

風險因素

除本文件的其他資料外，閣下於作出任何有關[編纂]的[編纂]決定前，應審慎考慮以下風險因素。以下任何風險，以及尚未識別或我們目前認為並不重大的其他風險及不確定性均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響，或導致[編纂]的[編纂]下跌，使閣下損失部分或全部於[編纂]的價值。

與我們的業務有關的風險

我們從五大客戶(特別是新世界集團及新鴻基集團)產生大部分收益

截至二零一七年及二零一八年止年度以及截至二零一九年九月三十日止九個月，我們從五大客戶產生收益約487.9百萬港元、723.5百萬港元及611.9百萬港元的收益，分別佔相應年度／期間的總收益約88.3%、95.4%及96.3%，而新世界集團及新鴻基集團貢獻的收益為約159.5百萬港元、363.6百萬港元及199.1百萬港元，分別佔相應年度／期間的總收益約28.9%、47.3%及31.3%，以及約140.3百萬港元、225.9百萬港元及310.4百萬港元，分別佔相應年度／期間的總收益約25.4%、29.4%及48.8%。我們並無與任何該等主要客戶訂立任何長期協議，因為我們主要按個別項目透過投標獲授合約。我們預期在近期內將會繼續由主要客戶產生大額收益。我們無法向閣下保證我們將能與主要客戶維持關係或向彼等取得新項目。倘若我們無法向主要客戶取得新項目或未能以相若商業條款向新客戶取得類似業務量以抵銷來自主要客戶的收益損失，我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

此外，我們的業務、財務狀況及經營業績亦視乎主要客戶的財務狀況及業務成功與否而定。我們無法向閣下保證客戶的財務狀況將維持具有償付能力，或客戶將按時結清進度付款及發放保留金，又或我們將來能夠悉數收回合約資產。倘任何主要客戶不願意或無法付款，我們可能無法收到進度付款及保留金或收回合約資產，且流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的收益主要源自非經常性項目，項目數量及／或對我們服務的需求有任何下降，將對我們的經營及財務業績造成影響

我們的收益主要來自非經常性質的項目，且客戶並無責任向我們授出項目。於往績期間，我們主要透過投標取得新業務。我們無法向閣下保證我們會獲邀請就新項目投標或所提交標書將獲客戶選中。倘若我們日後未能取得新項目，項目數量將會減少，而我們的經營及財務狀況將會受到不利影響。

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一九年九月三十日止九個月，我們的中標率分別為約9.3%、17.8%及8.0%。有關中標率的更多詳情，請參閱本文件「業務 — 銷售及營銷 — 中標率」一段。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一九年九月三十日止九個月，我們(i)產生自裝修服務合約的收益分別為約546.3百萬港元、759.6百萬港元及632.1百萬港元；及(ii)產生自維修及保養服務合約的收益分別為約6.4百萬港元、8.6百萬港元及3.4百萬港元。對我們服務的需求可能受到超出我們控制的外部因素所造成的不利影響，例如客戶偏好的變化及整體市況。我們無法向閣下保證，我們日後將能取得與現有或新客戶的新合約。

此外，我們獲授的裝修項目數量、類型及規模於各個期間可能有顯著差異。因此，我們的收益及利潤率或會按不同項目而異。我們的收益及利潤率亦可取決於其他因素，例如(i)合約條款；(ii)項目期限；(iii)工程的實行效率；(iv)工程變更令；(v)我們控制項目成本及進度的能力；(vi)裝修工程性質；(vii)市場勞動資源；及(viii)整體市況。因此，我們無法向閣下保證，我們日後的項目可繼續具備盈利能力，而我們的收益及利潤率可能不時有所波動。

倘若我們的裝修項目數量及／或規模出現大幅下降，或倘若日後我們未能以合理的利潤率取得項目，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們或會因與承接合約工程有關的營運資金需求以及向客戶收取進度付款及向供應商及分包商付款的時間可能錯配而面臨流動資金風險

我們於項目初期或會產生淨現金流出，因我們一般於向客戶收取進度付款前須承擔初始開支(例如材料成本及分包費用)。客戶按照工程進度支付進度付款。我們無法保證客戶會及時付款或能否付款。此外，倘合約規定我們的客戶有權收取保留金(一般而言，僅新鴻基集團不要求保留金)，我們的客戶可保留每筆進度付款最多10%作為保

