

風險因素

投資我們的股份涉及多種風險。閣下作出投資決定前，務須仔細考慮下文所述風險及本[編纂]所載的全部其他資料。務請閣下特別注意，我們於開曼群島註冊成立，而我們的若干業務在中國或在香港境外以其他方式進行，及我們進行業務的若干市場位於中國或香港境外，受或可能受在多個重大方面與其他國家存在者有別的法律及監管環境監管。以下任何風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。在該情況下，我們股份的買賣價可能降低，閣下或會損失部分或全部投資。

關於我們動漫衍生產品貿易的風險

我們依賴與少數客戶進行的動漫衍生產品貿易業務。

我們依賴動漫衍生產品銷售，並依賴少數客戶。我們於截至2014年3月31日止三個年度各年及截至2014年8月31日止五個月自動漫衍生產品貿易業務所產生的收入分別為279.0百萬港元、251.6百萬港元、245.1百萬港元及185.5百萬港元，分別佔我們於該等期間總收入的95.5%、88.7%、72.4%及99.3%。截至2014年3月31日止三個年度及截至2014年8月31日止五個月，對最大客戶的動漫衍生產品銷售分別佔我們總收入的40.2%、29.2%、40.0%及40.3%，而對五大客戶的銷售則分別佔我們總收入的76.2%、88.2%、87.2%及92.7%。

由於我們按每張採購訂單就銷售與客戶磋商，我們或會面臨主要客戶尋求減價、財務激勵或更優惠銷售協議條款所造成的壓力，上述任何一項亦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。此外，倘一名或以上主要客戶面臨財務困難、終止與我們進行業務或大幅減少向我們採購的金額，均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

我們並無與客戶訂有長期採購承諾。

我們並無與客戶訂有長期採購承諾，亦無與任何客戶訂立任何獨家協議。由於我們的銷售乃按個別採購訂單為基準進行，對各客戶的銷售數量可能不時有變。此外，我們的客戶並非產品的終端客戶，彼等向與我們無任何直接合約關係的客戶轉售我們的產品。我們明白該等相應的終端客戶包括日本玩具公司、戶外主題遊樂園及扭蛋玩具自動販賣機營運商。任何主要客戶減少或終止採購訂單(包括由於我們客戶的相應客戶因任何理由減少或終止訂單)均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。

風險因素

我們的動漫衍生產品貿易業務依賴日本市場。

動漫衍生產品貿易業務產生的收入主要源自對日本客戶的銷售產生。截至2014年3月31日止三個年度及截至2014年8月31日止五個月，對日本客戶的銷售所產生的收入分別佔總收入的89.0%、95.8%、92.0%及93.2%。由於地理集中，我們的經營業績及前景於很大程度上受日本或影響日本的天災，以及日本或影響日本的經濟、政治及社會狀況所影響。

日本曾發生大規模地震，並容易出現颱風、水災及海嘯等其他天災。該等情況可能對我們的日本客戶造成重大影響，從而可能對彼等的採購訂單量造成不利影響。舉例而言，2011年3月，日本發生東日本大地震。該地震觸發破壞性海嘯，在日本太平洋沿岸造成嚴重災難。東日本大地震及海嘯造成日本(尤其是東北地區)逾15,000人死亡及嚴重財產損失，包括日本福島縣核電廠爆炸，導致全球擔心核熔化及洩漏輻射的可能性。災難造成廣泛損害及經濟損失。儘管我們於東日本大地震期間對日本的銷售並無大幅減少，我們對日本客戶的銷售及應收彼等的貿易應收款項的可收回性容易受該等災難影響。我們不能向閣下保證，倘日後發生天災，我們的業務、財務狀況及經營業績將不會受重大不利影響。

我們的動漫衍生產品貿易業務受日本經濟表現及本土消費水平所影響。

日本經濟於2008年底陷入衰退，情況於2009年初之前一直惡化，惟於2010年及2011年間出現若干溫和復甦跡象，此乃部分由於日本政府實施刺激經濟措施所致。然而，2011年3月的東日本大地震再次觸發日本經濟衰退，嚴重影響企業及消費者。儘管部分由於新日本政府的量化寬鬆措施而導致日本出現若干經濟復甦跡象，但該等措施對日本經濟的成效及影響仍然未能確定。雖然市場猜測將於東京舉行的2020年奧運會可助日本推動經濟，惟概無保證2020年奧運會將可改善日本的經濟狀況，或我們的業務將可受惠於2020年奧運會。全球經濟或日本經濟(即我們主要客戶及彼等各自的客戶之所在地)持續疲弱，從而可能導致我們的產品需求減少，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

近期，日本政府已推出一系列措施以刺激經濟增長，包括引致日圓貶值的量化寬鬆貨幣政策。此外，消費稅亦自2014年起由5.0%增至8.0%，預期於不久的將來進一步增至10.0%。預期上述政策很可能抑制日本國內消費增長並可能影響我們的客戶所下達的動漫衍生產品訂單數量及價格。儘管日本政府已採取一系列經濟政策以改善日本的經濟，但概不保證該等措施將會成功。

風險因素

我們並無自身的製造能力，而我們依賴少數供應商為客戶製造動漫衍生產品。

我們並無自身的製造能力，而我們須依賴從第三方供應商採購動漫衍生產品。具體而言，於往績記錄期內，我們非常依賴最大供應商華益。我們滿足客戶需求及貿易業務增長的能力取決於供應商的生產設施能否高效、妥善及不間斷運作。因此，倘第三方供應商出現任何錯誤或遭遇困難，而導致產品瑕疵、生產延誤、成本超支或無法及時完成訂單，或甚至完全不能完成訂單，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。因火災或惡劣天氣、水災或地震等自然災害而導致停電或斷電、設備損壞、故障或不良運行、工人罷工、建築物或其他設施遭毀壞，(其中包括)可能會嚴重影響供應商運作設施及滿足客戶需求的能力。倘由於此類事件導致向客戶交貨延誤或我們未能履行對客戶的責任，我們可能會違反銷售協議。我們無法滿足客戶需求亦可能會對我們與客戶的持續關係以及客戶在未來向我們購買產品的決定造成不利影響。

我們的供應商透過數目有限的地區集中生產設施進行彼等各自的營運，使我們面臨更高的重大干擾風險，並可能限制我們適當回應該等干擾的能力。倘任何該等在我們控制範圍以外的災難事件在該等生產設施或該等生產設施所在地點發生或對有關設施或地點造成影響，我們的業績將受到不利影響。

我們於往績記錄期內有三家供應商，即華益、卓佳及深圳皆致美。我們向該三家供應商的採購分別佔我們總銷售及服務成本的96.7%、95.8%、95.1%及97.7%。我們於往績記錄期向最大供應商(即華益)的採購分別佔總銷售及服務成本約96.7%、95.8%、61.6%及87.8%。倘我們因任何理由失去現有供應商、彼等無法滿足我們的需求或我們無法確保按我們可接受的條款及時以其他替代供應商作取代，或根本無法以其他替代供應商取代，則我們的貿易業務可能受到不利影響。倘因缺乏供應商支持而未能及時達成訂單或甚至無法達成訂單，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們可能會就產品面臨產品責任申索、產品回收或投訴。

於往績記錄期，我們並無因產品質量問題而須回收已售予客戶的產品，亦無遭受任何因產品質量問題產生的產品責任或其他設拆、申索或調查。然而，我們面臨與產品責任、產品回收及投訴相關的風險。倘任何已售予客戶的產品被指或證實為有害或質量不達標，向相關客戶的銷售將大幅下跌。此外，我們將須接納回收有關產品及暫停銷售。任何該等申索、回收、暫停銷售或完全停止銷售可能對我們的業務、信譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，而不論該等申索是否有充分理據。倘我們須就

風險因素

任何有關產品責任申索或產品回收的訴訟抗辯，則可能需要龐大的財務資源，以及管理層的時間與注意力。倘出現產品質量爭議，儘管我們的供應商或會按合約負上責任，惟有關合約責任或未能有效及實際彌補我們就產品責任申索、產品回收或投訴蒙受的損害賠償。再者，我們並無購買涵蓋產品責任或第三方責任的保險，因此，保險並不涵蓋或賠償就產品責任或第三方責任所產生或與之有關的虧損、損害賠償、申索及責任。倘我們須為產品責任或第三方責任承擔賠償責任，而我們無法將該責任轉嫁至供應商，則我們的財務狀況及經營業績可能面臨重大不利影響。有關有限投保範圍的風險詳情，請參閱「風險因素—關於整體業務營運的風險—我們的投保範圍有限。」

消費者對中國產品安全的關注可能對我們未來的收入增長造成不利影響。

於中國製造商品的玩具生產商面臨產品質量及安全問題，包括該等有關使用過量含鉛塗料的問題。我們相信，環境問題及玩具安全日漸成為客戶購買的主要因素，情況尤以過往大規模回收中國產品(包括玩具)後為甚。由於原有環境及安全問題(無論是否已糾正)，消費者可能將不太願意購買中國製玩具及其他動漫衍生產品。倘大量消費者拒絕中國製玩具或其他動漫衍生產品，可能會對我們於未來期間拓展業務的能力造成不利影響。

延遲收回客戶款項可能對我們的現金流量、營運資金、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們一般向客戶提供30天的延長信貸期。於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年8月31日，我們的貿易應收款項金額分別為19.7百萬港元、38.3百萬港元、29.5百萬港元及53.9百萬港元。截至2014年3月31日止三個財政年度以及截至2014年8月31日止五個月，我們的貿易應收款項平均周轉天數分別為16.6天、37.3天、36.5天及34.0天。概不保證我們未來的貿易應收款項平均周轉天數將不會延長。倘客戶的現金流量、營運資金、財務狀況或經營業績變差，彼等可能無法或不願意即時支付結欠我們的款項，或甚至不會支付有關款項。任何重大拖欠或延遲可能會對我們的現金流量、營運資金、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

