

## 風 險 因 素

投資股份涉及多項風險。於作出投資股份決定前，閣下應仔細閱讀並考慮本文件所載所有資料，尤其是下文所述風險及不確定因素。閣下尤應注意，我們於開曼群島註冊成立，而我們的大部分業務在中國經營，而規管該等業務的法律及監管環境在若干方面有別於其他國家所通行者。我們的業務、財務狀況或經營業績可能受到任何該等風險及不確定因素的重大不利影響。股份的成交價或會因任何該等風險及不確定因素下跌，而閣下或會因此損失部分或全部投資。

我們相信我們的營運涉及若干風險及不確定因素，而部分並非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素分為下列類別：(i) 與我們業務有關的風險；(ii) 與行業有關的風險；(iii) 與在中國經營業務有關的風險；(iv) 與[編纂]及我們股份有關的風險；及(v) 與本文件有關的風險。

### 與我們業務有關的風險

我們的營運歷史較短。我們大部分的融資租賃交易並未完全履行，而我們的融資租賃協議的歷史違約率未必代表我們將來的違約記錄。因此，我們對執行對抵押品或擔保的抵押權利及／或沒收租賃資產的經驗有限

我們的營運附屬公司於二零一四年才成立。截至最後實際可行日期，我們僅完成了50項融資租賃交易，我們大部分融資租賃交易尚未完成。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，相關融資租賃協議的違約客戶分別為兩名、兩名及四名。鑑於我們的營運歷史較短及我們相對較低的違約率，我們對執行對抵押品或擔保的抵押權利及／或沒收租賃資產的經驗有限。

然而，我們的融資租賃協議違約記錄的歷史趨勢僅僅是我們過去業績的一個指標，且未必能代表我們日後的違約率。未來我們未必能保持相約水平的違約率，尤其是在印刷或物流業下滑或經濟不景時。由於缺乏相關經驗，因此我們無法保證我們可以及時執行對抵押品的抵押權利。倘我們不能及時執行我們的抵押權利及／或沒收租賃資產，我們可能收回的金額或會大幅減少。

此外，鑒於我們的營運歷史尚淺，我們可能難以評估業務前景。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，我們的收益分別約為人民幣10.8百萬元、人民幣29.5百萬元及人民幣52.1百萬元。我們於往績記錄期的收入顯著增加，主要受惠於新客戶增加。然而，我們日後未必能取得類似的業績或增長。我們亦預期經營開支及融資成本會隨著我們擴充融資租賃服務而增加。因此，我們於往績記錄期間的業績可能與日後的業績有所偏差，故不得作為日後營運表現的參考。

## 風 險 因 素

**我們承租人所經營的有限行業遭受任何不利變動均將直接變動彼等作出租賃付款的能力**

我們的中小企業客戶處於中國的印刷行業及物流行業。我們預期，在不遠的將來，我們的客戶將繼續集中於這兩個行業。我們無法保證彼等的產品及服務需求足以令彼等能夠及時向我們作出租賃付款或根本無法付款。任何行業範圍內的影響均可能對我們客戶作出租賃付款的能力產生不利影響，從而對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**對於我們提供服務的中小企業，我們所擁有的資料有限，或會因此而削弱我們進行客戶盡職調查或甄別客戶欺詐的能力**

我們的信用評估主要依賴客戶盡職調查。有關中小企業的資料十分有限。例如，我們客戶的會計記錄或其他財務資料可能並無得到良好地維護，其業務模式及程序可能並無妥善歸檔，如果沒有，其可能沒有如大型企業實體所擁有的足夠內部控制。我們依賴風險管理部對客戶進行盡職調查以及取得及核證對我們作出信用評估而言屬必要的資料。缺乏充足的資料可能不僅僅導致與客戶盡職調查有關的額外工作及成本，亦會降低調查的效果。我們無法向閣下保證客戶盡職調查將發現對作出全面知情決定而言屬重大的全部資料，亦無法向閣下保證我們的盡職調查將足以甄別客戶的欺詐行為。倘我們未能進行徹底的盡職調查或發現客戶欺詐或故意欺騙，我們的信用評估質量或會降低。未能有效評估及限制與我們融資租賃應收款項組合有關的信用風險，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。

此外，我們未必能夠監控客戶對我們所提供資金的實際用途，或核證客戶是否擁有其他未披露的豁然負債或借款。我們未必能夠甄別客戶在我們業務中的可疑或非法交易，如洗錢活動，而我們或會因此受到財務及／或聲譽損害。

**我們面對客戶信用風險，並未必能夠全額及／或及時收取應收款項付款**

我們的業務主要涉及向客戶提供融資租賃服務，前提是租賃款項將得以及時全額支付。因此，我們的業務面對客戶可能不履行其還款責任的風險。倘客戶延遲或拖欠付款，我們可能須作出額外減值撥備，撇減有關應收款項及／或產生額外法律費用以執行抵押品，從而可能對我們的財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。於二零一七年十二月三十一日，我們就延遲或拖欠付款的客戶作出任何額外減值撥備達約人民幣3.0百萬元。

