

風 險 因 素

[編纂]的潛在投資者在作出有關本公司的任何投資決定之前，應審慎考慮載於本文件的全部資料，特別是有關投資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。

與業務有關的風險

於截至2019年6月30日止三個年度各年，我們分別約84.6%、52.7%及45.3%的收益均來自最大客戶，而其批出的項目出現任何大幅減少可能會影響我們的業務、營運及財務業績

截至2019年6月30日止三個年度，我們集中於教育機構的公營界別樓宇建築工程，新加坡政府機關A是往績記錄期間我們的單一最大客戶。截至2019年6月30日止三個年度各年，我們從該客戶分別確認收益的66.6百萬新加坡元、28.4百萬新加坡元及50.0百萬新加坡元，相當於期內總收益約84.6%、52.7%及45.3%。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概未與客戶訂立任何長期協議或主服務協議。因此，概不保證新加坡政府機關A將於未來的建築項目中繼續委聘本公司。此外，我們於往績記錄期間從新加坡政府機關A獲得的所有項目均通過公開招標獲得，而新加坡政府機關A於評估投標申請時設有一系列廣泛的甄選準則。因此，我們無法保證於未來將繼續獲得新加坡政府機關A的委聘。倘若本集團無法從政府新加坡機關A獲取新項目或尋得新客戶，我們的業務、營運及財務業績將受到不利影響。

新樓宇建築工程及／或加建及改動工程的需求減少，特別是新加坡的學校項目的需求減少，可能會對我們的財務業績造成重大影響

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團已完工的六個項目均為教育機構的新建及加建及改動工程，一個項目為兒童照顧中心的新建築工程。教育機構新建及加建及改動項目受多項不受本集團控制的因素影響，包括但不限於宏觀經濟環境、人口統計數據及政府開支及政策的變動。

如果(i)經濟條件及政府政策減少公營教育機構的新建及以及加建及改動項目；及(ii)我們無法從公營或私營界別獲得有關教育機構項目的工程，我們的財務業績將受到不利影響。

風 險 因 素

我們的收益主要來自非經常性項目，而建築項目數目的任何大幅減少將影響經營及財務業績

於往績記錄期間，我們的所有收入均來自於在新加坡提供樓宇建築工程（包括新建以及加建及改動工程）。我們與客戶的委聘關係乃按項目基準及非經常性質。我們已完工的項目大約持續一到兩年。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未與客戶訂立任何長期協議或主服務協議，而我們的全部委聘均透過招標獲得。於往績記錄期間，我們的投標成功率約為7.1%、21.1%及27.3%。項目竣工後，客戶並無義務在後續項目中繼續聘用我們，我們必須就每個新項目進行投標。

我們無法向閣下保證，現有客戶將向我們授予新項目，亦無法保證我們能夠與現有客戶保持業務關係。倘若我們無法贏得新客戶或現有客戶的招標，收益可能會大幅下降。因此，我們的經營及財務業績將受到不利影響。

未能重續或暫停或取消牌照及註冊可能會對我們的運營及財務表現產生重大影響

作為主承包商，我們擁有並依賴各種牌照及資格經營在新加坡的業務。特別是，我們於承包商註冊系統中建築工種CW01「一般建築」項下A1級別項下註冊及為持有由建設局認證的一般建造商1類牌照的持牌建造商。有關我們擁有的牌照的詳情，請參閱本文件中的「業務－主要資格及牌照」一節。

該等註冊及／或牌照僅於有限期間內有效，並且可能須由新加坡政府相關當局定期審核及重續。為維持建築工種級別，我們必須滿足建設局規定的各種要求，包括但不限於最低實收資本及淨值以及具備必要專業資格及經驗的合資格人員等。概不保證我們能夠及時或根本無法重續註冊及／或牌照。倘若我們未能重續，可能會被要求暫停經營，這將對業務和經營業績產生重大不利影響。此外，有關當局可能會將我們從他們的名單中剔除或對我們採取其他紀律處分，例如吊銷牌照或降級。

