

風險因素

有意投資者應審慎閱讀及考慮本文件所載全部資料。特別是，在作出任何對股份的[編纂]決策之前，閣下應評估下文所述的風險及不確定性，這包括(但不限於)我們主要在香港以外的地區進行業務運營，以及在若干方面可能有異於香港的法律及監管環境。下文所列的任何風險及不確定性可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或股份的交易價產生重大不利影響(使其大幅下跌)，並可能導致閣下損失全部或部分投資。目前尚未為我們所知或目前我們認為不重大的其他風險及不確定性，亦可能有損我們的業務、經營業績、財務狀況或股份的交易價。過往表現並不保證未來結果。所提供的資料將不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節中的警示聲明。

與我們的行業及業務有關的風險

有限的經營歷史使我們難以評估我們的前景以及我們可能遇到的風險和挑戰，而我們的歷史業績可能無法代表我們的未來表現。

我們成立於2021年，經營歷史有限。因此，僅有有限歷史資料供投資者評估我們的業務、前景及執行策略能力，故其可能難以準確預測未來經營業績。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的收入為48.0百萬歐元、60.6百萬歐元及54.2百萬歐元。請參閱「財務資料 — 各期間經營業績比較」。然而，我們的歷史財務數據可能無法代表未來財務業績。我們的未來增長及財務表現將取決於我們能否有效實施業務計劃、擴展經營業務及管理成本，同時還受到多種因素影響，包括市場需求、競爭動態、成本波動及廣泛的經濟狀況，其中多數因素不受我們法控制。我們無法保證未來能維持歷史收入增長率或實現盈利。

我們於競爭激烈的分散化市場中運營，倘無法有效競爭，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們在歐洲競爭激烈的電助力自行車市場運營，而競爭層面包括但不限於分銷商覆蓋、品牌知名度、產品質量、技術特點及定價。根據弗若斯特沙利文的資料，歐洲電助力自行車市場格局仍相對分散，按2024年銷量計，前五大公司合計佔據約33.9%的市場份額。請參閱「行業概覽 — 歐洲電助力自行車市場概覽及競爭格局 — 歐洲電助力自行車公司排名及市場份額」。作為歐洲電助力自行車市場的後來者，我們與老牌歐洲企業競爭，其可能較我們擁有更長的運營歷史、更高的品牌知名度、更廣的客戶群、更穩固的供應商關係以及更雄厚的財務及運營資源，且我們預期未來將出現更多競爭對手。我們無法保證我們未來能夠維持或增加市場份額。競爭加劇可能導致銷量下降、定價壓力及利率降低。倘我們無法有效競爭，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。

我們面臨與國際業務運營相關的風險。

我們的總部位於荷蘭，並於歐洲、亞洲及美國運營。截至2025年9月30日，我們的產品銷往30多個國家及地區。管理遍佈不同地區的經營業務及海外擴張需要大量管理精力及資源，並面臨更高的運營、監管及合規風險。由於國際運營擴展，我們預期產生額外成本。倘我們無法有效應對國際運營的複雜性，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

我們的國際運營面臨多種風險，包括：(i)不同且不斷變化的政治經濟狀況及貿易與監管制度，如貿易管控、關稅、增設關稅、反傾銷及反補貼措施、制裁、配額以及其他非關稅貿易壁壘；(ii)遵守多個司法管轄區的多項(於若干情況下相互衝突或不斷演變)的法律法規、會計準則及法律規定(包括僱傭、稅務、關稅、產品標準、隱私及數據保護、反賄賂及反腐敗)；(iii)稅務及監管執法風險，以及跨境資金轉移或收益匯回受到限制；(iv)營運、人員及文化方面的挑戰，包括在管理、配備人員及拓展海外運營方面的困難，在地理分散的員工隊伍中維持一致的企業文化、文化規範及習俗存在差異、勞工相關風險，以及更高的差旅、基礎設施及合規成本；(v)當地市場適應風險，包括產品本地化經驗有限、不同的技術標準、消費者偏好、保修慣例及產品退貨政策；(vi)來自新競爭者及對當地競爭者或僱員有利的法律或商業慣例的競爭及市場風險；(vii)系統、報告及數據相關風險，包括財務會計及報告負擔加重、於不同司法管轄區實施及維持內部財務控制的挑戰，以及數據本地化或數據留存規定；(viii)若干司法管轄區的知識產權保護水平或可執行性較低或不一致；及(ix)不可抗力事件，例如自然災害、地緣政治不穩定或公共衛生緊急事件。

該等風險因司法管轄區而異，且難以預測或控制。我們的全面成功部分取決於我們成功管理該等風險的能力，且無法保證我們面臨的該等風險將不會對我們的業務、財務狀況、經營業績前景造成重大不利影響。

倘我們無法以理想的利潤率開發和推出新產品，我們的競爭力、表現和未來增長前景可能會受到重大不利影響。

我們在電助力自行車及更廣泛的電助力產業中維持競爭地位的能力取決於我們識別市場趨勢以及開發及商業化創新產品以滿足消費者的偏好，同時維持可接受的利潤率的能力。於往績記錄期間，新產品(按產品型號計)在每年／期在產品組合中佔比30至60%。

新產品開發本質上屬複雜、耗時且成本高昂。我們產品的開發週期可能很長且具不確定性。例如，我們從概念到上市的週期平均約為十二個月。於開發過程中，我們可能會遇到技術挑戰、設計或工藝問題、供應鏈限制或質量風險，可能導致延期、增加開發或生產成本或產品無法商業化。倘我們無法及時且具成本效益地解決該等問題，開發工作可能無法達到預期成果。

此外，我們無法保證新推出產品能夠以理想的利潤率獲市場認可或符合消費者預期。新產品的商業成功取決於多種不受我們控制的因素，包括我們精準評估市場需求、高效規模化生產、按時交付產品以及提供令人滿意的售後服務的能力。倘新產品無法產生足夠的銷量，我們可能無法收回開發及商業化成本、實現目標收入或利潤水平，或強化我們的市場地位。無法及時成功推出產品，或無法以理想的利潤率推出產品，可能會對我們的市場佔有率、品牌形象以及我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的產品表現未達預期或存在瑕疵可能導致退貨或召回、監管行動及產品責任索賠，並可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的業務取決於能否交付符合適用品質、性能及安全預期的產品。我們的品質控制及檢測程序未必能始終防止或及時發現產品瑕疵(包括潛在瑕疵)。產品瑕疵亦可能源自第三方供應的原材料、零部件或成品，而其生產流程並非由我們直接控制。若我們的產品出現品質或性能問題，可能面臨消費者投訴、產品退貨增加、召回或聲譽受損。即使相關問題源自外部因素，我們亦可能主動自願召回以保障用戶安全及我們的品牌。於2025年5月，我們自願對約600輛貨運電助力自行車展開召回，以優化設計及增強結構強度。於最後實際可行日期，約70%的受影響車輛已獲處理，絕大部分已完成退回維修。產生的相關維修成本低於80萬歐元。我們已就有關召回遵守歐盟《一般產品安全規例》項下的通知義務，並採取相應整改措施，且未被處以任何罰款、調查或制裁。然而，概不保證日後產品問題或召回(無論自願或強制)不會更為廣泛或導致更高成本。

產品瑕疵或故障亦可能令我們面臨行政調查、執法行動或處罰。若我們任何產品導致人身傷害、財產損失或其他損害，可能須承受產品責任索賠或訴訟，無論結果如何，有關索賠或訴訟均可能代價高昂、耗費時間並干擾管理層工作。儘管我們購有產品責任保險，有關保險可能不足以彌償所有索賠，或不適用於若干類別的瑕疵或損失。此外，更廣泛影響電助力自行車行業的品質或安全事件(無論是否直接涉及我們)均可能對消費者信心及我們的產品需求造成負面影響。任何實際或被認為存在的產品品質疑慮均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們於往績記錄期間產生淨虧損，且未來可能無法實現或後續維持盈利能力。

我們於往績記錄期間產生淨虧損。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生淨虧損4.7百萬歐元、34.5百萬歐元、28.3百萬歐元及30.0百萬歐元。我們自成立以來並未實現盈利。

我們正處於增長及擴張階段，而我們的業務模式需要於產品開發、產能、品牌建設、銷售及市場推廣、基礎設施、信息系統及人員的持續投入。因此，預期我們的運營成本及開支將維持於高水平，且於可預見未來可能持續增加。該等成本及開支可能於實現足夠規模經濟效益前產生。我們實現及維持盈利的能力將取決於多項因素，其中多種因素超出我們的控制，包括我們提升銷量、以有利利潤率成功推出及商業化新產品、管理成本及開支、提升營運效率、有效應對競爭壓力，以及適應市場需求、監管規定及宏觀經濟狀況變動的能力。我們無法保證經營業績的任何改善將足夠或可持續以使我們實現或維持盈利能力。

倘我們無法產生足夠收入或有效管理成本及開支，我們可能持續產生重大淨虧損並可能無法實現或隨後維持盈利能力。持續淨虧損可能削弱我們的財務狀況、限制我們執行增長策略的能力，並對我們抵禦不利市況的能力造成不利影響。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的增長策略取決於我們鞏固現有市場地位及成功打入新市場的能力。

