

風險因素

除本文件所載的其他資料外，閣下於作出與[編纂]有關的任何投資決定前應仔細考慮下列風險因素。如發生下文所載的任何可能事件，我們的業務、財務狀況或經營業績可能會受到重大不利影響，而[編纂]的市價可能會大幅下跌，閣下或會損失全部或部分投資。

閣下於投資於[編纂]前，應仔細考慮本文件的所有資料，包括下述風險及不確定因素。該等風險及不確定因素可對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。[編纂]的市價可能會因該等風險及不確定因素大幅下跌，閣下或會損失全部或部分投資。

我們認為我們公司的運營存在著一定的風險，並且許多風險都不在我們的控制範圍內。這些風險可歸為(i)與業務有關的風險；(ii)與公司結構有關的風險；(iii)與網遊產業有關的風險；(iv)與在中國開展業務的相關風險；(v)與[編纂]有關的風險。其他的一些風險或不確定因素，包括我們目前還未發現的、未在下面表述或未提及的以及我們目前認為是無關緊要的，也都可能對公司的業務、財務狀況和經營結果造成損害。您應當在權衡完公司在未來所面對的挑戰之後再考慮公司的業務和前景，這些挑戰包括將在本節中展開討論的那些。

與業務有關的風險

公司在往績記錄期間的高速增長或許無法預示我們未來的增長。公司在手機遊戲研發和發行方面的運營資歷相對較淺，因此難以估算我們的前景和未來的財務狀況。

在往績記錄期間，公司的註冊玩家和付費玩家的人數和財政業績大幅增長，儘管如此，我們在手機遊戲研發和發行方面的資歷有限，而正是根據資歷才能預估公司在業務上的經營能力和可持續性。我們在二零零七年商業化首款客戶端遊戲，二零一一年商業化首款網頁遊戲，二零一三年三月商業化首款手機遊戲。雖然在二零一三年三月之前，公司的主要收入來源是客戶端遊戲和網頁遊戲，但在截至二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月，手機遊戲產生的收入大幅增加，分別佔總收入48.4%及83.6%。不過，由於我們在手機遊戲研發及／或發行方面的運作歷史較短，我們手機遊戲的收入貢獻不一定具有可持續性。我們預計今後我們研發及發行的大部份新遊戲都將是手機遊戲。我們在手機遊戲研發和發行方面的有限資歷使得有效預估公司的前景和未來財務狀況變得困難。

我們仍舊面臨著各類風險和不確定因素，而正是我們轉型成為手機遊戲公司的這一戰略決定帶來了這些風險和不確定因素。它們包括：

- 鑒於現今和未來手機遊戲研發技術的高速變革，我們可能無法或完全不能及時並兼顧成本效益地持續分辨、研發、代理、發行以及更新那些可適用於不斷更新換代的移動設備和平台的遊戲。
- 我們或許無法預知並及時響應移動設備和移動平台玩家不斷改變的興趣，或無法有效地向我們的現有玩家推廣手機遊戲或吸引新的手機遊戲玩家。

風險因素

- 每一家移動設備廠商或移動平台供應商可能在他們的設備和平台上對遊戲研發商提出了獨特的技術要求或限制性的條款及條件，因此此類設備或許無法兼容我們的遊戲，或者我們的遊戲無法在此類設備和平台上運行，這種情況尤其會緊隨此類設備和平台的發佈或更新後出現，我們可能需要投入大量資源研發、支撐及維護我們的遊戲，讓它們跟上移動設備和平台不斷更新換代的步伐。
- 鑒於移動平台、地理位置和其他因素的影響，我們可能無法提供更好的收費渠道，並提供更多的付款渠道，因此，我們可能無法吸引更多的玩家購買遊戲中的虛擬道具。
- 我們可能無法成功管理我們的業務增長和擴張，包括控制成本，建立完善的內部控制，吸引及留住人才，以及保持企業文化。並且
- 我們可能無法持續更新我們的技術和基礎設施來支援更多的玩家流量和更豐富的遊戲產品線，以及維持系統的穩定。

以上這些及其他的風險與不確定因素為評估我們能否在未來繼續成功實施有關手機遊戲的策略的同時繼續保持成功的經營帶來了困難。解決以上及其他風險和不確定因素需要大量的資本支出，並對價值管理和人力資源的配置提出了要求。倘我們沒能充分解決這些風險和不確定因素，我們的企業前景和經營結果可能會受到實質或負面的影響。您應當首先權衡其他新興產業中早期公司所經歷的風險及不確定因素再考慮我們公司的前景。

我們可能無法持續改良並更新我們現有的自研遊戲以及研發其他新的人氣遊戲，這可能會對我們在手機遊戲市場中的競爭力造成實質或負面的影響。

為了不斷在手機遊戲市場中打造自己的品牌並擴大業務範圍，我們必須持續在研發領域中投入大量資源，用以研發出吸引玩家的高品質遊戲，並用以改良和更新已有的遊戲，包括商業化現有遊戲的更新包和擴展包，以延長它們的商業壽命。

我們研發出成功的新遊戲的能力主要基於我們(i)及時預估並對玩家不斷變化的興趣偏好以及技術革新做出有效回應的能力，(ii)預估並對競爭格局的變化做出有效回應的能力，(iii)吸引及保留有才華的遊戲研發人員並帶動他們的積極性的能力，以及(iv)有效執行我們的遊戲研發規劃的能力。內部發展同樣要求我們在一款遊戲商業化之前先投入大量的資金，同時還要保證擁有提供遊戲後續更新包和擴展包所需的大量資源。儘管我們前兩個自研手機遊戲獲得了極大的成功，但我們不能保證今後的自研遊戲還將繼續保持同樣的歡迎度，或保證隨時間的推移，高速變化的產業趨勢和玩家偏好仍舊認為我們的遊戲是緊跟潮流的。

我們為現有遊戲商業化成功的更新包和擴展包的能力也同樣取決於我們及時從線上社區收集和分析玩家行為資料和反饋意見的能力，同時還取決於我們將這些特徵有效地整合進更新包和擴展包中以提高虛擬道具多樣性和吸引力的能力。我們無法向您保證我們能夠及時收集並分析玩家的行為資料或保證這類資料將準確地反映出玩家的行為。

風 險 因 素

假如我們沒能預計出並響應玩家的興趣偏好或產業的變化以致沒能改進我們的自研遊戲，或者假如我們沒能研發出新的人氣遊戲，我們的玩家基數就不會以預期增速增長，或完全不增長，甚至下滑。從而，我們的業務、前景、財務狀況和經營結果可能會遭受實質及負面的影響。

少量商業壽命有限的遊戲是公司於近期財政期間的財政收入的主力。若該等遊戲未持續成功或我們並無非常成功的新遊戲商業化，我們的總收入則會下跌。

在遊戲行業中，新遊戲經過推陳出新，惟相當少量遊戲佔行業銷售額中絕大部分。同樣，於往績記錄期間我們絕大部分總收入來自少量商業壽命有限的遊戲，該組別的遊戲卻已隨時間轉變。我們的增長視乎我們是否有能力持續商業化帶來重大總收入的新遊戲。於二零一三年，我們三大總收入最高的遊戲《王者之劍》、《三國演義》及《黎明之光》所創的利潤大致分別佔公司總收入的46.4%、17.7%和14.4%。於截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們三款最高收入遊戲為《蒼穹之劍》(我們二零一三年十二月商業化)、《王者之劍》(我們於二零一三年三月商業化)及《神之刃》(我們於二零一四年三月商業化)，分別佔我們收入約46.6%、30.0%及6.9%。我們相信，《蒼穹之劍》及《神之刃》仍舊處於他們商業壽命的早期階段，並且我們預期能夠通過改進、擴張和更新這些遊戲，讓它們具有吸引現有玩家和新玩家的全新要素，從而延長這些遊戲的商業壽命。然而，我們預期目前總收入最高遊戲的總收入正如其他總收入最高的遊戲般逐漸下滑，而我們必須繼續商業化產生重大總收入的新遊戲，從而帶來日後的總收入增長。若新遊戲並不成功或我們未能為成功的遊戲延長其壽命而不失成本效益，公司總收入可能有限，且公司業務及經營業績將會受挫。

此外，任何造成總收入最高的遊戲收入下滑的因素都會令我們的業務前景、財務狀況和經營結果遭受實質或是負面的影響，這些因素包括：

- 任何一款此類遊戲的玩家減少對虛擬代幣及虛擬道具的購買量；
- 因競爭的升溫或其他因素造成任何一款此類遊戲在中國或海外市場人氣指數的下跌；
- 未能及時改進、更新或完善這些遊戲；或
- 因網絡故障或其他因素或任何其他負面進展所帶來的持續性或長期伺服器連接中斷。

我們可能沒能延長現有遊戲的代理期限或沒能代理新的高品質遊戲，這會對我們的遊戲發行業務帶來實質或是負面的影響。

遊戲發行是我們業務的重要組成部分。我們從第三方遊戲研發商處代理了多款遊戲，作為我們遊戲發行業務的一部分。於二零一二年、二零一三年以及截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止三個月，我們從代理的第三方遊戲研發商的網絡遊戲中獲得的收入各約佔總收入的12.1%、18.1%、31.1%及14.2%。我們必須與授權方保持良好的合作關係以確保我們的代理遊戲的持續穩定的運營。此外，我們需要授權方為我們提供運營代理遊戲所

風險因素

必須的技術支援以及提供保持遊戲可玩度的更新包和擴展包。最後，我們的代理可能因某些事件的發生如我方的重大違約而終止，並非全部代理協定允許我們在不與授權方重新協商的前提下自動延長代理期限。我們也許想在期滿前延長代理期限，但可能因部分或完全無法接受的條款而未能續約。我們的授權方可能也會提出我們無法接受的新的版稅條款。我們繼續代理遊戲的能力以及與授權方保持良好合作關係的能力也同樣影響我們獲得同一家授權方所研發的新遊戲的代理權的能力。我們也在識別高品質遊戲研發商以及在合理的條款下從此類研發商手中獲得人氣及盈利遊戲代理權中面臨著挑戰。倘我們沒能與授權方保持良好的合作關係、延長現有遊戲的代理期限以及獲得新的高品質遊戲的代理權，那麼我們的業務和經營結果可能會受到實質和負面的影響。

我們大部分的財務收入均來自對虛擬道具的銷售。倘我們無法為這些虛擬道具做有效的市場推廣和定價，或者倘這種道具收費模式不再為我們帶來商業利潤，又或者我們在未來改變了收費模式，但沒能有效地適應這種新型的收費模式，那我們的業務、財務狀況和經營結果都可能承受實質和負面的影響。

我們的所有遊戲都可以免費玩，我們的大部分財務收入均來自遊戲中虛擬道具的銷售，這種道具收費模式是當下網絡遊戲的主流收費模式。這種收費模式允許玩家無需支付初始花費暢玩遊戲，從而使我們能快速吸引新玩家體驗我們的遊戲並逐步培養他們對購買虛擬道具的興趣。但是，這種收費模式的成功很大程度取決於我們能否吸引來玩家體驗我們的遊戲，更重要的是取決於我們能否成功帶動更多的玩家購買虛擬道具以及讓更多的付費玩家增加他們在遊戲中的花費。這種模式需要在充足的遊戲中的創收措施和無需額外花費獲得積極遊戲體驗，保持兩者之間達至平衡。我們可能無法有效地為這些虛擬道具進行市場推廣和定價，或者沒能準確地發現和商業化新的人氣虛擬道具或給他們做適當的定價，這種情況是有可能的。此外，這種收費模式可能不再為我們帶來商業利潤。足量的玩家基數會不會繼續接受這種收費模式，或者一個全新的有競爭力的收費模式會不會出現，這都是沒法保證的。倘我們無法繼續通過遊戲中虛擬道具的銷售從玩家這賺取利潤，我們的業務、財務狀況和前景都可能承受實質和負面的影響。

此外，道具收費模式要求我們研發或代理那些能鼓勵玩家花費更多遊戲時間併購買虛擬道具的遊戲，而這可能會引來中國監管機構的額外關注。中國監管機構一直以來執行的監管旨在減少中國青少年在網絡遊戲上花費的時間。因為我們不按遊戲時間收費，所以我們的收費模式可能會被中國監管機構視作是偏離他們的監管目標的。請參考章節「一 與網遊產業有關的風險」對網遊或其他遊戲在中國的負面宣傳所引起的額外的政府監管條例可能會對我們的業務、財務狀況和經營結果產生實質性的和負面的影響。」

倘我們認為現行的收費模式並非是最理想的，我們可能會為今後的一些遊戲改變現行的收費模式，並為今後研發或代理的新型遊戲採用新的收費模式。我們可能在適應新收費模式上遇到困難，因為自公司成立以來我們採用的一直都是道具收費，並沒有在重新評估

風險因素

和修改收費模式方面的經驗。收費模式上的改變可能會帶來負面的結果，包括遊戲運營的中斷，在遊戲上花費時間和金錢的玩家因收費模式變化受到負面影響而提出的批評，玩家的流失或遊戲收入的減少。

