

風險因素

〔●〕涉及若干風險。閣下於決定〔●〕前，應細閱整份文件，並審慎考慮下述風險及本文件中所載的一切其他資料。倘下列任何一項風險成為事實，我們的業務、財務狀況及經營業績便會受到重大不利影響。股份成交價或會因任何該等風險而下跌，且閣下可能損失全部或部分投資。

與我們業務有關的風險

我們的綜合物流及國際貨運業務深受全球經濟狀況變動的影響。

我們在亞洲從事綜合物流業務，且在亞洲地區之內及亞歐之間提供絕大部分國際貨運服務。因此，亞洲（尤其是中國）的經濟發展倘因全球經濟不景氣或其他因素出現不利狀況，便可能令區內消費全面下滑及令國際貿易放緩，從而會對我們的業務造成重大影響。此外，歐洲經濟衰退及外判製造業務撤離中國，亦會對我們的國際貨運業務造成重大影響。例如，二零零八年全球金融危機及近期的歐洲主權債務危機令全球經濟放緩及動盪，便導致歐洲進口及中國出口疲弱。此外，有跡象表明美國及其他跨國公司正將先前外判的製造業務自中國遷往南美等其他低生產成本地區或國家。該等因素或會對中國的國際貨運業務造成不利影響，並最終對我們的貨運業務及聯營公司的業績造成不利影響。截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的應佔聯營公司業績減少8.1%至136.4百萬港元，乃主要由於中國出口放緩令二零一二年赤灣集裝箱碼頭業績疲弱所致。倘中國出口持續緩慢增長或有所下滑，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們依賴客戶的業務表現及彼等持續外判物流業務，亦依賴市場對國際貨運服務的需求。

作為物流服務供應商，我們主要向製造商、零售商及其他客戶提供服務，滿足彼等於供應鏈各個環節中的需求。因此，我們依賴客戶的業務表現及彼等所處市場及行業的發展狀況。倘客戶於我們所服務地區市場的銷售下滑，或會令我們綜合物流及國際貨運服務的需求相應下降。此外，由於我們是客戶的第三方物流服務供應商，倘客戶的外判決策有不利變動，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。倘客戶改變供應鏈策略，決定減少外判物流業務及自行處理部分或全部該等業務，我們的綜合物流業務將受到直接不利影響。此外，倘客戶不再向我們外判物流業務，並認為聘用我們作為唯一貨運服務供應商並非必要或不具吸引，我們的國際貨運業務亦可能受到不利影響。我們客戶的業務表現及外判決策出現不利變動，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。

有關貿易限制可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們從事國際貨運業務，運送貨物到世界各地。我們的國際貨運業務或會因客戶所處或其產品製造、銷售所在的國家或地區實施貿易限制而受到影響。例如，我們須承受與貿易政策、關

風險因素

稅條例、禁運或其他貿易限制出現不利客戶業務的變動有關的風險。令貨物運輸或其他受到限制的政府行為，亦可能妨礙我們開展國際貨運業務的能力。此外，國際貿易及政治問題、局勢緊張及衝突或會導致跨境運輸延遲及中斷，致令我們的保險受保範圍受限制。倘我們無法及時或根本無法向設有貿易限制的國家運輸貨物及自該國運出貨物，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們可能無法於有關租約屆滿時與客戶重續新租約，亦可能無法以等同或高於現有租值的租金重新出租我們於香港的貨倉倉位，甚或根本無法重新出租有關倉位。

我們溢利當中的絕大部分乃源自香港貨倉的租金及其他收入。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們香港貨倉分部分別佔我們總分部業績的39.7%、30.5%、28.5%及27.1%。因此，倘租金或出租率因市況變動、重續新租約或招攬新客戶遭遇困難、現有客戶減少租用倉位或其他原因而大幅降低，我們的經營業績或會受到重大不利影響。我們無法保證客戶會於租約屆滿時重續彼等的長期或短期租約，亦無法保證我們將能夠以等同或高於現有租值的租金覓得替代客戶。此外，我們可能無法及時覓得替代客戶以盡可能縮短空置期。任何該等事項的發生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。

我們面臨激烈競爭，或會對我們的市場地位及業務造成不利影響。

我們面臨來自眾多國際、地區及國內物流公司，尤其是國際貨運市場的競爭。我們的許多競爭對手可能擁有較我們更雄厚的財務實力及市場推廣資源及經營更大的環球網絡。在我們所從事行業及我們業務所在地區內，我們亦面臨來自若干獨特物流供應商的競爭，部分該等供應商於其所經營領域內擁有極大市場佔有率。倘我們無法維持或取得足夠市場佔有率，或未能使自身從競爭對手之中脫穎而出，我們可能無法與競爭對手展開有效競爭。我們展開有效競爭的能力可能受限制於以下因素：