我們的增長策略包括鞏固我們於核心市場(尤其是比荷盧地區及德國)的市場地位，同時審慎且有選擇性地擴展至其他歐洲國家，並把握美國的目標擴張機遇，以及選擇性進軍其他市場。我們亦計劃透過整合線上及線下全渠道，拓寬及深化我們的銷售渠道。我們無法保證該等策略將能成功實施。

於現有市場，我們的增長取決於我們維持並進一步強化市場地位的能力，其可能需要持續投入渠道擴展、營銷活動、運營支持及基礎設施。激烈競爭、消費者行為轉變、定價壓力或執行挑戰均可能限制該等工作的成效。我們無法保證將能鞏固市場地位或產生足夠回報以證明該等投入的合理性。我們的擴張舉措(包括地區擴張及銷售渠道擴展)面臨執行風險，並可能對管理資源有重大需求。向我們營運經驗或品牌知名度有限的新市場或地區擴展亦可能使我們面臨生疏的監管規定、供應鏈限制、地區服務及售後服務挑戰以及消費者偏好及競爭動態差異。准入壁壘、高於預期的成本或低於預期的市場接受度均可能限制我們實現可持續或盈利增長的能力。倘我們無法有效執行市場鞏固或擴張策略，我們的增長可能會受到不利影響，且我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

若我們無法適應消費者偏好變化或未能有效吸引及挽留客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們的市場地位及增長取決於我們能否了解並響應不斷變化的消費者偏好。消費者對電助力自行車及相關解決方案的需求受到諸多因素影響，如生活方式趨勢、可支配收入與購買力、技術發展以及我們運營市場的整體經濟狀況。若我們未能及時預測或響應消費者偏好的變化，我們的產品吸引力可能會降低，進而導致需求減少，銷售量降低並對我們的經營業績產生不利影響。

我們的未來表現亦取決於我們能否吸引新客戶及留住現有客戶的能力。客戶參與度和購買決策可能會受到一系列因素的影響，包括感知的產品價值、定價、產品性能和可靠性、競爭產品的供應情況和吸引力以及整體經濟狀況。若我們無法維持客戶滿意度，或未能通過線上及線下渠道有效將客戶興趣轉化為銷售，我們可能會面臨客戶增長放緩或客戶流失，從而可能導致銷售量降低，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們可能無法有效管理和拓展經銷網絡或與經銷商保持穩定的業務關係，這可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們大部分產品通過經銷商進行銷售。於2023年及2024年以及截至2024及2025年9月30日止九個月，我們向經銷商銷售產生的收入分別佔我們總收入的58.1%、72.2%、73.1%及71.8%。我們對經銷商的依賴使我們面臨與訂單波動、經銷商表現及經銷關係穩定性相關的風險。倘經銷商減少、延遲或取消訂單，增加競爭產品的銷售，未能維持足夠的庫存水平，或經銷商訂單未能準確反映客戶對我們產品的實際需求，我們的收入可能會出現波動或下降。倘我們無法維繫與現有經銷商的關係、

風險因素

未能以有利條款建立新的經銷關係，或在失去經銷商後無法及時物色並指定替代經銷商，也可能會對我們造成不利影響。監管要求、市場情況或消費者偏好的變化，亦可能會影響我們擴展或優化經銷網路的能力。

我們在爭取經銷商的關注度、產品陳列及促銷支持方面，面臨來自現有及新競爭對手的競爭，其中部分競爭對手可能擁有更雄厚的資源或能提供更優惠的商業條款。我們無法保證經銷商會繼續優先推廣我們的產品，亦無法保證我們不會因競爭對手而失去經銷商。此外，擴展、整合或重組我們的經銷和銷售網路的相關成本，可能超過由此產生的收入，這可能會對我們的經營業績造成不利影響。我們的經銷商行為也可能影響我們的品牌和聲譽。經銷商任何實際或涉嫌違反我們的經銷安排、內部政策或適用法律法規的行為，均可能導致負面宣傳、監管審查或聲譽損害，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

產品成本上升或供應鏈中斷可能對我們的業務造成重大不利影響。

產品成本(包括零部件成本及生產成本)佔我們總銷售成本的一大部分，於2023、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，該成本分別為29.5百萬歐元、35.1百萬歐元、30.7百萬歐元及31.6百萬歐元，分別佔相應期間我們總銷售成本的82.9%、83.1%、85.3%及85.4%。因此，我們的盈利能力及經營業績對組件及其他生產投入的供應情況及成本變化非常敏感。組件的價格及供應易受我們無法控制的因素影響而波動，這些因素包括通貨膨脹、供應鏈穩定性、上游供應商產能、市場供需、物流及貨運可用性及成本、替代性合格組件及供應商的可用性，以及國內外法律法規的變更。請參閱「行業概覽 — 歐洲電助力自行車市場概覽及競爭格局 — 原材料價格趨勢」。任何供應鏈中斷或關鍵組件短缺，均可能增加交貨期、延遲生產、產量受限，並增加我們的銷售成本。由於我們的零部件採購遍及全球，物流延誤或影響關鍵零部件的質量問題可能中斷生產計劃及延遲產品付運。鑑於我們銷售的季節性特性，此類延誤或會對我們相關期間的收入及經營業績造成不利影響。此外，我們無法向閣下保證歐盟的反傾銷及反補貼措施不會延伸、修訂或以影響我們產品或業務的方式應用。請參閱「— 我們可能面臨國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關風險」。該等措施的任何未來延伸或修訂可能增加我們的採購成本及合規責任，並可能需要重組供應鏈或重新評估供應商資格。我們無法保證能夠降低此類成本上升或以可接受的條款取得替代供應來源。組件成本的任何持續上漲或供應鏈中斷均可能降低我們的毛利率，而我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能受到重大不利影響。

我們的OEM合作夥伴出現生產中斷或限制(包括與我們的合資生產設施有關的生產中斷或限制)可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們將產品的生產外判予少數OEM合作夥伴，於往績記錄期間，我們銷售的絕大部分電助力自行車均由該等OEM合作夥伴生產。於往績記錄期間，我們與位於葡萄牙、台灣、中國內地、德國及立陶宛的五家OEM合作夥伴合作。自2024年起，作為成本優化及策略調整的一部分，我們已停止向立陶宛及德國的OEM合作夥伴下達電助力自行車採購訂單，並將生產轉移至葡萄牙OEM合作夥伴。

風險因素

我們OEM合作夥伴的產能及營運穩定性可能受到我們無法控制的因素所限制，包括設備故障、勞工短缺或勞工行動、零部件短缺、成本增加、財務困難或無力償債、地緣政治發展、自然災害或其他災難性事件。倘我們產品的需求增加，我們的OEM合作夥伴可能無法及時擴大產能或啟動後備設施投產。此外，電助力自行車的生產涉及相互依存的流程，需要技術專業知識及一致的執行。生產流程的變動，不論由我們的OEM合作夥伴或我們實施，均可能在識別及糾正該等問題期間導致錯誤、質量問題或暫時停產。任何一個或多個OEM合作夥伴的生產中斷、延誤或減產，可能限制我們滿足客戶需求的能力、導致銷售損失、延遲產品推出或降低市場份額。鑒於我們依賴少數OEM合作夥伴，即使只有一個OEM合作夥伴受到生產限制或中斷，亦可能對我們的供應鏈造成不成比例的影響，損害我們與分銷商及客戶的聲譽及關係，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

於2025年5月，我們在葡萄牙成立合資工廠，以加強對生產流程的監督，並擴大產能。請參閱「業務 — 生產 — 生產擴張計劃」。然而，合資安排本身存在風險。我們無法單方面控制合資企業的營運、策略或財務決策，某些事項需要合資夥伴之間達成共識。決策過程中的分歧或延遲可能會限制合資企業的營運，限制其對需求或營運問題變化的響應能力，或導致結果不符合我們的利益。倘我們遇到生產中斷、良率下降或效率低下的情況，或倘我們的合資生產設施未能按預期運營，我們滿足客戶需求、管控成本及執行增長計劃的能力可能會受到不利影響，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。

我們的業務依賴第三方供應商及時提供高品質的組件和配件，任何供應中斷都可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的運營依賴於第三方供應商，包括OEM合作夥伴以及組件及配件供應商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們各年／期間向最大供應商採購的金額分別佔相應期間總採購金額的65.5%、40.9%及36.8%。同期，向五大供應商採購的金額分別佔總採購金額的88.2%、68.6%及68.0%。我們的供應商可能延長交貨期、未能按時交付產品，或供應不符合我們規格或品質要求的產品。任何此類失敗都可能導致生產延誤、產品出貨延遲或新產品上市受阻，限制我們滿足客戶需求的能力，並造成銷售損失或聲譽損害。此外，某些組件及配件的供應可能因產業需求激增，或供應商營運及財務中斷而受到不利影響。雖然部分組件可尋求替代供應來源，但特定零件可能僅能從有限數量的合格供應商處採購，轉向替代供應商可能涉及額外成本、認證流程或延誤。倘我們無法及時以可接受的條款確保充足供應，產品交付可能延遲，市場地位可能受損，且我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能遭受重大不利影響。