動漫衍生產品銷售行業的競爭激烈，而倘我們未能有效競爭，則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。

動漫衍生產品銷售行業的競爭激烈。在中國及其他亞洲國家有眾多業務可能在財務及策略上比我們更具優勢，包括(其中包括)財務資源較多、營運規模以及營銷及產品開發能力較為龐大、知名度較高、營運歷史較為悠久、成本結構較好及規模經濟效

風險因素

益較高。由於此競爭壓力，我們不能向閣下保證我們將繼續有效競爭，從而可能導致我們失去一名或多名現有客戶，並限制我們日後爭奪該等客戶的能力。

此外，動漫衍生產品銷售行業並無重大准入門檻。我們的競爭主要基於質量及服務、切合客戶指定產品要求的能力、交付及時性及價格。多名競爭對手提供類似的產品或服務，且有新競爭對手加入行業。我們不能向閣下保證我們將可保持或拓展動漫衍生產品銷售或我們將可繼續有效與現時及未來的競爭對手競爭。

倘未能保護客戶的知識產權或我們的專有動畫的相關知識產權，則可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

一般而言，我們按客戶要求編製與產品、模組、規格及繪圖有關的版權、設計、專利、商標或其他知識產權均由客戶擁有。倘我們濫用模組或設計或涉及侵犯客戶其他知識產權，我們將須負責。儘管我們已採取必要的預防措施保護客戶設計及其他知識產權，惟我們不能保證該等權利將不會遭挪用。倘我們已採取的預防措施不足以保護客戶的知識產權，我們的客戶可能減少或終止其向我們下達的採購訂單，從而可能對我們的業務、經營業績及信譽造成重大不利影響。

勞工成本及董事薪酬增加將導致的生產成本及開支增加。

直接與產品製造有關的勞工成本為製造成本的重要部分，而製造成本直接影響我們向供應商支付的製造費用。倘由於任何原因，以致我們的供應商面臨勞工短缺或勞工成本顯著上升的問題，則彼等的生產成本可能會增加，繼而增加我們向彼等採購產品的成本。

由於(其中包括)政府強制規定的工資增加及中國勞動法的其他變動，以及供應商之間對僱員需求競爭日益加劇，中國勞工成本在過去幾年一直上升。於2011年7月1日，《中國社會保險法》經已生效，其中包括關於範圍廣闊的社會保險計劃的規定，如基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險以及生育保險等。有關法律牽涉加強合規及執行的措施。因此，我們的供應商可能產生更多成本，以確保繼續符合該等法律及將於未來實施的任何其他適用勞工法律。

風險因素

由於我們並無就業務活動聘用任何員工，我們在2012年6月前並無產生任何員工成本。我們過往委託深圳華夏就我們的專有動漫角色開發提供研發支援。我們亦與華益訂立一項安排，據此，華盛已指派一支團隊在我們的生產過程中控制質量。成立我們的全資中國附屬公司深圳華爾德後，深圳華爾德已逐步接受從深圳華夏及華盛轉移的若干僱員。截至2014年3月31日止三個年度以及截至2014年8月31日止五個月，員工成本分別為零元、1.9百萬港元、3.7百萬港元及3.0百萬港元。我們應就深圳華夏及華益所提供的服務支付的成本有別於聘用專門員工團隊提供服務的成本。

此外，我們相信截至2015年3月31日止年度及隨後期間的董事薪酬將較往績記錄期增加，有關該差異的詳情請參閱本[編纂]「董事、高級管理層及僱員—董事及高級管理層薪酬」。我們將不時檢討薪酬、工資及薪酬的金額，以保持競爭力，並將遵守有關(其中包括)員工福利、社會保障、保險及工作安全的僱傭法律及法規。上述各項均影響我們的成本架構。倘我們未能有效地管理我們的員工，我們的成本將增加。成本增加可能會影響我們的盈利能力及經營業績。

動漫衍生產品並非必需品，而對有關產品的需求可能會出現波動。

由於我們的產品並非必需品，其需求很大程度上視乎多項與非必須性消費有關的因素。該等因素包括(其中包括)整體經濟狀況及消費者對有關狀況的看法、就業率、消費者的可支配收入水平、企業經營狀況及利率。出售我們產品的市場出現經濟衰退，可能導致該等產品需求大幅下跌，令我們接獲的客戶採購訂單數目減少，從而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。

華盛透過與我們的主要供應商華益的合作，從作為「三來一補」製造廠的業務享有稅務優惠待遇。倘有關稅務優惠待遇不再適用或有所變動或終止，我們向華益的採購價或會上升，可能對我們的利潤率及經營業績造成不利影響。

我們明白華盛透過與我們的主要供應商華益的合作，從作為「三來一補」製造廠的業務享有稅務優惠待遇。誠如中國法律顧問所告知，「三來一補」指中國企業根據海外公司指定的要求向海外公司提供來料加工、來圖來樣加工、來件裝配服務，以返銷其產品的方式換取來料加工費的貿易模式。「三來一補」製造廠盛行於1980年代的中國沿海地區，而採用該模式的企業有資格自相關中國政府機關取得若干稅務優惠待遇。華

風險因素

盛於1992年6月29日與一名第三方訂立來料加工協議，其後於1997年6月24日由華益取代。誠如我們的中國法律顧問所告知，根據協議，華盛有權享有適用於從事「三來一補」貿易模式的企業的稅務優惠待遇。誠如華益所告知，來料加工協議將於接近2017年底屆滿，其時，現行適用於華盛的相應稅務優惠待遇將終止。誠如中國法律顧問所告知，根據《中華人民共和國增值稅暫行條例》及《深圳市國家稅務局關於商務單位元承接(或代理承接)的來料加工業務稅收管理問題的通知》，華盛享有稅務優惠待遇，獲豁免支付加工費的增值稅，條件是其已向國家稅務主管機關登記備檔，而稅務優惠待遇終止後適用於華盛的一般增值稅稅率將為17%。

就企業所得稅而言，誠如中國法律顧問所告知，根據《深圳市人民政府關於加強“三來一補”管理的若干規定》及《深圳市地方稅務局關於對“三來一補”企業免稅問題的批復》，華盛作為於1994年前成立的企業，可享有首三年獲豁免企業所得稅的稅務優惠待遇，條件是華盛已申請該豁免；然而，華盛現時無法享有上述稅務優惠待遇，乃由於其僅於企業成立後的首三年適用。此外，現行或將來適用於華盛的稅務優惠待遇、稅務減免及稅收津貼或會有所變動、終止或因多項因素不再適用，包括相關政府機關的政府政策或管理決定。任何上述情況或會提高我們向華益的採購價，對我們的利潤率及經營業績造成不利影響。

關於將專有動漫角色投放商業製作的風險

我們將專有動漫角色投放商業製作的業務依賴少數專有動漫角色。

我們依賴據專有動漫角色的商標註冊及版權保障。因此，我們已於特定司法權區為專有動漫角色註冊及申請註冊多項商標。憑藉該等動漫角色，我們發展許可業務及多媒體娛樂業務。商標許可協議於2011年10月與Zing訂立，其隨後於2014年3月終止。誠如Zing所告知，其許可動漫角色的業務發展鑑於包括不熟悉中國市場等多項因素而未能達致預期成果，因此於2014年3月終止商標許可協議。商標許可協議於往績記錄期內為我們帶來巨額許可收入。截至2014年3月31日止三個年度，我們來自向Zing授出動漫角色許可的收入分別為13.3百萬港元、31.9百萬港元及73.6百萬港元，分別佔總收入的4.5%、11.3%及21.7%。我們的專有動漫角色及虛擬偶像「紫嫣」的首場大型動漫演唱會已於2015年2月1日舉行。此外，我們亦計劃不時引進新動畫或電影，以增加專有動漫角色的市場知名度。該等業務活動成功與否，很大程度上視乎動漫角色對目標觀眾的吸引力及該動畫或電影的營銷活動的成效而定。由於觀眾對動漫角色及電影的接納程度會隨著市場趨勢轉變，我們無法預測已計劃產品的受歡迎程度。倘動漫角色未能取得理想的市場接納程度，其所產生的收入將遠遜於我們的預期。我們已與三名許可

風險因素

持有人(亦為我們寄售業務的發貨人，及誠如董事所確認，為獨立第三方)訂立協議。根據協議，我們向發貨人授出許可，以於中國銷售含有我們多個專有動漫角色的若干類別產品。我們並無與彼等進行業務的往績記錄，且概不保證我們將成功與彼等合作及彼等將兌現彼等於協議項下的責任。此外，不能保證我們的許可持有人將可按擬進行的方式將我們的專有動漫角色為藍本的產品投放商業製作及進行推廣，並完全無法進行。倘若我們的許可持有人在將我們的專有動漫角色為藍本的產品投放商業製作方面未能取得成功，我們的許可業務未必能取得預期的成果。

鑑於我們的專有動漫角色數目有限，倘一個或多個專有動漫角色未能如預期般深受市場歡迎或無法受到市場歡迎，或其受歡迎程度隨時間消退，則許可持有人可能不會繼續自我們取得相關許可，從而對我們的財務狀況及經營業績造成影響。再者，鑑於我們僅有有限的歷史及將專有動漫角色投放商業製作的業務之許可持有人數目有限，並鑑於中國動漫行業格局持續改變，我們難以評估此業務的增長前景及未來的財務業績。除此之外，倘我們未能贏得、維持及提升現有專有動漫角色的受歡迎程度，或開發成功受到歡迎的新專有動漫角色，或倘我們無法吸引其他許可持有人向我們取得專有動漫角色的許可，則我們可能不能藉專有動漫角色發展業務。

此外，儘管我們有意發展更多專有動漫，惟在推出市場前，大眾對我們新的自創動漫的接納程度將依然存在不確定因素。倘新專有動漫角色未能深受消費者好評，或相關角色並不受歡迎，則來自以新的專有動漫角色為藍本的產品之銷售及其他相關業務的收入將可能受到不利影響。此將導致我們產生開支及潛在損失，從而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。

