

投資我們的H股之前，閣下應細閱本招股章程所載的全部信息，包括下文所述的風險及不確定因素。該等風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們H股的成交價也可能因任何該等風險而下跌，而閣下可能損失部分或全部投資。閣下尤應特別注意的是，我們是中國註冊成立的公司，我們大部分業務於中國經營，法律及監管環境可能有別於其他司法權區。有關中國及下文所述相關事項的詳情，請參閱「監管概覽」一節。亦請參閱本招股章程「附錄五－中國及香港主要法律及監管規定概要」及「附錄六－章程細則概要」兩節。

我們認為，我們的業務營運涉及若干風險和不確定因素，其中若干因素超出我們的能力控制範圍。我們將該等風險和不確定因素劃分為：(i)與我們業務和行業相關的風險；(ii)與中華人民共和國相關的風險；及(iii)與全球發售相關的風險。

與我們業務和行業相關的風險

與我們藝術品經營與拍賣板塊相關的風險

藝術品的需求不可預見，可能對我們獲得和銷售藝術品的能力、我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

藝術品的需求受到諸多因素的影響，其中若干因素超出我們的能力控制範圍。該等因素包括整體經濟及政治環境、有關最受追捧收藏種類及藝術家以及個人收藏家收集喜好的藝術品市場走勢。例如，在拍賣業務下，市場需求降低時，藝術品拍賣成交量減少，進而使得我們賺取的佣金收入降低。在藝術品經營業務和藝術品投資顧問和其他業務下，當我們擬轉售我們作為主體購買的藝術品或出售根據我們提供投資顧問服務的相關藝術品信託計劃管理的藝術品時，期內的藝術品需求可能降低。因此，我們轉售藝術品及／或為相關藝術品信託計劃提供投資顧問服務所得利潤可能降低。倘發生上述任何意外事件，我們的現金流量可能會受到負面影響，這可能進一步對我們的經營業績造成重大不利影響。此外，在市場需求高漲時，我們可能無法以合理價格購買到優良藝術品，或根本無法取得相關藝術品。倘發生上述任何情況，我們的業務、財務狀況和經營業績均可能受到重大不利影響，並會造成我們的經營業績不時出現重大變動。

風險因素

可供拍賣、收藏或轉售的藝術品的品質和數量受到諸多不確定因素的影響，從而使得我們的財務狀況及經營業績出現劇烈波動。

可供我們徵集、拍賣、或轉售的藝術品的品質和數量受許多超出我們能力控制範圍內的不確定因素影響，包括市場的活躍度、市場需求及潛在買家（或競買人）或賣家（或委託方）購買或出售某些藝術品的意願，而這些意願會受到相關人士個人財務狀況、健康和婚姻狀況等諸多因素影響等。這些因素均難以預測，且各因素可能對我們獲得藝術品的質量和品質以及我們出售藝術品的能力造成不利影響。上述情況可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

如果我們無法拓展或維護現有客戶基礎，我們的業務會受到不利影響。

我們認為，我們的收益、盈利能力及營運現金流量受我們客戶的財務狀況，以及我們是否能與其發展並保持關係的影響。數年來，我們致力於拓展廣闊的客戶基礎，包括海內外高端客戶。目前，我們在香港、美國、日本及台灣設有附屬公司及或／辦事處，並在歐洲和東南亞等區域拓展我們的業務。我們擬通過我們的全球網絡繼續維持及進一步拓展客戶基礎。如果我們無法維護和拓展客戶關係，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們不能保證能全部收回拍品保證金或預付拍品款，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。

在我們的拍賣業務下，為吸納具吸引力的藝術品及高端客戶，我們會按要求與委託方訂立拍品保證金協議，據此，以相關拍品質押為條件，我們將向委託方提供拍品保證金，金額不超過專家提供估值的30%，乃由待拍藝術品作保證。若相關藝術品流拍，我們獲得拍品保證金及應計利息全額還款後，須將藝術品歸還委託方。截至2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年10月31日，拍品保證金總額分別達人民幣791.4百萬元、人民幣608.4百萬元、人民幣398.8百萬元及人民幣356.2百萬元。

根據標準格式委託拍賣協議的條款，我們在獲取買家全額付款之前沒有義務向委託方付款。然而，應資信良好且／或與我們擁有長期關係的賣家要求，我們可在獲得應收相關買家全額付款之前支付預付拍品款，前提是(i)我們已收到該買家的部分應付款項；及(ii)我們管有賣家的相關拍品或其他拍品，其將用於保證該預付款。預付拍品

風險因素

款金額乃與賣方協商，並考慮多項因素後釐定，包括過往交易記錄、應付相關賣家款項、相關拍品的性質及成交額以及我們的整體財務狀況。截至2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年10月31日，預付拍品款總額分別達人民幣219.8百萬元、人民幣159.6百萬元、人民幣407.7百萬元及人民幣436.9百萬元。請亦參閱「業務－內部控制及風險管理－預付拍品款」及「財務資料－合併資產負債表的若干項目－拍品保證金」一節。

我們無法確保能全部收回拍品保證金及預付拍品款，或根本無法收回此等款項。此外，我們無法確保為保證相關拍品保證金及預付拍品款而持有的藝術品的價值不會出現重大不利波動，我們可通過拍賣或私人洽購的方式出售相關藝術品，並使用所得款項清償我們欠付的款項。倘使相關藝術品的可變現價值已經低於我們有權收回的金額，我們將會產生損失。此外，若我們為拍品保證金或預付拍品款作保證的相關藝術品出現競爭性索賠，或須向我們付款的委託人破產或無力償債，我們收回該等未償還款項的能力或會受限或延遲。我們的業務、財務狀況和經營業績可能會因此受到重大不利影響。

我們受到與海外業務拓展相關的風險。

我們認為，拓展海外市場對於我們具有戰略重要性。我們致力提高徵集海外市場高價值藝術品的能力；拓展及維持與海外高端客戶的關係。截至最後實際可行日期，我們在香港、美國、日本、台灣設有含附屬公司及代表辦事處在內的廣泛藝術品經營與拍賣業務網絡，並在歐洲及東南亞等區域拓展我們的業務。此外，自2012年起，我們通過附屬公司保利香港拍賣開始在香港開展拍賣業務。我們承受與海外業務拓展相關的諸多風險。例如，於拓展進入海外市場初期，對比該市場上的當地競爭者，我們對相關海外市場的藝術品市場及藝術品缺乏了解。我們亦有義務遵守當地市場的外國法例和其他監管規定，從而可能令我們的發展受限。此外，與當地經驗豐富的競爭者相比，其在相關市場的營運歷史較我們長，且我們徵集及銷售藝術品的分銷渠道可能有限。我們收回海外應收拍賣款項的能力也可能因美國、日本及台灣等多個司法權區

的銀行和海外法律法規而受到不利影響。這些國家和地區的經濟、政治及文化狀況的變化，可能影響海外收藏家進入中國藝術品市場交易的意願及興趣，進而影響我們獲得海外優質藝術品的能力。因此，我們的拓展可能不如預期成功，從而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

藝術品鑒定、相關價格估值及管理層對藝術品定價依賴我們管理層及專家的主觀判斷，我們受到與其相關的風險。

我們通常聘用專家對藝術品進行鑒定和估值。我們也實施了嚴格的內部審核程序，以便管理層進一步確定(i)拍賣底價；(ii)藝術品購買價格；或(iii)藝術品的建議購買價格（如適用）。藝術品的鑒定、估值及相關價格釐定依賴於我們管理層和專家的主觀判斷。請參閱「業務－內部控制及風險管理」一節。

此外，在我們的藝術品投資顧問和其他業務下，我們作為投資顧問，需要針對藝術品的真實性出具書面意見，以便受託人作出購買決定。根據相關協議的條款，若法院認定經我們鑒定及認可的藝術品確實為贗品時，我們需要向受託人賠償因此造成的經濟損失。近年來，贗品技術不斷更新，藝術真品愈加難以區分。我們無法保證我們的經營過程中不會出現針對有關藏品（尤其是知名藝術家的名作）真實性的爭議。

當藝術品的市場價格低於拍賣底價時，相關藝術品可能流拍，而我們可能會因此損失相關佣金收入。若我們作為主體購買的藝術品的市場價格跌至低於我們的購買價格時，我們也可能會產生損失。此外，在我們的藝術品投資顧問和其他業務下，當拍品的市值跌至低於購買價格時，我們可能無法收到獎勵或需承擔受託人產生的虧損。請參閱「風險因素－在融資型藝術品信託產品到期時，我們可能須向受託人支付信託貨幣資產總額與信託本金總額、其他預期收益及開支之間的差額，從而可能會對我們的經營業績造成重大不利影響」一節。

發生上述任何事件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。此外，若我們無法解決有關藝術品真實性及價值的糾紛，此等糾紛可能對我們的品牌形象及聲譽造成重大不利影響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。