任何上述情況的發生都會損害我們在建築行業的聲譽、限制競得新項目的能力，並阻礙我們接觸潛在客戶，這反過來會對我們的增長及運營產生不利影響。

風 險 因 素

我們於往績記錄期間的盈利能力未必反映長期經營業績

於往績記錄期間，本集團分別錄得毛利率約11.8%、18.5%及13.0%，以及純利率約6.6%、11.6%及5.4%。我們的毛利率及純利率主要取決於多項因素，包括進行的項目數量、項目的合約價值、原材料成本及勞工成本等。該等因素大部分並非我們所控制，我們無法向閣下保證我們日後將能夠維持穩定及／或目前水平的利潤率。

我們於截至2018年及2019年6月30日止年度錄得負經營現金流量

截至2018年及2019年6月30日止年度，本集團錄得經營活動所用現金淨額分別約3.4百萬新加坡元及5.2百萬新加坡元。截至2018年6月30日止年度負經營現金流量主要由於合約資產增加而合約負債及貿易應付款項減少的綜合影響所致。截至2019年6月30日止年度，負經營現金流量主要由於合約資產及貿易應收款項增加所致。有關我們現金流量的詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」一節。我們無法向閣下保證我們於日後不會產生經營活動現金流出淨額。倘我們於日後繼續錄得經營現金流出淨額，我們的營運資本或會受到限制，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景產生重大不利影響。

未能及時完成項目可能會對我們的財務狀況及聲譽產生重大影響，且我們或會面臨申索

我們受與客戶簽訂的每份建築合約中所規定的完工時間約束。項目因受多種因素影響可能會延遲竣工，包括但不限於人力短缺、勞工罷工、建築材料短缺、惡劣的天氣、分包商的延誤及機械故障。由於我們收取的客戶進度付款視乎項目不同的完成階段而定，而倘供應商及分包商已履行其與我們協定的責任，即使有所延誤，我們亦須付款予供應商及分包商，故項目任何完成階段的延遲會影響營運現金流量方面的財務表現。

此外，倘若未能於期限前完成合約工程，除非客戶同意延期以完成剩餘工程，否則我們可能會被要求根據合約向他們支付違約賠償金。

因此，我們無法保證能夠按時或根本不能夠完成每個項目，亦無法保證在完工延遲時客戶會給予我們足夠延期時間。倘若我們無法按時完成項目，我們須支付大額違約賠償金或其他罰款，這反過來會對我們的狀況造成不利影響。

風 險 因 素

我們無法吸引及留住合資格人員可能會削弱運營及成功增長的能力

我們未來的成功將在很大程度上取決於董事及高級管理層成員的不懈努力。Kwan先生作為創始人、控股股東及執行董事之一，於往績記錄期間為本集團作出重大貢獻，包括業務策略及發展及維持與供應商及分包商的關係。本集團的成功及發展取決於我們識別、招聘、培訓及留住經驗豐富及技術精湛的人員的能力。我們無法向閣下保證，我們的主要員工不會自願終止與本公司的僱傭關係。主要員工的流失，尤其是共同負責本集團的整體運營、策略及財務規劃的Kwan先生、Tay女士、關女士及黃先生，可能會削弱我們的經營能力，並且令我們難以執行內部增長戰略。我們可能無法在合理的時間內或根本無法以擁有同等專業知識及經驗的其他人員替代主要員工。倘若無法替代，可能會嚴重影響我們的業務及經營業績。

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，或於維修責任期屆滿後延遲發放保證金或未能悉數收取保證金因而影響我們的流動資金狀況

我們會參照之前一個月的工程價值而向客戶收取每月進度款項，並在獲得客戶的確認後，我們會根據合約條文開始發出附有信用期的發票。於2017年、2018年及2019年6月30日，我們的貿易應收款項(不包括未開賬單應收款項)分別約為8.9百萬新加坡元、1.3百萬新加坡元及8.4百萬新加坡元。