我們依靠少部份玩家創收盈餘。倘我們沒能吸引足夠的付費玩家，或沒能增加或維持他們在遊戲中的花費，我們的經營結果和業務可能會遭受負面的影響。

我們的玩家中有一少部份為付費玩家。於二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月，平均每月付費玩家人數分別為69.7千人、128.2千人及248.1千人。因此，我們的註冊玩家人數、每月活躍用戶和每日活躍用戶並沒法準確傳達我們真實的及潛在的創收能力。我們的可持續增長將會很大程度上取決於我們滿足付費玩家需求的能力、增加付費玩家人數的能力以及帶動他們在遊戲中消費的能力。倘我們不能留住付費玩家、吸引更多的註冊玩家成為付費玩家或者保持或增長他們在遊戲中的花費，那我們的財務收入和利潤率就可能受到負面影響。

我們的新遊戲可能會吸引玩家離開我們的現有遊戲，繼而可能對我們的業務、財務狀況和經營結果產生重大不利影響。

我們的新遊戲可能會吸引玩家離開我們的現有遊戲，現有遊戲的玩家群體縮小，對其他玩家的吸引力降低，從而導致收入減少。我們現有遊戲的玩家，在玩我們的新遊戲時，其購買虛擬道具的花費也可能比繼續玩我們現有遊戲的花費要少。以上任何一種情形發生，都可能對我們的業務、財務狀況和經營結果產生重大不利影響。

我們依靠第三方分發渠道發行遊戲，假如我們沒能與足量的渠道商維持合作關係，或者假如此類分發渠道失去了互聯網用戶的青睞，我們的業務和經營結果可能會受到實質和負面的影響。

除我們自營的分發渠道8864.com之外，我們採用的第三方擁有和運營的分發渠道數量約二百個，包括主流線上應用商店，如蘋果公司的App Store，以及騰訊應用寶、360手機助手、百度手機助手、91手機助手和九遊等手機遊戲門戶網站。請查看「業務 — 遊戲分發及收費渠道 — 第三方分發渠道。」於二零一二年、二零一三年以及截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止三個月，透過第三方分發渠道自向付費玩家銷售遊戲虛擬道具所衍生的收入分別佔總收入的48.9%、63.9%、52.5%及72.7%。在應對我們這些網遊研發商和發行商方面，這些線上應用商店和手機遊戲門戶網站有很強的議價能力。涉及我們手機遊戲的推廣、分發、運營和付費方式方面，我們要遵守這些門戶網站和應用商店定下的標準服務條款和條件。假如這些應用商店和門戶網站中的任意一家(i)停止營業，(ii)因任何原因結束與我方的合作關係，如我方未能遵守運營遊戲的司法管轄區內的任何法律法規，(iii)對我方玩家訪問其平台加以限制，(iv)修訂服務或其他政策的條款，(v)改變收費結構，(vi)向我們的競爭方提供更有利的條件或研發自己的遊戲，或者(vii)因缺乏相關執照或許可證，或未能遵守其他法規而被迫結束與我方的合作關係，我們的業務可能會受到負面影響。

此外，在利用分發渠道推廣遊戲的合作協定下，若第三方中的任一方違反任何適用規則和規定，或者我們的遊戲對第三方的知識產權造成侵權，我方將承擔損失。倘我們的遊

風險因素

戲據報違反了有關規則規定，或者對他方知識產權造成侵權，或者我方遊戲經營不當，沒能在指定期限內解決技術問題，合作協定就會終止。以上任一情況的發生或協定的終止都可能對我們的業務帶來實質和負面的影響。

此外，這些網遊門戶網站和應用商店有廣泛認知的品牌名和大量的用戶基數，我們從中獲益良多。倘任一家門戶網站或應用商店失去市場地位、或者失去玩家青睞、或者其他造成玩家基數停止增長或縮水的因素、或者沒能履行到對我方的合同義務，我們得去尋找分發手機遊戲的替代平台，這不僅會消耗大量資源，結果也可能收效甚微，或完全無效。

倘我們沒能充分地收集、儲存或分析玩家資料，我們的資料分析能力可能會受損。

我們遊戲的研發和發行業務由資料驅動，我們依靠自身的資料分析能力持續研發和發行遊戲，改善用戶體驗，並最終提高盈利。我們要求我們的遊戲研發和發行小組在遵守特定協定的情況下及時收集並儲存所有玩家行為的資料。但是，倘他們沒能收集或保留特定資料，我們可能會失去執行資料分析所必備的資料。倘在收集玩家行為資料上有重大拖延，這些資料可能無法準確反映出玩家最近的行為，對我們的遊戲研發無益，甚至可能會誤導研發進程。此外，我們無法保證我們的資料會免受技術錯誤、安全性漏洞或駭客行為帶來的侵蝕或損失。還有我們的資料分析方法效率可能不如預期，或許會無法捕獲最新市場趨勢和玩家偏好。以上任一情況的發生都可能為我們的業務帶來負面的影響。

在一般情況下，網絡遊戲產業，尤其是手機遊戲行業競爭十分激烈。倘我們無法保證有效競爭力，我們的業務，財務狀況及經營業績將受到重大的不利影響。

網絡遊戲行業競爭非常激烈，包括了大量的網絡遊戲研發商和發行商。近年來，眾多競爭對手紛紛進入中國的手機遊戲行業。我們預期更多的企業進入市場，在中國商業化更廣泛的手機遊戲和其他的線上網絡遊戲。來自於中國及海外的其他手機遊戲研發商或發行商和其他網絡遊戲研發商和發行商的競爭，未來很可能會不斷增加。我們主要的競爭對手是網絡遊戲研發商和運營商，例如中國的騰訊控股有限公司、網易、完美時空及中國手機遊戲娛樂集團有限公司以及國際市場上的CJ遊戲公司、Supercell和Kabam公司。網絡遊戲產業在中國的不斷發展，這個行業不可預見的變化可能較我們的某些競爭對手更有利。尤其是這些競爭對手可能提供在性能，價格，創意上有改進的產品和服務，或其他比我們產品有優勢的方面，這些都可能削弱我們的競爭地位。

此外，那些尚未研發手機遊戲的備受矚目的高調企業可能會投資於手機遊戲行業。我們的一些現有和潛在競爭對手擁有研發或收購遊戲的重要資源。他們也許還可以利用自己相當成熟的牌，較高的用戶流量和其他資產研發和推廣他們的遊戲，比我們擁有更多的收入來源。因此，消費者喜好的變化，法規和其他可能影響網絡遊戲產業發展等方面，他

風險因素

們可能會受到較少影響。倘任何我們現有或未來的競爭對手被規模更大、更成熟、資金較充裕的公司收購或接受其他戰略、商業關係的投資或進入其他戰略或商業關係，他們可能有機會獲得更多更重要的財務、市場推廣及遊戲代理和研發資源。

競爭日益激烈的中國網絡遊戲行業，讓我們更難留住現有的玩家以及吸引新玩家。此外，我們可能面臨來自遊戲機遊戲的競爭（也就是說，在遊戲機上玩，而不是個人電腦或移動設備的視頻遊戲），在中國以外的市場，這些遊戲之前已經獲得重大成功且目前已允許在中國銷售，前提是這些遊戲機遊戲由外資公司在上海自貿區生產，並已通過中國文化部門的審查。倘這些遊戲更為受歡迎，我們可能受到額外的競爭。此外，我們還與其他各種離線遊戲爭奪玩家，如街機遊戲，掌機遊戲，以及其他各種形式的傳統或網上娛樂未來出現的任何新形式的娛樂。倘我們無法保證有效的競爭力，我們的業務，財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們通過第三方渠道向付費玩家收費，倘我們沒能與足量的付款渠道保持合作，或者這些渠道的使用者量減少或服務品質惡化，我們的業務和經營結果會受到實質和負面的影響。

線上應用程式商店和手機遊戲門戶網站為我們提供遊戲分發服務的同時，也是遊戲收費渠道。請查看「業務 — 我們的收費渠道 — 通過第三方分發渠道收款。」我們也與第三方線上支付平台合作，如網上商業銀行服務，支付寶和財付通，來收取費用。請查看「業務 — 我們的收費渠道 — 通過第三方支付供應商收款。」玩家使用這些應用商店、手機遊戲門戶網站或渠道提供的線上支付服務的中斷，無論是計劃中的還是計劃外的，都將對我們的收費造成負面影響，進而影響我們的收入。在通過這些渠道進行的所有付費交易中，保障個人資訊的安全傳輸，包括信用卡號，公共網絡上的玩家個人資訊，是確保玩家對我們以及我們的遊戲保持信心的核心所在。我們同樣依靠收費渠道的傳輸穩定性，確保為玩家提供持續的支付服務。我們不負責第三方收費渠道的安全措施，假如任一家第三方收費渠道停止運營，或出於任何原因未能向玩家保障安全的付費服務，我們的聲譽會受到損害、失去付費玩家、令他們不再消費，從而我們的業務、財務狀況和經營前景都會受到實質和負面的影響。

我們的國際拓展業務會帶來風險和不確定因素。倘我們沒能有效地管理國際拓展業務，我們的收入增長率和公司前景會受到實質和負面的影響。

在往績記錄期間，我們在海外市場取得了穩固高速的增長。我們已在韓國和香港建立了附屬公司，加入或準備加入網絡遊戲發行業務。基於市場研究結果，我們正考慮在更多國家及地區建立知名度，例如：東南亞及美國，並擴大我們的發行業務至該等市場。此外，我們希望向海外遊戲研發商授權我們遊戲的代理，這樣我們的遊戲可在更多的國家及地區

風險因素

發行。請查看「業務 — 國際市場。」繼續國際市場的拓展是增長策略中的重要部分，這種拓展可能會令我們面臨重大風險，它們包括但不限於與下列有關的風險：

- 找出合適的國際市場；
- 招募並留住有才能的當地員工；
- 根據當地玩家的興趣和偏好提供和定制遊戲；
- 以成熟的市場佔有率以及對當地玩家需求和偏好的更好的理解與當地網遊研發商和分發商競爭；
- 發現並與當地業務夥伴協商，包括遊戲分發商、收費渠道經營商和其他經營商；
- 因國際業務招來更高的成本花費[包括但不限於銷售和市場推廣成本、持續的依從成本等]；
- 適應當地商業行為；
- 遭遇貿易保護主義法律和其他偏袒當地企業的商業行為；
- 保護自己的知識產權；
- 面對國外稅務問題；
- 遭遇特定國家的經濟衰退和匯率波動。

我們在海外市場為玩家提供和經營網絡遊戲的資歷尚淺，可能無法充分響應我們面臨的挑戰和不確定因素。倘我們沒能有效地管理國際市場拓展帶來的風險和成本問題，我們的增長率和公司前景可能會受到實質和負面的影響。

我們業務的成功運營和增長策略的順利實施依賴於移動網絡的性能、可靠性以及中國的互聯網基礎設施。

我們所有的手機遊戲設計為移動網絡接入，網頁遊戲以及其他網絡遊戲只能通過互聯網連接進行訪問。因為我們的遊戲包括我們自主研發的遊戲和代理遊戲，是中度和重度遊戲，這些遊戲能提供豐富的內容和高清晰度畫面，這些遊戲的順利運行，需要高速的移動網絡資料傳輸或互聯網網絡資料傳輸。因此，我們業務的成功運作和擴張取決於可用的高速移動網絡和互聯網連接，以及這樣的網絡和基礎設施的性能和可靠性不斷提高。

此外，由於我們在中國運營所有我們的遊戲，很大程度上，我們依賴於中國的互聯網基礎設施性能和可靠性，這些都由國有電信運營商進行維護。對於此類服務，出現任何中斷或其他問題，都是我們不能控制的，我們可能難以補救。倘我們與任何該等第三方的安排終止，失效或對它的修改違背我們的利益，我們未必能或完全不能找到及時的或對我方有利的替代服務或解決方案。

此外，中國國家網絡通過由中國政府控制的國際閘道連接到互聯網。這些國際閘道是國內玩家連接到互聯網的唯一通道。這些閘道可能沒有足夠的容量來滿足不斷增長的互聯網使用需求。中國政府已經計劃發展國家的資訊基礎設施。然而，我們不能向您保證，這些基礎設施將會按照計劃中的發展。此外，任何基礎設施的中斷或出現故障，我們未必能

風險因素

夠及時的提供替代網絡和服務，倘出現這種情況，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。

我們的技術基礎設施可能會遇到意外的系統故障，中斷，不足或安全性漏洞。

我們的技術基礎設施可能會遇到中斷或我們自己的技術和系統問題或缺陷造成的其他中斷，如軟體或網絡超載導致的故障。隨著我們商業化更多的遊戲和進一步擴充玩家基數，不斷增長的業務將會對我們的伺服器及網絡容量造成越來越大的壓力。升級我們的系統或服務以及未發現程式設計錯誤時，可能會遇到問題，這將會對我們的遊戲作業系統性能和玩家體驗產生不利影響。此外，我們依靠第三方服務提供者為我們提供網絡基礎設施和技術系統某些關鍵方面的服務，包括擁有和租賃的961台伺服器的存儲和維護，這些伺服器的託管在中國及其他國家和地區的八個地方。

