

## 股份需要無紙化的可能

---

### 無紙化

無紙化是指股份所有權證明不再以憑證(亦稱為「實體化」或「實物」)形式(即以股票方式)表示。根據意大利法律，倘公司的股份予以無紙化，股份的所有權憑證乃透過於存置股份的獲授權中介機構(定義見下文)所持有的賬戶內記錄股東名稱作為佐證，而合法出席股東會以及行使投票權乃以中介機構代表股東向發行人發出的聲明書作確認。

### 意大利相關法律及法規

根據意大利一九九八年二月二十四日第58號法令(經於其後修訂，「TUF」)，現於或將於意大利受規管市場交易的意大利公司的金融工具必須全面無紙化。由於本公司股份不會於意大利受規管市場交易，故我們毋須根據意大利主要法規將股份無紙化。

然而，根據TUF，於意大利負責監管意大利證券市場的公共機關Commissione Nazionale per le Società e la Borsa(「意大利證監會」)已獲授權可根據二次立法及與意大利銀行協商後，經考慮其他金融工具於公眾層面的流通程度後，將該規定引伸至其他金融工具。

基於該權力，於二零一零年十二月二十四日，意大利證監會及意大利銀行頒佈一項法規，修改過往有關中央系統功能的條文(「無紙化法規」)。無紙化法規第15條規定，如發行人的股份在公眾人士中廣泛分佈，其金融工具亦須以無紙化形式持有。

根據意大利證監會所採納的第11971/99號法規(「發行人法規」)，擁有多於200名股東(不包括控股股東)合計擁有其5%以上股本的發行人<sup>1</sup>，如其發行的股份屬以下情況，則發行人股份被視為在公眾人士中廣泛分佈：

(a) 被公開發售或於交換要約中提呈作為代價；或

---

<sup>1</sup> 另有第二項有關發行人按其資產總值、銷售額及僱員人數計算其規模的規定，對本公司並不適用，因本公司明顯通過相關水平(資產總值超過4.4百萬歐元、銷售額超過8.8百萬歐元及僱員人數超過50人)。

## 股份需要無紙化的可能

---

- (b) 被(以任何形式)配售，即使僅予合資格投資者；或
- (c) 經發行人或控股股東協議於多邊交易系統中交易；或
- (d) 由銀行發行及於發行人的總部或支行辦事處購買及出售或被認購。

然而，根據意大利相關法規，該發行人可於無紙化責任(如有)條件產生當年後的下個財政年度開始前使發行人股份的無紙法架構生效。

根據我們的意大利法律顧問於本招股章程刊發日期對意大利適用法律的分析，本公司獲悉，股份無紙化的要求不適用於本公司。無紙化責任旨在簡化公眾持有金融工具的轉讓及尤其確保金融工具在安全、有效及適時的環境下在金融市場交易，從而保障金融市場的投資者。

就本公司而言，我們認為在這方面的股東保障需求乃透過應用上市規則以及香港聯交所及香港結算的結算及交易規則而達成，其中包括其旨在確保公開市場於受規管的環境中買賣證券。基於我們意大利法律顧問對本招股章程日期適用的意大利法律的分析，我們認為，倘我們的股份於香港聯交所上市，則無紙化責任因而並不適用，而這結論獲得若干意大利筆者支持，彼等認同倘金融工具於國外的受規管市場交易，則不會產生無紙化責任。

我們進一步相信，即使意大利相關機構出於任何理由不接受上述論證，仍尚有其他論據有助我們維持我們的股份不會產生無紙化責任的觀點。

## 股份需要無紙化的可能

---

更具體而言：

- (i) 二次立法的詮釋必須與一次立法一致。由於如上文所述一次立法僅指於意大利受規管市場進行交易或將予交易的金融工具，我們認為將二次立法以同樣的地理範圍詮釋屬恰當。因此上文(a)至(d)項所預期作為被視為股份在公眾人士中廣泛分佈的發行人的先要條件（「先要條件」），應詮釋為於意大利金融市場內產生的事情。我們相信我們股份上市（僅有意於香港聯交所上市），不會導致在意大利金融市場發生任何該等事情，故即使我們因而將擁有超過200名股東，我們不應就發行人法規而言被視股份在意大利公眾中廣泛分佈的發行人；
- (ii) 此外，每項先要條件所牽涉的行為乃發行人或其控股股東的蓄意行為，其指示於意大利金融市場配售或促進發行人股份的買賣。我們相信，發行人不應因其控制能力或其控股股東控制能力以外的事件而被視為股份在公眾人士中廣泛分佈。鑒於如上文(i)段所述，我們的股份於香港聯交所上市不會導致發生任何先要條件，本公司不應因該上市而被視為有股份在意大利公眾人士中廣泛分佈。