- 我們管理層團隊中的主要成員及資深僱員（尤其是銷售團隊中與我們主要客戶建立了業務關係者）或會流向競爭對手；
- 我們的競爭對手或會部署更先進的技術平台；
- 我們的競爭對手或會與國際運輸或物流服務供應商結盟，捷足先登取得我們可能尚未獲得的龐大配送網絡以及資源及技術；及
- 若干國內或地區競爭對手可能較我們擁有更低的成本基礎。

因此，我們可能無法與現有或潛在競爭對手展開有效競爭。此外，競爭加劇或會令我們的客戶基礎減緩增長、削減我們的市場份額並令銷售及推廣費用高企。倘我們無法與競爭對手展開有效競爭，我們的收益及盈利能力或會下降，可能令我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

風險因素

我們的融資費用受利率變動影響。

於二零一三年六月三十日，我們的未償還銀行貸款及透支總額為2,942.6百萬港元，包括即期款項658.2百萬港元及非即期款項2,284.4百萬港元。截至二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的融資費用主要包括銀行貸款及透支的利息支出，分別為數57.7百萬港元及42.0百萬港元，或佔投資物業公允價值變動前經營溢利的4.4%及5.8%。於二零一三年六月三十日，我們主要銀行貸款的實際年利率介乎1.32%（以新台幣計值的貸款）至5.82%（以人民幣計值的貸款）。我們的許多浮息銀行貸款乃經參考香港銀行同業拆息或中國人民銀行貸款基準利率等適用基準利率（視乎市場變動而定）釐定。我們無法保證未來該等基準利率不會上調。於二零一三年六月三十日，倘利率上調25個基點而所有其他變量維持不變，我們截至二零一三年六月三十日止六個月的溢利將減少約3.1百萬港元，乃由於銀行存款的利息收入及銀行借貸的借貸成本變動所致。利率大幅上調可能增加我們的融資費用，進而對我們的盈利能力造成重大不利影響。

我們的業務需要大量資本資源提供資金，而我們可能無法獲得該等資源。

我們需要大量現金撥付營運資金所需及資本開支。截至二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的添置物業、機器及設備、添置投資物業及添置租賃土地及土地使用權合共分別為1,490.1百萬港元及669.3百萬港元，收購附屬公司及聯營公司的資本開支分別為1,039.7百萬港元及518.2百萬港元。過往，我們主要依賴經營所得現金流量、銀行貸款及來自嘉里建設控制的同系附屬公司的貸款來滿足我們的大量現金需求。我們同系附屬公司的未償還貸款將透過於〔●〕前將部分貸款撥充資本及於〔●〕後即時償還餘下部分的方式悉數支付，而我們預期不會自任何控股股東或彼等控制的任何同系附屬公司取得任何新貸款。〔●〕後，我們預期將繼續依賴經營所得現金流量及銀行貸款，亦可能依賴其他形式的債務融資。然而，我們無法保證我們將有充足現金流量，亦無法保證我們將能夠取得或以理想條款取得額外銀行貸款或其他第三方融資。我們以合理成本取得充足融資的能力視乎諸多因素而定，其中許多非我們所能控制，包括一般經濟及資本市場狀況、銀行或其他貸款機構的信貸額度、〔●〕對我們的信心、我們的經營及財務業績以及任何法律及規管限制。倘未能取得充足資本資源，我們可能無法完成未來的收購或發展中物流設施的建設，亦可能無法參與新收購或發展項目。因此，在我們能夠取得額外資本資源前，我們的業務發展（如有）將受到限制，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到重大不利影響。

我們未必能持續有效地實行擴張。

我們透過（其中包括）物色以商業上可持續的方式投資選址優越的物流設施的機遇，尋求進一步擴張我們的業務。然而，我們未必能順利持續有效地實行擴張。倘擴張過快令致出現超額

風險因素

借貸的財務狀況，我們或會於業務不景氣時遭遇財務困難。反之，倘擴張速度不足，我們的市場份額及潛在客戶或會流向競爭對手。我們的擴張受諸多風險及不確定因素規限，包括(i)亞洲綜合物流市場及國際貨運市場的增長及發展情況；(ii)我們根據預計成本及在預計時間內發展業務的情況；及(iii)我們基於新業務程序或技術提供商業上可行服務的情況。

