

風險因素

閣下於[編纂]前，務請細閱本文件所有資料，包括下述風險及不確定因素。本集團的業務、財務狀況或經營業績均可能因任何該等風險而受到重大不利影響。我們股份的[編纂]可能因任何該等風險而有所下降，閣下可能因此損失所有或部分[編纂]。

若干風險及不確定因素乃我們業務固有。我們將該等風險及不確定因素分類為有關(i)我們的業務；(ii)行業；(iii)[編纂]；及(iv)本文件的類別。[編纂]應審慎考慮下述資料以及本文件所載其他資料。

有關我們業務的風險

我們的收益主要來自土木工程公用事業工程，就此而言，我們的委聘本質上屬非經常性，且概不保證我們將能夠獲得新項目

於業績紀錄期，我們按項目基準向客戶提供土木工程公用事業工程，且我們的委聘本質上屬非經常性。因此，客戶並無責任繼續授予我們項目，及概不保證我們日後將能夠獲得新項目。故此，項目數目及規模以及我們可就此獲得的收益金額受一系列因素(包括但不限於客戶業務變動、疲軟的市況及項目擁有人資金短缺)的影響。因此，我們的收益於各期間可能有重大不同，及可能難以預測未來業務的交易量。

於2016財年、2017財年及2018財年各年及截至2019年8月31日止八個月，我們土木工程公用事業工程的報價及中標率分別為59.0%、33.3%、32.1%及37.7%。我們的報價及中標率受多項因素影響，包括我們的定價及競標策略、競爭對手的競標及定價策略、競爭水平及我們客戶評估標準。概不保證，我們將於日後取得與業績紀錄期所達致之相若的報價及中標率。視乎彼時市況及競爭格局而定，我們或須調低我們的定價或調整我們的競標策略，以維持我們報價及競標的競爭力。倘本集團未能自客戶獲得與現有項目的合約價值、規模及／或利潤率不相上下之新項目，則我們的業務及財務表現以及經營業績將受到重大不利影響。

我們可能無法獲得一致的報價及中標率

於業績紀錄期，我們的項目一般通過報價及招標程序獲得。於2016財年、2017財年、2018財年各年及截至2019年8月31日止八個月，我們的報價及中標率分別約為59.0%、33.3%、32.1%及37.7%。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務模式 — 我們的經營流程 — 邀請報價及／或招標、準備及提交標書／被提名分包」一節。

風險因素

受各種因素的影響，包括但不限於客戶無法控制的考慮因素、行業氣候變化或任何其他不可抗力因素，我們無法保證於未來我們能夠保持報價及中標率的水平。於該種情況下，我們可能需要調整我們的業務策略或方向，以適應環境的變化，提高我們的競爭力。因此，未能保持我們的中標率以及採用我們的業務方法可能會對我們的盈利能力及經營業績產生重大不利影響。

我們的成本可能偏離已釐定的報價／投標價格，因此，任何不準確的成本估算及成本超支可能會對我們的財務業績造成不利影響

於編製我們的報價及招標時，我們會根據逐個項目評估我們的價格。為估計我們所承接項目的成本，我們考慮以下因素：(i)所涉及工程的性質、範圍及複雜程度；(ii)項目進度表；(iii)我們的人力及資源的可用性；及(iv)估計的材料及分包成本。我們無法保證項目中所確定估算的準確性。由於(i)項目期間材料或勞動力短缺或成本上升；(ii)出現意外的技術問題或情況；及(iii)未能履行分包合約，而該分包合約隨後迫使我們於取代違約分包商或進行整改工程時產生額外費用，故完成項目的實際時間及成本可能與我們的初始計劃存在較大差異。

於業績紀錄期，我們的收益一般來自我們根據合約所進行的工程，而該等工程於簽訂合約時按個別項目基準釐定。由於我們未能向客戶傳達成本增加，故倘我們無法於實際合約過程中將成本保持在初始估計範圍內，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們因可能存在現金流錯配及客戶可能未能及時或全額付款而面臨流動資金風險

為開展新項目，於有關成本可自客戶收回前，我們通常須於早期投入大量前期成本。從歷史來看，就合約金額約5.0百萬新元的項目而言，我們或會於平均約12個月後產生正累計現金流。我們項目的前期成本一般包括原材料成本、分包費用、員工成本及其他項目相關費用。根據我們於業績紀錄期的營運歷史，項目的前期成本一般佔合約總額的約9.7%。從事土木工程公用事業項目時，向供應商付款及自客戶收取款項通常存在時間差，從而可能導致現金流錯配。再者，我們所承接的合約可能有質保金規定，亦影響我們的流動資金狀況。倘我們未能妥善管理我們的現金流及流動資金狀況，我們的現金流、業務營運及財務狀況可能受到重大不利影響。

