

風險因素

閣下於[編纂]我們的[編纂]前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其是下文所述的風險及不確定因素。

該等因素為或然因素，未必會發生，且我們現時無法就任何有關或然因素發生的可能性發表意見。除另有說明外，所載資料均以最後實際可行日期為準，所提供資料於本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」中的警示聲明。

與我們的行業及業務有關的風險

金屬市場價格波動可能對我們的營運盈利能力及財務狀況造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們主要通過銷售銀、金及鉛鋅等有色金屬精礦獲得收入。按照市場慣例，我們根據市場報價及金屬精礦的品位對其進行定價。有關我們定價政策的詳情，請參閱「業務—銷售及客戶—定價政策」。

該等商品價格波動劇烈，尤其於近年更為顯著，並受眾多不能控制的因素影響，包括：(i) 國際及地區經濟及政治狀況；(ii) 通脹預期；(iii) 匯率波動；(iv) 利率；(v) 全球或地區對含有銀及其他金屬的珠寶及工業產品的供求；(vi) 中央銀行及其他持有人出售銀及其他金屬、遠期銷售活動、投機者及銀及其他金屬生產商的銷售活動；(vii) 金屬替代品的可用性及成本；及(viii) 因礦山開發及關閉，以及採礦與生產方法的改進所導致的產量波動。該等因素對基本金屬及貴金屬價格的影響，以及因而對我們勘探項目及採礦營運的可行性所產生的影響，均無法準確預測。於往績記錄期間，銀、金、銅及鉛鋅等有色金屬的全球年平均價格均呈波動上升趨勢。有關銀、金、銅、鉛及鋅精礦的過往市場價格波動詳情，請參閱本文件「行業概覽」。

倘銀及其他金屬價格於較長一段時間內大幅下跌，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大影響，且本公司可能無法繼續營運、開發項目，或履行與合營夥伴所訂協議項下或許可證及牌照項下的責任。

礦產儲量及礦產資源量的估算乃基於多項假設作出，因此未必能反映最終可開採的礦物數量。

礦產資源量及礦產儲量估算乃由相關合資格人士根據適用的標準(如NI 43-101)編製。根據中國採礦法律法規，由已認證的中國機構完成的礦產資源量及礦產儲量估算報告，以及就我們的中國採礦資產所編製的年度「動態檢測報告」(該動態檢測報告要求已於2025年7月1日生效的新《礦產資源法》實施後廢除，在此之前我們一直編製該等動態檢測報告)，可能因所採用的標準不同而與根據NI 43-101作出的估算有所差異。有關礦產資源量及礦產儲量估算所採用的程序及參數的更多資料，請參閱本文件附錄三所載的相關合資格人士報告。

風險因素

礦產資源量、礦產儲量、礦化及相應品位的估算本身具有主觀性，反映於合資格人士報告日期基於多項我方無法控制的因素(如假設的未來價格、截斷品位、營運成本、法規以及環境及地質因素)作出的假設。對鑽探結果、礦床地質、品位及連續性的解讀，為礦產資源量及礦產儲量的估算帶來不確定性。銀、金、銅、鉛、鋅及其他金屬的市場價格波動，亦可能損害開發特定項目礦產儲量的經濟可行性，從而導致儲量減少。此外，礦產勘探活動具有很高的失敗風險，甚至可能無法發現足以開發生產礦山的礦體。我們的長期營運及盈利能力部分取決於勘探及開發項目的成本及可行性，而這涉及諸如礦床特徵(規模、品位、基礎設施鄰近程度)、金屬價格及相關政府法規等因素，其中大部分非我們所能控制。概不保證勘探項目會發現具商業價值的礦化，亦不保證在獲得滿意結果後該等發現會導致投產。基於上述所有原因，在礦產資源量、礦產儲量或礦化實際開採及加工之前，本文所載的礦產資源量及礦產儲量數據僅為估算。上述假設的任何不利變動，均可能要求我們下調礦產資源量及礦產儲量的估算，且概不保證能夠達致預期的噸位及品位，亦不保證能夠實現所示回收率，或能夠以盈利方式開採或加工礦產儲量。

我們的採礦及勘探營運所需的許可證及牌照可能無法獲授或續期。

我們的礦產勘探及採礦活動只能在獲得或續期相關勘探或採礦許可證及牌照，以及適用的中國、厄瓜多爾及吉爾吉斯斯坦採礦法律及法規規定的其他證書後方可進行。然而，政府規則及政策的制定或執行，以及這些司法管轄區的相關當局行使立法酌情權的情況可能難以預測。我們無法保證我們申請續期時，現行的採礦法律、法規及行業政策將保持不變，亦無法保證主管部門不會因我們無法控制的原因而拒絕或延遲相關採礦許可證的續期或延期。因此，我們無法保證我們將成功按有利條款獲得或續期我們的採礦許可證，或根本無法獲得或續期。

未能獲得或延遲獲得或保留任何所需的政府批准、許可證或牌照，可能會阻礙我們充分開採我們礦山的礦產資源。例如，於最後實際可行日期，我們正在為白雲鋪礦區申請一項新的以黃金為主的採礦許可證，因此該處的生產已經暫停。詳情請參閱「業務 — 白雲鋪項目」。倘我們因該等失敗或延誤而無法有效利用我們任何礦山資產的資源，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，任何該等失敗或延誤可能會使我們面臨各種可能對我們的業務營運產生不利影響的行政處罰或其他政府行動。例如，在中國，採礦或勘探許可證的延期必須在到期日前30天內向發證機關備案，而相關國家和省級機關在處理申請時不會簽發正式文件以保證許可證獲得續期。因此，因我們未能獲得，或延遲獲得或保留任何所需的政府批准、許可證或牌照而對我們施加或採取的任何行政處罰或政府行動，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

實際資本成本、營運成本、產量及經濟回報可能與預期存在顯著差異，未來的開發活動未必能帶來盈利的採礦營運。

無法保證特定礦產礦區是否或何時可以投產。使我們的項目投產或維持或提高產量水平的資本及營運成本是基於估計，並且可能遠高於目前的預期。此外，礦山及基礎設施的建設及開發非常複雜，涉及我們無法控制的因素，例如不可預見的地質問題。因此，投入礦山建設及開發的資源未必能帶來利潤。

我們的營運及財務業績可能受到實體氣候風險的不利影響。

實體氣候風險亦可能對我們的營運造成不利影響。該等風險包括(但不限於)極端天氣事件、資源短缺、降雨量及風暴模式與強度的變化、水資源短缺、海平面變化以及極端溫度。與氣候相關的事件，如泥石流、洪水、乾旱及火災，可能直接及間接對我們的營運產生重大影響，並可能導致我們的設施受損、勞動力及必要物料無法運抵營地或礦場產品無法運出、人員及社區的安全保障面臨風險、所需的燃料及化學品等供應短缺、無法取得足夠水源以維持營運，以及一項或多項營運暫時或永久停止。概不保證我們能夠預測、應對或管理與實體氣候變化事件及影響相關的風險，且這可能對我們的業務及財務業績造成重大不利後果。

我們在營運所在社區的聲譽可能受損。

我們現有及未來營運的持續成功，部分取決於維繫廣泛的社區支持、與當地利益相關方維持良好關係，以及落實環保負責的營運舉措。倘我們被視為未能尊重或促進營運所在社區的經濟及社會發展、安全及環境福祉，則我們的聲譽及股東價值可能受損，進而削弱我們的「社會經營許可」，即社區對我們勘探、開發及採礦活動的接受程度。

不利的社區反應可能對營運的成本、盈利能力、融資能力，甚至其可行性產生重大不利影響。此類反應亦可能導致與政府、當地社區或其他利益相關方產生爭議，從而造成重大聲譽損害、營運中斷、作業延誤或暫停。任何此類事件，以及更廣泛的政治或社區不穩定，均可能制約我們的收益，並對我們業務的長期價值造成不利影響。即使最終未採取任何不利行動，由此等情況所產生的不確定性仍可能降低我們資產及礦業投資的認知價值，進而對我們的財務狀況產生重大不利影響。此外，未能遵守社會及勞工計劃可能削弱我們的「社會經營許可」，並可能導致我們的採礦權被暫停或撤銷。

倘我們尋求透過收購、合營企業及戰略合作進行擴張，我們可能在執行、管理及整合該等收購、合營企業及戰略合作方面遇到問題。

為擴展我們的業務，我們已尋求並可能繼續尋求於不同司法管轄區進行收購、合營企業及戰略合作。該等交易的成功完成受多項風險及不確定因素所影響，包括但不限於：(i)面對國際、區域及地方的經濟、政治及市場狀況以及監管政策；(ii)面對不同的法律標準及在相關司法管轄

風險因素

區執行合約的能力；(iii)法律發展及執法的變動；(iv)有關外國投資(尤其是對礦產資源的投資)的限制或規定；及(v)遵守適用的制裁、反賄賂及相關法律法規的要求。

自該等交易中實現利益取決於多項因素，包括但不限於：(i)及時及有效地整合所收購的業務或資產；(ii)在整合所收購業務或資產的同時維持我們的財務及策略重點；(iii)在所收購業務中(視情況而定)實施統一的標準、控制、程序及政策；及(iv)在我們於先前營運市場以外尋求該等機遇時，在新的營運環境中開展及管理業務。

