

風險因素

有意投資者應審慎考慮本文件所載的全部資料，尤其是於作出有關本公司的任何投資決定前，應考慮及評估下列與投資於本公司有關的風險。尤其謹請垂注，本公司乃於開曼群島註冊成立且本集團於香港以外地區經營業務，並受若干方面可能有別於香港的法律及監管環境規管。下述任何風險及不確定因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或股份的成交價構成重大不利影響，並可能導致閣下失去全部或部分投資。

我們相信若干風險及不確定因素與營運有關，其中部分超出我們的控制範圍。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與業務有關的風險；(ii)與在澳門開展業務有關的風險；(iii)與[編纂]及股份有關的風險；及(iv)與本文件有關的風險。

與業務有關的風險

未能透過招標流程取得新項目或會對我們的可持續性及財務表現構成重大不利影響

建造業的慣例是按個別項目基準透過招標流程向承建商授出建築項目，過程中所有投標者的標書將會交由項目授予公司考慮和評估。

與行業慣例相符，我們主要透過招標流程取得項目。我們從現有或新客戶取得新項目的能力存在不確定因素，並在很大程度上視乎（其中包括）我們的條款相比其他亦已提交標書的承建商所提供者的優惠程度而定。儘管我們與現有客戶之間有過往交情及工作經驗，每項招標流程的最終結果均超出我們的控制範圍。亦概不保證我們的現有客戶將向我們授出新項目。

我們無法向閣下保證我們將能從現有客戶取得未來業務，或我們將能與新客戶建立業務關係。我們無法預測我們日後可能取得的項目數目。視乎我們的實際業務量而定，我們的收益可能於不同期間波動。倘我們未能於招標流程取得項目，我們的業務、經營業績、可持續性及前景將會受到重大不利影響。

風險因素

我們非常依賴最大及五大客戶而面臨集中風險

於往績記錄期間，我們的大部分收益來自少數客戶。於往績記錄期間，來自五大客戶的收益分別佔我們總收益約82.5%、84.5%、82.0%及89.3%，而來自單一最大客戶的收益則分別佔同期總收益約43.8%、27.8%、35.2%及53.9%。未來，我們的客戶可能仍然集中。

概不保證主要客戶的財務狀況將於日後持續穩健，及我們將能及時從該等客戶收取付款。倘主要客戶的業務出現任何倒退，可能導致延誤及／或拖欠向我們付款。倘主要客戶未能及時向我們付款，我們的現金流量及財務狀況可能受到重大不利影響。

無法按時或全額收到工程進度款或里程進度款或保留金，可能對我們的流動資金狀況構成重大不利影響

我們通常會按照已完成的工地工程向客戶收取工程進度款，或在按項目合約所規定達成項目的主要里程進度後向客戶收取里程進度款。此外，我們的客戶一般會將最多5%的合約總額留作保留金。倘我們的工程在缺陷責任期內並無重大質量問題，保留金通常於缺陷責任期屆滿時全額返還。在我們大多數的建築合約中，視乎所承接建築工程的類別，缺陷責任期介乎建築項目竣工後一至兩年。因此，倘我們未能按時達成項目合約所規定的任何主要里程進度，我們在直至達成該里程進度前將不會收到任何里程進度款，這可能會對我們的現金流量及財務狀況造成重大不利影響。倘客戶無法或延遲作出工程進度款或里程進度款或發放保留金，則我們可能需要將有關拖欠付款確認為壞賬，而我們的現金流量狀況及營運資金可能會受到重大不利影響。

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年8月31日，我們的貿易應收款項及應收保留金分別約為116.0百萬澳門元、126.3百萬澳門元、91.8百萬澳門元及83.4百萬澳門元。於往績記錄期間，我們的平均貿易應收款項週轉天數分別約為55.1天、74.3天、73.2天及44.2天。有關我們貿易應收款項及應收保留金的更多資料，請參閱本文件「財務資料－選定資產負債表項目的討論－應收款項、按金及預付款項」。

風險因素

建築項目的現金流量可能會出現波動

建造業屬資金密集行業。在我們向客戶收取大部分的合約付款前，我們通常需要在項目的早期階段就勞工成本及設立開支（如支付設備及機械的租賃按金、分包費、材料成本及履約保留金）產生大量現金流出淨額。工程進度款或里程碑進度款將僅於我們已完成的工程經客戶或其僱用的授權人士核證後支付。因此，個別項目的現金流入及現金流出可能會隨著建築工程進度而不時波動。