我們可能無法充分地保護我們的知識產權。

董事相信當前擁有的知識產權(包括正在申請中的知識產權)能夠為我們的業務提供保護，且為我們經營及業務發展所需的所有必要權利。然而，我們無法向閣下保證專有動漫角色的商標申請將會按照預期獲得批准，或根本不獲批准。我們亦不能

風險因素

向閣下保證我們的任何知識產權都能夠得到充分的保護及我們的任何知識產權不會受到任何第三方的質疑或被認為無效或不可執行。我們可能會面臨牽涉到我們的知識產權或第三方知識產權的爭議、申索或訴訟，且我們可能會侵害第三方知識產權。

除商標註冊外，我們依賴與我們的高級管理層團隊訂立保密協議及其他預防程序保護我們的知識產權。儘管我們就此作出努力，我們可能無法阻止第三方侵犯我們的知識產權，包括我們的商標、品牌及我們的專有動漫角色的外觀。倘我們對維護及保護知識產權的力度不足，或倘任何第三方挪用或侵犯我們的知識產權，我們的專有動漫角色的價值可能會受損。

任何上述發展均可能干擾到我們的業務且會分散管理層經營業務的注意力。我們可能須就強制執行本身的知識產權不時提出訴訟、仲裁或其他法律程序，可能耗時甚久且牽涉高昂費用始能解決問題，而不論是否得直，均會虛耗管理層的時間及注意力。即使我們能夠成功執行我們的權利，任何對我們的品牌及專有動漫角色形象的損害可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能未能成功申請商標。

於最後實際可行日期，我們已在我們相信是主要市場的司法權區為多項商標申請註冊。我們並無在我們相信為並不重要的國家和地區採用任何全球知識產權保護策略。缺乏有關策略將使我們的競爭對手有機會在該等潛在市場利用我們的知識產權及合法商業權益，可能會阻礙我們的未來業務發展。

有關政府機關為正在處理我們部分商標申請。我們不能向閣下保證，我們將能夠按照擬定在指定的司法權區將所有標誌註冊為我們的商標，根本不能註冊。倘我們未能為任何該等標誌註冊，我們可能難以防範第三方侵犯我們的知識產權，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。

此外，我們或不會知悉與我們專有動漫角色相關的知識產權註冊或申請會引起針對我們的潛在侵權申索的情況。知識產權訴訟耗資龐大且費時，並可能轉移管理層對業務的注意力。倘若針對我們的侵權申索成功，除了會導致(其中包括)我們支付巨額損害賠償之外，亦會導致我們停止使用侵犯第三方知識產權的品牌。任何知識產權申索或訴訟(不論我們最終勝訴或敗訴)，均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績或財務狀況有重大不利影響。

風險因素

我們的許可業務可能面臨盜版問題，可能對我們的潛在業務增長造成不利影響。

於往績記錄期內，我們與Zing訂立商標許可協議，據此，我們向Zing授出動漫角色許可。此協議其後於2014年3月終止。董事相信，中國存在盜版產品問題乃影響Zing於產品開發方面取得擬定成果的原因。在中國執行知識產權的成本可能昂貴，惟可能未能達到理想效果。當我們為以專有動漫角色為藍本的動漫衍生產品銷售訂立許可協議時，盜版問題將繼續影響我們。倘我們或許可持有人在日後遇到盜版問題而未能解決，我們的動漫衍生產品許可持有人將無法如預期發展業務。倘許可持有人無法從經營業務中獲利，我們將受不利影響。許可業務為我們於往績記錄期內的主要收入來源之一，而我們相信日後將繼續為業務模式的重要部分。未能在中國打擊盜版問題可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

深圳華夏在中國不當使用「华夏动漫」的名稱可能影響我們的聲譽及業務。

我們為「华夏动漫」（附格式）在香港的註冊擁有人。於最後實際可行日期，深圳華夏的中文名稱與我們的商標相同。深圳華夏並非本集團的成員公司，而我們在中國並無任何實體使用「华夏动漫」四字。深圳華夏現正就產品設計及開發電腦圖像向我們提供若干輔助及支援服務。董事確認不將深圳華夏納入本集團的成員公司的其中一個原因為深圳華夏在中國獲授電視節目製作許可證，誠如我們的中國法律顧問所告知，該許可證並不允許外資公司持有。我們與深圳華夏訂立一項協議，深圳華夏自2015年2月12日起六個月內在其名稱中移除「华夏动漫」四字。深圳華夏已同意允許我們無償使用在中國註冊的「华夏动漫」商標，而該等商標應於六個月內轉讓予我們。

然而，在過渡期內，我們不能保證客戶或業務夥伴不會受混淆。倘深圳華夏與其客戶之間有任何爭議，可能會產生負面形象，可能會損害我們在香港及中國的商標價值，以至本集團的整體業務、經營業績及增長前景。

關於我們的室內動漫遊樂園業務的風險

我們並無在中國經營室內動漫遊樂園的往績記錄。

於往績記錄期內，我們的業務集中於動漫衍生產品貿易及授出我們專有動漫角色的許可。作為我們增長策略的一部分，我們計劃將業務拓展至其他行業，尤其是室內動漫遊樂園行業。就此，我們於2014年3月31日訂立世嘉許可協議。

風險因素

我們概無經營室內動漫遊樂園業務的往績記錄或經驗。尤其是，我們將產生額外開辦成本(包括但不限於額外勞工成本)，從而可能對我們的利潤率造成不利影響。於2014年8月31日，我們已就購置上海Joypolis機動遊戲支付按金59.1百萬港元，而在並無不可預見的情況下，預期設立上海Joypolis直至其全面開幕止(僅就預算而言，預期為2016年2月2日)的總資本開支及開業前成本分別約為人民幣173.8百萬元及人民幣25.4百萬元。

僅供參考及就說明而言，我們就直至及包括2016年3月31日的營運資金的可能影響進行了兩項高度假設性壓力分析，假設所有其他因素不變情況下：(i) 於最壞的情況下，第1期開幕直至及包括2016年3月31日，並無任何訪客到訪上海Joypolis；及(ii) 上海Joypolis總資本開支及開業前成本增加20%。有關壓力測試的進一步詳情，請參閱本[編纂]「業務—我們於動漫相關行業核心業務的延伸—室內動漫遊樂園—對本集團的預期影響—營運資金的壓力測試」及「財務資料—流動資金及資本資源—營運資金」。儘管壓力測試顯示，經計及我們可得的財務資源，以及倘無不可預見情況，我們將可應付直至2016年3月31日的營運資金需求，惟該等壓力測試僅反映我們目前有關上海Joypolis的預算意向及估計，並可能面臨重大不確定因素及風險，概不保證我們實際耗用的金額或其他因素將不會與目前的預算計劃存在偏差。此外，壓力測試乃基於一系列的假設，可能不會反映實際情況，亦概不保證該等分析準確反映我們應付營運資金需求的能力。

另外，僅供參考及就說明而言，我們以估計訪客人數的假設比例為基準，進行上海Joypolis投資回本期的高度假設性分析。進一步詳情請參閱「業務—我們於動漫相關行業核心業務的延伸—室內動漫遊樂園—上海Joypolis的收入來源」。此分析乃基於一系列僅屬揣測的假設，並可能會或可能不會反映實際情況。尤其是，由於上海Joypolis第1期僅於近期開幕(2014年12月30日)，尚未全面開幕，我們有關上海Joypolis的估計訪客人數及每位訪客的預期消費額的假設均非根據往績記錄，並可能面臨重大不確定因素及風險。此外，該分析僅反映我們目前有關上海Joypolis的預算意向及估計，概不保證我們的實際開支將不會與目前的預算計劃存在偏差。倘該分析採納的關鍵假設的實際情況出現任何差異，亦可能導致實際投資回本期出現重大變動。因此，估計回本期及收支平衡點可能會或可能不會準確反映有關我們上海Joypolis投資的實際投資回本期或收支平衡點。

此新業務亦須深入的專業知識及經驗。儘管根據世嘉許可協議，世嘉須向我們的遊樂園管理層及員工提供營運培訓，我們不能向閣下保證我們將可及時獲得所需專業知識及經驗，或甚至無法獲得有關專業知識及經驗。此外，我們未必能及時招聘及挽留具備所需專長及經驗的足夠人員經營室內動漫遊樂園，或甚至不能招聘有關人員。

風險因素

倘我們無法及時獲得所需專業知識及經驗，或我們無法以商業上可接受的薪酬待遇於市場聘請具備所需專業知識及經驗的新管理層及員工，上海Joypolis無法取得成功，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

室內動漫遊樂園業務未必達致預期的理想成果。

室內動漫遊樂園的盈利能力很大程度上視乎多項非我們所能控制的因素，包括(其中包括)室內動漫遊樂園的位置及其是否毗鄰公共交通系統、中國消費者的可支配收入水平、鄰近地點有否類似遊憩中心及室內動漫遊樂園的營銷及宣傳成效。我們面對來自室內動漫遊樂園及其他不同性質的遊樂場所的營運商的競爭。其中，世嘉正準備於2015年在山東省青島市與一合營夥伴開設自家的室內動漫遊樂園，而有關遊樂園可能對我們的中國Joypolis室內動漫遊樂園構成競爭。此外，由於中國已發展及正發展新的景點乃康樂中心(包括但不限於上海迪士尼度假區)，預期到Joypolis室內動漫遊樂園的訪客人數可能因市內或鄰近地區開設其他設施而受到不利影響。該等因素將令投資者難以評估我們的未來業務及前景。在往績記錄期內，沛豐為及代表平安泰盛向我們支付的不可退還加盟費20.0百萬港元乃作為我們向世嘉取得經營上海Joypolis的商機的努力及所進行的初期規劃、市場研究及可行性研究的代價。收取不可退還加盟費並無違反世嘉許可協議的條款及條件。我們未必能在未來收取相若的款項，或甚至不會收取款項。

