

風險因素

有意投資者於作出有關[編纂]的任何投資決定前，應審慎考慮本文件所載全部資料，尤其應考慮以下與投資於本公司有關的風險及特別考慮因素。倘下文所述可能發生的任何事件成為現實，本集團的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響，而股份成交價或會因任何該等風險而下跌，閣下可能損失全部或部分投資。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，當中涉及風險及不明朗因素。本集團的實際業績可能與本文件所討論者有重大差異。可能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

於往績記錄期間我們的大部分收益來自主要客戶批出的項目，而來自彼等的項目數目有任何重大減少或其與我們的關係變差，均可能對我們造成重大不利影響。

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年六月三十日止年度以及截至二零二二年十月三十一日止四個月，我們已分別服務49名、46名、41名及28名客戶。然而，我們大部分收益一般來自主要客戶。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年六月三十日止年度以及截至二零二二年十月三十一日止四個月，於各年度／期間的最大客戶分別佔我們總收益約21.9%、27.3%、22.1%及51.3%，而於各年度／期間的五大客戶分別佔我們總收益約69.3%、67.4%、60.3%及86.9%。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的客戶」一節。

於往績記錄期間，我們按項目基準獲客戶委聘。概不保證我們日後將繼續獲得主要客戶的合約，亦不保證我們日後將維持與彼等的關係。倘主要客戶批出的項目數目大幅減少，我們與彼等的關係轉差，而我們未能自其他客戶獲得規模、數目或毛利率相近的合適項目取而代之，則我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的收益主要來自屬非經常性質並透過投標獲得的項目，概不保證客戶會授予我們新業務或未來中標率不會繼續下降。

我們的收益一般來自非經常性質項目，而客戶並無責任授予我們項目。於往績記錄期間，我們主要透過投標獲得新業務。概不保證我們日後將能夠獲得新

風險因素

合約。因此，項目的數目及規模以及我們能夠從中賺取的收益數額在不同期間或會出現重大差異，未來的業務量可能難以預測。

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年六月三十日止年度、截至二零二二年十月三十一日止四個月及自二零二二年十一月一日起至最後可行日期期間，我們的中標率分別約為11.7%、16.4%、7.6%、2.1%及3.2%。截至二零二二年六月三十日止年度及截至二零二二年十月三十一日止四個月，我們的中標率相對較低，主要由於可用財務資源及人手限制導致我們所提交標書的競爭力整體較過往年度／期間低，故我們獲授較少合約。執行董事認為，我們的中標率取決於一系列因素，主要包括投標策略、定價政策、市場競爭程度及客戶的評估標準。概不保證未來中標率不會如於往績記錄期間般繼續下降。倘本集團日後未能取得新合約或可供投標的招標邀請或合約數目大幅減少，本集團的業務、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

倘投標階段的成本估計出現重大誤差或成本超支，我們的財務業績或會受到不利影響

我們就投標或報價釐定服務定價時，管理層會計及以下主要因素：(i)服務範圍、客戶規格及項目複雜程度；(ii)項目位置及覆蓋面積；(iii)工程時間表；(iv)我們與客戶的關係；(v)採購材料及委聘分包商的估計成本；(vi)現行市價；及(vii)我們的預算及釐定合理的利潤率。有關我們定價政策的進一步詳情，請參閱本文件「業務—定價政策及信貸管理—定價政策」一節。

概不保證我們在項目實施階段實際所用的時間及所產生的成本不會超過項目於投標階段的初步成本估算，尤其是由於客戶在項目過程中提出任何修訂令所致。儘管我們的服務以成本加成基準定價(即根據投標階段的初步估計成本加目標利潤率計算)，於實施階段所用的實際時間及所產生的成本仍可能因多項因素而受到不利影響，包括設計的變動、參與我們項目的其他承辦商工程導致的延誤、不可預見的地盤狀況、惡劣天氣狀況、事故、分包商不履約、協定由我們承擔的材料費用意外大幅上漲，以及其他不可預見的問題及情況。項目於投標階段所涉及時間及成本的估算如出現重大誤差，則可能會導致完工延誤及／或成本超支，進而對本集團的財務狀況、盈利能力及流動資金造成重大不利影響。

風險因素

分包商表現欠佳或行為不當或無分包商可用均可能對我們的盈利能力及業務造成不利影響

我們委聘分包商進行所有較勞工密集的工程，包括安裝及鋪設被動防火材料及構件。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年六月三十日止年度以及截至二零二二年十月三十一日止四個月，我們的分包費用分別約為55.5百萬港元、59.7百萬港元、95.5百萬港元及52.3百萬港元，分別佔我們服務成本總額約50.6%、45.2%、53.5%及54.1%。概不保證分包商的工程質量會一直符合我們的要求，或彼等會一直嚴格遵守我們所有指示且無不當行為。我們未必能如監察我們本身的員工一樣直接及有效監察分包商的表現。我們或會受分包商的不履約行為或提供不全、不當或劣質的分包工程而受到影響。該等情況可能影響我們的盈利能力、財務表現及聲譽。根據客戶合約的條款，我們亦可能因分包商工人的不當行為而遭到罰款或處罰。此外，概不保證本集團在必要時一直能夠獲得合適分包商的服務，亦不保證能在我們的分包商結束業務的情況下與分包商磋商可接受的服務費用及條款。在此情況下，倘我們未能按可接受的條款物色合適的替代分包商，我們的營運及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們倚賴供應商提供項目所用的材料，倘供應有任何短缺或延遲，甚或質量變差，均可能對我們的營運造成重大不利影響