收購額外業務或資產可能令我們的現金儲備緊絀(若以現金支付)，或攤薄現有股東的權益(若以發行股份方式支付)。整合任何收購所得的業務可能需要投入大量時間、精力及資金，而要從合併中實現預期效益，可能會產生(其中包括)實施財務及規劃系統等相關的重大成本。我們未必能夠在不遇到困難和延誤的情況下整合新收購業務、合營企業或新合作項目的營運，或重組我們現有的業務營運。此外，該等整合可能使管理層的注意力從日常營運中分散。

任何短期中斷或更長期的整合挑戰，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，收購礦產資產可能使我們承擔不可預見的負債(包括環境負債)，而這可能對我們產生重大不利影響。

我們部分礦產項目的所有權可能存在不確定性或有瑕疵，這會使我們在該等資產上的投資面臨風險。

構成我們大部分資產持有權的採礦或勘探所有權、權益主張或權利的有效性可能存在不確定性，並可能受到質疑。我們的資產可能受到先前未登記的留置權、協議或轉讓、原住民土地主張，或未發現的所有權瑕疵的影響。在某些情況下，我們並非直接擁有或持有我們所開採的礦業特許權的權利。我們並未對我們持有直接或間接權益的所有權主張進行勘測，因此該等主張的準確面積及位置可能不確定。概不保證相關政府不會撤銷或重大改變相關勘探及採礦所有權或權益主張的條件，或該等所有權或主張不會受到第三方質疑或反駁。因此，我們可能無法按預期營運我們的資產，或無法行使我們對資產的權利。我們資產的所有權存在任何瑕疵，或我們的採礦權被撤銷，均可能對我們的營運及財務狀況造成重大不利影響。

我們在採礦法律仍在發展中的國家經營業務，而該等法律的變動可能對我們資產的權利或權益造成重大影響。我們亦面臨財產權被徵收或撤銷的風險，包括主管當局認定開發進度不足或進展緩慢的情況。任何該等類似的政府行為，均可能對我們的營運及盈利能力產生重大不利影響。

在我們經營業務的許多司法管轄區內，適用於採礦特許權的法律權利與適用於地表土地的法律權利有所不同。因此，在該等司法管轄區內，採礦特許權的所有權持有人通常須就該等土地上進行的採礦活動對地表土地擁有人作出補償。我們並未持有旗下許多營運據點的全部地表土地所有權，而是依賴合約或其他類似權利來進行地表活動。倘未能取得或維持該等安排，可能會對我們的營運造成不利影響。

風險因素

在中國，礦產資產通常無法取得所有權保險，而我們確保對個別礦產資產或採礦特許權擁有可靠權益主張的能力可能受到嚴重限制。因此，我們的資產可能存在所有權瑕疵、相互衝突的權益主張或其他產權負擔，這可能對我們開發或開採該等資產的能力，以及對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

我們的大部分銷售額來自少數客戶。

基於我們業務及行業慣例的性質，我們於往績記錄期間的大部分收入產生自少數幾家位於本公司採礦業務附近的冶煉公司。截至2024年及2025年3月31日止財政年度以及截至2025年12月31日止九個月期間，向五大客戶的銷售額分別約為人民幣1,420.5百萬元、人民幣1,857.80百萬元及人民幣1,704.4百萬元，分別佔同年／期收入的92.1%、86.1%及81.9%。進一步詳情，請參閱「業務 — 銷售及客戶 — 我們的客戶」。

我們的客戶可能無需承擔重大成本即可更換供應商。我們無法保證我們將能夠以財務上可接受的條款或根本能夠留住該等客戶，亦不保證他們將保持與我們目前的採購水平。倘任何該等客戶減少或停止向我們採購，而我們未能及時取得可比的替代訂單，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的供應商較為集中。

於往績記錄期間，我們的供應商(包括承包商)較為集中，主要是因為我們根據供應商與我們採礦業務(即洛寧項目及高根礦區)的鄰近程度進行挑選。截至2024年及2025年3月31日止財政年度以及截至2025年12月31日止九個月，向我們五大供應商的採購金額分別約為人民幣533.1百萬元、人民幣702.5百萬元及人民幣600.9百萬元，分別佔我們於相同年度／期間採購總額的59.9%、58.0%及44.7%。詳情請參閱「業務 — 公用設施、材料及機械的供應 — 我們的五大供應商」。

我們無法保證現有供應商及承包商日後將繼續按可接受的條款提供合適的材料及服務。倘我們的任何主要供應商或承包商未能交付符合我們標準的材料或服務，或倘我們未能及時找到可比的替代選擇，我們的業務營運可能受到嚴重干擾。而我們的財務狀況亦可能因此受到不利影響。

我們面臨與礦山關閉相關的成本及風險。

我們現有的採礦營運具有有限的壽命。我們營運中礦山的最終關閉將涉及持續復墾及遵守環境標準的成本及風險。於最後實際可行日期，我們營運中的礦山包括河南洛寧礦區項目及廣東高根礦區。根據合資格人士報告，河南洛寧礦區項目的礦山服務年限計劃直至2042年3月31日止財政年度，而廣東高根礦區直至2039年3月31日止財政年度。礦山關閉的主要成本及風險為(i)永久工程結構的長期管理；(ii)實現環境修復復墾及關閉標準(包括閉礦後受污染及外來水抽水處理的評估、資金籌集及實施)；(iii)員工的有序遣散；及(iv)將場地連同相關的永久結構以及社區發展基礎設施和項目移交予新擁有人。成功完成該等任務取決於我們成功落實與相關政府當局、

風險因素

社區及員工談判達成的協議的能力。如果無法達到預期結果，艱難的關閉所帶來的後果包括關閉成本增加及移交延誤、持續的環境復墾成本以及對我們聲譽的損害，所有該等因素均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

尾礦庫(TSF)故障或管理不當可能對我們的業務、聲譽及經營業績產生負面影響。

採礦公司在營運及管理尾礦庫方面面臨固有的營運、環境、健康及安全風險。尾礦庫是旨在並受控於容納微細礦業廢料或尾礦(即從礦石中提取有價值礦物後剩餘的廢料)的關鍵結構。

尾礦庫的結構故障或管理不當可能會對附近社區、當地經濟及周邊環境造成嚴重後果。在易發生地震活動或極端天氣事件的地區，該等風險可能會加劇。例如，暴雨或洪水可能導致水位上升溢出或結構故障，而地震可能導致尾礦庫不穩、沉降或坍塌。此外，結構缺陷(包括邊坡設計不足、排水系統不合格、防滲控制老化或監測系統失效)會破壞尾礦庫的承載能力及結構完整性，從而進一步加劇該等風險。尾礦可能含有有害物質(包括重金屬及其他污染物)，如果洩漏，可能會對周邊生態系統造成重大破壞。未經批准的活動(如挖掘及爆破)以及尾礦處理或堆放不當，可能會進一步破壞尾礦庫的穩定性。

如果發生任何尾礦庫故障，我們可能會面臨更嚴格的監管審查以及更嚴格的環境、健康及安全要求。監管發展及不斷演變的行業標準(包括國際採礦與金屬委員會(ICMM)、聯合國環境規劃署(UNEP)及負責任投資原則(PRI)制定的《全球尾礦管理行業標準》(GISTM)可能導致營運成本增加，並要求對我們現有的尾礦管理營運進行修改以確保符合該等提高的標準。我們無法保證我們營運所在的司法管轄區不會引入額外且更嚴格的法規或標準。

發生上述任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們受環境及健康與安全法律、法規及許可證的約束，這可能使我們承擔重大的成本、責任及義務。

我們的活動受有關環境保護及員工健康與安全的大量法律及法規約束，無論是在中國(往績記錄期間我們所有生產中的礦山均位於此處)還是在其他司法管轄區。該等法律涉及溫室氣體排放、水資源使用、廢物管理、危險物質管理、自然資源保護、古物及瀕危物種保護，以及採礦營運所破壞土地的復墾。我們的子公司必須獲得環境許可證及安全生產許可證。在中國，該等許可證亦須接受政府當局的年度檢查。未能通過年度檢查可能導致處罰、暫停或吊銷。無法保證該等必需的許可證將獲授予我們，或者即使獲授，能否及時續期或在營運或財務上可行的條款下續期，或者我們將滿足所有適用條件。不遵守中國及其他相關司法管轄區的相關環境法律及法規可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的活動受有關環境保護及員工健康與安全的大量法律及法規約束，無論是在中國（往續記錄期間我們所有生產中的礦山均位於此處）還是在其他司法管轄區。該等法律涉及溫室氣體排放、水資源使用、廢物管理、危險物質管理、自然資源保護、古物及瀕危物種保護，以及採礦營運所破壞土地的復墾。我們的子公司必須獲得環境許可證及安全生產許可證。在中國，該等許可證亦須接受政府當局的年度檢查。未能通過年度檢查可能導致處罰、暫停或吊銷。無法保證該等必需的許可證將獲授予我們，或者即使獲授，能否及時續期或在營運或財務上可行的條款下續期，或者我們將滿足所有適用條件。不遵守中國及其他相關司法管轄區的相關環境法律及法規可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們未必能成功收購額外的具商業開採價值的礦權。