此外，於進一步作出資產投資的同時，我們將繼續在全球物色收購策略性業務的機遇。然而，收購活動涉及若干重大風險及不確定因素，包括(i)難以物色適合的收購目標及來自其他潛在收購方的競爭；(ii)難以釐定被收購業務的合適收購價格，或會令商譽出現潛在減值；(iii)債務出現潛在增長，或會因利息付款增多致令我們的融資費用有所增加；及(iv)被收購業務意外出現或然負債。

我們無法保證我們將能夠處理好業務擴張所涉及的所有風險，亦無法保證我們將能順利將業務擴張至現有服務或地域網絡之外。此外，我們所收購的業務可能未達致預期的財務業績或根本無法盈利。倘未能充分處理好擴張或收購風險，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們可能無法順利整合所收購的業務。

我們擴張綜合物流及國際貨運業務乃部分透過收購執行，並擬繼續著力物色合適的收購機遇擴張我們的地域網絡，及進一步增強我們的市場地位。然而，整合新收購業務可能花費高昂且較耗時，而各項收購或會令我們面對如下重大風險及困難：

- 整合所收購業務的經營操作及人員，以及實施統一的資訊科技系統、管控、程序及政策；
- 保持與所收購業務的主要僱員、客戶、業務夥伴及供應商的關係；
- 順利涉足我們過往經驗有限的業務分部或地域市場；
- 透過收購達致預期協同效應及策略或財務利益；及
- 處置與所收購業務所在有關司法權區相關的經濟、政治、規管及外匯風險。

此外，我們所收購（並且可能還會繼續收購）的是有關公司的非控制性權益，乃作為我們的聯營公司來經營。由於我們僅可對該等公司的經營及財務政策施加影響，而無控制權，故無法確定我們能否達致該等投資的擬定目標或從該等投資中受惠。因此，我們無法保證我們的收購將一直順利。倘未能整合該等重大收購或從中受惠，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風險因素

我們或會於有效管理合資公司營運方面遭遇困難。

我們在各個行業及不同國家或地區與第三方合作夥伴成立多間合資公司。例如，我們於中國在綜合物流方面及於巴西在國際貨運方面與當地合作夥伴共同經營若干合資公司。我們無法保證我們與合資夥伴之間不會產生分歧，亦無法保證合資夥伴不會違反彼等對我們或於合營協議項下的責任。尤其是，合資夥伴或會：

- 擁有與我們利益相抵觸的經濟或商業利益；
- 採取有違我們指示或請求，或有違我們目標或政策的行動；
- 未能或不願履行於相關合資協議下的責任；
- 面臨財務困難；或
- 就合資協議條款與我們有爭議。

倘我們遭遇困難或與合資夥伴存有任何分歧，該等合資公司的業績將會受到不利影響，而我們可能無法有效管理其營運。任何該等事項的發生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。

我們的業務及增長前景取決於我們持續吸引及挽留優秀員工（包括高級管理人員）的能力。

我們的高級管理團隊成員具備豐富的管理經驗，且已為我們效力一段頗長時間。我們認為高級管理團隊的經驗及穩定乃我們經營成功及業務增長的關鍵，而我們的持續成功取決於我們吸引及挽留大批經驗豐富的專業人士的能力。然而，物流行業的人員流失率相對較高，且該行業經驗豐富的專業人士供給有限。因此，倘流失高級管理團隊成員且未能招募及挽留足夠數目的經驗豐富人員，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的業務倚重資訊科技。

我們已開發自有產權的資訊科技系統，以有效執行經營管理及更好地滿足客戶的供應鏈需求。我們自有產權的資訊科技系統包括倉庫管理系統（「倉管系統」），該系統為我們於全球部署以管理物流經營的資訊科技解決方案，由內部設計、開發及提供支援。此外，我們亦開發出 KerrierVISION 在線平台，透過實現客戶與供應鏈間的實時資訊流提高可見、易用及連通性。此外，我們一直在分階段實施單一貨代管理系統，旨在將我們遍佈世界各地的作業系統整合為全球統一的系統。因此，我們維持有效資訊管理的能力在一定程度上取決於我們對支撐操作平台的技術作出實時及具成本效益的改進及添置的能力，亦取決於我們引進滿足客戶需求的新科技產品及服務的能力。我們無法保證我們必能成功持續提升技術以滿足客戶的需求，亦無法保證其他公司

風險因素

所開發的技術將不會削弱我們服務的競爭力或吸引力。此外，我們資訊科技系統的硬件或軟件出現故障，或會嚴重妨礙客戶的作業流程，致令我們可能需要承擔經濟損失，從而可能損害我們的聲譽。我們亦須承受資訊科技系統遭黑客攻擊或其他攻擊的影響。我們已實施反病毒及反黑客入侵措施，然而我們無法保證我們能夠成功攔截及阻止所有黑客攻擊或其他攻擊。因此，倘未能滿足客戶的資訊科技需求或保障我們或客戶的經營免受技術干擾，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