我們倚賴供應商穩定準時交付項目所用的優質被動防火材料，如防火漆及防火板。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年六月三十日止年度以及截至二零二二年十月三十一日止四個月，我們的材料成本分別約為43.4百萬港元、58.0百萬港元、66.4百萬港元及34.9百萬港元，分別佔我們服務成本總額約39.6%、44.0%、37.2%及36.0%。業內有部分熱門的被動防火材料品牌，而我們與客戶的合約或規定使用若干品牌或合適的替代品牌。有關材料的若干品牌或有熱門度變動，原因可能是(其中包括)有關材料的規格是否符合香港建造業日後所採納的消防安全規定及標準，或屋宇署的規定。

除本文件「關連交易」一節所披露與關連人士及視作關連人士的總採購協議外，我們一般不與材料供應商訂立任何長期協議，且一般不會維持存貨。我們可能需要維持與現有供應商的關係及與新供應商建立關係，以確保供應符合日後消防安全規定及標準或在其他方面在香港廣受認可的被動防火材料，或供應品質類似於或勝過我們目前使用產品的被動防火材料。此外，我們的部分供應商位

風險因素

於香港境外，根據執行董事的經驗，當部分防火漆供應商在香港缺貨時，彼等可能需歷時數月方能交付我們的訂單。倘我們無法獲取項目所用的被動防火材料(尤其是客戶所要求的熱門品牌被動防火材料)，或建立並維持與供應商的關係，或倘供應商的交付出現任何短缺或重大延遲，則我們可能無法按時或完全無法完成項目。因此，我們可能須向客戶支付算定損害賠償或其他罰金。我們無法保證能夠及時找到獲客戶接受且質量可接受的合適替代材料供應來源。即使我們成功物色，亦無法保證我們將能夠以客戶可接受的價格購得有關被動防火材料。倘發生該等事件，我們的業務、聲譽、財務業績及前景均可能受到重大不利影響。

倘來自供應商的材料質量出現任何下降，且我們無法及時找到價格合理的合適替代材料供應來源，則我們的工程進度及質量可能受到重大不利影響，從而損害我們的業務及聲譽，並對我們的財務業績及前景造成重大不利影響。

我們的過往收益、毛利及毛利率未必能反映未來表現

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年六月三十日止年度以及截至二零二二年十月三十一日止四個月，我們的收益分別約為150.0百萬港元、186.5百萬港元、240.5百萬港元及131.0百萬港元，毛利分別約為40.4百萬港元、54.6百萬港元、61.9百萬港元及34.3百萬港元，而毛利率分別約為26.9%、29.3%、25.7%及26.2%。然而，本集團的過往財務資料未必能反映我們日後的財務表現，其將取決於我們獲得新商機及控制成本的能力。概不保證我們的營運及財務表現日後將維持與於往績記錄期間所錄得者相若的水平。

使用我們的過往財務資料以預測未來財務表現存在固有風險，原因為兩者之間不一定會以某種方式存在任何關聯，或僅可反映我們過往在若干情況下的表現。我們未來的表現將取決於(其中包括)我們獲得新合約的能力、成本控制、香港市況及承建商之間的競爭等因素。上述任何不利變動均可能會減少我們獲授的項目數目及/或限制我們項目的利潤率。此外，於往績記錄期間，我們將重心由競投較小型項目轉移至合約金額較高的項目，可能導致收益及毛利波動較大。倘本集團於某一特定期間能夠獲得大型項目，我們於相關期間的收益及毛利

風險因素

或會大幅上升。反之，如未能在某一特定期間獲得任何大型項目，則可能導致我們於相關期間的收益及毛利大幅下降。概不保證我們將能成功投得合約金額相對較高的項目。倘我們日後未能成功投得合約金額相對較高的項目，我們未必能維持收益及毛利水平。

此外，我們的毛利率亦可能於不同期間出現波動，此乃由於多項因素，如(i)我們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；(iv)材料成本；及(v)我們的定價政策。概不保證我們的毛利率未來將維持穩定及我們能夠維持現時的表現水平。

收到客戶付款與向供應商付款之間的潛在時間錯配可能會對我們的現金流量造成不利影響，並導致產生經營現金流出淨額

我們可能在初期及客戶悉數付款前因就項目支付前期成本而出現現金流出淨額(包括經營現金流出淨額)。我們項目的前期成本一般包括項目初期的啟動成本，包括就分包商已完成工程支付的分包費用及向供應商支付的材料費。我們於項目動工後開始產生正數每月現金流量淨額的時限，以及本集團於該期間產生的前期成本總額視乎項目的規模及持續時間以及其他因素而定。根據我們對截至二零二二年六月三十日止三個年度收益貢獻超過10百萬港元的主要已完成項目的經驗，我們於有關主要項目動工後，須經過約五個月至21個月及平均九個月的時間(「前期」)方會開始自有關項目產生正數每月現金流量淨額，且本集團於前期產生的前期成本總額平均佔有關主要項目估計合約金額約29.1%。客戶一般根據我們的工程進度作出進度付款，且該付款須於我們向客戶發出付款申請前經客戶或彼等的授權代表核實。此外，向本集團作出的每筆進度付款的若干百分比(一般介乎相關進度付款費用的5%至10%，總額最高為總合約價值的5%)可由部分客戶預扣用作保證金並於保養期末退回。有關進一步資料，請參閱本文件「業務－我們的客戶－客戶合約的主要條款」一節。

因此，隨著項目推進，我們的現金流量一般會由項目早期的流出淨額逐漸轉為累計流入淨額。該情況導致現金流量缺口，並於我們在初期有更多項目或客戶於任何特定時間點預扣各類項目的大量保證金時，可能導致我們的流動資金受到重大不利影響。