品牌形象受損、負面宣傳或商標侵權可能對我們的業務造成重大不利影響。

消費者在電助力自行車市場的購買決策，受品牌認知度及對產品品質、可靠性及創新性的認知所影響。我們維持並拓展業務的能力，部分取決於能否保持品牌實力與聲譽。無論產品品質問題、產品召回、產品責任索賠、監管調查或處罰、知識產權爭議以及負面宣傳或媒體報導是否屬實，相關報導皆可能對我們的品牌形象造成不利影響。任何此類事件皆可能導致消費者需求下降、投資者信心減弱、削弱我們吸引與留住人才的能力，並對市場地位造成不利影響。

風險因素

儘管我們已在營運所在司法管轄區註冊商標，但無法保證我們的知識產權不會遭第三方侵權或濫用。未經授權使用我們的商標或品牌識別標誌(包括透過線上平台、社群媒體或未經授權的分銷渠道)可能導致銷售流失、削弱品牌認知度，並需耗費大量管理時間與資源處理。此外，我們對經銷商、OEM合作夥伴或其他第三方遵守品質、行銷或合約標準的監控與執行能力可能有限，此類對象的任何違規行為或被視為不當的行為，皆可能導致聲譽受損、監管審查或引發爭議。品牌形象或聲譽的持續損害，將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的銷售及營銷活動可能成本高昂，且未必能有效刺激消費者需求。

我們透過一系列線上與線下銷售及營銷渠道推廣品牌及產品，如經銷商零售店、電子平台、促銷活動及廣告宣傳。此類活動需投入大量財務及管理資源。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售開支分別為10.1百萬歐元、12.6百萬歐元、9.9百萬歐元及10.6百萬歐元，分別佔我們同期收入的20.9%、20.8%、18.9%及19.6%。銷售及營銷活動成本實質上存在不確定性，且可能難以衡量或預測。營銷計劃可能無法實現預期品牌認知度、消費者參與度或銷售轉換率，其成效亦可能遲於相關支出時點顯現。倘我們的銷售及營銷策略失效、未能按計劃實施，或未能產生足以覆蓋相關成本的充足回報，將可能對收入增長、營運效率及市場地位造成不利影響，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的成功取決於產品開發能力，若未能開發出具競爭力的產品，可能對我們的業務造成重大不利影響。

電助力自行車與電動交通工具產業技術變革迅速，而我們的競爭力部分取決於我們能否開發並改進具備吸引力的性能、品質與價格優勢的產品。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發支出分別為1.2百萬歐元、1.7百萬歐元、1.3百萬歐元及1.7百萬歐元。我們預期將持續投入研發工作，以支持產品供應並維持競爭力。然而，產品開發活動本質上存在不確定性。無法保證我們的研發工作能成功推出具商業價值的產品、在預期時程或預算內完成，或產生足以回收成本的收益。此外，競爭對手可能推出類似或更優異的產品，或透過更快的開發週期或更積極的定價策略取得競爭優勢。由於開發時程、市場接受度及產品生命週期存在不確定性，即使已投入大量成本，我們仍可能被迫修改、延遲或放棄特定開發項目。若產品開發計劃未能商業化，將削弱我們的競爭力，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

倘我們的倉儲及物流服務供應商未能提供可靠服務，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們倚賴獨立第三方服務供應商提供產品、零部件及配件的倉儲及物流服務(包括運輸及交付)。該等物流及倉儲合作夥伴所提供的服務如有任何中斷、延誤或失誤(包括運輸、清關或末端交付延誤)，可能對我們的營運及按時向客戶及OEM生產設施交付產品的能力造成不利影響。此類中斷

風險因素

或延誤可能源於我們或服務供應商無法控制的因素，包括運輸中斷、產能限制、勞工中斷、火災或其他意外、極端天氣狀況、自然災害、監管限制、商業糾紛或該等服務供應商無力償債。於倉庫或運輸途中發生的事故可能導致庫存損失或損毀、付運延誤、營運中斷或突如其來的資本開支。我們未必能及時或按成本效益物色替代服務供應商或成功過渡，甚至可能無法覓得替代服務供應商，而該等事故引致的損失未必能全數獲得保險保障。物流或倉儲服務如有任何長時間中斷、延誤或質素下降，可能導致成本增加、客戶不滿及銷售流失，且我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

未能符合適用的安全標準或技術規範，可能導致認證失效、事故發生、產品召回，並可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的電助力自行車須符合銷售市場的技術規範與安全標準，並自願委託第三方認證機構在出廠、銷售或投入商業活動前進行測試與認證。請參閱「業務 — 質量控制」。該等技術規範與安全標準可能不時演變。若適用標準更新，我們可能需要相應更新認證，此舉可能限制或禁止受影響產品的銷售，直至獲得更新後的認證。我們的電助力自行車使用鋰離子電池，在極少數情況下可能發生過熱、冒煙或起火。儘管產品配備了安全功能、熱管理系統，且供應商實施了質量控制，但電池相關風險仍無法完全消除。不當的儲存、充電、操作或使用，以及未經授權的維修、改裝或使用非認可的零部件或配件，均可能損害安全系統，增加安全事故風險或導致性能下降。任何未能符合安全標準的情形，無論是由於我們的產品引發，還是源於引起監管或消費者更嚴格關注的行業廣泛事件，均可能導致調查、召回、重新設計、生產中斷、額外的測試或認證成本、保險糾紛、負面輿論、監管行動、責任索賠以及消費者信心喪失。上述任何結果均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，第三方的侵權或盜用可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們無法保證我們的知識產權不會受到第三方的侵權、盜用或其他侵犯行為。未經授權使用我們的知識產權、不正當競爭或其他侵犯我們權利的行為，可能削弱我們的競爭地位、損害我們的品牌與聲譽並降低我們專有技術的價值。我們為保護知識產權所採取的措施(包括保密安排與法律保護)可能不足以防止盜用，且我們的商業秘密可能被披露或由競爭對手獨立開發。我們或需不時提起訴訟、仲裁或其他程序以執行我們的知識產權，該等程序很可能耗時且昂貴，且無論結果如何均會分散管理層的時間與注意力，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。此外，我們可能利用第三方知識產權的許可設計及開發產品。該等許可可能無法以商業上合理的條款獲得或根本無法獲得，且可能面臨有效性挑戰或被終止。如果我們無法取得或維持必要的第三方許可，我們可能需開發替代技術、修改產品設計或延遲產品開發，這可能導致成本更高或功能減弱，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風險因素

我們可能面臨侵犯第三方知識產權的指控，這可能昂貴、耗時、且具有破壞性，並可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們無法確定我們的營運或業務的任何方面目前或將來不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的商標、專利、版權、技術訣竅或其他知識產權。競爭對手或其他第三方可能會對我們提出指控侵犯知識產權的索賠或提起訴訟。如果任何此類索賠成立，我們可能被要求停止使用或銷售被指控侵權的產品、工藝或技術，支付損害賠償或罰款，開發或採購非侵權的替代方案，以商業上不利的條款取得許可不能取得許可，或簽訂可能削弱我們競爭地位的交叉許可安排。我們還可能被要求補償客戶或更換包含侵權技術的產品。上述任何結果都可能成本高昂、耗時且對我們的營運及管理造成干擾。即使侵權索賠最終不成立，為此類索賠進行辯護也可能需要管理層投入大量精力與資源，並可能對我們的聲譽造成不利影響。此外，我們可能面臨來自營運各方面的侵權索賠，包括在我們的營銷材料、軟件及其他業務活動中使用知識產權。任何實際或指控侵犯第三方知識產權的行為，都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

倘若我們未能留任主要人員或吸引及挽留合資格僱員，我們的業務及增長前景可能受到重大不利影響。

我們日後的成功部分取決於高級管理層及其他主要人員(包括在產品開發、技術、營運、市場推廣及銷售方面具備專業知識的僱員)的持續貢獻。我們亦依賴內部產品開發團隊推進核心技術及產品方案，以及依賴具經驗的銷售及市場推廣人員維持客戶關係。任何該等人員的流失或其服務中斷，均可能對我們執行業務策略的能力造成不利影響。對合資格管理、技術及商業人才的競爭十分激烈。倘若一名或多名高級管理層成員或主要人員離開本公司、加入競爭對手或成立競爭業務，我們可能未能及時物色替代人選，甚至未能物色替代人選。此外，吸引、聘用及整合新員工可能涉及高昂成本、耗時，並可能對我們的營運造成幹擾。倘若隨著業務增長，我們未能吸引、挽留及有效整合合資格人員，我們的營運效率、執行能力及增長前景可能受到不利影響。任何未能留任主要人員或未能吸引及挽留合資格僱員的情況，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