鑒於承接土木工程公用事業項目及提供質保金時可能存在現金流錯配，倘我們未能妥善管理流動資金狀況，我們的現金流及財務狀況可能受到重大不利影響。

風險因素

由於工程變更指令會影響我們的經營業績，我們的收益可能會出現波動

工程變更指令包括客戶就規格要求作出的額外工作、遺漏或變更，未載入原合約內。由於其性質，工程變更指令通常屬不可預測，原因是其可能在項目完成期間或接近完成期間需要額外的工作範圍而產生。其亦可能是由於業主(即我們的客戶，總承建商)要求變更項目規格而產生。客戶同意並簽發的該等工程變更指令的附加價值或會導致我們在財政期間的收益出現波動。因此，該收益波動或會在很大程度上影響我們的業務運營業績及經營現金流量。

由於合約資產可收回性等因素，我們能夠從項目中獲得的收益金額或會高於或低於原始合約金額

由於合約資產可收回性等因素，我們能夠從項目中獲得的收益總額或會有別於與該項目相關合約所訂明的原始合約金額。當本集團在根據合約所載付款條款無條件享有代價前確認收益，則確認合約資產。我們確認的合約資產價值未必與在和我們客戶磋商後的付款憑證所載付款相同。於業績紀錄期，我們分別將約10.7百萬新元、17.0百萬新元、17.7百萬新元及24.8百萬新元錄作合約資產，其中2016財年及2017財年的合約資產於最後可行日期已悉數開具賬單及結算，而2018財年及截至2019年8月31日止八個月分別約99.4%及39.5%的合約資產於最後可行日期已開具賬單及結算。

受(其中包括)本集團與客戶就已完成的里程碑所達成的協議、客戶財務狀況以及客戶處理賬單內部程序所耗時間等因素影響，概不能保證本集團的合約資產可及時向客戶開單並由其結算。倘本集團無法如期向客戶開單及/或客戶延遲或未能結清未結賬款，我們的財務表現及狀況可能會受到重大不利影響。

我們的絕大部分收益來自有限數目客戶所授予的項目，與主要客戶間的項目數目的任何大幅減少均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響

於業績紀錄期，我們大部分收益來自有限數目的客戶。於2016財年、2017財年、2018財年及截至2019年8月31日止八個月，我們的五大客戶分別佔我們收益的約79.5%、79.6%、77.6%及73.0%。於業績紀錄期，我們主要透過客戶的直接報價或競標邀請獲取新業務，客戶通常透過競標流程向我們授予項目。概不保證，我們將於日後繼

風險因素

續獲得主要客戶的項目。倘主要客戶授予的項目數目大幅減少，且我們無法自其他客戶獲得可觀規模及數量的合適項目以作替代，則我們的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

於2016年12月31日、2017年12月31日及2018年12月31日以及於2019年8月31日，我們超過120日賬齡(按發票日期計)的貿易應收款項總額(不包括應收保留金)分別為約1.0百萬新元、0.6百萬新元、0.3百萬新元以及0.6百萬新元，乃主要由於有關客戶指定的相關客戶較繁瑣的內部程序造成延期向我們作出結算所致。倘我們主要客戶遭遇任何流動資金問題導致向我們延期付款或拖欠付款，在此情況下，本集團的業務、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

未能可靠和及時地完成我們的項目可能對我們的聲譽、財務表現造成重大影響或令我們面臨申索

與客戶的合約通常設有約定損害賠償金條款，據此，倘我們無法在採購訂單或正式合約規定的時間內或無法根據採購訂單或正式合約交付或實施項目工程，我們或須向客戶支付約定損害賠償金。約定損害賠償金一般按每日固定金額及／或根據合約按每工作日基準訂明的若干損害賠償計算機制計算。

由於人力短缺、分包商延期、工傷事故及延遲交付原材料及消耗品等多項不可預見因素，項目可能不時出現延期。倘完成項目時我方出現任何延期，我們或須根據合約支付約定損害賠償金。概不保證我們的現有或未來項目不會出現任何延期而導致相關約定損害賠償金的申索，而這將對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的供應商(包括分包商)表現欠佳及／或無法獲得彼等的服務或會對我們的營運及盈利能力造成不利影響

為我們業務特定及持續開展業務定期所需貨品及服務的供應商主要包括(i)分包商；(ii)原材料及消耗品的供應商；及(iii)其他雜項服務供應商。

尤其是，無法保證分包商的工程質量能夠符合本集團或客戶的要求。我們未必能夠如監督本身的勞工一般直接及有效監督分包商的表現。因此，聘用分包商使我們承受與分包商未能履約、延期履約或表現欠佳有關的風險。由於我們就分包商的表現及其提供的工程質素仍對客戶擔責，我們或會產生額外成本，或因分包商表現欠佳而須承擔我們與客戶訂立的相關合約下的責任。該等情況可能會對我們的聲譽、業務營運及財務狀況造成不利影響。我們一般不會要求分包商就其所實施的工程賠償本集團。因此，倘本集團因分包商實施的工程而蒙受任何損失或損害，我們將不得不對分包商提出一般合約及／或疏忽申索，以彌補分包商引致的賠償。

風險因素

此外，我們並未與供應商訂立任何長期合約，或承諾任何最低採購額。因此，概不保證供應商將持續以本集團可接受的價格為我們提供產品及服務。倘任何主要供應商未能為本集團提供所需產品及服務，而我們無法以類似條款及價格物色替代供應商，則我們的業務、經營業績及盈利能力或會受到不利影響。