倘於任何時間我們獲委聘參與多個需要大量初始設立成本的項目，而同時我們於其他項目的現金流入已大幅減少，則我們的現金流量狀況可能會受到不利影響。

我們面臨開證銀行中止銀行融資的風險

於2017年7月，鑒於有意取代現有信貸融資（「**銀行A**融資」），以免銀行（「**銀行A**」）在上市後不同意解除我們的控股股東的個人擔保，我們自一間澳門銀行（「**銀行B**」）取得另一項銀行融資（「**銀行B**融資」）。為精簡及整合我們的信貸融資以（其中包括）達致最佳的行政管理及降低我們根據**銀行A**融資及**銀行B**融資的條款須保持每月平均銀行結餘的要求，我們將於辦妥全部手續後終止**銀行A**融資。於本文件日期，我們仍正以**銀行B**融資取代**銀行A**融資項下已發出的履約保證金，並通知相關項目擁有人或主承建商上述情況（如必要）。據董事所知及所信，預期**銀行A**及本集團將於2018年3月訂立終止**銀行A**融資的正式協議。

於完成取代已發出履約保證金及終止上述**銀行A**融資後，我們截至2018年3月底將僅有一筆可動用的信貸融資（即**銀行B**融資），供發出履約保證金。

根據**銀行B**融資條款，**銀行B**有權於通知我們後終止**銀行B**融資。在此情況下，我們將須以現金或其他財務資源替代**銀行B**融資項下所發出的履約保證金。我們無法向閣下保證我們能夠按合理條款取得銀行或第三方融資，或完全無法取得融資，以替代**銀行B**融資及／或撥資發出履約保證金，否則我們的流動資金及財務狀況可能受到重大或不利影響。

風險因素

嚴重低估招標價格或實際成本超支可能對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響

我們透過招標流程取得大部分項目，過程中我們面臨來自其他投標者的激烈競爭。我們相信，我們的投標價格以及我們提供的其他條款是項目授予公司評估中最為關鍵的因素之一。儘管我們致力提高所有已提交投標的競爭力，但項目的盈利能力取決於投標價格，因此我們的估計投標價格不應大幅偏離實際產生的成本。

我們根據時間估計、將動用的資源及產生的成本以及利潤率釐定我們的投標價格。概不保證牽涉的實際時間及成本將不會超出我們的估計。視乎特定項目的性質及複雜性，大部分建築項目整體而言會至少持續三至24個月，且過程可能會由於無法預測的因素而延長。概不保證我們於提交標書時可絕對準確地估計將分別動用和產生的資源金額及成本總額。

此外，建築項目受若干超出我們控制範圍的因素所規限，包括惡劣天氣狀況、勞力短缺、勞力及設備生產力變化、原材料短缺及／或價格波動、自然災害以及項目狀況的不可預見變動和發展。延遲完成項目將不可避免地增加成本超支的風險。倘我們未能就所產生的額外成本調整合約價值，則該等額外成本將由我們承擔。此外，我們可能不時需要履行額外的工作或調整合約項下的工作範圍。倘出現任何成本低估或超支，或我們未能收回客戶所要求的任何工作範圍變動造成的額外成本，儘管我們可能已對合約價值採取減緩措施以防範成本超支，我們仍可能錄得較少溢利甚至虧損。

風險因素

鑒於工程變更指令等因素，項目產生的收益金額或會高於或低於原合約金額

鑒於客戶在項目執行過程中要求作出工程變更指令（包括增加、修訂或取消若干合約工程）等因素，我們能夠自項目獲取的收益總額或會有別於相關項目合約載列的原合約金額。因此，概不保證所產生的收益金額將不會遠低於相關項目合約載列的原合約金額。

此外，根據工程變更指令進行的變更工程（其有著與相關項目合約所述工程相同或類近的性質）一般會按原項目合約就有關工程項目所載比率估價。然而，倘該等變更工程並非有著與相關項目合約所載工程相同或類近的性質，則訂約方將須就將予進行的變更工程協定新比率。倘我們未能就有關新比率與客戶（或其授權代表）達成協議，彼等可能在合約上有權單方面釐定新比率。由於變更工程通常會於協定有關變更工程的比率前進行，故倘我們未能就有關變更工程的比率與客戶達成協議，或會與客戶產生合約糾紛，這可能對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們項目的任何延誤將會對我們的聲譽及財務表現造成重大影響