## 風 險 因 素

### 我們的絕大部分收入受中小企業表現波動的影響

我們的業務十分依賴來自中小企業的收入。基於中小企業通常從事急速演變及波動的業務及行業，因而其經營業績亦存在重大變數，需要額外資金支持其營運及擴張或加強競爭力。沒有額外資金，其財務狀況可能轉差或受到業務週期變動的不利影響。我們的中小企業客戶可能在會計控制上較弱及缺乏編製準確經審核財務報表的專業知識及資源，而我們需要依賴該等財務報表評估其信譽。多種因素(如未能達到業務計劃以及行業下滑及出現負面經濟狀況)或會影響中小企業向我們付款的能力。因此，與大企業比較，中小企業違約的風險更大。

### 我們的收入以項目為基準且屬非經常性收入，倘項目數目減少將影響我們的營運及財務業績

我們業務模式以項目為基準，據此，客戶根據某特定項目的融資租賃服務支付租賃付款。我們與客戶之間的合約屬非經常性性質，可能對我們的未來收益產生不確定性。我們無法保證能夠與現有客戶維持業務關係並進行現有交易，或覓得新客戶按持續進行基準進行新交易。因此，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 我們未必能夠對租賃行使我們於相關抵押品或擔保的權利，或行使我們收回租賃相關資產並變現其價值的權利

於往績記錄期，所有印刷融資租賃交易(租賃設備的所有權在開始相關租賃時轉回予我們)由擔保作抵押，而所有物流融資租賃交易(租賃項下的租賃汽車的所有權於整個相關租賃期內一直歸客戶所有)由該等汽車作為抵押品抵押。倘承租人嚴重拖欠租賃付款，我們有權行使有關抵押品或擔保的擔保權及／或收回租賃相關資產以變現其價值。於往績記錄期，八名客戶拖欠租賃付款，我們其後透過(i)向獨立第三方出售相關租賃資產，(ii)客戶的全數還款或(iii)法律訴訟向其中五名收回租賃付款，惟截至最後實際可行日期，尚未收回其餘三名客戶的租賃款項，故我們已將該三項違約租賃款項劃為不良資產。有關不良資產回收程序的其他詳情，請參閱本文件「風險管理及營運－不良資產回收程序」一節。該五項已收回的交易中，兩項是透過我們收回及安排向獨立第三方出售相關租賃資產而收回款項。就該兩項交易，我們分別需時27天及39天完成資產收回及出售程序。根據我們過往的經驗，倘客戶拖欠付款，我們預期收回相關租賃資產及安排出售的所需時間不超過45天。本集團於往績記錄期的歷史壞賬率未必為未來壞賬率的指標。此外，在中國，清盤程序或以其他方式變現有形資產抵押品價值及行使我們的擔保權以及收回租賃相關資產的程序一

## 風 險 因 素

般耗時。實際上可能難以執行相關步驟。由於中國法律制度中對於規管有關執行存在不確定因素，因此不能確定地方法院作出的任何判決會否強制執行。此外，即使我們能夠收回租賃相關資產變現其價值，我們可能被捲入與承租人有關安排的糾紛中。根據上述情況，我們的資產質素、財務狀況或經營業績可能受到不利影響。

### 租賃資產的價值及為融資租賃提供保證的抵押品或擔保未必足以彌償有關融資租賃應收款項

我們一般要求客戶(及其法定代表人、股東及關聯公司)提供連帶擔保。倘客戶嚴重違反融資租賃付款條款，我們有權執行有關抵押品或擔保的擔保權及/或收回租賃資產以變現其價值。儘管我們定期會對租賃資產及抵押品進行租后檢查，但其價值可能會減少，並可能因多項因素而受到重大不利影響，如損壞、丟失、供應過剩、貶值或市場需求減少、或經濟狀況變動等因素。此外，承租人未必能適當保護租賃資產，及部分承租人甚至可能在未經我們授權的情況下出售租賃資產。同樣，儘管我們定期審查擔保人的財務狀況，但我們無法向閣下保證彼等的財務狀況不會突然轉差。倘彼等的信譽或財務狀況嚴重轉差，我們根據該等擔保可收回的金額會大幅降低。

### 我們或無法有效及及時地收回租賃資產以變現其價值

倘客戶違約，我們或不得不收回相關資產並安排出售以彌補我們的虧損。然而，由於該等租賃資產的流動性各異(受該等資產的特點、功能以及現有及潛在市場需求影響)，我們或無法有效及及時地將其收回並安排出售。倘出現違約時，我們無法有效及及時地收回該等租賃資產並安排出售，我們可從該等資產收回的金錢金額或會大幅減少，繼而或會對我們的業務、現金流量、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 所面臨的信用風險及資產質量下降或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

我們很大部分業務及未來增長在很大程度上依賴我們有效管理信用風險及維持租賃應收款項組合質量的能力。任何資產質量下降或其他應收款項的收回能力下降均會對我們的經營業績造成重大不利影響。我們未必能夠於日後有效控制我們現時租賃應收款項組合中的新增不良資產的水平。再者，租賃應收款項組合質量或會因多種原因下降(包括我們所不能控制的因素)，如中國經濟增長放緩、全球信貸危機重現或其他不利宏觀經濟趨勢等因素，這或會對我們的客戶造成營運、財務及流動資金問題，因而影響其及時作出租賃付款的能力。倘我們已減值的租賃應收款項水平增加，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

## 風 險 因 素

我們若未能匹配資產及負債的相關到期情況，我們的流動資金以及我們償還借款及結清未償還債務的能力或會受到影響

我們透過定期監控資產與負債之間的相關到期情況來管理流動資金風險，並透過採取必要措施以維持適當及充足的長期及短期資金資源結餘。倘我們未能匹配資產及負債或借款及租賃應收款項的相關到期情況，或會造成流動資金淨額短缺，而我們可能無法償還到期金融負債。該流動資金短缺亦或會損害我們取得充足額外融資的能力。