大多數勘探項目未能發現具商業開採價值的礦床，且概不保證能夠實現任何特定水平的礦產儲量回收率，或任何已識別的礦床最終能成為可合法及經濟開採的具商業開採價值（或可行）的礦體。

我們未來的增長及生產力部分取決於我們識別及收購額外礦權的能力，以及持續勘探及開發計劃的成本及結果。礦產勘探本質上具有高度投機性，且經常無法取得成果。需要投入大量資金以：(i)通過鑽探、冶金及其他測試技術確立礦產儲量；(ii)確定金屬含量及從礦石中提取金屬的冶金回收流程；及(iii)建造、翻新或擴建採礦及加工設施。此外，倘我們發現礦床，從勘探初步階段至可能投產通常至少需要數年時間。在此期間，生產的經濟可行性可能發生變化。

我們能否成功完成任何收購將取決於多項因素，包括但不限於(i)識別符合我們業務策略的收購目標；(ii)與擬收購業務或資產的賣方協商可接受的條款；及(iii)取得擬收購業務或資產所在司法管轄區監管機構的批准。由於該等不確定因素，概不保證我們將能成功收購額外礦權。

我們經營所在行業競爭激烈。

礦業整體上競爭激烈，且概不保證會存在用於出售金屬精礦的現成市場。有關我們在銀、鉛及鋅行業的競爭對手的進一步詳情，請分別參閱「行業概覽 — 銀行業概覽 — 競爭格局」、「行業概覽 — 鉛行業概覽 — 鉛行業競爭格局」及「行業概覽 — 鋅行業概覽 — 鋅行業競爭格局」。我們可能發現的自然資源的適銷性，將受到眾多我們無法控制的因素所影響，例如市場波動、自然資源市場及加工設備的鄰近程度及產能、政府法規（包括有關價格、特許權使用費、土地所有權、土地使用、礦產進出口及環境保護的法規）。該等因素的具體影響無法預測，但可能使我們無法從投入的資本中獲得足夠回報。

在收購額外礦產資產時，我們可能處於競爭劣勢，因為我們必須與其他個人及公司競爭，而其中許多競爭對手的財務資源、營運經驗及技術能力均較我們雄厚。在尋求聘請經驗豐富的礦業專業人士時，我們亦可能面臨來自其他礦業公司日益激烈的競爭。目前，各層級的勘探資

風險因素

源競爭均十分激烈，尤其是對人力資源的可用性構成影響。競爭加劇可能對我們吸引必要資金或收購合適的生產性資產或礦產勘探前景的能力造成不利影響。

我們依賴第三方承包商進行特定的鑽探、採礦、巷道掘進及礦石運輸工作。

於往績記錄期間，我們主要根據營運計劃及適用的生產安全要求，將下列工作外判予第三方承包商(i)鑽探；(ii)採礦及巷道掘進；及(iii)在礦場及選礦廠內的運輸。有關我們於往績記錄期間聘用的主要第三方承包商的進一步詳情，請參閱本文件「業務—第三方承包商」。

因此，我們的營運將受該等第三方承包商表現的影響。我們未必能夠像對待自身員工所進行的工作一般控制該等承包商進行工作的質量、安全及環保標準。倘該等承包商未能達到我們的規定標準，可能導致爭議、額外成本、營運中斷及生產時間的潛在損失。此外，若發生涉及第三方承包商發生任何安全事故，即使在合同條款有任何相反規定的情況下，我們仍可能須在我們的過失範圍內承擔責任，包括賠償。承包商違反與勘探、採礦或工作場所安全相關的適用法律法規，亦可能對我們自身的監管合規造成不利影響。上述任何事件的發生，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們採礦資產的生產、加工及產品交付能力依賴充足及可用的基礎設施。

我們的勘探、採礦及加工營運取決於我們採礦資產的基礎設施是否完善。道路通達性、電力供應、運輸網絡及水資源對我們的營運至關重要。該等基礎設施及公用設施的可用性、可靠性及成本會影響我們的資本及營運成本，進而影響我們維持預期產量水平及營運表現的能力。該等基礎設施可能受到我們無法控制的因素的不利影響，包括惡劣天氣狀況、自然災害、蓄意破壞或其他維護或供應中斷。任何該等事件均可能延誤項目開發、降低產量、增加開採或勘探成本，或中斷原材料運輸至我們的礦場及項目以及產品運輸至我們的客戶。支持我們營運的基礎設施的任何重大中斷或不足，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法以商業上可接受的價格或根本無法維持足夠和不間斷的公用設施供應。

電力及水是我們採礦及礦石加工活動的必要公用設施。我們的營運尤其需要充足及穩定的電力供應。概不保證我們未來不會遇到電力短缺、停電及水資源短缺的情況。此外，中國政府或我們礦產資產所在司法管轄區的其他海外政府所實施的能源或水供應政策的變動，可能影響該等公用設施的可用性及其成本。電力或水供應的任何中斷或不足，或適用政策的任何不利變動，均可能中斷我們的生產。再者，概不保證該等公用設施的供應不會中斷，或其成本不會增加。倘我們現有的公用設施供應商停止以商業上可接受的條款供應電力或水，或完全停止供應，我們的營運可能受到干擾。上述任何情況均可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們營運所在地區的公共衛生危機，可能對我們的活動及業務造成不利影響。

礦業對因流行病、大流行病及其他衛生危機所引致的中斷情況極為敏感。此類事件，連同政府及私營機構的應對措施，可能導致經濟及金融市場波動、全球供應鏈中斷、貿易及市場信心減弱、人員流動受限，以及商品價格、利率、信貸評級及通脹的波動。

概不保證我們的營運不會因未來的公共衛生危機而中斷。任何此類事件均可能對員工健康、勞動力的可用性及生產力造成不利影響，並可能導致旅行限制、供應鏈中斷、成本增加(包括更高的保險費)及營運效率下降。該等中斷亦可能限制行業專家及熟練人員的可用性，延誤或限制我們的勘探、鑽探及冶金測試活動，導致我們的部分或全部礦業項目的營運放緩或暫時中止。由於我們的許多職能(包括採礦作業)無法遙距進行，我們特別容易受到此類事件引起的營運中斷的影響。上述任何情況均可能對我們的產量、收入、淨收入及業務造成不利影響。

我們依賴我們的核心管理層及關鍵人員。

我們成功與否，很大程度上取決於管理團隊及關鍵人員的經驗、專長及持續服務。我們管理團隊及非執行董事的關鍵成員均於礦產資源行業擁有豐富經驗。我們能否在加拿大、中國、厄瓜多爾及其他我們營運所在的司法管轄區內，留任、吸引及培訓合資格的管理人員，對我們的業務及營運至關重要。

我們依賴數名關鍵人員的服務，包括我們的行政總裁、總裁、財務總監及營運管理團隊成員。失去任何該等人員都可能對我們的營運產生不利影響。我們有效管理增長的能力，亦取決於我們管理系統的不斷完善以及我們在招聘及培訓新員工方面的成功。概不保證我們能夠吸引及留任支持我們增長及策略所需的熟練及具經驗的人才。

我們的保險可能無法在發生損失時提供足夠的保障。

我們的採礦活動面臨礦業固有的風險，包括環境危害、水災、火災、季節性惡劣天氣狀況、意外地質構造、工業事故以及冶金或其他加工問題。該等風險可能導致我們的礦產資產、生產設施或其他財產受損或毀壞、人身傷害、環境損害、採礦活動延誤、生產成本增加、財務損失或潛在法律責任。我們可能須承擔不可投保的負債，或因保費成本高昂或其他考慮而選擇不投保的負債。儘管我們就我們認為適當的業務相關若干風險投購保險，但該等保險設有除外條款、限額及自負額。我們無法保證保險保障將繼續以商業上可接受的條款提供，或根本無法提供，亦無法保證我們現有的保障將足以充分保障我們免受潛在損失。在某些情況下，保險保障可能無法獲得，或相對於可見風險被認為過於昂貴。任何未投保或投保不足的損失，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的營運涉及採礦業固有的重大風險及危害。

採礦本身具有危險性，我們的營運面臨多種風險，包括環境危害、污染物或危險化學品的排放、工業事故、加工及採礦設備故障、勞資糾紛、供應中斷及延誤、異常或意外地質構造、品位變化、未預見的地層或地下水狀況、塌方、礦坑壁坍塌、水災、岩爆及火災、極端天氣狀況、設備故障，以及開發、建設或生產中的其他未預見的困難或中斷。

任何該等風險的出現均可能導致我們的礦產資產或加工設施損壞或摧毀、人身傷害或死亡、關鍵員工流失、環境損害、營運延誤、財務損失及潛在法律責任。任何此類事件均可能產生巨額成本，並可能對我們未來的現金流量、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能須接受監管調查、索償及法律訴訟，而該等事宜可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