風險因素

留金，上限為原合約金額5%。半數保留金將於項目實際竣工時發放，餘額將於相關缺陷責任期屆滿或發出修補缺陷證書後發放。因此，隨著項目進展，我們現金流量主要由項目早期的現金流出淨額逐漸轉換為累計現金流入淨額。此導致現金流量缺口。

於截至二零一九年九月三十日止九個月，我們錄得經營活動所用現金淨額約18.5百萬港元。更多資料請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量—經營活動所得現金淨額」一段。我們無法保證我們能夠在日後自經營活動產生正向現金流量。具體而言，我們無法預測向客戶收取貿易應收款項的金額及時間。負向經營現金流量可能對我們的流動資金及財務狀況造成重大不利影響，因而令我們可能需要取得充足的外部融資以應付財務需要及責任。倘我們依賴外部融資產生額外現金，我們將會產生融資成本，故我們無法向閣下確保我們能夠按可接受條款取得外部融資，或根本無法取得外部融資。

倘若我們因上述與承接合約工程有關的營運資金需求而未能妥善管理流動資金狀況，我們的現金流量及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們須提供的履約保證金金額可能使我們面臨流動資金風險

於往績期間，倘我們進行新世界集團(作為地產發展商)及新鴻基集團以外的客戶的裝修項目，我們通常會被要求向客戶提供金額為原合約金額的一定百分比(通常相當於10%)的履約保證金，以確保我們妥為履約。於最後可行日期，我們合共有36個手頭裝修項目，涉及合約總額合計為2,579.2百萬港元，有關詳情載於本文件「業務—項目—裝修項目—手頭項目」一段。其中，對於八個合約總額合計為980.4百萬港元的項目，我們須按合約獲取履約保證金以確保我們能按時妥為履約。履約保證金將根據客戶的進一步指示取得。於最後可行日期，我們亦就新客戶的裝修項目提交標書，其可能要求我們提供履約保證金。有關詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]—[編纂]」一段所載潛在項目表。能獲取到的履約保證金金額為原合約金額的10%。我們須向銀行質押金額與為項目獲取的履約保證金相同的按金。

履約保證金通常由保險公司發出，且由質押予保險公司的存款擔保。質押大額現金存款可能對我們的流動資金狀況造成不利影響。此外，倘我們未能履行合約下的責任，保險公司將按要求賠償我們的客戶，賠償數額最高為履約保證金金額，而其後我們將承擔責任賠償有關保險公司。於該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績將受不利影響。

風險因素

我們的收益及利潤率受工程變更令影響而出現波動，而我們的過往收益及利潤率未必能反映日後的財務表現

在項目執行過程中，客戶可下達有關變更部分裝修服務的指令，而有關指令對完成項目而言屬必需。有關指令一般稱為工程變更令。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一九年九月三十日止九個月，我們的總收益分別為約552.7百萬港元、768.1百萬港元及635.5百萬港元，其中就工程變更令所確認的收益分別為約62.6百萬港元、51.1百萬港元及89.9百萬港元。有關工程變更令的更多詳情，請參閱本文件「業務—客戶—我們裝修合約的主要條款」一段。

鑒於業務性質使然，我們的收益及利潤率本質上受工程變更令影響而出現波動。我們的收益及利潤率每年均受到客戶要求的工程變更令數量及作出要求的時間所影響。工程變更令的數量及時間因應客戶的慣例及程序、工程變更令的複雜程度及規模以及所涉及工程變更令的數量而有所不同。

倘工程變更令項下的工程與合約訂明的工程相同或相似，則工程變更令的工程費通常與原合約的收費一致。如果原合約並無相同或相似的項目以供參考，我們將與客戶進一步協定收費。我們無法保證，最終與客戶協定的費用及收費金額將可補足我們產生的成本或為我們提供合理的利潤率，或手頭項目所得收益金額將不會與相關合約訂明的原合約金額有重大差別。工程變更令導致收益及毛利率減少可能會對我們的財務狀況造成不利影響。因此，我們無法向閣下保證，我們日後的收益及利潤率將維持與往績期間錄得的水平相若。

