

風險因素

閣下在投資我們的H股前，應仔細考慮本文件的全部資料，包括下述的風險及不確定因素。這些風險可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。我們的H股的成交價可能因為這些風險而顯著下跌，閣下可能因此損失部份甚至全部投資。閣下應該特別關注以下事實，作為一家中國境內註冊成立的公司，我們大部份業務是在中國境內開展，其法律法規環境與其他司法管轄區有顯著的不同。需要了解更多的關於中國的信息和以下討論的某些重大事項，請參閱本文件「監督及監管」、「附錄四－稅項及外匯」、「附錄五－主要法規及監管規定概要」和「附錄六－公司章程概要」章節。

我們的業務運營及本次[編纂]涉及若干風險及不確定因素，其中部份並非我們所能控制。我們將有關風險及不確定因素劃分為：(i)與我們整體運營有關的風險；(ii)與我們戰略投資及運營有關的風險；(iii)與我們財務投資及管理有關的風險；(iv)與我們的經營活動之所在國家有關的風險；及(v)與[編纂]有關的風險。

與我們整體運營有關的風險

我們通過多家被投企業從事多元化業務，而該業務架構使我們面臨從事單一或少數業務的公司未能遇見的挑戰。

我們是一家投資集團，我們的被投企業在多個不同行業開展業務。具體而言：

- 我們面對不同行業、市場及地區的業務、市場及監管風險，且我們可能不時將業務擴展至我們營運經驗有限的新產業、新市場或新地域。我們需要投入大量資源來熟悉及掌握不同經營環境的變化，以便成功開展業務。
- 由於被投企業數目眾多，我們的運營成功需要行之有效的管理制度。由於我們將繼續通過向不同行業擴張來發展自身業務，我們的業務將更趨複雜，這使得有效執行管理制度的難度增加。

風險因素

- 我們直接向某些被投企業提供資金、貸款擔保等支持。例如，我們為被投企業提供股東貸款，或作為其借款的擔保人。如果被投企業拖欠由我們借出或提供擔保的借貸，我們將不會按計劃收到還款，或者相關貸款人可能行使擔保項下的權利要求我們還款。任何一類該等事件的發生均可能導致在本公司層面上出現資金短缺，並對我們為其他被投企業提供財務支持的能力造成不利影響。此外，我們還為某些被投企業提供管理經驗的分享及向該等企業提供企業功能，如財務、法律、公共關係及人力資源。如果我們的財務或非財務支持因任何理由中止或減少，相關被投企業的營運可能受重大不利影響，這繼而可能對我們業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能無法成功物色、投資或收購合適的投資項目或收購目標。

我們預期通過投資及收購而取得部份增長。然而，我們可能無法物色到合適的投資及收購機會、達成可接受的條款、成功投資所物色的項目或收購所物色的目標。成功物色具有良好潛力的投資項目或收購目標需要對多項因素進行評估，而這些因素可能具有固有主觀性並因而使得我們可能會做出錯誤估計。我們就投資或收購機會進行的盡職調查不一定能全面獲取投資或收購目標的財務、業務及其他資料。我們可能不能充分物色、評估我們的投資及收購所帶來的財務、法律和經營風險，這可能令我們承擔無法預料的成本和責任。該類風險可能會對我們的聲譽、業務前景、經營業績及財務狀況造成不利影響。

此外，調查收購或投資計劃以及談判和訂立相關收購或投資計劃通常需要管理層付出大量的時間和精力，並且我們可能會因財務顧問、會計師、律師和其他顧問所提供的服務產生高額費用。我們或會因無法取得董事會、股東、政府或其他所需批准而導致投資或收購計劃失敗。儘管可能會達成有關特別投資或收購目標的協議，但是由於多項超出我們控制的因素，我們可能被迫終止投資或收購計劃。例如，我們可能無法按商業上可予接受的條款取得足夠資金以進行我們擬定的投資或收購計劃。如果該等收購或投資計劃未能實施，則屆時就擬議交易已發生的成本可能無法收回。