此外，我們的基礎設施也容易受到火災，洪水，地震，斷電和通信故障的損害。任何網絡中斷或導致遊戲或訪問遊戲作業系統中斷的不足，或未能及時維護網絡與伺服器或解決此類問題，將減少我們玩家的滿意度，反過來，這將對我們的聲譽，玩家基礎和未來的經營業績及財務狀況造成不利影響。

此外，駭客入侵造成的安全性漏洞，其中包括試圖未經授權訪問到我們的資訊或系統，或故意造成的資料丟失、軟體、硬體或其他電腦設備故障和損壞，有意或無意電腦病毒的傳輸及類似的事件或對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的第三方行為。我們的遊戲業務涉及在我們的設施和設備、網絡和企業系統上的玩家遊戲賬號資訊的存儲和傳輸，由於外界各方的行為，員工的錯誤，不正當行為或這些因素的組合，玩家的這些資訊可能會遭受侵害。我們可能難以及時應對或從根本上解決這些安全性漏洞。如未能保持玩家對我們的網絡基礎設施，性能，可靠性和安全性的可用性滿意度，將會損害我們的聲譽及留住現有玩家和吸引新玩家的能力。倘發生實際或覺察到的安全漏洞，玩家對我們的安全措施的有效性的信心將會受到損害。因此，我們可能會失去玩家和遭受因該等事件或與整治工作，調查成本和系統的保護措施相關的財務損失。

遊戲錯誤或缺陷以及作弊工具和行為的激增可能會對業務前景和運營結果帶來實質和負面影響。

我們的遊戲可能會有錯誤和其他小缺陷。此外，與我方無關的各方已經研發出或可能繼續研發作弊工具，或者參與讓玩家獲得不公平優勢的行為中，從而讓其他玩家失利。遊戲錯誤或缺陷的發生以及我們沒能發現並制止破壞遊戲平衡的作弊工具和行為都可能使我們的運營中斷、損害我們的聲譽、造成玩家的流失並減少虛擬道具的購買量。於最後實際可行日期，我們並無收到任何來自我們玩家的重大投訴，並無以真實貨幣作出任何實質賠

風 險 因 素

償。但是，我們無法向您保證未來會不接到任何此類書面投訴。雖然我們已採取行動發現和制止作弊工具和行為的發生，但我們無法有效地迅速的根除和預防這種工具和行為。這可能會導致不盡人意的遊戲體驗、付費玩家的花費減少、研發對抗此類工具和行為的技術成本的增加、與虛擬道具價值下跌有關的法律賠償以及回應不愉快玩家而增加的服務成本。

我們的玩家可能會以違反我們遊戲政策的方式出售和購買虛擬代幣或虛擬道具。

我們建立了對抗未授權行為和不當的玩家行為的遊戲條款。根據政策，我們不允許玩家為了真實貨幣或其他實物而銷售或轉讓遊戲虛擬代幣和虛擬道具等。遊戲中的虛擬代幣和虛擬道具沒有真實的貨幣價值。然而，有些玩家和第三方經第三方渠道銷售／購買虛擬代幣和虛擬道具，換取真實貨幣或其他真實財產。據瞭解，此類未授權交易常常通過第三方分發或付款渠道進行，而通過未授權渠道獲得虛擬道具的方法包括，用虛假的虛擬道具或其他遊戲中收入欺騙玩家。我們不從未授權交易中獲利，也絕不允許或鼓勵未授權交易。根據遊戲條款，倘我們發現玩家賬戶中存在不尋常交易或行為，我們保留暫停、終止或刪除此玩家賬號的權利。儘管我們花費了精力並採取了諸多措施，我們仍無法有效控制未授權交易行為。

我們依靠我們的關鍵人員，而倘我們失去他們的服務或無法吸引新的核心員工。我們的業務及發展前景可能會受到嚴重影響。

我們未來的成功在很大程度上取決於我們主要的執行人員及其他主要員工的持續服務。尤其是，我們依賴創始人兼首席執行官王峰先生及創始人兼總裁廖明香女士的專業知識、經驗和領導力。我們還依賴於一些關鍵的技術人員和工作人員，以及表現最出色的遊戲研發工程師和工作人員，來研發和運營我們的遊戲並保持我們的競爭力。

倘我們某個或多個關鍵人員不能或不願繼續留任，我們未必能輕易或根本不能找到取代他們的人員，這可能會產生額外的費用來招募和培訓新員工，我們的業務可能會受到嚴重干擾，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大的不利影響。此外，倘我們的任何執行人員或主要員工加盟競爭對手或組建競爭公司，我們可能會失去技術機密，商業秘密，供應商，玩家和主要的專業人員和工作人員。此外，由於我們這個行業對人才的需求和競爭日益激烈，特別是對於遊戲研發人員和相關技術人員，我們可能需要提供更高的薪酬及其他福利，以在未來能吸引和留住關鍵人才，這可能會增加我們的薪酬費用。我們無法向您保證我們將能吸引或留住所需的關鍵人員來實現我們的戰略，並實現我們的業務目標。

我們可能未能採取足夠有效的措施保護我們的知識產權，可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。

我們的版權、商標、專有域名、商業秘密及其他知識產權對我們的業務運營非常重要。有關本公司自主研發的遊戲，我們在中國註冊以保護軟體版權，並採取各種措施來保護我

風 險 因 素

們的原始程式碼，包括保密協議和限制接觸原始程式碼。我們為了防止日後其他廠商使用相同或類似的名稱，以及作為保險措施確保其他廠商並不會禁止我們使用名稱，我們致力為我們自研遊戲的名稱申請註冊商標。於決定一款新遊戲的名稱前，我們於中國商標局的官方網站進行查詢，確保商標與任何已註冊的商標或待批核的商標註冊申請沒有相同或類似。然而，中國商標局的官方網站現時未能及時更新待批核的商標註冊申請的數據，而從該等待商標註冊申請入檔至其在數據庫出現的時間通常存有六個月的延誤期。因此，當我們為一款新遊戲的名稱申請商標註冊時，我們未能排除第三方在我們先前申請註冊相同或類似商標的可能性，這是由於中國商標局的數據庫並未出現該申請。於往績記錄期間，我們曾遇到一次類似事件，我們在二零一二年三月申請註冊「王者之劍」第41類別的商標但隨後發現一名第三方於幾天前於相同類別已申請相同的商標。我們其中一名員工已經申請異議第三方的申請，但商標局可能不會做對我們有利的裁決。經我們中國法律顧問的建議，我們有權繼續使用王者之劍的商標，直至第三方的商標註冊申請獲得批准。倘第三方的申請獲批准，我們可能被禁止使用「王者之劍」的商標，因此，我們可能需要更改遊戲名稱。然而，我們未能保證該更改不會對吸引新遊戲玩家的能力不會造成混亂或負面影響。此外，倘第三方使用「王者之劍」作為其他遊戲的名稱，我們並可能無法阻止，因此該遊戲可能誤導我們的玩家，減少玩家數目及對我們業務及營運業績造成不利影響。我們未能確保日後與「王者之劍」同類的商標註冊申請事件不會發生，由於我們將遊戲發行業務擴展至韓國及其他海外國家及地區，我們或需註冊相關國家及地區的版權、商標或專利權(如有)，保障我們的知識產權。若未能在該國家或該地區註冊商標或專利可能會限制在該國或該地區利用相關註冊商標和專利法來保護本公司權利的能力。在某些情況下，我們甚至可能需要更改遊戲名稱或商標，這可能對我們的品牌推廣和行銷工作產生不利影響。此外，中國以外的地區或國家可能有與我們的遊戲相同或類似名稱的遊戲。其他公司研發的有類似名稱和遊戲玩法的遊戲，可能會迷惑我們的玩家，侵蝕我們的玩家基礎，對我們的業務及經營業績造成不利影響。

當第三方侵犯我們的未註冊的知識產權時我們依靠商業秘密及其他知識產權相關的法律法規尋求保護。為了保護我們的技術和技術機密，我們依賴於與我們的員工，被許可人，獨立承包商和其他顧問的相關協議的保密條款。這些協議可能無法有效地防止機密資訊洩露，對未經授權洩露機密資料的事件，可能無法提供足夠的補救。此外，其他各方可能自行研發技術及知識和發現專有信息，這將會限制我們應對上述各方主張商業秘密權利的能力。互聯網相關行業的知識產權的保護的有效性，可執行性和保護範圍是不確定的，並仍在不斷發展。尤其是，中國及我們遊戲擁有當地玩家的其他若干國家，其法律及司法程序

風險因素

並不成熟，對知識產權的保護不及發達國家的水準。對未經授權使用的知識產權進行監管難度大，而且費用高。我們已經採取的防止我們的專利技術被盜用的任何措施可能都是不夠的。儘管我們努力保護我們的知識產權，其他網絡遊戲研發商和運營商可以複製我們的想法和設計，並且其他第三方也可能侵犯我們的知識產權。此外，未來有必要採用訴訟來實現我們的知識產權權利。未來的訴訟可能會導致高昂的成本，分散我們的資源，破壞我們的業務，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們不能肯定，我們的業務運營不會或將不會侵犯第三方持有的任何專利，正當的版權或其他知識產權。

未來，在我們的日常業務過程中的，我們可能會不時受到來自於其他方與知識產權相關的法律訴訟和索賠。倘我們被發現有侵犯他人的知識產權，我們將可能被禁止使用這些知識產權，這可能產生許可費或被迫研發替代品。我們亦可能因違反任何第三方知識產權而被處以罰金及罰款。另外，無論其優劣，這可能產生重大開支來抵禦第三方侵權索賠。此外，我們的員工可能安裝和使用侵犯他人的知識產權的軟體。我們可能對員工的此類行為承擔法律責任。若成功對我們侵權或許可提出索賠，可能會導致大量的資金負債及／或嚴禁使用該知識產權，這可能會嚴重干擾我們業務的連續性及財務狀況的穩定性。

我們處理，儲存和使用個人資訊和其他資料，我們必須服從政府的監管以及承擔涉及隱私的法律義務，並且，我們的實際或認知上未能遵守這些義務，都可能會損害我們的業務。

我們接收，存儲和處理個人資訊和其他的玩家資料。世界各地有無數的法律關於隱私和存儲，共用，利用，處理，披露和保護在互聯網和移動平台的個人資訊和其他的玩家資料，其範圍是變化的，解釋也有所不同，並且不同國家的規則之間存在衝突或不一致。對這些義務的解釋和適用方式，從一個司法管轄區到另一個存在衝突或不一致，這種情況是可能發生的，而且可能與其他規則或我們的做法發生衝突。任何未能或認為未能遵循隱私政策，我們與玩家或其他第三方隱私相關的義務，或我們的隱私相關的法律義務，或任何的安全保證，由這些引起的任何未經授權的個人身份資訊和玩家資料的洩露或轉移，將可能導致政府的執法行為，訴訟或消費者權益保護團體或其他方提出反對我們的公開聲明，我們的玩家將會對我們失去信任，這可能會對我們的業務造成不利影響。此外，倘與我們合作的第三方，如供應商或研發商，違反適用的法律或政策時，這種違規行為也可能使玩家資訊處於危險之中，繼而對我們的業務造成不利影響。

我們在中國提供的其中一款網絡遊戲仍正在向新聞出版總署辦理出版登記的過程中。

誠如本文件「監管概覽」一節所述，我們對我們營運的網絡遊戲須於商業化前完成向新聞出版總署提交出版申請。由於相關法規定義互聯網出版活動為「透過互聯網向公眾提供互動網絡遊戲玩樂或下載服務」，經我們的中國法律顧問提供意見，由於我們透過互聯網向公眾提供互動網絡遊戲娛樂或下載服務，我們擁有法定義務完成對我們營運的網絡遊戲的出版登記程序。倘未能及時完成該出版登記程序，或導致該等遊戲被禁止運營並處以罰款。

風 險 因 素

我們中國的經營實體藍港娛樂，為中國一家合資格出版網絡遊戲的出版商。現時，我們正向新聞出版總署申請登記我們其中一款已商業化的網絡遊戲(即《神之刃》)。於最後實際可行日期，藍港娛樂已向北京市新聞出版局就《神之刃》的出版登記程序提交申請文件。於北京市新聞出版局完成相關程序後，有關就出版登記程序的申請文件資料將提交新聞出版總署。

於往績記錄期間，並無在中國的遊戲經營業務受尚未完成的出版登記程序所影響的情況。於最後實際可行日期，藍港娛樂並無就尚未完成的出版登記程序面臨任何處罰。我們的中國法律顧問告知，於提交相關申請材料後，只要我們跟從北京市新聞出版局及新聞出版總署的指示及指引，就《神之刃》完成向新聞出版總署進行出版及存檔登記不會有法律障礙。然而，我們未能確保藍港娛樂能夠按時完成出版登記過程。倘藍港娛樂因未能完成該程序而面臨相關政府部門的處罰，我們的經營業務可能受到重大影響。

