分包商不履行合約、延期履行合約或表現欠佳的風險。因此，我們可能遇到工程質量惡化、產生額外成本或承擔有關分包商表現的責任，此將對我們的盈利能力、財務表現及聲譽構成不利影響，並可能引起訴訟或損失賠償。

此外，我們亦面臨因分包商完成的工程有缺陷而引起的索賠。儘管我們試圖向有關分包商尋求賠償，惟該等分包商可能無法及時履行其責任，我們可能需在收到分包商的賠償金前向我們的客戶作出賠償。倘無法向分包商提出相應的索賠，或未能從分包商全數收回或未能收回索賠款項，我們可能須承擔索賠的部分或全部成本，在這種情況下，我們的業務、財務狀況、財務表現及前景可能會受到重大不利影響。請參閱上文所述的風險因素「無法及時完成項目可能對我們的財務表現及聲譽構成重大影響或我們可能遭受索償」。

風險因素

我們的現金流量可能因我們工程所用的付款慣例而波動

我們的項目通常在進行施工初期產生淨現金流出，因為在收到客戶的款項之前我們須支付啟動開支、購買材料及開展工程。我們的客戶將根據經其批准的工程進度款申請進行付款。因此，隨著工程進展，具體工程的現金流量將從初期階段的淨現金流出逐漸轉為累計淨現金流入。通常，我們並無向客戶收取用於抵銷初始現金流出的按金。由於我們在任何既定期間內承接有大量工程，某個具體工程的現金流出可由其他工程的現金流入抵銷。倘我們的工程組合大部分處於初期階段，我們相應的現金流量狀況可能會受到不利影響。

客戶可能要求我們提供履約保函，以確保我們能如期履行合約，此可能對我們的現金流量及財務狀況構成不利影響

客戶要求承包商按固定數額或總合約金額的若干比例繳納履約保函，以確保如期履行及遵守合約，此為建築業的行業慣例。倘承包商未能遵守合約規定，客戶可保證獲得最高與履約保函數額相等的金錢損失賠償。

於二零一七年五月三十一日，我們在日常業務過程中存有履約保函約6.8百萬新加坡元。履約保函指僅可於合約期屆滿後解除的保險金。此外，我們無法保證未來我們不會承接需履約保函的工程，倘我們未能順利完成合約工程，我們日後的保費可能會增加或我們可能無法取得日後履約保函保險，此可能對我們的現金流量及財務狀況構成不利影響。

無法遵守合約所列之若干地盤規定將令我們遭受客戶罰款，並將影響我們的財務表現及表現往績記錄

一般而言，客戶會對不遵守其若干地盤現場規定之分包商作出罰款，此乃由於所有分包商在施工地盤之合作十分重要，不僅出於為及時落實施工進度，亦為地盤工人的安全考慮。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節「與客戶的主要合約條款」一段。

風 險 因 素

於往績記錄期間，我們遭客戶罰款合共約14,000新加坡元，該等罰款並非因違反監管規定產生，亦無導致法律訴訟或合約終止。遭受罰款將對我們的財務表現造成不利影響，且將於我們的客戶留下記錄，概不保證該等記錄將不會影響我們日後競投該等客戶項目的成功機會。

我們的業務經營或會令我們面臨法律訴訟、索償或其他糾紛

我們或會不時面臨與客戶、供應商、分包商或其他第三方訂立合約所產生的糾紛。客戶向我們提出之索償可能涉及工程缺陷、損毀工程（因我們須負責保護現場已完工工程或部分完工工程）、財產損壞或其他違約事項，該等索償可能導致我們須根據與客戶訂立之合約條款支付預先約定損害賠償。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節「與客戶的主要合約條款」一段。我們亦可能因與供應商及分包商就付款及／或履行合約相關事項之糾紛遭到索償。涉及我們的索償可能導致耗時及成本高昂的訴訟、仲裁、行政程序或其他法律程序。我們就法律程序引致或我們所提出或承受之索償產生的費用可能會對我們的業務、財務狀況、財務表現及前景造成重大不利影響。此外，法律程序導致的不利判決或結果可能會損及我們的聲譽，引起財務損失及有損我們日後贏得合約之前景，因此對我們的業務、財務狀況、財務表現及前景造成重大不利影響。