基於此項對於本招股章程日期有效的意大利相關法規的詮釋，本公司結論為我們不會因我們的股份在香港聯交所上市而要負上無紙化責任。

因此，本公司現正基於將以實體化形式向股東發行股份（即根據在香港進行首次公開發售所普遍採用的程序）而進行全球發售。

然而，儘管我們相信本公司毋須負上無紙化責任，但仍然存在無法排除意大利監管機構（即意大利證監會及意大利銀行）對意大利相關法規作出不同詮釋的可能性，因而我們或須將股份無紙化以遵循意大利的規定。倘若如此，(i) 本公司毋須（在任何情況下）於下一個財政年度開始（即二零一二年二月一日）前完成股份的無紙化；及(ii) 本公司及其股東須採取下文所述的措施。

## 股份需要無紙化的可能

---

### 如何實施無紙化

就本公司而言，無紙化意味著我們將停止發行股票，而就股份所發行的任何現有股票亦不再具有證明股東行使股份有關的若干權利（詳情見本節「無紙化對股東的影響」一段第(ii)至(v)分段）的享有權效力。

根據存置及登記股份的現行意大利模式及於本招股章程刊發日期有效的意大利法律法規（且在並未計及意大利中央證券存管處Monte Titoli S.p.A.（「Monte Titoli」）與中央結算系統之間存在具體安排的情況下），無紙化會涉及將我們的股份無紙化並登記於Monte Titoli（或意大利證監會及意大利銀行授權的另一間中央結算存管處）。

根據意大利的制度，股東乃透過在經Monte Titoli批核為合資格中介機構（「中介機構」）（一般為商業銀行或股票經紀）開設賬戶而持有發行人的無紙化股份。於Monte Titoli登記的股份的所有權將透過在中介機構賬戶中以股東名義作出的電子記錄表示。

在無紙化結構下，我們預計：(i)於香港聯交所買賣的股份的法定所有權，將由Monte Titoli以香港結算代理人的名義透過電子記錄表示；及(ii)在中央結算系統以香港結算代理人名義持有我們股份的投資者，將繼續持有股份的實益所有權而不受無紙化影響。然而，倘我們的股份須無紙化，在中央結算系統外實物持有股份的股東須採取下文「無紙化對股東的影響」一段所述的措施。

倘若本公司須將股份無紙化，本公司將根據上市規則在香港聯交所網站及本公司網站刊發公佈，並將寄發通函知會股東彼等就股份無紙化須採取的措施及須採取有關措施的最後期限（「記錄日期」）。

## 股份需要無紙化的可能

---

### 無紙化對股東的影響

根據在香港市場持有及登記證券的現有模式及現時有效的意大利法規，由於我們的股份無紙化：

(i) 以本身名義持有股份的股東（例如使用白色申請表格或透過白表eIPO申請認購股份的股東，及其後未曾將股份透過於中央結算系統參與者開設的賬戶轉讓或存入中央結算系統的股東），須於記錄日期之前自費採取以下行動：

(a) 倘彼擬使其股份可於香港聯交所買賣，則：

- (1) 將彼持有的股票交付予其經紀或託管商，以存入該經紀或託管商所開設的中央結算系統參與者賬戶；或
- (2) 向擁有中央結算系統參與者賬戶的經紀或託管商開設股份戶口，並根據上文第(1)段交付彼所持有的股票；或
- (3) 於香港證券登記處填寫並簽署協議表，委聘香港證券登記處為其代理人並指示香港證券登記處將彼所持股票存入香港證券登記處的代理商所開設的中央結算系統參與者戶口；及

在以上各情況下，將其股份所有權轉讓予香港結算代理人，以令後者作為其於中央結算系統的代理人透過其經紀或託管商或其代理人所開立的中央結算系統參與者賬戶持有股份；或

(b) 倘彼擬保留以其名義擁有的股份的法定所有權或就彼所擁有的股份設立根據意大利法律屬有效的質押（或有意設立此等質押），則須自費於中介機構開設賬戶並透過該中介機構記錄其股權。倘股東採用此方法，其股份便不能在香港聯交所買賣，除非彼將有關股份轉讓予香港結算代理人，並根據上文(a)項將股份存入中央結算系統。