任何稅務優惠的停止或任何額外稅項的徵收可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

目前北京藍港在線、藍港娛樂、手遊通和天津八八六四符合「軟件企業」資格，並於過往年度根據相關的中國法律、規定及法規，獲豁免繳納中國企業所得稅兩年，其後三年(自商業運營的第一年或自抵銷於過往年度產生的稅項虧損後可盈利運營的第一年開始)內享有50%的適用稅率減免。藍港娛樂、手遊通及天津八八六四的免稅期分別已於或將於二零一一年、二零一二年及二零一四年終止，而藍港娛樂、手遊通及天津八八六四的50%稅項減免期將分別於二零一四年、二零一五年及二零一七年完結。北京藍港在線於二零一四年五月獲得「軟件企業」資格，但其稅務減免期的開始及終止日期尚未能確定。於稅務減免期結束後，該等公司的企業所得稅率將上調至25%的標準稅率。雖然彼等可根據當時生效的中國法律及法規申請其他稅務優惠待遇，我們不能向閣下保證彼等將能取得任何新稅務優惠待遇。我們不能向閣下保證該等公司或本集團其他成員公司於日後不會被施加任何其他稅項。因此，我們的稅務負擔可能會增加，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

缺乏保險可能使我們面臨巨額的成本和業務中斷。

中國的保險業仍處於發展的早期階段。尤其是，中國的保險公司提供有限的商業保險產品。我們沒有任何營業責任和業務中斷保險，以保障我們在中國的運營，根據設在中國網絡遊戲公司提供給我們的公共資訊，這是符合中國行業慣例的操作。我們已經確定，考慮到投保這些風險的成本與在合理的商業條款下獲得該保險的困難，擁有這樣的保險是不切實際的。此外，除了汽車類保險，我們不保持任何保險，包括丟失，盜竊和破壞我們的

風險因素

設備或設施的保險。我們亦無就有關契約安排的風險持有任何保險。任何未投保發生的業務中斷，訴訟或自然災害，或嚴重損害到我們的未投保的設備或設施可能產生大量成本，造成我們資源的分散，可能對本公司財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們使用已租賃物業的權利可受第三方或政府部門的阻攔，可能導致業務運作中斷。

於最後實際可行日期，我們在中國租賃合共13項物業，總樓面面積約3,677平方米。其中三項現時用作辦公室樓面面積約3,400平方米的物業，惟租賃人因我們不知悉的理由並未能提供相關樓宇擁有權證明，其中包括我們所租用面積最大(約3,000平方米)現時用作我們在北京的總部辦公室的物業。儘管租賃人提供土地使用權證明，顯示租賃人作為相關物業土地使用權的擁有人，以及建築許可證及批文，顯示租賃人作為物業擁有人，或地方政府發出物業租賃確認書顯示租賃人有權出租物業，但租賃人的物業擁有權因其未能出示最終樓宇擁有權證明，所以，倘日後任何第三方出現並聲稱為該等物業的擁有人，我們訂立的物業租賃協議將可能備受挑戰。此外，並無租賃按中國法律向中國相關政府部門登記。經我們中國法律顧問提供意見，尚欠租賃註冊可面臨每項非註冊租賃註冊達人民幣10,000元的行政罰款。

於本文件日期，我們並未發現任何第三方或政府部門提出或發出任何有關租賃權益或任何已租賃物業使用的任何重大的申訴或起訴。然而，我們未能確保使用該租賃物業日後不會受到挑戰。在使用該物業備受到挑戰的情況下，我們可能面臨處罰及迫遷受影響的業務。此外，我們可能涉及物業擁有人或擁有我們已租賃物業權利或利益的第三方之間的爭議。我們未能確保能夠及時尋找到條款適合的地方，或不會因第三方有關使用該物業的訴訟而出現負債。

企業結構相關的風險

倘中國政府發現，我們建立的網絡遊戲業務運營結構不符合適用的中國法律法規，或倘未來這些法規或其解釋發生改變，我們可能會承擔嚴重的後果，包括廢除合約以及取消我們在藍港娛樂中的利益。

我們是一家開曼群島公司，本公司在中國的全資附屬公司——北京藍港在線是一家外商投資企業。中國政府限制外商投資電信和禁制外商投資網絡文化業務。[參考「監管概覽——電信服務及外商投資網絡遊戲及文化產品限制及規定及外商所有權限制法規」]由於這些限制法規，我們在中國通過藍港娛樂及其附屬公司進行運營。雖然我們沒有藍港娛樂任何股權，我們能夠有效地控制藍港娛樂，並通過與藍港娛樂及其股東訂立契約安排獲得其運營的所有經濟效益。對於契約安排的說明，請參見「契約安排」。

風 險 因 素

二零零六年七月十三日工業和資訊化部發出《關於加強外商投資經營增值電信業務管理的通知》(工信部通知)，重申對外商投資電信業務的限制。根據工信部通知，持有電信業務經營許可證的境內公司禁止以任何形式向外國投資者租借、轉讓、倒賣許可證，也不得以任何形式為外國投資者在中國境內非法經營電信業務提供任何支援，包括提供資源、場地或設施等。由於缺乏官方解釋性材料，我們無法確保工信部不會把我們的公司架構及契約安排視為經營電信服務的外國投資者，在這種情況下，我們可能會被認定為違反了此通告。

根據國務院於二零零一年十二月十一日發佈，並於二零零八年九月十日修訂的《外商投資電信企業管理規定》(「《FITE規定》」)，外國投資者持股中國經營電信增值服務的公司，其最終持股比例不得超過50%，並且外國投資者收購經營電信增值業務的中國公司的任何股權須符合以下條件(i)營業記錄良好；(ii)有在海外提供電信增值服務的運營經驗(資格要求)。但是，工信部並未具體說明「良好營業記錄」的考慮指標，也沒有任何這一方面的具體書面指導。北京工信部表示，工信部依據《FITE規定》受理外資企業申請設立外商投資電信增值服務企業。就這一點而言，我們的中國法律顧問認為，根據《FITE規定》設立外商投資電信增值服務企業的外國投資者在提交申請後，將由工信部自行對其資格要求進行審查。我們已經開始採取措施，並準備進一步採取其他措施提升我們在海外經營電信業務的營業記錄來達到資格要求，以在電信服務與線上文化產品及業務方面的外商持股比例限制取消時收購藍港娛樂的全部股份。若需瞭解所採取的措施和未來計劃，請參閱本文件題為「契約安排— 介紹」的部分。但是我們並不能確保所採取的措施及計劃採取的措施最終足以使公司達到資格要求。若電信服務與線上文化產品及業務方面的外商持股比例限制取消，為了達到資格要求我們可能須要解除契約安排。

二零零九年九月二十八日，國家新聞出版總署、國家版權局與國家掃黃打非辦公室共同發佈了《關於貫徹落實國務院〈「三定」規定〉和中央編辦有關解釋，進一步加強網絡遊戲前置審批和進口網絡遊戲審批管理的通知》(國家新聞出版總署網絡遊戲通知)。國家新聞出版總署網絡遊戲通知禁止外國投資者在中國境內投資參與網絡遊戲經營業務，也不得通過其他合資、簽訂其相關協定或提供技術支援等間接方式控制和參與境內企業的網絡運營業務。由於目前尚未發佈任何關於國家新聞出版總署網絡遊戲通知的具體解釋說明，通知將

風 險 因 素

如何執行仍未確定。此外，由於其他主要政府監管機構如中華人民共和國商務部、文化部與工業和資訊化部並未參與發佈國家新聞出版總署網絡遊戲通知，這一通知實施與執行的範圍仍未確定。

二零一一年九月左右，許多媒體報導中國證券監督管理委員制定了一份報告，提議對中國公司在外商投資內地或海外上市中國公司受限制的行業領域採用VIE結構，例如我們所採用的結構進行管制。但是證監會將正式發佈報告還是會將報告提交至更高級別的政府機構、這類報告的影響、中國是否會頒佈關於VIE結構的法律法規以及頒佈法規的影響都存在不確定性。

此外，近期許多文章，包括二零一三年六月初《紐約時報》發表的一篇文章和《經濟觀察報》發表的一篇文章對最近中華人民共和國最高法院的一個判決以及上海兩個與VIE結構相關的仲裁決定進行了討論，這些判決使人們對VIE結構契約安排的合法性產生了懷疑。這些文章表示，中華人民共和國最高法院在二零一二年末判決一家香港公司和一家中國內地實體雙方訂立的委託合約無效，據稱這一代持合約使香港公司能夠通過其代理中國實體代持對一家內地銀行進行股權投資，由於這一代持關係目的在於繞過內地關於禁止外商投資中國金融機構的法律法規，據此構成了以合法形式掩蓋非法目的的行為，從而被認定無效。這些文章認為，上述案例中VIE結構的契約安排和代持協議與那些用於「規避」某些外商投資監管限制的VIE結構中的契約安排類似。因此，文章指出最高法院的這一判決會為中國政府對VIE結構中契約安排合法性的認定帶來更多的不確定性。這些文章同樣提到兩個中國國際經濟貿易仲裁委員會二零一零年和二零一一年在上海仲裁VIE結構契約安排無效的兩個案例，但是並未提供足夠的細節。

我們的中國法律顧問方達律師事務所認為(i)北京藍港在線和藍港娛樂的所有權結構並不違反中國任何現行法律法規；(ii)除了契約安排中關於仲裁庭可能裁決的救濟及香港和開曼群島法庭有權給予臨時性救濟以支持仲裁的爭議解決條款(見後文「根據中國法律，某些契約安排無法執行」)外，契約安排(個別或集體)有效並具有法律約束力，並未違反中國任何現行法律法規；及(iii)集團所訂立的各個契約安排並不適用於任何情況(包括但不限於「以合法形式掩蓋非法目的」)，若違反中華人民共和國合同法第五十二條的規定，合同將被認定為無效。

但是我們無法確定中國政府部門日後的意見與上述我們中國法律顧問的意見一致或相同，以及中國政府部門日後有可能採納新法律法規，或會使契約安排失效。倘中國政府或司法機關認定公司不符合相關的法律法規，其有廣泛的自由裁決權對其進行處理，包括：

- 規定契約安排無效；
- 罰款和／或沒收契約安排經營所得；

風 險 因 素

- 註銷藍港娛樂、其附屬公司和／或北京藍港在線的營業執照或經營許可證；
- 中止藍港娛樂、其附屬公司和／或北京藍港在線的業務經營，或者對其實施限制或設立苛刻要求。
- 設立我們可能無法滿足或符合的條件或要求；
- 要求我們進行耗資巨大並且導致經營中斷的重組；
- 採取其他可能損害公司利益甚至導致公司破產的法規或強制措施。

出現上述任何結果都將對我們的經營造成極大的不利影響。此外，倘上述任何結果導致我們失去管理藍港娛樂經營活動或取得經濟利益的權利，我們將不能繼續鞏固藍港娛樂的財務成果。

我們通過契約安排來控制中國運營實體藍港娛樂並取得經濟利益，但在控制公司運營方面直接所有權可能比協議控制可更為有效。

由於中國對於外商投資網絡遊戲運營的法律禁制，我們通過契約安排而不是控股來控制主要運營證照持有人中國運營實體藍港娛樂及其附屬公司及在中國開展網絡遊戲業務。關於對這些契約安排的解釋說明，請參閱題為「契約安排」的部分。

但是在控制可變利益實體時，契約安排可能不如控股有效。例如，藍港娛樂及其股東可能違反或無法履行契約安排所規定的義務。倘我們對藍港娛樂擁有直接所有權，便能夠行使股東權利對董事會施加影響，受任何適用的盡職義務約束的董事會，將依次對管理層和運營層施加影響。根據契約安排，我們需要借助北京藍港在線根據《經修訂和重述獨家技術諮詢和服務協定》及《授權書》所擁有的權利來施加影響，或者根據《經修訂和重述的獨家購買權協議》來為藍港娛樂指定新的股東。

藍港娛樂在面臨訴訟、仲裁或其他司法或爭議解決程式時，其股東所持有的資產，包括股東在藍港娛樂持有的股權可能會由法院保全。在這種情況下，我們不能確保藍港娛樂股份的處置會根據契約安排進行。

倘藍港娛樂或其股東違反了契約安排所規定的義務，或者因為任何原因失去了對藍港娛樂的控制，我們需要根據契約安排的條款對其提起訴訟。契約安排受中國法律管轄，安排出現的任何爭議，將提交至中國國際經濟和貿易仲裁委員會(CIETAC)進行仲裁，裁決結果為最終仲裁，並具有約束力。中國的法律框架和系統，特別是與仲裁程序相關的框架和系統並不如其他司法管轄區如香港或美國發達。因此，通過仲裁、訴訟或其他法律程序列使

風 險 因 素

合法權利仍存在巨大的不確定性，這將限制我們執行契約安排和對藍港娛樂進行有效控制的能力。倘藍港娛樂或其股東無法履行契約安排相應的義務，我們將不能執行契約安排，或在執行契約安排的過程中出現嚴重的延誤或遇到其他障礙，這將嚴重干擾公司的業務及運營，對公司經營成果造成極大的負面影響。

藍港娛樂的股東可能會與我們發生利益衝突，這將對我們的經營造成巨大的負面影響。

藍港娛樂的股東包括公司聯合創始人、董事長兼首席執行官王峰先生、公司聯合創辦人兼總裁廖明香女士及聯合創辦人張玉宇先生。需要特別指出的是，王峰先生持有藍港娛樂75.45%的股份，並為唯一執行董事，以及藍港娛樂的法人代表等職務。他們在本公司和藍港娛樂中的雙重身份可能會導致雙方產生利益衝突。