風險因素

倘我們因上述或其他原因而出現現金流出淨額(包括經營現金流出淨額)，我們可能須獲得充足的額外流動資金以滿足財務需求及責任。倘我們無法如此行事，我們可能違反付款責任、無法滿足資本支出需求及/或可能無法按計劃實施業務策略。因此，我們的業務、聲譽、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

完成工程的實際總價值可能與我們與客戶所訂合約所載的原估計合約金額不同

於往績記錄期間，我們與客戶的大多數合約涉及重新計量，而餘下合約則按固定總價基準。對於固定總價合約，合約通常根據協定的單位費率及協定工程項目的數目列明合約金額。對於涉及重新計量的合約，協定的單位費率及工程項目的估計數目納入合約，而最終合約金額視乎已完成工程的重新計量，本集團將根據項目中已完成的實際工程量(通常將由客戶於工程完成後進行計量)獲得付款。作為工程項目施工的分包商，我們的工作可能受到非我們所能控制的總承建商及其他二判的影響。其他承建商不對我們負責，惟彼等的作為或不作為可能導致項目延誤或項目設計或項目地盤環境變動，從而可能增加我們的工作或以其他方式增加我們的成本。我們能夠自有關合約錄得的工程項目價值及收益金額可能會在不同期間存在重大差異。

儘管客戶要求的工程項目數量存在不確定性，惟我們需要根據過往經驗及有關客戶過往要求的工程項目量於相關合約期分配勞工及其他資源以預備工程項目。倘任何客戶於相關合約期超乎我們預期地大幅削減工程項目數量，則我們的業務營運及財務表現可能受到重大不利影響。

我們的收益及毛利率受修訂令引致的波動所影響

於項目實施期間，客戶可能向我們發出修訂令，要求進行超出合約範圍的增建工程、減少或改建工程。我們將與客戶討論並主要參考相關合約規定的單價表共同協定將增加至原合約金額或自其中扣除的修訂令金額。否則，我們將與客戶進一步協定價格。由於客戶在實施階段發出修訂令，將自項目獲得的總收益及項目的利潤率可能有別於相關合約所訂明的該項目原估計合約金額及其原預期利潤率。有關修訂令的進一步詳情，請參閱本文件「業務—營運流程—修訂令」一節。因此，我們的收益及利潤率可能因有關修訂令而出現大幅波動。與修訂令有關的不確定因素包括有關修訂令的數量及時間，原因為其由客戶酌情要求，且概不保

風險因素

證客戶將要求任何修訂令。因此，概不保證我們的項目產生的收益金額與相關合約訂明的原估計合約金額不會有重大差異、或將足以收回我們產生的成本或以其他方式為我們帶來合理的項目利潤率，因此，我們的財務狀況可能會因不時接獲項目修訂令而受到重大不利影響。

我們面臨與貿易應收款項及被動消防工程產生的合約資產可否收回有關的信貸風險

我們面臨與貿易應收款項及被動消防工程產生的合約資產可否收回有關的信貸風險，尤其是於往績記錄期間內各年度／期間來自我們五大客戶的款項，該等款項佔我們貿易應收款項總額及尚未結算合約資產的大部分。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年六月三十日以及二零二二年十月三十一日，我們分別錄得貿易應收款項約11.5百萬港元、17.3百萬港元、12.1百萬港元及16.8百萬港元。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年六月三十日止年度以及截至二零二二年十月三十一日止四個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別約為23.9日、28.4日、22.9日及14.3日。於往績記錄期間，我們的大部分貿易應收款項來自有限數量的客戶。此外，部分客戶於其與我們的合約中納入「先收款、後付款」條款，且彼等有權自其客戶收取付款後方向我們付款。倘客戶未能向其客戶收取付款，進而將會對我們向客戶收取付款的能力造成不利影響。我們亦可能在客戶財務狀況欠佳及失去償債能力時遭遇付款延遲。無法保證客戶將按時全額結算付款申請，或項目擁有人會在客戶未能付款的情況下直接向分包商作出中期進度付款或作出可接受的替代付款安排。

合約資產指本集團就其已轉讓予客戶的貨品或服務而換取代價的權利，且有關權利尚未成為無條件。換言之，合約資產包括本集團就建築合約所產生的已完工但尚未開具發票的工程收取代價的權利。合約資產於有關權利成為無條件時轉撥至貿易應收款項。合約資產須進行減值評估，其詳情載於金融資產減值的會計政策。於二零二零年、二零二一年及二零二二年六月三十日以及二零二二年十月三十一日，本集團分別錄得建築合約產生的合約資產約37.1百萬港元、48.2百萬港元、64.8百萬港元及59.8百萬港元。有關該等合約資產的後續結算詳情，請參閱本文件「財務資料—經選定財務狀況項目討論—合約資產／負債」一節。

風險因素

本集團的合約資產包括(i)未開發票收益；及(ii)有關被動消防工程的應收保證金。於二零二零年、二零二一年及二零二二年六月三十日以及二零二二年十月三十一日，本集團分別錄得未開發票收益約24.4百萬港元、33.8百萬港元、44.1百萬港元及38.3百萬港元。此外，承接合約工程時，客戶可能會視乎合約條款從向我們作出的每筆進度付款中預扣若干百分比作為保證金。於二零二零年、二零二一年、二零二二年六月三十日及二零二二年十月三十一日，客戶保留作為保證金的應收保證金分別約為12.7百萬港元、14.4百萬港元、20.7百萬港元及21.5百萬港元。視乎合約條款而定，保證金一般在保養期末退回。然而，概不保證客戶將按時全額向我們退回有關保證金。概不保證我們將能夠根據合約的付款條款就已完成服務對全部或任何部分合約資產開具發票。