貨運及交通成本大幅上漲或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們向航空公司及航運公司購買艙位和提供或安排陸路運輸服務，均會產生高額成本。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，貨運及交通成本分別為7,234.2百萬港元、10,606.5百萬港元、13,102.4百萬港元及6,319.7百萬港元，分別佔我們總收入的66.5%、66.1%、67.9%及66.4%。貨運及交通成本極受各類因素，包括燃料價格、進出口稅、車輛稅及關稅的徵收或上調、艙位供應情況及其他因素的影響，當中很多因素均非我們所能控制。我們通常參考貨運及交通成本來制定我們所提供服務（尤其是貨運合約）的定價。倘未能將任何大幅上調的貨運及交通成本轉嫁予客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們絕大部分收益來自國際業務，故我們須承受外匯風險。

我們目前在35個國家及地區（其中三個透過我們的銷售人員）開展業務。因此，我們的業務須承受匯率波動的風險，因為我們的商業交易以及資產及負債均以多種不同貨幣計值，而我們的綜合財務業績則以港元呈列。由於我們目前一般並無對沖外匯風險，故匯率大幅波動或會對我們的經營業績及其他全面收入造成不利影響。我們或會考慮使用外匯遠期合約對沖未來的任何重大外匯風險，然而我們無法保證該等工具可供使用及行之有效，我們亦可能無法充分對沖有關風險。

遵守現有或未來環境法律法規的成本或會大幅推升我們的經營成本。

我們擁有一支由6,500多輛自置車輛（包括運輸卡車、貨車及貨櫃車）組成的車隊，服務於我們的綜合物流及國際貨運業務。我們的機動車輛須受環境法律法規規限，當中包括有關溫室氣體排放的法律法規。氣候變化所引起的問題日益受到全球關注，各國政府紛紛集中力量減少溫室氣體排放，並在商業領域加強環保可持續性工作。客戶亦可能對我們的物流設施及機動車輛提出更高的環保標準。環境法律法規的任何變動，包括要求我們改進或棄用現有車隊或要求我們改善營運作業，均可能令我們產生大筆額外成本，因此我們的經營成本或會上升，甚至喪失業務。

風險因素

倘我們的聲譽嚴重受損，或我們失去使用有關品牌、商標或其他知識產權的權利，或未能保護有關品牌、商標或其他知識產權，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們主要以「嘉里」品牌及有關商標推廣服務。由於我們認為使用該等商標對我們的業務很重要，客戶及供應商亦或會將我們與KGL、嘉里建設及其相關業務聯繫起來，故我們須承受聲譽風險。任何會對我們業務（如未能向重要客戶提供滿意服務）或對KGL、嘉里建設及其相關業務產生負面宣傳的事項倘發生，均會令我們的聲譽及品牌形象受到嚴重損害。

與「嘉里」品牌相關的商標（見「附錄七－法定及一般資料－C. 有關本公司業務之其他資料－2. 本集團之主要知識產權」一節所載）乃由KGL的附屬公司Kuok Registrations Limited擁有。我們已與Kuok Registrations Limited訂立許可協議，據此，我們已獲授無限期使用該等商標的非獨家許可，直至Kuok Registrations Limited於若干訂明的終止事項發生後終止該協議為止。該等終止事項包括（當中尚有其他）KGL不再直接及／或間接持有或控制本公司30%或以上權益、我們嚴重違反許可協議的任何事項且未能及時糾正，以及本公司未能償還債務而成為無償債能力或遭清盤。因此，倘許可協議於發生上述任何事項時而予以終止，我們使用該等商標的權利將遭撤銷。倘許可協議經已終止，我們將無法使用含有「Kerry」一詞的域名。此外，我們擁有或獲許可使用的商標若遭第三方濫用，而我們可能須就保護該等商標而產生費用。倘出現未經授權使用「嘉里」品牌、我們擁有或獲許可使用的有關商標或其他知識產權的情況，我們的競爭優勢或會受損。倘我們失去「嘉里」品牌、我們擁有或獲許可使用的有關商標或其他知識產權的使用權或未能加以保護，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們或須就商譽減值產生巨額支出。