勞工市場的整體緊縮、勞動力成本上漲或勞工動盪均可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們的營運取決於技能熟練員工的可用性，而我們已經並預期將繼續因工資上漲、社會福利供款增加、員工人數增加及與勞工相關的監管規定變動等因素而面臨勞工成本上升。任何持續的勞工成本增加均可能對我們的成本結構及經營利潤率造成不利影響。涉及我們僱員、區域營運實體或OEM合作夥伴的勞資糾紛、停工或其他勞工動盪，均可能幹擾營運、延誤生產或訂單履行並減少收入，而我們對該等行動(尤其是涉及並非由我們直接僱用的勞工時)的預測或控制能力可能有限。勞工動盪或市場環境收緊亦可能導致勞工法律及法規出現變動，從而增加合規成本及營運複雜性。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們信息技術系統的故障或安全漏洞可能擾亂我們的營運，並可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們依賴信息技術系統來支持營運的關鍵環節，包括採購、銷售、庫存管理、物流、客戶管理及財務報告，以及與供應商、分銷商及客戶的溝通。詳見「業務 — 信息技術」。此類系統的任何故障、中斷或性能下降均可能干擾我們的營運，損害我們履行訂單的能力並對我們的營運效率產生不利影響。我們的信息技術系統可能容易受到超出我們控制範圍的事件所造成的干擾，包括自然災害、通信故障、系統停機、惡意軟件、網絡攻擊或其他安全事件。此外，系統升級、增強或修改可能需要大量投資及管理層關注，且可能無法實現預期的營運或財務效益，或可能引入新的漏洞。

我們亦面臨與數據安全、數據洩露及數據丟失相關的風險。我們的系統、網站、應用程序、數據及網絡，以及第三方供應商與服務提供商的系統，可能受到未經授權的訪問、網絡攻擊、網絡釣魚、員工錯誤或其他安全漏洞的影響。任何機密或個人數據的洩露都可能導致營運中斷、財務損失、法律責任、監管審查及聲譽損害。網絡安全威脅不斷演變，我們可能無法預測、檢測或防止所有安全事件，或無法及時減輕其影響。我們信息技術系統的任何故障或安全漏洞均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能無法從未來的收購、投資、合作夥伴關係或新業務中實現預期效益，且任何未能整合或管理此類舉措的情況均可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們已尋求並可能繼續尋求通過收購、投資、合作夥伴關係或建立新業務來擴張營運。例如在2024年10月，我們與葡萄牙OEM合作夥伴在葡萄牙成立合資工廠，以加強對生產流程的監管並擴充產能。此類舉措涉及固有的風險與不確定性，且無法保證我們將能夠識別合適的機會、以可接受的條款完成交易，或成功整合及發展所收購的資產或業務。收購與投資可能使我們面臨整合人員、管理團隊、企業文化、信息技術系統及業務營運方面的挑戰。我們也可能無法實現預期的回報、收入增長或成本協同效應，或在交易後經歷客戶流失、市場接受度下降或關鍵員工或管理人員離職。此外，我們可能承擔未經盡職調查識別的意外或未披露的負債。

如果我們無法有效整合或管理所收購的業務、資產或投資，我們可能須承擔重大的整合成本、記錄資產減值或撇銷、承擔或有負債或遭遇不利的稅務後果。儘管收購協議可能包含彌償條款，但無法保證該等條款可強制執行、範圍充分或足以涵蓋所有收購前的負債。收購後也可能出現與陳述、保證或彌償相關的爭議，並可能導致訴訟或其他程序。任何未能實現收購、投資或合作夥伴關係預期效益的情況，或因此類交易產生的任何重大不利進展，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風險因素

我們的定價策略未必能符合客戶期望或支持盈利能力。

我們的定價策略未必能有效維持我們的財務表現。我們的產品根據產品設計、技術、質量及品牌定位等因素定價。然而，定價決策受重大外部壓力及不確定因素影響。競爭加劇、市場動態變化以及客戶需求及偏好的轉變，均可能要求我們調整價格、提供折扣或激勵措施，或增加市場推廣及宣傳活動開支，以保持競爭力。電助力自行車行業分散且競爭激烈的特性，可能加劇價格下行壓力，從而降低售價並壓縮我們的利潤率。概不保證我們的定價策略能在競爭力與盈利能力之間取得平衡。倘若我們未能維持定價紀律、有效管理折扣水平或使定價與客戶期望及市場狀況保持一致，我們的收入增長及利潤率可能受到不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的經營業績受季節性波動影響，可能對財務表現造成不利影響。

我們的財務表現及經營業績存在季節性波動。我們的財務業績受季節性波動影響，電助力自行車需求在春夏較為強勁，冬季則較為疲弱，導致十月至二月的銷售額較低。為應對旺季需求，我們提前規劃生產及採購，致使第四季度及第一季度庫存水平較高。年內銷售亦可能因新產品推出及推廣活動等因素而有所變動。請參閱「財務資料 — 影響我們經營業績的主要因素 — 季節性」。受此等季節性波動影響，我們於任何特定期間的經營業績未必能反映完整財政年度的表現，且期間間的比較或無法為潛在業務趨勢提供有意義的參考。若我們的產品需求於任何期間顯著下降，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們歷來錄得經營活動現金流出淨額、負債淨額及流動負債淨額且我們可能持續面臨流動性制約。

我們於2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月分別錄得經營活動現金流出淨額為21.2百萬歐元、13.2百萬歐元及9.8百萬歐元。儘管截至2025年9月30日止九個月我們錄得經營活動所得現金淨額為1.8百萬歐元，但無法保證我們未來將能夠持續產生正的經營現金流。詳見「財務資料 — 流動性及資本資源」。若我們繼續經歷經營活動現金淨流出，我們的營運資金可能受到制約，從而限制我們為營運提供資金、履行支付義務或執行業務計劃的能力。我們的流動性取決於我們從營運中產生充足現金流的能力，以及在必要時獲得外部融資，而該等融資可能無法以可接受的條款獲得或根本無法獲得。

此外，我們於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日的淨負債分別為9.4百萬歐元、43.9百萬歐元及67.4百萬歐元，流動負債淨額分別為11.0百萬歐元、46.9百萬歐元及70.8百萬歐元。我們未來可能繼續錄得淨負債或流動負債淨額，這可能使我們面臨流動性壓力並增加財務風險。任何無法維持充足流動性或管理營運資金需求的情況，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風險因素

無法準確預測需求可能導致庫存過剩或不足，從而可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們的財務表現取決於維持適當的庫存水平。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨結餘分別為25.3百萬歐元、43.3百萬歐元及33.8百萬歐元。同期，我們的存貨周轉天數分別為154天、299天及285天。請參閱「財務資料 — 合併財務狀況表若干組成部分之討論 — 存貨」。管理存貨要求我們在實際銷售前預測客戶需求，但無法保證該等預測準確。需求預測本身具有不確定性，並可能受到超出我們控制範圍的因素影響，包括消費者偏好變化、競爭性產品推出、支出模式及市場趨勢。若實際需求低於預期，我們可能經歷存貨過剩或陳舊，這可能增加存貨持有成本、導致減記或對我們的現金流及盈利能力產生不利影響。相反，若實際需求超出預期，庫存水平不足可能導致銷售損失、延遲交付及客戶滿意度降低。庫存水平與市場需求之間的任何持續不匹配（無論導致存貨過剩抑或短缺），均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們面臨與客戶或交易對手方違約相關的信貸風險。

我們於日常業務過程中向部分客戶提供信貸，因而面臨該等客戶或其他交易對手可能未能履行其付款責任的風險。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項分別達1.2百萬歐元、2.7百萬歐元及5.7百萬歐元。儘管我們設有內部信貸評估及監控程序，惟無法保證客戶或交易對手將維持其信貸可靠性，或付款違約情況不會發生。客戶財務狀況惡化、市場或經濟環境轉差，或其他因素均可能增加延遲付款或未能付款的風險。倘客戶或交易對手未能履行其合約責任，可能導致壞賬虧損、收賬成本增加，並對我們的現金流造成不利影響。我們的信貸風險敞口一般限於貿易應收款項、合約資產及若干其他金融資產的賬面值。若信貸虧損超出預期或撥備，或付款違約變得更廣泛或持久，可能對我們的流動資金、財務狀況及經營業績造成不利影響。任何信貸風險或客戶違約的重大增加，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能無法及時或根本無法以商業合理條款獲得足夠融資，且任何債務融資可能對我們的業務施加限制。

我們資助營運、推動增長計劃及執行業務策略的能力，取決於能否按商業合理條款適時獲得充足融資。我們或需要額外資本以支持擴展、營運資金需求及其他營運所需。由於我們的財務表現、市場狀況、投資者情緒、監管規定，以及資本及信貸市場的情況等因素，無法保證所需融資將於需要時以可接受的條款獲得，甚或根本無法獲得。若我們未能按可接受的條款獲取足夠融資，實施業務計劃、擴展營運或滿足資本需求的能力或會受限。此外，我們取得的任何債務融資或會包含限制性契諾或其他條款，從而限制我們的營運靈活性、約束我們承擔額外債務、進行投資或分派的能力，或要求我們維持特定財務比率。遵守該等契諾可能增加營運限制並局限我們的戰略選項。任何未能獲得充足融資的情況，或融資安排所產生的重大限制，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

若我們享有的稅務優惠待遇被修改、撤銷或不再適用，或我們的稅務立場被成功質疑，我們或須承擔額外稅項責任。

我們於多個司法管轄區享有若干稅務優惠待遇。該等優惠待遇的適用取決於我們持續符合相關資格要求，並須受相關法律、法規、詮釋及行政慣例的變動所規限。無法保證該等稅制將得以維持，以相若條款續期，或我們將持續符合享受該等優惠待遇的資格。任何稅務優惠待遇的中斷、減少、追溯性撤銷或其他不利變動，或稅務機關成功質疑我們的稅務立場或計算，均可能導致我們的有效稅率上升，並產生超出稅項撥備的額外稅項、利息及罰款。任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