倘我們無法於付款期限內收回大部分自客戶合約產生的貿易應收款項及合約資產，甚至完全不能收回，則我們的現金流量及財務狀況可能受到重大不利影響。

倘我們未能履行與合約負債有關的責任，業務及經營業績或會受到重大不利影響

於二零二零年、二零二一年及二零二二年六月三十日以及二零二二年十月三十一日，我們的合約負債分別約為4.1百萬港元、0.8百萬港元、0.4百萬港元及0.4百萬港元。合約負債指本集團就已收取的代價而向客戶轉讓服務的責任。

倘我們未能履行與合約負債有關的責任，我們可能無法按預期將有關合約負債轉為收益。上述未有履行責任亦可能對我們與該等客戶的關係造成不利影響，繼而可能影響我們的聲譽及日後自該等客戶取得項目的能力。倘發生任何有關情況，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

COVID-19疫情或其他嚴重傳染病疫情如有任何轉差均可能直接或間接對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

COVID-19疫情或其他嚴重傳染病疫情可能以各種方式直接或間接影響我們。自COVID-19大約在二零二零年一月首次衝擊香港以來，香港政府已宣布實施各項措施，包括旅行限制及社交距離措施，以降低COVID-19在本地傳播風險。於二零二二年，香港因Omicron變異株爆發第五波COVID-19疫情。概不保證香港COVID-19疫情或其他嚴重傳染病疫情能得到有效控制，亦不保證香港政府不會

風險因素

實施更嚴格的措施，例如關閉實際工作場所、全面暫停所有商業、社會及其他活動以及遏止COVID-19或其他嚴重傳染病擴散的其他封鎖政策，進而可能影響我們的營運。

香港爆發COVID-19或其他嚴重傳染病可能對香港經濟造成重大不利影響，繼而可能導致香港物業市場放緩及工程項目供應減少。COVID-19疫情或其他嚴重傳染病疫情如有任何轉差亦可能導致項目供應減少、市場競爭加劇、勞工短缺、從事被動消防工程的工人工資增加及／或我們業務營運中斷、項目暫停或項目工程進度延遲。我們無法向閣下保證，我們不會因COVID-19疫情或其他嚴重傳染病疫情遭遇任何項目延誤或未能根據計劃規格、時間表及預算完成項目，從而可能令我們面臨客戶就算定損害賠償提出的潛在申索以及對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們任何僱員或分包商的僱員疑似感染或感染COVID-19或其他嚴重傳染病，我們的營運亦可能受到影響，原因為我們及分包商可能需要隔離部分或所有相關僱員，並須對我們的項目地盤及營運所用的設施進行消毒。

此外，我們的部分供應商位於香港境外。由於二零二二年初中國COVID-19疫情反覆，中國多地(尤其是上海市)採取封城措施，導致來自中國的原材料供應暫時中斷。大約於二零二二年四月至二零二二年五月，我們的若干供應商送貨出現短暫延遲，其在中國設有業務或採購若干被動防火材料以及金屬零件及構件(有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－職業健康與安全－COVID-19的影響」一節)。倘香港政府及／或中國政府推出或採取更嚴格的措施以遏制COVID-19或其他嚴重傳染病擴散，包括全市範圍內的檢疫要求、進口管制或封城，概不保證全部或部分業務營運位於中國或在其他方面倚賴員工及貨品在香港與中國之間自由流動的供應商及分包商能夠(a)維持其正常業務運作而不受干擾；及／或(b)準時及以合理價格自中國向我們位於香港的工地交付材料或安排分包服務，亦不保證我們能夠及時從替代供應商或分包商採購材料或分包服務。倘該等不利事件發生並持續一段相當長時間，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

疫症、天災、惡劣天氣狀況、政局不穩及恐怖襲擊等突發事件或會重大延誤甚至阻礙我們完成項目

我們的營運受非我們所能控制的不明朗因素及或然事件影響，致令我們的營運可能受到嚴重干擾及對我們的業務造成不利影響。該等因素包括疫症、天災、惡劣天氣狀況、政局不穩、戰爭及恐怖襲擊。任何該等事件或會導致我們減少或停止營運、對業務營運產生不利影響、增加成本及／或阻礙我們完成項目，發生其中任何一種情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何該等事件均可能對投資者信心及風險承受能力、發行人及擬上市申請人的集資活動、宏觀經濟狀況以及香港的財務狀況造成負面影響。我們的業務營運、財務狀況以及本文件擬進行的集資活動可能會因此受到重大不利影響。

本集團的定價條款及毛利率可能受競爭對手的定價策略影響

根據行業報告，香港被動消防工程行業相對集中且競爭激烈，約有500名市場參與者從事被動消防工程，但專門從事有關工程的市場參與者不足100名。鑒於被動消防工程行業的競爭程度，我們的競爭對手可能採取積極的定價策略以維持或提高市場份額。視乎競爭對手的定價策略，我們可能因價格競爭而面臨若干價格下行壓力，因而導致毛利率下降。概不保證我們日後將能維持毛利率及／或維持定價策略。我們未能因應競爭對手的定價策略變動或激烈的市場競爭而調整定價可能妨礙我們取得新項目的能力，且對我們的盈利能力、經營業績及業務前景造成重大不利影響。

無法保證本集團能挽留我們所倚仗的主要人員

董事相信，我們的成功主要歸功於(其中包括)執行董事吳榮煥先生及吳榮盛先生所作出的貢獻。彼等的專業知識及經驗詳情載於本文件「董事及高級管理層」一節。我們的其他主要人員包括項目經理，彼等在監督我們項目方面的管理經驗對我們的營運及財務表現至關重要。儘管我們已與各執行董事及主要人員訂立服務協議，惟倘任何執行董事或主要人員終止其各自與我們訂立的服務協議或因其他原因而不再為本集團提供服務，且我們亦未能招聘適當人選替任，我們的營運或會受到重大不利影響。概不保證我們日後有能力吸引及挽留具有才幹的員工。在此情況下，本集團的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