基於我們業務的性質，我們可能不時面臨在日常業務過程中或從收購實體繼承而產生的各種監管調查、索償、訴訟及其他法律程序。此類事宜的結果存在固有不确定性，此乃由於證據披露程序、司法或行政酌情權的行使以及上訴的可能性等因素所致。概不保證該等事宜不會導致重大不利結果。

該等法律程序中的任何不利結果可能導致重大損害賠償、罰款或其他責任，並可能對我們的聲譽及我們在正常過程中進行業務的能力造成不利影響。此外，該等事宜的辯護及解決需要耗費大量管理層時間及財務資源，可能分散我們對核心業務的注意力並導致巨額法律及相關成本。我們亦可能須就該等法律程序所產生的費用對我們的董事、高級管理人員、員工及外部顧問作出補償。儘管我們投購了責任保險並為負債計提撥備，惟概不保證該等保險的金額足以涵蓋所有潛在負債。此外，我們未來可能成為監管調查或其他法律程序的對象，並可能與其他方發生爭議，而這可能對我們的財務狀況、現金流量及經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們曾捲入由多組厄瓜多爾反採礦抗議人士發起的若干法律程序。有關我們重大訴訟的詳情，請參閱「業務 — 法律程序及合規」。我們無法保證不會出現其他或後續法律行動，從而對El Domo項目造成不利影響。

我們於NUAG的投資面臨多項風險，且可能最終無法獲利。

於最後實際可行日期，我們持有NUAG（一家於TSX以代號「NUAG」及於NYSE American以代號「NEWP」上市的公眾公司）27.8%的所有權權益。NUAG是一家在玻利維亞從事勘探及開發礦產資產的初級礦業公司。對初級礦業公司的投資面臨重大風險，包括股價波動、流動性有限，以及可能損失部分或全部投資資本。於往績記錄期間，NUAG並無產生營運收入，亦無持續開展採礦生產。

風險因素

礦產勘探及開發涉及多種風險。勘探工作可能無法發現礦床，而任何發現的礦床在當前市場狀況下，其規模或品位可能不足以具備經濟可行性。任何礦產項目的商業可行性取決於多項NUAG無法控制的因素，包括商品價格、基礎設施的可用性，以及有關定價、稅項、特許權使用費、土地使用、進出口限制及環境保護的監管規定。

NUAG的項目亦面臨營運及開發風險，包括鑽探、冶金測試以及採礦及加工設施建設或擴建所需的巨額資本。概不保證任何已識別的礦產資源將轉化為經濟上可開採的儲量，或任何項目將成功開發為商業生產。此外，NUAG礦產項目的勘探及開發須取得政府批准、牌照及許可證。概不保證任何所需的批准、牌照或許可證將能及時或根本取得，或按合理條款取得。任何該等批准的取得延誤、未能取得、屆滿或不合規，均可能延遲或阻礙NUAG的項目開發，並對我們投資的價值造成不利影響。

此外，由於NUAG的項目位於玻利維亞，我們對其的投資涉及額外風險。

倘NUAG未能推進其項目、取得融資，或未能實現成功的勘探及開發成果，或其股價大幅下跌，則我們可能須就我們的投資確認減值虧損，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們於Tincorp的投資面臨多項風險，且可能最終無法獲利。

於最後實際可行日期，我們持有Tincorp（一家於多倫多創業板上市，股份代號為「TIN」的加拿大公眾公司）27.4%的所有權權益。Tincorp是一家從事礦產資產收購及勘探的初級礦業公司。對初級礦業公司的投資面臨重大風險，包括股價波動、流動性有限，以及可能損失部分或全部投資資本。[於往績記錄期間，Tincorp並無產生營運收入，亦無持續開展採礦生產。

我們於Tincorp的投資價值及表現，部分取決於其勘探及未來開發活動的成功與否，而該等活動涉及高度不確定性。概不保證Tincorp的礦產勘探或開發計劃將會發現具商業可行性的礦產資源或儲量，或任何該等礦產資源或儲量（倘獲發現）將成功投入商業營運。礦床的商業可行性取決於多項因素，包括其規模、品位及與基礎設施的鄰近程度、金屬價格，以及有關特許權使用費、允許產量、礦產進出口及環境保護的適用政府法規，其中許多因素為Tincorp無法控制。

Tincorp的礦產項目亦面臨多項可能使其表現不如預期的風險，包括勘探成本延誤或高於預期、技術結果不利或無定論、取得環境許可證或獲得原住民群體社會接受的延誤、取得必要設備或服務的延誤或成本高於預期，以及可能延誤或阻礙Tincorp生產預期礦產量的不利採礦條件。此外，Tincorp的營運須取得政府批准、牌照及許可證，而該等事宜須由相關政府或政府官員酌

風險因素

情決定。若該等批准、牌照或許可證屬必要而未獲取得，Tincorp可能被限制或禁止繼續進行或推進礦產資產的勘探或開發。

Tincorp的部分項目位於玻利維亞，因此面臨玻利維亞採礦項目常見的各類政治、經濟、勞工相關及其他風險及不確定因素。

倘Tincorp無法籌集足夠資金以持續其營運、未能實現成功的勘探或開發成果，或其股價持續下跌，則我們可能須就我們的投資確認減值虧損。任何該等事件的發生均可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的信息技術系統可能容易受到干擾，這可能使我們的系統面臨數據丟失、營運故障或機密信息洩露的風險。

我們面臨網絡安全風險，包括未經授權存取特權信息、數據銷毀，或試圖透過電腦病毒等方式使我們的系統失效、降級或遭到破壞。概不保證我們的網絡安全措施能提供充分保障，尤其是因為網絡攻擊技術不斷演變，或可能在發動並產生影響後才被識別。儘管我們過往從未遭遇任何重大網絡安全事件，但概不保證未來不會發生此類網絡安全事件。倘我們的系統受損、無法正常運行或失效，我們可能遭受財務損失、業務中斷、用於礦山規劃及礦產資源估算的地質數據丟失，以及用於準確和及時財務報告的財務數據丟失。任何此類事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

金融市場或其他經濟狀況持續或惡化的放緩，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

整體經濟狀況可能對我們的增長、盈利能力及取得融資的能力造成不利影響。近期全球金融市場事件已對全球經濟(包括銀、金礦業)造成重大影響。主要影響包括信貸市場收縮、信貸息差擴大、貨幣波動、股票、商品、外匯及貴金屬市場波動加劇，以及市場信心及流動性下降。金融市場或其他經濟狀況(包括消費者支出、就業率、商業狀況、通脹、燃料及能源成本、消費者債務水平、信貸可得性、金融市場狀況、利率及稅率的變化)的任何持續或惡化的放緩，均可能對我們的增長、盈利能力及取得融資的能力造成不利影響。

具體風險包括：

- 信貸市場收縮可能影響融資的成本及可得性以及我們的整體流動性；
- 銀、金、鉛、鋅及其他金屬價格的波動將影響我們的收入、利潤、虧損及現金流量；
- 經濟下行可能減少對我們產品的需求；
- 能源、商品及消耗品價格以及匯率的波動可能增加我們的生產成本；

風險因素

- 全球股市的貶值及波動可能影響我們股權及其他證券的估值；及
- 公共衛生危機對全球經濟狀況造成的重大干擾可能對我們的營運及財務狀況產生不利影響。

我們的業務需要巨額且持續的資本投資。倘無法及時取得額外融資，我們的業務可能面臨風險，或我們發展計劃的執行可能受到延誤。

我們的營運及未來增長需要大量資本開支，例如用於購買廠房及設備以及進行鑽探或隧道工程。截至2024年及2025年3月31日止財政年度以及截至2024年及2025年12月31日止九個月，我們的總資本開支分別為64.0百萬美元、86.6百萬美元、73.0百萬美元及95.2百萬美元。我們已進行並預期將繼續進行大量資本開支，以維持及擴展我們的採礦業務。我們的資本開支水平取決於多項因素，包括我們的礦山服務年限期內的採礦計劃、基礎設施翻新、因耗損而更換設備，以及勘探活動資金的可用性。

倘我們的勘探計劃成功識別出具商業價值的礦體，則將需要額外資金以開發該等資源並使其投產。因此，我們持續進行勘探及開發活動的能力，部分取決於我們能否取得合適的融資。

我們未來以合理成本取得外部融資的能力取決於多種因素，包括我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量、當時的金融市場狀況，以及影響利率及借貸慣例的貨幣政策變動。概不保證外部融資將能按需要或按合適條款取得，或根本無法取得。假如我們需要額外資金，且無法在需要時按可接受的條款或合理的融資成本籌措資金，或完全不能取得資金，我們或未能滿足營運資金需要，亦不能升級現有的設施或擴展業務。這可能會阻止我們訂立對我們業務有益的交易或實施未來的策略。任何該等情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

貨幣波動可能影響我們的經營業績及財務狀況。

我們的綜合財務報表以美元呈列。美元亦為我們總部、加拿大子公司、中間控股公司及厄瓜多爾子公司的功能貨幣。我們所有中國子公司的功能貨幣均為人民幣。於往績記錄期間，我們亦發行了以人民幣、加元及澳元計值的金融工具，且我們並未採納任何外匯對沖措施。