倘本公司發生「控制權變動」(定義見世嘉許可協議)，世嘉可透過向華夏動漫集團發出一個月書面通知終止世嘉許可協議。根據世嘉許可協議，倘(a)明揚繼續為我們的單一最大股東；(b)所有明揚股份將繼續由The Fortune Trust持有；及(c)明揚繼續透過一致行動人士協議於本公司股東大會擁有大多數投票權(即逾50.0%)，世嘉將不會行使該終止權。倘於緊隨任何「控制權變動」事件發生後一個月內仍未就糾正情況協定任何糾正行動，世嘉方會發出書面通知。董事確認，並已向控股股東(包括明揚及其他一致行動人士)確認，所有上述條件於本[編纂]日期已獲達成，於本[編纂]日期概無控股股東有意出售其股份。此外，所有控股股東須就彼等於[編纂]後的股權遵守不出售承諾，其進一步詳情載於本[編纂][「編纂」]一節。然而，我們不能保證上述(a)至(c)項的條件將繼續獲達成或世嘉將不會行使終止權。倘世嘉許可協議提早終止，我們將不能繼續經營上海Joypolis，而我們的業務營運及財務表現將受到重大不利影響。

風險因素

此外，我們的室內遊樂園業務能否成功亦將視乎我們能否開設上海Joypolis以外的其他遊樂園。於最後實際可行日期，世嘉僅許可我們經營上海Joypolis。我們不能保證我們將能夠向世嘉爭取更多許可協議，以按我們可接受的條款經營其他Joypolis室內動漫遊樂園，或完全不能爭取更多許可協議。倘我們未能爭取，我們的室內動漫遊樂園的業務發展計劃及戰略將受到重大不利影響。

根據華夏動漫BVI及上海Joypolis所在物業的業主訂立的上海Joypolis租賃協議，月星有權於10年租賃年期內收取固定租金或上海Joypolis的4%至6%除稅前收入(以較高者為準)。倘上海Joypolis於首五年年期的實際平均年度除稅前收入並未達到該五年的平均目標年度除稅前收入的80%，則月星將有權終止租賃協議。除不可預見的情況外及根據(1)月星所提供的上海環球港過往訪客數字；及(2)根據世嘉在日本經營類似室內動漫遊樂園的經驗而估計的上海Joypolis訪客數字，董事相信上海Joypolis能夠達到租賃協議所載的年度收入目標。然而，我們無法保證將可達到管理層的期待。此外，倘上海Joypolis發生任何營運中斷超過六個月，則月星亦將有權終止上海Joypolis租賃協議。倘月星基於上述原因或其他原因提早終止上海Joypolis租賃協議，我們可能並無充足時間及資源覓得另一個場地重置上海Joypolis，且室內遊樂園的營運可能因而長時間中斷，同時其他固定成本及開支(包括工資及維護開支)將繼續產生。倘該情況發生，我們的經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

因此，概不保證擴展計劃將達致擬定的經濟成果或利益，或甚至不會達致任何經濟成果或利益。

根據世嘉許可協議，我們僅有權於上海經營Joypolis。

根據世嘉許可協議，我們僅有權於上海經營Joypolis。有關世嘉許可協議的詳細條款，請參閱「業務—我們於動漫相關行業核心業務的延伸—室內動漫遊樂園—世嘉許可協議」。概不保證世嘉將以與世嘉許可協議類似的條款向我們授出或完全不會向我們授出於中國經營另一Joypolis的權利。世嘉可能選擇自行或與其他業務夥伴合作在中國設立及經營Joypolis，可能與上海Joypolis構成競爭。董事明白世嘉預期在山東省青島與一名合營夥伴開設其Joypolis室內動漫遊樂園，可能與上海Joypolis構成潛在競爭。世嘉將來可能向其他公司授出在中國其他城市經營Joypolis的權利或與其他業務夥伴經營其Joypolis。任何一種該等情況可能對上海Joypolis的預期訪客數目及我們日後的業務及前景造成不利影響。

風險因素

上海Joypolis尚未全面開幕，而倘審批過程有任何延誤或較預期繁複，則可能對我們的業務計劃造成重大不利影響。

上海Joypolis第1期已於2014年12月30日開幕，建築面積為1,000平方米，並預期於2016年第一季全面開幕，預期建築面積為8,239平方米。進一步資料載於本[編纂]「業務—我們於動漫相關行業核心業務的延伸—室內動漫遊樂園」一節。其須進行大量籌備工作，方可達致上海Joypolis各期的開幕，包括(其中包括)場地裝修、安裝及測試機器及系統以及員工培訓。此外，誠如我們的中國法律顧問所告知，上海Joypolis的開幕有待華嘉泰中國取得必要的執照、批准及許可證後方可進行。例如，於上海Joypolis全面開幕前，華嘉泰中國須(其中包括)向上海市文化廣播影視管理局取得娛樂經營許可證，於最後實際可行日期，根據中國法律顧問，儘管華嘉泰中國已就其現時的業務範圍「兒童遊樂場服務」取得適合上海Joypolis第1期營運的所需執照、批准及許可證，惟我們並未就上海Joypolis全面開幕取得所有所需的執照、批准及許可證。我們不能保證華嘉泰中國將達致所需的標準以及時取得所有全面開幕所需的執照、批准及許可證，或根本不能取得所有所需的執照、批准及許可證。

另外，為加快審批過程，我們已設立華嘉泰中國，經營範圍限於「提供兒童遊樂服務」，而誠如我們的中國法律顧問所告知，此僅足夠應付2014年12月30日上海Joypolis第1期開幕的營運。儘管我們預期將就擬訂的2016年第一季上海Joypolis全面開幕取得將經營範圍擴展至包括「機動遊戲」及「室內遊樂場」的批文，惟概不保證華嘉泰中國將可符合所需的標準，以及擴展業務範圍的批文將可及時獲取或根本不能獲取批文。

倘華嘉泰中國未能及時取得所有所需的執照、許可證及批准或根本不能取得所有所需的執照、許可證及批准，可能導致上海Joypolis的建議全面開幕將會延誤甚或使開幕計劃有變，繼而可能對我們擴展至此業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務可能容易受中日的緊張關係所影響。

日本過往曾出現的國家政治變化及頻密的政權交替。未來政局發展可能導致日本外交政策改變，繼而可能影響與其他亞洲國家(包括中國)的關係。日本與中國、北韓及南韓等其他亞洲國家的關係有時會因領土爭議、歷史仇恨及國防問題而變得緊張。中國與日本於釣魚台的領土爭議導致中國國內大規模罷買日貨。由於我們大部分客戶位於日本，儘管對日本的銷量並無受爭議所影響，倘衝突或爭議加劇，我們的業務(包括上海Joypolis)可能受影響。

我們已訂立世嘉許可協議，據此，我們已獲授獨家權利在上海設立及經營Joypolis。我們亦有意將室內動漫遊樂園的業務營運擴展至中國其他城市。中國國內的

風險因素

持續反日情緒可能導致遊客數目少於預期，繼而導致經營產生的收入較低。此可能對我們的業務、財務狀況及將Joypolis拓展至中國各個其他城市的計劃遭受潛在不利影響。於極端的情況下，中國國內的反日情緒可能導致公眾抗議，而由於(其中包括)我們與日本客戶的關係、我們的日本卡通角色產品及與世嘉就擬開展的室內動漫遊樂園業務的合作，我們的財產(包括我們的辦公室及將予設立的室內動漫遊樂園)可能成為該等抗議者的衝擊目標。該等衝擊可能損毀我們的財產及干擾我們的經營，從而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。

機動遊戲發生意外或故障可能打消客戶到訪我們擬開設的室內動漫遊樂園意欲。

儘管我們致力進行定期檢查及為機器／設施作業人員提供妥善培訓，以確保於擬開設的室內動漫遊樂園內的機器及設施的安全運作，我們無法保證上海Joypolis及其他擬開設的室內動漫遊樂園內的機器或設施將不會發生意外或故障。東京Joypolis曾於2005年發生致命意外，當中一名男子從高空跳傘模擬器「Viva! Skydiving」掉下身亡。根據世嘉的資料，調查意外的「東京Joypolis意外委員會」總結，不當場地管理及疏忽乃導致意外的直接原因。我們從世嘉得知，東京Joypolis曾因進行檢查而關閉。儘管上海Joypolis將不會安裝「Viva! Skydiving」的遊樂設施，但倘上海Joypolis或任何其他遊樂園或主題公園(不論是否由我們經營)內發生任何意外或故障，可能會引起公眾關注室內動漫遊樂園的安全，並打消顧客到訪的意欲，對我們的收入及盈利能力造成影響，並對我們作為遊樂園營運商的信譽造成負面影響。倘我們的遊樂園發生意外或故障並造成使用者死亡或嚴重受傷(如東京Joypolis發生的意外)，則可能會嚴重中斷我們室內動漫遊樂園的業務營運。我們亦可能須負上法律責任及面臨懲罰申索或刑事檢控。根據就上海Joypolis訂立的上海Joypolis租賃協議，倘上海Joypolis發生任何營運中斷超過六個月，則月星有權終止上海Joypolis租賃協議。倘月星基於上述原因提早終止租賃協議，我們可能並無充足時間及資源覓得另一個場地重置上海Joypolis，且室內遊樂園的營運可能因而長時間中斷。倘該情況發生，我們的經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。此外，任何有關意外或故障亦可能影響我們重續多項政府機關就經營遊樂園所需的批文、許可、執照及證書的能力，而我們的業務營運、財務狀況及經營業績將因而遭受重大不利影響。此外，在其他人士經營的遊樂園或主題遊樂園發生的任何意外或故障(尤其是涉及嚴重傷害)，可能會引起媒體關注，從而可能對顧客對我們遊樂園的信心造成負面影響，導致室內動漫遊樂園的入場人數減少及對我們的經營業績造成負面影響。