風險因素

我們所收購的業務未必可以成功整合或有效管理，且可能會為我們帶來不可預見的成本**和**挑戰**。**

我們可能因各種原因（包括公司文化差異、所收購公司的複雜程度及規模、無法挽留及整合所收購公司的人員或者欠缺新行業或市場的知識或經驗）無法有效整合或管理所收購的公司。我們也可能會面臨意想不到的延誤或困難，從而需要我們投入額外資源以整合或管理所收購公司。因此，我們無法保證我們進行的任何收購都將達到我們預期的戰略目標、業務整合計劃或預期的投資回報。另外，我們有可能會通過借貸的方式取得收購所用資金，這部份因收購而產生的借款或其他債務會增加我們的財務成本及槓桿率。如果所收購公司的經營業績未能達到我們的預期，我們可能會被要求於我們的合併財務報表中確認營運虧損及確認商譽或其他資產的減值。此外，我們尋求的收購可能會影響我們正在進行的業務，並分散我們的管理層投入在現有業務的時間和精力。任何這些因素都可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

本公司需要充足的現金流以用作發展業務、進行投資及償還債務。

作為一家控股公司，本公司依賴於被投企業的現金股息、借貸以及出售投資權益及其他投資的現金收入獲取現金流用於發展業務、進行投資及償還債務。儘管我們的部份被投企業過去不時派付現金股息，過往模式並不代表我們日後可能收到的股息金額。我們被投企業的股息政策可能各有不同，且會不時改變。被投企業股東或董事會（視情況而定）有權根據當時的狀況（包括該公司盈利、財務狀況和資本需求以及股東或董事會認為相關的經濟及其他條件）決定是否派付股息。部份被投企業或會認為保留盈利（如有）用於自身經營並擴展業務最有利於股東的利益。我們獲得融資的能力將取決於多項因素，包括我們的財務狀況、經營業績和現有現金流量、信用評級、經營所在司法管轄區的經濟狀況、融資成本（包括利率）的變動、資本市場目前狀況和監管要求等。此外，我們不能保證我們一直可以通過投資收益或出售現有投資權益獲得足夠的現金回流。如上述任一情況的發生使我們無法獲得充足的現金流，我們的經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們的部份業務及運營需要大量資金投入，我們可能無法獲得足夠資金以滿足我們持續增長和其他營運的需要。

我們需要大量資金實現我們的業務策略及發展我們的業務。我們策略投資內的運營已經產生並將繼續產生更大資本開支。此外，我們需要通過自然擴張、投資及收購發展業務以保持競爭力並對技術變化和市場需要作出及時的反應。例如，我們的部

風險因素

份金融服務業務（尤其是我們的直接貸款和典當貸款業務）的發展需要大量資金，由於中國政府限制我們該等類別貸款的資金來源，我們主要依靠從事該等業務的附屬公司的資本來為該等貸款提供資金。尤其是，由於與於2013年發展該等貸款業務有關的資本要求，我們於該年度呈報經營所用現金淨額人民幣1,581.8百萬元。我們的有些投資也可能需要相當長時間才能產生回報及實現價值，在此之前，我們有義務償還現有債務，或者尋求額外融資。如果我們的資金需求超過了我們的財務資源。我們可能需要尋找額外的融資，如我們不能按可接納條款獲得足夠資金，我們未必能夠成功實現業務戰略，我們的發展前景可能會受到不利影響。

本集團的業務受全球及地區經濟和政治狀況及政府政策變動及我們經營所在行業波動的影響。

本集團的經營及業績，特別是聯想集團的業績受全球和地區經濟和政治狀況及政府政策變動的影響。由於消費者及企業為應對信貸來源及成本、失業率、金融市場波動、地緣政治問題、政府限制性政策和監管、負面財經消息及其收入或資產值下跌等多種因素推遲或減少開支，全球和地區經濟和政治狀況及政府政策具有不確定性使我們面臨風險。其他可能會影響我們的產品和服務在全球或地區範圍內需求的因素還包括燃油及其他能源費用的波動、房地產和按揭市場狀況、勞動力成本變動、消費者信心以及影響消費者消費的其他宏觀經濟因素。全球和地區這些或其他相關經濟狀況的任何負面變化均可能對我們的產品和服務的需求及財務業績和業務前景造成重大不利影響。

截至2012年、2013年和2014年12月31日止年度，我們46.4%、42.9%及37.3%的收入源自中國。中國經濟經過過去幾十年的迅猛增長，但其持續增長自2008年下半年開始面臨下行壓力，其GDP年增長率已由2012年的7.8%下降至2013年的7.7%及2014年的7.4%。我們無法保證未來可以保持同等增長率。中國政府不時調整其貨幣、財政及其他政策和措施，以調控經濟，防止特定行業或市場的經濟增長過熱和產能過剩。我們在中國所經營產業的變動可能導致我們的業務增長低於預期，甚至下降。