原材料及消耗品價格波動或會大幅影響我們的利潤率

於業績紀錄期，本集團所使用的原材料及消耗品一般包括瀝青預混料、混凝土及PVC管材。於2016財年、2017財年、2018財年以及截至2019年8月31日止八個月，材料成本分別累計佔我們總銷售成本的17.4%、13.6%、18.0%及18.0%。然而，我們不能夠保證該等原材料及消耗品的價格日後將保持在相同或接近的水平。該等原材料及消耗品成本的波動性使本集團難以對價格進行管理，以及時將增加的費用轉嫁予客戶，惟前提是我們的合約價格屬固定。因此，我們的毛利及利潤率或會受到不利影響。

我們就來自主要客戶的貿易應收款項的可收回性承擔信貸風險

我們一般授予客戶自發票日期起30至45天不等的信貸期。無法保證客戶將會按時全額付款。於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年8月31日，我們分別錄得貿易應收款項總額(不包括應收保留金)(按發票日期計)約14.0百萬新元、9.0百萬新元、7.4百萬新元及6.9百萬新元，其中分別約1.0百萬新元、0.6百萬新元、0.3百萬新元及0.6百萬新元已逾期超過120天。尤其是，於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年8月31日，未償還貿易應收款項及應收保留金總額中分別約73.1%、48.8%、51.3%及48.2%為應收五大客戶款項。此外，於2016財年、2017財年、2018財年各年以及截至2019年8月31日止八個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別約為87.0天、57.7天、46.2天及46.1天。我們向主要客戶收回大部分貿易應收款項如遇到任何困難，可能對我們的現金流量及財務狀況造成重大不利影響。

成本的任何重大超支可能會對我們的業務運營及財務表現造成重大不利影響

我們的收益大部分來自土木工程公用事業項目。報價或競標內所報的合約總額乃經對我們的工作範圍進行評估及計及所涉及之所有相關成本(包括原材料及消耗品、所需人力及分包服務(倘需)的預估成本)後釐定。有關我們定價策略的進一步詳情，請參閱本文件「業務—銷售及營銷—定價策略」一節。

風險因素

概無有關與我們客戶所訂立合約的價格調整之特定條款，允許我們將任何大幅增加的服務成本轉嫁予客戶。因此，我們的盈利能力視乎我們以或低於我們預估成本自供應商獲得具有競爭力的報價的能力，及高效落實項目的能力。

由於成本預估不足、過度浪費、效率低下、履行項目過程中所產生的損壞或不可預見額外成本，故概不保證所產生的實際成本將不會超過預估成本。任何成本預估不足、延期或導致成本超支的其他情形均可能對我們的盈利能力、業務運營及財務表現造成不利影響。

未能吸納及／或挽留建設局授予的若干牌照及註冊的管理人員及／或合資格人士將對我們的經營及財務表現造成不利影響

董事認為，我們的成功很大程度上歸因於(其中包括)董事所領導的管理團隊的貢獻。有關我們管理團隊的背景及經驗的詳情載於本文件「董事及高級管理層」一節。

我們的關鍵人士以及彼等於建築業的運營及管理經驗為我們業務的若干關鍵方面作出大量貢獻，包括維持客戶關係、定價策略、執行項目所涉及的專業技能等。我們亦依賴我們經驗豐富的高級管理層團隊，確保我們項目的順利運營，包括遵守質量及安全標準。

此外，為保有一般建造商許可證及建設局承建商註冊系統項下的各類註冊，我們須委任具有滿足相關人員規定之適當資格及／或經驗的人士。有關該等規定的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽—與我們的新加坡業務有關的法例及法規—新加坡承建商發牌機制」一節。

概不保證我們現有的合資格人士將來不會辭任或以其他方式停止為本集團服務。在該情況下，倘我們無法及時或根本無法委任合適替代者，我們保留一般建造商許可證及／或建設局承建商註冊系統項下的各類註冊的能力將會受到不利影響。

因此，本集團的成功及發展視乎我們物色、聘用、培訓及挽留合適管理人員及建設局授予的各類牌照及註冊之合資格人士的能力而定。倘任何管理人員或合資格人士日後不再為本集團效力，且我們無法及時物色到合適替代人選，則我們的業務、營運、財務表現及前景將受到重大不利影響。

風險因素

我們可能遭受業務營運不時引致的人身傷害或其他民事索償、法律及其他訴訟，因此可能承擔重大法律責任

我們或不時因各類事宜與客戶、供應商、分包商、僱員或其他第三方產生糾紛，包括延期付款或未能付款、人身傷害索償、對我們服務質素的潛在投訴及日常營運引致的其他事宜。

於業績紀錄期及直至最後可行發日期，我們已或曾牽涉日常及一般業務過程中所產生的若干申索及訴訟。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—訴訟及索償」一節。