風險因素

我們的經營業績可能受到買家無法如期付款的不利影響。

在我們的拍賣業務下，我們通常於拍賣成交後向中標者收取拍賣應收款項。我們通常與買家及／或賣家結算拍賣額後向委託方付款並確認佣金收入。請參閱「業務－我們的業務－藝術品經營與拍賣板塊」一節。因此，若買家未能如期付款，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，根據我們的政策，若我們同意於收到全款前向資信良好且／或與我們擁有長期關係的買家交付拍品，我們面臨相關買家無法如期付款的風險。我們可協助拍賣方與相關買家（尤其是購買高價值藝術品的買家）訂立超過一年的較長信貸期或分期付款的安排。截至2013年10月31日，我們截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2013年10月31日止十個月所舉辦藝術品拍賣會的累計結算率分別為74.0%、55.8%、55.5%及52.9%。（累計結算率乃由(i)於各相關年度或期間我們透過所舉辦藝術品拍賣會所拍賣的藝術品截至2013年10月31日的已結算落槌價總額除以(ii)於該年度或期間我們藝術品拍賣會的落槌價總額計算得來。）有關我們相關政策的詳情，請參閱「業務－內部控制及風險管理－結算交割」一節。儘管我們積極審查未償還款項並聯絡相關方加速收款過程，但概無確保我們可如期結算所有相關買家的款項，或根本無法結算相關款項。若我們為未償還款項作抵押的相關藝術品出現競爭性索賠或相關藝術品的可變現價值已經低於我們有權收回的款項，我們收回相關未償還款項的能力受限或延遲且我們可能產生虧損。

我們可能無法及時將買家付款與相關藝術品一一對應，從而對我們的經營業績造成不利影響。

在我們的拍賣業務下，我們通常於拍賣成交後向買方收取拍賣應收款項。實際上，我們可能遭遇無法及時將我們收取的拍賣應收款項與拍賣中出售的相關藝術品一一對應的困難，尤其是，某些買家於拍賣中對多件藝術品作出質押或該買家又是我們安排的另一交易的委託方。我們通常與買家或賣家結算拍賣款項後確認佣金收入，故延遲結算可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

若出售藝術品引起所有權索償，我們可能面臨損失。

在接受委託我們拍賣的藝術品或我們作為主體購買的藝術品之前，我們會透過專家對相關藝術品擁有人的背景進行一連串的盡職審查。請參閱「業務－內部控制及風險管理」一節。據我們中國法律顧問告知，根據中國法律法規，只要我們就相關藝術品所有權進行合理驗證，我們毋須就委託予我們的相關藝術品的所有權承擔法律責任。就藝術品而言，並無驗證藝術品所有權的客觀及量化行業標準。因此，我們的競價協議內通常不包括我們就藝術品所有權作出的擔保，從而令我們免於承擔相關藝術品所有權的法律責任。就在香港開展拍賣業務而言，根據我們拍賣圖錄所刊載的業務規則，賣家須向我們及買家作出若干不可撤銷的所有權擔保。該等擔保包括賣家在不違反任何法律法規的情況下出售藝術品及拍賣藝術品的絕對所有權或法律權利。我們不會接收任何我們知悉涉及所有權糾紛或法律障礙的藝術品。然而，凡針對我們提出的所有權索償可能分散管理層對現有業務的注意力及資源，並造成我們的聲譽風險，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

委託予我們的藝術品可能遭受損毀或盜竊，從而對我們的藝術品經營與拍賣板塊以及品牌信譽造成重大不利影響。

在我們的拍賣業務及藝術品經營業務下，我們需要保管待售的藝術品或我們作為委託人購買的藝術品。此外，於拍賣前，我們通常會在不同城市組織公開預展。某些品種的藝術品嚴格規定對保管、運輸、展示環境進行特殊處理，包括溫度、濕度及燈光。我們無法保證我們的安全及存貨管理措施足以令藝術品免遭盜竊或損毀，或我們的投保範圍足以涵蓋我們產生的損失。任何索償均可能對我們的信譽、客戶關係及我們日後徵集拍品的能力產生不利影響，從而對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法購買到相關類別的保險，從而令我們面臨我們管有藝術品損失的風險。

就我們在香港的拍賣業務而言，我們為參與公開預展的拍品購買相關類別的保險。但是，在中國大陸，我們可能難以為藝術品購買相關類別的保險。因此，我們並未為供拍賣及中國設施內收藏的藝術品購買保險。此外，獨有及罕見藝術品可能需要不同或特殊的保管條件，因此我們可能無法在市場上購買到合適的保單，若相關藝術品遭到損壞或產生虧損，我們可能無法補償相關損失。如果保險費日後過高，我們還須縮小投保範圍及減少保險費。此外，保險業的發展速度可能落後於藝術行業的快速

發展速度，從而可能對我們購買保單的能力產生不利影響。配合行業慣例及受中國可購買的保險限制，我們目前尚未對若干風險投保，例如委託我們拍賣的藝術品或我們中國設施內收藏的藝術品遭受損毀或盜竊的風險。因此，倘我們因這些風險落實遭受任何損害而可能會產生重大資本開支、費用及負債，則我們的業務及經營業績可能因此受到損害。

在演出與劇院管理板塊和影院投資管理板塊下，我們按照行業慣例和法律規定為表演人員和觀眾購買相關保單。但是，我們無法保證我們目前的保單可為日後可能產生的風險及損失作保，且我們無法保證我們能夠以類似或商業可行條款購買到新保單或續期現有保單。凡與投保範圍相關的損失均可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的藝術品經營業務面臨利率波動的風險。

在藝術品經營業務下，我們購入被低估或具備升值潛力的藝術品，持有直到在合適的時機轉售，賺取利潤。我們主要依賴營運資金及銀行貸款購買相關藝術品。利率上調會增加我們購買和持有相關藝術品的成本，如果我們無法在轉售相關藝術品時轉嫁成本予客戶，我們的經營業績可能因此受到不利影響。

在融資型藝術品信託產品到期時，我們可能須向受託人支付信託貨幣資產總額與信託本金總額、其他預期收益及開支之間的差額，從而可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。

在管理藝術品投資顧問和其他業務時，我們作為投資顧問，需要針對相關藝術品向出具鑒定及估值意見，以供受託人作出相關投資決策。根據融資型藝術品信託產品的條款，在融資型藝術品信託產品到期後，若借款人或其擔保人未能償還相關款項，則我們需要向受託人支付截至相關協議規定日期的信託貨幣資產總額與信託本金總額、信託計劃協定的預期收益、適用稅費和其他應計成本（不含我們預期的獎勵費用）之間的差額。截至2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年10月31日，我們的或然負債金額分別為零、人民幣118.0百萬元、人民幣188.0百萬元和人民幣253.0百萬元。有關詳情請參閱「財務資料－或然負債」一節。但是，我們無法擔保借款人及其擔保人於相關信託計劃到期時可以支付相關差額，或者我們可以向其追索我們已經支付的差額。在這種情況下，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。

與我們演出與劇院管理板塊相關的風險

如果我們無法向觀眾提供優質演出，我們的經營業績將會受到不利影響。

我們通過組織各類演出獲取劇院票房收入。於往績記錄期間，我們專注於推廣文化演出，例如交響樂、芭蕾舞、歌劇、戲劇、音樂劇及演唱會等。中國各個地區文化差別較大，要求我們為不同地區的劇院挑選合適的演出迎合不同的觀眾品位及喜好。我們的成功部分取決於我們對我們管理的劇院所在地區觀眾的品位及喜好作出預測及調整的能力。若我們的文化演出並未達到足夠的觀眾接受度，或觀眾的品位及喜好出現變動，則我們的業務、財務狀況或經營業績或會受到重大不利影響。

就我們製作的原創劇目而言，可能會出現成本超支，我們可能因此無法收回本身投資。

近年來，我們開始製作自主原創劇目，但其製作週期長、資本投資大。此外，中國觀眾不斷提高的藝術欣賞水平要求我們不斷提升劇院管理和演出標準。我們無法保證自己製作的節目能在推出時成功吸引足夠觀眾，而這種情況的發生會導致我們劇院票房收入下降，且我們可能無法收回我們的成本，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

若我們無法及時或根本無法為引進的外國節目獲得審批，我們的節目可能受到不利影響。

根據適用中國法律法規，我們在引進外國節目前，需獲取管理文化藝術產業的中國政府部門的審批。請參閱「監管概覽」一節。我們無法確保我們可以及時獲得審批，或根本不能得到審批，若發生該等情況可能對我們在劇院的整體演出造成不利影響，從而會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

若我們無法與劇院業主續簽相關的劇院管理協議，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們通常與劇院業主簽訂劇院管理協議，規定我們提供劇院管理及經營服務，並釐定業主應支付的劇院管理費金額。於劇院管理協議談判期間，協議雙方經參考劇院所在地區的經濟發展水平、劇院的規模、我們經營及管理劇院的估計成本及開支以及義務演出的數量及檔次等諸多因素，通過談判來釐定劇院管理費的金額。此外，我們與劇院業主協商劇院管理協議的主要條款，包括就我們須提供的年度最高演出票價設