我們基於成本估值加增幅率擬備標書／報價，我們無法保證我們所產生的實際時間及成本將與我們的初步估計相符

我們基於成本估值加增幅率擬備標書／報價。有關我們進行成本估計時考慮因素的詳情，見本文件「業務—銷售及營銷—定價策略」一段。我們無法向閣下保證進行項目期間的實際時間及成本將不會超出我們的估計。項目完工所產生的實際時間及成本或會受許多因素的不利影響，包括(i)供應商延遲交付材料；(ii)我們的分包商提供的安裝工程出現延誤或存在瑕疵；(iii)我們的核心人員離職；(iv)我們與客戶或供應商出現糾紛；(v)與參與項目的其他各方出現糾紛；(vi)市況改變；(vii)合約期內材料及勞工成本攀升；(viii)額外變更(如客戶要求的服務計劃變更或技術服務要求)；及(ix)其他無法預知的問題及情況。任何上述因素均可能導致我們完成項目延遲或成本超支，且無法保證我們產生的實際時間及成本符合最初估計值。該等延誤、成本超支或實際時間及成本與估計不符可能導致我們的利潤低於預期，或倘出現延遲，可能使我們面臨客戶提起的訴訟或申索。

風險因素

我們的過往增長率、收益及利潤率未必能反映日後的財務表現

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一九年九月三十日止九個月，我們的收益分別為約552.7百萬港元、768.1百萬港元及635.5百萬港元。於同期，我們的毛利分別為約81.9百萬港元、107.7百萬港元及87.9百萬港元，而我們的毛利率則分別為約14.8%、14.0%及13.8%。有關我們經營業績的詳細討論，請參閱「財務資料」一節。

往續期間的增長率、收益及利潤率未必能反映日後的財務表現，可能並無任何正面影響，或僅能反映在若干條件下我們過往的表現。我們的未來表現將取決於(其中包括)我們獲得新合約、控制成本的能力、香港的市場狀況及承建商之間的競爭。上述種種可能導致我們獲授的項目數量減少及/或限制項目的利潤率。

此外，我們的利潤率亦可能因以下因素而於不同期間波動：(i)我們於提交標書時準確估計成本的能力；(ii)項目的複雜程度及規模；(iii)分包費用；及(iv)我們的定價策略。我們無法向閣下保證，我們的利潤率於日後將維持穩定及我們可維持當前業績水平。

分包商不履約、表現不達標及延期履約、違反法規及無法供應可能對我們的營運及盈利能力造成重大不利影響

我們會將項目的若干活動分判予其他分包商。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一九年九月三十日止九個月，我們的分包費用分別為約248.1百萬港元、352.9百萬港元及314.5百萬港元。我們存置一份認可分包商的內部清單，並會不斷更新該清單。有關我們進行上述分包的原因以及我們對分包商的選擇及控制系統的詳情，請參閱本文件「業務—分包」一節。

我們無法向閣下保證，分包商完成的工程質量總能滿足客戶的要求。分包使我們面臨的風險包括分包商不履約、表現不達標及延期履約等情況，因此我們未必能及時或根本無法糾正不達標的工程或聘請另一間分包商。分包商的任何嚴重不履約、表現不達標或延期履約的情況均可導致我們的服務質素惡化或原定完成時間意外延遲，或甚至導致我們無法完成項目，從而有損我們的聲譽，並可能令我們須承擔與客戶所訂立主合約項下的責任。

分包商須遵守相關法律、規則及法規。倘分包商違反任何法律、規則或法規，我們可能被有關當局檢控。我們的業務營運乃至財務狀況可能因此而受到不利影響。

風險因素

此外，我們無法向閣下保證，我們能於需要時物色到合適的分包商或可與分包商獲得合理的服務費用及條款，乃由於該等情況或會受到超出我們控制範圍的因素所影響，如市場可獲得或進行中項目的數量或分包商的定價政策及業務策略。在此情況下，我們的營運及盈利能力可能會受到不利影響。

來自供應商的材料短缺或延誤交付，以及供應商供應有缺陷的材料，可能對我們的營運及盈利能力造成重大不利影響

我們的業務在一定程度上取決於從供應商獲取有效採購和按時交付的原材料。倘供應商出現任何原材料短缺、交付延遲或供應商供應的原材料有缺陷的情況，我們可能無法按時或根本無法完成我們的項目。因此，我們可能須要賠償客戶損失。此外，即使我們能找到合適替代來源，亦無法保證將來不會遇到類似問題。在此情況下，我們的經營及財務業績可能會受到不利影響。

我們需要為香港業務營運維持所需資格及註冊

我們須持有若干資格及註冊以於香港經營裝修業務。有關更多資料，請參閱本文件「業務—牌照及資格」一段。為持有該等資格及註冊，我們須遵守有關當局施加的限制及條件。更多詳情請參閱本文件「監管概覽」一節。