我們的轉讓定價安排可能受到我們經營所在司法管轄區的相關稅務機關嚴格審查。

於往績記錄期間，我們曾於荷蘭及其他司法管轄區的附屬公司及聯營公司的間進行若干集團內部交易。我們已制定轉讓定價安排以規管該等交易。董事認為，相關轉讓定價乃按公平交易基準釐定，且與獨立第三方在類似交易中應收取的價格相若。請參閱「業務 — 轉讓定價安排」。然而，跨境集團內部安排所產生的利潤及成本分配涉及重大判斷，且可能受到相關司法管轄區稅務機關的不同詮釋。無法保證稅務機關將同意我們的轉讓定價方法或詮釋，亦無法保證適用的轉讓定價規則、法規或執行慣例不會發生變動。倘任何稅務機關認定我們的集團內部交易並非按公平交易基準進行，或對我們的應課稅收入作出其他調整，則可能要求我們重新評估轉讓定價、調整收入、成本或開支，並支付額外稅款。任何該等轉讓定價調整均可能導致整體稅項負債增加(包括利息及罰款)，並可能引發爭議或延長稅務審核。若出現上述情況，我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量或會受到重大不利影響。

我們面臨與第三方支付安排相關的風險。

於往績記錄期間，我們部分歐洲經銷商(「第三方支付客戶」)通過集中採購平台Dynamo Retail B.V.(「Dynamo」)與我們結算款項，而非直接向我們付款(「Dynamo支付安排」)。在此安排下，Dynamo作為支付及便利化中介，並非相關銷售交易的訂約方。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，通過Dynamo與我們結算的第三方支付客戶數量分別為0名、0名及35名；同期透過Dynamo支付安排結算的總額分別為零、零及0.4百萬歐元，各佔我們同期總收入的零、零及0.7%。請參閱「業務 — 第三方支付安排」。倘Dynamo未能履行其對我們的付款責任，我們或需直接向相關經銷商追討款項，此舉可能導致收款延遲、行政成本增加及潛在爭議。此外，若Dynamo的營運中斷或Dynamo支付安排終止，我們或需將受影響的經銷商轉為直接支付安排。此類轉換可能耗時、對營運造成干擾，或不被部分經銷商接受，從而對客戶關係、現金收取及收入造成不利影響。任何對第三方支付安排的重大干擾或失效，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們已授出並可能繼續授出以股份為基礎的激勵獎勵，可能會導致以股份為基礎的薪酬開支增加及現有股東權益被攤薄。

我們已授予並可能繼續授予以股份為基礎的激勵獎勵，以吸引、留任及激勵關鍵人員。有關我們股份激勵計劃的詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註28。授出以股份為基礎的獎勵會導致確認股份薪酬開支，此舉可能增加我們的營運開支，並對經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，未來任何授予以股份為基礎的激勵獎勵均可能攤薄現有股東的權益。若股份薪酬開支或攤薄效應大幅增加，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。

我們可能無法發現或阻止我們的僱員、代表、代理人、客戶或其他第三方的欺詐、賄賂、貪污或其他不當行為。

我們可能會遭遇僱員、代表、代理人、客戶或其他第三方的欺詐、賄賂、貪污或其他不當行為，這可能會使我們面臨訴訟、財務損失、制裁或處罰，並損害我們的聲譽。儘管我們的內部控制程序旨在監察業務運作並確保整體合規，但可能不足以及時有效發現所有違規行為、可疑交易、欺詐、貪污或賄賂行為，甚至可能完全無法發現。倘發生此類不當行為，我們可能會面臨索賠、罰款或暫停運營，並可能遭受負面報道及聲譽受損。

此外，偵測和防止欺詐及其他不當行為並非總能奏效。我們為預防及偵測此類活動所採取的防範措施可能無法完全奏效。若確實發生此類欺詐或不當行為，可能引發負面輿論，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何相關監管機構、部門或機關就針對我們的欺詐或其他重大不當行為指控正在進行任何查詢或調查。任何針對我們此類活動的負面媒體報道，均可能對聲譽造成重大不利影響，進而影響業務、財務狀況及經營業績。

我們可能面臨國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關風險。

我們的業務營運受制於地緣政治風險，包括國家間政治經濟關係惡化、政局不穩，以及經濟與勞工條件變動。上述因素經常超出我們控制範圍並導致貿易協定、關稅、海關稅項、稅收及國際貿易的其他層面出現變動，並可能引致相關監管機構採取行動或提出質疑，從而增加營運成本並影響我們的市場准入。貿易保護措施(例如徵收反傾銷稅、反補貼稅或保障措施)可能導致我們出口成本上升或受到限制。出口管制以及經濟或貿易制裁亦可能對我們出口產品或在特定市場開展業務的能力施加限制及未能遵守適用的貿易法規，可能導致法律處罰、聲譽受損，以及喪失出口資格。

我們的業務可能受到歐盟實施的貿易管治措施影響。歐盟根據(EU) 2016/1036號條例(及後續歐盟委員會實施規則(EU)2025/120)及(EU) 2016/1037號條例(及後續歐盟委員會實施規則(EU) 2025/114)維持反傾銷及反補貼稅制度，據此，歐盟委員會可對源自中華人民共和國的電助力自行車進口產品徵收及維持反傾銷及反補貼關稅。該等措施目前適用於整車電助力自行車。

此外，根據理事會(EC)第71/97號條例，反傾銷措施亦可能適用於從中國進口的自行車零部件。另一方面，委員會(EC)第88/97號條例訂明豁免及授權機制(例如最終用途及其他有條件寬免)，據

風險因素

此，符合條件的電助力自行車零部件進口，在持續遵守相關條件及要求的情況下，可獲准免徵反傾銷關稅。詳情請參閱「監管概覽」一節。

我們並未從中國進口電助力自行車整車至歐盟用於銷售，目前亦未將電助力自行車零部件進口至歐盟進行組裝。我們位於葡萄牙的OEM合作夥伴直接採購電助力自行車零部件進行組裝，而我們在歐盟銷售的電助力自行車則採購自該葡萄牙OEM合作夥伴。該葡萄牙OEM合作夥伴已列入(EC)第88/97號條例附件二，因此可獲豁免適用延伸的反傾銷稅。因此，上述歐盟反傾銷及反補貼措施目前並不適用於我們。

然而，我們、我們的OEM合作夥伴或合資工廠能否在免徵反傾銷稅或反補貼稅的情況下進口若干電助力自行車零部件，取決於歐盟貿易防衛法律項下適用的豁免、最終用途授權或其他優惠待遇是否持續有效，以及我們是否持續遵守相關規定。若適用的貿易法律或法規有任何修訂，或該等豁免或授權被修改、暫停、撤銷或不獲續期，可能導致該等進口產品須繳納反傾銷稅及反補貼稅。此外，若現有貿易防衛措施延伸至電助力自行車零部件、出現影響豁免或最終用途授權狀態的不利認定，或歐盟貿易防衛法規的範圍、解釋或執行方式發生變化(包括歐盟委員會根據其反規避規則裁定我們的供應鏈安排構成對現行措施的規避)，均可能大幅增加我們的成本、中斷我們的供應鏈及採購安排，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

我們也可能受到美國採取的關稅措施的影響。2025年4月，美國宣佈對所有國家進口商品加徵廣泛關稅，包括基準關稅、對若干貿易夥伴徵收不同的對等關稅，以及對來自中國的商品徵收芬太尼相關關稅，促使中國對美國商品實施報復性關稅。儘管後來進行的談判促成了暫停及降低，整體關稅環境仍維持於較高水平，且存在不時變動可能。

於往績記錄期間，我們在美國出售的產品自中國內地出口至美國。在此期間我們從中國內地出口至美國的電助力自行車適用關稅稅率大幅上調。在2024年6月前，我們的產品原本獲豁免征收301條款關稅。自2024年6月起，25%的301條款關稅開始生效，其後因額外加徵芬太尼相關關稅及互惠關稅，綜合關稅稅率於2025年4月初升至最高79%。經雙邊談判後，部分關稅得以調減，且自最後實際可行日期起，我們從中國內地出口的電助力自行車將適用約45%的綜合關稅稅率(包括25%的301條款關稅、10%的對等關稅，以及10%芬太尼相關關稅)。在美國的銷售額僅佔總收益的一小部分，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別佔我們收益的約3.1%、3.1%及2.2%。

我們的業務受制於有關數據安全與私隱的複雜且不斷演變的法律及規例，倘未能遵守可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們受營運所在司法管轄區的數據安全及隱私法律法規所規範，其中許多法律法規複雜多變，且存在不同的詮釋方式。監管機構已實施並持續建議嚴格的要求，涉及個人資料及其他資訊的收集、儲存、傳輸、處理及使用。適用法例或規例的變動，或其詮釋、應用或執行方式的更改，可能導致我們需要修改數據處理方式、信息系統或業務流程，從而可能增加合規成本及營運複雜性。