商譽指收購成本超逾收購當日我們應佔所收購附屬公司或聯營公司的可識別資產淨值公允價值的數額。我們通常委聘一名獨立估值師對收購目標的商譽進行估值，並據此確定各類別無形資產的購買價。於二零一三年六月三十日，我們商譽的賬面餘額為1,792.6百萬港元。根據香港財務報告準則的規定，我們按年對商譽作減值測試。我們根據經營地點將商譽分配予所識別的現金產生單位，並根據使用價值計算現金產生單位的可收回金額，惟於台灣的可收回金額乃按超逾公允價值減銷售成本的部分釐定。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們分別產生商譽減值支出40.4百萬港元、7.3百萬港元、7.0百萬港元及零港元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們產生支出的商譽減值主要與二零零八年前收購的多間附屬公司有關。鑑於環球金融危機對該等附屬公司的影響，我們釐定二零一零年商譽經已減值。倘未來商譽減值產生巨額支出，我們的盈利能力或會受到重大不利影響。

我們的經營業績包括投資物業的公允價值調整，其未經變現，或會出現大幅波動。

於二零一三年六月三十日，我們所持投資物業的總賬面值為6,228.9百萬港元。根據香港財務報告準則，我們根據獨立專業估值師所進行的估值於每一結算日重新評估投資物業之公允價

風險因素

值。該等估值涉及進行專業判斷及採納若干基準及假設（其性質乃屬主觀及不確定）。該等假設包括（其中包括）(i)我們擁有可強制執行之物業業權及於所獲授整個未屆滿年期內有權自由且不受干擾地使用、佔用或出讓該等物業；及(ii)物業並無附帶可影響其價值之繁重產權負擔、限制及支銷。請參閱「財務資料－主要會計政策－投資物業之公允價值」。因此，其估值或會出現大幅波動，且出售投資物業後的實際可變現價值或會低於投資物業的賬面值。無法預見的因素（例如國家及地方經濟狀況）亦可能對我們的物業價值產生影響。尤其是，倘可資比較物業市場因經濟下滑或其他原因而出現疲弱現象，則我們投資物業的公允價值會保持穩定或減少。

另外，投資物業公允價值變動產生的任何損益計入產生期間的綜合收益表。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們分別錄得投資物業公允價值增加176.0百萬港元、130.3百萬港元、265.2百萬港元及458.3百萬港元，分別相等於除稅前溢利的14.9%、9.5%、16.0%及38.1%。於包括截至二零一二年十二月三十一日止三個年度及截至二零一三年六月三十日止六個月之期間，投資物業公允價值的有關增加額均佔除稅前溢利的一重大部分，然而該等增加額均非現金交易。由於相關投資物業乃由我們持有，故投資物業公允價值的任何增加或減少都不會改變我們的現金狀況或流動資金。因此，投資物業公允價值自身的任何增加不會產生可用於撥付股息的資金流量。公允價值調整的金額過往受市場波動影響，並將繼續受市場波動影響，從而令溢利按年大幅波動。倘投資物業公允價值大幅下跌，我們的盈利能力或會受到重大不利影響。

我們派付股息及利用附屬公司及聯營公司現金資源的能力，須視乎附屬公司及聯營公司的盈利及彼等所作分派而定，並可能須受政府對貨幣兌換及匯款的控制及限制所規限。

我們為控股公司，乃透過附屬公司開展絕大部分業務經營。我們亦投資若干物流業務，並持有相關公司作為我們的聯營公司。因此，我們派付股息的能力須視乎附屬公司及聯營公司的盈利以及彼等向我們所作出的資金分派而定。該等附屬公司及聯營公司向我們作出分派的能力須受法律及其他限制規限，包括政府對貨幣兌換及自附屬公司或聯營公司所處國家匯出款項所施加的控制及限制、可分派盈利金額、現金流量狀況、該等公司及聯營公司的組織章程細則所載限制及股東安排。倘出現任何該等限制，我們自附屬公司及聯營公司所收取的分派金額或會有所減少，從而會限制我們向業務經營撥付資金、本公司償付任何債務及我們向股東派付股息的能力。