我們因以功能貨幣以外貨幣計值的交易、資產及負債而面臨外匯風險。特別是，鑒於往績記錄期間我們所有在產礦山均位於中國，人民幣匯率波動可能導致外匯兌換損失。人民幣匯率波動乃由於多項因素所致，包括中國政府的政策、中國及國際政治經濟狀況的變化，以及市場供需情況。概不保證我們能夠有效管理我們的外匯風險，或我們將有足夠的外幣以滿足我們的外匯需求。

風險因素

截至2024年及2025年3月31日止財政年度，我們分別錄得外匯虧損0.3百萬美元及0.6百萬美元。截至2025年12月31日止九個月，我們錄得外匯收益1百萬美元，而截至2024年12月31日止九個月則並無錄得重大外匯收益或虧損。由於我們目前並無維持外匯對沖政策，匯率波動可能繼續對我們的財務狀況、現金流量及經營業績造成不利影響。

我們可能產生與我們的礦權及資產相關的耗竭金額，並可能確認與我們的礦權及資產相關的減值虧損，上述任一情況均可能對我們的經營業績造成不利影響。

於2024年及2025年3月31日以及2025年12月31日，我們的礦權及資產的賬面淨值分別為318.8百萬美元、587.0百萬美元及666.6百萬美元。礦權及資產根據探明及概略儲量，採用生產單位法，於礦山估計可使用年期內進行耗竭。探明及概略儲量的估計會隨著新資訊出現而定期檢討，而任何該等修訂均會前瞻性地應用於釐定未來期間的耗竭金額。儲量的估算本身存在不確定性及複雜性，需要根據可獲得的地質、工程及經濟數據作出重大判斷。倘採礦資產被廢棄，則礦權將撇銷至損益，這可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

當發生事件或情況變化顯示礦權及資產的賬面值可能無法根據會計政策收回時，我們會對其進行減值檢討。截至2024年及2025年3月31日止財政年度以及截至2024年及2025年12月31日止九個月，我們並無錄得任何礦權及資產減值。然而，倘我們的礦山礦產儲量出現任何重大減少或變動，或我們的生產計劃出現任何重大變動，均可能導致我們的礦權及資產賬面值減值，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們按公允價值計量且其變動計入損益(「FVTPL」)及按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「FVTOCI」)的金融資產的公允價值計量存在重大不確定性及風險，而該等公允價值的變動可能影響我們的財務表現及狀況。

我們於金融資產的投資分別分類為按FVTPL的股本投資及按FVTOCI的投資。按FVTPL的股本投資以公允價值計量，其變動計入損益。指定為按FVTOCI的投資以公允價值計量，其變動計入其他全面收益。當我們收取股息付款的權利確立時，股息會於損益中入賬，除非該等股息構成部分投資成本的收回。我們按FVTPL及／或FVTOCI的金融資產的公允價值計量涉及估計及假設，該等估計及假設存在重大不確定性及風險。

我們按FVTPL的股本投資及按FVTOCI的投資的公允價值，是採用估值技術(包括獨立專業估值師採用的市場比較法)確立的。若干重大的不可觀察輸入值(如市銷率)需要管理層作出估計。該等估計或假設的變動能導致公允價值估值作出重大調整。此外，估值方法亦涉及重大的管理層判斷及固有不確定性，這可能導致對若干負債的賬面金額作出重大調整，進而可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

風險因素

於2024年及2025年3月31日以及2025年12月31日，我們按FVTPL的股本投資的公允價值分別為45.6百萬美元、15.9百萬美元及45.2百萬美元，而我們按FVTOCI的股本投資的公允價值分別為0.6百萬美元、1.3百萬美元及3.7百萬美元。

未能維持適當的存貨水平可能導致我們損失銷售或面臨存貨過剩風險及持貨成本，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們產品的需求受多種因素影響，包括金屬價格。詳情請參閱「— 金屬市場價格波動可能對我們的營運盈利能力及財務狀況造成重大不利影響」。為滿足市場需求，我們須維持適當水平的存貨，該等存貨主要包括精礦、直接冶煉礦石、堆存礦石以及營運物料及補給品。

我們定期根據預期需求變動及客戶訂單調整生產計劃，以維持適當的存貨水平。然而，我們無法保證始終能維持足夠產品存貨水平以滿足市場需求，或會因此損失銷售及市場份額被競爭對手奪取。相反，倘我們持有過量存貨，則可能面臨倉儲及持貨成本增加，並承擔存貨陳舊或撤銷風險。上述任何風險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。

我們中國子公司目前享有的企業所得稅優惠稅率可能會發生變動或終止，從而可能增加我們的所得稅開支，並大幅減少我們的純利。

於往績記錄期間，我們的中國子公司河南发恩德及廣東发恩德獲認證為高新技術企業（「**高新技術企業**」），因而根據《企業所得稅法》及相關法規享有15%的優惠企業所得稅稅率，低於標準的25%企業所得稅稅率。此項高新技術企業稅務優惠政策旨在促進獲選高新技術企業的創新及技術進步，該等企業是根據一系列標準選定，認證有效期為三年，可續期。河南發恩德及廣東發恩德目前均處於其第二個三年期限內，須於現有期限屆滿時續期其高新技術企業認證。概不保證河南发恩德及廣東发恩德能夠每三年成功續期其各自的高新技術企業資格，以維持優惠企業所得稅稅率。倘未能續期，可能導致該等中國子公司恢復至標準的25%企業所得稅稅率。

此外，高新技術企業的稅收優惠受政府政策及法規的變動所影響。概不保證中國法律下高新技術企業的**優惠企業所得稅稅率**待遇不會改變或終止。該稅務優惠的減少或取消可能增加我們的所得稅開支，並大幅減少我們的純利。

倘我們未能實施及維持有效的財務報告內部監控，[編纂]或會對我們財務報告的準確性及完整性失去信心。

管理層負責建立及維持足夠的財務報告的內部控制系統。我們在行政總裁及財務總監的參與下，使用美國反虛假財務報告委員會下屬發起人委員會（「**COSO**」）頒佈的《內部控制 — 整合框架》（2013年）評估我們內部控制的有效性。

風險因素

然而，內部控制系統具有固有局限性，僅可就財務報表的編製及列報的可靠性提供合理保證。業務狀況的變化、合規情況的惡化或人為錯誤可能導致控制缺陷。隨著我們的業務不斷發展，我們可能須加強或實施額外的內部控制政策及程序，而概不保證該等措施將能有效或及時地實施。若未能及時建立或維持財務報告的足夠內部控制，可能導致[編纂]對我們財務報表可靠性失去信心，進而損害我們的業務並對[編纂]的交易價格造成負面影響。此外，由於上市公司對此類人員的需求增加，我們在留任足夠有經驗的財務及會計人員方面可能面臨挑戰。未來的收購亦可能在整合被收購業務及實施適當內部控制方面帶來挑戰，該等業務可能欠缺與上市公司要求的控制系統相當的體系，從而使我們面臨額外的控制缺陷風險。上述任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

在不同司法權區經營業務有關的風險

我們須遵守不同司法管轄區的法律及法規，違反該等法律及法規可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及業務前景產生重大不利影響。

於最後實際可行日期，我們在多個司法管轄區(包括但不限於加拿大、中國、厄瓜多爾、吉爾吉斯共和國、美國及墨西哥)擁有營運、投資或上市。因此，我們須遵守該等司法管轄區的法律及法規，尤其是與採礦、環境保護、進出口管制、制裁、反腐敗、國家安全、數據保護及私隱、稅務、生產安全以及公開披露相關的規定。遵守該等法律及法規可能需要我們取得及維持政府當局的各類牌照、許可證及批准，並在若干情況下獲得當地社區或原住民群體的同意。未能遵守適用法律及法規(包括牌照及許可規定)可能導致民事或刑事罰款、處罰或執法行動。監管或司法當局亦可能施加營運限制、要求採取糾正或補救措施、強制增加資本開支，或在若干情況下暫停或終止我們的營運。我們亦可能須就任何不合規行為對第三方遭受的損失作出賠償。上述任何情況均可能導致重大成本或收入損失。

我們營運所在司法管轄區的適用法律及法規變動、更嚴格的執法或政府政策轉變(包括與採礦、外國投資及資本匯回有關的政策)，亦可能對我們的營運及投資造成不利影響。該等變動以及政治及經濟發展、外匯管制及貨幣波動，本質上均具有不確定性且難以預測。概不保證我們能夠取得或維持我們營運所需的所有牌照、許可證及批准。

遵守多個司法管轄區的監管規定可能複雜、成本高昂且耗時，尤其該等法律及法規持續演變，且在不同司法管轄區之間可能存在重大差異情況下。儘管我們已實施內部政策及程序以支持合規，但概不保證該等措施將足夠、有效或能夠及時更新。此外，未來任何拓展至新司法管轄區的舉措，可能使我們面臨更多法律及監管風險，並增加我們的合規成本。倘我們須同時受兩項相互衝突的司法管轄區法律所規限，我們可能無法遵守所有適用於我們的法律，這可能對我們在一個或多個司法管轄區造成不利影響。任何未能遵守適用法律及法規的情況，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