風險因素

具體而言，歐盟已採納完善的數據保護及安全法，其中包括《通用數據保障條例》（「GDPR」）。該條例對機構在數據處理、透明度、問責及資訊安全方面施加嚴格義務，同時賦予個人對其個人資料的廣泛權利。遵守GDPR及其他數據保護制度，可能需於系統、監控及人員方面進行持續投資。我們無法向閣下保證，我們的數據安全與私隱措施將持續有效，或我們將能夠全面遵循或持續符合所有適用的數據安全與私隱要求。未能遵守（包括實際或指稱的情況）或監管執法行動均可能導致行政處罰、訴訟、補救成本及負面宣傳，可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業務須遵守環境、健康與安全及ESG相關法律法規，倘未能遵守可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們的業務須遵守歐洲及營運所在其他司法轄區的國家及地方環境、社會及管治（「ESG」）法律、法規及指令所構成的全面且日益嚴格的框架。此等要求（其中包括）涉及有害廢物管理、固體廢物及污水處理、溫室氣體排放、職業健康與安全，以及生物多樣性保護。遵守適用的環境、健康與安全以及ESG要求，或需我們投入大量成本以實施、維護及升級合規政策、程序、設備及系統。隨著監管標準持續演變且日趨嚴格，我們或需作出額外投資或營運調整，此舉可能導致營運成本上升，並影響我們的財務表現。如未能遵守適用的環境、健康與安全或ESG相關法律法規，可能導致行政、民事或刑事處罰、補救義務、營運限制或負面公眾觀感。此外，我們的保險保障可能不足以涵蓋因環境或健康與安全事故或違規行為所產生的所有損失、負債或補救成本。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

若未能遵守勞工相關法例及職業健康與安全規定，我們或會面臨罰則及其他不利後果。

我們的營運須遵守勞動相關法律法規，涵蓋僱傭合約、勞動力管理、法定員工福利及職業健康安全等事項。在我們營運的司法管轄區內，這些法規日益嚴格。請參閱「監管概覽」。勞動法規的變動可能要求我們進行耗費高昂的營運調整，進而導致業務中斷。倘若我們的僱傭或安全措施未能符合適用要求，可能面臨勞資糾紛、員工索賠、政府調查、執法行動、工傷訴訟、營運限制、聲譽損害，甚至在特定情況下承擔刑事責任。任何不合規發現都可能導致行政處罰、強制整改措施或額外賠償義務，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

於荷蘭，根據《2000年強制參與行業養老基金法案》（Wet verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds 2000），於若干行業營運的僱主須為其僱員向適用的行業養老基金登記，並代表僱員作出強制性養老金供款。未能遵守此項責任可能導致養老基金追溯（潛在長達5年）申索未付供款，連同利息及罰款。我們的荷蘭附屬公司Tenways Technovation Europe B.V.須為其僱員（包括所有過往僱員）向PMT（Stichting Pensioenfonds Metaal & Techniek）養老基金登記。Tenways Technovation Europe B.V.正在處理其僱員（包括前任僱員）於PMT的登記事宜，並追溯過往期間補

風險因素

繳未付的退休金供款。我們已就估計養老金供款差額作出約0.5百萬歐元的撥備，此乃我們對未付供款（包括可能需支付的任何滯納金）的最佳估計。據荷蘭法律顧問告知，考慮到Tenways Technovation Europe B.V.已於早期自願啟動登記及追溯供款程序，並正與PMT積極合作，故PMT在追討未付退休金供款以外，另尋求追討法定利息及收款費用的風險，被認為是微乎其微。然而，我們無法向閣下保證不會因延遲註冊及供款而對我們施加任何額外罰款、處罰或滯納金，此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。

根據中國法律法規，我們的中國附屬公司須參與各類職工福利計劃，包括社會保險、住房公積金、失業保險、醫療保險及其他福利供款，並按僱員工資（含獎金及津貼）的一定比例繳納費用，繳費上限不時由我們業務所在地地方政府規定。在中國，有關規定的實施及執行情況在各地政府並不一致。於往績記錄期間，我們未能根據相關中國法律法規就部分中國僱員足額繳納社會保險及住房公積金。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，差額分別約為人民幣6.7百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣4.8百萬元。於最後實際可行日期，我們並無接獲相關中國機關就社會保險及住房公積金繳納不足發出任何繳款通知，亦未就前述事項被調查或處以任何行政處罰；我們亦不知悉存在任何重大員工申訴，或與員工就中國境內社會保險及住房公積金事宜涉及任何重大勞資爭議。此外，除於記錄期間及直至最後實際可行日期並無任何員工的中國附屬公司外，我們已就所有中國附屬公司取得當地有關政府機關授權的信用機構機構出具的專項信用報告。此外，我們將緊跟中國有關社會保險及住房公積金法律法規的最新發展，並於接獲主管機關通知後及時盡快作出整改。綜上所述，本公司中國法律顧問認為，在現行政策、法律法規、當地執行慣例或監管環境無重大變動，且無重大員工申訴、檢舉或相關訴訟、仲裁的前提下，因相關機關主動發起集中執法行動，導致本公司被要求補繳全部社會保險及住房公積金繳款差額，並因此而被相關中國機關處以行政處罰的風險甚微。然而，我們無法向閣下保證未來不會因此受到任何罰款或處罰，亦無法保證相關地方政府部門不會要求我們在指定限期內補足差額或對我們加收滯納金或罰款，此等情況可能對財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的內部控制與風險管理系統可能失效或未獲充分實施，或會對我們的業務造成重大不利影響。

我們已實施旨在支持業務運營並監察合規情況的風險管理及內部控制系統。然而，內部控制與風險管理系統本身存在固有限制，概無法保證該等系統能及時有效地預防、偵測或處理所有風險、不合規情況或運營缺陷。我們的系統可能未能識別或緩解由不可預見情況、業務運營變動、監管發展或歷史數據未反映的其他因素所引起的風險。此外，我們內部控制的有效性取決於僱員的正確實施，且

風險因素

我們無法消除人為錯誤、疏忽、規避控制或行為不當的風險。我們亦可能不時需實施額外或強化的風險管理及內部控制措施，此舉可能增加成本，並需要管理層投入精力和時間以評估其有效性。我們的內部控制或風險管理系統的任何失效、不足或遭規避，均可能導致運營中斷、合規失敗、財務損失或聲譽損害，且我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們可能未能遵守法律或監管規定，或未能維持所需的牌照、許可證或註冊，此或會對我們的業務造成重大不利影響。

我們須遵守經營所在司法轄區的適用法律及法規，並須取得及維持業務營運所需的各類批准、牌照、許可證及登記。請參閱「監管概覽」。倘未能取得、續期或維持任何所需的批准、牌照或許可證，或未能遵守任何適用的法律或監管規定，我們可能面臨法律責任、處罰、營運中斷及聲譽受損的情況。倘發生不合規情況，我們或須承擔額外成本、採取補救措施，並分散管理層的時間及資源以處理任何不足之處。我們亦可能面臨監管審查、執法行動或負面輿論，任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

倘我們未能有效管理、抗辯或解決索償及訴訟，可能對我們的業務造成重大不利影響。

在日常業務過程中，我們可能會因產品責任、僱傭相關事宜、合約糾紛、知識產權侵權、數據保護與隱私問題及環境事宜等事項而面對索償、爭議及法律程序。概無法保證我們能成功抗辯或解決該等索償或程序。倘索償或訴訟被判決不利於我們，或我們被要求就該等事宜達成和解，我們可能面臨罰款、處罰、損害賠償、產品召回或更換、禁制令或其他補救措施，並可能產生巨額法律及相關費用。抗辯或處理法律程序亦可能需耗費大量管理時間及資源，並對我們的聲譽及現金流量造成不利影響。此外，針對我們的若干索償可能涉及第三方供應的產品或部件，而該等第三方可能無法或不願就我們所蒙受的損失提供及時或充分的彌償。任何重大或長期的索償、爭議或訴訟均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的投保範圍未必足以覆蓋由我們的業務運營造成的損失。

我們已投購若干保單，以涵蓋與我們業務運營相關的風險，包括為庫存及設備投購財產保險，以及為我們產品投購產品責任保險及業務中斷險。請參閱「業務 — 保險」。然而，我們的投保範圍可能未涵蓋我們所面對的所有風險，且我們並未持有某些類別的保險，例如業務中斷保險或要員人壽保險。此外，概無保證保險索賠將獲及時處理，或根據我們保單應付的賠償金足以全數補償我們所蒙受的損失。任何未獲承保、承保不足的損失，或取得保險賠償金的任何延誤或爭議，均可能導致額外成本或財務損失。倘發生任何重大且未投保或投保不足的損失，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。

不可抗力事件、自然災害或爆發傳染病，都可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績或會因經營所在地區發生不可抗力事件而受到不利影響。該等事件可能包括自然災害(例如地震、洪水、颱風、乾旱、山體滑坡或惡劣天氣狀況)、傳染病爆發(包括流行病或大流行病)、戰爭或恐怖主義行為，或其他災難性事件。該等事件可能導致我們的供應

風險因素

鏈及物流中斷、勞動力短缺、OEM合作夥伴的生產設施或其他營運基礎設施受損、實體店關閉、消費者需求減少以及營運成本上升。政府為應對此類事件而採取的措施可能進一步限制商業活動或延誤營運。我們無法向閣下保證未來發生的不可抗力事件或相關政府行動不會干擾我們的營運或對市場需求造成不利影響。任何該等干擾均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與在我們經營所在司法轄區開展業務有關的風險