風險因素

我們依賴我們於其中並無控制性權益的聯營公司產生的收入。

我們自聯營公司的權益中產生大部分溢利。於包括截至二零一二年十二月三十一日止三個年度及截至二零一三年六月三十日止六個月之期間，應佔聯營公司業績主要包括(i)我們應佔赤灣集裝箱碼頭（我們擁有其25%股權）的業績；及(ii)我們應佔亞洲空運中心（我們擁有其15%股權）的業績。於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止各年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月，應佔聯營公司業績分別為208.8百萬港元、148.5百萬港元、136.4百萬港元及71.6百萬港元，分別佔我們年內或期內溢利之21.4%、13.2%、10.1%及6.8%，或分別佔我們年內或期內核心純利之31.4%、20.0%、16.7%及15.7%。尤其是，於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止各年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們分佔赤灣集裝箱碼頭之業績分別為150.0百萬港元、110.4百萬港元、99.5百萬港元及55.4百萬港元。我們於所有聯營公司（包括赤灣集裝箱碼頭及亞洲空運中心）中均無控制性權益，彼等的業績可能受超出我們控制範圍以外的各種因素的不利影響。於二零一零年至二零一二年期間，我們的應佔聯營公司（尤其是赤灣集裝箱碼頭）業績有所下降。我們無法向閣下保證，我們的應佔聯營公司業績將繼續貢獻等額或更高數額的溢利或根本不會貢獻溢利。彼等的溢利貢獻大幅下降可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

因停工或罷工致令業務經營長時間中斷或會令我們的業務受到不利影響。

我們的僱員眾多，而若干中國及澳洲的僱員隸屬工會。針對我們或供應商（包括碼頭營運商或海外代理）的行業行動或其他勞工騷亂或會直接或間接妨礙或干擾我們的正常經營活動，而倘未能及時予以解決，則可能導致延遲處理客戶的訂單及我們的收益下降。我們無法預測或控制該等行動。此外，我們無法保證勞工騷亂不會影響勞工市場的整體狀況或致令勞動法出現變動，進而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們投購的保險可能不足以彌補與業務經營相關的所有損失。

我們為我們的業務投購保險，以預防第三方責任、運輸風險、財產損失及損害以及工人傷亡補償。我們現有的投保範圍可能不足以涵蓋與我們業務及經營相關的所有風險，例如處置醫藥保健產品以及食品飲料所涉及的風險。倘有關虧損未投保或超出投保額度，包括自然災害及其他超出我們控制範圍的其他事項所引致的損失，我們或須自行出資支付損失、損害及負債，從而令我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。即使我們的投保範圍足以彌補我們的直接虧損，我們仍可能無法採取補救措施或其他適當措施。此外，我們的索償記錄或會影響未來保險公司向我們收取的保險金。

我們或會因物流設施容量過剩而產生虧損。

我們通常須為綜合物流客戶提供倉庫位。為滿足有關客戶的要求，我們維持自置貨倉及物流中心，並自第三方租賃額外貨倉倉位。我們按實際需求情況或未來我們綜合物流服務的需求預

風險因素

測維持或增加物流設施。該等預測涉及不確定因素，包括購買或保留倉位供其使用的特定行業的經濟狀況變動及客戶終止或不再重續與我們所訂合約的任何決定。倘未能使用或出售我們自置或租賃的冗餘貨倉倉位，我們或會產生虧損，亦可能須記入資產減值，從而可能令我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

重大訴訟或會令我們的業務受到影響。

我們不時牽涉法律訴訟，故我們須承受被捲入其他重大法律程序的風險。請參閱「業務－法律及監管事宜－法律訴訟」一節。倘我們未能就任何法律訴訟成功抗辯，或未能順利按商業上合理的條款解決任何法律訴訟，且我們就有關法律訴訟作出賠償的損失不屬我們保單承保範圍，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。我們的管理層可能需要從業務經營中抽出時間就我們被捲入的法律訴訟作出抗辯，這對我們的業務亦可能造成不利影響。

自然災害、疫症、戰爭、恐怖襲擊及其他事項或會令我們的業務受到重大不利影響。

自然災害（如颱風、洪水及地震等）、疫症、戰爭、恐怖襲擊及其他事項（多數非我們所能控制）或會導致全球或地區經濟不穩，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘爆發疾病或疫症，如嚴重急性呼吸道綜合症（「SARS」）或H1N1及H5N1病毒，則可能導致特定產品的消費或需求普遍下降，從而或會令我們服務的需求減少。有關疾病爆發或疫症亦可能會嚴重干擾我們的經營，因衛生或政府部門或會對我們的合約承運人採取檢疫檢驗措施或限制貨物於疫症波及地區流入流出。此外，飛機、航運船舶及其他運輸工具可能成為恐怖襲擊目標，或會令（其中包括）保險及安保費用增加。政治緊張局勢或衝突及戰爭或爆發戰爭的可能性亦可能對我們業務造成損害及令其中斷，從而可能令我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