我們或無法按商業上可接受的條款取得充足資金以為我們的業務或擴張計劃提供資金，或根本無法取得資金

由於我們業務營運的資本密集性質，我們須取得金額巨大及持續的資金以維持並擴大我們的租賃應收款項組合。於往績記錄期，我們主要透過經營活動所得現金流量、控股股東出資、賣出回購金融資產款以及銀行借款為營運及擴張提供資金。預期我們日後將需要就業務經營及擴張取得來自商業銀行及金融機構的額外融資。由於日後經濟環境或我們財務狀況的穩定性出現變化，我們無法向閣下保證我們將會按商業上可接受的條款從商業銀行及金融機構取得充足資金。倘並無充足的資金可用於應付我們的未來需求，或無法按商業上可接受的條款取得充足的資金，我們或無法就現有租賃應收款項組合再融資、為現時營運及／或未來業務擴張提供資金、為客戶開發及提供新服務或在相關市場中有效競爭，這可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

利率上升可能會增加我們的融資成本，而我們未必能夠有效將成本轉嫁予客戶

於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，我們有關賣出回購金融資產的融資成本分別約人民幣2.5百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣0.4百萬元。我們預期於未來將就銀行借款產生利息開支以及就賣出回購金融資產產生融資成本。由於銀行借款及賣出回購金融資產為我們的主要融資來源，市場現行利率發生任何重大變動均將影響我們的融資成本。我們無法向閣下保證我們將能夠按相同百分比提升向客戶收取的利率。因此，這將會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年產生經營活動現金流出淨額

於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，我們產生經營活動現金流出淨額約人民幣64.1百萬元、人民幣118.2百萬元及人民幣16.6百萬元，主要是由於我們擴大於中國的業務而導致各年度的融資租賃應收款項增加及融資租賃客戶保證金增加。我們無法

## 風 險 因 素

向閣下保證我們日後不會出現任何經營活動現金流出淨額時期。其次，我們日後的流動資金將取決於我們能否維持充足經營活動現金流入。倘我們應收貸款及應收賬款組合的質量大幅下降，我們的流動資金及經營活動現金流量將會受到重大不利影響。

### 我們依賴我們的主要管理層以及我們吸引及留住合資格人員的能力

我們的成功依賴高級管理層團隊的持續工作。執行董事張先生及我們的高級管理層(即李香英女士、牟鵬先生、于洪峰先生及杜德君先生)在我們的營運中發揮著重要作用。彼等各自在中國融資租賃或銀行行業擁有經驗，且共同對我們的客戶、其各自的行業以及監管我們業務的法律擁有深度了解。因此，彼等在制定及實施合適策略方面對我們的成功發揮著關鍵作用。然而，我們無法向閣下保證任何主要管理層成員不會因我們無法控制的其他原因自願終止與我們的僱傭關係或離職。任何主要管理層成員離任均可能損害我們的經營能力以及對實施業務及增長策略造成困難。我們未必能夠在合理的時間內以具有相當專業知識及經驗的其他人士替代該等人士，這或會嚴重干擾我們的業務營運。

我們的持續成功亦依賴吸引及留住合資格人員來管理我們現有業務及日後增長的能力。對合資格人士的需求旺盛，而我們可能無法成功吸引、同化或留住全部我們所需及具有所需行業知識的人士。我們亦需要提供較高的酬金及其他福利以吸引及留住主要人員，因此無法向閣下保證我們的酬金及福利付款將按預計的情況或不會按高於收益增速的比率增加。我們未能吸引及留住合資格人員及增加員工成本以留住該等人員可能對我們保持競爭地位及發展業務的能力造成負面影響，亦可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法熟悉我們進入的新地區或市場以及可能不會成功擴充我們的分支網絡或提供新服務。

自我們開始業務以來，我們已與中國多個地方的客戶建立業務關係。我們日後將繼續擴充我們的分支網絡及進入其他地區或新市場，但我們或會無法在其他地區或新市場複製目前的成功。我們或會進入我們經驗有限的市場。由於我們不熟悉當地業務及新市場的監管環境，我們可能難以取得進入中國新行業所需的牌照，或可能因在該新市場的根基不足而無法吸引充足的客戶。此外，我們可能無法為我們的新業務招募到及培訓額外合資格及有經驗的人員。再者，新市場的競爭狀況可能與我們的現有市場不同，令我們的業務難以在該等新市場產生盈利。倘我們無法解決在中國其他地區擴張時出現的該等及其他困難，我們的前景及經營業績或會受到不利影響。

此外，由於我們為應對不斷變化的市場及不斷演變的客戶需求而持續調整我們的業務策略，故我們的業務舉措通常使我們提供新服務。然而，由於我們可能並無充足資本資源

## 風 險 因 素

或缺少相關經驗或專業知識或其他情況，我們可能無法成功推出新服務以滿足客戶的需求。我們亦可能無法為新服務取得監管批准。再者，我們的新服務或會增加及涉及無法預測的風險，而有關銷售亦可能無法產生預計的溢利，或根本無法產生溢利。倘我們無法推出可滿足客戶需求的新服務或無法實現新服務的預計業績，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。