風險因素

我們的業務經營亦取決於我們經營所在行業及相關上下游產業的整體狀況。全球經濟環境疲軟會傷害到我們的業務發展，因其可能會導致需求減少、主要供應商破產、潛在客戶及交易方破產及運營所面臨挑戰增加。例如，我們的IT業務取決於全球對電子設備和信息技術相關服務的需求；我們的農業與食品業務都受到中國消費者飲食結構、可支配收入和消費模式變化所影響；我們的房地產業務與中國宏觀經濟狀況及行業調控密切相關。上述全球經濟、政治、政府及行業狀況的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。

我們的歷史財務信息並不代表未來經營業績。

我們是一個投資集團，在多個行業開展業務。閱讀我們於往績記錄期的歷史財務信息必須同時考慮到我們投資策略的調整、業務所處行業的變化以及我們的被投企業的業績波動所帶來的影響。具體而言：

- 基於我們的市場觀點及不時調整的投資策略，我們可能會決定以收購等方式進入新市場或進入新的業務領域。所收購企業的合併財務業績可能對我們的經營業績和財務狀況造成重大影響。
- 由於權益被攤薄或出售或其他原因，我們於某些被投企業的股權可能減少，從而降低我們分佔相關被投企業的損益，我們指導或影響其運營的能力可能受到不利影響。我們亦可能不再合併某些附屬公司的財務報表。例如，我們於2014年12月轉讓聯保3%股權予第三方，使我們的持股減至48%，因而我們不再將該公司併入我們的合併財務報表。我們持有聯想集團的投票權亦少於50%。我們認為我們對聯想集團擁有實質性的控制權及於往績記錄期將聯想集團併入我們的合併財務報表。有關進一步資料，請參閱「財務信息－主要會計政策、估計及判斷－合併我們持有少於50%投票權的實體」。倘我們喪失對聯想集團的實質性控制權，無法合併其財務信息，則我們的財務狀況可能受到重大不利影響。
- 我們亦可能於往績記錄期產生我們認為我們的業務不同尋常的重大虧損及收益。例如，2014年，我們的非金融資產產生減值損失人民幣1,097.7百萬元。2014年，我們亦有攤薄收益人民幣1,747.4百萬元，其中包括有關神州租車2014年首次公開發售的攤薄收益人民幣1,646.6百萬元。我們可能於未來錄得類似虧損或收益。

風險因素

因此，就我們的歷史經營業績作出的對應時期比較也必須在考慮上述因素影響的前提下進行評估，且我們的歷史財務信息可能並不代表我們日後的經營業績、財務狀況或現金流量。

我們若干資產的估值方法極具主觀性且根據該等方法確定的資產公允價值可能不能實現。

我們的若干非流動性投資並無易於確定的市場價值。在確定投資的公允價值時，對易於觀察市價的投資，我們採用資產負債表日最後報收的市場價確定。當投資並無易於獲得的市價時，投資的公允價值為我們善意確定的價值，該公允價值是指該投資在有成交意願的各方間（而非強迫或清倉銷售）於合理期間在有序處置下可按該價值出售。善意確定公允價值並無單一標準。例如，我們的投資物業的公允價值由外部評估師根據活躍市場報價於各報告日期釐定，並按特定資產的性質、地點或狀況差異進行調整，而我們於私募股權基金的投資的公允價值主要根據其普通合夥人報告的私募股權基金的最新可用金融／資本賬目報表計量。在確定公允價值時，我們一般使用考慮特定財務指標的市場倍數法或貼現現金流法。我們亦會考慮我們認為相關的一系列額外因素，包括控制權溢價或非流動資金貼現的適用性、重大未合併資產及負債的存在，任何有利或不利的稅務因素、可能的退出方法、假定增長率估計、終值、貼現率、資本結構及其他因素。該等估值方法很大程度上涉及管理層的判斷。另外，我們部份資產的公允價值是依據該資產的市場價值進行估值，如果該等資產的市場價值產生大幅度波動，也有可能對我們產生不利影響。

鑒於估值特別是不易獲得市場報價的投資估值本身具不確定性、可能於短期內產生波動及可能基於估算而確定，我們確定的公允價值可能與如果存在相關市場的情況下得出的價值有重大差異。即使我們的投資可獲得市場報價，該等報價可能因若干因素（包括因持股比例較大而導致的流動性問題、公司證券在市場的后續流動性不足、未來市價波動或因欠佳的行業狀況或者市場對公司及管理層表現不滿意而使得市場價值日後虧損的可能性）而與我們就該等投資實際能變現的價值不同。我們無法保證我們不時記錄的投資公允價值最終會實現。