倘日後對我們提起的任何申索不在保險保障的範圍之內及／或保險保障有限，我們的財務狀況可能受到不利影響。即使我們勝訴，但法律訴訟耗時長及花費龐大，並會分散管理層對業務經營的專注，因而對我們的業務經營及財務狀況造成不利影響。導致對我們不利判決的法律訴訟可能會導致財務損失以及損害我們的聲譽及未來獲取項目的前景，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

根據建造及建築業付款保證法，倘出現相關情況，我們或會受到裁決程序的約束

為保障建築業利益相關者的權利，建造及建築業付款保證法的引入及頒布旨在確保任何根據合約承接任何建築工程或提供任何商品或服務的個人有權在指定的時間內收取進度付款。我們的貿易應付款項周轉天數於2016財年、2017財年、2018財年及截至2019年8月31日止八個月分別約為55.4天、49.1天、67.9天及64.8天，而該周轉天數均超過建造及建築業付款保證法所規定的付款期限。因此，我們的供應商將保留並行使其權利，以便在到期日未收到付款時就相關的付款索賠作出裁決申請。另一方面，我們亦有權在客戶未能於到期日前付款時就相關申索作出裁決申請。有關建造及建築業付款保證法的詳情，請參閱「監管概覽」一節。就董事所知及所信，於業績紀錄期及直至最後可行日期，我們的供應商並未就我們應付的款項提出任何裁決申請。然而，我們面臨被展開審判申請程序的風險，而其亦非常費時耗力。因此，可能會對我們的聲譽、與關聯方的關係及對我們的流動資金及財務表現造成不利影響。

我們的業務計劃可能無法成功施行，這可能對我們的前景造成不利影響

董事認為，本集團的未來計劃乃參考基礎設施開發的預期未來前景及新加坡政府政策、本身競爭優勢的持續性及被視作相關的其他因素經充分查詢後編製。我們的部分未來業務策略乃基於本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節所討論的若干假設。我們業務計劃的成功施行可能受多項因素的影響，包括可獲得充足資金、有關我們行業的新加坡政府政策、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以及本文件「風險因素」一節另行披露的其他因素。概不保

風險因素

證我們的業務計劃能成功施行。倘我們的經營環境有任何重大不利變化導致我們未能施行我們的業務計劃或其任何部分，我們的業務及財務狀況以及前景或會受到不利影響。

員工開支增加或會影響我們的財務表現

通過招募更多員工來擴大能力乃我們業務策略的一部分。有關詳情，請參閱本文件中的「業務 — 業務策略」及「未來計劃及[編纂]用途」各節。根據Ipsos報告，勞動力供應老齡化及新加坡年輕人的入行比例下降導致建築工人短缺，使得新加坡建築行業(包括土木工程公用事業工程行業)面臨招聘挑戰。因此，我們或會無法根據我們的擴張計劃招募額外員工。然而，任何額外員工或會增加我們的員工開支，因此或會對我們未來的經營業績及財務表現產生不利影響。關於根據我們的擴張計劃所招募的額外員工，估計我們將於2020財年及2021財年就招募而產生額外員工開支分別約[編纂]港元及[編纂]港元。招聘額外員工將增加我們的員工開支，但不能保證我們的收益或毛利將會相應增加。倘我們於進行該等規劃投資後無法獲得更多的項目並提高我們的盈利能力，我們的業務及財務狀況以及前景或會受到不利影響。

將來可能不會繼續享有新加坡稅務機關給予的優惠稅收待遇

於業績紀錄期，我們享有優惠稅收待遇，包括與新加坡國內稅務局(IRAS)實施的企業所得稅退稅以及生產力及創新優惠計劃(PIC)有關的稅務優惠，其允許本集團對2011年至2018年評估年度合格支出申請400%的稅收扣減。有關本集團享有的稅收優惠待遇的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。於2016財年、2017財年、2018財年及截至2019年8月31日止八個月，我們分別錄得稅務優惠約0.9百萬新元、0.7百萬新元、0.2百萬新元及45,000新元。我們無法向閣下保證，將來我們可繼續享有類似稅務優惠。概不能保證新加坡現行有關此類優惠稅收待遇的政策將不會被廢除或不利修改，或無法保證此類優惠稅收待遇的批准會及時或完全授予本集團。

我們可能不會進一步收到政府補助，而該損失或會影響我們的財務表現

於業績紀錄期，我們於2016財年、2017財年、2018財年、截至2018年8月31日止八個月及截至2019年8月31日止八個月自新加坡政府收取政府補助分別約395,000新元、255,000新元、216,000新元、179,000新元及165,000新元。有關詳情，請參閱本文件「財務資料 — 經營業績之主要組成部分 — 其他收入及其他(虧損)/收益淨值」一節。

風險因素

無法保證將於日後再次獲得政府補助，而本集團將維持或收取進一步的政府補助，尤其是在政府補助屬非經常性性質的情況下。倘本集團日後收取較少金額或未收取政府補助，則我們的財務表現或會受到不利影響。