### 我們的風險管理系統及內部控制政策可能無法有效降低我們所面臨的風險

我們的風險管理系統及內部控制政策可能無法有效降低我們所面臨的所有類別風險。部分風險管理及控制方法乃基於行業慣常做法、過往市場行為及過往事件。因此，我們可能無法充分發現及估計日後所面臨的風險，而該等風險可能遠較根據過往數據估計者嚴重。其他風險管理方法依賴對市場、客戶或其他相關方面的資料的評估，該等資料可能評估不當。我們僅能夠依賴公開可得的資源及內部資源來評估與特定客戶有關的信用風險。該評估可能並不基於完整、精確或可靠的資料。此外，由於我們進入新行業分部、接洽新客戶或開發額外產品及服務，故我們可能並無作好充分準備發現及預測未來所面臨的風險。此外，營運、法律或監管風險的管理需要我們開發及實施多套政策及程序以精確記錄及核證大量交易及事件。該等政策及程序可能不完全有效。風險管理程序失效或未能發現適用風險或會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 若我們的資訊科技系統中斷，可能會對我們的營運及財務狀況造成不利影響

我們的業務營運依賴我們的資訊科技系統能否準確而及時地處理交易。我們的財務監控、風險管理、會計、客戶服務及其他數據處理系統的正常運作，對我們的業務及我們有效競爭的能力至為重要。我們的OA系統擁有綜合業務流程及財務系統，涵蓋客戶數據、貸款流程及經營工作流程的絕大部分步驟。我們亦已在雲端伺服器建立了備份系統以在萬一系統發生故障時執行主要職能。然而，倘因(其中包括)火災、天災、停電、軟件故障、電腦病毒攻擊、系統升級引致的轉換錯誤或安全漏洞而令到我們任何一項系統出現問題，我們無法向閣下保證我們的營運不會遭遇重大中斷。我們的任何資訊科技系統中斷，可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 我們的投保範圍未必足以涵蓋潛在責任或損失

我們已就租賃印刷及包裝設備取得保險範圍。中國物流行業的客戶為彼等自身租賃的運輸設備購買保險範圍。我們面臨有關業務的多項風險，而投保範圍未必足夠。此外，與中國的慣例一致，我們並無投購業務經營險及業務中斷險。因此，若產生相關損失，我們的投保範圍未必足以彌補該等損失。

## 風 險 因 素

### 我們承租人的投保範圍未必足夠

儘管我們並無直接控制我們任何承租人的業務，但由於我們直接或間接擁有租賃資產的所有權，我們或須就我們租賃資產的營運所產生的損失負上絕對法律責任。我們無法向閣下保證不會因營運租賃資產而出現任何重大損失。此外，我們承租人的保險或其他投保範圍未必足以涵蓋因承租人營運租賃資產而引致可能針對我們提出的一切索償。倘投保範圍不足或承租人在履行其彌償保證或保險責任時違約，將導致我們一旦被控告並須向申索人作出付款時所應收取的所得款項減少，這可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 若干客戶於往績記錄期透過彼等的關聯方向我們結付租賃付款，我們或面臨潛在風險

於往績記錄期，本集團大部分客戶向我們直接作出租賃付款，而一部分會促使彼等的關聯方，如有關客戶的最終擁有人或法定代表、該等最終擁有人或法定代表的配偶或子女（或個別情況下其一名朋友），或客戶的僱員（統稱「客戶的關聯方」），代表客戶作出租賃付款（「客戶的關聯方付款」）。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，來自客戶的關聯方的收益分別佔本集團同期收益總額約5.4%、13.1%及13.1%。有關客戶的關聯方付款的進一步詳情，請參閱本文件「業務－結算安排」一節。

鑒於客戶的關聯方無責任直接向我們作出租賃付款，客戶的關聯方可能就退款向我們提出申索。據我們的中國法律顧問告知，倘我們(i)了解客戶的關聯方付款乃來自毒品犯罪、犯罪組織犯罪、恐怖活動犯罪、走私犯罪、貪污賄賂犯罪、破壞金融管理秩序犯罪及金融詐騙犯罪所得及／或其收益；及(ii)為掩飾或隱藏上述所得或收益的來源及性質而作出某些行為，我們亦可能面臨《中華人民共和國刑法》下洗錢的風險。

儘管我們已落實一系列措施不再接受一切客戶的關聯方付款，我們無法向閣下保證，我們不會因往績記錄期內的客戶的關聯方付款而被要求退款或不會因而面臨洗黑錢的風險。倘我們被要求退款或涉嫌洗黑錢，可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 我們未必能夠甄別並預防員工或第三方的欺詐或其他不當行為

員工的欺詐或其他不當行為（例如進行未經授權的業務交易及違反我們的內部政策及程序）或第三方的欺詐或其他不當行為（例如違法）可能難以甄別及防止，這可能令我們遭受財務損失及受到政府部門的處罰，或損害我們的聲譽。我們的風險管理系統、資訊科技系統

## 風 險 因 素

及內部控制程序專門監察我們的營運及整體合規事宜。然而，我們可能無法及時發現或完全無法發現不合規或可疑的交易。此外，我們所採取的防範及甄別該等行為的措施亦未必有效。因此，目前存在或未來可能會有已發生但未被發現的欺詐或其他不當行為的風險，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。