Chaarat金礦項目的一部分位於聯合國教科文組織世界自然遺產西天山保護區範圍內，倘該區域仍屬聯合國教科文組織世界自然遺產保護區，而我們繼續開展勘探及採礦活動，則可能損害我們的聲譽。

Chaarat金礦項目的一部分位於Besharal國家自然保護區內，該保護區目前被指定為聯合國教科文組織世界自然遺產「西天山」的一部分。「西天山」是橫跨吉爾吉斯共和國、哈薩克斯坦及烏茲別克斯坦的聯合國教科文組織跨國世界遺產，聯合國教科文組織認可該遺產地具有重大的生物多樣性及保護價值。根據吉爾吉斯共和國自然資源、生態與技術監督部（「發牌機關」）於2025年10月7日發出的第07-01-9/9270號函件，吉爾吉斯共和國在提名「西天山」遺產地尋求聯合國教科文組織認可時，提供了Besharal國家自然保護區的錯誤坐標。由於對該聯合國教科文組織跨國遺產地邊界的任何修改均須經吉爾吉斯共和國、哈薩克斯坦及烏茲別克斯坦批准，因此無法保證這些國家之間能達成協議，亦無法保證受影響區域最終將被剔除出保護區範圍。

聯合國教科文組織世界自然遺產的指定在國際上獲得認可，並與對環境保護及保育的更高期望相關聯。倘若受影響區域仍屬於受保護遺產地範圍，而我們繼續或擴大在該區域的勘探及採礦活動，我們可能會面臨來自國際組織、環保團體、投資者及公眾的更嚴格審查。任何認為我們的活動與聯合國教科文組織指定的保護目標不相容的看法，無論我們是否遵守適用法律、許可條件或環境要求，均可能導致負面宣傳、利益相關方反對及聲譽受損。此類聲譽損害可能會對我們與投資者、業務夥伴及當地社區的關係造成不利影響，並可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨與收購Chaarat ZAAV相關的風險，未能成功整合其營運可能會對我們收購後的表現及業務方面產生不利影響。

我們收購Chaarat ZAAV被於2026年1月23日完成。目前，我們正在將Chaarat ZAAV整合到我們現有的企業結構中。我們無法保證該收購將如預期般為我們帶來利益，或者我們將成功將Chaarat ZAAV整合到我們現有的業務中，以與我們現有的營運實現預期的協同效應並實現收購的目的。這些協同效應具有內在的不確定性，並受制於重大的商業、經濟及競爭不確定性及突發事件，其中許多難以預測且超出了我們的控制範圍。如果實施不力或受到不可預見的負面經濟或市場條件或其他因素的影響，我們可能無法實現收購Chaarat ZAAV的所有預期利益。我們未能應對實現收購Chaarat ZAAV的預期利益所涉及的挑戰，可能會導致我們的活動中斷或失去動力，並可能對我們的經營業績產生不利影響。對Chaarat ZAAV的收購及整合可能導致重大的意外問題、開支、負債、競爭反應及管理層注意力的分散，如果收購的預期利益未能實現，我們可能會就此記錄減值費用或撤銷。

透過收購Chaarat ZAAV及根據相關協議，於最後實際可行日期，我們持有Chaarat金礦項目的70%權益，該項目為位於吉爾吉斯共和國天山地區的地下金礦。Chaarat金礦項目的營運需要政府批准、執照及許可證。於最後實際可行日期，Chaarat金礦項目包含一個採礦許可證及一個勘探

風險因素

許可證。然而，無法保證現有許可證將來不會被吊銷或取消。丟失許可證或未能延期許可證將對我們在Chaarat金礦項目的營運以及我們的整體業務及財務狀況產生重大不利影響。

即使實現了協同效應，它們也未必能在預期的時間範圍內實現，並可能被收購成本、主要客戶及／或供應商的流失、員工糾紛、當地政府政策的變化、開支增加、營運虧損或其他業務問題所抵銷。因此，無法保證該收購將證明在商業上是可行的。

我們受反腐敗及反賄賂法律的約束，任何違規行為均可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們的營運受多個司法管轄區(包括加拿大、美國、中國、厄瓜多爾及吉爾吉斯共和國)各級政府的規管，並涉及與其互動。我們必須遵守反腐敗及反賄賂法律，包括《美國聯邦海外反腐敗法》(「**FCPA**」)及類似的反腐敗法規。該等法律通常禁止向政府官員行賄或提供不當付款以獲取或保留業務，並要求保留準確的賬簿、記錄及內部控制。**FCPA**亦要求公司維持準確的賬簿、記錄及內部控制。違規行為不僅可能來自我們的員工，還可能來自代表我們行事的承包商、子公司或第三方代理。

近年來，這些法律的執行力度有所加強，審查更加嚴格，對違規者的處罰也更加嚴厲，並可能造成聲譽損害。雖然我們維持內部合規政策及程序，但其未必總能有效地確保我們、我們的員工、承包商或第三方代理嚴格遵守所有該等適用法律。任何執法行動、調查或發現的違規行為均可能導致巨額罰款、制裁、業務限制或其他不利後果，從而對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績或前景產生重大影響。

我們可能受到SEC或美國其他監管機構的加強審查，這可能對我們的業務及營運造成不利影響。

近年來，對在美上市並在中國境內有業務運營的公司審查日益嚴格，披露要求不斷演變，以及公眾公司會計監督委員會(「**PCAOB**」)的審計准入問題。特別是，《外國公司問責法》(「**HFCAA**」)經《加速外國公司問責法》修訂後，授權美國證券交易委員會(「**SEC**」)對因外國當局立場而導致其核數師在特定時期內無法接受**PCAOB**全面檢查或調查的發行人，實施美國交易禁令。儘管**PCAOB**在近年宣佈已獲得全面檢查及調查在中國內地及香港註冊的公共會計師事務所的權限，但概不保證此等准入將持續，亦不保證未來的監管或政治發展不會對在中國擁有業務運營的公司造成不利影響。

由於我們在中國的業務運營，我們可能受到SEC或美國其他監管機構及政治機構的加強審查，這可能對我們在美國開展業務或維持證券交易所上市的能力造成不利影響。此類審查亦可能導致額外的合規義務、法律、會計及監管相關成本增加、披露要求提高，或要求提供有關我們業務及運營的額外資訊。

風險因素

我們面臨與我們收購Adventus有關的風險，若未能成功整合Adventus，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們已於2024年7月31日完成收購Adventus，目前正在將Adventus整合至我們現有的集團架構。概不保證我們將成功整合Adventus或實現該收購的預期利益或協同效應。整合過程可能涉及不可預見的困難、開支、負債、管理層分心、營運中斷或減值支出，任何該等因素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。

Adventus的項目需要多項政府批准、牌照及許可證。概不保證該等批准、牌照及許可證將能夠及時獲得、維持或續期，或根本無法獲得、維持或續期，或保證其將遵守所有適用條件。例如，若干原告過往曾提起法律訴訟，質疑El Domo項目的環境諮詢程序，並尋求宣告其環境許可證無效。儘管該等訴訟已以我們勝訴的方式解決，但我們無法向閣下保證，不會就El Domo項目或通過Adventus獲得的其他採礦權益產生額外或後續的法律行動。任何該等進展均可能對相關項目及我們的經營業績造成不利影響。

我們面臨各種可能影響厄瓜多爾營運礦安全的社會、安全及保安風險。

厄瓜多爾近期的經濟挑戰及販毒集團活動加劇了國家安全風險，可能中斷我們的營運，尤其是在我們El Domo項目所在地玻利瓦爾省。El Domo項目在貧困及社會經濟挑戰背景下，亦曾與當地反採礦團體發生歷史性衝突。該等風險可能導致人員受傷或死亡、盜竊、蓄意破壞或財產損壞、停工或我們的採礦作業受阻，進而可能對我們的營運及盈利能力產生重大不利影響。

此外，手工採礦者及非法採礦者的活動可能干擾我們的營運，並可能在我們位於厄瓜多爾的採礦資產引發衝突，造成污染、環境損害或人身傷亡，而我們可能須對此承擔責任。根據厄瓜多爾法律，採礦特許權持有人有義務就其採礦特許權範圍內發生的任何非法採礦活動提交報告，並可透過礦業主管機關或刑事法院對此類非法活動進行執法。手工及非法採礦者的存在也可能導致項目延誤、爭議、礦山停工、環境問題，從而對我們的經營業績產生重大不利影響。

中國法律可能要求相關政府機關就建議[編纂]或進一步籌資活動提供許可、備案或其他要求。

於2021年7月6日，中共中央辦公廳及國務院辦公廳聯合發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》，強調需加強對非法上市的管理，及加強對境內企業境外上市的監管。預計將採取旨在建立健全監管體系的嚴格措施，以應對總部設在中國或在中國有重大業務的境外上市公司的相關風險，並解決任何相關的網絡安全及數據安全、跨境數據傳輸及機密資料管理等事宜。

風險因素

此外，於2023年2月17日，中國證監會發佈《境外上市試行辦法》，適用於境內企業在境外發行及上市的股票、存託憑證、可轉換為股票的公司債券及其他權益性證券，並於2023年3月31日生效。有關詳情，請參閱「監管概覽—中國法規」。