公司存在針對上述個人與公司潛在利益衝突的保護措施。根據《修訂和重述的獨家購買權協議》的規定，我們可以選擇(i)法律允許時，在法律許可範圍內收購或指定一個第三方收購藍港娛樂股東的股權，(ii)在中國法律法規許可範圍內，以賬面淨值或所允許的最低價收購藍港娛樂的部分或全部資產。藍港娛樂的股東已在《經修訂和重述的獨家購買權協議》生效的當天已簽署委託書，授權任何由北京藍港在線指定的個人行使作為藍港娛樂股東的權利和權力。由北京藍港在線指定的人必須為公司中國籍董事，並且不能為王峰先生、廖明香女士、張玉宇先生或其中任何人的關聯人。此外，公司的每一位董事都應將公司和股東視為開曼群島法律管轄下的一個整體，並對其承擔忠實義務和注意義務。

但是在出現利益衝突時，我們無法確保這些個人將會為公司的利益服務，或者利益衝突的解決方案有利於我方。契約安排使我們能夠有效控制藍港娛樂以及從藍港娛樂取得總收入，在出現利益衝突時，這些個人可能會違反契約安排，或使藍港娛樂違反或拒絕更新契約安排。倘不能解決公司與這些藍港娛樂股東之間可能出現的任何利益衝突或分歧，我們將訴諸法律訴訟，這將會對經營活動造成干擾，同時這些法律訴訟的結果也存在巨大的不確定性。這些不確定性可能會損害我們與藍港娛樂及其股東實施契約安排的能力。倘我們不能解決任何這類衝突，或者這類衝突對公司經營造成了嚴重的延誤或帶來了其他障礙，我們的業務和運營都將受到嚴重干擾，這將對我們的經營成果造成極大的負面影響，並損害公司的聲譽。

根據中國法律，某些契約安排條款可能無法執行。

契約安排規定爭議應該根據中國國際經濟和貿易仲裁委員會(CIETAC)的仲裁規則通過仲裁解決。契約安排包含表明仲裁機構可能會裁決對藍港娛樂的股份和／或資產實施救濟，

風 險 因 素

對藍港娛樂實施禁令救濟和／或清算的條款。此外，契約安排也包含表明香港和開曼群島法庭有權授權實施臨時補救措施以支持仲裁庭裁決的條款。

然而，我們的中國法律顧問指出，契約安排中包含的上述條款可能無法執行。根據中國法律規定，在出現爭議時，仲裁機構無權給予任何禁令性救濟、臨時或最終清算命令來保全藍港娛樂的資產或任何股東權益。因此，儘管相關合同條款包含在契約安排中，但是這些禁令可能並不適用於我公司。中國法律允許仲裁機構裁決轉移藍港娛樂的資產或股東權益以幫助利益受損方。若出現不服從裁決的情況，可向法院尋求強制執行措施。然而，我們不能確定法院在判定是否採取強制措施時會支持仲裁機構的裁定。根據中國法律規定，司法機關法院通常不會授權針對藍港娛樂的強制救濟或清盤令，以作為幫助利益受損方保護資產或股東權益的臨時補救措施。我們的中國法律顧問同樣認為，儘管契約安排規定香港和開曼群島法院可能會允許和／或實施臨時補救措施，或者支持仲裁裁決，但是這些臨時補救措施（即使得到香港或開曼群島法院授權幫助利益受損一方）可能不會被中國法院承認或執行。因此，在藍港娛樂或其股東違反契約安排時，我們可能不能及時得到充分的補救，這將對公司有效控制藍港娛樂以及業務及財務狀況及營運業績造成極大的不利影響。

倘我們的藍港娛樂宣告破產或進入解散或清算程序，我們可能將無法使用和擁有其持有的資產，而這些資產對於我們業務經營十分重要。

藍港娛樂持有某些對於我們業務經營十分重要的資產。公司與藍港娛樂及其股東的契約安排包含要求股東確保藍港娛樂有效存續的特別條款。然而，倘股東違反這一義務，並自願清算藍港娛樂，或藍港娛樂宣告破產，所有或部分資產成為抵押或所有權轉移至第三方債權人，或者藍港娛樂解散，我們可能將無法繼續經營部分或全部業務，這將會對我們的業務、財務狀況和經營成果造成極大的負面影響。此外，倘藍港娛樂進入自願或強制性清算程序，其股東或非關聯第三方債權人可能會對藍港娛樂這些資產的部分或全部主張權利，進而影響我們的經營能力，這將會對我們的業務、財務狀況和經營成果造成極大的負面影響。

北京藍港在線和藍港娛樂之間的合約是受中華人民共和國稅務機關的監管的。倘發現我方或者是藍港娛樂存在拖欠附加稅的情況，將會大大減少我們的固有總收入淨額和你方的投資價值。

根據北京藍港在線和藍港娛樂以及他們的股東之間的合約，藍港娛樂將把他們大部分的稅前利潤轉讓給北京藍港在線（扣除藍港娛樂在任何一個計算年裏所有的累計損失、所需的營運資金、開銷和稅收），這將大幅度的減少藍港娛樂的應稅所得。這些安排和交易是關聯方交易，需要按照中華人民共和國的稅收法律進行公平交易。此外，根據中華人民共和國相關法律和規定，一般情況下，在關聯方之間的安排或交易實施的納稅年度起十年之內，有關安排及交易須接受中華人民共和國稅務機關的審計和審查。因此，根據合約規定，藍

風 險 因 素

港娛樂支付給北京藍港在線的服務費用和其他費用的計算可能會被質疑或者被認為是與稅收法律不相符。倘中華人民共和國稅務機關判定該合約沒有按照公平交易的原則進行，那麼我方將面臨重大不利的稅收結果。因此要按照轉讓定價調整規則，即是指根據隸屬於一個公司的集團下的成員向另外一個集團成員索要的商品，資產，服務費用，融資費用或者使用是知識產權的費用，來對藍港娛樂的納稅收入進行調整。轉移定價的調整會使我們扣除的費用降低，而稅收則增加。按照中華人民共和國的稅收法律，藍港娛樂聲明的扣除費用，會反過來增加藍港娛樂的稅收債務。此外，中華人民共和國稅務機關對於藍港娛樂任何未支付的稅款行為，會徵收滯納金和其他罰金。倘藍港娛樂的稅收債務增加，或者是被要求交納滯納金和處罰金的話，我方的固有總收入淨額將會大幅度受到不良影響。

倘我們行使購買權來獲得藍港娛樂的股權或資產，該等所有權轉讓可能會使我們承受大量的開銷費用。

根據合約規定，北京藍港在線(或其指派者)擁有專有權利從各自的股東手中以名義價格購買藍港娛樂的全部或者部分股權，除非有關政府部門要求以另外一個數額作為購買價格，則按照那個數額作為購買價格進行交易。北京藍港在線(或其指派者)擁有按照對應資產的賬面淨值或中國法律及法規所容許的最低購買價格購買藍港娛樂全部或任何部分資產的獨家權利，除非有關政府部門要求以另一金額作為購買價格，在這種情況下，購買價格應為該等金額。當有關政府部門要求不准以名義價格進行購買，而是以另外一個數額作為購買價格時，各自的股東要將他們獲得的購買價格的總額返還給北京藍港在線。在該等轉讓發生時，有管轄權的稅務機關將要求北京藍港在線為該等所有權轉移支付企業所得稅，且需按照市場價格而非合約安排規定的價格計算稅收數額，這種情況下北京藍港在線承擔的稅收數額將可能會相當巨大。

我們主要依靠北京藍港在線支付的股票的股息和分紅來進行籌措資金。任何對北京藍港在線支付能力的限制，都會對我們的企業經營和財務狀況帶來十分不利的影響。

我們是一家開曼群島的控股公司，我們公司的管理運營基本上都是通過藍港娛樂來完成的。我們主要依靠我們的全資附屬公司北京藍港在線股票的股息和分紅，來籌措我們所需的資金，用於公司運轉產生效益，以及償還我們可能引發的欠款。倘北京藍港在線發生債務，控制債務的法律文件就會限制北京藍港在線支付股息和分紅的能力。此外，根據中華人民共和國相關法律和法規，只允許北京藍港在線依照中華人民共和國會計準則及法規判定的未分配利潤(如有)支付股息。根據中華人民共和國相關法律，北京藍港在線按照中華人民共和國會計準則每年要至少留出稅後利潤的10%，用來作為其法定公積金，直到累

風險因素

計法定公積金達到其註冊資本的50%。這些儲備金不像現金股利，貸款或者借款一樣可以分配。北京藍港在線也可以按照中華人民共和國會計標準對其稅後利潤的一部分視其董事會的意見而定進行分配，將分配份額作為員工的福利和獎勵基金，該部分將不會分配給我們。此外，依照中華人民共和國企業所得稅法及其實施條例，北京藍港在線在中華人民共和國產生的股息以及向公司的任何支付，一般情況下，都要收取10%的代扣所得稅。

由於受到中華人民共和國法律法規的限制和約束，北京藍港在線在將其資產的一部分轉讓給我們作為股息，貸款或者借款這方面受到限制。我們不能向你保證北京藍港在線在近期能夠有充足的總收入或者現金流來提供作為股息，或者是分配給我們足夠的資金來償還債務，支付利息以及開銷，或者是用來宣派股息。任何對於北京藍港在線轉讓資金給我們作為股息，貸款或者借款的限制，都可能對我們的發展，投資以及併購產生重大的不利影響。沒有了這些資金，我們無法獲利，償還債務，支付股息，或者是籌集資金經營和開展業務。

所屬行業的相關風險

中國的網絡遊戲產業及相關業務受嚴格規管。倘我們不能獲得或者保持持有所有適用的准許證和批文，我們企業的運營將會受到相當重大的不利影響。

在中國，互聯網行業，包括網絡遊戲運營商，都是受到中國政府高度監管。中央人民政府各監管部門、如國務院、工信部、工商總局、商務部、國家新聞出版總署、國家廣播電影電視總局，以及公安部，有權頒佈管理互聯網和網絡遊戲產業各方面的實施條例和細則。

按照規定，我們需要從不同的監管機構獲得適用的許可證或者是批文，這樣才能提供服務。例如，一個互聯網內容提供者，簡稱ICP，必須從工信部或者是其地方分支機構，取得增值電信業務經營許可證，簡稱ICP許可證。這樣才能在中國開展經營任何的ICP商業業務。網絡遊戲運營商也必須從商務部獲得網絡文化經營許可證，以及從新聞出版總署獲得互聯網出版許可證，這樣才能通過互聯網發佈遊戲並在新聞出版總署和商務部備案。此外，我們還為手機設備玩家免費提供手機應用程式，為此我們不認為除了需要取得ICP許可證（藍港娛樂、手遊通及天津八八六四已經取得了ICP許可證）之外，我們還要取得一個獨立的經營許可證。我方認為這麼做是符合市場慣例。然而，我們不能保證中國的主管機構對此表示認同，或我們不需要在日後另外申請單獨的經營許可證。倘藍港娛樂、手遊通及／或天津八八六四沒有獲得或者保持持有所有適用的准許證、批文或備章，或者是我們的業務經營受到政府機構的整改指責時，我們可能要承受各種形式的處罰，包括罰款、要求我們的企業運營中止或者是進行限制整改。任何形式的企業運營中斷都會對我們的財務狀況和企業經營帶來巨大的不利影響。

由於網絡遊戲產業在中國還出於早期發展階段，近期會不斷有新的法律法規出台來應對新的問題。倘我們的企業運營沒有按照這些生效的法律法規來執行的話，或者是我們沒有取得新的法律法規要求的任何許可證明，我們將會承受處罰。同時，不同的監管機構對於網絡遊戲及其相關業務的運營許可要求不同。所以，目前和今後適用於網絡遊戲產業及

風險因素

相關業務的法律法規的解釋和實施存在重大不確定性。儘管我們堅信我們按照所有現行有效的相關法律法規在執行，但是我們不能保證我們沒有違反當前或者以後的相關中國法律和法規。

為遵守規管虛擬代幣的相關法律法規，可能會導致我們須取得額外的批准或許可，改變我們目前的業務模式或終止若干遊戲特性。

我們給遊戲玩家發放遊戲積分，他們可以用它在遊戲中來換取虛擬道具。在中華人民共和國的相關法律中，對於「虛擬代幣」的發放和使用有做出明確的規定。在二零零七年一月，公安部、商務部、工業和資訊化部，以及新聞出版總署聯合發出有關使用虛擬代幣線上賭博的通告。為了減少涉及線上賭博類型的網絡遊戲，以及防止虛擬代幣用於洗錢和非法貿易，通告(i)禁止網絡遊戲運營商收取、或以虛擬貨幣收取與遊戲輸贏相關的服務費用；(ii)規定網絡遊戲運營商強制限制虛擬代幣在賭博和博彩的遊戲中使用。(iii)禁止虛擬代幣轉換成真實貨幣或者實物財產(iv)禁止提供玩家向另一玩家轉讓虛擬代幣的服務。在二零零七年二月，14個中國監管機構聯合發佈通知，內容是關於進一步加強對於網吧和網絡遊戲的監管力度。根據通知，中國人民銀行有權對虛擬代幣進行調整，包括：(i)限制網絡遊戲運營商能夠發放的虛擬代幣總金額，以及個人能夠購買的虛擬代幣總額；(ii)規定網絡遊戲運營商發放的虛擬代幣只能購買遊戲中的虛擬道具和服務，不能用於購買真實的或者客觀上存在的物品；(iii)要求虛擬代幣的兌換價格不能超過各自的原始購買價格；(iv)禁止進行虛擬代幣的交易。