**未能取得、重續或保留牌照、許可證或批准，或未能遵守適用的法律及法規，可能影響我們經營業務的能力**

我們須遵守一系列的中國融資租賃業發牌及監管規定。例如，根據《融資租賃企業監督管理辦法》，融資租賃企業須於每季度結束後15個工作日內填報上一季度經營情況統計表及簡要說明；每年四月三十日前填報上一年經營情況統計表、簡要說明，報送經審計機構審計的上一年度財務及會計報告(含附註)。此外，醫療器械融資租賃企業須取得經營第三類醫療器械的醫療器械經營許可證。有關其他詳情，請參閱本文件「監管」一節。該等發牌及監管規定受中國的政治或經濟政策變動所影響。我們無法向閣下保證我們將能夠符合所有相關監管規定。因此，我們日後可能無法保留、取得或重續任何現有或額外牌照、許可證或批准，或我們或未能全面遵守適用法律法規。未能保留、取得或重續有關牌照、許可證或批准可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們可能不時因經營業務而涉及法律訴訟及其他程序，並可能因而負上重大法律責任**

我們可能因融資租賃協議及其他擔保安排與承租人產生糾紛。這些糾紛可能會引起法律程序或其他訴訟，從而對我們的業務招致巨額成本、使我們的品牌及聲譽受損及分散資源及高級管理層注意力。此外，我們在營運過程中或會與監管機構產生分歧，可能導致我們牽涉行政程序及不利判決。

**我們就融資租賃應收款項減值撥備作出的撥備未必足以彌償日後信貸虧損**

我們根據香港財務報告準則就融資租賃應收款項減值撥備值作出撥備。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的融資租賃應收賬款減值撥備總額分別約為人民幣0.9百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣8.5百萬元。我們並無產生有關該等融資租賃應收款項減值撥備的任何實際虧損。由於我們根據香港財務報告準則作出減值撥備須作

## 風 險 因 素

出重大判斷及估算，我們就減值作出的撥備未必足以彌償業務營運中的日後信貸虧損。倘中國經濟出現不利變動或倘出現影響我們客戶、其所在行業或市場的其他事件，我們可能須就應收款項作出額外減值撥備，這可能大幅削減我們的溢利並對我們的財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

### 日後運用香港財務報告準則第9號及其修訂版可能影響我們金融資產及金融負債的分類及計量

日後運用香港財務報告準則第9號及其修訂版可能影響我們金融資產的呈報數額。香港會計師公會(負責擬訂及修訂香港會計準則)於二零零九年、二零一零年、二零一三年及二零一四年頒佈了香港財務報告準則第9號及其修訂版，其將於二零一八年一月一日生效，取代香港會計準則第39號項下與金融資產及金融負債的分類、計量及終止確認相關的資料，並使金融資產及金融負債的分類及計量發生重大變動。運用香港財務報告準則第9號可能因根據預期信貸虧損模式提前作出信貸虧損撥備而對我們金融資產的呈報數額(如應收賬款減值)產生影響。然而，我們進行詳盡審核前，提供有關影響的合理估計並不可行。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

### 日後制訂及實施中國反洗錢法可能加重我們監察及呈報我們與客戶之間的交易的責任，繼而導致我們的合規付出及成本增加及令我們就不合規事項面臨刑事或行政制裁的風險

根據中國法律顧問的意見，我們相信我們現時不受中國反洗錢法律法規規限，毋須制定有關反洗錢的具體識別及呈報程序。近年來，中國反洗錢法律法規經歷重大變更並可能持續發展。日後，我們可能需要就反洗錢或其他用途監察及呈報我們與客戶之間的交易，這可能增加我們的合規付出及成本。

## 與行業有關的風險

### 我們營運所在市場的競爭日益激烈

金融服務行業的競爭日益激烈，概不保證我們能夠保持我們的競爭優勢或有效地落實我們的業務策略。我們的競爭對手主要包括獨立融資租賃公司以及銀行聯屬融資租賃公司，此等公司都同樣參與融資租賃。此等實體的競爭可能會導致我們的行業、業務和經營環境出現若干變化，例如因競爭壓力而下調向客戶收取的利率，現有競爭對手的擴張，競爭對手採用創新的金融服務或相對有效的品牌攻勢，以上任何一項均可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

## 風 險 因 素

此外，中國於二零零一年加入世界貿易組織後，中國的租賃行業邁進快速發展階段，境內外投資者進入該行業。我們相信，隨著中國金融市場的發展，中國融資租賃行業可能面臨更大競爭。倘我們未能成功與當前和未來的行業參與者競爭，我們的業務、前景、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

### 利率上升可能會增加我們的融資成本並減少對我們租賃服務的需求及我們的純收入

我們預計繼續就我們向貸款人借款而產生利息開支金額。因此，倘我們未能等額提高向客戶收取的利率，利率變動已經或將會繼續直接或即時影響我們的融資成本並最終影響我們的盈利能力及經營業績。由於我們大部分資金從貸款人取得，國內市場現行利率出現任何重大變動可能會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們下游客戶行業設備價格波動或會對我們的經營及業務產生不利影響

目前，我們向自認為具有持續增長潛力的行業中的客戶提供融資租賃服務。我們無法向閣下保證該等下游客戶行業對融資租賃服務的需求將可持續。設備價格的急升可能會降低整體需求，從而削弱我們取得新合約的能力。此外，設備價格下跌也可能會影響因我們客戶違約可能性增大而收回相關融資租賃應收款項的能力。具體而言，我們當時可以出售相關融資租賃協議部分相關資產的價格可能會較我們的購入價格為低。倘我們須收回大部分租賃應收款項但我們只能夠按遠低於其收購價格的價值收回，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況有重大不利影響。