我們承受遞延所得稅資產可收回性的風險

於業績紀錄期，我們於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年8月31日的遞延所得稅資產分別約為544,000新元、579,000新元、261,000新元及209,000新元。遞延所得稅資產僅於很可能獲得未來應課稅溢利以用於抵銷可動用之暫時性差額或稅項虧損的範圍內確認。我們無法保證於可預見的將來會有所得稅溢利可抵銷可動用之所有已確認的遞延所得稅資產。因此，視乎無法收回的遞延所得稅資產的數額，有關可收回風險或會對我們的財務狀況及未來年度的經營業績產生不利影響。

截至2019年8月31日止八個月，我們錄得負經營現金流量

截至2019年8月31日止八個月，本集團錄得經營活動所用現金淨額約0.8百萬新元，乃主要由於(i)合約資產淨值增加約7.0百萬新元，主要是由於我們於截至2019年8月31日止八個月就第12號項目執行大量工程(正如本文件「財務資料—各期間的經營業績比較」一節所討論)；(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加約0.6百萬新元；(iii)貿易應付款項減少約0.5百萬新元；惟部分被(iv)物業、廠房及設備折舊正調整約3.0百萬新元所抵銷。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量—經營活動所得現金流量」一節。我們無法保證將來不會出現經營活動現金流出淨額期。倘我們無法產生足夠的現金流量以進行營運或無法以其他方式獲得足夠的資金來為我們的業務提供資金，我們的流動資金及財務狀況將受到重大不利影響。

我們的合營企業於業績紀錄期錄得虧損，倘該等合營企業不派息，本集團的財務表現及經營業績或會受影響，且我們亦可能面臨一定程度的流動性風險

本集團於2017財年分別投資合營企業(即SAP及FCP)40.0%權益。於業績紀錄期，我們於2017財年、2018財年及截至2019年8月31日止八個月分別錄得應佔該等合營企業虧損約13,000新元、201,000新元及334,000新元，主要由於產生若干初始經營成本所致。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及重組—公司架構」及「財務資料—經營業績之主要組成部分—分佔合營企業虧損，扣除稅項」各節。倘我們對該等合營企業的投資繼續產生虧損，本集團的財務表現及經營業績或會受到不利影響。再者，鑒於我們對SAP及FCP的投資將涉及一定時期的承諾，倘該等合營企業因虧損而不派息，則本集團的現金流量及財務狀況亦可能受到不利影響。

風險因素

未能重續或暫停或註銷我們現有之任何牌照及註冊均可能會對我們的營運及財務表現造成重大影響

我們的主要運營附屬公司WGC於建設局管理的承建商註冊系統內登記C3級(一般建造)CW01工種、C1級(土木工程)CW02工種、L6級(電纜/管道鋪設及道路復原)CR07工種、L1級(樓宇自動化、工業及流程控制系統)ME02工種、L4級(通訊及安全系統)ME04工種、L1級(內部電訊電話布線)ME08工種、L1級(電氣及電子物料、產品及零配件)SY05工種。WGC亦持有建設局授予的GB1牌照。

我們維持上述牌照及註冊的能力對我們的業務運營而言屬至關重要。我們須遵守若干財務、人員、往績記錄、核證及/或其他規定，以維持相關牌照及註冊。有關我們的牌照及註冊的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽—與我們的新加坡業務有關的法例及法規—新加坡承建商發牌機制」及「業務—我們的牌照及資格」各節。

倘我們未能遵守適用規定或任何所規定條件，我們的牌照及註冊或會遭降級、暫停、註銷或於彼等各自屆滿時不予以重續。於該等情況下，我們可能無法就若干項目進行競標或承接若干類別的樓宇工程，因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景會受到重大不利影響。

我們的投保範圍可能不足以保障所有損失或潛在索賠且保費可能增加

本節其他部分所披露若干風險(例如有關我們保留及重續許可證及註冊的能力、我們取得新項目的能力、我們挽留及吸引人員的能力、客戶集中、分包商表現、項目及成本管理的風險、信貸風險及流動資金風險)一般不受保險保障，原因是該等風險不可投保或就有關風險投保不符合成本效益。我們或未能投購保障戰爭、恐怖主義或自然災害所產生的損失的保單或該等保單不具成本效益。

我們已就汽車投購第三方責任險並投購承建商綜合險保單，保障材料損失或損毀，以及就履行項目工程而招致意外人身傷害的第三方責任。我們亦已為員工投購必要保單，包括工傷賠償險及外籍工人醫療保險。即便如此，我們可能須承擔未充分投保甚至並無投保的責任或無法承保的責任。倘因意外、自然災害或其他事件導致產生任何重大責任(並無保險保障或保障不足)，則我們的業務可能受到不利影響，可能導致損失資產、法律訴訟、僱員賠償責任或其他形式的經濟損失。

雖然我們認為我們的投保範圍足以滿足我們的運營需求並適合我們現時的風險狀況，但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。此外，我們無法保證我們能續訂保單或者能按相若或其他可接受條款續訂保單。倘我們遭受嚴重意外