風險因素

未能可靠及準時完成項目可能對我們的聲譽或財務表現造成重大影響或令我們面臨索償

與客戶的合約一般載有算定損害賠償條款，據此，倘我們無法在合約規定的時間內交付或履行合約工程，我們或須向客戶支付算定損害賠償。算定損害賠償一般按每日固定金額釐定。

由於人手短缺、分包商延期、工傷事故及延遲交付材料等各種不可預見因素，項目可能不時出現延期。倘完成任何特定項目時我們出現任何延期，我們或須根據合約支付算定損害賠償。若干客戶按部分基於項目準時交付的積分制對其分包商進行評分，而持續獲得低評分可能導致本集團失去競投其項目的資格。概不保證我們的現有及未來項目不會出現任何延期，導致我們遭到算定損害賠償申索，從而將對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們提供被動消防工程所在的建築物或物業發生嚴重火災，我們的業務、聲譽、財務業績及前景可能會受到重大不利影響

倘我們提供被動消防工程所在的建築物或物業發生嚴重火災，建築物的完整性或會受損，並可能發生人命傷亡。儘管我們的被動消防工程旨在減少或延遲火焰、熱力或煙霧在建築物中蔓延及造成影響，惟概不保證我們的工程將防止火勢或煙霧蔓延至建築物的其他部分或絕不會造成嚴重破壞或人命傷亡。倘發生嚴重火災，我們所進行的被動消防工程的水準可能成疑，繼而影響我們的業務聲譽，甚至導致我們被客戶及／或其他各方提出法律索償。我們可能需要從業務營運撥出時間、注意力及資源，以減輕聲譽所受到的影響並管理有關索償。此可能影響我們與客戶的關係及造成彼等延遲向我們付款(包括發還保證金)。在上述情況下，我們的業務、聲譽、財務業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們可能不時面臨索償及法律訴訟，例如因我們工地上的事故及安全狀況及根據合約條款而引起的索償及法律訴訟，且我們無法向閣下保證有關索償或法律訴訟不會對我們的業務造成重大不利影響

我們可能不時涉及就客戶、分包商、工人及參與我們工程的其他各方的各種事宜提出的索償及法律訴訟，例如因工地上的事故及安全狀況以及工程瑕疵所引起者。我們過去曾收到工人因受僱期間遭遇意外受傷而就其蒙受的傷害提出僱員補償索償及人身傷害索償。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們錄得

風險因素

六宗涉及工人的事故，該等事故導致或可能導致潛在的僱員賠償索償及／或人身傷害索償。我們亦於二零二零年六月收到勞工處對怡俊工程發出的一份敦促改善通知書，內容有關未能確保工人使用工地提供的有效護屏，以致物料微粒或塵埃可能進入或損害眼睛，違反建築地盤(安全)規例。概不保證我們日後將不會面臨事故引起的類似索償，亦不保證不會收到有關工地安全狀況的敦促改善通知書及暫時停工通知書。

此外，作為被動消防工程的提供商，我們可能面臨根據合約條款遭提起的索償，例如進行服務時出現輕微缺陷的行政罰款、該等與我們工程瑕疵或指稱違反我們的合約有關的索償。一般而言，客戶要求我們提供保養期(一般為發出項目的實際完工證明書後12個月的期間)，期內我們會繼續負責補修與已完成工程有關的任何瑕疵。倘於保養期內需要採取大量補修措施，我們可能須耗費大量時間及成本以進行有關補修工作。倘我們未能按要求修正瑕疵，則客戶可能會向我們提出索償。我們亦可能不時與客戶及供應商就付款金額或延遲付款發生糾紛，繼而可能演變成法律訴訟。

概不保證我們不會不時捲入以上或其他類型的索償或法律訴訟，我們亦無法向閣下保證任何有關索償或法律訴訟不會對我們的業務、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。倘任何針對我們的索償不在承保範圍及／或限額內，我們的財務狀況可能受到不利影響。不論任何尚未了結及潛在申索的是非曲直，我們需要分散管理資源並承擔額外費用以處理該等索償，而有關索償一經報導，或會影響我們的企業形象及聲譽。倘上述針對本集團的索償勝訴及不獲保單承保，則我們或須支付損害賠償及法律費用，繼而可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

法律訴訟可能耗費時間、招致高昂費用，且可能分散管理層專注於業務經營的精力。如我們日後牽涉入任何索償或法律訴訟，我們的業務、財務狀況及聲譽均會受到重大不利影響。

我們曾牽涉若干與稅務條例規定有關的過往不合規及／或稅務事件

於往績記錄期間，我們曾牽涉若干與稅務條例規定有關的過往不合規及／或稅務事件，包括遲交利得稅報稅表及未能通知稅務局應徵收利得稅稅款。有關進一步詳情及事件的潛在影響，請參閱本文件「業務－不合規事件」一節。此外，於編製本集團的經審核綜合財務報表時，我們發現怡俊維修於二零一八／一九課

風險因素

稅年度經審核財務報表的若干調整，因此我們對上一年進行若干調整及重新報稅。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—經營業績的主要組成部分—怡俊維修就二零一八／一九課稅年度重新報稅」一節。

