

風險因素

[編纂]的有意[編纂]在作出有關本公司的任何[編纂]決定之前，應審慎考慮載於本文件的全部資料，特別是有關[編纂]於本公司的以下風險及特別考慮因素。倘下述任何可能發生的事件落實，本集團的業務、財務狀況及前景或會受到嚴重不利影響，[編纂]的市價亦可能大幅下跌。

本文件載有有關本集團計劃、目標、期望及意向的若干前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。本集團的實際業績可能與本文件所討論者有重大差異。可造成該等差異的因素載列於下文及本文件其他部分。

與我們業務有關的風險

我們的大部分收益來自處置殘廢料，而殘廢料價格的波動可能會對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響。

截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年4月30日止四個月，我們約77.0%、65.2%、60.1%及54.9%的總收益來自處置黑色金屬、有色金屬及回收混凝土骨料等殘廢料予第三方殘廢料買家。各類殘廢料的價格可能會因我們無法控制的各種因素而出現波動，如全球經濟及金融狀況、殘廢料買家的採購政策、進出口條例、有關材料的供需情況及新加坡及海外國家環保條例的變化。此外，由於本集團並無與殘廢料買家訂立處置殘廢料的任何長期合約，我們殘廢料的銷售價格不時面臨市場波動。倘殘廢料的價格大幅下降，我們的盈利能力及財務表現將受到重大不利影響。

我們的拆除項目屬非經常性質，而本集團未能獲取新項目可能會對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響。

我們的拆除合約屬非經常性質並以項目為基準。由於我們的合約並非經常性，我們無法保證將於現有項目完成後持續獲得客戶的新項目。雖然我們透過投標或報價獲得新拆除項目，但我們於往績記錄期的大部分合約收益來源於透過招標程序取得的項目。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年4月30日止四個月，我們的中標／報價成功率分別約為31.3%、32.1%、34.0%及28.6%。我們無法保證我們會受邀參加或知悉招標過程，亦無法保證客戶會選中我們的投標。此外，根據行業報告，我們於新加坡拆除行業的大部分客戶訂有評估制度，以審查承包商在工作質量及監管合規、財務能力及聲譽方面的表現。倘承包商的審閱報告安全表現欠佳或工作場所發生事故，其評估結果及中標／報價成功率可能會受到不利影響。嚴重情況下，承包商可能不得參與新合約招標。我們無法保證我們的整體表現將令所有客戶滿意。倘我們未能與現有客

風險因素

戶維持業務關係，或未能獲取新項目或取得數目相若的項目並保持中標／報價成功率，我們的經營業績及財務表現將會遭受重大不利影響。

我們並無與客戶或殘廢料買家訂立長期協議，並且我們無法保證客戶將繼續聘用我們或殘廢料買家將繼續購買我們的殘廢料。

我們與客戶及殘廢料買家維持良好業務關係的能力對我們的持續發展及盈利能力至關重要。我們的拆除合約屬非經常性質並以項目為基準。我們在拆除工地進行拆除工程時，可從處置殘廢料及／或土方堆放獲得所得款項。我們並無與客戶及殘廢料買家及土方處置方訂立長期協議。拆除服務及殘廢料的需求或會因多種因素而發生變化，其中一些因素可能非我們所能控制，如業務、人員、採購政策、經濟狀況、進出口條例、拆除服務及／或可回收拆除廢料的市場供需情況及環保條例的變化。此外，我們無法控制客戶於我們的項目中要求進行挖掘及土方工程的需求，因此，我們無法控制將自我們收取的土方堆放所得款項。