風險因素

我們的業務夥伴可能無法履行彼等於相關協議項下的責任。

我們依賴世嘉許可協議經營上海Joypolis。除世嘉許可協議外，就經營上海Joypolis而言，華夏樂園香港亦已與平安泰盛訂立合營企業協議，據此，華夏樂園香港及深圳華爾德持有經營上海Joypolis的合營企業華嘉泰中國的權益合共為51%。未來，我們計劃就拓展室內動漫遊樂園業務採納類似的業務合作模式。世嘉及／或我們的合營夥伴可能與我們有經濟利益衝突，且可能採取不符合我們的利益的行動。彼等亦可能無法或不願意履行其於相關協議項下的責任，就其責任範圍與我們存在分歧或出現財務困難。我們無法向閣下保證我們將不會就世嘉或合營夥伴或訂立我們可接受的條款及條件遭遇可能對我們的拓展計劃造成重大不利影響的問題，或完全不會遭遇問題。

此外，世嘉許可協議及與平安泰盛訂立的合營協議將分別於2024年3月31日及自合營企業成立30年後屆滿，除非按其個別條款獲續訂，且概無保證許可協議及／或合營企業協議將按相同條款或優於現行當前條款獲續訂，或甚至未能續訂。倘我們無法按相同或更佳條款續訂許可協議及／或合營協議，或甚至未能續訂，我們擬開設的室內動漫遊樂園未必如預期般繼續發展，甚或不能繼續發展，而我們的業務前景可能遭受重大不利影響。

上海Joypolis之營運依賴世嘉的專業知識。

我們依靠世嘉的專業知識及信譽，以吸引我們的目標客戶。我們預期，上海Joypolis將以根據世嘉的知識產權的遊樂景點及景點為藍本，而我們預期依靠世嘉於開發該等設施及景點的專業知識及世嘉作為康樂營運商的聲譽吸引目標客戶。客戶對該等遊樂設施及景點的口味及喜好可能會轉變，且概無保證根據世嘉的專業知識發展的遊樂設施及景點未來將符合目標客戶的口味及喜好。世嘉作為康樂營運商的信譽未來亦可能下跌及於目標客戶之間的受歡迎程度亦可能下跌。此外，世嘉將根據許可協議向我們提供設計及技術支援，而我們(而非世嘉)將成為我們上海Joypolis的營運商。因此，我們無法保證往後室內動漫遊樂園產生的收入金額將可持續。儘管我們計劃定期為室內動漫遊樂園引進新的遊樂設施及景點，概不保證該等設施及景點將可吸引我們的目標客戶。

我們未必為我們於室內動漫遊樂園業務的投資取得充足或及時的融資。

根據世嘉許可協議，我們預期於建議室內動漫遊樂園業務作出重大投資。因此，我們將需要充足融資，供有關業務拓展之用。儘管我們在往績記錄期內的動漫衍生產品銷售及動漫角色許可一般透過經營現金流量撥支，而我們預期以內部資源及[編纂]

風險因素

所得款項撥支設立及經營上海Joypolis，我們日後拓展我們的室內動漫遊樂園業務可能需要外部融資。整體經濟狀況、我們的財務狀況及表現、金融機構可提供的信貸及中國貨幣政策等多項因素均可能影響我們以有利條款取得充足融資及自投資達致合理回報的能力。倘我們無法以我們可接受的條款籌集足夠資金，或甚至無法籌集資金，可能使我們無法於預期時間框架或我們的預算內擴展擬開展的室內動漫遊樂園業務，或甚至不會開始有關業務。具體而言，興建室內動漫遊樂園可能屬資本密集。即使我們能取得必要融資，有關建築工程可能出現成本超支，或未能如期完工或甚至無法完工，從而影響我們的流動資金，並限制我們取得額外融資的能力。

我們可能受第三方建築承包商的表現所影響。

我們將僱用第三方承包商進行上海Joypolis的各項建築工程，包括裝修、安裝設備、室內裝飾、工程等。我們未必能在上海及我們可能擴充業務的其他城市(如有)，委聘足夠數量的優質第三方承包商。此外，倘承包商在財政上或經營上出現困難，則可能致令我們延遲落成室內動漫遊樂園，並可能招致額外成本。承包商可能承接其他客戶的項目，或遇上財政或其他方面困難，從而可能致令室內動漫遊樂園延遲竣工，或增加我們的項目開發成本。概無保證該等承包商提供的服務將令人滿意及符合我們的要求。任何該等因素均可能會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

倘該等公共基建受到任何嚴重中斷，可能會對我們的室內動漫遊樂園業務造成不利影響。

我們的室內動漫遊樂園業務依賴交通及水電供應等多項公共基建的正常運作。倘我們室內動漫遊樂園附近的交通流量受基礎設施缺乏或中斷的影響，遊客入場人次及收入可能會有所減少。此外，倘我們遇到水電供應短缺，我們可能需要關閉部分或整個室內動漫遊樂園，直至該等供應恢復為止。倘出現上述任何風險，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

倘我們的收入下降，室內動漫遊樂園業務的固定成本結構可能導致利潤率顯著下降。

我們大部分的開支相對固定，此乃由於折舊、全職員工、維護、公共事業、宣傳及保險成本並不會因入場人次而大幅變動。該等成本的升幅可能超出我們的收入及未必

風險因素

按收入下跌的幅度下降。倘削減成本並不足以抵銷收入的減少或並不可行，我們的利潤率及盈利能力可能大幅下降，而現金流亦可能減少或成為負數。該等影響於經濟緊縮或經濟增長緩慢期間尤其明顯。

華嘉泰中國尚未遷移至上海自貿試驗區，而即使日後能順利遷移，亦未必有權享有任何優惠政策及待遇

我們計劃遷移上海Joypolis營運商兼我們的非全資附屬公司華嘉泰中國至上海自貿試驗區，以成為此新自貿試驗區的先行者。誠如中國法律顧問確認，華嘉泰中國已就經營上海Joypolis第1期取得上海市商務委員會核准。華嘉泰中國第2期業務涉及娛樂場所經營，其根據外商投資目錄分類為限制類，並僅限於中外合資或合作經營企業。此外，鑑於華嘉泰中國第2期的業務營運屬於「限制類項目」，且總投資額少於50百萬美元，因此須經上海市商務委員會核准。倘華嘉泰中國成功遷往上海自貿試驗區，上海自貿試驗區適用的法律及法規應適用於華嘉泰中國第2期營運，並凌駕於外商投資目錄。誠如中國法律顧問所告知，根據華嘉泰中國現時的股權架構，華嘉泰中國第2期營運毋須於華嘉泰中國成功遷往上海自貿試驗區後受到任何外商持股限制。於最後實際可行日期，華嘉泰中國尚未遷往上海自貿試驗區。我們概不保證華嘉泰中國是否能順利遷移至上海自貿試驗區。儘管中國法律顧問認為華嘉泰中國現時的股權架構就上海Joypolis第1期及第2期而言並無違反外商投資目錄，倘我們不能及時或完全不能將華嘉泰中國遷往上海自貿試驗區，概不保證華嘉泰中國就經營上海Joypolis的股權架構將不會遭受監管審查。此可能影響我們上海Joypolis第2期的計劃，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受重大不利影響。有關外商持股監管限制的規則及法規的進一步詳情，請參閱「適用法律及法規—設立公司及外商投資—指導外商投資方向規定」。

誠如我們的中國法律顧問所告知，基於最後實際可行日期上海自貿試驗區適用的法律及法規，即使華嘉泰中國遷移至上海自貿試驗區，上海自貿試驗區的現有優惠政策及待遇可能不再適用於華嘉泰中國。中國上海自貿試驗區的相關優惠政策乃由相關政府機關頒佈，並可能變動。此外，由於上海自貿試驗區乃於2013年新成立，許多政策對於若干待遇的門檻或條件方面仍不清晰，或欠缺實施條例。因此，主管政府機關擁有酌情權以釐定可獲得有關優惠待遇權利的主體及優惠待遇的程度。華嘉泰中國若日後未能享有有關政策／待遇或有關優惠政策／待遇減少，我們的收入及財務表現可能受到影響。

風險因素

關於多媒體動漫娛樂業務及寄售業務的風險

我們於多媒體動漫娛樂業務方面並無任何往績記錄

為進一步將我們的專有動漫角色投放商業製作，我們亦擬發展寄售業務及其他多媒體動漫娛樂，包括音樂、電影投資、互聯網及手機應用程式等多個領域。有關進一步的詳情，請參閱「業務—我們於動漫相關行業核心業務的延伸」。

於往績記錄期內，我們自多媒體動漫娛樂產生的收入合計僅為0.4百萬港元，全數於截至2014年8月31日止五個月確認。我們擬拓展的該等業務的盈利能力受多項非我們所能控制的因素影響，而有限的過往財務資料將使投資者難以評估前景。

首個以「紫嫣」為藍本的大型音樂動漫演唱會已於2015年2月1日於華潤深圳灣體育中心春蘭體育館舉行，該體育館位於深圳。此為我們首次參與的大型音樂動漫演唱會。根據與深圳文化產業日期為2014年11月18日的協議，我們僅負責為演唱會提供技術支援及內容，而深圳文化產業則負責演唱會的整體準備、協調、實行及管理。我們預期日後可能就大型動漫演唱會採用類似安排。我們未必能提供使演唱會順利進行的所需技術支援及內容。此外，我們概不保證任何廣告將會有效推廣動漫演唱會的門票銷售，以吸引預期的觀眾人數。再者，我們概不保證演唱會將受到觀眾歡迎。倘任何於將來舉辦的演唱會發生任何技術故障或管理缺失，可能為我們的專有動漫角色的聲譽及受歡迎程度帶來負面影響，從而對我們依賴該等動漫角色的受歡迎程度的相關業務分部造成不利影響。