風險因素

我們的若干資產在合併資產負債表中按公允價值列賬，因此，對該等資產的市場價格波動或會對我們的財務業績有顯著影響。

若干資產在合併資產負債表中按公允價值列賬。根據國際財務報告準則，我們須於每個合併資產負債表日重新評估該等資產的公允價值。該公允價值的評估基於市場價格作出，及該等資產公允價值變動所產生的收益或虧損計入其產生期間的合併收益表。該等資產包括於按公允價值計量且變動計入損益的聯營公司的投資、按公允價值計量且變動計入損益的金融資產、衍生金融工具及投資物業。該等資產的公允價值在未來可能因市場價格波動而不時波動，而公允價值收益或虧損的波動或會嚴重影響我們的經營業績。該等資產公允價值的減少可能會對我們的盈利能力產生不利影響。此外，公允價值收益或虧損並不會引致我們現金狀況的任何變動，惟我們出售相關資產除外。因此，儘管我們的盈利能力加強，我們可能會受到流動性的限制。

我們依賴高級管理人員的經驗及行業知識。

我們持續成功管理現有業務、整合新業務以及識別其他市場機遇的能力在很大程度上取決於本公司及我們被投企業的高級管理人員的經驗和行業知識。本公司主要依賴高級管理層的其他成員制訂業務策略以監督我們的整體營運。有關詳情，請參閱「董事、監事及高級管理層」一節。此外，我們也依賴我們的被投企業的高級管理人員。我們的持續成功在很大程度上取決於現有管理人員的領導能力、我們留用管理人員的能力以及吸引和招募足夠擁有我們現有的及任何未來的被投企業所經營行業專門知識的管理人員的能力。如果本公司或我們任何被投企業的現有高級管理人員離職或我們未能招募到所需新的高級管理人員，則我們的業務或會受到不利影響。

如果我們失去或無法吸引具備所需專業知識的技術人員和其他合資格員工，我們的業務或會受到重大不利影響。

我們業務的成功在很大程度上取決於我們吸引並保留對我們經營所在的不同行業擁有深入知識和理解及豐富工作經驗的技術人員的能力。這些人員包括研發人員、資深投資經理和金融專業人才、產品生產及開發人員、營銷和銷售員工、法律專業人士、風險管理人員、我們的口腔醫院和診所的牙醫及其他醫務人員和其他營運人員等。我們已經投入大量資源招募並留住這些人員。然而，市場對有專業技能的人員需求競爭非常激烈，由於我們來自不同行業的競爭對手都在爭奪同類型人才，故我們在招聘並留住這些人才時面臨愈來愈大的競爭。如果我們留不住合資格人員或在他們的

風險因素

離職後或擴張相關業務時不能及時招募到新人，則我們的業務及財務狀況可能受不利影響。面對市場對於人才的激烈競爭，我們可能需要提供更好薪酬和其他福利招聘並留住技術人員，且會產生額外費用。我們部份技術人員須遵守非競爭安排。然而，我們不能保證這種安排足夠全面且在法律上能被強制執行。如果我們的任何技術人員加入或建立競爭性企業，我們可能會失去某些客戶，這可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的業務取決於我們關鍵的「聯想(Legend)」品牌以及我們其他各種品牌的知名度和聲譽，特別是「聯想集團(Lenovo)」品牌；如無法維持及提高我們品牌的知名度或甚至出現對我們品牌的任何負面報道或其他損害，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。

我們相信，我們的「聯想(Legend)」品牌以及我們其他品牌的知名度及聲譽，特別是「聯想集團(Lenovo)」品牌，對我們業務的成功有重大貢獻。我們某些業務，如我們的IT、農業、白酒、口腔醫療和房地產業務，很大程度上取決於我們品牌的公眾知名度和市場認可程度。維持和提高我們的聲譽和品牌知名度主要取決於我們高品質的產品和服務，以及我們營銷和推廣工作的成功。如果客戶不認可我們的高品質產品和服務，我們的品牌形象可能受到損害，從而降低我們產品和服務的吸引力。儘管我們近年來對品牌宣傳工作投入大量資源，我們現時進行中的營銷工作未必能成功進一步推廣我們的品牌。