倘對拆除服務或殘廢料的需求減少，而我們無法物色發展新客戶及／或殘廢材料買方，本集團的經營業績及財務表現將受到不利影響。

我們在釐定投標或報價時對項目的經營成本及所得殘廢料價值的估計錯誤將對我們的盈利能力及財務表現造成重大不利影響。

於往績記錄期，我們的大部分合約收益來源於透過招標程序取得的項目。我們主要透過對運營成本的估算加上一定比例的利潤來釐定投標或報價。對於涉及移除殘廢料服務的項目，我們的投標或報價亦將計及項目所得殘廢料的貼現估計價值。我們與客戶訂立的合約通常在合約期內訂有固定及預先確定的費用，並且不提供價格調整機制。有關定價策略的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的營運流程 — 投標或報價 — 編製標書或報價 — 定價策略」一節。無法保證我們的估算精確無誤。於往績記錄期，根據項目產生的合約收益及所產生的成本，有一項虧損拆除項目，錄得累計虧損約2.2百萬新元。虧損主要是由於(i)估多可能產生的殘廢料數量；及(ii)之後若干殘廢料的市價惡化，以致對處置殘廢料所得款項作出錯誤估計，而需為獲取項目向項目擁有人支付重大合約投標費用。倘成本估算不準確、所得殘廢料價值計算出錯、忽視重要投標或報價條款或假設錯誤，我們可能會在標書或報價中犯錯。我們的運營成本可能會因通

風險因素

貨膨脹或勞工成本及材料價格突然波動、監管規定變化、與僱員、供應商、分包商或其他第三方(如殘廢料買家及土方處置方)產生糾紛、延期、嚴峻的技術問題或其他不可預見的因素而增加。因此，意外延期及對經營成本以及所得殘廢料價值的估計不準確將對本集團的盈利能力及財務表現造成重大不利影響。

本集團依賴主要人員，無法保證我們能挽留該等人員。

董事認為，我們的成功及發展在很大程度上歸功於我們的董事及高級管理層。我們的主要人員具有拆除行業的經營及管理經驗，對我們業務的各主要方面作出重大貢獻，包括維持與客戶及其他業務夥伴的業務關係、定價策略及項目執行方面的技術能力。我們尤其依賴Tan先生的領導及管理。Tan先生是我們的創始人、主席、行政總裁、執行董事及控股股東，對我們業務的各個主要環節作出了重大貢獻。我們的執行董事Tang女士在拆除行業擁有逾19年的經驗。我們亦依賴經驗豐富的高級管理層團隊確保我們的項目及日常業務順利運營。有關我們董事及高級管理層的資歷及經驗，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。我們的成功及發展在很大程度上取決於我們識別、聘用、培訓及挽留經驗豐富、技能嫻熟的合資格主要人員的能力。倘任何主要人員日後不再為本集團服務，而我們無法及時找到合適的替代人選，則將對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

我們工人主要由外籍僱員組成及招聘及／或難以挽留外籍工人可能對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

於最後可行日期，我們工人的約72.7%由外籍僱員組成。有鑒於此，我們的業務營運及財務表現可能在外籍工人供應短缺或外籍工人成本上漲的情況下而受到不利影響。倘外籍工人供應存在短缺、外籍工人的薪金及工資上漲或新加坡有關僱用外籍工人的相關法律及法規變動，例如外籍工人徵費及擔保金大幅上漲、我們行業的依賴外勞上限下降及外籍工人工作證審批程序趨緊，我們無法保證能夠繼續招聘充足外籍工人支持我們的業務營運。於新加坡僱用外籍工人須遵守本文件「監管概覽—僱用法律—僱用外國工人」一節所概述的法律及法規。招聘及／或挽留外籍工人的任何重大困難或新加坡有關僱用外籍工人的相關法律及法規的任何重大不利變動可能會大幅增加我們的招聘及僱用成本並阻礙我們招聘外籍勞工，因此對我們的業務經營及財務表現造成重大不利影響。

風險因素

截至2018年12月31日止三個年度各年及截至2019年4月30日止四個月，我們的五大客戶佔我們總收入的77.0%以上及自彼等中的任何一名取得的項目減少可能嚴重不利影響我們的經營業績及財務業績。

截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年4月30日止四個月，我們的五大客戶（按相關項目向我們貢獻的總合約收入計算）分別佔我們總收入的約79.6%、78.2%、77.5%及83.7%。概不保證日後該等主要客戶將繼續按本集團可接受的費用使用我們的服務或本集團能夠維持與彼等的關係。倘本集團未能挽留該等客戶，或物色替代客戶，則我們的業務、經營業績、盈利能力、財務表現及流動資金將受到重大不利影響。

截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年4月30日止四個月，我們五大殘廢料買家佔我們處置殘廢料所得款項總額的逾61.0%以及彼等當中任何一名對我們殘廢料需求的下降可能對我們的經營業績及財務業績造成嚴重不利影響。