有關當局就資格及註冊施加的限制及條件標準或會在無預先通知下不時更改，且我們無法保證將能夠及時遵守有關變動。倘我們未能遵守任何該等限制或條件，我們的資格及註冊可能會暫時被中止或甚至被撤銷，或在到期時重續資格及註冊可能會受到延誤或不予受理。此外，該等資格或註冊的有效時段有限，並可能須接受有關當局定期審查及重續。倘我們未能於該等資格或註冊到期時及時申請重續，或有關當局日後就我們的任何違規行為採取紀律處分，我們在到期時重續資格或註冊可能會受到延誤或甚至不予受理。失去任何該等註冊、牌照及認證可能導致營運暫停，直接對我們的業務營運及財務狀況造成重大影響。

我們的營運依賴若干主要管理層人員

我們的成功及增長一直並將繼續極為倚重若干主要管理層人員，特別是吳先生、梁文俊先生及蔡旭明先生，彼於香港裝修行業有豐富經驗。有關進一步詳情請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

風險因素

董事相信，我們的主要管理層人員具有相關的知識、經驗及技能，尤其是彼等對我們業務熟悉、擁有客戶關係及專業知識，因此對開展業務及未來計劃至關重要。就改善我們整體項目管理，及以具成本效益的方法實施政策從而提升我們的溢利率而言，項目管理人員的專業知識至關重要。我們的成功及增長亦視乎我們能否識別、聘用、訓練及留任具有技能及資歷的合適僱員。我們不能向閣下保證我們將能吸引及留任我們的新聘及現有主要管理人員或項目管理人員。任何管理層團隊成員突然離職且未能及時找到合適替任人，或會影響我們競標、提供準確成本估算及管理項目的能力，因此可能會對業務營運及盈利能力造成重大不利影響。

項目延期可能對我們的聲譽及財務狀況造成重大影響

我們的項目一般須遵守特定的竣工時間表規定，且倘我們未能遵守時間表安排，我們須繳納違約金。倘延遲是由我們導致，一般會就每延遲一天按原合約金額的商定比例計算違約金。項目的實際竣工時間可能受到多項超出我們控制範圍的因素的不利影響，包括颱風及其他自然災害、材料及勞工短缺、客戶額外提出要求或技術需求而導致原項目計劃的額外變更、與分包商的糾紛、事故及其他不可預見的問題或情形。我們無法向閣下保證，延長期限(倘由客戶授予)將足以讓我們完成實際工程。

於往績期間及直至最後可行日期，我們毋須就我們所開展的項目支付任何重大違約金。我們無法向閣下保證，我們於日後不會被收取任何違約金。未能滿足合約的時間要求可能導致我們須支付大額違約金，繼而可能對我們的聲譽及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能須對我們項目的任何缺陷負責

就我們完成的項目而言，我們通常提供12至24個月的缺陷責任期，在此期間，我們負責糾正工作缺陷。倘於缺陷責任期內發生缺陷索償，我們將負責糾正缺陷或要求分包商糾正缺陷。我們並無任何缺陷責任保險。於缺陷責任期內，我們或會花費大量成本糾正缺陷，此或會對我們的盈利能力造成不利影響。

業務營運可能面對季節性因素影響，其可能使我們的經營業績有所波動

業務營運須面對年內季節性波動的風險。於往績期間，我們於農曆新年前數個月錄得相對較高的收益，而於農曆新年該月錄得相對較低的收益。更多詳情請參閱「業務 — 季節性」一段。因此，將本集團單一財政年度不同期間的經營業績進行比較並無意義，且不應依賴其為表現指標。

風險因素

我們可能無法成功實施業務策略及未來計劃

我們能否成功實施本文件「未來計劃及[編纂]」一節所述的業務策略及未來計劃，乃建基於當前的估計及假設，並取決於多種因素，包括資金可用性、市場競爭及我們挽留及招募稱職員工的能力。若干因素超出我們控制範圍，且存在固有的不確定性，例如香港整體市場狀況及香港裝修行業的政府政策或監管制度變動。我們無法向閣下保證，我們可以成功實施業務策略及未來計劃。倘我們未能做到，我們的盈利能力及前景或會受到重大不利影響。