## 股份需要無紙化的可能

---

倘股東並未於記錄日期前採取上文(i)段所載措施，則直至彼採取上文(i)段所載的措施前：

- (ii) 彼將不再能夠就其所持股份行使其股東權利，包括出席股東會議、於股東會議上投票及發言的權利；
- (iii) 本公司會就本公司所宣派及派付的任何股息繼續將應付予彼の支票寄發至其最後已知地址；
- (iv) 公司通訊將繼續寄發至其最後已知地址；及
- (v) 彼將無法轉讓其股份。

股東應注意，根據意大利法律，未有於成為應付股息之日起五年內收取的股息，將撥歸本公司及撥入儲備。

### 未有於記錄日期前採取措施的股東

持有實物股票的股東，可於記錄日期後隨時按上文(i)段所載程序將其股份轉換成無紙化股份。相關股東所擁有的股份(經採取上文(i)段所載行動)完成無紙化過程後，彼等將能夠自其股份無紙化生效起行使其權利。

未有採取上文(i)段所述措施的股東所持有股份的法定所有權將繼續於本公司股東名冊中以該股東的名義反映。然而，股東須知悉未有藉採取上文(i)段所載行動將其持有的股份無紙化所帶來的後果，有關後果載於上文(ii)至(v)段。

倘本公司須將其股份無紙化，在中央結算以香港結算代理人名義登記持有的本公司股份的投資者，毋須就此採取任何措施，而(iv)至(v)段所載的後果將不適用於該等投資者。

### 持有實物股份與透過中央結算系統持有股份的差異

根據香港現行的實物股票制度(只要本公司仍毋須將股份無紙化，這制度將適用於本公司並為本公司採用)，香港的投資者可以下列兩種方法之一持有其股份權益— 在中央結算系統外以實物形式持有或在中央結算系統內以電子

## 股份需要無紙化的可能

---

形式持有。在中央結算系統外以實物形式並以其本身名義持有股份的投資者乃作為登記或法定擁有人而持有，其姓名／名稱會列示於股東名冊中。在中央結算系統內以電子形式持有股份的投資者僅於股份中擁有實益，而法定所有權仍屬於香港結算代理人。股東名冊因而顯示香港結算代理人(而非投資者)為股東。

中央結算系統外的實物股份持有人乃由發行人的證券登記處提供服務，證券登記處直接向該等投資者提供公司通訊，並直接為該等投資者處理公司行動。作為股東，該等投資者會直接自證券登記處接收有關股東會議的資料，並可親身或由受委代表出席會議及投票。

就在中央結算系統內持有其股份的投資者而言，香港結算代理人作為股份的登記持有人會接收有關公司行動事件的資料。有意行使股份所附公司行動權(例如出席會議及投票)的投資者須向香港結算代理人發出指示，並透過其中中央結算系統參與者行使公司行動權。或就在股東會議的情況，有關投資者將有權獲委任為公司代表或香港結算代理人的受委代表以出席會議並親身投票。

### 申請認購本公司股份人士須注意的重要資料

於本公司須將其股份無紙化前，已將股份以香港結算代理人的名義登記並存入中央結算系統的投資者(例如已使用黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示申請認購股份，且其後未有轉讓該等股份或將自中央結算系統提取股份並以憑證形式持有的投資者)毋須就股份無紙化採取任何措施。彼等所擁有的股份將繼續存放於中央結算系統並以香港結算代理人的名義登記。

有意使用白色申請表格或透過白表eIPO申請認購股份的投資者務請留意，倘若本公司須將股份無紙化，實物股份持有人將須自費採取「無紙化對股東的影響」一段(i)段所述措施，以繼續行使其股東權利。「無紙化對股東的影響」一段(i)(a)及(b)段所述服務供應商可收取的費用將全數由相關股東承擔。

## 股份需要無紙化的可能

---

投資者須注意，本節所提供資料乃基於我們對就持有本公司股份實施無紙化而預期須採取的行動，假設(其中包括)截至本招股章程日期止香港及意大利現行的記存、託管、結算及交收系統，以及現行的相關規則及規例維持不變。由於就如何解決所有因將本公司股份無紙化的可能而產生的事宜現時尚未有明確計劃，且由於上文「無紙化對股東的影響」一段(i)段所述步驟可能有變，如本公司須將股份無紙化，我們將與香港結算、香港聯交所及證監會協商、合力及合作，以就將本公司股份按符合適用法例及規例予以無紙化達成一個可行的模式。為使本公司股份繼續獲香港結算接納為合資格證券以在中央結算系統內記存、結算及交收，本公司股份將須繼續符合不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則的資格規定。倘本公司須將本公司股份無紙化，我們亦將根據上市規則在適當時候於香港聯交所網站以及本公司網站刊發公佈，並向股東寄發通函以知會股東就本公司股份無紙化須採取的行動以及採取行動的最後期限。