截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年4月30日止四個月，我們五大殘廢料買家（按處置殘廢料向我們貢獻的所得款項計算）分別佔我們處置殘廢料所得款項總額的約83.2%、79.7%、61.8%及86.0%。概不保證日後該等主要殘廢料買家將繼續向本集團購買殘廢料或本集團能夠維持與彼等的關係。倘本集團未能挽留該等殘廢料買家或物色替代殘廢料買家，我們的業務、經營業績、盈利能力、財務表現及流動資金可能受到不利影響。

我們的歷史收益及盈利能力可能並不表示我們長期及未來財務表現。

截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年4月30日止四個月，我們的總收益分別為約24.7百萬新元、27.9百萬新元、34.0百萬新元及11.6百萬新元，而截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年4月30日止四個月，我們錄得純利分別約5.6百萬新元、4.5百萬新元、3.1百萬新元及59,000新元。我們並未就我們的拆除服務、處置殘廢料、土方處置方處置土方及租賃或銷售機械服務與客戶及／或其他第三方（如殘廢料買家及土方處置方）訂立任何長期協議。拆除服務的收益按時間確認，乃因項目擁有人同時收取及消耗本集團於執行拆除服務時提供的福利所致。計算拆除進度乃根據至今產生的費用與各項服務的估計總費用之比例釐定。因此，拆除項目收益可能會在財政年度確認。我們拆除服務的收益及盈利能力因不同項目而異，具體取決於（其中包括）項目的規模及複雜程度、可供處置殘廢料的數量及類型、殘廢料價格以及我們部署的機械及勞動

風險因素

力等資源。我們的機械租賃服務的收益及盈利能力因(其中包括)租賃機械類型及租賃期限而有所不同。我們銷售機械的收益及盈利能力可能根據(其中包括)出售機械類型及我們釐定的加成百分比而不同。

因此，我們的歷史收益及盈利能力僅為對我們過往表現的分析，未必表示我們的長期和未來財務表現，而這可能取決於(其中包括)我們所承接拆除項目的性質、我們獲得新商機的能力、控制成本的能力及租賃或出售機械的可用性。我們無法保證我們的利潤率未來不會波動，並且我們將能夠達到我們在往績記錄期所達到的業績。**[編纂]**不應僅依賴我們的歷史財務資料作為我們未來財務或經營表現的指標。

我們的過往盈利能力受出售物業、廠房及設備的收益及按公平值計入損益的金融資產的公平值變動影響，該等收益及變動未來可能不再發生。

截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年4月30日止四個月，我們分別就出售物業、廠房及設備確認收益約0.9百萬新元、0.5百萬新元、0.6百萬新元及66,000新元。於往績記錄期，我們將二手機械(例如挖掘機)出售予第三方二手機械買家。

截至2016年12月31日止年度，我們自按公平值計入損益的金融資產的公平值變動確認虧損約22,000新元，而截至2017年及2018年12月31日止年度及截至2019年4月30日止四個月分別確認收益約17,000新元、4,000新元及1,000新元。按公平值計入損益的金融資產的公平值(虧損)/收益指我們就本公司一名主要管理人員的壽險保單公平值變動所收到的虧損或收益。

出售物業、廠房及設備以及按公平值計入損益的金融資產的公平值變動帶來的收益均取決於我們無法控制的因素(包括市場狀況)。出售物業、廠房及設備的收益亦取決於我們處理二手機器及設備的政策。我們概無法保證，出售物業、廠房及設備或按公平值計入損益的金融資產的公平值變動所產生的收益將再出現，或我們將來不會產生虧損。因此，我們的經營業績將受到重大不利影響。

由於我們收取客戶及殘廢料買家的付款與我們向供應商或分包商的付款時間可能存在錯配，因此我們的現金流可能會出現波動惡化

我們一般不會收到客戶的任何款項作為拆除項目的預付款項。對於我們的拆除項目，我們通常在項目的初期階段就採購材料、設立工地辦公室(如有需要)、安排機械運輸產生淨現金流出，並在提供我們的服務之後收到客戶付款。在項目啟動前，我們甚至可能需為獲得若干項目而產生較大的合約投標費用。我們的客戶通常在工程開始後支付進度款項，而我們在我們處置拆除工程拆除的殘廢料後取得所得款項(如適用)。