我們通常分別按照已完成的工地工程及於按項目合約所規定達成主要里程碑進度後向客戶收取工程進度款及里程碑進度款。因此，我們的收益是基於完工百分比確認。

建築項目受若干超出我們控制範圍的因素所規限，包括惡劣天氣狀況、勞力短缺、原材料短缺及／或價格波動、自然災害以及項目狀況的不可預見變動和發展。超出我們控制範圍的因素可導致拖遲甚至未能達成建築項目的若干里程碑進度。倘我們未能或延遲達成里程碑進度及／或及時完成項目，則我們的收賬、收益、經營現金流量及財務表現以及我們於建造業內的聲譽可能會受到不利影響。此外，我們亦可能須根據合約規定向客戶支付違約賠償金，並可能承受損害訴訟申索。

任何的缺陷責任申索均可能會影響我們的財務表現

我們的客戶通常會根據項目合同的一般條款要求提供缺陷責任期，在此期間，我們負責修正所有有缺陷的工程（如有）。缺陷責任期一般為實際完工證明書發出後12至24個月，或客戶可能在項目合約中指定的其他期間，視乎整個項目的性質和規模而

風險因素

定。因此，我們可能因工程於完成時已存在但未被發現、尚未形成或尚未可見的缺陷而面臨申索。倘我們因工程的缺陷責任或任何缺陷或故障遭提出任何重大申索，則我們的財務表現或會受到不利影響。

我們與電力項目合作夥伴的業務關係及合作同盟安排可能會更改

於最後實際可行日期，自與電力項目合作夥伴建立合作同盟安排以來，我們已在澳門參與十個高壓變電站建設項目。我們一直以來採取訂立該等合作同盟安排的策略，透過結合雙方的資源及專業知識產生協同效益，從而為客戶提供定制化及目標為本的服務。儘管與電力項目合作夥伴訂立的合作同盟協議載有條款明列各方的工作範圍及責任以及就各方履約表現出現糾紛的解決方案，但該等合作同盟安排或者仍面臨多項風險，包括但不限於：

- (a) 我們的政策或目標與電力項目合作夥伴的政策或目標之間的衝突；
- (b) 有關各方責任範圍的糾紛；
- (c) 就各方履約出現糾紛；及
- (d) 各方遭遇影響其業績的財務困難。

根據與電力項目合作夥伴訂立的合作同盟安排條款，我們及電力項目合作夥伴共同及個別地向客戶承擔履約責任，進一步詳情請參閱本文件「業務－合作同盟安排」。我們可能無法控制電力項目合作夥伴的履行情況，且即使我們並非失責的一方，我們仍可能須向客戶負責。我們無法向閣下保證，倘客戶成功提出申索，我們將能成功執行合作同盟協議項下就電力項目合作夥伴因未能履行對客戶的責任所招致的任何損失、損害賠償、索償或成本的合約彌償。此外，倘我們未能與電力項目合作夥伴協定任何事項（包括所分配工程範圍及各方責任），我們可能須訴諸合作同盟協議項下的糾紛調決條文，這可能是一項成本高昂的程序，並分散我們的管理層對本集團業務的精力及注意力。概不保證我們將能夠在現有及／或未來的項目中與電力項目合作夥伴維持友好的業務關係。倘我們未能與其維持友好業務關係，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

本集團面臨來自稅務違規的法律責任

於往績記錄期間之前及期內，本集團未能遵守所得補充稅章程的相關規例，根據地方財務報告準則編製及存置其賬目並及時向澳門政府財政局提交所得補充稅報稅表。基於有關違規事宜，我們或會因未能遵守相關規例被處以罰款，並須應澳門政府財政局要求繳付額外所得補充稅。詳情請參閱本文件「業務－違規事宜」。倘我們被處以有關罰款及額外所得補充稅並繳付有關款項，我們的經營業績及財務狀況將會受到影響。

風險因素

我們的表現取決於澳門的整體經濟狀況

自本集團創立以來，我們承接的所有項目均位於澳門，且所有收益均源自我們於往績記錄期間在澳門的業務經營。我們將繼續把業務經營的重心主要放在澳門。我們大部分的項目為與澳門博彩及娛樂業、酒店業及公共基建有關的大型商業綜合大樓，故此我們的過往表現與澳門的經濟增長並行。

鑒於我們的業務經營及表現、前景、財務狀況及經營業績取決於澳門的整體經濟狀況，任何無法預見的情況（如經濟衰退、政府政策的不利變動、自然災害及傳染病爆發）均可能對我們的業務表現及前景造成不利影響。

我們未必能夠吸引及留聘高級管理層的主要成員及技術人員，可能對我們的業務、財務表現、經營業績及增長前景造成不利影響

我們在承接大型及複雜建築項目方面擁有彪炳往績。我們深信我們久經考驗的能力以及表現和成功很大程度上歸功於執行董事、高級管理層團隊及技術人員（包括負責項目管理、技術方面、風險管理、安全、工料測量及會計和財務管理的人員）豐富的行業知識及經驗。