二零零九年六月四日，國家文化部和商務部聯合下發《關於加強網絡遊戲虛擬貨幣管理工作的通知》(「虛擬代幣通知」)。通知要求(i)發放網絡遊戲虛擬代幣(以預付卡或預付款或預付點卡的形式)或者(ii)提供線上遊戲虛擬代幣交易服務的企業應在通知下發三個月內向文化部省級機構提出有關申請。通知同時也禁止企業提供虛擬代幣交易的虛擬代幣發放服務。虛擬代幣通知還規定，單個企業不能同時從事虛擬代幣發放業務和虛擬代幣交易業務。我們的網絡文化經營許可證中規定的經營範圍只包括虛擬代幣發放。

我們堅信我們不會在遊戲中提供虛擬代幣交易服務。但是，我們不能保證中國監管部門不會有相反的看法。在這種情況下，我們可能會被要求停止被認為是「交易服務」的活動，進而會受到一些處罰，包括強制整改和罰款等處罰措施嗎。上述提到的任何情況的發生，都可能對我們的企業和運營帶來相當巨大的不利影響。

此外，該虛擬代幣通告也明確禁止了網絡遊戲運營商不能設置如下遊戲情境，包括玩家直接現金支付或者是玩家支付虛擬代幣贏取虛擬道具，或者是通過抽獎、賭博或博彩的形式隨機選擇獲取虛擬代幣。該通告也明確禁止了網絡遊戲運營商通過法定貨幣以外的其他手段向玩家發放貨幣。在二零一三年十一月，我們被發現透過「幸運抽獎」隨機選擇向玩

風 險 因 素

家分發虛擬道具，當中涉及運營《王者之劍》過程中玩家直接付予的虛擬代幣，並被要求於二零一三年十二月三十一日前修改其潛在非法活動。收到上述通知，我們立即停止相關活動，並提交修正報告。於本文件當日，我們並無涉及相同事件。參見「業務 — 法務合規及法律訴訟」。然而，我們不能向你保證，中國的相關監管部門不會持對我們不利的態度和立場，或者是認定我們過去、現時或日後的遊戲中的某些功能違反了該通知，進而對我們實施處罰，包括強制整改和罰款。上述提到的任何情況的發生，都可能對我們的業務和運營帶來相當巨大的不利影響。

由於在中國有關網絡遊戲的負面宣傳很多，所以政府制定了一些額外的法律法規，這可能會對我們的企業運營，財務狀況帶來十分巨大的不利影響。

中國媒體目前報導了一些暴力犯罪事件以及據說是由玩家挑起的遊戲外的違法犯罪行為，或者是與網絡遊戲有關的犯罪案件。此外，近來社會上也有一些有關網絡遊戲成癮的負面報導，以及報導過度沉迷於網絡遊戲會導致學生注意力不集中，影響他們的學習，還有一些報導網絡遊戲內容淫穢低俗，迷信，給社會帶來了不穩定因素。一些非政府組織也組織了一些抵制網絡遊戲的抗議活動和宣傳活動，以此來保護青少年遠離網絡遊戲。中國政府察覺到網絡遊戲給社會帶來了不良影響，尤其是對未成年人影響更大。政府將採取更加嚴格的政策來監督網絡遊戲產業。二零零七年，八大中國政府部門，包括新聞出版總署，教育部和工信部聯合發出通知，要求所有中國的網絡遊戲運營商強制採取「防沉迷系統」，以此來遏制未成年人對網絡遊戲成癮。在該「防沉迷系統」中，三個小時或者三小時以下的連續上網被認為是「健康的」，三小時到五小時被定義為「疲勞」，五小時及五小時以上被定義為「不健康」。該規定要求包括我們在內的遊戲運營商，當未成年人達到「疲勞」級別時，將其遊戲利益價值降到一半，當未成年人達到「不健康」級別時，將其遊戲利益價值降到零。此外，中國政府規定，網絡遊戲玩家只有使用身份證號碼進行註冊才可以進行遊戲。該系統允許遊戲運營商來判定該玩家是否是未成年人。目前還不清楚這些限制措施是否在將來會將其施用範圍擴大到成年人中。會有更多的嚴格的政府法規，包括更加嚴格的防沉迷規定，來阻止玩家玩我們的遊戲，這將會對我們的企業運營，財務狀況帶來十分巨大的不利影響。

在二零零七年一月，公安部、商務部，工業和資訊化部，以及新聞出版總署聯合發出有關使用虛擬代幣線上賭博的通告。為了減少涉及線上賭博類型的網絡遊戲，以及防止虛擬代幣用於遊戲和非法貿易，通告(i)禁止網絡遊戲運營商收取、或以虛擬貨幣收取與遊戲輸贏相關的服務費用；(ii)規定網絡遊戲運營商強制限制虛擬代幣在賭博和博彩的遊戲中使用。(iii)禁止虛擬代幣轉換成真實貨幣或者實物財產(iv)禁止提供玩家向另一玩家轉讓虛擬代幣的服務。

此外，國家稅務總局宣佈，由於玩家進行虛擬代幣交易而產生收入，可能會對其收取20%利率的個人所得稅。然而，目前還不清楚將會以什麼樣的形式收稅，以及會對我們的企業運營或者對玩家帶來什麼樣的影響。

風險因素

與此同時，由於類似的社會上的不良公眾反應，政府可能會在其他管轄範圍內制定極其嚴格的法規和政策，這對於我們發佈遊戲和拓展業務來說是相當不利的，也會嚴重地影響到我們的海外業務。

中國政府可能會阻止我們發佈那些被認為是不恰當的內容，我們也可能要為那些由玩家製造的不恰當網絡言論負責。

中國已經頒佈了有關互聯網傳播新聞，資訊或其他內容，以及產品和服務的法律法規和管理辦法。之前，中國政府已經要求停止通過互聯網進行違反中國法律資訊的發佈。工信部、中國新聞出版總署和文化部頒佈規定，明令禁止網絡遊戲含有以下內容，包括：宣揚色情、賭博、暴力、教唆犯罪、違背社會公德、侵害民族風俗、危害國家安全與國家機密。一旦遊戲被視為違反這些條款，我們將無法獲得政府批准，而這一批准是不可或缺的，如此一來遊戲也將停止運營，而且我們有可能進一步受到處罰，包括罰沒收入、罰款、停業、吊銷網絡遊戲運營執照，上述的任何一項處罰都有可能給我們的業務，財務狀況和經營業績造成實質性的不利影響。

我們可能還對玩家的非法行為以及我們在互聯網上推廣遊戲時所傳播的不恰當資訊負有潛在責任。玩家使用遊戲中的聊天功能時可以進行高度個性化的談話。我們無法核實玩家的身份，也無法一一查證遊戲中玩家發佈的資訊內容。因此，某些玩家的對話可能涉及非法、淫穢、教唆等內容，進而在其他玩家中造成消極影響。嚴重的話，根據適用的法律規定，此類資訊內容會被視作違法行為，政府機構可能會因此要求我們中斷或限制某些已經導致或有可能導致此類情況的功能或服務。倘我們因為不恰當的資訊或資訊內容受到處罰或者索償，在調查和辯護的過程中，我們可能會付出巨大的代價，我們的聲譽、經營和業務會在本質上受到不利影響。

中國政府切實控制著國內的互聯網，關於網絡資訊的相關規定和審查制度可能會對我們的業務造成不利影響，我們對公司網站上刊登或連結的資訊承擔相關責任。

中國政府切實的控制著國內的互聯網，並且由於政治問題，尤其是應對和關注特殊或重大事件時，會偶爾封鎖全國或者某些地區的互聯網接入，從而造成中國網民，包括我們的玩家在內，無法連接互聯網登錄遊戲。

二零零九年五月十九日，工信部發佈了關於在計算器上預先安裝綠壩網絡過濾軟體的通知。根據通知，自二零零九年七月一日起，為了過濾「不良的文字或圖片」，在中國銷售的所有計算器都必須安裝政府設計的軟體，名為綠壩—花季護航。然而根據媒體報導，此軟體可能危害個人資訊安全。鑒於此通告所引發的爭議，工信部於二零零九年六月三十日宣佈將延長此通告的執行期限。根據媒體的後續報導，二零零九年八月十三日，工信部部長表示中國政府不會要求所有在中國出售的計算機都安裝過濾軟體，但是為了保護年輕人

風險因素

免受網絡上不健康內容的傷害，學校，網吧等公共場所的電腦必須安裝過濾軟體。目前為止。倘我們的遊戲被過濾軟體判定包含「不良的文字或圖片」，那麼遊戲就會被軟體遮罩，這樣一來，玩家無法登錄遊戲，我們的業務、財務狀況和經營業績就會受到不利影響。

目前還沒有法律法規專門監管虛擬資產產權，因此，網絡遊戲運營商對於虛擬資產可能負有哪些責任(如有)還尚未明確。

在玩網絡遊戲的過程中可以獲得或累積虛擬資產，例如特殊裝備、增效物品和玩家遊戲角色的其他一些特性。這些虛擬資產對於玩家來說也十分重要，並且也具有經濟價值。實際上，造成虛擬資產損失的原因有很多種，通常包括：玩家在未經允許的情況下擅自使用他人賬號、網絡延遲、崩潰或駭客攻擊導致資料丟失。目前，中國政府沒有法律法規專門監管虛擬資產產權。因此，有些問題還尚不明確，例如，究竟誰是虛擬資產的法定擁有人、法律是否或如何保護虛擬資產所有權、遊戲運營商是否要為玩家或其他相關方(無論在合同，侵權或者其他任何方面)的虛擬財產損失承擔責任。一旦虛擬資產損失，我們可能會遭到玩家的起訴並且要承擔賠償責任，這將對我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績造成消極影響。儘管到目前為止，我們還沒有因虛擬資產而受到過起訴，但是我們無法向您保證以後不會受到此類法律訴訟。

在中國開展業務的相關風險

中國的經濟、政治和社會條件以及政府政策可能會對我們的業務和前景造成不利影響。

我們公司的大部分運營都是在中國。因此，在很大程度上，我們的業務、前景、財務狀況和經營業績都會受到中國經濟政治和法律的影響。

中國的經濟在很多方面都不同於世界的其他發達國家，包括：

- 政治體制
- 中國政府參與和控制的數量 and 程度
- 增長速度和發展程度
- 資本投資和再投資的標準和控制
- 外匯控制
- 資源配置

中國經濟一直在從中央計劃經濟向市場導向經濟過度。三十年來，中國政府已實施經濟改革措施，利用市場力量推動中國經濟發展。我們無法預估是否中國經濟、政治、社會、法律和政策等方面的改變會給我們今後的業務，財務狀況和經營業績帶來不利影響。

另外，中國政府所實施的許多經濟改革都是史無前例或具有試驗性的，因此也有望隨著時間的推移而改進並完善。但是，這種改進調整的過程不一定利於我們的經營和業務發

風險因素

展。例如，中國政府曾定期實施大批措施，旨在減緩某經濟領域的過熱發展。中國政府的這些措施，以及其他相關措施和政策，可能會導致中國經濟活動水準總體下降，從而對我們的業務和財務狀況造成不利影響。

人民幣以及其他貨幣的價值波動可能會對您的投資造成重大的不利影響。

於往績記錄期間，我們大部份收入乃來自中國，以人民幣計值，且大部份成本及開支亦以人民幣計值，然而[編纂]股份的淨收入和我們所支付的股息都將以港幣計值。人民幣、港幣以及美元之間的匯率波動有可能會影響[編纂]股份的過程中人民幣方面的購買力。匯率的波動有可能為我們帶來外匯損失，也會影響中國附屬公司宣派及發放的股息的相對價值。另外，人民幣相對於港幣和美元的升值或貶值，會對我們以港幣或美元來計算的財務業績造成影響，但是不會對我們的業務或者經營業績造成任何根本性的改變。

多種因素包括政治經濟狀況的改變與中國外匯體制與政策的調整，影響著人民幣匯率的變動。自二零零五年七月，中國已解除人民幣對美元的匯率管制，儘管中國人民銀行會定期干預外匯市場以限制人民幣的匯率浮動，但是中長期內，兌換美元方面，人民幣仍可能顯著增值或貶值。而且，中國政府今後有可能會放寬對於人民幣匯率浮動的限制，並且減少對於外匯市場的干預。

來自Apple Inc.的App Store (作為手機遊戲的分發渠道)的付費以美元計值。我們公司的遊戲亦有很多境外代理商，給我們帶來總收入並且，以外幣結算，收取代理費用及技術服務費用。因此，我們面臨外匯風險敞口，尤其是人民幣兌美元的外匯風險。