與我們經營所在國家及地區有關的風險

中國的經濟、政治、法律及社會狀況以及政府政策或會對我們的業務造成重大不利影響。

我們於中國有大量業務。截至二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們於中國的附屬公司分別佔我們總收入的45.3%及44.6%。於二零一三年六月三十日，我們於中國的附屬公司佔我們非流動資產總額的23.1%。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績須受中國當地政府政策以及政治及社會狀況變動的影響。中國經濟於諸多方面有別於其他國家，如其結構、政府干預、發展水平、增長率、資本再投資、資源配置、通脹率及收支狀況等。中國經濟正由計劃經濟向市場經濟轉變，而中國政府已實施各項措施，強調利用市場機制進行經濟改革，減少國家於生產性資產方面的所有權，以及在商業企業建立良好的企業管治。該

風險因素

等經濟改革措施可能會進行適當調整、修訂或在中國不同行業或地區間存在實施不一致的情況。我們無法保證中國政府會繼續貫徹推行經濟改革政策。此外，我們可能無法利用中國政府所採納的經濟改革措施。中國的政治、經濟、法律及社會狀況或中國政府的相關政策出現的任何變動（如法律法規或其解釋的相關變動，尤其是勞動法中可調漲工資的特定變動），通脹措施、稅率或計稅方式的相關變動、進一步外匯限制以及所施加的額外進口限制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。

中國政府出台增值稅取代營業稅或會令我們的稅務開支增加。

中國政府已採納對稅務體系作出改變，將逐步在各個服務行業以新增值稅取代營業稅。根據中國財政部及國家稅務總局於二零一二年頒佈的《營業稅改徵增值稅試點方案》（「二零一二年增值稅方案」），若干直轄市及省份的運輸業公司不再繳納營業稅（通常就總銷售額按5%稅率計徵），而就營業過程中產生的增值額改徵增值稅，稅率介乎6%至11%。我們於該等直轄市及省份的附屬公司，包括上海市、北京市、安徽省、天津市、江蘇省、福建省（包括廈門市）及廣東省（包括深圳市）的附屬公司須受二零一二年增值稅方案規限。自二零一三年八月一日起，二零一二年增值稅方案的實施範圍擴大至整個中國的運輸業公司。由於對全國範圍內運輸業公司實施該項增值稅方案尚不久，故尚不明確增值稅的出台將如何影響運輸業（包括我們於中國的供應商、競爭對手以及附屬公司及聯營公司）以及我們的稅務開支增加幅度。倘新增值稅令稅務開支大幅增加，我們的經營業績或會受到重大不利影響。

我們須受中國嚴苛的發牌規定規限。

我們須遵守經營所在司法權區的相關監管規定，以取得及持有若干牌照及許可。該等牌照及許可須作定期審核、更換或重續。尤其是，中國政府就該等牌照及許可的發放、更換及重續頒佈嚴苛規定。不同省份及城市的發牌部門或會施行不同的發牌條件及標準，而該等條件及標準亦可能不時變動。我們無法保證我們於中國申請或持有的牌照及許可將於該等監管審核下獲發放或批准並及時予以更換或重續，甚或根本無法作實，亦無法保證我們將能夠及時順利應對新法律及監管規定，或根本無法作出應對。此外，我們遵守中國牌照及許可檢查、審批或重續條件或會產生高額成本。倘我們無法及時順利完成審核或無法接獲或取得牌照及許可的更換或重續，我們的業務或會部分或完全暫停。倘我們因未遵守監管規定而遭罰款，或未能取得必要許可以提供若干服務，或無法將所增加的合規成本轉嫁給客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風險因素

我們依賴獨立第三方職業介紹所提供我們業務所需的合約人員。我們對該等合約人員的控制有限，並可能因職業介紹所違反適用的中國勞動法律法規而承擔責任。

我們於有需要時透過職業介紹所就遍布中國的業務委聘大量員工。我們已與該等介紹所就委聘合約人員訂立協議。有關其他詳情，請參閱「業務－僱員」。由於該等合約人員並非直接受僱於我們，故我們對彼等的控制有限。倘合約人員未能根據我們的業務指引經營業務，我們的市場聲譽、品牌形象及經營業績或會受到重大不利影響。

由於我們依賴職業介紹所滿足我們的人員需求，故我們有賴彼等根據我們與彼等所訂立的協議及所有中國適用法律履行彼等各自的責任。然而，根據《中華人民共和國勞動合同法》(於二零零八年一月一日生效及於二零一二年十二月二十八日經修訂，有關修訂本於二零一三年七月一日生效)，我們須就職業介紹所在向我們提供合約人員方面未能遵守所有適用勞動法律法規承擔連帶責任。因此，倘職業介紹所觸犯中國適用勞動法律法規或其他方面的任何相關規定，我們或須負擔法律責任，從而可能令我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

《中華人民共和國社會保險法》的頒佈或會增加我們的經營開支，可能令我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