我們的持續成功很大程度上取決於吸引及留聘具備所需行業知識的執行董事、高級管理層團隊及技術人員效力之能力。我們深信，經驗豐富的管理層團隊以及竭誠專業的僱員將會為我們的日後發展作出重大貢獻。然而，我們無法向閣下保證我們日後將能留聘執行董事、高級管理層成員、技術人員或其他重要員工效力，或吸引及留聘優秀且具備所需技能、知識及資歷的員工。倘任何主要管理人員或技術人員離開本集團，而我們又未能及時招聘具備可資比較經驗和資歷的合適替代人選加入本集團，則我們的業務、財務表現、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。

我們的業務屬勞動密集型，我們可能無法以可負擔的薪資獲得穩定的勞動力

建造業屬勞動密集型。由於具備合適技能的澳門本地建築工人持續短缺，我們依賴外籍工人開展部分項目。我們受澳門政府所施加有關外籍工人的勞工配額限制所規限，為外籍員工及工人取得或重續必要工作許可證及文件時可能遭遇困難。

風險因素

於往績記錄期間，我們為項目招聘勞工工作時並未遭遇任何困難。然而，概不保證我們將能以可負擔的薪資獲得穩定的勞動力。倘我們未能在澳門招聘合適技工，我們的建築能力以及我們的經營及財務表現可能受到不利影響。近年來，本地或外籍工人的相關勞工成本日益增長。倘出現勞工短缺或勞工成本大幅上漲，我們或未能於限定預算及時完成項目，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們對分包商及分包勞工的質量及表現和可用性的控制有限

視乎項目的規模及繁複程度，我們或會委聘第三方分包商提供配套設施的建築工程及勞工服務，例如裝修、園景、外牆工程、通風及空調系統、低壓電系統、弱電系統、管道及排水工程、地基工程、液化石油氣系統及消防工程。倘我們的分包商無法就工程範圍或進行分包工程產生的費用與我們達成一致，我們可能遭分包商提出申索及提起訴訟。倘我們被判對該等索賠承擔責任，我們可能須支付高額損害賠償，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

鑒於建造業的勞工流失率高及澳門本地建築工人持續短缺，我們可能無法獲得足夠勞工及／或準確地確保分包勞工的技能及經驗水平。由於我們對分包勞工的質量及表現和可用性的控制有限，倘有關分包勞工不具備我們所評估的經驗或能力，或分包勞工發生任何損傷或事故，我們的項目時間表可能會有所延誤，且我們可能須就有關延誤支付違約賠償金，甚或可能會招致潛在訴訟申索。在此情況下，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。有關詳情請參閱本文件「業務－分包商－對分包商的監控」。

我們的經營業績可能受原材料價格及供應量變動重大影響

我們的主要原材料主要包括建築工程所用的鋼材、預製鋼材、金屬、電力系統、水泥以及管道、電線及電纜等裝修材料。我們易受原材料價格及供應量波動影響。鋼材及混凝土為建造業所用的兩大原材料。於2012年至2016年期間，鋼材價格持續走低，由2012年的每噸5,743.0澳門元下跌至2016年約每噸4,406.0澳門元，複合年增長率約為(6.4)%。然而，於同期，混凝土價格錄得大幅上升，由2012年約每立方米（「立方米」）435.0澳門元增加至2016年約每立方米819.0澳門元，複合年增長率為約17.1%。於往績記錄期間，我們的材料成本分別佔總服務成本的約23.7%、35.9%、37.1%及14.5%。

原材料價格及供應量受多項超出我們控制範圍的因素所影響，包括整體供需、全球及地方經濟以及有關政府政策。概無保證原材料價格將不會從目前水平上漲及我們

風險因素

的服務成本將不會增加。倘我們未能以可接受條款購買任何原材料或倘我們未能在與客戶簽訂的建築合約中就原材料的材料價格波動制定調整機制，我們的利潤率可能有所下降，且我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能會遭遇勞資糾紛、工業行動及／或罷工

我們需要熟練技工進行不同類型的建築工程。工人可能向我們提出造成勞資糾紛、工業行動及／或罷工的申索，這可能會中斷項目進度。我們無法向閣下保證，今後將不會發生該等勞資糾紛、工業行動及／或罷工。倘該等事件發生，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們的營運存在固有營運風險及工地職業危害