我們部分客戶通常將合約價值的一部分(一般為5%)保留作保證金，其中一半將於實際完工後發放，而餘下部份將於最後完工(此乃於維修責任期後，通常由實際完工日期起計12至18個月)後發放。於2017年、2018年及2019年6月30日，應收保證金分別約為109,000新加坡元、491,000新加坡元及174,000新加坡元。倘客戶延遲付款，或無法如期發放保證金，我們的現金流及營運資金可能會遭受重大不利影響。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、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。概不保證日後客戶將及時支付有關款項。客戶未能及時向我們支付款項，可能對我們日後的流動資金狀況構成不利影響。

風 險 因 素

我們的工程是勞動密集型工程。倘若我們或我們的分包商經歷勞力短缺、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

我們依靠穩定的勞力開展工程，並需要大量熟練的建築工人完成項目。根據益普索報告，樓宇建築工程一般為大型及勞工密集，而由於政府收緊僱用外籍人士的準則，新加坡一直面對熟練工人短缺的問題。由2013年至2018年，本地與外籍建築工人的人數分別按負複合年增長率0.40%及6.9%下降，預期建築工人人數將持續下降。

我們無法向閣下保證，本集團及分包商未來不會在本地或外籍員工方面遇到勞工問題，因此，我們及承包商必須提供更優厚的薪酬及其他福利吸引和留住熟練勞工。概不保證我們將擁有足夠的資源滿足該目的。如果我們無法保留或招募足夠數量的熟練勞工及時處理項目，我們可能會延遲完成項目，我們處理未來項目的能力將因而大幅下降。

我們依靠供應商提供水泥、鋼材及其他建築材料，而供應成本任何大幅波動可能會對我們的運營及盈利能力產生重大不利影響，且我們未必能找到品質合格的其他穩定供應源

我們依靠供應商穩定及時交付優質水泥、鋼材及其他建築材料。截至2019年6月30日止三個年度各年，建築材料成本分別約為6.0百萬新加坡元、2.5百萬新加坡元及18.9百萬新加坡元，佔總銷售成本的8.7%、5.6%及19.7%。

倘水泥、鋼材及其他建築材料短缺，或建築材料成本及服務成本大幅波動，可能會對我們的運營及盈利能力造成重大影響。我們無法保證可找到其他合適、更廉價且品質合格的供應源。此外，即使我們找到合適供應源，無法保證我們日後不會與彼等出現類似問題。倘建築材料及服務成本增加，我們可能需要增加未來項目的投標價格，或會影響我們從客戶取得項目的競爭力。

風 險 因 素

我們在經營中依賴外籍勞工，招聘外籍勞工政策的任何變化都可能對我們的經營產生重大影響

根據益普索報告，因本地建築勞動力有限且成本更高，我們的業務高度依賴外籍工人。根據益普索的數據，當地建築工人供應從2013年的約119,300人到2018年約117,100人呈輕微下降趨勢，負複合年增長率為0.4%。因此，本集團對外籍建築工人的需求很大。於最後實際可行日期，約85.2%的工人為外籍工人(包括地盤工人及其他僱員)。

新加坡政府已經實施外勞稅對新加坡的外籍工人數量進行規範。外籍勞工徵費為一項定價機制，旨在規管新加坡的外籍勞工數量。僱主根據所僱用的外籍勞工資歷及依賴上限支付徵費。徵費費率可每年於新加坡政府公佈時變動。有關外勞稅的詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。外籍工人的外勞稅增加，或者我們可以僱用的外籍工人數量出現任何限制，都會對我們的經營及財務業績產生不利影響。此外，新加坡政府對僱用外籍工人的法律及法規的任何變化都將對我們的運營產生不利影響。