概不保證我們日後不會因上述稅務事件而面臨任何重大判令、申索或罰款。如稅務局對我們及董事採取任何執法行動(包括但不限於繳付罰款)，概不保證我們的業務、經營業績、財務狀況及前景(包括但不限於我們的業內聲譽及我們與客戶的關係)不會受到該等過往不合規事件的重大不利影響。

承保範圍未必足以涵蓋潛在責任

本節其他部分所披露若干風險(例如有關客戶集中度、我們取得新合約的能力、我們挽留及吸引人員的能力、分包商的供應及表現、項目及成本管理、我們維持及重續登記的能力的風險、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，或其投保不符合成本效益。我們亦未能投購保障戰爭、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。

此外，我們可能須承擔許多我們並無或無法充分投保甚至完全無法投保的責任。倘因意外、自然災害或其他事件(不屬承保範圍或我們的保險對其保障不足)導致產生任何重大責任，我們的業務可能受到不利影響，並可能導致法律訴訟、招致僱員補償責任、蒙受資產損失或其他形式的經濟損失。

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，我們無法保證我們可續訂保單或可按類似或其他可接受條款續訂。倘我們遭受嚴重意外損失或遠遠超出保單限額的損失，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

概不保證我們將繼續收取政府資助，且所收相關資助金額的波動或會影響我們的財務狀況及溢利

於往績記錄期間，我們就截至二零二零年、二零二一年及二零二二年六月三十日止年度以及截至二零二二年十月三十一日止四個月，根據香港政府「保就業」計劃及建造業議會建造業業務支援計劃收取的政府資助分別約為0.5百萬港元、2.7百萬港元、0.4百萬港元及0.7百萬港元。該等政府資助一般屬非經常性質，且可能須遵守若干資格規定。

我們無法保證將繼續收取該等政府資助。倘相關計劃暫停或終止而無類似替代計劃、提供的金額大幅削減、出現我們無法滿足的資格標準變動或對有關計

風險因素

劃作出任何其他重大變動，我們的財務狀況及盈利能力可能受到重大不利影響。

我們若失去註冊專門行業承造商制度下的註冊或未能獲得及／或重續該等註冊可能對我們造成重大不利影響

於最後可行日期，怡俊工程及怡俊維修已根據建造業議會的註冊專門行業承造商制度在分包商名冊中就鬆漆－其他(防火漆)以及製造及安裝閘／門－隔火門等若干工種進行註冊，以及在註冊專門行業承造商名冊中就天花吊頂進行註冊(有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－牌照、證書及資格」一節)。

該等註冊或其於屆滿後重續均須於有關時間符合註冊分包商名冊及註冊專門行業承造商名冊規則及程序各自所載列的註冊要求，包括保留足夠人數的相關人員以符合註冊專門行業承造商制度下的註冊要求。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽－香港法例及規例－B. 承建商發牌制度及營運－香港法例第587章建造業議會條例」一節。我們無法保證將能夠保留足夠人數的相關人員以一直符合註冊專門行業承造商制度下的註冊要求。倘我們無法滿足該等註冊要求，以致不符合資格註冊，或會導致我們的註冊被註銷或於屆滿後無法重續。

註冊專門行業承造商制度下的註冊如有任何變動，例如對維持有關註冊作出額外規定，而我們無法遵守有關新規定，可能導致我們無法維持有關資格。倘我們未能維持該等資格，我們或無法在有關註冊方面與競爭對手有效競爭，而我們的聲譽、獲得日後業務的能力、業務及經營業績可能受到重大不利影響。

執行我們的未來業務策略取決於招聘足夠勞動力

我們其中一項業務策略是增聘員工，應付我們的業務擴張。有關我們計劃按職能增聘員工的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。然而，香港建造業(包括從事被動消防工程的分支行業)一直面臨勞動力短缺的問題。因此，我們在招聘足夠勞動力以實施未來業務策略時或會面臨潛在困難。我們在招聘足以實施未來業務策略的勞動力方面如有任何重大困難，可能會對本集團成功拓展業務的能力造成不利影響，繼而可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務計劃及策略未必能於預期時限或估計預算內順利實施或達成，並可能導致服務成本及行政開支大幅增加

作為我們業務擴展的一部分，我們擬提高撥付指定項目及項目修訂令的前期成本、增聘人手以及投資本集團資訊科技系統方面的資本儲備，以應付服務需求的預期增長。然而，我們的計劃及策略可能因多種風險而受阻，包括但不限於本節其他部分所述者。概不保證我們於動用管理及財務資源後將能成功維持或提高市場份額或成功實現業務增長。倘我們未能維持現有市場地位或實施我們的計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。即使我們成功達成上述策略，我們估計因購買有關資訊科技系統相關硬件而產生的額外折舊及員工成本(有關員工成本增幅估計約為每年6.1百萬港元)將自損益扣除，因而可能影響我們的財務表現及經營業績。

與我們營運所在行業有關的風險

我們的表現取決於被動消防工程行業的發展，而政府利好政策告終、公共投資計劃縮減或終止或香港經濟下滑等重大不利變動均可能對我們造成影響

我們的表現取決於被動消防工程行業的發展，而被動消防工程行業則受香港工程項目供應(特別是公營項目與涉及新樓宇的項目)所影響。截至二零二零年及二零二一年六月三十日止年度，我們的大部分收益來自公營項目及於往績記錄期間，逾90%收益來自涉及新樓宇的項目。該等發展項目及工程項目的供應受主要市場推動因素持續等多項因素所決定。根據行業報告，我們的行業主要市場推動因素包括各種有利的消防安全政策，如香港政府向業主提供資助促使加強消防安全措施，以及香港政府於公共基建及設施方面的投資(有關進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽—被動消防工程市場概覽—市場推動因素及機遇」一節)。行業亦受香港經濟整體狀況及前景、物業發展商及私人業主啟動新工程項目的意願所影響。