風險因素

損失或遠遠超出保單限定範圍的損失，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。

於2018財年我們的總收益出現波動

我們的總收益自2017財年約72.8百萬新元減少至2018財年約64.7百萬新元。有關減少理由的討論詳情，請參閱本文件「財務資料—各期間的經營業績比較—2018財年與2017財年比較」一節。概不保證我們日後的經營及財務表現將維持在與業績紀錄期所錄得者相當的水平，且日後不會下滑。我們的財務狀況及前景或會因收益總額日後出現任何減少而受到不利影響。

倘我們的外籍工人失蹤或違反其工作許可證的任何條件，則我們繳交的擔保金或遭沒收

就每一位成功獲發工作許可證的非馬來西亞籍外籍工人，我們須根據僱傭外籍勞工法以銀行保證或保險保證形式向工作准證監督員繳交5,000新元擔保金。擔保金必須在外籍工人抵達新加坡之前繳交，否則彼等將不獲准進入新加坡。倘(其中包括)我們的外籍工人失蹤或違反任何工作許可證條件，則我們繳交的擔保金或遭沒收。

我們已實施內部控制措施管理我們的外籍工人。詳情請參閱本文件「業務—風險管理及內部控制系統」一節。然而，我們無法保證我們受上述擔保金規定限制的外籍工人將不會失蹤或違反其工作許可證的條件。發生任何上述事件均可能導致我們就有關工人繳交的擔保金遭沒收，從而對我們的業務及財務表現產生不利影響。

我們約82%的勞動力由外籍勞工組成，招聘及／或挽留外籍勞工如出現任何困難可能對我們的營運及財務表現造成重大影響

於最後可行日期，我們629名僱員中的514名為外國勞工，佔我們總勞動力約82%。於業績紀錄期，我們自印度、緬甸、中國、孟加拉國、泰國及馬來西亞招募外籍勞工。概不保證我們能夠持續招募足夠的外籍勞工以支持業務營運，原因如下：

- 外籍勞工的供應可能出現短缺；
- 外籍勞工的薪金及工資可能出現上漲；及

風險因素

- 新加坡僱用外籍勞工的相關法律及法規可能變動，如(i)外籍工人徵費及擔保金大幅上漲；(ii)建築行業外勞僱用比率上限下降；(iii)人力部減少人力年度配額或工作許可證配額；及／或(iv)工作許可證審批程序更加嚴格。

在新加坡僱用外籍勞工須遵守本文件「監管概覽 — 與我們的新加坡業務有關的法例及法規 — 僱傭外籍勞工」一節所概述的法律及法規。招聘及／或挽留外籍勞工如出現任何重大困難或有關在新加坡僱用外籍勞工的相關法律及法規如出現任何重大不利變動，可能令我們的招募及僱用成本大幅增加及妨礙我們招募外籍勞工，從而對我們的業務及財務狀況以及前景造成重大影響。

與我們經營所在行業有關的風險

發生自然災害、廣泛的衛生疫情或其他爆發可以對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

我們的業務可能會受到自然災害或爆發諸如豬流感、禽流感、嚴重急性呼吸道綜合症(SARS)或冠狀病毒等廣泛的衛生疫情的重大不利影響。在新加坡發生自然災害或爆發長期的疫情或其他不利的公共衛生事件發展，可能會嚴重擾亂我們的業務及營運。例如，近期爆發的新型冠狀病毒(COVID-19)可能會嚴重影響我們的行業，並導致項目臨時暫停以及勞動力及原材料短缺，這將嚴重擾亂我們的營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘若我們或我們分包商的任何僱員被懷疑患有或正患有流行病，由於我們及我們分包商可能必須隔離部分或全部該等僱員，同時將我們營運使用的建築地盤及設施消毒，我們的業務亦可能會中斷。此外，如有任何自然災害、衛生疫情或其他病毒爆發危害新加坡整體經濟的影響，我們的收益及盈利能力亦可能會大幅減少。

我們倚賴新加坡公共基礎設施的資本支出

於業績紀錄期，我們的收益大部分來自於新加坡提供土木工程公用事業工程。因此，倘新加坡基礎設施行業的增長及發展出現任何下滑，導致新加坡服務提供商的資本支出及預算削減，則我們的業務將受到不利影響，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

風險因素

我們受到新加坡政府有關人口及地下公用事業網絡發展的政策的影响

根據Ipsos報告，新加坡土木工程公用事業工程業的市場驅動因素包括(i)政府發展全面的地下公用事業網絡的倡議；(ii)數字技術的進步為地下公用事業網絡的發展提供有利的環境；及(iii)政府增加總人口的倡議。概不保證新加坡政府將會繼續尋求及持續支持地下公用事業網絡的發展。倘新加坡政府削減對地下公用事業網絡的支出或持續支持，則我們的業務、經營業績及前景或會受到不利影響。

規劃中土木工程公用事業項目的減少或會對我們的財務表現產生重大影響

我們的業務高度依賴涉及電力及電訊行業的規劃中土木工程公用事業項目。部分提及項目受到整體經濟狀況、建築業、政府政策及相關行業支出的影響。所有上述內容均超出我們的監控範圍。鑒於我們可能面臨日益激烈的競爭以及需在定價方面更具競爭力，故新項目的減少將使我們在提供報價及投標中處於更激烈的競爭環境。因此，這將對我們的業務、財務表現、前景及流動資金造成不利影響。