定上限以及演出的數目及類別。請參閱「業務－我們的業務－演出與劇院管理板塊」一節。截至2010年、2011年和2012年12月31日止年度以及截至2013年10月31日止十個月，我們的劇院管理費分別達人民幣177.5百萬元、人民幣239.5百萬元、人民幣295.7百萬元和人民幣287.7百萬元。於往績記錄期間，我們已成功續簽現有的全部劇院管理協議。但是，我們無法保證我們能夠繼續以有利條款或及時續簽我們的劇院管理協議，或根本無法續簽。此外，根據劇院管理協議條款，若我們無法提供最低演出數目或達到最低入座率的義務而違反劇院管理協議條款，劇院業主可於此等協議到期前予以終止。凡我們未能履行劇院管理協議條款項下的義務，或以有利條款修訂現有劇院管理協議，或根本無法履行或續訂，我們的聲譽、挽留我們所管理劇院的能力、市場份額、業務及經營業績或會因此受到重大不利影響，並遭受劇院業主索償及其他糾紛。

我們根據買斷協議購買演出的意外成本超支可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們不時通過買斷協議向演出團體或代理採購演出節目，根據相關協議，我們根據對演出的場數、相關劇院的地點、演員的餐飲及差旅開支等其他開支以及市場競爭估算成本，並需一次性支付固定價款。然而，我們的實際成本可能與我們預估的成本存在誤差，此乃由於（其中包括）預估的市場環境變化所致。因此，若我們的購買價過高及／或我們的實際成本超出估計成本，我們項目的盈利會減少或遭受虧損。另外，不可預測的天氣變化、交通堵塞以及其他營運中斷均可能會導致演出延遲，從而進一步增加我們的實際成本，因此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。

與影院投資管理板塊相關的風險

若供放映的電影數量減少或相關影片對觀眾的吸引力下降，我們的業務將會受到不利影響。

我們的業務很大程度上取決於我們是否能夠在相關市場獲得合適放映的電影以及該類電影的成功程度。電影製片商未能提供足夠數目的影片可能導致觀影人數及電影票房收入減少，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績都造成重大不利影響。

不同類型電影的市場品位及喜好不斷變化，這令我們難以預測觀眾對我們影院放映影片的興趣。影片對觀眾的吸引力下降或會導致我們的觀影人數及影院票房收入減少，從而對我們的經營業績造成不利影響。

我們依賴保利萬和電影院線提供獲准可在中國放映的電影。我們與保利萬和電影院線關係的惡化可能對我們獲得成功商業電影的能力造成不利影響。

在中國，主要進口影片和國產影片基本上是通過院線進行供片。單體影院經營者通常通過加入院線獲得電影拷貝進行放映。根據相關中國法律法規，單體影院只能加入一家院線。請參閱「監管概覽」一節。於往績記錄期間，我們加入保利萬和電影院線取得影片以供放映。我們無法保證我們能以合理價格從院線取得優質電影，或根本無法取得。此外，保利萬和電影院線與我們影院訂立的收入分成安排可不時予以調整，從而可能導致我們的電影票房收入降低。一旦出現這種情況，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。

其他電影發行渠道可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們面臨着來自諸多其他電影發行渠道的觀眾競爭，例如DVD光盤、付費電視頻道、衛星電視頻道，特別是網絡在線播放及下載服務。相較傳統影院，此等其他電影發行渠道的播放時間表更為靈活，成本更低。此外，近年來，影片在影院上映日期至影片可在其他電影發行渠道播放的日期之間的時間隔逐漸縮短。若此間隔繼續縮短或消失不見，觀眾更可能選擇其他渠道，而非傳統影院。近年來，電影行業從內容製作及播放方式方面進行技術革新，尤其是製作3D電影及適合巨幕播放的影片，以增強觀眾進影院的意願。但我們無法保證，隨着其他渠道的進一步發展，觀眾會繼續在影院觀看影片。此等其他電影發行渠道受歡迎程度以及娛樂競爭形式的大幅攀升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。

電影盜版，特別是盜版電影的網絡發行，可能對我們的業務產生不利影響。

近年來，科技進步使電影可以轉化成數碼格式，以及在互聯網上非法下載電影，使得盜版電影更為猖獗。盜版電影使得觀眾可以低價甚至免費觀賞影院正在上映或者

風險因素

即將上映的影片。如果該等盜版電影無法得到遏制，並且越來越多的觀眾選擇觀賞盜版電影，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會因此受到重大不利影響。

我們租賃發展影院所需的商業物業。如果租賃協議所載租金或其他費用上漲，我們的盈利能力可能受到不利影響。

我們主要在租賃的商業物業上發展影院經營，依據為有效期為15年至20年的租賃協議。我們一般同意按（以較高的為準）(i)固定金額；或(ii)相關影院的年度電影總票房收入淨額的協定百分比支付年度租金。因此，我們降低租金的能力有限。於往績記錄期間，由於繁華地段商業物業的稀缺性以及中國房地產價格的整體攀升，我們的租賃費用不斷上漲，並可能繼續上漲，從而對我們的盈利能力造成不利影響。我們不時需要應業主要求而承擔特定的義務，包括(i)限制在相關物業的一定距離範圍內開發其他影院；(ii)應業主要求為特定客戶提供促銷或折讓活動；及(iii)在影院舉辦大型促銷活動前需獲得業主批准。我們無法保證這些額外義務不會帶來額外成本，或者給我們的業務計劃帶來不利的影響。上述情況的出現，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。

我們在現有地域市場和新地域市場的擴張可能無法成功。

我們計劃在我們認為適當時通過新建影院或收購現有影院等方式拓展我們在現有或新市場的業務。我們無法保證以商業上合理的價格收購優質的影院或擬建影院場地，也無法保證能達成有利於我們利益的條款。此外，我們對現有及新建影院的表現及競爭環境的預測可能並不準確。例如，我們現有或新建影院外圍可能出現競爭對手的新建影院。此外，我們在新市場的當地競爭對手可能比我們更加了解當地的文化及市場喜好，並佔據有利的地理位置。若出現上述情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

如果我們無法跟上電影放映技術不斷革新的步伐，我們的經營業績會受到不利影響。

電影放映技術對我們影院投資與管理業務的成功至關重要。為了把握中國對巨幕、3D影片日益增長的需求，我們投資並採用諸多先進電影放映設備及與技術，例如3D屏幕，以提升觀眾的觀感及我們的盈利能力。此外，我們已開發Poly-Max電影放映設備及技術，或Poly-Max系統，截至2013年10月31日，我們的五家影院已應用Poly-Max系統。2013年5月，我們在中國為Poly-Max設備及技術申請專利權。請參閱「業務—我們的業務—影院投資管理板塊—Poly-Max」一節。然而，電影放映技術的不斷革新或觀眾喜好的不斷變化可能會迫使我們日後作出巨額投資來升級或更換我們的現有設備。如果我們無法跟上電影放映技術不斷革新的步伐，可能會降低我們的盈利能力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與我們總體業務和行業相關的風險

全球經濟（尤其是中國經濟）的不確定性可能會對我們的業務造成不利影響。

全球經濟形勢欠佳，特別是中國經濟的波動會對我們的業務造成不利影響。受到歐元區債務危機及全球金融危機引起金融或經濟形勢欠佳的影響，近來全球經濟發展以及中國等主要新興經濟體的經濟增長已有所放緩。根據國家統計局的數據，中國的實際國內生產總值年增長率從2010年的10.4%下降到2011年的9.3%，並於2012年進一步下降到7.8%。

我們在藝術品經營與拍賣板塊下的經營業績尤其可能面臨中國、美國、歐洲、亞太國家經濟、政治和金融環境波動的風險。上述國家出現任何不利發展均可能對藝術品供需帶來不利影響，進而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。例如，在經濟低迷和政治動蕩時期，潛在買家和賣家可能缺乏積極性買賣藝術品。因此，我們拍賣佣金收入、轉售藝術品和為藝術品信託計劃提供投資顧問服務所得利潤可能減少。另一方面，當全球經濟改善帶動藝術品價格上漲時，我們可能難以作為主體以合理價格獲得藝術品，但我們的整體業績可能因拍賣業務所得佣金收入的預期提升而有所增加。

此外，在經濟衰退時，人們可能較少購買戲劇和電影等文化產品，從而可能進一步影響我們的劇院和電影票房收入。儘管電影行業對於蕭條或低迷的經濟具有一定彈性，但其持續性並不足以克服長期的經濟低迷或緊縮，因此電影行業可能會受到不利影響。

文化產品市場需求的波動會導致我們經營業績的重大變化，故我們過往的業績無法作為未來表現的指標。

我們產品和服務的市場需求受到諸多超過我們能力控制範圍因素的影響，包括整體經濟及政治環境、藝術品市場有關最受追捧收藏種類和藝術家不斷變化的趨勢、個人藏家的收藏喜好、潛在買家或賣家買賣特定藝術品的意願、觀眾對某類型演出或電影的喜好、製片商、發行商或表演樂團完成或推廣成功商業電影或演出的時機等。這些因素難以預測，但可能導致我們的經營業績出現重大波動。例如，2012年，主要由於中國的藝術品行業呈現明顯回調，同年我們的拍賣額與2011年相比下降46.3%。我們無法保證類似的情況日後不會再次出現。此外，我們通常於拍賣成交後，與買家