我們根據項目的預計用時及成本確定投標價，但實際用時及成本可能會因多種因素與我們的估計存在偏差，從而對經營及財務業績產生不利影響

我們根據成本加成法釐定投標價，即成本加上合理的利潤率。有關作出成本估算時考慮的因素的詳情，請參閱本文件「業務－我們的客戶－定價策略」一節。然而，我們所產生的實際成本可能因多種因素受到不利影響，包括但不限於意外天氣狀況，與客戶、供應商、分包商及其他項目方的糾紛，難以保留所需數量具備必要技能的工人，客戶改變發展計劃，收到客戶的變更令，項目開始後建築材料及勞動力市場價格出現意外波動以及其他不可預見的情況。任何該等或其他相關因素的重大變動可能會導致我們延遲竣工或成本超支，並且無法保證產生的實際用時及成本與初步估計相符。該等延誤、成本超支或實際用時機成本與估計不匹配可能會導致盈利能力下降幅度超出我們的預期，或者會於發生延誤時使我們面臨客戶提起的訴訟或申索。

如我們為應對上述不利情況對估計成本釐定的利潤率加成太高，我們的投標可能缺乏競爭力。概不保證我們將會始終能夠釐定具有競爭力的投標價，而若未能釐定具有競爭力的投標價，客戶可能選擇我們的競爭對手，因而導致獲授項目數目減少。這將對我們的經營和財務業績產生不利影響。相反，如我們釐定的利潤率加成太低，則我們或未能涵蓋項目實施時任何不利情況的財務影響。因此，我們在項目中的盈利能力將受到重大不利影響。

風 險 因 素

於往績記錄期間，我們在工地中涉及多項違規事件

我們的工地管理(包括但不限於安全措施和環境政策)受到建設局及其他政府部門的嚴格規管及監督。有關相關法律法規的詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。於往績記錄期間，我們因多項違規事件被罰款，包括蚊蟲滋生等環境違規事項以及工作場所安全及健康違規事項。於往績記錄期間，我們受有關當局罰款共計19,700新加坡元。本集團的違規事件清單載於本文件「業務－訴訟及違規情況」一節。

該等違規事項可能會影響本集團項目的PQM，並可能對政府機關或其他潛在客戶在未來招標的評估產生負面影響，從而會影響本集團其後的財務業績。如將來發生任何類似或其他性質的違規情況，我們可能會受到罰款、扣分、停工及／或其他法律、財務及運營處罰，這可能會對我們的業務經營及財務狀況產生重大影響。

我們倚賴供應商及分包商實施建築合約

於往績記錄期間，我們委聘第三方分包商提供(其中包括)打樁、混凝土及鋼筋、喉管及電力工程，以協助我們的建築及加建及改動工程。截至2017年、2018年及2019年6月30日止年度，我們的分包費用分別約為44.8百萬新加坡元、28.6百萬新加坡元及57.2百萬新加坡元。我們倚賴該等產品和服務提供商及時可靠地完成他們的工程。然而，我們並未與供應商及分包商簽訂任何長期協議，概不保證彼等能夠繼續以本集團可接受的價格向我們提供產品及服務，或本集團於日後可維持與他們的關係。倘我們的任何主要供應商及分包商無法向本集團提供所需供應及／或服務，且我們無法按類似或有利條款覓得其他供應商，我們的經營業績及盈利能力將受到不利影響。

此外，該等分包商提供的服務可能會因我們無法控制的不可預知事件而中斷，例如自然災害、社會動盪和罷工。由於我們的分包商與客戶並無任何合約關係，故本集團將對不履行、不合標準的服務或產品或延遲交付相關的風險獨自承擔責任。因此，我們的工程質量可能會下降、產生額外成本，或承受與分包商表現不佳有關的責任。在此情況下，我們的盈利能力、財務業績及聲譽將受到不利影響。