工地是有潛在危險的工作場所，我們的建築項目慣常地需要僱員及其他人士靠近重型建築機械及設備以及行駛中的車輛。儘管我們已實施安全政策以及標準化建築方法及技術，我們仍然面臨與該等活動有關的風險，如機械及設備故障、工地事故、地質災害、火災及爆炸。該等危害可造成人身傷害或死亡，以及損害或損毀物業及設備。於最後實際可行日期，五宗仍然未決的事故導致我們遭提出人身傷害申索及／或僱員補償申索。有關我們的僱員或分包商的僱員於往績記錄期間內及直至最後實際可行日期的工傷詳情，請參閱本文件「業務－職業健康及安全」。於2017年7月中，於我們獲委聘為若干建設工程主承建商的建築地盤發生了一宗涉及一名建築工人的致命意外。進一步詳情請參閱本文件「業務－職業健康及安全－意外事故」。

儘管已實施安全政策及措施，我們仍無法保證未來將不會發生重大工作場所事故或致命事故。即使有關事故並非因我們的錯誤或疏忽造成，但仍可能令我們招致高額費用及聲譽受損。因工作場所事故（不論是否為我們的錯誤）造成的聲譽損害，可能引發負面報導，亦可能令我們日後招致業務流失，從而或會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的營運受天氣狀況及其他經營危害所規限

我們大部分的建築工程於戶外進行，可能會因惡劣天氣狀況而受到重大不利影響。我們可能因惡劣天氣或極端溫度蒙受項目延誤，從而可能導致我們無法達成項目合約中載列的主要里程碑進度。我們與客戶簽訂的建築合約通常包含項目延誤的明確條文。此外，自然災害及其他經營危害（如颱風、地震、洪水、滑坡或火災）可能令我們中斷工程及建築項目。

風險因素

該等事件可能對我們的項目造成重大損害，如項目中斷，從而可能增加我們的技術或使用機械施工的難度或採購替代建築材料的難度。修復有關損害需耗費資金及時間，而我們的業務經營可能因此中斷。任何重大延誤或中斷均可能損害我們履行合約義務的能力，並導致我們蒙受損害，從而或會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的風險管理和內部控制政策及程序未必充分預防我們業務經營的各種固有風險

我們已建立我們認為對業務經營屬適當的風險管理及內部控制政策及程序。儘管我們努力持續完善風險管理及內部控制措施，我們無法保證我們的風險管理及內部控制機制將足夠或有效預防我們業務經營的各種固有風險。如未能應對任何潛在風險及內部控制缺陷，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的風險管理及內部控制政策及程序取決於僱員、勞工及分包商的執行情況。我們無法保證僱員、勞工或分包商將會以其各自身份遵守我們的風險管理及內部控制政策及程序，而執行該等政策及程序亦可能涉及人為誤差或錯誤。我們無法保證風險管理及內部控制政策及程序將有效預防該等誤差或錯誤的發生。倘我們未能及時採納、實施及修訂風險管理及內部控制政策及程序，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能在日常業務過程中被捲入申索或其他訴訟

我們可能在日常業務過程中被捲入有關（其中包括）缺陷或指稱缺陷建築工程及服務、人身傷害或死亡、付款糾紛、違反合約及延誤項目竣工的申索及訴訟。我們亦可能承受與遵守適用法律法規（包括與僱傭、職業健康及安全、環保及我們業務經營的其他方面）有關的訴訟。倘我們被判對該等申索承擔責任，我們可能須支付高額損害賠償及受到政府制裁，包括罰款及暫停或失去經營牌照、證書及許可，而可能無法由我們的保險或我們的客戶或主要承建商承購的保險、我們保留的分包商款項或分包商提供的補償全數賠償或根本無法賠償。

倘有關申索未能透過協商解決，我們亦可能被捲入漫長而昂貴的訴訟及仲裁程序，這可能會分散管理層精力及資源，擾亂我們的正常業務經營。我們無法保證我們未來將不會遭受索賠，或倘任何有關索賠勝訴，我們的業務及經營業績將不會受到重大不利影響。

風險因素

我們亦可能蒙受法律申索及訴訟引發的負面報導。倘我們未能有效地補救或扭轉任何負面報導，我們的聲譽可能會受損，從而可能對我們與現有客戶維持穩定關係、尋找新客戶及取得新建築項目的能力造成不利影響。此外，我們或須採取的補救措施可能耗費資金，且未必能達到預期結果。

負面報導或業務聲譽受損可能對我們的業務造成潛在不利影響

我們重視並依賴我們的聲譽，以維持及擴展我們的業務經營。我們的聲譽是贏得招標及取得客戶業務的要素之一。與我們業務有關的負面報導可能導致業務流失。我們與多個對手方（包括客戶、供應商及分包商）開展業務。倘任何該等對手方對我們不滿，及／或提出針對我們或我們的業務的任何投訴或指控（不論是否具充分理由），我們的聲譽及客戶對我們品牌的認知均可能受損，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的利潤率未必是未來盈利能力的指標，且我們可能難以管理未來發展