風險因素

及／或賣家結算拍賣額後確認佣金收入。因此，我們於選定期間內確認的佣金收入可能來自上一期間的拍賣額，未必能及時反映相關期間的拍賣成交額。亦請參閱「風險因素－我們的經營業績可能受到買家無法如期付款的不利影響。」由於中國對外商投資中國電影院線公司施加監管限制，2013年6月，我們出售及轉讓保利萬和電影院線的51%權益予控股股東。出售後，我們不再從事電影院線業務。有關更多詳情，請參閱「我們的歷史及重組」一節。於往績記錄期間，我們自保利萬和電影院線錄得收入，包括其有權獲得的我們自營影院及加盟影院分別支付的部分影院票房收入淨額。然而，我們出售保利萬和電影院線之後，我們不再有權獲得其未來收入及利潤。因此，我們過往業績不應作為我們未來業績的指標加以依賴。

我們的業務依賴我們與供貨商、客戶和合作夥伴的關係，其中很多人擁有強大的議價能力。此等協商如有任何中斷可能會對我們的業務會造成重大不利影響。

我們的三大業務板塊均依賴我們與某些供貨商、客戶和合作夥伴的關係，他們中很多均在行業中享有較高聲譽及地位，並具備強大的議價能力。在藝術品經營與拍賣板塊中，我們依賴少數高端客戶與大收藏家向我們提供藝術品。若該類客戶決定終止與我們的合作關係，或者我們未能通過洽談達成共識，在此等情況下，我們的盈利能力、經營業績及財務狀況將會受到重大不利影響。在演出與劇院管理板塊中，我們致力提供優質文化演出，故我們需要引入足夠數量的此類演出節目。如果我們未能與藝術演出團體達成合作共識，我們的劇院票房收入或劇院管理業務可能受到重大不利影響。在影院投資管理板塊中，我們倚賴保利萬和電影院線合作的最大電影發行商中影集團數字電影院線有限公司提供給我們的優惠價格進行影片放映。如果我們不能繼續與中影集團數字電影院線有限公司等電影發行商合作，並在該合作中獲得優惠的或合理的商業定價，那麼我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們的經營業績會出現季節性波動。

我們過往曾經經歷且預期繼續經歷業務的季節性波動，尤其是藝術品經營與拍賣板塊。我們每年有「春拍」和「秋拍」兩個主要的拍賣季，此乃符合行業慣例。「春拍」季大約從4月延續到7月，「秋拍」季大約從9月延續到12月。來自於「春拍」、「秋拍」的收入佔全年拍賣收入的重要部分。此外，在中國法定公眾假日和傳統節假日，包括國

風險因素

慶節、勞動節、新年及春節假期以及學校暑假，我們劇院及影院的觀眾上座率通常較高。因此，我們的收入於此等期間相應較高。由於我們的收入會有季節性波動，比較我們業務板塊的一個財務年度不同時期或在不同財務年度同一時期的銷售額和經營業績是沒有意義的，其並不能夠作為我們未來業績的指標。我們收入的季節性要求我們必須審慎運用我們的營運資金，以保證我們的業務營運擁有充足的現金。不能把握我們業務的季節性可能會對我們的收入和財務狀況產生重大不利影響。

我們需要大量資金運營業務。如果無法及時或以優惠條件取得所需資金，可能會對我們的業務造成不利影響。

我們的業務運營需要大量的營運資金。例如，就藝術品經營與拍賣板塊而言，我們需要大量資金向委託方支付拍品保證金以獲取高價值藝術品和我們與其擁有長期合作關係的優質客戶。此外，就演出與劇院管理板塊及影院投資管理板塊而言，我們須分別投入大量資本製作原創劇目及發展影院。此外，為提升影院的競爭力，我們需要投資發展新影院、升級及翻新現有影院設備，從而提升我們的品牌聲譽及利潤。過往，我們的資本開支由銀行貸款、股東股權及經營活動產生的現金共同撥付。然而，我們無法確保我們可獲得足夠的資金資源為業務融資，或我們可以及時或以優惠條款獲得充足的銀行貸款，或根本無法獲得相關資金。發生此等情況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。

我們經營所在行業受到高度規管。我們可能無法取得或續新我們經營所需的主要執照、許可證及批文。若我們的執照、許可證或批文暫停或終止，均可能對我們的業務產生負面影響。

我們經營的業務受到眾多中國政府機構的嚴格監管，包括中共中央宣傳部、文物局、商務部、文化部及國家廣電總局。就我們的各業務板塊而言，我們需根據適用法律法規取得並及時續新相關執照及許可證。就藝術品經營與拍賣板塊而言，從事拍賣文物的拍賣公司須依法申請及取得國家及省級主管部門頒發的《拍賣經營批准證書》。在演出與劇院管理板塊下，我們需取得主管部門的營業執照許可。就影院投資管理板塊而言，電影放映環節實行資格准入制度。詳情請參閱「監管概覽」及「業務－資質與

許可」一節。此外，中國法律體系仍在不斷演變，中國政府機構可能會頒佈新的法律法規，對我們獲取或續新相關執照或許可證施加更為嚴格的標準。我們無法確保能按期成功續新全部執照。我們一個或多個執照暫停、終止或到期可能對我們的收入及利潤產生重大不利影響。此外，凡我們任何執照的牌照規定出現變動，均可能對我們維持執照的能力產生影響。

我們的所有業務板塊均可能受到競爭的不利影響。

我們在藝術品經營與拍賣板塊上，我們主要與國內外市場的拍賣行在徵集、鑒定及估值藝術品的能力方面展開競爭，包括香港佳士得、香港蘇富比、中國嘉德、北京翰海及北京匡時等。我們的部分競爭者在財務能力、網絡覆蓋度、客戶基礎及品牌認可度方面擁有優勢。目前，佳士得及蘇富比等國際領先從業者將香港用作協助中國藝術品業務的基地及吸引中國客戶的平台。2012年9月，蘇富比進一步採取措施與北京歌華美術公司合作成立合營公司蘇富比(北京)拍賣有限公司，成為首家在中國市場立足的國際拍賣公司。2013年4月，佳士得在上海宣佈成為首家在中國獲得拍賣執照、且獨立開展拍賣業務的外資企業。雖然國內市場目前受中國《文物保護法》保障，其限制外資企業從事文物拍賣，但我們無法保證中國政府機構不會修訂該限制，從而為中國藝術行業帶來更加激烈的競爭。競爭可能會減少我們的佣金收入、增加我們徵集、購買和銷售藝術品的成本，以及招募業內人才的費用。在演出與劇院管理板塊方面，我們在演出節目資源、劇院網絡覆蓋度及品牌認知度上與中國其他劇院管理公司競爭。某些競爭者在購買或製作演出方面擁有雄厚實力，包括中國對外演出公司劇院。在影院投資管理板塊方面，我們主要與其他在我們擁有影院的區域設立影院的競爭者競爭。我們預期，中國劇院及電影行業的競爭日後將變得更加激烈。競爭可能迫使我們降低票價、增加購買演出或電影、或升級或翻新劇院或影院設施的成本，因此我們的利潤可能減少。若我們無法成功與競爭對手展開競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的發展策略可能並不會成功。

我們擬將全球發售所得款項主要用於業務擴展，包括擴展全球客戶網絡提升藝術品徵集和銷售、通過在中國管理更多劇院來擴展我們劇院的覆蓋範圍以及建立新影院。有關詳情，請參閱「業務－發展戰略」和「未來計劃及所得款項用途」一節。我們不能保證在面臨難以預測的市場環境及客戶品味喜好變化時，我們新建影院和劇院的表現能達到預期水平。此外，由於我們經營三個不同的業務板塊，我們面臨分配資金、管理及人員資源、實施各板塊業務發展戰略以及達致協同效應的挑戰，尤其是涉及監管環境差異、相關行業市場趨勢、合資格僱員及本集團資本有限的挑戰。發展戰略的成功實施將對我們分配管理資源和資金的能力形成挑戰，也會使我們面臨多種不可控制的風險，包括挽留和招募合資格人員的潛在困難、對我們擬拓展業務或地域市場的經驗和認知不足、管理層注意力與資源從現有業務分散的風險，以及無法賺取足夠收入抵銷成本與開支。收購亦可能導致下列情況，如招致及繼承債務及其他負債、承擔收購業務的潛在法律責任，產生與商譽以及其他無形資產相關的減損支出。如果我們不能成功實施我們的發展策略，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。

若我們無法挽留及僱用合資格僱員，我們的業務可能會受到不利影響。

我們的成功主要歸功於合資格主要僱員的貢獻。就藝術品經營與拍賣板塊而言，我們依賴大批獲國家拍賣師資格證書的專業人才來經營拍賣業務。此外，我們依賴行業專家來提供藝術品鑒定和估值服務，而此等行業專家需要較長時間的實踐積累足夠經驗方能提供專業及可靠的建議。就其他業務板塊而言，我們需要合資格僱員來保障劇院和影院能夠得到統一的和高水平的管理，從而提升觀眾的體驗、提高我們的品牌認知度並增強盈利水平。然而，在中國招募具備管理及經營劇院及影院經驗的合資格僱員的競爭愈加激烈。如果我們無法僱用或挽留合資格僱員，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。