風 險 因 素

我們為履行義務而獲得自銀行或認可保險公司的履約保函的能力將影響承擔項目的能力

我們需要就我們妥善履行我們項目合約項下我們的責任，安排由銀行或認可保險公司提供履約保函。我們獲得履約保函的能力對於我們滿足合約條件和履行合約至關重要。如我們因任何原因無法獲得必要的履約保函或按客戶要求存入相關金額作為保證金，該等建築項目將予撤銷。這可能對我們的收益及盈利能力造成重大不利影響。

成功實施我們的業務戰略及未來計劃受到不確定因素的影響

我們計劃通過實施一系列策略實現業務增長，例如加強我們在項目執行的技術能力及生產力，並投資新技術及增強員工隊伍應對業務擴展。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－業務策略」及「未來計劃及[編纂]」章節。概不保證我們能夠成功實施任何業務策略及未來計劃，實施業務策略及未來計劃受不確定因素及不斷變化的市場狀況的影響。我們的發展及業務擴張計劃乃基於未來或會或不會發生若干事件的假設。當合適的商機出現時，我們亦可能無法及時獲得充足的資本融資。此外，亦無法保證我們的業務策略將會產生效益或達到我們預期的盈利能力。我們實施計劃的利潤可能不足以彌補初期開支及所增加的經營成本。

我們可能未投購足夠的保險

我們已經投購項目的承包商全險、工傷賠償保險及醫療和個人事故險。此外，作為主承包商，我們對供應商及分包商在工地的安全負責。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。如因我們的保單未投保或充分投保的事件，工地或辦公室或員工發生任何重大財產損失或人身傷害，我們的業務可能會受到不利影響，可能導致資產損失、訴訟、員工賠償義務或其他形式的經濟損失。

此外，保單的條款可由保險公司進行重續，且我們無法保證可按類似或其他可接受的條款續訂保單。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、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

與我們經營所在行業有關的風險

我們的財務表現非常視乎新加坡的經濟狀況

由於我們於往績記錄期間的收益僅源自新加坡的業務，我們的財務表現非常視乎新加坡的經濟狀況。倘新加坡發生任何無法預見的情況(如天災、新加坡經濟衰退、恐怖襲擊及我們無法控制的其他事件)，我們的業務營運、財務表現及財務狀況或會受到不利影響。

本集團的表現取決於新加坡建造業，而新加坡建造業則受週期性及季節性波動所影響。由於客戶可能指示延後、延期或取消建築項目，新加坡建造業衰退可能會對我們的業務、財務狀況及盈利能力產生不利影響，並或會令我們延遲收回應收款項。

我們僅於單一地區市場經營業務，影響市場的任何不利的經濟、社會及／或政治發展可能對我們的經營產生重大不利影響

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的業務僅在新加坡營運，地域覆蓋並不廣泛。我們的業務因此易受可能影響新加坡經濟、社會及政治狀況穩定性的任何事件或因素影響。任何不利事件、比如經濟衰退、大範圍的社會動盪、罷工、暴亂、內亂或非暴力抗命或會對新加坡的環境是否適宜營商增添不確定因素。

政府補貼或計劃終止或會對財務業績造成不利影響

於往績記錄期間，我們獲得新加坡政府提供的贈款和其他福利，以提高生產力，例如，生產力和創新信貸(「PIC」)計劃、生產力創新項目(「PIP」)計劃和機械化信貸(「MechC」)計劃。截至2019年6月30日止三個年度，我們分別收到總額約為64,000新加坡元、0.1百萬新加坡元及0.1百萬新加坡元的政府補助。PIC計劃將在2018年課稅年度後到期，而PIP計劃及MechC計劃經已到期。如果我們無法接受其他規模或效果相當的補助或計劃，我們可能須繳納更多稅款，且可能需要承擔全部費用以提升我們的生產力及能力，因此，我們的財務業績可能受到不利影響。有關政府補助或計劃的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