經濟、政治及社會狀況的不利變動可能會對我們的業務及前景造成重大不利影響。

我們的財務狀況、經營業績及前景極易受我們經營所在國家及地區的當前經濟、政治及社會狀況影響。宏觀經濟狀況存在不確定性，包括主要經濟體所採取的貨幣及財政政策之影響，以及政府政策與國際關係的變化。宏觀經濟狀況的任何顯著惡化，包括長期的經濟放緩或衰退，均可能削弱消費者購買力及對我們產品的需求、干擾我們的營運或對市場信心造成負面影響。政治局勢發展、政府政策或國際貿易關係的變動，亦可能為我們的業務帶來營運不確定性及挑戰。任何上述事態發展均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

我們經營所在國家的法律法規可能限制我們透過收購實現增長策略的能力。

我們經營所在國家的法律和監管環境可能顯著影響我們追求增長策略的能力，特別是涉及收購的策略。併購受一系列特定司法轄區法律法規所規限，包括反壟斷及競爭法、外國投資限制以及行業特定法規，該等法律法規均可能為收購過程帶來複雜性、不確定性及執行風險。遵守適用監管規定可能需要進行廣泛的盡職調查、法律諮詢以及潛在漫長的審批過程，這可能延遲甚至阻礙既定的收購計劃。此外，該等法律的變化或監管機構對其解釋的變化可能進一步使收購策略複雜化，潛在導致成本增加或需要策略性轉向。該等因素可能影響我們無縫整合被收購實體、實現預期協同效應以及實現增長目標的能力。倘我們未能及時完全遵守我們經營所在地區的法規和其他相關規則以及任何所需的審批程序，這可能延遲該過程或影響我們完成有關交易的能力，進而可能影響我們擴展業務或維持市場份額的能力。

由於我們是根據開曼群島法律註冊成立，閣下或會面臨保障自身權益的困難，且行使權利的能力可能受限。

我們為一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。開曼群島法律在某些方面與香港及投資者可能所在的其他司法轄區的法律不同。我們的公司事務受我們的組織章程大綱及細則、開曼群島公司法及開曼群島普通法管轄。我們的股東對我們及／或我們的董事採取法律行動的權利，少數股東的行動及董事根據開曼群島法律對我們的受托責任在很大程度上受開曼群島普通法管轄。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法判例，以及英國普通法，其對開曼群島的法院具有說服力，但不具約束力。開曼群島法律下股東的權利及董事的受托責任可能不如香港、美國或投資者所在的

風險因素

其他司法轄區的法規或司法先例清晰確立。尤其是開曼群島的證券法較香港為欠發達。因此，面對管理層、董事或主要股東所採取的行動，我們的股東在保護其利益方面可能較其作為香港公司的股東更困難。詳情請參閱本文件「附錄三 — 本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。

閣下在根據外國法律對我們或[編纂]中列明的管理層送達法律文書、執行股東權利和外國判決或提起訴訟方面可能遇到困難。

我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司。開曼群島法律下股東的權利和我們董事的受託責任在某些方面可能與香港或其他投資者可能所在的司法轄區的法規或司法先例有所不同。

我們部分董事及行政人員居住於荷蘭。儘管荷蘭為多項多邊公約(例如1971年2月1日《關於承認及執行外國民商事判決公約》)及雙邊條約的締約方，且荷蘭須遵守歐洲議會及理事會2012年12月12日關於民商事案件管轄權及判決承認與執行之第1215/2012號歐盟規例，惟目前並無適用於香港法院判決的(相互)承認及執行文書。對於並無相關文書的司法管轄區外國法院所作判決，於荷蘭未必可自動獲得承認及執行。為執行該等外國法院判決，須向有關荷蘭法院重新提交案件。僅在確認外國判決及外國訴訟程序符合荷蘭法律的情況下，荷蘭法院方可作出判決，而無需重新審理本案標的事項。因此，香港法院作出的判決能否於荷蘭獲得承認仍存在不確定性，原因是有關判決須重新提交案件，並可能須經有關荷蘭法院進行實質審查及行使酌情權。

另外，我們部分董事及高級職員居住在中國內地。中國並無與開曼群島等國家及地區訂立條約，訂明互相承認及執行法院判決。另一司法轄區法院的判決僅可於該司法轄區與中國訂有條約，或該司法轄區經中國法院認定符合互相承認的規定的情況下，在符合其他規定的基礎上於中國獲互相承認或執行。因此，有關該等非中國司法轄區法院就任何不屬於具約束力仲裁條款規範事宜所作判決於中國的承認及執行仍存在不確定性。

根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日生效的《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》，持有中國內地任何指定人民法院或香港任何指定法院就任何民商事案件(不包括若干特定類型案件)作出的可強制執行最終法院判決的當事人，可向中國內地相關人民法院或香港法院申請認可及執行該判決。然而，我們無法向閣下保證香港法院作出的所有判決均將於中國內地獲認可及執行，因為根據該安排，任何特定判決的認可及執行仍須經相關中國內地法院個案審查及酌情決定。

風險因素

我們可能在很大程度上依賴主要營運附屬公司支付的股息及其他權益分派以滿足現金及融資需求。任何對我們營運附屬公司向我們支付款項的能力所施加的限制，均可能對我們經營業務的能力造成重大不利影響。

我們為一家控股公司，並依賴主要營運實體支付的股息及其他權益分派以滿足我們的現金及融資需求，包括用於向股東支付股息及其他現金分派、為公司間貸款提供資金、償付我們可能產生的任何債務及支付我們的開支所需資金。當我們的主要營運實體產生額外債務時，規管該等債務的文書可能限制其向我們支付股息或作出其他分派或匯款的能力。此外，適用於我們主要營運附屬公司及若干其他附屬公司的法律、規則及法規僅允許其從根據適用會計準則及法規釐定的留存收益(如有)中支付股息。我們於其他經營所在地區市場的附屬公司向我們分派股息，須遵守該等市場適用法律及法規所施加的限制。任何對我們附屬公司向我們支付款項的能力所施加的限制，均可能對我們經營業務的能力造成重大不利影響。

就日後的集資活動及日後的重重大事件，我們可能須遵守中國證監會或其他中國政府機關的備案程序及其他要求。

本集團總部位於荷蘭，業務遍及歐洲、亞洲及美國。如日後確定須取得中國證監會或其他監管機構的批准，或須履行其他程序，而我們未能及時取得或未能取得有關批准、履行有關備案程序或符合其他要求，則我們可能面臨中國證監會或其他中國監管機構施加的制裁。倘未能就我們日後的融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權，或未能履行相關備案程序，我們可能面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁，而該等監管機構可能對我們課以罰款及處罰，限制我們在中國的經營活動，限制我們向中國境外派發股息的能力，延遲或限制將未來融資活動的所得款項匯回中國，或採取其他行動限制我們的融資活動，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

如果我們在中國所得稅法下被認定為中國居民企業，此類認定可能對我們及非中國股東帶來不利的稅務影響。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，在中國境外設立的企業，若其「實際管理機構」位於中國境內，可被認定為「居民企業」，並須就其全球所得按 25% 稅率繳納企業所得稅。根據國家稅務總局(稅務總局)頒布的相關指引，我們相信本公司及我們位於中國境外的附屬公司均不屬於中國稅務意義上的中國居民企業。然而，企業的稅務居民身份須由中國稅務機關認定，且「實際管理機構」一詞的詮釋仍存在不確定性。若中國稅務機關作出與我們意見相左的認定，我們將須就全球所得繳納25%的企業所得稅。此外，若本公司被認定為中國稅收居民企業，非中國企業股東轉讓本公司股份的收益(若被認定為來源於中國)可能按10%稅率繳納預提所得稅，非中國個人股東則可能適用20%稅率(在各情況下，須依相關稅收協定)。此類潛在稅負將可能降低投資者持有本公司股份的投資回報。

風險因素

我們面臨因外匯匯率波動而產生的市場風險，這可能對我們的盈利能力造成重大的負面影響。

我們為一家從全球多個司法轄區採購原材料及零部件並銷售產品的歐洲公司。貨幣匯率變動可能會影響我們及我們的競爭對手在同一市場銷售產品的相對價格，以及我們運營所需的產品及服務的成本。我們的主要風險敞口包括歐元、人民幣及美元。我們的合併財務報表以歐元編製。我們亦須承受將本公司及非歐元區附屬公司的財務業績換算為歐元的換算風險，以及跨境買賣產生的交易風險。倘歐元升值，我們外匯收益的換算價值可能受到負面影響；倘歐元貶值，來自非歐元區司法轄區的貨物成本可能會增加。我們可能無法成功地將任何由此產生的成本增加轉嫁至客戶定價中，概無法保證我們能夠採取有效措施，減少或消除外匯匯率波動的風險。