電子信息技術系統故障可能會導致我們的業務中斷、機密資料洩露、聲譽受損及產生損失。

我們的業務運營依賴正確操作電子信息技術系統。我們依賴藝術品電子數據庫記錄歷史交易價格、多類藝術品的鑒定和估值結果以及獲取豐富的藏家和買家信息等。此外，我們還會向潛在買家寄發實時更新的電子圖錄。我們還依賴電子信息系統（特

風險因素

別是訂票和付款系統)支持網上訂票、付款以及電影和劇院票房記錄等功能。我們認為，電子信息系統提升了管理效率及觀眾的購票體驗。請參閱「業務－信息技術」。然而，我們的信息技術系統不具備防範人為錯誤、自然災害、停電、計算機病毒、垃圾郵件攻擊、非法入侵和其他類似事件干擾的功能。若發生一件或多件上述事件，可能會危及通過我們的計算機系統和網絡處理、保存和傳輸的機密信息；造成我們的業務中斷及故障；或客戶在使用我們的網上產品與服務時受到內部或外來技術的干擾。我們的競爭力、財務狀況、經營業績及品牌聲譽可能會因此受到重大不利影響。

我們的風險管理和內部控制系統可能無法有效防範與業務相關的風險，從而可能對我們的業務和前景造成重大不利影響。

我們建立了風險管理和內部控制系統。在某些方面，我們的風險管理和內部控制系統需要高級管理層及員工進行持續的監管、維護和改進。詳情請參閱「業務－內部控制及風險管理」一節。如果我們維護此等系統的努力無效或不夠充分，我們的業務、財政狀況和前景可能受到重大不利影響。我們的內部控制系統可能因判斷失誤而存在固有局限。因此，我們無法保證我們內部控制和風險管理系統能夠完全有效防止所有業務風險。

截至本招股章程刊發日期，我們擁有眾多附屬公司。附屬公司的數目將會隨着業務的發展持續增加。因此，我們可能在業務服務、物流配送、人力資源管理及財務管理方面面臨更大的經營風險。不當的管理決策可能造成不利影響。我們或我們的僱員可能因此面臨調查、紀律處分甚至訴訟，從而對我們的財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們無法保證，我們與反洗錢及反腐敗有關的內部控制系統可有效避免我們的拍賣業務被用作洗錢或其他非法用途。

我們經營業務嚴格遵守有關反洗錢及反腐敗相關的法律法規，以及相關金融機構和監管機構強制執行的相關規則。我們亦已實施相關內部控制防止此等非法行為。然而，我們無法保證嚴格遵守和執行該類法律法規能有效防止洗錢或其他違法行為的發生。任何針對本公司、員工、客戶及其他服務提供商提起的洗錢和腐敗的訴訟、調查

和質詢，都可能對我們的聲譽、業務、財政狀況、未來發展及與監管組織的關係造成重大不利影響。任何有關洗錢及腐敗的重大調查，都可能導致我們暫停或終止營業。有關反洗錢及反腐敗法律法規的詳情，請參閱「監管概覽」章節。亦請參閱「業務－內部控制及風險管理」一節。

僱員、代表、代理及第三方服務提供商的不當或非法活動可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

僱員、代表、代理及第三方服務提供商的不當或非法活動可能會導致我們違法律、監管制裁、強制懲罰及重大聲譽或財務損害。此等不當行為包括對本公司造成損害的超出授權權限的定期交易、非法披露機密信息、提供欺詐信息、從事未獲授權交易、洗錢和賄賂活動，或因其他原因未能遵守我們的內部控制措施。截至最後實際可行日期，我們並未就僱員的不當或非法活動事件遭到任何法律或行政處罰。然而，我們無法保證，我們總能察覺僱員、代表、代理或第三方服務提供商的不當行為。我們可能還會因僱員的不當行為而遭到負面宣傳、聲譽損害或訴訟虧損，從而可能對我們的業務和聲譽造成重大不利影響。

未能保護我們自身及第三方的知識產權可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的知識產權主要包括我們原創劇目及商標的版權。我們不時獲授使用我們控股股東商標的權利。詳情請參閱「業務－知識產權」一節。由於「保利」品牌亦被保利集團其他成員公司使用，倘任何該等實體採取任何行動對「保利」品牌造成損害或任何有關任何該等實體的負面宣傳，我們的聲譽、業務、增長前景、經營業績及財務狀況均可能受到不利影響。我們也需要對第三方的知識產權提供法律保障，例如我們保管的拍品、購入的藝術品、戲劇和電影作的版權和其他衍生權利。我們高度重視對自身和第三方的知識產權的保護，並制定了有關藝術品管理、複製、播放、錄製及宣傳的管理指引。然而，我們無法保證，此機制能夠有效防範知識產權不受到模仿和抄襲等方式的侵害。這些風險可能使我們的業務及聲譽受到重大不利影響。

已有第三方在美國、香港及其他司法權區搶註了「POLY」和「保利」商標，因而使得我們在該等司法權區面臨商標使用權糾紛引起的法律風險。詳情請參閱「業務－

知識產權－商標糾紛」一節。我們無法保證相關司法或監管機構可以做出有利於我們的裁決。我們的聲譽及業務發展可能因此受到重大不利影響。

未能適時發現和防範利益衝突可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。

隨着我們業務範圍及客戶基礎的擴大，防範客戶、僱員與我們之間的潛在利益衝突對我們而言至關重要。我們在藝術品經營及拍賣業務板塊充當多種角色。在藝術品經營業務下，我們充當相關藝術品的賣家及買家。在藝術品投資顧問和其他業務下，我們給予受託人購買意見，並可能充當信託計劃下相關藝術品的委託方。在拍賣業務下，我們同時作為買方和賣方的中介。若我們無法有效管理我們在藝術品經營及拍賣板塊的多種角色，可能使得客戶、僱員及本公司之間產生利益衝突。我們無法保證，我們的措施可有效防範和發現潛在利益衝突。因此，我們最重要的一項資產－聲譽，可能遭到損害，而客戶與我們進行交易的意願可能受到不利影響。此外，利益衝突可能引起訴訟或監管執法行動。

未能保護客戶的個人隱私或敏感信息可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們在有業務的司法權區，需要遵守有關保護機密及敏感信息的適用法律法規。凡洩露此等信息均可能對我們的客戶關係造成損害。如果我們未能有效的遵守適用法律法規，相關政府機構可能對我們進行制裁及其他處罰。倘因我們未能保護客戶敏感信息而使其遭受經濟損失，我們還須負上責任。我們的業務、財務狀況及經營業績可能會因此受到重大不利影響。

我們控股股東可以對我們施加重大影響。

緊隨轉讓國有股及全球發售完成後，並假設超額配股權未獲行使，保利集團將直接及間接持有我們約67.0%的已發行股份，仍為本公司的最大股東。保利集團作為本公司的最大股東，有能力就以下事宜對我們施加重大影響，其中包括：

- 提名或選舉我們的董事及監事；
- 決定公司戰略及投資計劃；
- 決定股息發放；

風險因素

- 改變所得款項用途；及
- 審查公司重大活動相關的計劃，包括合併、併購或投資。

儘管保利集團已向我們承諾不會利用其作為我們控股股東的職務損害本公司或我們其他股東的利益，其已對我們施加重大影響，且其利益未必與本公司其他股東的利益一致。於我們的影院投資管理板塊下，我們的電影拷貝乃由保利集團的附屬公司保利萬和電影院線提供。根據相關中國法律法規，單體影院須加入電影院線，但只能加入一家有權獲得電影拷貝（尤其是進口影片）的院線。請參閱「監管概覽」一節。因此，我們依賴保利萬和電影院線獲得電影拷貝。我們無法保證，我們的控股股東將繼續行使其於保利萬和電影院線的控股權利，以商業上屬合理的條款繼續為我們提供電影拷貝，或根本無法向我們提供電影拷貝。

我們用作經營的租賃物業未妥為登記，且我們佔用的部分物業可能並無合法業權。

截至最後實際可行日期，我們在中國租賃了39項重大物業，總建築面積約為104,480平方米。在這39項重大租賃物業中，我們的業主持有13項所有權有缺陷的物業，總建築面積約為54,218平方米，佔我們總租賃物業的約51.9%。於該13項重大租賃物業中，八項重大租賃物業的業主可提供部分文件作為其所有權的憑證。於其餘五項重大物業中，三項用作倉庫。其他兩項用於影院用地，即北京萬源影城及北京保利國際影城（東直門店）。然而，由於業主未能提供物業的所有權證明，我們租賃協議的有效性可能會受到質疑。雖然我們的控股股東已同意因有缺陷的所有權證而使我們及我們附屬公司蒙受的任何損失向我們作出彌償，但若該等租賃協議被主管部門視作無效或若業主並無擁有有效業權，我們仍可能須搬遷辦公室，於此情況下，我們的營運可能會暫時及部分中斷。亦請參閱「業務一租賃物業」一節。

此外，39項重大租賃物業中的37項租賃協議尚未在相關中國機關辦理登記。我們的中國法律顧問告知我們，未登記上述租賃協議並不影響其有效性，但本集團可能因未能登記租賃協議而受到真誠行事第三方的質疑。