風 險 因 素

新加坡建築業的熟練工人嚴重短缺。倘若我們無法保留或更換熟練的工人，可能會令我們的業務受到影響，並且無法保證我們的人工成本不會上升

根據益普索報告，新加坡建築行業的其中一個挑戰為勞工嚴重短缺，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企業爭奪熟練的勞工。鑒於我們處於勞動力密集型行業，我們的業務營運倚賴我們的勞工，故倘我們無法挽留或更換有關勞工，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。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。倘發生這種情況，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業務擴展計劃。

我們經營所在的市場競爭激烈

我們經營所在的建築行業競爭激烈，競爭對手眾多，而當中一些競爭對手可能在人力、資源、許可證和資格以及品牌方面佔據優勢。誠如建設局網站所列，截至2019年8月，於建築工種CW01「一般建築」項下A1級別項下註冊承包商有91名。無法保證建築承包商的數量不會增加，亦無法保證能夠獲建築工種CW01「一般建築」項下A1和A2級別的承包商不會增加，或在規模與我們的往績記錄相當的樓宇建築項目方面具備主承包商重要專業知識及往績記錄的承包商的數量不會增加。

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，我們的競標成功率、收入及盈利能力可能因而受到嚴重不利影響。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、經營業績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、僱傭外籍勞工、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、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。此外，任何規定的變動可能導致本集團產生額外成本，因而增加我們的營運成本及對我們的盈利能力構成不利影響。

風 險 因 素

此外，就前述的外籍工人，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2017年7月1日起由每人650新加坡元增至每人700新加坡元。鑑於我們的合約通常已固定，我們或須承擔因規例變動產生的額外成本，這可能對我們的業務運營、財務業績及盈利能力造成不利影響。

與[編纂]有關的風險

由於非經常性[編纂]開支，本集團截至2020年6月30日止年度的財務業績將會受到不利影響

由於產生與[編纂]有關的非經常性開支，本集團截至2020年6月30日止年度的財務業績將會受到不利影響。於截至2018年6月30日止兩個年度，我們並無產生任何[編纂]開支。截至2019年6月30日止年度，我們產生的[編纂]開支總額為[編纂]新加坡元。估計[編纂]開支總額約為[編纂]新加坡元，其中約[編纂]百萬新加坡元已計入我們截至2019年6月30日止年度的合併損益及其他全面收益表，而額外[編纂]新加坡元預計將計入我們截至2020年6月30日止年度的綜合全面收益表內。董事強調，有關[編纂]開支為當期估計值，僅供參考，而待於本集團截至2020年6月30日止年度的收益表內確認的最終金額可根據審核以及變量及假設的後期變化予以調整。

股份過往並無公開市場，且股份的流通性、市價及成交量可能會波動

股份於[編纂]前並無公開市場。股份於聯交所[編纂]及獲准[編纂]並不能保證股份[編纂]完成後會形成一個活躍的公開市場或該市場將會持續。本集團營業額、盈利及現金流量的變動、本集團或競爭對手作出的策略聯盟或收購、本集團發生工業或環境事故、主要人員的流失、訴訟、本集團產品市價或服務成本波動、股份的市場流通性、有關創意廣告及媒體服務行業的整體市場情緒等因素，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，尤其是於香港金融市場遭遇重大價格及成交量波動時。於此情況下，投資者可能無法按或高於[編纂]的價格出售其股份。

風 險 因 素

由於[編纂]高於每股股份的有形賬面淨值，股份投資者將面臨即時攤薄

股份的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形賬面淨值。因此，[編纂]中股份投資者的備考經調整綜合有形資產淨值將即時攤薄，而現有股東所持股份的每股備考經調整合併有形資產淨值將會增加。倘我們日後增發股份，則股份的買方可能面臨進一步攤薄。