於往績記錄期間，我們分別錄得收益約446.2百萬澳門元、543.4百萬澳門元、464.9百萬澳門元及391.5百萬澳門元，及毛利約107.5百萬澳門元、130.4百萬澳門元、97.2百萬澳門元及76.1百萬澳門元。鑒於建築工程的性質，項目的利潤率會因應不同項目波動。我們業務經營的成功及持續乃至未來增長均取決於我們通過以下方式（其中包括）有效管理由此產生的風險：

- 物色潛在建築項目及業務機遇；
- 開展成本分析以及風險管理及控制；
- 完善我們的經營、財務及管理系統；
- 提升管理層團隊技能；
- 培訓、激勵、管理及挽留僱員；
- 提升我們的風險監控，以評估新客戶及現有客戶的財務狀況及業務潛力；
- 管理我們的流動性狀況，同時投入大量資源進行市場擴張及業務發展；及

風險因素

- 管理因擴展業務而日益增加的複雜性及成本，這可能分散我們的資源，並需要投入大量資本。

往績記錄期間所反映的收益及毛利率水平僅僅是我們過去表現的結果，未必對我們未來的經營業績產生任何影響。本文件所載可能來自我們項目的收益和毛利率乃基於我們現時所得的資料編製，數據僅供參考，且可能有所變動。我們無法向閣下保證，我們的系統、程序、監控、員工及專業知識將足以支持未來增長。如未能實現前述任何一項，或未能管理為取得前述任何一項而導致的風險及不確定因素，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們的保險可能不足以承保與業務經營有關的所有損失或潛在索賠風險

我們根據相關法律法規的規定及按照我們的業務需要購買及維持保險。然而，無法保證現有保險將為與我們業務經營有關的所有風險及損失提供充分保障，或足以就因針對我們提出的索賠及訴訟而產生的所有責任提供保障。我們仍有可能蒙受未獲充足保險保障或根本未獲保險保障的損失或潛在索賠。倘在工地或僱員因事故、自然災害或類似事件而發生保險無法完全或充分保障的任何重大財產損害或人身傷害，則我們的業務可能會受到不利影響，可能導致資產損失、法律訴訟、僱員賠償責任或其他形式的經濟損失。

保險公司每年根據我們的保險索賠記錄及當時的行業狀況，審核我們的保險及應付保費。概無保證我們可按相似或其他可接受條款重續保單或根本無法重續保單。倘我們須對未投保的損失或遠超出我們保險承保範圍限制的損失承擔責任，或我們應付的保費大幅增加，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

與在澳門開展業務有關的風險

未能取得及／或續期登記或遵守規管澳門建造業的有關規則及法規

我們須於土地工務運輸局註冊為持牌承建商，以在澳門開展建築工程或裝修工程。我們亦為A類承建商，可投標公共工程項目。如我們未能取得及／或重續有關登記，將導致我們無法投標有關公共工程項目，從而可能對我們的經營及財務表現及未來擴充計劃造成重大不利影響。此外，倘規管澳門建造業的現有監管制度出現任何重大變動，遵守新規定可能會耗費我們的資金及精力，或甚至我們未必能符合有關規定，從而可能導致違規，並因此對我們的業務、經營及財務表現造成重大不利影響。

我們於澳門的業務競爭激烈，且我們面臨激烈競爭

澳門建造業競爭激烈。根據行業報告，進入澳門建造業的門檻為(i)資本儲備要求；(ii)與各方的業務關係；及(iii)專業行業經驗。新參與者如已經符合上述標準，並在有關監管機構作出必要註冊或存檔，即可進入該行業。

於招標流程內或與客戶私下協商新業務時，我們面臨其他現有及／或新競爭者的激烈競爭。我們的競爭力取決於工程質量、及時及有效交付以及我們專業的項目管理技能。倘未能保持競爭力，可能會導致業務流失及盈利能力下降，從而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們易受澳門市況及經濟的不利變動所影響

我們於澳門成立，且我們所有的業務及資產均位於澳門。因此，我們的財務狀況、經營業績及前景取決於主要建築項目的持續性，而該等項目的持續性則將由多項因素決定，包括澳門的當前經濟、政治及社會狀況、澳門政府對建造業的政策及澳門的整體發展規劃，以及澳門房地產發展商及土地擁有人的潛在投資。該等因素可能會影響來自澳門公共及私人分部的建築項目的數目。倘澳門的建築項目需求下降，則我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