若因業主未能提供物業所有權的證明，或因未能登記上述租賃協議而導致佔用該等物業會出現超出本集團控制範圍的中斷，本集團須搬遷部分業務，而我們的財務狀況及經營業績可能因搬遷受到不利影響。

我們可能會遇到訴訟、指控、投訴及調查。如果相關結果損害我們的利益，我們的信譽、企業形象及經營業績可能會受到不利影響。

我們的業務面臨訴訟、指控、投訴及調查風險，尤其是與藝術品寄售、鑒定及交易有關的業務。客戶可能對我們提起訴訟或仲裁程序，而我們也可能被政府機關質詢、調查、訴訟或進入行政程序。我們在日常業務經營中亦不時牽涉到與合資夥伴或其他交易對手的糾紛、投訴或訴訟中。針對我們提起的訴訟可能達成和解、禁令、罰款、處罰及其他不利於我們的結果，都可能對我們的信譽及企業形象造成損害。有關我們董事、監事及高級管理人員法律程序的不利裁決引起的重大判決、仲裁裁決或規管，都可能對我們的業務、財政狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，若我們未能及時解決糾紛、訴訟、投訴或調查，我們的品牌形象及聲譽或會受到不利影響。

我們日後可能無法享有中國政府的稅務優惠待遇及其他有利待遇，從而對我們的業務造成不利影響。

截至最後實際可行日期，我們的部分附屬公司有權就增值稅享有稅務優惠待遇。例如，根據適用稅務法律法規，保利藝術中心有權就銷售若干藝術品所得收入享有較低的增值稅稅率。我們無法保證，我們於日後能繼續獲授該優惠稅率，原因在於中國政府機關可能改變稅務政策。若適用於我們的任何稅務優惠待遇有任何變動或遭到撤銷，或實際稅率上浮，我們的稅務負債會相應增加。此外，我們於往績記錄期間，就發展文化藝術產業分別獲得政府補助人民幣7.4百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣34.3百萬元及人民幣9.6百萬元。我們無法保證，我們可於日後繼續獲得該政府補助。若發生上述意外事件，我們的業務、經營業績及財務狀況或會因此受到重大不利影響。

保利科技受到的制裁可能對我們的聲譽產生不利影響。

於2013年2月5日，美國國務院根據《伊朗、朝鮮和敘利亞不擴散法》（「**INKSNA制裁**」）對保利科技及其他實體或個人（連同保利科技，統稱為「**遭INKSNA制裁實體**」）及其任何子單位、繼任者或附屬公司施加了制裁。INKSNA制裁不適用於保利科技的母公司或其姊妹公司。2013年2月11日，保利科技發佈了一份公告，抗議向其施加的INKSNA制裁並敦促美國政府解除這些制裁。2013年2月，中國外交部及商務部發佈公告，抗議向保利科技及其他中國個人和實體施加INKSNA制裁。中國政府亦要求美國政府立即解除這些制裁。

風險因素

2013年6月之前，保利科技擁有本公司32%的股權，其餘股權為保利集團所有。我們與保利科技各自經營着不同的行業，業務彼此無重疊。此外，自本公司成立以來，我們與保利科技為姊妹公司，且均為保利集團的合併子公司。如此一來，INSKNA制裁對我們並不適用。2013年6月，保利科技將其於本公司的股權以零代價整體轉讓給保利集團的全資附屬公司保利南方（「轉讓」）。亦請參閱本招股章程中「我們的歷史及重組」一節。本次轉讓後，保利科技不再是我們的股東。相應地，據我們的法律顧問告知，鑑於於2013年2月5日或之後以及截至最後實際可行日期，本集團成員公司概無構成正受到INKSNA制裁的保利科技的子單位、繼任者或附屬公司，故INKSNA制裁並不適用於本公司或在最後實際可行日期本公司所有權鏈上的本集團的任何成員。

雖然由於本集團內並無任何成員與美國政府有任何往來，無向美國出口物料或買賣國防軍事物資故我們認為INKSNA制裁不會影響本集團的運作，但基於我們與保利科技的關係，我們可能遭到負面的媒體或投資者關注，這將分散管理層的注意力、消耗內部資源以及影響投資者對我們的看法。如此一來，我們的聲譽、業務、財務狀況與經營業績將可能受到重大不利影響。

凡未來發生不可抗力事件、自然災害、爆發流行疾病或遭遇恐怖襲擊均可能對我們的業務造成重大不利影響。

在過去的幾十年里，中國受到傳染性疾病爆發的威脅，包括禽流感、豬流感、H1N1流感、H7N9流感與嚴重急性呼吸系統綜合症。凡禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症及其他疫症爆發，均可能對我們的業務造成重大不利影響。近年來中國出現多次地震、水災、泥石流及污染等情況，可能引起公眾恐慌、交通封鎖和運輸限制。戰爭、恐怖活動及社會動蕩均有可能會影響經濟的發展及我們的營業能力。任何不可抗力事件均可能導致我們隔離或關閉部分辦事處及設施；高級管理層和僱員身患重病及中國經濟整體放緩，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務、財務狀況、經營業績與前景及閣下的投資價值，可能因為有關本公司、我們的人員、我們的控股股東或中國拍賣業的負面媒體報道而受到重大不利影響。

各種媒體持續對中國拍賣業進行報道。我們還受到負面媒體報道的影響，包括互聯網上有關我們的公司事宜、與某些合資企業合作夥伴間的爭議以及對本公司人員、控股股東或其他同行的不當行為進行指責的報道。比如，媒體和互聯網上有指控稱中國的部分拍賣師在工作中參與虛假拍賣或其他類型的欺詐行為。尤其是，該等文章討

論了伴隨近年中國藝術品拍賣市場快速發展產生的若干挑戰，包括若干買家於拍賣成交後未能如期付款，及投資者準確鑒定或評估待拍中國藝術品價值時遇到的困難。有關詳情，請參閱「行業概覽－藝術品經營與拍賣行業」。我們不就該等信息或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。基於我們在中國的領先市場地位能，不能保證我們不受到該等有關中國藝術品拍賣市場負面報道的指名，或我們所拍藝術品的真實性或價值將不會受到負面媒體報道的質疑。誠如「業務－內部控制與風險管理」一節所披露，我們重點強調我們的內部控制和風險管理制度，我們通過此系統來鑒定、評估及管理我們業務經營相關的各類風險。我們業已建立一套內部控制及風險管理規則來規管我們的日常業務運營。儘管如此，有關本公司、本公司員工或我們的控股股東的負面報道，不管對我們來說是否準確或適用，都可能對我們的聲譽造成重大不利影響，從而削弱我們的客戶或投資者對我們的信心。我們的業務、財務狀況、經營業績與前景及閣下的投資的價值可能因此受到重大不利影響。

與中華人民共和國有關的風險

我們絕大部分資產均位於中國，且往績記錄期間，我們絕大部分收入來自中國。因此，我們的經營業績、財務狀況和前景在很大程度上受在中國開展業務的諸多風險的影響。

中國的經濟、政治和社會狀況以及政府政策的變動，可能會對我們的經營業績及財務狀況產生影響。

中國經濟在許多方面有別於發達國家，包括經濟結構、政府參與程度、發展水平、增長率、對資本投資的管制、外匯管制及資源配置。過去30年，中國政府推行經濟改革措施以突出市場力量在經濟發展中的作用。然而，經濟改革措施可能受到調整、修訂或因行業或地區而異。

就國內生產總值而言，中國是近年世界上經濟增長最快的國家之一。然而，中國可能無法維持這樣的增長率。為取得可持續增長，中國政府會不時採取宏觀調控或其他政策和措施，包括在中國經濟狀況出現或預期出現變動時採取緊縮或擴張的政策和措施。自2008年起，受全球金融危機和全球經濟惡化的影響，中國經濟增長有所放緩。為了刺激經濟增長，中國政府已採取並可能繼續採取各種貨幣和其他經濟措施以擴大基礎設施項目投資、增加信貸市場流動性、鼓勵就業並刺激消費。然而，我們無法保證該等貨幣和經濟措施未來會獲得成功。

風險因素

日後，我們可能無法繼續受惠於任何經濟改革措施或中國政府為應對經濟下滑所採取的貨幣或其他經濟措施。此外，我們無法預測中國的政治、經濟、社會狀況、法律法規或政府政策變動是否會對我們日後的業務、經營業績或財務狀況造成不利影響。

我們面臨外匯風險，且匯率波動可能對我們的業務及投資者投資造成重大不利影響。

人民幣兌美元及其他貨幣的幣值不時波動，並且受到（其中包括）國內及國際政治及經濟狀況、中國政府財政及貨幣政策變化的影響。自1994年起，中國按照人民銀行設定的匯率把人民幣兌換成外幣（包括港元和美元），此匯率乃每日根據上一營業日的銀行間匯率及全球金融市場的當前匯率釐定。1994年至2005年7月10日期間，人民幣兌美元的官方匯率大致穩定。2005年7月21日，中國政府採用了更為靈活的有管理浮動匯率制，允許人民幣幣值根據市場供求及參照一籃子貨幣在監控範圍內浮動。2005年7月21日至2009年12月31日，人民幣幣值兌美元升值約21.2%。2008年8月，中國修訂中國外匯管理條例，以促進其外匯體制改革。2010年6月19日，人民銀行宣佈中國政府將改革人民幣匯率體制，並增加匯率的靈活性。