因受僱及於受僱期間受傷的僱員，可選擇根據工傷賠償法通過人力部提交索償以獲得賠償，而無需證明僱主存在疏忽或違反法定責任，或根據普通法以僱主違反責任或疏忽為由對其展開法律訴訟以申索損害賠償。根據工傷賠償法，受傷僱員有權申索醫療休假工資、醫療開支以及永久喪失工作能力或死亡的一筆過賠償（須遵守若干規定的限制）。普通法申索下的損害賠償一般多於工傷賠償法規定的賠償，並可能包括遭受痛楚及痛苦、工資損失、醫療開支及任何日後盈利損失的賠償。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節「工作場所安全與健康」一段。於最後實際可行日期，有兩宗涉及輕微工傷的未完結僱員補償申索約1,000新加坡元。有關於往績記錄期間僱員補償申索的詳情，請參閱本文件「業務」一節「訴訟及索償」一段。

風 險 因 素

我們的業務計劃可能無法成功實行，這可能對我們的前景造成不利影響

本集團的未來計劃(載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節)乃參考(其中包括)新加坡機電行業的未來前景預期、本身競爭優勢的持續性及被認為有關的其他因素經充分查詢後編製。我們的部分未來業務計劃乃基於若干假設。我們業務計劃的成功實行可能受多項因素的影響，包括可獲得充足資金、有關我們行業的政府政策、經濟狀況、本身維持現有競爭優勢的能力、我們與客戶的關係及替代品與市場新進入者的威脅。概不保證我們的業務計劃能成功實行。倘若我們的經營環境有任何重大不利變化導致我們未能實行我們的業務計劃的任何部分，我們的前景可能受到不利影響。

有意投資者應注意，因[編纂]引致的成本增加及根據本集團未來計劃預計的額外員工成本及有關資本開支的折舊於短期內可能超過收益增加幅度，從而對我們的財務表現產生不利影響。我們預計將(i)於截至二零二零年十二月三十一日止四個年度錄得額外員工成本總額零、2.1百萬新加坡元、3.9百萬新加坡元及5.4百萬新加坡元；及(ii)於截至二零二零年十二月三十一日止四個年度錄得額外折舊費用約零、33,000新加坡元、214,000新加坡元及303,000新加坡元。另請參閱本文件「倘我們實施員工增聘計劃後收入未能按比例增加，我們或會面臨員工成本潛在增加帶來的流動資金風險」及「我們的業務策略包括資本投資，其將增加折舊開支，從而降低我們的盈利能力」段落所述的風險因素。

我們的投保範圍可能不足以涵蓋所有損失或潛在索償，及保險金可能增加

我們已投購公眾責任保險，以涵蓋對第三方的傷害及對其財物造成損壞的索賠，以及我們員工的所需保單(如工傷賠償及醫療保險)。我們亦已就用作自有總辦事處及宿舍的物業投購火險，範圍涵蓋我們的物業之裝修、傢俬及裝置以及電腦。此外，我們亦投購汽車險。就我們的項目而言，我們無需購買特定保險，因為通常涵蓋於主承包商投購之保險範圍內。然而，我們可能須承擔未充分投保甚至並無投保的責任或不獲承保的責任，包括本節所述的風險，如我們獲得新合約、收回貿易應收款項及保質金以及維持我們的資格及牌照的能力。倘因意外、自然災害或類似(並無受保於保險或受保不足)事件導致我們的設施或僱員發生任何重大財物損壞或人身傷害，我們的業務可能受到不利影響，可能因而導致資產損失、法律訴訟、僱員賠償責任或其他形式的經濟損失。此外，我們並無為我們的環保責任、停工、國

風 險 因 素

內動亂或其他活動而產生的損失而投保。根據新加坡法律法規，該等保險並非強制購買。此外，保障戰爭、恐怖活動或自然災難所導致損失的保險要麼無法取得，要麼可能費用高昂。

儘管我們相信投保範圍符合我們業務所需及適合我們現時的風險狀況，然而我們無法保證目前的保險水平足以保障所有潛在風險及損失。倘我們面臨與未能購買

風 險 因 素

保險有關的任何上述事件導致的任何營運風險，我們可能承擔龐大成本並遭受損失。此外，保險公司將每年複檢我們的保單，我們無法保證我們能續訂保單或者能按類似或其他可接受條款續訂保單。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們所支付的保險金分別約為0.1百萬新加坡元、0.2百萬新加坡元、0.2百萬新加坡元及0.1百萬新加坡元。倘我們遭受嚴重的意料之外的損失或遠遠超出保單限定範圍的損失，我們的業務、財務狀況、財務表現及前景可能會受到重大不利影響。