任何未能遵守關於員工股份激勵計劃登記要求的相關規定的行為，均可能導致我們的股份激勵計劃參與者或我們自身面臨罰款及其他法律或行政處罰。

2012年2月，國家外匯管理局發布《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》(匯發[2012]7號)，取代了2007年的相關規定。根據相關規定，中國公民，以及在中國境內連續居住不少於一年的非中國公民參與境外上市公司股權激勵計劃，除特定例外情形外，必須通過合資格的境內代理機構向外匯管理局辦理登記手續，並完成其他必要程序。此外，需指定一家境外受託機構，負責管理股票期權的行權與出售、以及股份與權益的購銷事宜。待[編纂]完成後，若本公司成為香港上市公司，則本公司及其擔任中國公民身份或在中國內地連續居住至少一年的高管與員工(若獲授期權)，均須遵守上述規定。未能完成外匯登記可能導致罰款及其他法律後果。

此外，國家稅務機關已頒佈關於員工股票期權與限制性股票的相關通知，明確規定中國境內員工在行使購股權或獲得限制性股份時須繳納個人所得稅。我們須為行使期權的員工履行稅務申報及代扣代繳義務。若員工未依法繳納稅款，或本公司未履行法定代扣代繳職責，可能面臨中國稅務機關或其他政府部門的行政處罰或法律追責。

與[編纂]相關之風險

若股份[編纂]高於每股合併有形資產淨值，參與[編纂]的投資者於認購時將面臨即時股權攤薄效應，且若未來本公司增發股份，投資者可能承受進一步的股權攤薄影響。

股份[編纂]格預計將高於[編纂]前每股有形資產淨值。因此，參與[編纂]的投資者將面臨每股有形資產淨值的即時攤薄效應。此外，我們未來可能考慮增發證券。若後續增發證券的價格低於增發前每股有形資產淨值，現有股東的每股有形資產淨值將進一步被攤薄。

風險因素

股份此前並無[編纂]交易市場，且未必能於本次發售後形成活躍的[編纂]。

在[編纂]前，我們的股份並無[編纂]市場。[編纂]後，活躍的[編纂]交易市場未必能形成或持續。[編纂]是本公司與代表[編纂]的獨家[編纂]經協商後釐定的結果，未必能反映[編纂]後交易市場的實際價格水平。我們已向聯交所提交股份[編纂]及買賣許可申請。然而，即使獲得批准，於聯交所[編纂]亦不能保證本公司股份會形成或維持活躍的交易市場。若[編纂]後未能形成[編纂]的股份交易[編纂]，我們股份的[編纂]及流動性或將受到不利影響。因此，投資者可能無法以等於或高於[編纂]認購價的價格轉售所持股份。

我們股份的流動性及[編纂]可能會波動，這可能導致根據[編纂]購買我們股份的[編纂]遭受重大損失。

我們股份的[編纂]及[編纂]可能因多項因素而大幅波動，其中許多因素均超出我們的控制。該等因素可能包括我們的經營業績實際或預期的波動（包括匯率變動所引發的影響）、高級管理層或關鍵人員組成發生變動、與行業內競爭發展、併購或策略聯盟相關的公告、證券分析師對盈利預測或投資推薦意見的調整、法律訴訟或監管調查的發起或結果、整體經濟狀況或影響我們行業發展的變化，以及全球股票市場變動或其他公司或行業的股價表現。此外，禁售期結束後股份解禁，或本公司及股東出售（或被市場認為將出售）股份，均可能對本公司股份[編纂]造成下行壓力。

此外，證券市場不時出現重大的價格及成交量波動，而與特定公司的經營表現無關或不成比例。此可能包括全球整體經濟衰退、股票證券市場的大幅波動及信貸市場流動資金的波動及緊縮。難以預測上述狀況將持續的時間，而上述狀況長遠可能繼續帶來風險。倘我們經歷該等波動，可能會對經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，市場波動亦可能對我們股份的[編纂]造成重大不利影響。

市場價格股份開始交易時的市場價格可能低於[編纂]，原因為（其中包括）不利的市場條件或其他在銷售時點至開始交易時點之間可能發生的不利發展。

[編纂]直至交付後方會於聯交所開始買賣，預期將於[編纂]交付。因此，[編纂]在此期間可能無法出售或以其他方式處理[編纂]。因此，[編纂]持有人面臨的風險是，在銷售時點至開始交易時點之間可能出現不利的市場條件或其他不利發展，導致[編纂]開始交易時的價格可能低於[編纂]。

未來或預期的股份大量出售可能影響其[編纂]。

未來大量出售我們的股份或其他相關證券、發行新股或其他證券，或有關出售可能發生的預期，均可能導致我們股份的[編纂]下跌。我們在有利時機和價格籌集未來資本的能力亦可能受到重大不利影響。由我們的董事、行政人員及主要股東持有的股份目前受某些鎖定承諾約束。有關更多詳情，請參閱「[編纂]」。然而，無法保證在鎖定期間屆滿後，該等人士不會處置任何股份。有關股東在

風險因素

市場上出售股份及該等股份日後是否可供出售可能會對我們股份的市場價格產生負面影響。我們無法預測任何股東未來出售股份對我們股份市場價格的影響。

我們並無[編纂]公司的營運經驗，亦可能因成為[編纂]公司而引致成本增加。

我們缺乏作為公眾公司的過往營運經驗。待於香港聯交所[編纂]後，預計我們將面臨更嚴格的行政及合規要求，其可能招致大量成本和支出，為我們作為私營實體時所無需承擔者。公眾公司的監管框架更複雜和嚴格，預期會增加我們在會計、法律和財務合規方面的成本，另由於需要監管批准，預期若干企業活動的進行會變得更精細複雜及昂貴。為履行公開報告及披露義務並處理合規事宜，我們的管理層可能需投入大量時間與精力。我們計劃評估並監察有關該等規則的進展，惟不能準確預測此等合規要求可能帶來的具體發展或可能產生的額外合規成本幅度。據此，作為公眾公司所需的更多合規和申報責任，或會妨礙我們的管理及營運能力，並對我們的財務業績構成負面影響。

此外，隨著我們過渡至公眾公司，我們的管理層將需要培養相關專才以遵守適用於公眾實體的各項監管要求，包括企業管治準則、上市規範及證券法例。待我們過渡至公眾公司後，管理層將需以新的重要性界線評估我們的內部控制系統並實施必要的改進。然而，我們概不保證能無縫或迅速實施內部控制系統的相關改進。

本文件內從公開可用來源取得的若干事實、預測及其他統計數字未經獨立核實且或不可靠。

本文件內若干事實、預測及其他統計數字來自各種政府、官方資源及我們委託編製或可公開獲取的第三方報告，以及其他公開可得的來源。然而，董事無法保證從該等來源材料的可靠性。我們認為上述資料來源為有關資料的適當來源，且已合理審慎提取及闡述該等資料。我們並無任何理由認為該等資料為虛假或存在誤導成分，或懷疑當中遺漏任何事實致使該等資料為虛假或存在誤導成分。然而，來自政府及官方來源的資料未經我們、獨家保薦人、保薦人兼[編纂]、獨家[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實，因此，我們不就有關事實及統計數字的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向投資者保證該等陳述或編製的基準或準確程度，與其他地方呈列的類似統計數字相一致。在任何情況下，投資者應謹慎考慮該等事實或統計數字的權重或重要性。

倘證券或行業分析師不發佈有關我們業務的研究報告，或者倘彼等對我們股份的建議作出不利變更，我們股份的市場價格和交易量可能會下跌。

[編纂]的交易市場將部分取決於證券或行業分析師發佈的有關我們或我們業務的研究和報告。倘研究分析師未能建立和維持足夠的研究報導，或者倘一個或多個涵蓋我們的分析師下調[編纂]的評級或發佈有關我們業務的不準確或不利的研究，[編纂]的市場價格可能會下跌。倘一個或多個該等分析師停止報導本公司或未能定期發佈有關我們的報告，我們可能會在金融市場中失去知名度，這反過來可能導致[編纂]的市場價格或交易量下跌。

風險因素

閣下應細閱整份[編纂]，且不應依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒 閣下不應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。於本文件刊發前，報章及媒體對我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]已有報導。有關報章及媒體報導可能包括對本文件未有提述的若干資料的參考，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們或任何參與[編纂]的其他人士並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不對任何該等報章或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。本公司、獨家保薦人、保薦人兼[編纂]、獨家[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們及彼等各自的任何董事、監事、高級職員、代表、僱員、顧問或任何參與[編纂]的其他人士或各方均不就任何有關資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或有衝突，本公司、獨家保薦人、保薦人兼[編纂]、獨家[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們及彼等各自的任何董事、監事、高級職員、代表、僱員、顧問或任何參與[編纂]的其他人士或各方不就此承擔任何責任， 閣下亦不應倚賴該等資料。

本文件包含的前瞻性陳述存在風險和不確定因素。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性詞彙，如「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「有意」、「將會」、「可能會」、「計劃」、「認為」、「預料」、「尋求」、「應」、「可」、「將」、「繼續」及其他類似表述。務請 閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，任何或全部該等假設或會被證實為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他風險以及不確定因素，於本文件中加入前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃及目標的聲明或保證，而該等前瞻性陳述應與各項重要因素(包括本節所述者)一併考慮。根據上市規則的規定，我們無意公開更新本文件內的前瞻性陳述或對其作出修訂，不論是否由於有新資料、未來事件或其他原因。因此， 閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件的所有前瞻性陳述須參考本警示性聲明。