中國貨幣政策近期的變動導致人民幣兌美元升值，自2008年12月31日的約人民幣6.83元兌1美元升值為2014年1月31日的約人民幣6.06元兌1美元。我們無法保證該匯率就兌換美元或其他外幣而言能保持穩定。

目前，我們並未訂立任何對沖交易，以減輕我們面臨的外匯風險。因此，凡人民幣幣值兌外幣有任何大幅升值均會減少我們以外幣計值的收入及資產的價值。全球發售之後，我們面臨的與外幣波動有關的風險將進一步增加，此乃由於全球發售所得款項淨額預期將以人民幣以外的貨幣存儲，直至我們自相關中國監管部門獲得所需批文將此等資金兌換為人民幣。

中國政府對外幣兌換的控制或會限制我們的外匯交易，包括就我們的H股派付股息。

人民幣現在仍然不可自由兌換為任何外幣，且兌換及匯出外幣須遵守中國的外匯法律法規，此等法律法規可能會影響匯率及我們的外匯交易。我們無法保證，在某一匯率下，我們將擁有足夠的外幣滿足外匯要求。根據中國現行外匯管制體制，我們毋須經過國家外匯管理局事先批准即可進行經常賬戶下的外匯交易，包括支付股息，但

風險因素

我們須遞呈此等交易的書面聲明，並在獲許可從事外匯業務的中國指定外匯銀行從事此等交易。因此，隨全球發售完成後，我們將能在遵守若干程序規定的情況下以外幣派付股息，而毋須取得國家外匯管理局的事先批准。然而，我們資本賬戶下的外匯交易須取得國家外匯管理局的事先批准。

我們無法保證與經常賬戶及資本賬戶下的外匯交易相關的政策將於日後繼續。此外，此等外匯政策可能會限制我們獲得足夠外匯的能力，從而對我們的外匯交易及完成我們其他外匯要求產生影響。如果有關以外幣向股東派付股息的政策變動或其他導致外幣不足的外匯政策變動，我們以外幣派付股息可能會受到影響。如果我們未能自國家外匯管理局獲得將人民幣兌換為外幣以開展外匯交易的批准，我們的資本開支計劃、甚至是我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

支付股息受中國法律規限。

根據中國法律及我們的組織章程細則，我們的股息僅能自可供分配利潤支付。可供分配利潤（根據中國一般公認會計準則或國際財務報告準則釐定，以較低者為準）指某一期間的淨利潤，減去可收回的累積虧損以及須分配至本公司的法定及其他儲備。因此，日後，我們可能沒有足夠或任何的可供分配利潤以確保我們可向股東作出股息分派。凡上一年度未分派的可供分配利潤可留存至下一年度作分派之用。

此外，根據中國一般公認會計準則計算的可供分派利潤與根據國際財務報告準則所計算的不同，因此我們的營運附屬公司可能並無中國一般公認會計準則所釐定的可供分派利潤，即使其根據國際財務報告準則釐定於該年度錄得利潤，反之亦然。據此，我們可能無法從我們的附屬公司獲得充足分配以支付股息。凡我們的營運附屬公司未能向我們支付股息均可能對我們日後（包括我們的財務報表顯示我們的業務已錄得利潤的期間）的現金流量及我們向股東派付股息的能力造成負面影響。

中國法律法規的詮釋及執行存在的不確定性可能使所能享有的法律保障受限。

本公司及我們的主要營運附屬公司均在中國註冊成立，且我們的多數業務皆在中國營運。因此，此等實體及業務須遵守中國法律。中國法律體系以成文法、若干行政法規及政策法令為基礎。法院以往的判決或裁決可在法院及行政訴訟中被引作參考，

但先例作用有限。自1970年以來，中國政府致力於完善及精簡法律體系，並在多項監管股東權利、外商投資、公司組織及管理、業務、稅項及貿易等經濟事務的法律法規方面取得重大進展。然而，中國的法律法規尚處在發展階段，此乃因已公佈案例的數量相對有限且不具法律約束力，其詮釋及執行仍存在不確定性。我們可能獲取遜於我們競爭對手的法律法規詮釋，或我們獲取的詮釋與我們的詮釋可能不一致，此乃取決於政府機關、申請或案例遞呈予該等機關的方式。該等不確定因素可能會妨礙我們履行與客戶、供應商及其他業務夥伴訂立合同的能力。我們無法預測中國法律體系日後發展帶來的影響，包括頒佈新法律、現行法律或其詮釋或執行變動、優先執行國家法律而非地方法規或推翻地方政府決策。該等不確定因素可能限制我們所能享有的法律保障。此外，中國的任何訴訟可能會拖延，引致龐大費用及分散資源與管理層精力，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。

若適用中國稅費及關稅或相關中國政府機構目前採納的實施措施或政策出現意外變動，可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們的業務須繳納多項中國稅費，包括營業稅、所得稅及增值稅。中國稅務法律法規仍處於發展階段，相關詮釋及執行仍存在不確定因素。尤其是，中國政府近年來對特定行業的稅制進行修訂，增值稅將取代營業稅予以採用。截至最後實際可行日期，有關增值稅新稅制的詮釋或執行仍待闡明。據我們中國法律顧問告知，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已於所有重大方面遵守中國相關稅務法律法規。

例如，根據中國國務院於1993年頒佈的《中華人民共和國增值稅暫行條例》(經2008年進一步修訂)，增值稅適用於(其中包括)銷售及進口物品產生的收入。此外，中國政府當局闡明，個人出售二手物品豁免支付增值稅。1999年3月，國家稅務總局進一步頒佈《關於拍賣行取得的拍賣收入徵收增值稅、營業稅有關問題的通知》(「1999年增值稅通知」)，據此，落槌價及買家向拍賣行就成功拍賣支付的買家佣金須按4%的稅率徵繳增值稅，除非根據相關中國法律法規相關拍品毋須繳納增值稅，於此情況下，經縣級或以上稅務機關批准後則豁免繳納增值稅。根據1999年增值稅通知，賣家佣金須繳納營業稅。

風險因素

儘管1999年增值稅通知已頒佈超過14年，有關1999年增值稅通知的實施條例及措施仍不明確。為遵守中國現行行業慣例及中國稅務機關的慣例，我們已就買家及賣家所繳拍賣佣金收入支付營業稅。截至最後實際可行日期，我們的做法並未受到中國稅務機關的質疑。此外，2008年1月1日至2013年5月31日期間，根據北京及廣州的中國稅務機關出具的納稅證明、北京保利拍賣及廣東保利拍賣均未因違反適用中國稅務法律法規而遭受任何重大處罰。此外，根據中華人民共和國稅收徵收管理法及相關實施細則，總體而言，中國稅務機關僅能在五年內追收拖欠稅費。據我們的中國法律顧問告知，根據中國主管稅務機關頒發的稅務證明，我們不會因未能根據1999年增值稅通知支付增值稅而遭到處罰。

此外，根據北京東城區國家稅務局的口頭通知（「2013年增值稅通知」），北京拍賣行須就有關機構賣家委託拍品的落槌價及買家佣金按4%的稅率繳納增值稅，該稅率不可追溯應用。此外，買家佣金毋須再繳納營業稅。根據2013年增值稅通知，我們就北京保利拍賣截至2013年12月31日止六個月適用收入按4%稅率繳納增值稅，並已於2013年8月13日在北京東城區國家稅務局進行相關稅務登記備案。北京東城區國家稅務局已接納我們的備案。另一方面，截至最後實際可行日期，我們並未從廣州天河國家稅務局接獲有關其是否計劃改變拍賣行徵稅政策的通知。

我們無法保證，我們能就1999年增值稅通知及其他適用稅務法律法規自相關中國政府機關獲得與我們本身解釋一致及更為有利的解釋。我們亦無法保證，我們能就1999年增值稅通知或與適用於拍賣業務收入的增值稅相關的其他適用稅務法律法規獲得較我們競爭對手更為有利的解釋。例如，若我們在其他城市註冊成立的競爭對手可自當地的稅務機關獲得較我們在北京及廣州更為有利的稅收待遇，則我們的拍賣業務可能受到更大的競爭。

此外，根據財政部與國家稅務總局於2013年5月聯合發佈的《財政部、國家稅務總局關於在全國開展交通運輸業和部分現代服務業營業稅改徵增值稅試點稅收政策的通知》，現代服務業中的營運企業須繳納增值稅，包括供廣播影視行業、諮詢服務行業、會議展覽服務行業等。截至最後實際可行日期，我們已準備向相關中國稅務機關提出申請，以確認我們影院投資管理板塊下的業務須繳納的特定增值稅稅率。若我們

風險因素

的稅項負債日後因稅務政策變動而所有增加，我們的業務及財政狀況可能因此受到不利影響。此外，中國進口藝術品目前須繳納6%至50%的進口關稅。2012年，中國海關加大徵收藝術品（包括文物）進口關稅的力度，從而對相關賣家及買家參與藝術品拍賣業務的興趣產生影響，從而減少了我們的收入。