我們的寄售業務並無往績記錄

為對其他業務帶來協同效應，於2014年11月，我們已與三名許可持有人(亦為我們授出動漫角色許可業務下的許可持有人，及誠如董事所確認，為獨立第三方)訂立協議(經修訂及補充)，據此，我們向發貨人授出許可，以於我們大型音樂動漫演唱會的指定櫃位及上海Joypolis以寄售形式銷售彼等以我們專有動漫角色為藍本的若干類別衍生產品。該等發貨人亦為我們動漫角色許可業務的許可持有人。我們並無與彼等進行業務的往績記錄，且概不保證彼等將兌現彼等於協議項下的責任。於往績記錄期內，我們並無自寄售業務產生任何收入。我們過往並無從事寄售業務的經驗。於最後實際可行日期，由於我們並無任何零售、店舖管理或寄售經驗，該業務或不能按計劃般發展，或根本不能發展。

風險因素

就擴充至新業務而言，我們可能於整合新經營業務至我們的核心業務方面並無足夠經驗。整合的過程亦可能產生不可預見的延誤或經營困難及大量開支，亦可能佔據管理層的大量注意力，而管理層可能並無所需經驗及資源成功推行我們的擴展策略或完全不能推行我們的擴展策略。我們在該等業務營運失敗將為我們招致開支及潛在損失，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。

我國依賴業務夥伴進行多媒體動漫娛樂業務及寄售業務

就多媒體動漫娛樂業務而言，根據我們的中國法律顧問，作為外國投資者，我們僅可透過中外合作在中國參與電影的製作及發行及電視劇的製作及廣播(包括電視卡通)，並須獲相關中國機關批准。輸入在中國以外地區製作的電影，例如我們投資1.8百萬港元暫定名為「七號公館」的電影而不參與影片製作、發行或放映安排，我們需就有關安排依賴第三方，包括獲准發行外國電影的實體。誠如我們的中國法律顧問所告知，就我們的互聯網業務而言，我們僅可供應內容以供線上CUTV華夏動漫頻道廣播，但不可參與經營頻道。同樣地，就將專有動漫角色投放手機應用程式商業化製作而言，我們僅可就第三方經營的手機即時短訊工具的用戶所用專有動漫角色提供設計服務，但不得在中國經營任何該等手機應用程式。基於上述限制，我們依賴其他中國實體進行上述業務，因此不利於我們與不受有關限制所限的其他當地競爭對手進行競爭。此外，就我們的音樂動漫演唱會業務而言，我們依賴深圳文化產業、中國香港數碼及佛山毅樂等業務夥伴舉辦及管理演唱會的營運。就寄售服務而言，我們依賴發貨人提供產品以供在音樂動漫演唱會的指定櫃位、上海Joypolis及我們參加的動漫節進行銷售。

由於我們依賴業務夥伴進行上述業務，我們的角色相對較被動，而我們或不能控制整個過程(例如(其中包括)業務的預期時間表以及內容或呈列)。舉例而言，倘該等業務夥伴未能重續或維持彼等進行有關業務所需的執照及許可證、不能或不願進行擬進行的業務(按預期時間表、內容、呈列或其他方式進行)或履行彼等根據相關協議的責任或與我們有所爭議，則我們或不能按擬定般進行業務，或根本無法進行業務，我們的表現及財務狀況或因此受到重大不利影響。

風險因素

關於整體業務營運的風險

我們的過往表現未必反映我們的未來盈利能力，而我們於截至2015年3月31日止年度的純利可能遠低於截至2014年3月31日止年度的純利。

我們於往績記錄期的核心業務為動漫衍生產品的貿易及將專有動漫角色投放商業製作，而我們於動漫相關行業核心業務的延伸(即設立及經營室內動漫遊樂園業務、多媒體動漫娛樂業務及寄售業務)為本集團的新業務。該等新業務與我們於往績記錄期的核心業務的業務模式不同，而我們的過往表現(包括我們的收入、利潤及利潤率)不一定反映或提供合適基準以供評估本集團的未來盈利能力。此外，我們於截至2015年3月31日止年度的利潤預期受以下各項帶來不利影響：(a)並無截至2014年3月31日止年度自Zing產生確認為收入的一次性遞延許可收入41.7百萬港元；及(b)於截至2015年3月31日止年度確認非經常性開支，包括38.6百萬港元的估計[編纂](假設[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的下限)及[編纂]未獲行使)。本集團可能無法抵銷或滿意地緩和於截至2015年3月31日止年度由該等非經常性項目導致的不利影響，並可能對我們的財務表現及經營業績造成重大不利影響。儘管董事相信，在正常化基準及並無計及一次性遞延許可收入及非經常性開支下，與截至2014年3月31日止年度相比，截至2015年3月31日止年度的財務表現將不會有重大不利變動，然而截至2015年3月31日止年度的純利可能遠低於截至2014年3月31日止年度的純利。於最後實際可行日期，我們的財政年度尚未完結，而本集團截至2015年3月31日止年度的財務業績尚未敲定。有意投資者應注意，並無一次性遞延許可收入及確認額外[編纂]對本集團截至2015年3月31日止年度的財務表現的影響。根據實際情況，我們將根據證券及期貨條例及上市規則適時就本集團的財務業績刊發公告。

倘稅務局徵收的香港利得稅及／或罰款大幅超出我們計提的稅項撥備，將對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。

過往，由於動漫衍生產品貿易業務(為我們業務的主要動力)乃庄先生於香港境外進行，且由於庄先生並非香港居民，管理層過往以為本集團於往績記錄期內的主要經營實體華夏動漫BVI毋須於香港註冊及申報稅務。於2013年8月30日，經考慮專業人士就香港合規事宜提供的意見後，華夏動漫BVI根據當時生效的香港法例第32章公司條例第XI部向香港公司註冊處申請註冊為非香港公司，而於2013年10月，華夏動漫BVI知會稅務局，指其已自2008年財政年度起在香港設立營業地點，並自此產生香港利得稅的應評稅利潤。截至2009年至2014年3月31日止六個財政年度的利得稅報表亦已呈交予稅務局。

風險因素

華夏動漫BVI已就源自香港境外的貿易收入(源自日本客戶的香港聯屬公司的貿易收入除外)及許可收入利潤提交境外利潤申索。根據向稅務局提交的報稅表及經考慮其稅務顧問的意見，華夏動漫BVI估計2008/09至2012/13評稅年度的應付稅項總額(假設上述境外利潤申索將獲接納)為4.6百萬港元，並已支付上述款項予稅務局。於最後實際可行日期，稅務局仍在審閱境外利潤申索。我們已向稅務顧問尋求稅務意見，其認為倘稅務局接納許可收入的境外利潤申索但不接納貿易收入的境外利潤申索，華夏動漫BVI於截至2014年3月31日止六個評稅年度及截至2014年8月31日止五個月於香港的估計未付應付稅項總額為71.9百萬港元。我們的稅務顧問亦認為，就香港利得稅而言，華夏動漫BVI很可能可證明其許可收入來自境外。我們已於就編製至2014年8月31日的綜合財務報表中計提累計撥備71.1百萬港元作為應付稅項。董事認為我們已就可能稅項責任計提適當撥備。根據稅務顧問的意見，董事認為，由於華夏動漫BVI於過往年度並無及時知會稅務局有關其2008/09、2009/10、2010/11、2011/12及2012/13評稅年度在香港的應評稅利潤，華夏動漫BVI可能需就並無通知稅務局其香港應評稅利潤負責。於該情況下，華夏動漫BVI或須承擔罰款，根據稅務局的罰款政策，有關金額應不多於相關稅務開支的60%(基於完全自願披露)。倘華夏動漫BVI可證明並使稅務局信納有關延遲並非蓄意，則罰款金額可能低於最高金額。

華夏動漫BVI於2014年3月接獲稅務局就2008/09評稅年度、於2014年5月接獲2009/10評稅年度、於2014年7月接獲2010/11、2011/12及2012/13評稅年度的評稅通知，其述明2008/09、2009/10、2010/11、2011/12及2012/13評稅年度的應付稅項總額約為4,566,000港元，與華夏動漫BVI就相關年度建議的稅務狀況相同(假設稅務局不會施加罰款)。於最後實際可行日期，稅務局並無就上述相關年度逾期通知繳款事宜向華夏動漫BVI發出任何罰款通知。

除就上文所述就相關年度計提稅項撥備外，董事亦考慮到稅務局可能就延遲通知2008/09、2009/10、2010/11、2011/12及2012/13評稅年度的應評稅利潤而可能施加的潛在罰款(如有)。接獲稅務顧問的專業意見後，董事明白潛在罰款(如有)可能為少徵收稅款金額的50%，於2014年8月31日最高為2,283,000港元。然而，根據相關事實及情況及經考慮專業意見後，董事相信華夏動漫BVI不大可能被施加有關罰款。因此，概無就有關潛在罰款計提撥備。由於我們的許可收入及部分貿易收入來自境外，且毋須繳納香港利得稅，應無就相關香港利潤逾期通知應課稅事宜的情況。倘境外收入申索不獲稅務局接納，我們一般須付回少收的稅款，而一般不會就對境外收入的稅務狀況一般意見差異被處以罰款。

風險因素

根據審閱相關報稅表及我們所提供的相關年度評估補充文件及資料，由於(1)我們主動向稅務局補交稅務備檔，且於稅務局向我們發出報稅表後及時提交所有報稅表；(2)我們於補交稅務備檔時向稅務局申報總收入(包括境內外收入)；(3)在提交稅務備檔及稅務局發出報稅表後，我們已及時繳納所有所需稅項；及(4)稅務局仍在就境外申索向我們收集／評估資料，而於最後實際可行日期，我們尚未接獲稅務事宜轉移至稅務局的稅務調查科的通知，稅務調查科的將調查任何可疑的逃稅個案；經計及我們的稅務顧問的意見，董事認為上述因素(1)至(3)顯示，華夏動漫BVI並無意圖隱瞞其應就部分利潤繳納的香港稅項，而所有該等因素顯示華夏動漫BVI及稅務局之間對稅務狀況的意見的差異(如有)屬普通性質，而非逃稅，因此不大可能就逃稅施加處罰。