我們經營所在土木工程公用事業工程業競爭激烈

我們經營所在土木工程公用事業工程業競爭非常激烈，而我們的部分競爭對手可能擁有更多的資源、人力、各種建築及建築相關工種的更高等級，或在其所承接項目的規模及／或複雜性方面擁有更加穩固的往績記錄。於最後可行日期，有14名承建商已根據CR07(電纜／管道鋪設及道路修復)L6級的工種註冊。無法保證可能擁有相關工種的承建商或可能已具備與我們往績記錄工作內容及規模相若項目的重要專業知識及往績記錄的承建商的數量不會呈增長趨勢。

倘我們面對的競爭日益激烈或倘我們無法有效應對市場狀況、行業發展，客戶偏好及／或日益激烈的競爭環境，本集團及我們的報價／投標方案之吸引力或會不足以保持或提高我們的報價及中標率，則我們的收益及盈利能力將受到重大不利影響。我們的競爭對手亦可能採取激進的定價策略或與我們的客戶建立業務往來，而這可能大為損害我們獲取新項目的能力。我們亦可能參與其他領域的競爭，包括安全控制標準、質量控制及技術方案。倘我們無法獲得服務或在其他領域競爭失利，則我們的業務、財務狀況、財務表現及前景或會受到重大不利影響。

風險因素

新加坡建築業存在勞工短缺的問題

根據Ipsos報告，新加坡建築業(包括土木工程公用事業工程行業)潛在挑戰之一為勞工短缺。即使不短缺，我們通常仍需與類似企業爭奪工人。我們處於勞動力密集型行業及我們的業務營運倚賴我們的勞工，故倘我們無法招募或挽留足夠勞工，我們或會被迫加大對分包商的倚賴或無法保持我們的服務質素。我們無法向閣下保證將能夠保持開展我們的業務所需充足勞動力，亦無法保證用於吸引或挽留勞工的員工成本不會上漲。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，並妨礙我們未來的增長及擴張計劃。

外籍勞工僱傭方面的現有法律、規例及政策的變動可能令我們產生額外開支

在新加坡招募外籍工人受到若干法律及規例以及新加坡政府政策的管制。根據新加坡法律，建築業僱主須根據所僱用外籍工人的資質支付規定的外籍工人徵費。有關詳情請參閱本文件「監管概覽—與我們的新加坡業務有關的法例及法規—僱傭外籍勞工」一節。概不保證新加坡政府日後不會進一步上調外籍工人徵費率，從而導致我們的成本增加及對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

有關授出及／或續期工作許可證、配額的規定及僱用外籍工人方面的其他法律規定可能不時變動，且無法保證我們將能及時應對有關變動。為遵守該等變動，我們的成本及負擔亦可能增加，而這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

概不保證適用於我們經營所處行業的監管規定日後不會變動

我們的經營受有關承建商執照及註冊、僱用外籍勞工、工作場所健康及安全、環境公眾健康及環境污染管制等事宜的法律及規例所規限。為遵守該等法律法規，我們已設立相關風險管理及內部控制系統，詳情披露於本文件「業務—風險管理及內部控制系統」一節。然而，概不保證適用於我們經營的監管規定日後不會變動。例如，如上文「風險因素—有關我們業務的風險—我們約82%的勞動力由外籍勞工組成，招聘及／或挽留外籍勞工如出現任何困難可能對我們的營運及財務表現造成重大影響」一段所討論，外籍勞工徵費將會增加。

任何適用法律及法規的變動可能導致耗時以對風險管理及內部控制系統作出變動耗時且耗費成本並可能增加我們遵守該等法律法規的成本及負擔，從而對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

風險因素

與[編纂]有關的風險

股份先前並無任何[編纂]且未必會形成活躍[編纂]

我們的股份未必會形成活躍[編纂]，而我們股份的[編纂]可能會大幅波動。於[編纂]前，我們的股份並無[編纂]。[編纂]乃本公司與[編纂]及[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商的結果，而[編纂]未必反映我們的股份於[編纂]完成後將予[編纂]的價格。此外，我們無法向閣下保證我們的股份將形成活躍[編纂]，或如形成，該市場將於[編纂]完成後持續，或我們股份的[編纂]不會下降至低於[編纂]。

股東於本公司股本中擁有的權益日後或會攤薄

我們日後可能需要籌集額外資金，以便能進一步擴充我們的業務。倘本集團透過發行新股份或股票掛鈎證券而非按比例地向現有股東籌集額外資金，則該等股東在本公司股東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。

此外，我們或會於日後在根據購股權計劃授出的購股權獲行使後發行額外股份。於發行後發行在外的股份數目增加將導致股東的持股百分比減少並可能導致每股盈利及每股資產淨值攤薄。