我們的業務涉及固有行業風險與職業危險及該等風險的實現將影響我們的業務營運及財務業績

我們的業務涉及固有行業風險及職業危險，其可能無法通過實施安全措施消除。我們參與有潛在風險及危險的若干活動，其中包括於建築地盤高空作業。我們的僱員亦須使用機械及工具，該等機械及工具必須正確操作。因此，我們須承擔與這些活動有關的風險，例如設備故障、工業事故及火災。我們無法保證日後該等風險不會導致我們受到重大不利影響。上述任何風險出現的最嚴重後果均可能導致我們業務中斷並損害我們的聲譽，亦可能影響我們相關資格的有效性、業務經營及財務表現。我們的保險保障範圍未必足夠，亦未必能夠按合理的商業條款獲得足以涵蓋若干風險的保險（或根本不獲承保）。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們分別錄得一起、一起、四起及兩起事故，而我們的失時工傷率分別約為51.2、47.6、76.7及136.2。其中並無致死工傷案例。有關詳情，請參閱本文件「業務」一節項下「職業健康及安全政策」一段。

與我們經營所在行業有關的風險

新建築項目及大型改建及加建項目數量減少可能對我們的財務表現有重大影響

本集團高度依賴新建築項目及大型改建及加建項目的數量。新建築項目部分受一般經濟狀況、建築行業、政府措施及支出、重售價格及租賃收益率（視情況而定）等我們無法控制的因素影響。此外，我們於往績記錄期間最近承接的項目主要為私人住宅、綜合住宅及商業物業項目、教育機構及護理院。由於客戶一般會考慮分包商最近承接的項目以決定分包商能否完成其即將進行的項目，因此我們的項目組合在一定程度上將導致我們依賴與已承接項目擁有類似類型或規模的新建築發展項目。倘我們已承接之建築發展項目類型的建造需求大幅下降，而我們無法有效開拓

風 險 因 素

需求可能增加的樓宇發展項目類型，則我們面臨的競爭可能加劇，且我們的定價須更具競爭力或須按較不利於我們的條款與第三方訂立合約。這種情況將對我們的業務、財務表現、前景及流動資金造成不利影響。

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，我們的收益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、新加坡經濟衰退、新加坡爆發疫症及任何其他於新加坡發生的事件均可能對我們的業務、財務狀況、財務表現及前景構成不利影響。新加坡的建築業受週期性及季節性波動影響，建築業低迷將對機電行業(尤其於新建建築發展項目建造機電系統)有直接影響。新加坡建築業低迷很可能對我們的業務及盈利能力構成不利影響，原因為建築項目可能會延期、延遲或取消以及延遲收回應收款項。

新加坡機電行業存在勞工短缺的問題。倘我們未能挽留或頂替該等工人，此可能影響我們的業務，且無法保證我們的勞工成本將不會增加

根據Frost & Sullivan報告，新加坡機電行業之其中一個問題為勞工短缺，這歸因於多項因素，例如新加坡政府政策措施管制外勞聘請。即使並無有關短缺，我們通常仍需與類似企業爭奪有關勞工。鑒於我們處於勞動力密集型行業，我們的業務營運依賴我們的勞工，故倘我們無法挽留或頂替有關勞工，我們或會被迫增加對分包商的依賴程度或無法保持我們的工程質素。我們無法保證我們將能夠保持執行項目所需的充足勞動力，亦無法保證於吸引或挽留勞工的同時而我們的員工成本不會上漲。倘發生該等情況，可能對我們的財務表現構成重大不利影響，並抑制我們未來的增長及業務擴展計劃。

無法保證機電行業競爭不會加劇

誠如Frost & Sullivan報告所載，新加坡機電行業高度分散，擁有逾1,000家根據ME05「電氣工程」工種註冊的承包商。無法保證機電承包商數目不會增加，或有能力獲得ME05「電氣工程」工種下L6評級的機電承包商數目、或在與我們以往項目規模相當的建築開發工程方面積累大量經驗及出色往績的機電承包商數目不會增加。

風 險 因 素

此外，機電行業可能不時引進新機制，例如建設局已引進易建規範，其中規定建築建設工程的若干比例須根據PPVC模組系統進行。作為分包商，我們須協助客戶達到建設局設定的要求，並助其在建設局評分系統(例如易建設計評分及易建評分)中獲得較高評分。倘我們面對的競爭加大或倘我們無法有效適應市場狀況、行業發展、客戶喜好及／或競爭環境，本集團及我們的標書可能失去競爭力，而我們的競標成功率、收入及盈利能力可能受到嚴重不利影響。我們的競爭對手亦會採取積極的定價政策或以可能會嚴重損害我們取得合約的能力的方式與我們客戶發展關係。我們亦可能面對其他方面(包括分包商及合資格僱員的服務)的競爭。倘我們無法吸引彼等的服務或於有關其他方面無力競爭，我們的業務、財務狀況、財務表現及前景或會受到重大不利影響。