我們無法向閣下保證稅務局將不會向我們徵收超出我們就逾期提交評稅或其他原因而計提的撥備稅項及／或罰款的應付稅項。倘稅務局要求我們支付全數香港利得稅或向我們處以罰款，則可能影響我們的現金流量，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

自然災害、戰爭、恐怖主義、政局動盪及流行病爆發可能會對我們的業務造成不利影響。

我們的業務受整體經濟及社會狀況影響。自然災害、戰爭、恐怖主義、政局動盪及流行病並非我們所能控制，並可能會對我們的業務造成不利影響。例如，2008年5月及2013年4月四川省發生嚴重地震及其持續餘震，導致該區出現重大人命傷亡以及財產及資產毀壞。此外，中國於2003年錄得多宗嚴重急性呼吸系統綜合症(「沙士」)病例，而2009年至2010年則爆發H1N1豬流感。2013年初，中國再次出現禽流感疫情，並已確定造成數人死亡。最近，中國各地錄得H7N9及H3N2流感個案。東非爆發伊波拉病毒疫病，其他大洲亦錄得受感染個案。我們尚未採取任何書面預防措施或應急計劃應對日後可能爆發的任何豬流感、禽流感、沙士、伊波拉病毒疫病或任何其他流行病，而爆發流行病、自然災難、戰爭或恐怖襲擊可能會嚴重限制受影響地區的經濟活動水平、嚴重干擾我們的業務、對我們的整體經營業績及財務狀況造成重大影響，或以我們目前無法預測的方式使我們的業務受損。

具體而言，倘室內動漫遊樂園所在的城市爆發沙士或H1N1豬流感等疫症，我們的潛在客戶可能避免到訪人流密集的公共地區(包括我們將予設立的室內動漫遊樂園)，從而可能影響我們的經營業績。

風險因素

庄先生出租予我們的深圳物業的業權並不完整，租賃協議出現任何干擾可能會導致我們的業務中斷。

我們與庄先生訂立兩項租賃協議，據此，我們向庄先生租賃位於深圳龍崗區總建築面積13,422平方米的物業（「深圳物業」），用作辦事處及研發中心之用，租期自2014年8月1日至2016年3月31日。該等租賃協議構成本公司的獲豁免持續關連交易。進一步資料請參閱本[編纂]「業務—物業」及「獲豁免持續關連交易」各節。於2014年8月31日，我們的深圳物業亦產生賬面值為52.5百萬港元的龐大租賃物業裝修金額。於2014年8月31日，租賃物業裝修確認為非流動資產的一部分。

誠如中國法律顧問告知，庄先生尚未獲合法授予深圳物業的業權。此項深圳物業的法律瑕疵可能導致中國法律項下的多個風險，例如庄先無法履行租賃協議下的責任及遭受中國政府對租賃協議的干擾。倘發生任何該等情況，我們或須遷出深圳物業，並需要撇減部分或所有租賃物業裝修的價值。倘我們無法有效按我們可接受的條款及條件物色可資比較物業，或完全無法識別用於重置的物業作重置之用，或我們並無根據彌償契據向庄先生（作為業主）取得足夠彌償，則我們的業務經營、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們的投保範圍有限。

我們的業務面臨我們控制範圍以外的災害及風險，從而可能導致故障或中斷，並造成重大人員損害或財產損失。尤其是就動漫衍生產品貿易業務而言，倘我們任何產品被指或已造成財產損失、人身傷害或其他不利影響，則我們面臨產品責任申索。我們並無購買涵蓋產品責任或第三方責任的保險，因此，保險並不涵蓋或賠償因產品責任或第三方責任而產生或與之有關的損失、損害賠償、申索及責任。

我們為香港辦事處投購財產保險。我們亦預期就深圳辦事處及上海Joypolis的營運投購保險。然而，就金額、利益及範疇而言，我們的投保範圍可能仍然有限。我們認為中國保險業依然處於早期發展階段，而我們的現有保險可能不足以就所有意外及潛在責任為我們提供保障。舉例而言，倘上海Joypolis發生嚴重或致命意外，而我們須就其產生的申索承擔責任，且有關金額超出我們投保範圍的限額或於我們的投保範圍以外，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能遭受重大不利影響。我們並無就業務投購任何業務中斷保險，以彌補可能由流行病或地震等自然災害或災難事件引致的損失，故此，任何業務中斷或自然災害均可能產生重大成本及導致資源分散，從而將對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

再者，倘我們的保險保單確實涵蓋某種風險，我們亦不能向閣下保證我們保險保單項下的所有索賠將會由我們的保險供應商全額或及時償付。若意外、自然災害、恐怖活動或其他造成未受保損失或超出受保限額的損失之事件發生，我們可能遭受財務損失及信譽受損，並且可能損失所有或部分推測將由相關產品或業務產生的未來收入。任何我們保險未涵蓋的重大損失或我們保險供應商未有賠償的損失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。

我們可能無法及時取得或重續我們業務所需的必要批文、許可、執照及證書，或甚至無法取得或重續有關批文、許可、執照及證書。

我們的業務須取得多項批文、許可及執照。具體而言，(其中包括)我們須取得及持有在上海Joypolis操作特種設備的註冊證書。必要批文、許可、執照或證書的申請由相關政府機關評估，所用的標準可能經不時修訂。我們無法預測有關標準未來將如何修訂，而我們亦可能無法以合理成本符合合規標準的有關後續修訂或經修訂詮釋，或甚至無法符合有關修訂或詮釋。概無保證所有目前就我們的業務擁有的所有批文、許可、執照及證書可以或將會重續，並將可及時且具成本效益地接獲新的批文、許可、執照或證書，或甚至未能接獲新的批文、許可、執照及證書。倘我們無法及時取得或重續業務所需的必要批文、許可、執照及證書，或甚至無法取得或重續有關批文、許可、執照及證書，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們並無全面遵守當時生效的公司條例。

於往績記錄期內，本公司兩家在香港註冊成立的附屬公司華夏動漫香港及華夏網絡香港並無全面遵守當時生效的公司條例的若干法定規定，即於規定時限內延誤就註冊辦事處變更事提交通知。各相關附屬公司及彼等各自的高級職員以及相關附屬公司的各名董事，倘無法提交通知，可能就持續違規被罰款10,000港元及最高每日違規罰款300港元。有關該等不合規事件的進一步資料載於本[編纂]附錄四「其他資料—11.於往績記錄期內未有遵守當時生效的香港法例第32章公司條例(「前公司條例」)」一段。

倘香港公司註冊處對該兩家附屬公司採取任何行動，包括罰款或其他處罰，則可能對我們的經營業績有不利影響。

我們的業務須遵守安全及健康法規以及多項客戶所施加的安全、健康及反恐指引，從而可能增加我們的成本或限制我們的業務。

我們的業務須遵守規管動漫衍生產品業的安全及健康法規。倘我們無法遵守該等法規，則可能會招致懲罰、罰款、政府制裁、訴訟及／或暫停或吊銷我們進行業務的執

風險因素

照或許可。此外，倘我們致力遵守該等法規，則可能導致我們須暫停或延遲交付產品(此可能使我們失去客戶)、須取消訂單或產生額外成本。此外，中國的法規不斷演變。概無保證中國政府將不會施加額外或更嚴厲的法律及法規。倘我們無法遵守目前或將來適用的安全或健康法規以及我們致力遵守該等法規帶來若干後果，則可能會對我們的業務造成重大不利影響。

此外，我們的若干客戶要求我們達致彼等自身的標準及指引。倘我們無法滿足客戶要求的標準或被預期無法達成該等標準，我們的客戶可能決定不購買我們的產品，而我們的業務可能會受到重大不利影響。新的客戶指引亦可能需要我們產生重大開支或限制我們的經營。

我們依賴高級管理層團隊，而倘我們失去彼等的服務，我們的業務及增長可能會遭中斷。

我們依賴全體行政人員及其他高級經理的專業知識與經驗。我們非常依賴執行董事及高級管理層團隊制定業務策略及發展客戶關係。我們的創辦人庄先生(其專業知識及經驗載於本[編纂]「董事、高級管理層及僱員」一節)為本集團增長及發展的主要貢獻者。倘我們失去管理團隊的任何成員，我們可能無法及時充分取代彼，而我們的業務可能受嚴重中斷，且我們的財務狀況及經營業績可能受重大不利影響。

此外，由於我們預期繼續拓展業務及產品組合，我們將須繼續吸引及挽留經驗豐富的管理人員。我們相信，於動漫相關行業及遊樂園行業中爭取具備經驗的人員的競爭激烈，而中國適合及合資格的人選有限。為吸引及挽留該等人士，爭取彼等加入時，我們可能須提供更高薪酬及其他福利，此將會增加我們的經營成本。

倘我們無法吸引、推動及挽留足夠數目的合資格僱員以拓展業務，我們的業務增長可能遭受不利影響。

我們持續拓展業務及提供有效服務予客戶的能力，視乎我們能否吸引及挽留合資格專業僱員，即(其中包括)能有效進行質量控制、創作受歡迎的動漫或經營室內遊樂園。然而，聘用合資格人員的競爭激烈；我們無法向閣下保證將有能力吸引、聘用及挽留足夠數目的合資格專業人員，繼續以我們計劃的方式拓展業務及向客戶提供有效服務。此外，為吸引及挽留該等人士，爭取彼等加入時，我們可能會提供更高薪酬及其他福利，從而將會增加我們的經營成本。