因我們的營運而產生的糾紛、投訴、法律及其他程序或會對本集團業務、營運及財務業績造成影響

作為裝修承建商，因各種理由不時收到客戶、供應商、分包商、工人及與我們項目有關其他各方的索賠乃屬常見。此類糾紛可能涉及工程延誤或交付不達標的工程、延遲付款或付款不足，或有關工程的人身傷害及勞動補償索賠。

我們無法保證我們能通過與相關人士磋商及／或以調解方式解決所有上述糾紛。倘我們未能解決該等糾紛，可能使我們面臨法律及其他程序，而倘我們未能在該等程序中勝訴，可能帶來巨額法律費用及嚴重損害。我們的保單或總承建商投購的保單未必涵蓋與該等申索、糾紛或法律訴訟相關所產生的費用及賠償或罰款。該等程序可能耗費時間、代價高昂，處理過程中可能分散本集團管理層注意力及其他人力資源，這可能會對我們的營運及財務業績造成不利影響。

本集團的營運可能受到惡劣天氣狀況及其他營運風險的影響

我們的業務經營可受到天氣狀況所影響。倘持續出現惡劣天氣狀況或發生自然災害，我們可能無法施工或需要中斷運作，其可能削減我們的收益及盈利能力。再者，我們亦面對其他營運風險，例如火災及水電供應暫停，此不僅會影響我們的工程進度，亦會對我們在工作場地上存放的財物構成風險。此外，我們的業務會受嚴重傳染病爆發、我們無法控制的自然災害或其他天災所影響。該等事故亦或會對香港的經濟、基礎設施、民生及社會造成不利影響。倘發生任何該等事件，我們的收益、成本、財務狀況及增長潛力將會受到不利影響。同時該等事故的潛在影響及該等影響對我們的業務及客戶、供應商及分包商的業務的重要性亦難以預測。

風險因素

倘未有於工地遵循安全措施，或會造成人身傷害、財產損失或致命意外

於營運過程中，我們要求員工及分包商遵守並執行我們的所有安全措施及程序。在執行工程期間，我們密切監察及督導員工及分包商執行所有此類安全措施及程序。然而，概不保證員工及分包商不會違反規例、法律或法規，或違反本集團實施的安全措施及程序，而即使本集團已採取若干安全措施及程序，仍有可能在工地發生事故。倘發生任何人身傷害、財產失或致命事故，可能會引起訴訟，而倘我們的保單未能悉數覆蓋該等事故，此或對本集團的聲譽及財務狀況造成不利影響，亦可能令我們的相關登記、牌照及／或證書被暫停或不予續期。

我們當前的保險覆蓋範圍或不足以覆蓋將來可能面臨的所有損失或潛在索賠，而保險費可能會增加

於往績期間，我們通常為業務投購僱員補償保險。概不保證我們目前所投購的保險水平足以覆蓋所有潛在風險及損失。投保範圍未必足夠，本集團或仍須承擔未充分投保甚至並無投保的損失或潛在索賠。倘因意外、自然災害或類似事件導致工地或僱員發生任何重大財產損失或人身傷害（並無全部受保或充分受保），則本集團的業務可能受到不利影響，從而可能導致損失資產、法律訴訟、僱員賠償責任或其他形式的經濟損失。

此外，我們應付的保費取決於多項因素，包括我們承擔的項目的範圍及合約金額，以及我們的保險索賠記錄。概不保證我們將來應付的保費不會增加或保險範圍不會縮減。倘我們須對未投保的損失承擔責任，或已投保的損失的索賠額超過我們的保險覆蓋限額，或我們應付的保費大幅增加，則我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

與我們的行業有關的風險

我們於競爭激烈的行業營運

根據弗若斯特沙利文報告，香港裝修行業有大量市場參與者，且高度分散及競爭激烈。參考建造業議會截至二零一九年十一月的統計數據，香港有729名市場參與者提供裝修服務。由於競爭對手眾多且大部分可能擁有更多的資源、更長久的經營歷史、與客戶的關係更穩定以及擁有良好的品牌聲譽，我們可能面臨重大的下行價格壓力，從而導致我們的利潤率下降。我們無法向閣下保證，我們的利潤率不會因價格壓力而下降。倘我們未能有效應對市場狀況及客戶偏好或未能提供較競爭對手而言更具競爭優勢的投標，我們的服務在客戶眼中可能不具吸引力，且我們的業務可能受到重大