新加坡監管規定的變更可能影響我們的經營成本及盈利能力

我們的業務須遵守新加坡有關牌照、僱傭外國勞工、工場健康及安全以及環境保護等方面的法律及法規，其中若干重大者概述於本文件「監管概覽」一節。倘我們的營運未能遵守有關法律及規例，我們可能須繳納罰款或須採取補救措施，而我們取得新項目的能力亦可能會受到影響。倘發生任何該等事件，我們的聲譽、業務、財務狀況及財務表現或會受到不利影響。此外，任何規定的變動可能導致本集團產生額外成本，此可能增加我們的營運成本及對我們的盈利能力構成不利影響。

自二零零一年起，建設局實施適用於所有建築項目的易建性立法，目的為提高工地生產力，減少對外國勞工的依賴。若干年來，關於採用易建設計的強制性要求亦被逐步提高。最新一次修訂於二零一五年作出，建設局提高最低易建性標準，並規定強制性採納標準組件及建築系統(例如建築建設工程的若干比例須根據PPVC模組系統進行)。有關我們作為分包商如何幫助客戶達到建設局設定的要求，請參閱本文件「業務」一節「機電服務」一段。

此外，人力部亦對外籍工人徵收外勞稅(因應新加坡政府的公佈可能有所變動)，而建築業基礎技術工人的外勞稅將從二零一七年七月一日起由每人650新加坡元增至每人700新加坡元。無法保證我們為符合監管變更而增加運營成本不會影響

風險因素

我們的項目盈利能力，原因為競爭環境或其他因素可能無法讓我們完全收回所有的額外成本。如果發生這種情況，我們的財務表現將受到不利影響。

與[編纂]有關的風險

無法保證我們股份的流通性及潛在的價格及交投量波動

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[編纂]前，股份並無公開市場。[編纂]乃本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）透過磋商釐定，而最終[編纂]未必反映股份將於[編纂]完成後買賣之價格。此外，無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[編纂]完成後持續，亦無法保證股份之買賣價將不會下降至低於[編纂]。

股份的定價及交投量可能會波動。股份市價可能因（其中包括）以下因素而急劇大幅波動，部分該等因素在我們控制範圍以外：

- 我們的經營業績變動；
- 證券分析員之分析及推薦建議改變；
- 我們或我們競爭對手作出之公佈；
- 投資者對本集團及整體投資環境之觀感改變；
- 主要管理人員加入或離職；
- 新加坡建築及機電行業發展；
- 新加坡政府開支改變；
- 我們或我們競爭對手之定價改變；
- 股份市價及交投量波動；
- 牽涉訴訟；及
- 整體經濟環境及其他因素。

市場及業內的此等廣泛波動可能對股份市價造成不利影響。

風 險 因 素

無法保證我們會在未來宣派股息

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一七年五月三十一日止五個月，分別宣派股息合共6.0百萬新加坡元、7.0百萬新加坡元、10.0百萬新加坡元及零。於最後實際可行日期，上述已宣派股息已結清。於二零一七年七月十一日，宣派末期股息3.0百萬新加坡元，該筆股息將於[編纂]前支付。有意投資者不應將過往年度宣派及支付的股息的價值視為本集團未來股息政策的指導，或作為確定未來支付股息金額的參考或依據。無法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。任何股息的支付及其金額將由董事酌情及將視乎我們未來的經營及盈利、資本規定及盈餘、整體財務狀況、合約限制(如有)及董事視為相關的其他因素釐定。

在任何情況下，概不保證本公司會自我們的附屬公司獲得足夠分派，以支持日後向股東分派任何利潤，或本公司於未來所宣派的任何股息金額(如有)將與我們以往或與本集團處於相同行業的其他[編纂]公司所宣派和派付的股息水平相當。本集團並無預定的派息比率。

[編纂]之終止

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「[編纂]」一節項下「[編纂]安排及開支—終止理由」一段所載的任何事件，則[編纂]有權透過[編纂](為其本身及代表[編纂])向本公司發出書面通知終止其於[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、疫症、恐怖活動、地震、罷工或停工。倘[編纂](為其本身及代表[編纂])行使其權利並終止[編纂]，[編纂]將不會進行且告失效。

未來發行、發售或出售股份可能對股份當時市價造成不利影響

未來本公司發行股份或任何主要股東或控股股東出售股份或預見有關發行或出售可能發生，可能對股份當時市價造成負面影響。我們無法作出任何保證，未來有關事件將不會發生。

風險因素

額外的股本集資活動可能攤薄股東權益

我們日後可能需要籌集額外資金，以滿足其業務經營、擴展及／或其他資金需求。倘本公司透過發行新股票或股票掛鈎證券而非按比例地向現有股東籌集額外資金，該等股東在本公司的持股百分比可能減少，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。