風險因素

我們在項目後期收取出售殘廢料及土方堆放(如有)的所得款項。因此，隨著工程的推進及當我們從處置殘廢料及／或土方堆放獲得所得款項時，特定項目的現金流量將從初期的淨流出逐漸轉為累計淨流入。

由於我們的現金流量可能會因我們所承接項目的進度、性質及數量以及我們提供的服務而有所不同，我們無法保證我們在每個財政年度／期間均能保持穩定的現金流量，亦無法保證我們特定項目或服務的現金流出總能被其他項目的現金流入或收入所抵銷。

此外，我們依靠來自客戶或殘廢料買家的現金流入履行對供應商及分包商的付款責任。我們的現金流入取決於我們提供服務及／或殘廢料後客戶或殘廢料買家即時結算款項。然而，即使我們的客戶及時並全額結算我們的發票，我們也無法保證我們不會出現任何重大現金流錯配。現金流錯配可能導致經營活動使用淨現金，倘現金流錯配情況顯著，我們將須依靠銀行融資履行付款義務。倘我們未能如此，我們將違反付款責任，進而可能無法擴展業務。因此，我們的業務、經營業績及財務表現可能受到重大不利影響。

倘我們未能履行付款義務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們無法向閣下保證日後能夠從經營活動產生正現金流量淨額。經營現金流出淨額可能會削弱我們作出必要資本支出的能力及限制我們的營運靈活性以及對我們達成流動資金需求的能力造成不利影響。例如，倘我們並無充足現金流量淨額為未來資本需求提供資金、支付貿易及其他應付款項或償還尚未償還的到期債務負債，則我們很大程度上需要增加外部借款或尋求其他外部融資。我們將產生額外融資成本，而我們無法保證我們將能夠按我們可接受的條款取得融資或根本無法取得融資。倘我們並無按滿意條款取得充足資金或根本無法取得資金，則我們可能被迫延遲或限制我們的營運、發展及擴充計劃或被迫按對本公司不利的條款籌集資金。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大及不利影響。

我們在收回貿易或其他應收款項時遭受延遲或拖欠，可能會對我們的信貸風險及財務狀況構成重大不利影響。

對於我們的拆除項目，我們通常根據完成的工作向客戶收取進度款，惟須經客戶同意。我們一般於發出發票後收取處置殘廢料或土方填埋的所得款項，及每月或於租期結束時(假設租期不足一個月)收取機械租賃收入。

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年4月30日，我們錄得貿易應收款項分別約為3.0百萬新元、5.2百萬新元、6.7百萬新元及5.0百萬新元。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年4月30日止四個月，我們貿易應收款項的周轉天數分別約

風險因素

為45天、68天、72天及52天。我們無法保證客戶會及時及全額向我們付款。倘我們的客戶或第三方未能及時或全額付款，我們的現金流量、營運資金及財務表現可能會受到重大不利影響。

我們可能無法就合約資產開具發票並全數收回合約資產，則我們的流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。

倘我們就已轉讓予客戶的服務的收款權利超逾已開具之發票，則確認合約資產。我們就已轉讓予客戶的服務的收款權利基於(i)估計的總交易價格；及(ii)拆除工程的進度(根據迄今已產生的成本佔各拆除項目估計總成本的比例確定)釐定。由於我們所進行的拆除工程為連續及不可分割，估計交易價格總額不僅包括直接自項目擁有人已收或應收的固定淨合約金額，同時包括以(i)向第三方殘廢料買家出售從拆除工地拆除的殘廢料；及(ii)土方處置方代表項目擁有人於拆除工地就填埋目的處置土方所得款項形式的可變代價。我們通常於工程開始後向項目擁有人出具進度清單，且我們通常於拆除現場進行拆除工作之後的後期階段自出售殘廢料及土方堆放(如有)獲得收益。因此，根據各個財務期間結束時各項目的不同工作階段，我們可能會在向客戶開票之前確認大部分合約資產。於2019年4月30日，尚未開票的合約資產總額約為9.7百萬新元。由於我們可能無法就已完成工程的總價值與客戶達成協議，或者可能無法正確估計出售殘廢料及土方堆放產生的所得款項，因此概不能保證我們能夠就合約資產開具發票並全數收回合約資產。倘我們不能就合約資產開具發票並全數收回合約資產，我們的經營業績、流動資金及財務狀況或會受到重大不利影響。此外，概不能保證我們客戶的財務狀況將維持穩健及具償債能力，或者我們的客戶將按時結算我們的賬單，或者我們將來能夠全數收回我們的合約資產或根本不能收回。