《中華人民共和國社會保險法》(「社會保險法」)於二零一零年十月二十八日頒佈並於二零一一年七月一日生效。根據社會保險法，中國公司須為其僱員利益作出社會保險供款。於二零一三年六月三十日，我們於中國共有6,995名僱員。社會保險法的頒佈或會增加我們的中國員工成本及應繳社會保險相關的費用，可能令我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

我們或會因中國通脹受到不利影響。

近年來，中國經濟經歷多段快速擴張期，通脹率波動頗大。根據國家統計局的資料，於過往十年，中國通脹率曾高至6.2%及低至-0.8%，而於二零一三年六月，中國消費物價指數同比增長2.7%。有見及此，中國政府不時出台各項矯正措施，以限制放貸或調控經濟增長及遏抑通脹。未來出現高通脹或會令中國政府對信貸或物價施行管控，或採取其他行動，可能抑制中國的經濟活動，進而損害我們及客戶的業務，從而令我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

台灣政治環境混亂或台灣經濟狀況惡化或會對我們的業務造成重大不利影響。

我們於台灣有大量業務。截至二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，於台灣的收入分別佔我們總收入的10.3%及10.2%。於二零一三年六月三十日，台灣佔我們非流動資產總額的16.5%。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受台灣當地政府政策以及政治及社會狀況變動的影響。台灣的國際政治地位特殊。中國政府宣稱對中國內地

風險因素

及台灣擁有主權，不承認台灣政府的合法性。兩岸局勢緊張以及潛在的不穩定及不確定性或會對我們股份的價格產生不利影響。兩岸關係及影響台灣政治環境的其他因素或會影響我們的業務，尤其是台灣的業務。倘台灣政府對政策、稅賦、通脹及利率作出調整，以及台灣整體經濟狀況有變，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到影響。

我們承受於南亞及東南亞經營業務的相關風險。

我們於南亞及東南亞多個國家（包括諸如印度、泰國、越南、老撾、柬埔寨及緬甸等多個法律體系及政府政策多變的發展中國家）經營業務。截至二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們於南亞及東南亞的收入分別佔我們總收入的12.4%及14.7%。於二零一三年六月三十日，南亞及東南亞佔我們非流動資產總額的17.5%。我們的業務、財務狀況及經營業績須受我們經營所在相關國家的風險及不確定因素影響，包括：

- 國際、地區及地方經濟及政治狀況以及監管政策方面的風險；
- 法律發展及實施出現變動的風險；
- 外匯管制及匯率波動；
- 通脹；
- 勞動法的發展及勞務成本上漲；
- 外資方面的限制或規定；
- 盈利匯回方面的限制，包括對附屬公司的匯款及其他付款徵繳預扣稅及其他稅項；及
- 遵守適用制裁、反賄賂及相關法律法規的規定。

例如，由於南海出現領土及海上爭端，中國與越南以及菲律賓的外交關係不時緊張，並受圍繞爭議地區主權及領土主張相關的事項影響，如海上對峙及爭相聲稱擁有領土主權。二零一二年四月，菲律賓與中國在爭議地區展開對峙，而二零一二年六月，越南譴責中國將爭議島嶼群納入新行政主體。中國、越南及菲律賓間的關係惡化可能導致封鎖邊境、設置貿易障礙或中斷外交關係，或會對該等國家的整體貿易及經濟狀況產生不利影響，進而對我們的業務造成不利影響。

我們經營業務的南亞及東南亞國家的政治、經濟及社會狀況以及法律發展及政府政策或會繼續變化。我們無法保證未來的任何變化將不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

多個我們經營業務的國家對相關業務的外資所有權施加限制。有關法律法規或政策倘出現變動，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。

於我們經營業務的多個國家（包括泰國、越南及其他國家）內，外國投資者的外資所有權在若干行業須受到限制。該等國家及我們經營業務的其他國家的政府或會評估或修訂有關法律法規或政策，倘該等法律法規或政策（包括其適用或詮釋）出現任何不利變動，我們或須撤銷或修訂在該等國家的現有安排，或削減我們任何現有或未來於該等國家的附屬公司及聯營公司的投票權或經濟利益。任何有關上述各項的撤銷、修訂或削減，均可能影響我們在相關國家順利實施業務策略及經營業務的能力。此外，我們無法保證我們的附屬公司或聯營公司將能夠遵守就外資所有權作出的任何新訂限制，因是否合規可能受其他股東是否被視為本國或外國投資者（根據適用法律法規釐定）的影響。倘遭判定違反外資所有權限制，我們可能被處以罰款及刑事處罰，且我們的相關牌照或協議或會被註銷或失效。任何該等事項的發生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。