### 與在中國經營業務有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況的變動可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響

我們的幾乎全部資產位於中國且我們的幾乎全部收入亦來自中國運營業務。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受到中國經濟、政治、社會狀況、政府政策及法律發展所規限。

中國經濟在多個方面與大多數發達國家有所不同，包括但不限於其經濟結構、政府干預程度、發展水平及資源分配等。由於存在該等不同，倘中國經濟與發達國家的經濟相類似，則我們的業務未必會按預期方式或速度發展。中國經濟正從計劃經濟轉型為更趨向市場導向的經濟。中國政府已落實多項經濟改革措施，著重利用市場力量發展中國經濟。然

## 風 險 因 素

而，中國政府仍繼續透過施行行業政策，在行業監管方面扮演著重要的角色。此外，儘管實行該等改革措施，中國的政治及社會狀況、法律、法規、政策及與其他國家的外交關係的變化可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

### 如果中國經濟發展放緩，我們經營所在行業可能會受到影響

我們大部分收益來自提供融資租賃服務。我們主要依靠國內不斷增加的需求來達致收益增長。有關需求主要受中國經濟整體增長、下游客戶行業及我們融資租賃行業的發展及增長以及中國及地方政府相關政策扶持所影響。倘該等下游客戶行業轉差導致我們客戶在該等行業的財務狀況惡化，則可能影響到我們的業務(如我們目前融資租賃應收款項的質素及我們取得新租約的能力轉差)，繼而對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，若中國經濟放緩或出現衰退，則可能影響到我們取得新租約的能力，並可能令我們的現有融資租賃協議的違約率上升及影響我們取得足夠融資的能力，繼而對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 中國政府對外幣兌換的管制可能限制我們的外匯交易(包括支付我們股份的股息)

我們的中國附屬公司收取的全部收益為人民幣。現時，人民幣不能自由兌換為任何外幣，而外幣兌換及匯款均須遵守中國外匯法規。

現有外匯法規已減少中國政府對經常賬目下日常交易(包括貿易及服務相關外匯交易及派付股息)的外匯管制。根據現行中國外匯法規，我們在符合若干程序要求的情況下毋須取得國家外匯管理局的事先批准即可以外幣派付股息。然而，我們無法向閣下保證該等以外幣派付股息的外匯政策日後會否存續。

### 人民幣價值波動可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響

人民幣價值會由於多種因素而發生波動。根據當前政策，人民幣與中國人民銀行決定的一籃子貨幣掛鈎。中國政府面對來自國際上要求採取更為寬鬆貨幣政策的重大壓力，這可能會導致人民幣兌美元或其他外幣進一步升值。然而，我們無法預測中國匯率制度會否進行及何時進行進一步的改革。由於我們的收入及溢利以人民幣計值，人民幣升值亦將增加我們以外幣支付股份相關股息的價值。相反而言，已不時出現的人民幣貶值則會減少我

## 風 險 因 素

們以外幣支付股份相關股息的價值。在中國可用以降低我們面對的人民幣與其他貨幣之間匯率波動風險的工具有限。人民幣兌港元匯率的不利變動或會對我們分派價值產生不利影響。此外，人民幣兌其他外幣匯率的不利變動亦會導致我們成本的上漲，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 中國法律制度的不確定因素可能對我們的運營造成重大不利影響

我們主要透過中國附屬公司經營我們業務。我們在中國的運營受中國法律法規的監管。中國的法律制度以成文法為基礎。法院判決先例可援引作參考但判例價值有限。自一九七九年起，中國法律及法規已大大加強為中國各種形式的外商投資提供的保障。然而，中國尚未發展出一套全面綜合的法律體制，且近期制定的法律及法規未必足以涵蓋中國經濟活動的各個方面。具體而言，由於該等法律法規會不斷演變，而與之有關的已公佈判決數量有限且通常並無約束力，故其詮釋及執行涉及不明朗因素。此外，中國法律制度部分基於可能具有追溯力的政府政策及內部規則（其中部分並無及時公佈或甚至並未公佈）。因此，我們未必能於我們已觸犯該等政策及規則前知悉有關觸犯。此外，任何於中國的訴訟均可能維持甚久，以致出現巨額成本，並令資源及管理層注意力分散。即使協議一般規定因協議而產生的爭議應在另一個司法權區展開仲裁程序，但我們在該司法權區獲得的仲裁裁決可能難以在中國得到有效執行。

倘我們被視為中國稅務居民，我們可能要就全球收入繳納中國所得稅，或可能要在應付予我們股東的股息中預扣中國所得稅，同時閣下出售股份的收益可能須繳納中國所得稅

企業所得稅法規定，於中國境外設立且「實際管理機構」位於中國的企業乃被視為中國「稅務居民企業」，一般須就其全球收入按統一稅率25.0%繳納中國企業所得稅。儘管根據企業所得稅法實施細則，「實際管理機構」定義為對企業的生產與業務營運、人員及人力資源、財務及其他資產實施重大全面管理控制的機構，惟目前尚未清晰在何種情況下會認定企業的「實際管理機構」位於中國。於二零零九年四月二十二日頒佈並於二零一七年十二月二十九日修訂的《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》（「82號文」）規定，倘下列機構或人員位於或居於中國，則由中國公司或中國公司集團控制的若干境外企業將歸類為「居民企業」：負責日常生產、經營及管理的高級管理人員及部門；財務及人事決策機構；主要財產、賬冊、公司印章及董事會會議與股東大會會議紀錄；及半數或半數以上擁有投票權的高級管理層或董事。