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不利影響並可能遭到客戶索償。

項目延誤可能是由於各種因素造成，包括但不限於惡劣的天氣條件、工作場所事故、分包商延誤、人力短缺、機械故障、其他不可預見因素以及我們無法控制的因素。倘我們的項目出現延誤，我們不僅可能延遲開具發票，而且亦可能無法收到處置拆除殘廢料的所得款項。由於項目擁有人同時接獲及使用本集團於提供拆除服務時提供的利益，我們的拆除服務收益按時間確認。拆除進度乃按迄今產生的費用與各項服務估計總費用之比例進行計算。因此，拆除項目出現延誤將會在收益及經營現金流量方面影響我們的財務表現。此外，我們與拆除服務的客戶訂立的合約通常包括我們須在項目延期時支付違約賠償金。倘出現違約賠償申索，可能會對我們的業務營運、財務表現及聲譽造成重大不利影響。

風險因素

未能續訂我們的牌照及註冊或其被吊銷或註銷可能會對我們的營運及財務表現造成重大影響。

新加坡拆除市場是受到嚴格監管的行業。拆除承包商須在建設局註冊特定工種，並在拆除工程開始前取得建設局的相關批准及許可。我們就於新加坡的業務營運持有多項牌照及註冊。尤其是，我們的主要營運附屬公司Beng Soon Machinery取得一般建造商二級牌照；(ii) CR03「拆除」工種單一評級；(iii) CW02「土木工程」工種C1評級；及(iv) CW01「一般建造」工種C3評級。建設局及其他監管機構規定了在我們獲授及／或續訂註冊或牌照之前須達到的要求(如具備必要專業資格及經驗的合格人員)及必要的業績記錄。維持及續訂我們的註冊及牌照亦須符合相關規定。有關相關規定的詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

由於有關註冊及評級直接影響我們投標及承接公營部門項目的能力及我們的私人客戶可能考慮我們於承包商註冊系統的註冊及評級，故我們維持註冊的能力對我們的業務營運而言至關重要。我們無法保證我們能夠維持及／或續訂我們的註冊及牌照，並且建設局制定的規定或會不時變化。倘我們未能遵守有關規定或條件，我們的資格及牌照可能會被降級、吊銷或註銷。倘我們未能續訂或維持我們的註冊或牌照，我們在項目性質及數量方面的商機可能會減少或我們的拆除工程可能會被暫停，這會對我們的業務營運、財務表現及前景造成重大不利影響。

我們的盈利能力可能會受折舊費用可能增加的重大不利影響。

我們的業務策略及[編纂]用途包括購買新機械設備(如液壓挖掘機及挖掘機配件)以提高產能。有關詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

由於擬購買額外機械，預期截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日止年度的折舊費用將分別增加約105,000新元、633,000新元、1.0百萬新元及1.2百萬新元，將於[編纂]後在我們的全面收益表中扣除，並影響我們的財務表現。因此，我們的經營業績及財務表現將會受到不利影響。

我們的機械及設備發生故障、損壞或損毀及未能投資合適的機械及設備可能會對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

我們的大部分工程由專門機械及設備完成。通常由於磨損或其他機械問題，機械及設備可能會發生故障。我們無法保證我們的機械及設備始終能正常運行，亦無法保證機械及設備不會因事故、惡劣的天氣狀況、盜竊或搶劫、操作不當或其他不可預見

風險因素

的情況而遭到損壞或損毀。倘我們的機械及設備發生故障或遭到損壞或損毀，我們進行拆除工程的能力可能會受到影響，我們可能須承擔延誤責任或客戶索賠，這可能會對我們的業務營運、財務表現及聲譽造成重大不利影響。

此外，由於對不同樓宇及建築物的拆除服務需求不斷增加，客戶對不同拆除方法的要求及需求可能會不斷變化。倘我們未能跟上業內的最新發展步伐，及根據客戶要求投資最新及／或合適的機械及設備開展工作，我們的整體競爭力及財務表現可能會受到重大不利影響。