據我們中國法律顧問告知，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已於各重大方面遵守中國相關稅務法律法規。然而，我們無法保證，我們主營業務有關的稅項類型及／或稅率或相關中國政府機構目前採納的適用稅務法實施政策或措施不會於日後有所改變，發生相關變動可能會對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

可能難以向我們居住在中國境內的我們、董事或高級管理層成員送交法律文件，或執行從中國境外所取得針對他們的判決。

我們現有的董事及高級管理層成員絕大多數常駐中國，且我們的資產及此等人士的資產多數位於中國。因此，投資者可能難以向位於中國的我們或此等人士送交中國境外的法律文件。此外，在中國執行外國判決涉及不確定因素。如果境外司法管轄區與中國之間存在條約或中國法院作出的類似判決在該外國判決之前已獲承認，則在此司法管轄區所作出的判決可在中國獲得承認及執行。然而，在中國承認和執行若干境外法院就不受具法律約束力的司法管轄區規定規限的任何事宜作出的判決可能會遇到困難或不可能。

我們H股的外國個人持有人或須繳納中國所得稅。

根據現行中國稅務法律、法規及規則，非中國居民的個人及非中國居民企業須就我們向其支付的股息或因出售或以其他方式處置H股所變現的收益履行不同的稅務責任。

非中國居民的個人現時就出售H股所得變現利潤豁免繳納個人所得稅。外資企業所派發及非中國居民個人獲取的股息及獎金暫時獲豁免繳納個人所得稅。倘中國政府日後撤銷該豁免，則有關非中國居民個人或須支付個人所得稅，儘管中國與有關非中國居民個人居住的司法管轄區之間訂有以調低或豁免相關稅務責任的適用稅收條約。

風險因素

根據從2008年1月開始生效的《中國企業所得稅法》，對於在中國並無辦事處或機構或於中國有辦事處或機構但收入與該等辦事處或機構無關的非中國居民企業，我們支付的股息及該等非中國居民企業因出售或以其他方式處置H股所得收益通常須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。該稅率已根據國家稅務局頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知（國稅函[2008]897號）》下調至10%，並可根據中國與相關非中國居民企業所在司法管轄區的特別安排或適用條約而進一步下調。

儘管《中國企業所得稅法》已生效五年，實施條例仍須由相關機關對其作出單方面修訂，且其實施仍開放公眾監督的透明度。監督領域包括但不限於非中國居民企業的資本收益稅項。中國稅務法律、規則及法規或會不時予以修訂。凡法律法規以及實施條例有所修訂均可能造成我們H股的投資價值下降。詳情請參閱「附錄四－稅項及外匯」一節。

與全球發售有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，且或無法形成活躍的交易市場，且其交易價或會大幅波動。

在全球發售完成前，我們H股並無公開市場。我們向公眾披露的H股初步發售價格範圍由本公司（為其本身及代表售股股東）與獨家全球協調人（為其本身及代表包銷商）經磋商後確定，發售價可能大幅偏離H股於全球發售後的市價。我們已申請H股在聯交所上市和買賣。我們無法保證我們的H股於全球發售後可形成一個活躍的交易市場。此外，H股的價格和成交量可能波動。我們的收入、利潤和現金流量變動等因素或與我們有關的任何其他情況，均可能影響H股的成交量和價格。

由於我們的H股發售價高於每股股份的有形淨賬面值，因此全球發售中H股買方將於購買時面臨即時攤薄。

H股的發售價高於2013年10月31日每股股份的有形淨賬面值。因此，按截至2013年10月31日的每股有形淨賬面值計算，全球發售中我們H股的買方所持有的每股H股的備考有形淨賬面值會被即時攤薄17.78港元（假設發售價為33.00港元，即我們指示性發

風險因素

售價範圍的高位數，並假設超額配股權未獲行使)，而我們現有股東所持股份每股備考經調整有形資產淨值將會上升。此外，倘包銷商行使超額配股權或我們日後通過股份發售獲得額外資本，則我們H股的持有人的權益可能被進一步攤薄。

我們發售股份的定價與交易日期之間存在數天的時間差距，我們的發售股份持有人或會面臨我們的發售股份於開始交易發售股份之前的期間價格下跌的風險。

我們H股發售價預期於定價日釐定。然而，我們的H股只有在交付後才可以在聯交所開始買賣，預期為定價日後五個香港營業日。因此，投資者於此期間不得出售或交易我們的H股股份。我們的H股持有人或會因銷售時間及交易時間開始之間發生的不利市況或其他不利發展，而面臨H股於開始交易前出現價格下跌的風險。

我們的證券未來在公開市場上大量拋售或被視作大量拋售（包括未來在中國的公開發售或我們內資股股東名冊上持有的股份重新登記為H股），均可能會對我們H股的現行市價及我們未來的籌資能力造成重大不利影響，可能會攤薄閣下的持股。

如果我們H股或與我們H股相關的其他證券未來在公開市場上大量拋售，或發行新H股或其他證券，或被視為可能會發生此種銷售或發行，我們H股的市價可能會因此下跌。我們的證券於未來被大量拋售或被視作大量拋售（包括任何未來發售），也可能對我們日後在其認為合適的時間以合適的價格籌資的能力造成重大不利影響。此外，如我們在未來發售中增發證券或購股權，也可能會攤薄我們股東持有的股權。我們部分現已發行在外的股份，於全球發售完成後的一段時間內，將會受到合同上及／或法律上的轉售限制。請參閱「包銷－包銷安排及費用－香港公開發售－根據上市規則向聯交所作出的承諾」章節。在該等限制失效後，或者如果該等限制獲得豁免或遭違反，我們未來大量拋售或被視作大量拋售股份，或可能進行該類銷售，均可能會對我們H股的市價及我們未來籌集股本的能力造成負面影響。

緊隨全球發售後，我們的內資股將合共達157,929,000股股份（假設超額配股權未獲行使，相當於我們已發行股本總額約67.0%）（或約156,868,400股股份（假設超額配股權獲全數行使，相當於我們已發行股本總額約63.7%））。本公司根據全球發售發行及銷售的H股將合共達70,710,000股H股（假設超額配股權未獲行使，相當於我們已發行股

風險因素

本總額約30.0%) (或81,316,000股H股 (假設超額配股權獲全數行使, 相當於我們已發行股本總額約33.0%))。由內資股轉換並由本公司代表售股股東根據全球發售提呈出售的H股會達到7,071,000股H股, 佔我們已發行股本總額約3.0% (假設超額配股權未獲行使) (或約8,131,600股H股, 佔我們已發行股本總額約3.3% (假設超額配股權獲全數行使))。請參閱「股本」一節。

此外, 經國務院證券監督管理機構批准, 我們全部內資股均可轉換為H股, 且該等轉換的股份可在境外證券交易所上市或交易。任何轉換股份在境外證券交易所上市或交易亦須遵守有關證券交易所的監管程序、規則和規定。所轉換股份在境外證券交易所上市及交易, 毋須召開類別股東大會進行表決。然而, 中國公司法規定, 若一家公司進行公開發售, 該公司於公開發售前發行的股份, 自上市日期起的一年內不得轉讓。因此, 全球發售一年後, 我們內資股登記冊上目前的股份在取得所需批准後可經轉換後在香港聯交所以H股方式進行交易。這將進一步增加市場內的H股的供應量, 可能對我們H股的市價造成負面影響。

過往宣派的股息無法作為我們日後股息政策的指標。

於2013年7月, 我們的董事宣佈向我們的現有股東作出股息分派人民幣156.8百萬元, 股息將以我們的內部資源撥付, 並於最後實際可行日期被確認為負債。我們擬於2014年4月派付股息。我們的董事決議, 截至2013年3月31日來自我們的中國附屬公司的累計盈利人民幣235.3百萬元將保留。過往股息宣派或派發模式無法作為日後股息政策的指標, 此乃由於股息政策的變動受限於多項因素, 包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管要求以及整體業務營運狀況。董事會負責建議宣派及派發股息, 且我們根據國際財務報告準則編製的財務報表所載的利潤與我們向股東派發股息的財務能力並無絕對的相關性。請參閱「財務資料－股息及股息政策」一節。

風險因素

本文件所載事實及其他統計數據乃來自政府官方刊物或公開數據庫資源。

本文件所載事實及其他統計數據乃摘錄自政府部門及我們認為可靠的文化藝術行業組織的多份官方刊物，如國家統計局、文化部及雅昌。然而，我們不能保證該等來源資料的質量和可靠性。我們、獨家保薦人、獨家全球協調人、包銷商或我們或彼等各自的董事、高級職員、代理、僱員、顧問或代表或任何參與介紹上市的任何其他人士或各方概無編製或獨立核實該等資料，因此對該等資料的準確性概不發表聲明。

然而，我們已合理審慎地轉載或摘錄該等官方刊物，旨在於本文件披露。由於公開資料的收集方法可能有誤或無效，或與市場慣例不符，本文件所載相關事實及統計數據未必準確或不可與其他國家文化藝術行業相關編製的事實及統計數據比較。此外，我們不能向閣下保證該等事實及統計數字乃按與其他國家所編製者相同的基準呈列或編製，準確程度亦未必相同。因此，閣下不應過度依賴本文件所載事實及統計數據。