上述或其他因素如有任何重大變動，包括該等利好政策告終、公共投資計劃縮減或終止，或香港經濟下滑，概不保證香港工程項目的供應不會大幅下降，而本集團的業務、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們經營所在的行業競爭激烈

根據行業報告，本行業競爭激烈，市場參與者之間的競爭主要在於彼等提供服務的全面程度、牢固關係及行業專業知識。於部分情況下，我們的競爭對手可能具備競爭優勢，如自設工廠，可進行噴漆及修改金屬部件尺寸等金屬工程。在建立卓著往績記錄、具備技術知識及擁有雄厚資本的前提下，新參與者可能有意進軍該行業。倘競爭加劇或我們無法取得與競爭對手類似的競爭優勢，則可能導致經營利潤率下降及失去市場份額，以致對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。

勞工及被動防火材料成本等營運成本持續上漲可能提高我們的經營成本

香港被動消防工程行業一直面臨經營成本持續上漲的問題，主要歸因於(i)從事被動消防工程的工人薪資不斷增加；及(ii)進行被動消防工程通常所需的若干材料的價格上漲。由於(其中包括)熟練技工短缺，該行業工人的平均日薪於二零一六年至二零二一年的複合年增長率約為1.8%。於二零一六年至二零二一年，被動消防工程行業的主要原材料(即防火丙烯酸密封膠、防火門、防火板、防火漆、塗層及灰漿以及防火毯)的平均進口價格均有所增長，原因為(其中包括)城市化加快導致全球市場對該等材料的需求快速增長。於本集團所用及行業報告所調查的材料中，防火漆、塗層及灰漿的平均進口價格的增長最大，於二零一六年至二零二一年的複合年增長率約為17.3%。有關該等趨勢的原因及過往價格趨勢明細的進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽—成本分析」一節。

此外，分包商收取的費用視乎多項因素而定，該等因素一般包括其本身的經營成本。任何工種的工業行動均可能中斷我們的營運及／或客戶及／或分包商的營運，繼而影響我們所承接項目的工程進度。概不保證日後工人不會要求加薪及／或縮短工時。倘照顧彼等的要求，我們可能會產生額外直接勞工成本、分包費用及／或導致我們的項目可能延期竣工，而客戶可能就我們未能遵守合約中的時間表規定提出申索。因此，倘材料(特別是香港的被動防火材料或被動消防市場其他常用材料)成本或員工成本及分包費用繼續增加，而我們未能向客戶轉嫁有關成本升幅，則可能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

我們可能因現行法例及規例的任何變動而招致重大額外開支，包括但不限於引入有關消防安全規定、環境保護或勞工安全的更嚴苛法例及規例

我們的業務營運在多方面受到若干法例及規例以及政府政策的監管。概不保證我們將能夠及時應對任何有關變動。遵守該等變動亦可能提高我們的成本及負擔，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘消防安全規定、從事被動消防工程的承辦商的牌照或資格、與該等工程有關的環境保護及工作場所安全標準出現任何重大變動，且倘我們未能及時或根本未能遵守新規定，我們的業務營運、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

投資者將遭受即時攤薄

鑒於股份的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股綜合有形資產淨值，故[編纂]，[編纂]中的股份投資者將遭受未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值即時攤薄至分別約每股[編纂]港元及每股[編纂]港元。

股份過往並無公開市場，股份的市價、流通性及成交量可能出現波動

股份於[編纂]前並無公開市場。股份於聯交所[編纂]及買賣並不保證[編纂]完成後會形成交投活躍的公開市場或該市場持續。本集團收益、盈利及現金流量變動、本集團或競爭對手進行的收購事項、本集團發生工業或環境事故、主要人員流失、訴訟、本集團所提供服務或所需物資市價的波動、股份的市場流通性及有關香港建造業的整體市場氛圍等因素，均可能導致股份的市價及成交量出現大幅變動。此外，股份的市價及流通性均可受到本集團控制範圍外及與本集團業務表現無關的因素的不利影響，尤其是香港金融市場出現重大價格及成交量波動。於該等情況下，投資者可能無法以[編纂]或高於[編纂]的價格出售其股份或根本不能出售其股份。

風險因素

閣下可能會在保障自身權益時遇到困難，且由於我們根據開曼群島法例註冊成立，閣下通過香港法院維護權利的能力可能受到限制

本公司為一間在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)組織章程大綱及細則、公司法及開曼群島普通法所規管。我們的所有資產及業務均位於香港。此外，全體現任董事均居住於香港。

儘管我們的資產、業務及董事均位於香港，惟根據開曼群島法例股東針對董事提起訴訟、少數股東提起訴訟的權利及董事對我們負有的受信責任，在很大程度上受開曼群島普通法所規管。開曼群島普通法的一部分來自相對有限的開曼群島司法判例以及英格蘭及威爾斯普通法，該等地區的法院所作裁決具有說服力，但對開曼群島法院並無約束力。開曼群島法例項下股東權利及董事受信責任，未如香港等若干司法權區的法例或司法判例清晰確立。此外，開曼群島公司未必可以在香港法院提出股東衍生訴訟。

根據開曼群島法例，開曼群島獲豁免公司的股東一般無權索取公司股東名冊或公司記錄副本。然而，彼等將享有組織章程細則內可能載有的該等權利。開曼群島獲豁免公司可在公司不時釐定的情況下於開曼群島內或以外的任何國家或地區存置其股東名冊總冊及任何分冊。並無規定獲豁免公司須向開曼群島公司註冊處處長提交任何股東申報表。因此，本公司股東名稱及地址並非公開記錄，不供公眾人士查閱。然而，獲豁免公司須於稅務資訊局根據開曼群島的稅務資訊局法(二零一三年修訂本)送達法令或通知後，以電子形式或任何其他媒介於其註冊辦事處提供所要求的有關股東名冊(包括任何股東名冊分冊)。這可能使閣下更加難以獲得所需資料以就股東動議確立任何所需事實或就代表權爭奪取得其他股東的代表權。