我們的分包商表現欠佳或無法覓得分包商可能會對我們的盈利能力、財務表現及聲譽造成不利影響。

根據我們的勞工資源的可用性及使用本身勞工及資源承接工作的機會成本，我們可能將部分工程分包給分包商。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 供應商 — 分包安排的原因」一節。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年4月30日止四個月，我們分別產生約1.5百萬新元、1.4百萬新元、4.6百萬新元及1.9百萬新元的分包成本，分別佔同年／期銷售成本總額的約11.7%、8.5%、22.5%及25.4%。

分包使我們面臨若干風險，如分包商延遲履行及履行不合標準及可能缺乏合資格及經驗豐富的分包商。我們無法保證我們能夠像監督本身僱員一樣直接及有效地監督分包商的表現或根據業務需求招聘合適的分包商。倘我們的分包商的工程延誤或未達標準，我們須對分包商的違約承擔負責，亦可能須耗費額外成本及時間監督分包商的工作並可能遭到客戶索賠。因此，我們的盈利能力、財務表現及聲譽將會受到重大不利影響。

物業估值可能與實際可變現價值不同並受不確定因素或變動影響。

本文件附錄三所載有關總部大樓估值的物業估值報告乃基於多項客觀及不確定性的假設。仲量聯行於物業估值報告所用的假設包括(其中包括)賣方於市場出售權益而並無憑藉遞延條款合約、合營企業、管理協議或可能影響物業權益的任何類似安排而得益。仲量聯行於達成總部大樓估值時所用的若干假設可能不準確。因此，總部大樓估值不應視為其實際可變現價值或其可變現價值的預測。總部大樓及當地經濟狀況的未預測變動可能影響總部大樓的價值。閣下不應過分依賴仲量聯行所評估的總部大樓應佔價值。

風險因素

我們的經營可能面臨訴訟、索償或其他爭議。

本集團可能會捲入業務營運所產生的糾紛，這可能導致法律訴訟或索償。我們可能面臨與客戶、分包商、供應商或其他第三方訂立合約或達成交易所產生的糾紛，此可能涉及向彼等或我們提出有關質量問題、延遲付款、我們的服務或對其財產造成的損害的索償。客戶向我們提出的索償可能涉及不合規格的工程、不符合標準的工程、未完成的工程或延遲完成合約、人身傷亡、財產損壞，此可能導致我們根據與客戶訂立的合約的條款產生算定傷害賠償。我們亦可能須對我們僱員、分包商的僱員或第三方的人身傷害負責。我們無法保證我們將不會捲入任何糾紛或法律訴訟。倘我們面臨的任何索償超越保險保障的範疇及／或上限，可能對我們的財務表現造成重大不利影響。涉及我們的索償可能導致耗時及成本高昂的訴訟、仲裁、行政訴訟或其他法律程序，而我們於法律程序產生或我們提出或針對我們提出的索償所產生的費用可能對我們的業務營運、財務表現及前景產生重大不利影響。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，導致財務損失及有損我們未來贏得合約的前景，進而對我們的業務營運、財務表現及前景產生重大不利影響。

我們的業務計劃及策略可能無法成功實行或在預計時間範圍內或在估計預算內實現。

董事認為，我們的未來計劃及業務策略乃參考(其中包括)新加坡拆除行業的未來前景預期、我們的業績記錄、競爭優勢及被認為有關的其他因素經審慎周詳查詢後編製。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，例如有關我們行業的政府政策、經濟狀況、可獲得充足資金、我們維持現有競爭優勢的能力、我們與客戶及其他業務夥伴的關係及替代品與市場新進入者的威脅。我們的業務計劃及策略可能受到多項因素阻礙，包括但不限於本節所述的因素。概不保證我們將能夠成功維持或增加我們的市場份額或在調配管理及財務資源後順利擴大業務營運。亦不保證我們的業務計劃能成功實施或在預計時間範圍內或在估計預算內實現。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。

此外，短期內由於[編纂](主要歸因於[編纂]後合規成本，例如委聘合規顧問、法律顧問及其他專業人士的成本)及根據我們的業務計劃及業務策略購置機械和設備以及增聘員工產生的成本的增加可能會超過收益的增加，轉而對我們的財務表現造成重大不利影響。進一步詳情請參閱本節「我們的盈利能力可能會受折舊費用可能增加的重大不利影響」一段。