風險因素

不利影響。我們的競爭對手亦可能採取強勢的定價政策或與我們的客戶建立的關係可能嚴重損害我們獲得合約的能力。倘我們未能於日後保持競爭優勢，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的表現或取決於建設項目之供應，而建設項目之供應或會受政府政策所影響

根據弗若斯特沙利文報告，香港裝修行業的未來增長及盈利水平主要取決於建築項目的持續供應。我們的營運及管理目前位於香港。我們主要為住宅物業及商業物業提供裝修服務。倘香港的土地供應有所減少，則地產發展商的建築用地或會減少，香港的裝修工程需求或會下跌，繼而影響到我們的營運及盈利能力。

香港的裝修行業一直面對勞工成本上升及勞工短缺問題

根據弗若斯特沙利文報告，勞動力短缺是香港裝修行業主要威脅之一，此乃主要歸因於地區老齡化問題及熟練人才短缺。我們通常會與相類企業為人手而競爭。由於勞動力短缺，我們不得不通過增加工資來保留工人。根據弗若斯特沙利文報告，香港裝修行業工人的平均日薪由二零一四年的每日約1,091.5港元增加至二零一八年的每日約1,325.9港元，預期複合年增長率為約5.0%。由二零一九年至二零二三年，香港裝修行業工人的平均日薪將以複合年增長率4.3%繼續增長。因此，我們的分包費用(包括分包商的人工成本)可能上升。我們通常在提交投標書時將預期人工成本增幅考慮在內。倘香港勞工成本的持續增長超出我們所預期，我們的成本將來或會增加，此或對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。此外，倘我們或我們的分包商未能保留現有的工人及／或及時招聘足夠工人以應付現有或未來項目，我們可能無法按時完成項目，從而導致我們在違約損失及／或其他方的財務損失上承擔賠償責任。

香港的裝修行業一直面臨材料成本上漲的問題

根據弗若斯特沙利文報告，由於香港建造業需求強勁，從二零一四年至二零一八年，我們於提供裝修工程時採用的大多數材料的平均價格均呈上升趨勢。倘材料成本持續增加，我們的成本將來或會增加，此或對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

勞工行動或罷工可能影響我們的業務

裝修工人的勞工行動或罷工均可能會擾亂項目進度。於往績期間，我們的項目並無面臨任何勞工行動或罷工。然而，概不保證日後不會發生勞工行動或罷工。該等勞工行動或罷工可能會對我們的業務表現造成不利影響，繼而影響我們的盈利能力及經營業績。因有關行為而導致延誤完成我們的工程或會對我們未來成功贏得招標的可能性造成影響，原因為該因素影響客戶在決標時所作的決策。

現有法律、規例及政府政策的日後變動，包括但不限於引入有關發牌、環境保護及勞工安全的更嚴厲法例及規例，可能對我們造成重大額外開支

我們業務經營的很多方面受到若干法律及規例以及政府政策的監管。無法保證我們能夠及時應對有關變動。為遵守該等變動，亦可能增加我們的成本及負擔，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘裝修行業有關環境保護及勞工安全的資格規定出現任何變動及／或強制規定且我們未能及時或無法遵守新規定，則我們的業務營運將受到重大不利影響。

與在香港經營業務有關的風險

在香港經營業務涉及若干政治風險

香港乃中國的特別行政區且根據「一國兩制」的原則享有高度自治權。相關政治安排發生任何變動可能對香港經濟造成影響，從而直接影響我們在香港的營運。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

我們的財務表現可能因香港市場下滑而受到不利影響

於往績期間，我們的收益僅源自香港的業務營運。我們專注於為香港私人部門的住宅及商業物業提供裝修服務。香港發生自然災害、經濟蕭條、流行病爆發等任何意外情況以及任何其他事件可能阻礙香港經濟增長，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

與[編纂]及股份有關的風險

股份先前並無任何[編纂]及活躍[編纂]市場未必形成

股份的活躍[編纂]市場未必形成，且股份的[編纂]價格可能出現顯著波動。於[編纂]前，股份並無[編纂]。[編纂]乃本公司與[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商的結果，而[編纂]未必反映股份將於[編纂]完成後[編纂]的價格。此外，我們無法向閣下保證，股份的活躍[編纂]將會形成，或即使該市場形成，將無法保證於[編纂]完成後持續，或亦無法保證股份的[編纂]將不會下降至低於[編纂]。

額外的股本融資或我們於未來發行額外股份可能攤薄股東權益

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或股本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。