風險因素

與[編纂]及股份有關的風險

我們的股份過往並無市場，[編纂]後的流通性及市價可能會波動不定

[編纂]前，我們的股份並無公開市場。股份的初步[編纂]由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商而定，未必反映股份於[編纂]完成後的市價。無法保證：(i)我們的股份將形成交易活躍的市場；(ii)倘形成有關交易市場，情況將於[編纂]完成後持續；或(iii)股份的市價將不會降至[編纂]以下。

此外，近年來香港股票市場及若干上市公司的股份均出現價格上漲及成交量波動，部分未必與有關公司的表現有關。該等類別的價格波動亦可能對股份的市價造成重大不利影響。該等市場及行業的大幅波動可能對股份的市價造成不利影響。

我們的控股股東對本公司的影響力極大，而控股股東及[編纂]投資者的利益未必與於[編纂]中認購股份的股東的利益一致

緊隨資本化發行及[編纂]後，我們的控股股東及[編纂]投資者將有權共同控制本公司已發行股本約[編纂]%及[編纂]%投票權的行使（如[編纂]未獲行使）。我們控股股東及[編纂]投資者的利益可能與其他股東的利益有所差異。我們的控股股東可能對公司行動有重大影響力。因此，此所有權力的集中情況可能阻撓、延誤或阻礙本公司控制權易手，因而可能剝削股東就出售本公司股份而獲取溢價的機會，或可能降低股份的市價。此外，倘我們控股股東及[編纂]投資者的利益與其他股東利益有所衝突，其他股東的利益可能處於不利地位或受到損害。

我們無法就會否、何時派付股息及派息形式作出保證

宣派股息乃由董事會建議，並須遵守適用法律法規及經股東批准方可作實。考慮到我們的財務狀況，董事現擬向股東分派有關截至2017年12月31日止年度的不少於40%的可供分派溢利（其須遵守適用法律法規及經股東批准方可作實，且於不會出現由於虧損或其他方式而令可供分派金額減少的任何情況時進行）。於隨後年度，日後將予宣派及支付的任何股息金額將視乎（其中包括）我們的經營業績、現金流量及財務狀

風險因素

況、營運及資本規定、我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及董事認為可能有關的其他因素而定。有關股息的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－股息及可供分派儲備」。我們無法保證日後會否宣派股息及於何時宣派股息。

投資者於作出投資決定時，應細閱整份文件，且不應依賴報章或其他媒體所載的任何資料

於本文件刊發前，已有及將有與[編纂]及我們的業務經營有關的媒體報導。我們概不對任何相關報導或任何相關資料是否準確或完整作出聲明或承擔任何責任。倘任何該等資料與本文件所載的資料不符或衝突，我們概不承擔與此相關或因此產生的任何責任。因此，有意投資者於作出股份投資決定時應僅考慮本文件所載的資料，且於作出是否認購或購買股份的投資決定時不應依賴任何其他資料。

股份的定價與買賣之間存在時間差距，在股份開始買賣前的期間內，股份持有人須承受股份價格可能下跌的風險

股份的[編纂]將於[編纂]釐定。然而，股份將僅於交付股份（預期將為[編纂]後的短期內）後方會在聯交所開始買賣。因此，股份持有人在此期間內可能無法出售或以其他方式買賣股份，故在[編纂]與股份開始買賣日期的期間內，股份持有人可能須承受股份在開始交易前其成交價因不利市況或其他不利發展而下跌的風險。

股份日後在公開市場上遭大量出售或市場預期股份將在公開市場上遭大量出售，可能導致股份市價下跌

倘股份或其他有關股份的證券日後於公開市場上遭大量出售，或發行新股份或其他有關股份的證券，或預期可能發生該等出售或發行，股份的市價可能會因此下跌。概不保證我們的主要股東及[編纂]投資者將不會出售其股權。倘我們的任何主要股東及[編纂]投資者出售大量股份，或會對股份當前市價造成重大影響。此外，日後出售或被認為出售大量股份或其他有關股份的證券（包括作為任何日後發售的一部分）均可能對股份的現行市價及我們日後於有利時間以有利價格籌集資金的能力構成重大不利影響。我們無法預計股份日後遭大量出售或市場預期股份將遭大量出售對股份市價造成的影響。