風險因素

我們可能須對我們在進行工作時對鄰近我們拆除地點的地下公用設施、基建或物業造成的損壞負責。

於進行拆除工程時，我們可能接觸於地下鋪設或位於行車道及行人路下的電纜、水管、電話線及其他公用設施或基建。於我們項目實施期間，鄰近我們拆除地點的任何地下公用設施及建築物、構築物或基建可能會受到影響或損毀。倘施工期間該等公用設施或物業受損，我們可能會耗費額外費用及時間安排及／或進行補救工作。這可能會導致我們的項目出現重大延誤，而我們可能面臨損失索償及違約賠償。此外，我們亦可能因造成的損害遭到第三方索償及與之產生糾紛。倘若發生任何該等事件，我們的業務營運、財務表現及聲譽將會受到重大不利影響。

我們的投保範圍可能不足以涵蓋所有損失及／或潛在索賠。

我們已維持不同保單，例如承包商有關我們項目的一切險、機動車輛的機動車輛保險以及僱員及機械所需保險。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。例如，保障戰爭、恐怖活動或自然災害所導致損失的保險要麼無法取得，要麼費用高昂。我們可能須面臨未充分投保甚至完全並無投保的訴訟及責任或不獲承保(例如我們取得新合約、維持客戶業務關係、準確估計及管理成本、維持牌照及證書以及招聘及挽留本集團關鍵人員的能力)的責任。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，我們的經營業績、業務及財務表現將受到重大不利影響。

我們的業務涉及固有行業風險與職業危險及工作場所發生意外將影響我們的業務營運、財務表現及聲譽。

我們於經營過程中遵循所有有關職業健康與安全以及環保的適用法律及法規。我們要求僱員及分包商遵守並執行所有於我們安全政策詳述的安全程序及措施。然而，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。我們的營運涉及處理及操作機械及設備、處理及清除拆除廢置物及在拆除工地進行高空作業等活動。我們面臨設備故障、工業事故及火災等風險。我們無法保證僱員或分包商會嚴格遵循且不會違反所有安全規則及程序，亦無法保證發生火災、人身傷害、財物損壞或致命事故的風險日後將完全消除。上述任何風險出現均可能影響我們的監管合規記錄、干擾我們的業務營運並損害我們的聲譽，亦可能影響我們相關資格的有效性、對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響。

風險因素

我們承受利率風險，而我們的財務表現或會受不利影響。

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年4月30日，本集團的銀行借款分別約為4.2百萬新元、3.6百萬新元、6.0百萬新元及5.8百萬新元，按每年2.28%加現行1個月新加坡銀行同業拆息的利率或介乎3.02%至3.23%的年固定利率計息。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年4月30日止四個月，我們亦以按每年2.10%至5.29%、2.12%至5.53%、2.12%至5.53%及2.27%至5.49%的利率計息的融資租賃購買機械及設備。我們並無對沖利率風險。倘利率出現任何大幅上升，我們的利息開支、現金流量及財務表現或會受不利影響。

政府補助或計劃終止或會對財務表現造成不利影響。

新加坡政府提供多項補助及計劃，鼓勵業界支持僱主及改善生產力。有關政府補助及計劃詳情，請參閱本文件「監管概覽—政府計劃」一節。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年4月30日止四個月，我們獲得政府補助主要包括建築減音基金、加薪補貼計劃、短期就業補貼、特別就業補貼及機械化獎勵，總金額分別約為98,000新元、40,000新元、196,000新元及19,000新元。此外，截至2016年及2017年12月31日止年度，我們的實際稅率低於法定稅率，主要由於在新加坡根據生產力及創新優惠計劃（「生產力及創新優惠」）計劃獲得的免稅額增加帶來的稅務影響所致。生產力及創新優惠計劃於2018年評估年度前適用並於2018年評估年度後失效。倘新加坡政府於生產力及創新優惠計劃屆滿後不再提供類似補助或計劃或適用基金已用盡，我們的財務表現將會受不利影響，乃因政府補助收入將減少而我們的稅項支出及經營成本可能增加以維持生產力和能力。