據我們的中國法律顧問告知，根據該等法規，[編纂]須遵守向[編纂][編纂]的要求。我們收到了[編纂]於[•]發出的[編纂]，表明我們已完成[編纂]。在[編纂]發出後至[編纂]完成前，倘出現以下任何情況，我們有責任在三個工作日內向[編纂]報告該等事件以更新[編纂]：(i)主營業務或營業執照資格發生重大變動；(ii)股權結構發生重大變動或控制權發生變更；及(iii)境外[編纂]方案作出重大調整。儘管如此，倘我們自[編纂]日期起12個月內未能完成境外[編纂]，而仍擬繼續推進境外[編纂]，則應更新[編纂]文件。

此外，我們未來的籌資活動，如後續股票或債券發行、在其他證券交易所上市和進行私人交易，亦可能須遵守向中國證監會[編纂]的要求。未能按照《境外上市試行辦法》的要求完成相關備案程序，或撤銷我們完成的任何相關備案，將使我們受到中國證監會或其他中國監管機構的制裁，包括對我們在中國境內營運的罰款和處罰，以及可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的其他形式的制裁。

中國政府關於外幣兌換的政策可能對我們的業務、經營業績以及我們匯出股息的能力造成不利影響。

外幣的兌換及匯出均須遵守國家外匯管理局（「國家外匯管理局」）管理的中國外匯法規。根據現行中國外匯管制制度，我們進行的經常項目外匯交易（包括支付股息）無需獲取國家外匯管理局的事先批准，但需要提供相關交易的書面證據，並在中國境內擁有開展外匯業務許可證的指定外匯銀行進行。然而，資本項目下進行的外匯交易通常須經國家外匯管理局或其地方分支機構或其指定銀行批准或登記，法律另有允許者除外。倘外匯限制或不足，可能使我們不能取得充足外匯以向股東支付股息或履行任何其他匯兌義務。倘我們未能將人民幣兌換為任何外匯以作上述用途，我們未來可能產生的任何離岸資本開支甚至我們的業務均可能受到重大不利影響。

我們營運所在司法管轄區的勞動力市場的發展、勞工成本的增加或任何可能發生的勞資糾紛，均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們營運所在的行業及司法管轄區，對熟練勞工的競爭十分激烈，且勞動力市場狀況持續變化。該等發展可能導致難以獲得合適的人力及勞動成本增加，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

概不保證員工、當地社區或工會不會出現勞資糾紛。該等糾紛可能導致重大工作放緩、停工或罷工或負面報導，任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

《中華人民共和國勞動合同法》、《中華人民共和國社會保險法》及其他勞動相關法規的執行，以及未能全額繳納社會保險及住房公積金，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

於往績記錄期間，我們的中國子公司並未按照適用中國法律法規的要求，根據部分僱員的月平均工資全額繳納社會保險及住房公積金。詳情請參閱本文件「業務—僱員—社會保險及住房公積金」。如有任何不遵守社會保險及住房公積金繳納規定的情況，相關主管部門可責令我們在規定的時間內繳清欠款。如果未能繳清，可能導致主管部門向人民法院申請強制執行。如有任何不遵守社會保險及住房公積金繳納規定的情況，相關主管部門可以每日未繳納金額的0.05%加收滯納金。未能及時全額繳納欠款及滯納金，有關主管部門可以並處未繳納金額一倍至三倍的罰款。

鑒於《中華人民共和國勞動合同法》、《中華人民共和國社會保險法》、《住房公積金管理條例》及其他勞動相關法規(統稱「**勞動相關法律及法規**」)的解釋及執行不斷發展變化，概不保證我們的僱傭慣例不違反或未來不違反中國的勞動相關法律及法規，這可能令我們發生勞動糾紛或遭政府調查。倘我們被視為已違反相關勞動法律及法規，則我們可能須向員工作出額外賠償，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

在根據香港法律及法規對我們作為一家[編纂]公司進行監管的過程中，如果情況需要，香港監管機構可能難以從吉爾吉斯共和國獲取信息或尋求監管協助。

我們的董事及我們(在[編纂]後將受證券及期貨條例及香港其他適用法律及法規規管)將被要求向證監會提供所有與我們在吉爾吉斯共和國的業務有關的信息，該等信息是證監會根據香港法律或法規調查我們事務時所必需的。然而，由於吉爾吉斯共和國既不是國際證券委員會組織(「IOSCO」)的成員，也不是《IOSCO多邊諒解備忘錄》(「IOSCO MMOU」)的簽署國，當情況需要時，香港監管機構在從吉爾吉斯共和國相關當局獲取信息或尋求協助方面可能會面臨實際困難。

我們可能受到持續或未來地區衝突的不利影響。

中東地區地緣政治不穩定性加劇，導致全球經濟及金融狀況出現不確定性，並加劇了能源、燃料及運輸市場的波動，同時亦加劇了勞動力、金融及大宗商品市場的波動。燃料及能源供應中斷(包括因政府實施的限制、制裁、出口管制或其他監管行動所致)可能大幅增加我們的營運成本，或須暫時暫停或關閉某些礦產勘探活動(若可靠獲取燃料或電力對安全及持續營運至關重要)。地緣政治緊張局勢加劇亦可能增加與保險、航空旅行及航運相關的成本，從而增加我們的成本，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

與我們的[編纂]有關的風險

我們的[編纂]交易價格可能出現波動，這可能會給[編纂]帶來重大損失。

自於TSX及NYSE American上市以來，我們的[編纂]表現出高度波動性，而我們[編纂]交易價格的波動可能源於我們無法控制的因素，包括廣泛的市場及行業因素（例如[編纂]在香港、美國或加拿大上市的以中國為業務重點的公司股份交易價格的波動）以及與我們營運相關的因素，包括(i)我們收入、盈利或現金流量的變動；(ii)銀、金、銅、鉛、鋅及其他金屬價格的波動；(iii)經營指標的變化、我們或我們的競爭對手對新投資、收購、戰略合作或合資企業、採礦項目或擴張的公告；(iv)券分析師財務估計的變動、有關我們、我們的競爭對手或我們行業的負面報導；(v)關鍵人員的加入或離職；(vi)禁售期或轉讓限制的解除，或額外股權證券的出售；及(vii)影響我們或我們行業的監管發展、潛在訴訟或監管調查。

任何該等因素都可能觸發我們[編纂][編纂]量及價格突然變化。我們[編纂]價格波動或缺乏正面表現亦可能對我們留住主要員工的能力造成不利影響，而其中大部分員工已獲授股權激勵。

倘[編纂]分析師不發佈關於我們業務的研究或報告，或倘彼等就我們證券的建議產生不利變動，則我們[編纂]的[編纂]價格及[編纂]量可能會下降。

[編纂]的[編纂]部分依賴於行業分析師的研究及報告。倘研究分析師並無建立並保持足夠的研究範圍，或倘報道我們的一位或多位分析師下調我們[編纂]的評級或發表關於我們業務的不準確或不利的研究，則我們[編纂]的[編纂]價格很可能會受到不利影響。倘其中一位或多位分析師停止對我們的報道或無法定期及時發佈關於我們的報告，我們可能會在金融市場上失去知名度及吸引力，進而可能導致我們[編纂]的[編纂]價格及交易量大幅下降。

[編纂]後我們[編纂]的大量出售，或可能發生該等出售的看法，均可能對我們[編纂]的[編纂]價格造成重大不利影響。

於公開市場出售我們的[編纂]，或被認為有關出售可能發生，可能導致我們[編纂][編纂]價格下跌。現有[編纂]持有的[編纂]可供出售，惟須遵守相關法律、法規及禁售協議（包括就[編纂]有關的協議）所適用的數量限制及其他限制。我們無法預測我們的主要股東、管理層團隊或任何其他股東持有的證券在市場上出售，或該等證券未來可供出售，會對我們[編纂]的市場價格產生何種影響（如有）。

賣空者採用的策略可能會壓低我們[編纂]的[編纂]價格。

在中國擁有大量業務的公眾公司不時成為賣空活動及有關其公司治理、內部監控或會計常規的相關負面報導的對象。例如，我們在2011年曾成為賣空活動的目標。2011年9月1日，我們收到一份日期為2011年8月29日的匿名函件副本，當中惡意指控我們可能存在會計欺詐。其後，於2011年9月13日及14日，一系列針對我們的匿名指控分別在網站「alfredlittle.com」及「Chinastockwatch.