風險因素

我們對於將如何運用[編纂]所得款項淨額具有酌情權，而閣下未必會同意我們的運用方式

我們的管理層可能以無法取得可觀回報的方式運用[編纂]所得款項淨額。我們計劃將[編纂]所得款項淨額用作：(i)撥資本集團的建築項目、(ii)潛在併購事項、(iii)落實信息技術系統；及(iv)一般企業用途及營運資金。有關所得款項擬定用途的進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途」。然而，我們的管理層將就所得款項淨額的實際用途具有酌情權。閣下向我們的管理層託付資金用作[編纂]所得款項淨額的特定用途，而閣下須信賴我們的管理層的判斷。

潛在投資者將會因[編纂]而面臨即時及重大攤薄，且或會因未來股本融資而面臨攤薄

由於潛在投資者將支付的每股價格遠超我們減去總負債後的每股有形資產淨值，故當潛在投資者在[編纂]購買[編纂]時，將會面臨即時攤薄。因此，倘我們於緊隨[編纂]後向股東分派有形資產淨值，潛在投資者將收到的金額會低於彼等就股份所支付的金額。

我們於日後可能需要為應付我們現有營運的進一步擴充或新發展籌集額外資金。倘本公司透過發行新股本或股本掛鈎證券而非按比例向現有股東籌集額外資金，則該等股東於本公司的擁有權百分比可能減少，而該等新證券可賦予的權利及特權會較股份所賦予者優先。

與香港或其他司法權區的法律相比，開曼群島法律為少數股東提供的補償可能有所不同，故潛在投資者可能難以根據開曼群島法律保障本身權益

投資者在執行其股東權利時可能會遇到困難，原因是本公司乃於開曼群島註冊成立，以及根據開曼群島法律向少數股東提供的保障可能與香港或其他司法權區的法律有所不同。

本公司乃於開曼群島註冊成立，而其事務受組織章程細則、公司法及適用於開曼群島的普通法所規管。開曼群島法律可能與香港或投資者可能所在的其他司法權區有所不同。因此，根據香港或其他司法權區的法律，少數股東或不會享有相同權利。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「本公司組織章程及開曼群島公司法概要－開曼群島公司法」。

風險因素

倘證券或行業分析員並無公佈有關我們業務的研究報告，或倘彼等對我們的股份改為發出不利意見，則股份的市價及成交量可能會有所下跌

股份的買賣市場將受到行業或證券分析員就我們或我們的業務發表的研究報告所影響。倘研究範圍包括我們的一名或多名分析員將我們的股份降級或刊發有關我們的不利資訊，不論資訊是否準確，股份的市價均可能會有所下跌。倘一名或多名分析員不再將我們包括於研究範圍或未能定期刊發有關我們的報告，我們可能於金融市場上失去曝光率，因而或會使股份的市價或成交量有所下跌。

與本文件有關的風險

投資者不應過分依賴本文件所載有關經濟及行業的事實、統計數據及數據

本文件內若干事實、統計數據及數據乃來自不同來源，包括各官方政府來源，而本集團相信該等資料為可靠及適當。然而，本集團無法保證該等來源資料的質素或可靠程度，且本集團並無理由相信該等資料屬虛假或含誤導成分或遺漏任何事實而將導致該等資料屬虛假或含誤導成分。儘管董事於擷取及轉載該等資料時已採取合理審慎態度，惟該等資料尚未經本集團、保薦人、[編纂]、[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、統計數據及數據的準確性或完整性概不發表任何聲明。鑒於資料收集方式可能存在缺陷或無效，或已刊發資料存在差異、市場慣例以及其他問題，本文件的統計數據可能並不準確，或無法與為其他刊物或目的編製的統計數據比較，故閣下不應過分加以依賴。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地方呈列的類似統計數據具有相同的準確度。在所有情況下，投資者應自行衡量依靠或依賴該等資料或統計數據的比重或重要性。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素限制

本文件載有若干與我們有關的前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃基於管理層的理念以及管理層作出的假設及目前所得資料而作出。本文件所用「旨在」、「預測」、「相信」、「可以」、「繼續」、「可能」、「預料」、「預期」、「今後」、「有意」、「應當」、「或會」、「或要」、「計劃」、「潛在」、「估計」、「預計」、「尋求」、「應該」、「將會」、「將要」等字眼及該等字眼的相反意思以及其他類似詞彙，旨在識別與本集團或管理層相關的

風險因素

前瞻性陳述。有關陳述反映管理層對未來事件、營運、流動資金及資本資源的當前看法，其中若干看法可能不會實現或可能改變。該等陳述受若干風險、不確定因素及假設影響，包括本文件中所述的其他風險因素。除遵守上市規則的規定外，我們無意因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件的前瞻性陳述。投資者不應過分依賴該等前瞻性陳述及資料。