## 風 險 因 素

倘中國稅務機關認為我們已接獲82號文有關準則且其乃適用於我們，則我們或會被視為中國居民企業。倘我們或我們的任何海外附屬公司就中國稅務而言被視為中國稅務居民企業，則會引致多項不利的中國稅務後果。首先，本公司或我們的海外附屬公司須就其全球收入按25.0%的統一稅率繳納企業所得稅以及履行報稅責任。其次，我們無法向閣下保證一般根據適用規則被視為「免稅收入」的該等股息將獲豁免繳納10.0%的預扣稅，此乃由於負責徵收預扣稅的中國稅務機關並無發佈就中國稅務而言被視為居民企業的實體向國外匯款的手續的相關指引。最後，倘該等股息及收益被中國稅務機關視為乃源自中國，我們向屬非居民企業的投資者派付的股息及出售我們股份所得收益或須繳納中國預扣稅。

有關股息分派的中國稅法或會對我們的經營業績造成不利影響，而我們向外國投資者派付的股息及銷售股份所得收益或須根據中國稅法繳納預扣稅

根據中國企業所得稅法，源自中國、由外資企業向其非中國母公司支付的股息應按稅率20.0%繳納預扣所得稅。然而，根據中國企業所得稅法實施條例，在此情況下應按減免稅率10.0%繳納預扣所得稅。此外，由於二零零六年八月二十一日簽立的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「香港稅收協定」），故於香港註冊成立的公司須受中國稅務機關審批，須就來自其中國附屬公司（倘持有該指定中國附屬公司25.0%或以上權益）的股息按稅率5.0%繳納預扣所得稅，或就來自其中國附屬公司（倘持有該指定附屬公司25.0%以下權益）的股息按稅率10.0%繳納預扣所得稅。此外，國家稅務總局於二零零九年十月二十七日頒佈稅務通知《國家稅務總局關於如何理解和認定稅收協定中「受益所有人」的通知》（國稅函2009 601號）（「601號文」），規定稅收協定待遇不會給予「導管公司」或並無實質業務的空殼公司，在釐定是否授予稅收協定待遇時，按照「實質重於形式」的原則進行實益所有權分析。在此初期階段，601號文是否適用於我們中國附屬公司通過香港附屬公司派付予我們的股息並不明確。然而，根據601號文，香港附屬公司可能不會被視為任何有關股息的「實益所有人」，而根據香港稅收協定，有關股息可能因而須按稅率10.0%而非優惠稅率5.0%繳納預扣所得稅。

此外，根據《國家稅務總局關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》（「37號文」），關於非中國居民企業（「間接轉讓」），扣繳代理須向中國有關稅務部門報告間接轉讓。於二零一五年二月三日，國家稅務總局發佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「7號文」），轉讓人或承讓人（包括相關中國承讓人承擔自主報告的責

## 風 險 因 素

任)。倘間接轉讓須繳納企業所得稅，承讓人有義務自銷售所得款項中預扣稅款，除非轉讓人根據7號文向中國有關稅務部門報告交易。倘轉讓人為非中國居民，應付企業所得稅為股權轉讓收入的10.0%。

698號文及7號文是否適用於間接轉讓本集團已經或可能承接的中國居民企業股權，由中國稅務機關最終決定。然而，目前尚不確定中國有關稅務機關將如何實施或執行上述7號文，以及股權轉讓收入的有關企業所得稅會否進一步變動，以致對本集團造成重大不利影響。

### 可能難以對我們或居於中國的董事或高級管理層就中國法院以外法院所取得的判決送達傳票或執行判決

我們絕大部分董事及高級管理層人員均居於中國。我們幾乎全部資產以及我們的董事及高級管理層人員的大部分資產均位於中國境內。此外，中國與大部分其他司法權區並無訂立條約以相互承認及強制執行司法裁定和裁決。因此，就任何不受具約束力的仲裁條文所限的事宜在中國承認及強制執行非中國法院的判決，或會非常困難甚至不可行。倘達成若干條件，在香港法院取得的判決可在中國強制執行。然而，在中國承認及強制執行有關判決的任何申請結果均存在不確定因素。

此外，中國並無與美國、英國或其他大部分歐洲國家或日本訂立條約或協議以相互承認及強制執行對方法院的判決。因此，就任何不受具約束力的仲裁條文所限的事宜在中國承認及強制執行任何該等司法權區的法院的判決，或會非常困難甚至不可行。

### 與[編纂]及我們股份有關的風險

#### 我們的股份在以往並無公開市場，而我們股份的流通、市價及[編纂]或會波動

我們的股份於[編纂]前並無公開市場。[編纂]指示性範圍由我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])經磋商釐定。[編纂]或會與[編纂]後股份市價相差甚遠。

我們已申請股份在GEM[編纂]及[編纂]。然而，即使獲批在GEM[編纂]亦不保證我們的股份將會在[編纂]後形成交投活躍市場或我們的股份將一直在GEM[編纂]及買賣。我們無法保證股份在[編纂]後將會形成交投活躍及流通的[編纂]市場或我們股份的市價不會下跌至低於[編纂]。