疫症、自然災害、惡劣天氣狀況、政治動盪及恐怖襲擊等事件會嚴重耽誤及妨礙我們完成項目或服務。

我們的業務主要在戶外進行，並受到非我們能控制的不確定性及突發事件的影響。倘惡劣天氣狀況持續或發生嚴重疫症、自然災害、政治動盪、戰爭及恐怖活動，我們可能被迫減少或停止營運且可能無法達成具體的時間表安排。難以預測不確定性及突發事件的潛在影響及其對我們業務的重要程度以及對客戶、供應商及分包商的影響。在此情況下，我們可能繼續產生經營開支，而我們的收入及盈利能力或會下降。

與新加坡拆除行業有關的風險

我們經營所處行業競爭激烈。

根據行業報告，截至2019年8月新加坡約有200個CR03「拆除」工種下註冊拆除服務提供商。進入我們行業的新行業參與者或需擁有必要的機械及設備、必要的往績記錄及具備必要經驗、技術能力及資質的管理人員。我們部分競爭對手可能擁有執行特定

風險因素

類型項目專長、較激進定價政策及成熟營運團隊等方面的若干優勢。新參與者大量湧入或競爭加劇可能導致我們的經營利潤率下降及市場份額流失，對我們的經營業績、盈利能力及財務表現有重大不利影響。

新加坡重建項目、拆除項目及建築項目渠道減少會嚴重影響我們的財務表現。

本集團相當倚賴新加坡重建項目、拆除項目及新樓宇建築項目的渠道，該等項目受整體經濟狀況、政府開支及政策、拆除行業等多項因素以及非我們能控制的因素影響。可得項目較少會導致競爭加劇及行業下滑可能致使流動資金緊張及收取及／或收回貿易應收款項的進度緩慢。倘新加坡重建項目、拆除項目及新樓宇建築項目數目減少，我們的經營業績及財務表現會受到重大不利影響。

我們的財務表現嚴重倚賴新加坡的經濟狀況及(尤其是)拆除及建築業的市場趨勢。

於往績記錄期，我們的收益源自我們的新加坡業務。我們的財務表現嚴重倚賴新加坡的經濟狀況。任何不可預知的情況，例如新加坡經濟衰退、自然災害、恐怖襲擊及新加坡發生的任何其他非我們能控制的事件，均可能對我們的業務營運及財務表現構成重大不利影響。

本集團倚賴新加坡建築業，惟此行業受週期性波動影響。新加坡建築業低迷可能對我們的業務及盈利能力產生重大不利影響，乃因拆除項目可能延期、延遲或取消以及延遲收回應收款項。

新加坡拆除行業存在熟練工人嚴重短缺的問題。倘我們未能挽留或頂替該等熟練工人，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。

根據行業報告，新加坡拆除行業的挑戰之一為熟練工人嚴重短缺，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業務的其他從業者爭奪熟練工人。概不保證我們將能夠保持執行業務所需的充足勞動力，亦無法保證於吸引或挽留工人的同時而我們的員工成本不會上漲。我們的業務營運倚賴我們的工人(包括工地與機械及設備操作員)，故倘我們無法挽留或頂替有關熟練工人，我們或會被迫增加對分包商的倚賴程度或無法保持我們的服務質素。倘發生該等情況，可能對我們的經營業績構成重大不利影響，並抑制我們未來的增長及擴充計劃。

風險因素

規管拆除行業、發牌制度及其他職業健康與安全及環保責任的規則及法規變動可能對我們的業務營運、經營業績、財務表現及聲譽構成不利影響。

拆除行業受有關環保及職業健康與安全相關法律法規(例如規管拆除廢棄物排放及處置、噪音污染及工作場所事故報告的法規)等各項法律法規的制約。倘我們經營所處行業的現有監管制度發生任何改變，我們或會引致改善我們營運的額外開支、時間及精力以遵守任何對適用法律法規的可能修訂。倘我們未能遵守適用法律法規，我們或會遭受懲罰(例如罰款及暫停營運)，對我們的業務營運、經營業績、財務表現及聲譽產生不利影響。

[編纂]

風險因素

[編纂]

風險因素

[編纂]

風險因素

[編纂]

風險因素

[編纂]