風險因素

匯率波動或會導致外匯虧損，而外匯管理條例或會限制我們的營運附屬公司向我們匯款的能力，使我們面臨匯率波動。

於往績記錄期，我們的核心業務(即動漫衍生產品貿易及授出動漫角色許可的業務)產生的收入以美元及港元計值，而我們預期上海Joypolis將產生以人民幣計值的收入。此外，我們根據世嘉許可協議，就上海Joypolis以日圓向世嘉付款。因此，我們面臨外幣風險，如日圓兌其他貨幣的匯率波動將對我們須向世嘉支付的金額有負面影響。此外，人民幣無法立即兌換為其他貨幣。誠如中國法律顧問所告知，根據中國現有外匯管理條例，透過符合若干程序要求，人民幣可為經常賬項目(如貿易)自由兌換為外幣，惟倘未事先取得國家外匯管理局或其地方分局的批准，則不可為資本賬項目(如直接投資)對人民幣進行自由兌換。然而，中國政府未來可能決定限制就經常賬交易進行外匯。

近期，日本政府推出的貨幣政策導致日圓兌其他貨幣大幅貶值。根據弗若斯特沙利文，由於動漫衍生產品(尤其是玩具)的特點，其需求維持相對穩定，且由於愛好者的忠誠度，使其受宏觀經濟波動的影響較低。然而，倘日圓持續貶值，動漫衍生產品以日圓計算的價格將會上升。倘我們的客戶及彼等的客戶未能將漲價轉嫁至終端客戶或彼等並無訂有適當的對沖安排，則彼等可能要求我們減低售價以確保彼等的盈利能力。在此情況下，我們未必擁有足夠議價能力以維持盈利能力，倘客戶不接受我們的報價，我們甚至可能失去該等客戶的訂單，並因此可能對我們的收入及財務表現造成不利影響。

外匯管理條例的任何變動或會嚴重限制我們派付股息或符合其他外匯規定的能力。人民幣兌其他貨幣的兌換受中國政策及國際經濟及政治發展的變動所規限。於2005年，中國政府改變人民幣價值與美元掛鈎的政策。根據現有政策，人民幣與中國人民銀行決定的一籃子貨幣掛鈎，人民幣兌不同貨幣每日可於訂明的區間內升跌。政策變動已導致人民幣兌美元的價值於2005年7月至2013年6月升值約30%。我們不能預測中國政府會否更改其對人民幣匯率有影響的政策，亦無法預測人民幣匯率何時及如何發生變化。

匯率波動或會對換算或兌換為其他外幣的資產淨值、盈利或任何已宣派股息的價值造成不利影響。此外，我們認為在中國可用以減低人民幣兌其他貨幣匯率波動風險的對沖工具有限。我們至今並無訂立任何協議對沖匯率風險。在任何情況下，即使有可用的對沖工具，其成效或有限，而我們或不能成功對沖外匯風險，或根本無法進行對沖。

風險因素

季節性波動可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

過往，我們的銷售受限於季節性，該情況主要由客戶及由動漫衍生產品的終端客戶的季節性購買模式所推動。我們一般於每年的第三季前後錄得高銷量，此乃由於我們的客戶因預期聖誕節前後玩具的市場需求強勁而向我們下達採購訂單。然而，該等銷售模式或不能作為未來銷售表現的指標，而未來銷售表現可能出現大幅波動。未來季節性波動可能與投資者的預期不符。倘我們的產品需求於任何年度的第三季出現任何下跌，我們的財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

我們的室內動漫遊樂園業務可能受到收入及盈利能力的季節性波動所影響。一般而言，夏季及冬季期間的連續學校假期乃瞄準學生及家庭的娛樂業務(包括上海Joypolis及其他室內動漫遊樂園(如有))的旺季。因此，上海Joypolis及其他室內動漫遊樂園(如有)於其他季節可能錄得較低客戶流量，導致非旺季的收入及利潤銳減。

關於中國的風險

倘中國的經濟、政治及社會狀況或政府政策出現變動，可能會影響我們的業務及前景。

我們的動漫衍生產品供應商位於中國。由於我們除為日本客戶提供傳統動漫衍生產品的貿易外，在中國亦發展多種動漫相關業務(尤其是室內動漫遊樂園業務)，我們預期將與中國市場有更緊密聯繫。因此，我們的財務狀況及經營業績以及業務增長將在很大程度上受中國的經濟、政治及社會狀況所影響。

中國經濟體系在很多方面有別於大部分發達國家的經濟體系，包括政府參與度、對資本投資及外匯的控制、增長率、整體發展程度及融資渠道。中國經濟於過往數十年間大幅增長，而中國政府已實行多項措施，鼓勵經濟增長及發展。然而，經濟改革措施可能會因應不同行業或不同地區而被調整、修訂或採納。倘中國的政治、經濟及社會狀況、法律、法規及政策出現任何變動，或中國經濟狀況有任何重大跌幅，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國法律系統的不確定因素可能對我們造成重大不利影響。

我們的業務及營運主要於中國進行，因此須遵守中國法律、規則及法規。我們的中國附屬公司一般須遵守適用於中國外商投資的法律、規則及法規，尤其是適用於外

風險因素

商全資企業及合營企業的法律、規則及法規。中國法律系統乃基於成文法。法院判決可能引用過往法院判決以作參考，惟作為法律先例的價值有限。自1970年代末起，中國政府大力改善中國法律及法規，為中國多種形式的外商投資提供保護。然而，中國並無發展全面綜合法律系統，而最近頒佈的法律及法規可能不足以應付中國經濟活動的所有相關方面，甚或與其他新法律及法規產生衝突。由於多項該等法律、規則及法規相對較新，且由於所公佈的判決有限，詮釋及執行該等法律、規則及法規涉及不確定因素，並可能不如其他較發達司法權區般一致或可預測。此外，中國法律系統乃部分根據政府政策及行政規則，而該等政府政策及行政規則可能具有追溯效力。因此，我們可能並不知悉我們違反該等政策及規則，直至違反後若干時間為止。此外，我們根據該等法律、規則及法規所得的法律保障可能有限。任何中國訴訟或監管執法行動或會長期進行，並可能導致龐大成本以及分散資源及管理層的注意力。

倘中國規管海外控股公司向中國實體直接投資及貸款，則可能會拖延或限制我們使用[編纂]所得款項向中國附屬公司額外注資或貸款。

本公司(作為離岸實體)向我們中國附屬公司作出的任何注資或貸款(包括[編纂]所得款項)均須遵守中國法規。例如，向我們中國附屬公司作出的任何貸款不得超過我們各中國附屬公司根據相關中國法律而作出的總投資額與我們各中國附屬公司註冊資本之間的差額，且該等貸款必須於國家外匯管理局地方分局進行登記。此外，我們向各中國附屬公司的注資必須由商務部或其地方廳局批准。我們無法保證我們將能及時取得該等批准，或根本不能取得該等批准。此外，我們可能無法及時支付中國附屬公司的所有註冊資本，或根本不能支付所有註冊資本。倘我們未能取得該等批准或作出有關付款，則我們向中國附屬公司作出股本注資或提供貸款或撥支其營運的能力均可能受到負面影響，這可能對我們中國附屬公司的流動資金、為彼等營運資金及擴張項目提供資金的能力以及履行彼等的義務及承諾的能力造成重大不利影響。

我們主要依賴附屬公司派付的股息及其他分派，而對彼等向我們支付股息能力的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。

本公司是一家在開曼群島註冊成立的控股公司，而我們的業務營運將透過在中國、香港及英屬處女群島註冊成立的附屬公司進行。外幣短缺可能會限制我們匯出足夠外幣支付股息或以其他方式償還我們可能產生的任何以外幣計值債務的能力。此外，由於上海Joyopolis未來的經營所得現金流量將以人民幣計值，任何現有或未來對貨幣兌換的限制可能會限制我們在中國接收附屬公司(即深圳華爾德及華嘉泰中國)股息和分派

風險因素

的能力。中國法規現時僅允許中國附屬公司透過依據中國公認會計準則釐定的累計利潤支付股息。根據適用的中國法律及法規，我們部分的中國附屬公司須提取儲備基金、職工獎勵及福利基金。

我們的各家中國附屬公司亦須根據中國公認會計準則每年預留至少10%的除稅後利潤作為儲備基金，直至該等儲備基金累計金額達到其註冊資本的50%。該等儲備基金不可分派作為股息。對該等儲備基金的提取是從我們的中國附屬公司的除稅後純利作出。因此，我們的各家中國附屬公司以股息的形式向我們轉移其純利的能力受到限制。倘我們的中國附屬公司因政府政策或法規或因無法產生充足現金流量，而無法支付股息，則我們可能無法支付股息、償付我們的債務或支付我們的開支，繼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。

根據中國企業所得稅法，我們可能被視為中國「居民企業」，並須就我們於世界各地的收入繳納中國稅項。

國務院頒佈的中國企業所得稅法及其實施條例將「實際管理機構」一詞界定為「對企業的生產經營、人員、賬目、財產等實施實質性全面管理和控制的機構」。根據企業所得稅法，其「實際管理機構」位於中國境內的外國企業被視為「居民企業」，並將須就其全球收入統一按25%的企業所得稅率繳稅。於2009年4月，國家稅務總局進一步訂明用以釐定由中國企業控制的外國企業將被視為其「實際管理機構」的若干標準。倘符合所有有關標準，由中國企業控制的有關外國企業將被視為於中國有「實際管理機構」，因此將被視為中國居民企業。該等標準包括：(i)企業日常生產經營主要位於中國境內；(ii)企業的財務決策和人事決策由位於中國境內的機構或人員決定，或需要得到位於中國境內的機構或人員批准；(iii)企業的主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會和股東會議紀要檔案等位於或存放於中國境內；及(iv)企業1/2(含1/2)以上有投票權的董事或高層管理人員經常居住於中國境內。

中國有關稅務當局目前並不視我們為中國居民企業。由於管理層可能按業務需要而留駐中國，我們無法保證我們將不會根據中國企業所得稅法被視為「居民企業」及毋須就我們的全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。

[編纂]

風險因素

[編纂]

風險因素

[編纂]

風險因素

[編纂]