此外，我們未來可能於根據購股權計劃將授出的購股權獲行使時發行額外股份。於發行後的發行在外股份數目增加將導致股東所有權百分比減少，並可能導致每股盈利及每股資產淨值被攤薄。

股份的交易量及交易價格可能出現波動。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

股份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、公佈業務發展、戰略合作或收購、新項目、我們面臨的工業或環境事故、主要人員流失、財務分析師及信用評級機構的評級發生變化或訴訟等因素，可能導致股份的交易量及交易價格出現大幅的意外變動。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]後控股股東將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可能對股份市價造成的影響(如有)。任何控股股東出售股份，均可能對股份當時的市價造成重大不利影響。

風險因素

[編纂]有權終止[編纂]

有意[編纂]應注意，倘[編纂]上午八時正(香港時間)前任何時間發生本文件[[編纂]]一段所載任何事件，[編纂](為其本身及代表[編纂])有權發出書面通知終止其於[編纂]項下的責任。有關事件可包括但不限於任何天災、戰爭、暴動、動亂、騷亂、經濟制裁、疫症、火災、水災、爆炸、恐怖活動、地震、罷工或停工。

司法權區不同導致難以行使股東權利

本公司乃於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。我們的公司事務受(其中包括)組織章程細則、開曼群島公司法及普通法所管制。股東針對董事展開訴訟的權利、少數股東展開訴訟的權利及董事對本公司的受託責任，均很大程度上受開曼群島普通法及組織章程細則所管制。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法先例及英國普通法(其於開曼群島的法院可能具有說服效力，但無約束效力)。有關保障少數股東利益的開曼群島法例於若干方面與香港及其他司法權區的法例有所不同。此外，開曼群島公司的股東未必有權於香港法院提出股東衍生訴訟。

根據購股權計劃授出購股權或會影響本集團的經營業績及攤薄股東的股權百分比

本公司日後可能會根據購股權計劃授出購股權。經參考估值師的估值，購股權於其授出日期的公平值將作為以股份為基準的酬金列支，這可能會對本集團的經營業績造成不利影響。為應付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，因而可能攤薄股東的股權百分比及每股股份資產淨值。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，請參閱本文件附錄四「D.購股權計劃」一段。

風險因素

與本文件有關的風險

我們無法向閣下保證我們日後會宣派或分派任何股息

任何宣派及派付任何股息的決定須由董事會建議及獲股東批准。任何派付股息的決定將經考慮經營業績、財務狀態及狀況等因素以及其他被視為相關的因素後作出。在某一年度未有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、統計資料及數據並未經獨立核實且未必可靠

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。我們相信，上述資料的來源乃合適的資料來源且於摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎的措施。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。然而，該等資料並無經我們、獨家保薦人、[編纂]或彼等各自的任何董事、聯屬人士或顧問獨立核實，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。此外，我們無法向閣下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，[編纂]應考慮對該等資料或統計資料的倚重或重視程度。

[編纂]應閱讀全本文件且我們強烈建議閣下切勿依賴報刊、其他媒體及／或調查報告所載任何資料

報章及媒體可能載有關於本集團或[編纂]的報道，其中可能包括關於本集團的若干事件、財務資料、財務預測及其他資料，而有關資料並未載列於本文件。我們並無授權披露本文件並無載列的任何其他資料。我們不會就任何該等報章或媒體報道承擔任何責任且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。倘該等刊物所載任何資料與本文件所載者不一致或有所抵觸，本集團並不就此承擔責任。因此，[編纂]不應依賴任何該等資料。於決定是否認購及／或購買股份時，閣下應僅依賴本文件所載財務、經營及其他資料。

風險因素

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響

本文件載有若干具「前瞻性」的陳述及資料及使用前瞻性術語如「預計」、「相信」、「可」、「估計」、「預期」、「可能」、「應」、「應該」或「將」或類似詞彙。該等陳述包括(其中包括)增長策略的討論及有關未來運營、流動資金及資金來源的預期。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，且任何或全部該等假設可被證實為不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能不準確。此方面的不確定因素包括但不限於本節所述者，其中大部分超出我們的控制範圍。鑒於該等及其他不確定因素，於本文件載入前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃或目標的聲明，而[編纂]不應過度依賴該等前瞻性陳述。我們並無任何責任於出現新資料、日後發生事件或其他原因時公開更新資料或發佈任何前瞻性陳述的修訂內容。