## 風 險 因 素

我們的股份價格及[編纂]或會大幅波動。股份市價或會由於(其中包括)如下因素而大幅急劇波動，且當中部分因素超出我們的控制範圍：

- 我們的收益、盈利及現金流量變動；
- 公佈新投資、策略聯盟或收購；
- 我們服務市價波動；
- 證券分析師對我們財務表現分析的變化；
- 股權集中在少數投資者手中；
- 主要人員的加入或離職；
- 捲入訴訟；及
- 香港及環球的整體經濟及股票市場狀況。

### 股東權益可能遭攤薄

我們日後或須籌集額外資金，應對我們現有業務的擴充或未來投資的相關新發展之需。倘透過發行本公司新股本或股本掛鈎證券(按比例向現有股東發行除外)籌集額外資金，則本公司相關股東的股權可能會減少或有關新證券可能賦予優先於[編纂]所賦予者的權利及特權。

### 控股股東或本公司主要股東日後出售股份或大量減持股份可能對[編纂]產生不利影響

我們無法保證我們的控股股東不會在[編纂]後的各自禁售期屆滿後出售其股份。控股股東或主要股東於[編纂]後在公開市場上大量出售股份，或預期相關銷售可能會發生，均可能對股份的市價產生不利影響。除本文件「[編纂]」一節另有所述及GEM上市規則所載限制外，並無對控股股東或本公司主要股東出售其股權施加任何限制。任何控股股東或本公司主要股東出售大量股份可能導致股份的市價下跌。此外，該等出售可能使本集團更難以於未來按董事視為合適的時間及價格發行新股份，因而限制我們籌集資金的能力。

### 我們無法向閣下保證我們將於日後宣派或分派任何股息

作出派付股息的決定時將會考慮經營業績、財務狀況以及視為相關的其他因素。在任何特定年度未作分派的任何可分派溢利或會保留，並於往後年度用作分派。倘將溢利作為

## 風 險 因 素

股息分派，有關的溢利部分將不可重新投資於我們的業務。我們無法向閣下保證我們將能夠宣派或分派任何股息。我們日後宣派的股息將由董事會全權酌情決定。

### 與本文件有關的風險

閣下應閱讀整份文件，而我們鄭重提醒閣下不應依賴報章報道、其他媒體及／或研究報告中有關我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的任何資料

閣下於作出有關股份的投資決定時僅應依賴本文件所載資料，我們不會就該等報章報道、其他媒體及／或研究分析員報告所載資料的準確性或完整性，或報章、其他媒體及／或研究分析員就股份、[編纂]、本集團、我們的業務或我們的行業所發表的任何預測、推測、觀點或意見的公平性或合適性承擔任何責任。我們不會就任何有關資料、預測、推測、觀點或所表達的意見或者任何該等刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘該等陳述、預測、觀點或意見與本件所載資料不符或有衝突，我們不會承擔責任。因此，潛在投資者務請僅按本文件所載資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。

本文件所載若干資料、預測及統計數字摘錄自公開可得的官方資料，我們並無加以核實

本文件載有有關(其中包括)中國、中國經濟及中國貨幣政策的資料、預測及統計數字。該等資料、預測及統計數字摘錄自多份公開可得的政府及官方資料。我們相信，該等資料、預測及統計數字的來源乃該等資料、預測及統計數字的合適來源，而我們已採取合理審慎態度摘錄及轉載該等資料、預測及統計數字。我們並無理由認為該等資料、預測及統計數字在任何重大方面屬虛假或具誤導成份，亦無理由認為有任何事實遺漏導致該等資料、預測及統計數字在任何重大方面屬虛假或具誤導成份。然而，我們並無獨立核實該等資料、預測及統計數字，亦無就其正確性、可靠性或準確性發表任何聲明。由於資料搜集方法可能有漏洞或無效，或已公佈的資料與市場慣例之間存在差異，加上其他問題，本文件所載資料、預測及統計數字可能不準確，或未必可與就其他經濟體編製的資料、預測及統計數字比較。我們無法向閣下保證該等資料、預測及統計數字的載述或編撰方式或其準確性與其他司法權區者相同。因此閣下不應過份依賴本文件所載資料、預測及統計數字。

本文件載有有關我們計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述，該等陳述未必反映我們於該等陳述相關期間的整體表現

本文件載有關於我們及我們附屬公司的若干前瞻性陳述及資料，乃基於管理層所信、所作假設及目前掌握的資料作出。在本文件中，「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「可能」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「應該」、「或」、「或會」、「計劃」、「潛

## 風 險 因 素

---

在」、「預料」、「預測」、「尋求」、「應會」、「將會」、「會」及類似詞彙，當用於我們或管理層時，旨在識別前瞻性陳述。此類陳述反映管理層現時對未來事件、營運、流動資金及資本來源的觀點，其中部分觀點未必會實現或可能會改變。該等陳述會受若干風險、不確定因素及假設的影響，包括本文件所述的其他風險因素。閣下應極審慎注意，依賴任何前瞻性陳述涉及已知及未知風險及不確定因素。我們所面對可能影響前瞻性陳述準確性的風險及不確定因素包括但不限於載於「前瞻性陳述」的風險及不確定因素。

根據GEM上市規則規定，我們無意就新資料、日後事件或其他原因公開更新或以其他方式修訂本文件所載前瞻性陳述。受該等及其他風險、不確定因素及假設影響，本文件討論的前瞻性事件及情況未必會以我們預期的方式發生，甚至不會發生。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載所有前瞻性陳述。