投資者在行使其股東權利時可能遭遇困難，原因為開曼群島法律有別於香港或投資者所在的其他司法權區的法律

本公司於開曼群島註冊成立，其事務受章程細則、公司法及開曼群島適用的普通法管轄。開曼群島法律有可能不同於香港或投資者所在的其他司法權區的法律。因此，少數股東可能無法享有根據香港或其他司法權區法律享有的相同權利。有關保障少數股東的開曼群島公司法概要載於本文件附錄四「3.開曼群島公司法」一段。

控股股東的利益或會與本公司公眾股東的利益產生衝突

緊隨資本化發行及[編纂]完成後(惟並無計及因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的股份)，控股股東將擁有[編纂]%的經擴大已發行股本。因此，透過直接或間接於股東大會上就對我們及我們的公眾股東而言屬重大的事宜投票，控股股東將能夠對我們的業務行使重大控制權或施加影響。例如，控股股東可執行重大企業行動、影響董事會的組成及影響股息派發。控股股東可採取措施及行使影響力以有利於彼等的利益而非本公司或公眾股東的利益。我們無法向閣下保證控股股東不會促使我們訂立交易或採取或不採取其他行動，或作出決定以致與其他股東的最佳利益產生衝突。

根據購股權計劃授出購股權之影響的風險

本公司有條件採納購股權計劃，儘管於最後實際可行日期並無據此授出購股權。倘日後根據購股權計劃授出的購股權一經行使而發行股份，由於有關發行後股份數目增加，將削減股東持股百分比，並可能攤薄每股盈利及每股資產淨值。

風 險 因 素

根據國際財務報告準則，根據購股權計劃將會向員工授出的購股權成本將於歸屬期內在全面收益表內扣除，並會參考根據購股權計劃授出購股權當日的公平值。因此，我們的盈利能力及財務業績或會受到不利影響。

[編纂]的所得款項可能涉及外匯風險

我們的主要營業地點位於新加坡及我們的銷售及採購主要以新加坡元計值，而[編纂]的所得款項將以港元計值。此外，本集團財務報表的呈列貨幣為新加坡元。自二零一四年一月一日至最後實際可行日期，新加坡元兌港元貶值約6.0%，由二零一四年一月二日的1.00新加坡元兌6.13港元貶值至最後實際可行日期的1.00新加坡元兌5.76港元。因此，我們可能會承擔匯率波動風險，而任何針對本集團的不利波動均可能對[編纂]所得款項的相關價值及本集團的財務表現構成不利影響。

與本文件所載資料有關的風險

投資者不應過份倚賴本文件所載有關經濟及我們所在行業的事實、統計資料及數據

本文件所載的若干事實、統計資料及數據乃來自不同來源，包括我們相信對該等資料而言可靠及適當的各個官方政府來源，然而，我們不能保證該等來源資料的質量或可靠程度。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。雖然董事於摘取及轉載該等資料時已採取合理審慎措施，惟該等資料並無經我們、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]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，彼等對該等事實、統計資料及數據的準確性或完整性概不發表任何聲明。鑒於搜集資料的方法可能有缺陷或無效或已出版資料之間的差異、市場常規及其他問題，本文件所載的統計資料可能不準確，或無法與為其他刊物或目的編製的統計資料比較，故不應過份加以倚賴。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地方呈列的類似統計資料具有相同的準確度。在所有情況下，投資者應考慮對該等資料或統計數據的偏重或重視程度。

閣下應細閱整份文件且我們嚴正提醒 閣下不應倚賴有關我們或[編纂]的報章報導或媒體的任何資料

可能出現有關我們或[編纂]的報章及媒體報導，當中可能包括本文件中並未出現的若干事件、財務資料、財務預測及有關我們的其他資料。我們並未授權披露並未包含於本文件中的任何其他資料。我們概不會就任何該等報章或媒體報導承擔任

風 險 因 素

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。倘在本文件以外刊物登載的任何有關資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不會對其負責。因此，有意投資者亦不應倚賴任何該等資料。決定是否認購及／或購買我們的股份時，閣下僅應倚賴本文件所載財務、營運及其他資料。

本文件所載的前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素

本文件載有若干前瞻性陳述及資料並使用諸如「預期」、「相信」、「或能」、「估計」、「預料」、「可能」、「應能」、「應該」、「將」或類似詞彙等前瞻性措辭。這些陳述包括(其中包括)關於本集團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，倚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，其中很多都不在本集團控制範圍內。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目標，而投資者亦不應過份倚賴該等前瞻性陳述。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。