在中國，現有的用以減少人民幣兌外匯匯率波動的對沖工具十分有限。這種對沖工具的成本會隨著時間的推移產生大幅波動，儘管對沖工具會減少貨幣匯率浮動，從而產生利益，但這種利益很可能低於對沖工具的成本。時至今日，我們沒有進行任何對沖套期交易來降低外匯風險敞口。在任何情況下，對沖行為的可行性及有效性都可能是有限的，我們可能不會完全成功的規避風險，更或者根本無法規避風險。

中國政府控制外幣兌換，這可能會限制我們的外匯交易，影響公司股息的支付。

目前，人民幣不能自由兌換成任何一種外幣。外幣兌換及匯款必須遵守中華人民共和國外匯管理條例。我們不能保證在某個特定的匯率下，會有足夠的外匯以滿足需求。根據中國現行的外匯管理制度，本公司經常賬戶下的外匯交易和股息支付，不需要事先得到國家外匯管理局的批准，但我們必須出示交易的相關證明並且在指定的、有資格開展外匯業務的中國境內的外匯銀行進行交易。此外，我們資本賬戶下的外匯交易，必須事先得到國家外匯管理局的批准。

風 險 因 素

在完成[編纂]後，根據現行的外匯規定，我們就可以派付外幣股息，無需通過若干程序獲得國家外匯管理局的事先批准。但是，我們無法保證以後一直實行以外幣來派付股息的政策。此外，外匯儲備不足會使我們獲取外匯受到限制，影響股東股息的支付以及無法滿足其他外匯需求。若本公司未能取得國家外匯管理局批准，就無法將人民幣兌換成所需外幣，也就無法解決上述情況。我們的資本開支計劃，甚至是我們的業務，經營業績及財務狀況都可能受到實質性的不利影響。

境外控股公司對中國公司進行直接投資或貸款時，中國的法規可能會延誤或是阻止我們以[編纂]股份總收入對我們的中國附屬公司發放貸款或是額外注資。

無論是股東貸款還是增加註冊資本，我們向北京藍港在線轉移的每一筆資金都必須經過中國政府相關部門的批准。根據中華人民共和國外商在華投資的相關法規，出資額必須經中華人民共和國商務部或其地方分支機構批准並在其他相關政府部門進行註冊。此外，任何國外貸款的取得必須在國家外匯管理局或其地方分支進行註冊，而且倘貸款超過其註冊資本與投資總額之間的差額，中國商務部及其地方分支機構可能不予批准。我們向藍港娛樂或其附屬公司提供的每一筆中期或長期貸款，都必須經國家發展和改革委員會、國家外匯管理局或其地方分支機構的批准。在未來實際操作中，我們可能無法及時取得政府批文或完成有關註冊，也就無法及時向我們中國境內的附屬公司及藍港娛樂或其附屬公司注入資金或提供外資貸款。未能獲得相關批准或是未能完成註冊登記都會為我們在中國使用[編纂]股份總收入或是經營資本化帶來消極影響，從而會對我們的融資和業務拓展帶來實質性的不利影響。

二零零八年八月二十九日，國家外匯管理局頒佈《關於完善外商投資企業外匯資本金支付結匯管理有關業務操作問題的通知》，也被稱為外匯管理局142號條文。外匯管理局142號條文規定，外商投資企業以外幣兌換人民幣，需限制該人民幣的使用。該文還規定，任何外資企業的外幣註冊資本結匯成人民幣資本時，該資本只能用於中國政府機關批准的經營範圍內，且除非有中國法律另行批准，否則不得用於中國境內的股權投資。此外，國家外匯管理局加強了對該種人民幣流動和使用的監督，未經國家外匯管理局批准不得擅自更改其性質。在任何情況下該種人民幣資金不得用於償還人民幣貸款。因此，我們必須申請，在經營範圍內，將預期的[編纂]股份淨總收入轉換為人民幣資本。同時，外匯管理局142號文條還極大的限制了我們對於[編纂]和額外股本證券淨總收入的轉換，進而限制了我們對於北京藍港在線或其他中國公司的投資或收購。此外，國家外匯管理局於二零一零年十一月九日頒佈的59號條文，加強了對海外股份淨總收入的清算監管。特別注意的是，59號條文明確規定任何以海外發行方式獲得的淨總收入必須按聲明的方式予以利用。國家外匯管理

風 險 因 素

局還於二零一一年十一月頒佈了45號條文，除了其他事項外，該文還對外商投資企業註冊資本結匯而來的人民幣加以限制，限制使用該人民幣提供委託貸款或償還非金融企業之間的借貸。違反這些通知都可能導致重度罰款或其他處罰。中國國家外匯管理局的142號、59號和45號條文，[編纂]股份或銷售額外股份中獲得的總收益在很大程度上可能會受限無法正常進行兌換，轉讓和使用。這對我們的業務，財務及經營業績都會造成不利影響。由於國家外匯管理局142號文已實施超過五年，國家外匯管理局決定進一步改革外匯管理制度，以符合及促進外資企業的業務及資金營運，並於二零一四年八月四日發出《關於在部分地區開展外商投資企業外匯資本結匯管理方式改革試點有關問題的通知》。此號文暫停在若干地區實施國家外匯管理局142號文，並容許經營範圍中「投資」的外資企業，於中國境內將外幣註冊資金轉換人民幣資本進行股權投資。

中國法律制度涉及到的不確定因素可能會對我們造成不利影響。

本公司絕大部分業務在中國進行，並受中國法律法規所監管。北京藍港在線、藍港娛樂及其附屬公司，均位於中國，並服從於中國法律法規。中國的法律制度是以成文法令為基礎的民法體系，法院的判決有很少的先例價值，只能作為參考。此外，中國成文法令通常以原則為導向，需要執法機構進行詳細的解釋，進一步應用和執行這些法律。自一九七九年以來，中國立法機關頒佈的法律法規中有關經濟事務，如外商投資、企業組織及管治、商業交易、稅務及貿易，以發展商業法的體系，包括網絡遊戲研發和運營的有關法律。然而，由於這些法律法規沒有得到充分發展的這一事實，而且由於公佈的案例有限，法院的既往判決不具約束力，中國法律法規的詮釋存在一定程度，甚至有顯著程度的不確定性。根據不同的政府機構，或者如何或通過誰來將申請或案例呈現給這樣的機構，我們可能會收到比我們競爭對手的不太有利的法律法規的解釋。此外，在中國的任何訴訟都可能曠日持久，並導致巨額費用，分散資源和管理層的注意力。所有這些不確定性可能會限制提供給外國投資者的法律保護，包括閣下在內。

根據中國企業所得稅法，我們或會被視為中國居民企業，可能須就全球收入繳納中國稅項。

根據二零零八年一月一日生效的中國企業所得稅法，於中國境外成立的企業，其「實際管理機構」位於中國，仍被視為「居民企業」，其全球收入一般須按統一的25%的企業所得稅稅率繳稅。根據中華人民共和國企業所得稅法實施條例，「實際管理機構」的定義是對企業

風 險 因 素

的生產經營、人員、財務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。在二零零九年四月二十二日，國家稅務總局發出《關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題》的通知》，或稱為第82號文。第82號文提供了某些特定標準來確定是否境外註冊的中資控股企業的「實際管理機構」位於中國。此外，在二零一一年八月三日，國家稅務總局發佈了《境外註冊中資控股居民企業所得稅管理辦法(試行)》，或稱為居民企業管理辦法，生效於二零一一年九月一日。該居民企業管理辦法對居民身份的確定、確定後的管理以及主管稅務機關提供了說明。然而，第82號文和居民企業管理辦法僅適用於由中國企業控制的境外企業，而不是那些由中國個人投資或控制的企業，就像我們的公司。目前，有關於確定我們這類公司的「實際管理機構」的程式和具體標準還沒有進一步詳細的規則或適用於本公司的先例。我們不認為我們是按上述法規規範定義的居民企業，因為本公司股東沒有一家為中國公司或中國公司集團。不過，目前還不清楚中國稅務機關將如何認定我們這樣的企業的稅收居民身份。倘若中國當局隨後決定，或在未來有法規規定，我們應該被視為中國居民企業，我們將對我們的全球收入繳納25%企業所得稅，這將顯著增加我們的稅務負擔，可能對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利的影響。

我們向外國投資者支付的股息和出售本公司股份的總收入可能須根據中國稅法繳納預扣稅。

根據中國企業所得稅法及企業所得稅相關法規，中國居民企業向非居民企業(在中國境內未設立機構場所的，或雖設立機構場所但取得的所得與其所設機構場所沒有實際聯繫的企業)投資者支付的股息，倘該股息來源於中國境內的，須按10%稅率繳納企業所得稅。同樣，這種企業通過轉讓股份而獲得的任何總收入，倘該總收入被視為來自中國境內的收入，也要繳納10%的中國所得稅。倘我們支付股東的股息被視為來自中國境內的收入，我們可能需要為非中國境內企業股東獲得的股息代繳10%的中國預提所得稅，或者為非中國個人股東獲得的股息代繳20%的中國預提所得稅，這些股東包括包括我們股份的持有人。此外，我們的非中國股東對我們的股份的出售或其他處置時所獲得的總收入可能需要繳納中國所得稅，倘這種總收入被視為來自中國境內的收入。目前還不清楚於被視為中國居民企業的情況下，我們的非中國境內股東是否能夠主張他們的納稅地與中國之間稅收協議的任何總收入。

中國政府的試點計劃 — 以增值稅取代營業稅可能使我們付出更多的稅收，這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大的、不利的影響。

根據營業稅暫行條例，納稅人提供應稅勞務，根據中國服務行業的類別需按收入的5%的正常稅率繳納營業稅。二零一一年十一月，財政部和國家稅務總局頒佈了增值稅徵收試點方案以取代營業稅。根據該計劃和相關通知，自二零一二年一月一日起，在運輸和航運業和部分現代服務業以增值稅取代營業稅，並在某些試點地區實施，包括上海。根據試點方案，6%的增值稅稅率適用於一些現代服務業。天津八八六四已接收通知，由二零一四年六

風 險 因 素

月開始須以增值稅取代營業稅。我們並不知悉是否以及何時增值稅適用於藍港娛樂其他附屬公司。根據我們對計劃的認知，當我們未能預期天津八八六四就新增增值稅計劃承受更高的稅額，由於新稅務計劃或任何政府新稅務政策，可能對財務狀況及經營業務造成影響，我們未能確保我們實質稅額日後將不會增加。

居住在中國的高級管理人員或董事有效送達法律文件，或向位於中國的他們執行非中國法院作出的任何判決可能是很難的。

本公司的主要營業地點位於中國。我們的所有執行董事及行政人員在中國居住，而我們絕大部分的資產及這些人的絕大部分資產均位於中國境內。因此，可能對投資者而言，向居住在中國境內的高級管理人員或董事有效送達法律文件或執行非中國法院做出的任何判決可能是有困難的。

中國不具備相互承認及執行開曼群島等許多國家和地區法院判決的條約。因此，在中國就任何一個無有效的仲裁條款管轄的事項，承認和執行一個在非中國司法管轄區法院所作出的判決，可能存在困難或是不可能的。

我們可能需要獲得中國證監會對在香港聯交所上市和交易本公司股份的批准。

二零零六年八月八日，中國六個監管部門，包括商務部，國務院國有資產監督管理委員會，國家稅務總局，國家工商行政管理總局，中國證監會和國家外匯管理局，聯合發佈《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」），在二零零六年九月八日生效，並於二零零九年六月二十二日修改。此規定的目的之一是要要求海外的特殊目的公司獲得中國證監會的批准之後，該特殊目的公司的證券方可在海外證券交易所上市、交易。這些海外的特殊目的公司成立的目的是使中國公司的股權能夠在海外上市，並由中國公司或個人直接或間接控制。二零零六年九月二十一日，中國證監會發佈了有關特殊目的公司海外上市的審批程式。中國證監會的批准可能需要幾個月的時間。有關該規定的適用仍不清楚。

本公司的中國法律顧問，方達律師事務所，認為進行[編纂]是不需要證監會事先批准的，因為：(1)我們沒有進行併購條例所定義的併購境內企業的交易及(2)併購規定並未明確規定其適用於契約安排。因此，我們進行[編纂]並沒有事先徵求中國證監會的批准。然而，我們的中國法律顧問亦告訴我們，包括中國證監會在內的有關中國政府機關，其觀點可能與我們的中國法律顧問有所不同。若中國證監會或其他有關的中國政府機關隨後決定中國證監會的事先批准是必需的，我們可能會面臨中國證監會或其他中國監管機構的監管行動或其他制裁。這些監管機構可能會對本公司在中國的經營罰款和處罰，限制我們在中國的運營許可權，延遲或限制將[編纂]所得收入匯回中國境內，或可能會採取對我們的業務以及我們股份的交易價格造成重大不利影響的其他行動。中國證監會或其他中國監管當局也可能採取行動要求或建議我們，結算及交付本文件[編纂]的股份前，暫停[編纂]。因此，倘你預計本次[編纂]將會結算並交付，並在此之前進行市場交易或其他活動，你應承擔結算及交付無法完成的風險。

風 險 因 素

有關中國境內居民進行海外投資的法規可能令我們或我們的境內居民實益擁有人遭受中國政府罰款或制裁，包括限制我們中國境內附屬公司向我們支付股息或分紅，限制我們向中國境內附屬公司增加投資。