由於上述所有事項，公眾股東於面臨管理層、董事或控股股東提起訴訟時，可能較香港註冊成立公司的公眾股東更難以保護其權益。

風險因素

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擁有權

本公司日後可能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礎的報酬扣除，此舉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提高於有關發行後的已發行股份數目，因而可能攤薄股東的擁有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。

[編纂]

[編纂]

控股股東拋售大量股份可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股份。本集團無法預計任何控股股東日後出售任何股份或任何控股股東有否股份可供出售可能對股份市價造成的影響(如有)。任何控股股東拋售大量股份或市場認為可能會出現有關出售，均可對股份當時的市價造成重大不利影響。

終止[編纂]的風險

[編纂]

風險因素

控股股東的利益未必一直與本集團及其他股東的利益一致

待[編纂]完成後，控股股東將擁有股份的75%。因此，控股股東將於本集團的營運及業務策略方面擁有重大影響力，並可能有能力要求本集團按彼等的意願進行企業活動。控股股東的利益未必一直與其他股東的最佳利益一致。倘任何控股股東的利益與其他股東的利益有衝突，或任何控股股東促使本集團追求與其他股東利益有抵觸的策略目標，則本集團或該等其他股東可能因而受到不利影響。

日後發行、出售或[編纂]股份均可能會對股份當時的市價造成不利影響

本公司日後發行股份或任何股東出售股份，或認為可能出現有關發行或出售，均可能對股份當時的市價造成負面影響。我們無法保證日後不會發生有關事件。

過往股息分派並不反映未來股息政策，而我們無法保證會否及何時派付股份的股息。

於往績記錄期間，怡俊工程就截至二零二零年、二零二一年及二零二二年六月三十日止年度以及截至二零二二年十月三十一日止四個月分別向其當時的股東宣派股息約64.1百萬港元、6.0百萬港元、零及零，其中已分別派付約24.4百萬港元、6.0百萬港元、零及零。就截至二零二零年六月三十日止年度宣派的其餘股息約39.7百萬港元與應收當時股東(即吳榮煥先生及林女士)款項抵銷。我們無法保證在[編纂]後何時、會否或以何種形式及金額宣派或派付股份股息。過往股息分派並不反映未來股息政策，而我們無法保證會否及何時派付股份的股息。根據公司法及細則，本公司可於股東大會上以任何貨幣宣派股息，惟所宣派的股息不得超過董事會建議的金額。董事會亦可不時決議向股東派付其認為就本公司的財務狀況及溢利而言屬合理的有關中期股息，並可不時按其認為合適的金額及日期以本公司可供分派資金宣派及派付額外特別股息。任何派付股息的決定將於考慮經營業績、財務狀況及情況以及董事會認為相關的其他因素後作出。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。倘溢利作為股息分派，則該等金額不能用於再投資我們的業務。概不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。

風險因素

與本文件有關的風險

本文件所載行業資料及統計數字未必準確，不應過分倚賴

本文件「行業概覽」一節及其他章節所呈列與我們營運所在行業有關的若干事實、統計數字及數據部分來自香港政府部門或獨立第三方編製的多份刊物及行業相關資料來源。此外，該節所載若干資料及統計數字摘錄自我們委託獨立第三方市場研究及諮詢公司弗若斯特沙利文編製的市場研究報告。本公司認為資料來源屬有關資料的合適來源，且獨家保薦人及董事已於本文件內合理審慎摘錄及轉載有關刊物及行業相關資料。此外，本公司並無理由相信有關資料屬錯誤或具誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料屬虛假或具誤導成分。然而，本集團、董事、獨家保薦人及參與[編纂]的任何人士並無對該等政府官方資料及統計數字的準確性進行獨立核實或發表任何聲明。無法保證摘錄自有關來源的統計數字已按相若基準編製，亦不保證有關資料及統計數字已按與其他刊物相同或一致的標準或準確度呈列或編製。

本集團日後的業績可能會與前瞻性陳述所明示或暗示者大相逕庭

本文件載有多項基於多種假設的前瞻性陳述。本集團日後的業績可能與前瞻性陳述所明示或暗示者大相逕庭。有關該等陳述及相關風險的詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。投資者應細閱本文件全部內容，且我們強烈促請閣下不要倚賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料(如有)，包括(尤其是)任何財務預測、估值或其他前瞻性陳述。

於本文件刊發前，報章或其他媒體可能登載與我們及[編纂]有關而並無於本文件載述的資料。我們謹此向有意投資者強調，我們或任何獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]或彼等的任何董事、高級職員、僱員、顧問、代理或代表，或參與[編纂]的任何其他人士(統稱「專業人士」)概無授權任何報章或媒體披露有關資料，而報章報道、任何日後刊發的報章報道或任何轉載、闡釋或引申的內容亦非由我們或任何專業人士編製、提供資料或授權刊登。我們或任何專業人士概不對任何該等報章或媒體報道或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。

風險因素

我們不對任何該等資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。對於本文件並無載述或與本文件所載資料抵觸或有衝突的任何該等資料，我們概不承擔與其有關或因其產生的任何責任及法律責任。因此，準投資者於決定是否投資[編纂]時，不應倚賴任何該等資料。閣下應僅倚賴本文件所載資料。