倘本集團日後發行額外股份，投資者或會面臨攤薄

本集團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所有權百分比減少，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，為業務擴張、新發展及收購提供資金。倘透過發行本公司新股本或股本掛鈎證券募集額外資金，而非按比例向現有股東發行，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。

控股股東於公開市場出售大量股份可能對股份的市價造成重大不利影響

概不保證控股股東不會在[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控股股東日後出售股份可能對股份市價造成的影響(如有)。任何控股股東出售大量股份或市場預期可能出現有關出售，均可能對股份當時的市價造成重大不利影響。

與本文件所載陳述有關的風險

本文件所載的若干事實及統計數據未必可靠

本文件「行業概覽」一節所載的若干資料及統計數據來自益普索編製的益普索報告及其他可公開獲取的資料來源。儘管在轉載該等資料時已採取合理審慎的態度，但該等資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、包銷商或彼等各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實，因此未必準確、完整或已更新。董事對該等資料的正確性或準確性並不發表任何聲明，因此不應過分倚賴該等資料。

風 險 因 素

此外，本文件所載的若干資料及數據來自益普索提供的市場數據。我們認為該等資料來源為有關資料的適當來源，且已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由認為有關資料屬虛假或有誤導成分，或任何事實致使有關資料屬虛假或有誤導成分。然而，我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、包銷商或彼等各自的董事、聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他各方未曾獨立核實有關資料，且並不就其準確性發表任何聲明。

本文件所載的統計資料未必反映當前市場狀況

由於全球經濟的急速轉變，本文件所載有關市況及估值的歷史資料未必能反映當前市況。為提供我們經營所在行業的背景，以及讓投資者更好地了解我們的市場地位及表現，我們已在本文件內提供不同的統計數據及事實。然而，該等資料未必能反映當前市況，因為近期的經濟好轉可能尚未在該等統計數據中全面反映，且可獲取的最新數據可能滯後於本文件。因此，任何有關市場份額、規模及增長的資料，或該等市場的表現及其他類似行業數據，應被視為對決定未來趨勢及業績而言價值甚微的歷史數據。

投資者應注意，一項或多項該等風險或不確定因素可能會成為現實，或一項或多項相關假設或會被證明屬不正確。

本文件所載的前瞻性陳述會受到風險及不確定因素的影響

本文件載有與我們相關的若干前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃根據管理層所信以及管理層所作假設及目前已有的資料作出。本文件就與本公司或管理層相關事宜採用「旨在」、「預計」、「認為」、「能夠」、「繼續」、「可」、「估計」、「預期」、「展望未來」、「有意」、「應會」、「可能」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「推測」、「尋求」、「應該」、「將會」、「將」等詞彙及類似表述時，即表示有關陳述為前瞻性陳述。該等陳述反映管理層當前對未來事件、營運、流動性及資本資源的看法，其中部分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，包括本文件所述的其他風險因素。在《上市規則》有關規定的規限下，我們不擬因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或另行修訂本文件所載的前瞻性陳述。投資者不應過分依賴該等前瞻性陳述及資料。

風 險 因 素

我們鄭重提醒 閣下勿倚賴報刊文章、媒體報導及／或研究分析員報告所載有關(其中包括)本集團、我們的業務、控股股東、我們所處的行業或[編纂]的任何資料

報刊文章、媒體報導及／或研究分析員報告可能會載有有關(其中包括)本集團、我們的業務、控股股東、我們所處的行業、董事及僱員或[編纂]的內容，而其可能會包含有關我們而並無在本文件出現的若干財務資料、財務預測及其他資料。我們並無授權在有關出版物內披露任何有關資料，亦不會對任何有關報刊文章、媒體報導或研究分析員報告或任何有關資料或出版物的準確性、完整性或可靠性承擔任何責任。倘本文件以外的出版物出現的任何有關資料與本文件所載的資料並不一致或存在衝突，我們概不對其承擔責任。因此，有意投資者不應依賴任何有關資料。在決定是否購買我們的股份時，閣下僅應依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。