國家外匯管理局於二零一四年七月四日頒佈《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(或稱國家外匯管理局第37號文)，取代國家外匯管理局於二零零五十月二十一日頒佈的「國家外匯管理局75號文」。國家外匯管理局第37號文規定，境內居民須就其為進行海外投資融資目的而直接設立或間接控制並以境內外合法資產或權益出資的境外實體(即國家外匯管理局第37號文中所指的「特殊目的公司」)，向國家外匯管理局地方分局登記。國家外匯管理局第37號文進一步規定，倘特殊目的公司發生重大變動，如中國個人增資、減資、股權轉讓或置換、合併或分立等重要事項，需要辦理變更登記手續。倘於特殊目的公司中持有權益的中國股東未能向國家外匯管理局作出所需登記，該特殊目的公司的中國附屬公司將被禁止向境外母公司分派溢利，其後亦不得進行跨境外匯活動，而特殊目的公司向其中國附屬公司注入額外資本可能會受到限制。此外，無法遵守上述各項國家外匯管理局登記規定可能會產生逃匯的法律責任。

我們致力遵守相關規則，並將確保須遵守規例的股東遵守相關規則。就我們所深知，所有須遵守國家外匯管理局第75號文的股東均已就彼等各自於本公司的投資向國家外匯管理局登記。然而，我們不能向閣下保證我們的中國境內居民股東將遵守我們的要求而根據國家外匯管理局第37號文作出或取得任何適用的登記手續，或符合通知項下其他規定。倘我們現時或未來的中國境內居民實益擁有人未有適時根據國家外匯管理局第37號文及後續實施細則作出登記或進行變更登記手續，則有關實益擁有人或我們的中國附屬公司可能會被處以罰款及法律制裁，包括限制中國附屬公司向我們支付股息或作出分派的能力，以及我們對中國附屬公司增加投資的能力。此外，由於國家外匯管理局第37號文為新近頒佈，相關政府機關對有關規例及日後任何有關境外或跨境交易的規例的詮釋、修訂及執行方法仍然未明，因此我們無法估計該等規例對我們業務營運或未來策略的影響。

倘我們的員工股權激勵計劃未能符合中國的規例，則可能會令計劃參與者或我們被處以罰款及其他法律或行政制裁。

於我們公司在是次[編纂]完成時成為海外上市公司後，我們及我們的董事、高級管理人員及其他員工中已獲授受限制股份、受限制股份單位或購股權的中國公民或於中國連續居住不少於一年的人士將須遵守國家外匯管理局於二零一二年二月頒佈的《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》，據此，除少數例外情況外，員工、董事、監事及其他管理層成員中參與海外上市公司任何股份獎勵計劃的中國公民或於中國連

風 險 因 素

續居住不少於一年的人士須透過國內的合資格代理(可為該海外上市公司的中國附屬公司)向國家外匯管理局登記，並完成若干其他手續。彼等如未有向國家外匯管理局登記，可能會被處以罰款及法律制裁，亦可能會令彼等根據我們股權激勵計劃作出付款或就此收取相關股息或出售所得款項的能力受限，或令我們對我們於中國境內的外商獨資企業注入額外資金的能力及有關外商獨資企業向我們分派股息的能力受限。我們亦面對多項監管方面的不確定因素，其有可能令我們根據中國法例為董事及員工實施其他股權激勵計劃的能力受限。

此外，國家稅務總局已就員工購股權計劃發出若干通知。根據該等通知，我們於中國工作的員工行使購股權將須繳納中國個人所得稅。我們中國境內附屬公司有責任向相關稅務機關提交有關員工購股權計劃的檔案文件，並為該等員工預扣個人所得稅。倘員工毋法根據相關法例及法規支付所得稅或我們未有預扣所得稅，我們可能會面臨政府機關所施加的制裁。

併購規定及若干其他的中國法規就境外投資者併購中國公司實施複雜的程序，令我們更難透過在中國的收購達至業務增長。

管制合併及收購的併購規定及其他法規及法例實施程序及要求導致外國投資者合併及收購活動更花時間及複雜。例如：併購規定要求，倘(i)涉及任何重大行業、(ii)該交易涉及或可能對國家經濟安全構成影響的因素，或(iii)該交易將導致境內持有著名商標或中國歷史悠久的品牌的企業控制更變，外資投資者併購一家中國境內企業的任何交易須預先通知商務部。此外，《反壟斷法》在二零零七年八月三十日於全國人民代表大會常務委員會發佈，並於二零零八年八月一日起生效，要求於交易完成前，為被認為經營者集中的交易及涉及特定營業額門檻的單位(即於過去的財政年度，(i)參與交易的所有營運者的總全球營業額須超過人民幣100億元及營運者當中至少兩名各在中國達至超過人民幣400百萬元的營業額，或(ii)參與交易在中國內的所有營運者的總營業額須超過人民幣20億元，以及營運者當中至少兩名各在中國達至超過人民幣400百萬元的營業額)，須通知並取得商務部批准。此外，於二零一一年二月三日，國務院辦公室發佈《關於建立外國投資者併購境內企業安全審查制度的通知》(或國辦發6號)，正式實施外國投資者併購境內企業安全審查制度。根據國辦發6號，外國投資者併購時需接受安全審查，提升至「國家防禦及安全」事宜，而外國投資者的併購可能需要境內企業的「實際控制」及提升至「國家安全」的問題。在二零一一年八月，為了執行國辦發6號，商務部發佈《商務部實施外國投資者併購境內企業安全審查制度的規定》(「商務部安全審查規定」)，取代自二零一一年三月由商務部發佈並於二零一一年八月到期的《商務部實施外國投資者併購境內企業安全審查制度有關事項的暫行規定》。商務部安全

風險因素

審查規定由二零一一年九月一日起生效，規定商務部將全面監察及檢視交易實質影響，並進一步禁止外國投資者通過代持、信託、多層次再投資、租賃、貸款、透過契約安排的控制或離岸交易繞過結構性交易安全審查的要求。日後，我們可能透過收購配套企業發展業務。為了遵守上述規定及其他相關法例的要求，完成該交易，需時較長及須任何批准的過程(包括獲得商務部或其地方分支機構的批准)，可能延誤或抑制其能力完成該交易。我們並不清楚我們的業務會否計入「國家防禦及安全」或「國家安全」事宜的行業。

此外，商務部或其他政府部門日後可能發表解釋，顯示我們的業務須面臨安全審查，我們日後在中國的收購(包括透過與目標實體訂立契約控制安排)可能受到嚴密審查或禁止。我們透過日後收購擴展業務或維持或擴大我們的市場佔有率的能力可能受到重大及負面影響。

中國的國家和地區經濟，以及我們的發展前景可能受到自然災害，不可抗力及疫症爆發的不利影響。

我們的業務受制於中國的整體經濟及社會狀況。自然災害、流行病和其他不可抗力非我們所能控制的，可能會對中國的經濟、基礎設施和民生造成不利影響。此外，過去發生的流行病，根據其規模，已經對中國的國家及地方經濟造成不同程度的損害。中國非典型肺炎的再次爆發或任何其他傳染病，如禽流感或人類豬流感，尤其是在我們有業務的城市，可能會對我們的遊戲研發業務造成嚴重干擾，從而可能對本公司財務狀況和經營成果產生不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的股份及流動性並無公開市場，市場價格及股份成交量可能會波動。

在[編纂]之前，我們的股份沒有公開市場。我們股份最初的[編纂]區間是我們及代表包銷商的聯席全球協調人之間談判的結果，而[編纂]可能在市場價格與[編纂]後的股份出現顯著不同。我們已申請上市及買賣在聯交所交易的股份。然而在聯交所上市，並不保證本公司股份交投市場會有活躍發展，或者，倘有的話，它會維持或在[編纂]之後本公司股份的市價不會顯著下降。此外，本公司股份的流動性、價格及成交量可能會有波動，這可能是受多項因素影響，包括但不限於：

- 我們的經營業績實際或預期的波動；
- 由我們或我們的競爭對手發佈的新的和流行的網絡遊戲；
- 有關當局對我們行業施加的限制性規定或限制；
- 我們或我們競爭對手主要人員的招聘或損失；

風險因素

- 我們行業的有競爭力的發展、收購或戰略聯盟；
- 證券分析員在盈利預測或建議的改變；
- 實際或潛在訴訟或監管調查；及
- 整體的經濟及市場狀況或影響我們和本行業的其他發展。

此外，股市及於聯交所上市的其他中國公司的股價已不時經歷顯著的股價及成交量波動，這些波動與這些公司的經營業績不相關或不相稱。這些廣泛的市場波動也可能會對本公司股份的市場價格造成重大不利影響。

由於[編纂]高於每股有形資產淨值，你將面臨即時淡化。

股份的[編纂]高於本公司股份的現有持有人發行的每股有形資產淨值。因此，在[編纂]中您和其他買家將面臨每股有形資產淨值的即時淡化，股份的現有持有人將收到每股有形資產淨值增加的股份。此外，倘我們日後發行額外股份或股本掛鈎證券，您和我們的股份的其他買家可能面臨每股有形資產淨值的進一步淡化，倘我們以低於發佈時每股有形資產淨值的價格發行額外股份。

任何控股股東及[編纂]前投資者的未來銷售或重大股份撤資可能對本公司股份的現行市價造成不利影響。

在[編纂]之後公開市場中大量股份的銷售，或本公司控股股東及[編纂]前投資者進行該等銷售的可能性，可能影響本公司股份的市場價格，並可能嚴重損害本公司未來通過本公司股份的產品籌集資金的能力，儘管我們的控股股東及[編纂]前投資者已同意禁售其股份，任何控股股東及[編纂]前投資者的有關禁售期(或預知這些情況可能會發生)的任何重大處理，可能會導致本公司股份的現行市價下跌，可能對我們未來籌集股本資金的能力產生負面影響。

過去我們授予受限制股份單位，並會繼續這樣做，將來可能對我們未來的盈利造成不利影響。已授予的受限制股份單位的歸屬增加本公司股份的流通數量，這可能對我們的股份的市場價格造成不利影響。

為了激勵本公司董事，高級管理人員、顧問、諮詢師及員工對本集團作出的貢獻，並為了吸引和挽留合適的人才以促進本集團的發展，我們採取了受限制股份單位計劃。截至最後實際可行日期，根據受限制股份單位授出31,308,976個尚未授出的受限制股份單位計劃認證，約佔緊隨[編纂]完成後本公司資本經擴大發行股本百分比的[編纂](不計可能期權售出計劃發行的股份，不計根據購股權計劃授出計劃發行的股份)。受限制股份單位計劃上市後，我們獲授權能夠授出額外的10,852,565個受限制股份單位。換取受限制股份單位所獲得的服務的公允價值，被認為是以股份為基礎的補償費用，這對我們的本期利潤產生不利影響。本公司已授予的受限制股份單位的股份兌現，將增加本公司股份的流通數量。此外，我們已授出的受限制股份單位股份歸屬基礎上，收購額外股份的任何實際或預期銷售可能對本公司股份的市場價格造成不利影響。

風 險 因 素

在執行股東權利時您可能會遇到困難，因為我們在開曼群島註冊成立；開曼群島的法例與香港及其他司法管轄區的法律不同，可能無法給少數股東提供相同的保護。

我們是在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，開曼群島的法律在某些方面與香港或投資者可能位於的其他司法管轄區的不同。

我們的公司事務由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。股東要對本公司及董事採取法律行動的權利，少數股東及本公司董事根據開曼群島法例對我們的忠實盡職義務的行為，在很大程度上受開曼群島普通法管轄。開曼群島的普通法是由在開曼群島相對有限的司法先例以及在開曼群島法院具有說服力，但不具約束力的英國普通法派生出的部分。本公司根據開曼群島法例的股東及董事的忠實盡職義務的權利並不像投資者可能位於的香港，美國或其他司法管轄區的法規或司法先例那樣明確。特別是開曼群島是一個證券法欠發達的地區。

因此，本公司股東在面臨我們的管理人員、董事或主要股東採取行動而保護他們利益時，比他們作為一家香港公司，美國公司或在其他司法管轄區註冊成立的公司的股東要面對更多的困難。例如，開曼群島並無相等於公司條例第722至726條的法定條文，規定了因公司事務而受到不公平損害的股東的補救措施。

不能保證某些事實，預測和來自各種政府刊物、市場資料供應商及其他獨立第三方，包括本文件中的行業專家報告的其他統計資料的準確性或完整性。

有關中國和其他國家和地區的某些事實、預測及本文件所載的的網絡遊戲和手機遊戲市場在中國的其他統計資料均來自各種政府刊物，市場資料供應商及其他獨立第三方，包括易觀國際。它是一個獨立的行業專家，一般認為是可靠的。然而，我們不能保證這些資訊的準確性和完整性。這些事實，預測及其他統計資料未經本公司聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人，各自的董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士的獨立核實，而且他們對該等資料的正確性、準確性或完整性概無作出任何聲明。此外，這些事實，預測及其他統計資料可能無法在可比的基礎上進行編製，或未必與中國境內或境外編製的其他資料一致。由於這些原因，您不應該對這樣的資訊過分依賴，作為您投資本公司股份的基礎。