股份交易量及交易價格可能波動。此外，控股股東在公開市場出售大量股份可能對股份的市價造成不利影響

我們股份的交易量及交易價格可能會出現大幅波動。收益、盈利及現金流量變動、宣佈業務發展、戰略合作或收購、新項目、我們遭逢的工業或環境事故、關鍵人員流失、財務分析師及信貸評級機構的評級發生變化或訴訟等因素，可能導致我們股份的交易量及交易價格突發明顯變動。此外，聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司經營表現無關的股價及交易量大幅波動。該等波動亦可能會對我們股份的市價造成重大不利影響。

此外，我們無法向閣下保證，[編纂]後，控股股東不會在彼等各自的禁售期屆滿後出售其部分或全部股份。我們無法預計任何控股股東日後出售任何股份對股份市價產生的影響(如有)。任何控股股東出售股份均可能對股份當時的市價構成重大不利影響。

風險因素

[編纂]及[編纂]有權終止[編纂]

[編纂]應知悉，[編纂]及[編纂]（為其本身及代表[編纂]）有權終止其於[編纂]項下的責任，方式為在發生本文件「[編纂]—[編纂]安排及費用—[編纂]—[編纂]終止理由」一節所載任何事件後於[編纂]上午八時正（香港時間）前任何時間向我們發出書面通知。相關事件可能包括但不限於，天災、戰爭、暴亂、公眾動亂、民眾暴動、經濟制裁、疫症、火災、水災、爆炸、恐怖活動、地震、罷工或停工。

行使股東權利因司法權區差異而有困難

本公司日後可能會根據購股權計劃授出購股權。參考估值師的估值，購股權於其授出日期的公平值將作為以股份為基礎的酬金列支，這可能會對本集團的經營業績造成不利影響。為履行根據購股權計劃作出的任何獎勵而發行股份亦將會於有關發行後增加已發行股份的數目，因而可能導致攤薄股東的股權百分比及每股資產淨值。於最後可行日期，概無根據購股權計劃授出任何購股權。有關購股權計劃條款的概要，請參閱本文件附錄六「D.購股權計劃」一節。

與本文件之陳述有關的風險

我們無法向閣下保證，我們日後會宣派或分派任何股息

任何宣派及派付股息的決定須由董事會推薦及獲股東批准。派付股息的決定將在考慮經營業績、財務狀況及狀況以及其他視為相關的因素後作出。在任何既定年度未予分派的任何可供分派溢利可予保留及於其後年度分派。倘溢利作股息分派，該部分溢利不得再投資於營運中。我們無法向閣下保證，我們將能夠宣派或分派任何股息。日後宣派股息將由董事會全權酌情決定。

本文件所載若干事實、統計數字及數據未經獨立核實，故不得加以依賴

本文件內之若干事實、統計數字及數據乃來自多種來源，包括我們認為就有關資料而言屬可靠及適當的若干官方政府來源。然而，我們無法保證，有關來源資料的質量或可靠性。我們相信該等資料來源為有關資料的適當來源，我們在摘錄及複製該等資料時，已採取合理審慎措施。我們並無理由認為有關資料虛假或具誤導成分，或有遺漏任何事實，致使有關資料虛假或具誤導成分。儘管如此，我們、保薦人、[編纂]及[編纂]、[編纂]或彼等各自的董事、聯屬人士或顧問並無對有關資料進行獨立核實，因此，彼等概無對有關事實、統計數字及數據的準確性或完整性作出任何聲明。此外，我們無法向閣下保證，本文件之統計數字與其他地方呈列之類似統計數字乃按同一基準

風險因素

或相同準確程度陳述或編製。無論如何，[編纂]應充分考慮彼等就有關資料或統計數字應投注之依賴或重視程度。

[編纂]應細閱整份文件且我們嚴正提醒閣下切勿依賴任何報章報導、其他媒體及／或研究報告所載任何資料

可能出現有關本集團或[編纂]的報章及媒體報導，當中可能載有若干事項、財務資料、財務預測及其他與本集團有關的資料，未有收入本文件。我們並無授權披露本文件未載有之任何其他資料。我們不就任何相關報章或媒體報導承擔任何責任，亦並不就任何有關資料或刊物的準確性或完整性或可靠性作出任何聲明。倘刊登於本文件以外的刊物中之任何有關資料與本文件中所載資料有出入或衝突，本集團概不負責。因此，[編纂]不應依賴任何有關資料。於閣下作出是否認購及／或購買我們的股份的決定時，閣下應僅依賴本文件收錄的財務、經營及其他資料。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用「預計」、「相信」、「能」、「估計」、「預期」、「可能」、「應當」、「應」或「將」等前瞻性措辭或類似詞彙。該等陳述包括(其中包括)對我們的發展策略的討論及對日後經營、流動資金及資本資源的預期。股份[編纂]務請注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定因素，且任何或全部假設可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能有誤。有關不確定性包括但不限於本節所述者，其中多項並非我們所能控制。鑒於該等及其他不確定因素，本文件內包含的前瞻性陳述不應被視作我們會實現計劃或目標的聲明，[編纂]不應過度依賴該等前瞻性陳述。無論是由於新資料、未來事件或其他原因，我們均無責任公開更新任何前瞻性陳述或發佈任何有關修改。