風險因素

com」上發佈。大約在同一時期，自2011年6月3日起，我們股份的淡倉利息增加了約兩至三倍。儘管我們對該等指控作出了積極回應，但仍對我們的投資者及僱員造成損失及擔憂，並對金融市場對我們股份的信心產生不利影響。

倘我們未來再次成為該等賣空者不利指控(不論真實與否)的目標，我們可能需要耗費大量資源調查該等指控及為自身辯護。儘管我們將對任何該等賣空者攻擊作出有力辯護，但我們在對相關賣空者採取行動時，可能受到言論自由原則、適用的州法律或商業保密問題的限制。因此，即使賣空者對我們作出毫無根據的指控，亦可能對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成嚴重及不利的影響。

未來發行股份或股權相關證券可能壓低我們股份的交易價格。

未來發行股份或股權相關證券(並非按比例向現有股東發行)，包括因兌換我們尚未償還的可換股票據及其他衍生證券而發行股份，均可能會攤薄投資者的所有權權益，並可能大幅降低我們股份的交易價格。我們可能在未來發行股權證券以籌措資金，用於我們的業務營運及增長計劃，而我們無法預測該等未來出售股份或其他股權相關證券對我們[編纂][編纂]價格的影響。此外，該等發行亦可能減少每[編纂]盈利及每[編纂]有形資產淨值，進一步對我們[編纂]的價格造成不利影響。

我們產生的成本將因成為上市公司而增加。

作為一間上市公司，相較於為私營公司時，我們須承擔高額法律、會計、及其他開支。2002年的《薩班斯-奧克斯利法案》以及SEC、NYSE American及TSX其後實施的規則，對上市公司的企業管治常規施加了多項規定。SEC目前正在重新評估，並可能提高適用於外國私人發行人的披露要求。我們預計，該等規則及規例將會增加我們的法律及財務合規成本，並會讓若干企業活動變得更加耗時以及成本高昂。我們的管理層將會花費大量時間並關注我們的上市公司申報責任及其他合規事宜。我們目前正在評估及監督該等規則及規例有關的發展情況，且我們無法預測或估計我們可能產生的額外成本金額或該等成本將於何時產生。我們作為上市公司的申報及其他合規義務可能會對我們可見未來的管理、營運及財務資源以及系統產生壓力。

因我們是一間加拿大公司，[編纂]可能難以向我們或董事及高級職員發送傳票及追討賠償。我們的[編纂]於保障其權益時可能遇上困難。

我們為一間加拿大公司，我們的高級職員及董事大多為香港以外不同司法權區的居民。我們的大部分資產和高級職員及董事的資產曾經、乃及可能位於香港以外的司法權區。[編纂]可能難以在香港向我們居住在香港以外地區的董事及高級職員發送傳票或就香港法院根據香港法律作出的判決向我們或董事及高級職員追討賠償。

我們公司的事務由我們的章程細則，以及英屬哥倫比亞商業公司法規管。我們股東的權利及董事的受託責任乃受加拿大英屬哥倫比亞法律規管。加拿大英屬哥倫比亞有關保護少數股東利益的法律在某些方面與香港的現有法例或司法先例不同。有關詳情，請參閱本文件「附錄四

風險因素

— 章程概要、加拿大公司法及證券法、美國若干聯邦證券法、多倫多證券交易所與美國紐交所上市政策，以及股東保障相關事宜」。

我們是1934年美國證券交易法(「《美國證券交易法》」)(經修訂)規則界定的外國私人發行人，並依據《加拿大—美國跨司法管轄區披露制度》(MJDS)向美國證券交易委員會提交報告及其他文件，因此獲豁免遵守美國國內上市公司及非MJDS架構下之外國私人發行人適用的若干條文。

我們是美國證券交易法規定的外國私人發行人，因此獲豁免遵守適用於美國國內發行人的若干美國證券規則及法規條文，包括：

- 美國證券交易法要求提交予美國證交會之10-Q表格季度報告或8-K表格當前報告的規則；
- 美國證券交易法中規管就根據美國證券交易法登記的證券徵求代表權、同意書或授權的章節；
- 美國證券交易法要求特定內幕人士就彼等股票擁有權及交易活動、從短期內交易獲利的內幕人士的責任及禁止賣空交易提交公開報告的條款；及
- 發行人根據美國證券交易法中公允披露條例有關重大非公開信息選擇性披露的規則。

由於我們是加拿大企業，符合資格依據跨司法管轄區披露制度(MJDS)向美國證券交易委員會提交報告及其他文件，因此我們亦：

- 獲准依據加拿大證券法規定，以40-F表格向美國證券交易委員會提交年度報告，藉此豁免原本適用於外國私人發行人、須以20-F表格申報的多項披露規定；及
- 獲准就旗下礦業資產，依據NI 43-101標準披露技術及科學資訊(包括礦產資源與礦產儲量之估算數據)，無須遵守美國證券交易委員會S-K規則第1300子部分(「**第1300子部分**」)所訂定的同類披露標準，並獲豁免向美國證券交易委員會提交符合第1300子部分規定的技術報告摘要。

我們須於每個財政年度結束後向美國證交會提交年度報告。此外，我們擬以新聞稿的形式公佈季度業績，並根據美國紐交所的規則及法規刊發新聞稿。有關財務業績及重大事件的新聞稿亦將以6-K表格遞交美國證交會。然而，我們須向美國證交會提交或遞交資料的範圍及時效性可能不及美國本土發行人及非MJDS外國私人發行人須向美國證交會提交者全面、及時。本公司所披露的資料，亦可能與美國本土發行人及非MJDS外國私人發行人之披露內容存在重大差異。因此，閣下可能無法獲得閣下[編纂]美國境內發行人相同的保障或資料。

風險因素

我們未必能持續符合美國紐交所及多倫多證券交易所的持續上市標準，繼而導致股份流通性及市價下跌。

股份現於美國紐交所及多倫多證券交易所上市。我們須遵守美國紐交所及多倫多證券交易所的持續上市準則；倘發行人未能符合持續上市標準，該等交易所可考慮暫停其證券買賣或將其除牌。為維持上市地位，我們必須恪守特定企業管治標準，同時亦須達成各項客觀指標，包括股價、股東權益、市值及股份分散程度要求。此外，在多項理由當中，倘發行人出售或處置主要營運資產、不再為營運中公司、因任何原因終止絕大部分營運或業務，或美國紐交所另行認定有關證券不適合繼續交易，美國紐交所有權將任何發行人之證券除牌。我們未必能夠持續符合上述各項標準，以維持於美國紐交所及多倫多證券交易所的上市地位。

股份一旦遭除牌，可能導致我們部分合約出現違約或失責情況。股份除牌亦會對我們的聲譽、透過發行股本或可轉換股本證券籌集資金的能力、有關融資條款、股份流通性及市價，以及經紀交易商買入股份的能力造成不利影響。

與我們的三地[編纂]有關的風險

我們的[編纂]在[編纂]的流動性可能有限。

我們的[編纂]在[編纂]前並未在[編纂]買賣，且我們的[編纂]在[編纂]的流動性可能有限。我們無法保證我們的[編纂]在[編纂]將會發展或維持活躍交易市場。此外，概不保證[編纂]於[編纂]買賣的價格將與我們的股份於多倫多證券交易所及美國紐交所買賣的每[編纂]當量價格大致[編纂]，或任何特定數量的[編纂]將於[編纂]買賣。如果在[編纂]後，我們的[編纂]並未在[編纂]發展或維持活躍交易市場，我們的[編纂]在[編纂]的市場價格及流動性可能會受到重大不利影響。

加拿大股份市場、美國股份市場及[編纂]股份市場具有不同的特徵。

我們的股份現於多倫多證券交易所及美國紐交所上市，並將於[編纂][編纂]。由於該等證券市場各具不同特徵，包括但不限於交易時段、成交量、流通性及投資者基礎各異，我們股份的歷史價格未必能反映股份[編纂]後的表現。此外，除非獲得豁免或寬免，否則我們須遵守上述三個司法管轄區各自的上市規則（如適用）及其他監管制度。因此，為持續符合三地上市規則的各項規定，我們或會產生額外成本及耗用更多資源。

我們若未能或被指稱未能維持有效的披露監控機制，將可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們須遵守美國證券交易法以及加拿大證券法項下的定期申報規定，並須設立及維持披露監控與程序，合理確保我們根據美國證券交易法及加拿大證券法律規定，於申報及提交的文件中須披露的資訊，可按照美國證券交易委員會與加拿大證券監管機構的規則及表格所訂時限，

風險因素

完成記錄、處理、彙總及呈報；同時確保該等資料得以彙整並傳達至管理層，以便就法定披露事項及時作出決策。緊隨[編纂]完成後，我們亦將須遵守[編纂]的披露規定。

遵守各司法管轄區的法規及披露規定，並協調加拿大、美國及[編纂]之間的方法，將耗費大量時間及開支。我們可能無法完全遵守所有披露法律及法規。我們一旦未能、或被指稱未能維持有效的披露監控機制，均可能削弱投資者信心，並對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們為維持有效披露監控所投入的相關措施，或會增加一般及行政開支，亦可能分散管理層用於本公司營運的時間及精力。

我們將股份於加拿大股東名冊及[編纂]之間重新定位所需的時間可能較預期為長，且投資者在此期間可能無法結算或進行任何其證券的重新定位。

多倫多證券交易所與我們股份上市的[編纂]之間並無直接的交易或結算聯繫。此外，[編纂]與多倫多之間的時差，以及不可預見的市況或其他因素，可能會延遲我們股份的交易。投資者可能於任何該等延遲期間無法結算或進行其證券的出售或重新定位，且概不保證任何交易將能夠在[編纂]預期的時間內完成。