我們的品牌形象可能因有關我們的負面報道（無論真假）而受到損害。例如，我們的附屬公司都須遵守廣泛的政府法規條例。如果我們的任何附屬公司未能遵守政府部門不時頒佈的法例法規，則可能會受到處罰或罰款或造成其他嚴重後果，而有關違規的負面報道可能會損害我們的聲譽，從而導致我們吸引和留住客戶的能力或會受到阻礙，我們的業務前景可能會受到重大不利影響。

我們受公眾認可的產品可能不時出現假冒品，該等假冒品會令客戶對我們真實產品的質量的評價產生負面影響，甚至使得購入該假冒品的客戶受到人身傷害，從而損害我們的聲譽和品牌形象。我們亦可能被迫採取法律行動及／或向調查機構、執法機構和部門尋求協助取締、禁止或制止假冒活動。因此，我們管理層的注意力可能被分散，我們的財務業績和盈利能力可能受到不利影響。

風險因素

我們在目前運營的行業或計劃運營行業面臨現有及新市場經營者日益加劇的競爭。

我們所在的行業競爭劇烈。例如，IT行業在硬件、軟件及服務供應方面都經歷著飛速發展，我們面臨來自IT行業所有業務領域持續性的產品、服務供應及價格的競爭。有關詳情，請參閱下文「與我們的戰略投資及運營有關的風險－與我們的IT業務有關的風險－聯想集團面臨可能對其收入、市場份額或盈利能力造成不利影響的激烈競爭」。在我們所處的金融服務行業，由於過往幾年提供短期貸款、信用擔保、融資租賃及其他金融服務的企業數目急劇上升，我們在所經營地區面臨的競爭也日益加劇。白酒行業由於地方從事該業務的企業數量眾多，行業集中度相對較低，市場仍將繼續面臨激烈的競爭。中國的房地產市場競爭激烈，我們同時面臨來自國內及國外物業開發商的競爭。

我們所在行業的部份主要競爭對手所擁有的資源可能比我們豐富並正對其所選領域作出大額資金投資。我們未能有效競爭或提高我們經營所在行業的競爭力或會使我們的增長率下降、收益減少或削弱我們佔有市場份額的能力。隨著我們拓展至新產業或新市場，我們面臨其他市場經營者的競爭。我們無法預計有關競爭對我們日後經營業績及財務狀況的影響程度。

我們可能與被投企業其他股東出現爭議。

我們可能會和我們被投企業的其他股東出現爭議，包括與股息分派及主要人員委任有關的爭議。我們管理和監控被投企業的能力來自股東協議項下的約定權利及適用法律項下的股東權利。被投企業的其他股東可能出現違反法律規定或因股東之間存在爭議而未能履行股東協議約定義務的情形。如果發生該等情形，尤其是我們無法控制的被投企業，相關被投企業的經營可能會受到不利的影響，而我們或須通過包括仲裁、訴訟在內的各種方式解決爭議，而這些行動可能會引致大量費用、分散管理層的精力和損害我們的聲譽，其結果也無法保證。

風險因素

我們在若干監管嚴格的行業經營業務。

我們若干業務經營須遵守中國的多項法規。為維持我們的現有業務或開展新業務，我們需要取得並持續持有必要的政府授權，包括許可證、執照和證書。例如：

- 我們的金融服務業務受到國家、省級和地方政府部門對我們的被投企業於該領域的日常營運、資本架構、定價和撥備政策的各種規管和監管。適用於我們金融服務業務的有關法律、法規、規則、政策和措施由不同中央、省級和地方政府部門頒佈。政府部門在實行和強制執行適用的法律法規方面同樣擁有廣泛的酌情權。因此，他們在實施有關法律、法規、規則、政策和措施時存在重大不確定因素，可能會增加我們的合規負擔，並可能限制我們進行金融服務業務包括進軍新市場的能力和靈活性。此外，中國近幾年推出大量有關反洗錢行為的法律法規。任何要求我們監管和報告與金融服務業務客戶所進行交易的反洗錢法律的新規定將會增加我們的成本，而如果我們未能依法建立並執行適當的程序，則或會令我們面臨潛在刑事或行政處罰。
- 我們的口腔業務須遵守主要與醫療設施、設備和服務質量，藥品定價和採購以及醫護人員的資質、數量和構成有關的法律法規。我們的醫院和診所也須接受省級和市級不同政府機構和部門對執照的定期要求和檢查。
- 我們於中國進行的房地產業務受到嚴格監管。為了進行和完成房地產開發項目或開展物業租賃，作為房地產開發商或業主，融科必須在房地產開發過程的不同階段取得相關政府和管理部門授出的各項許可、牌照、認證和批准，而持有租賃物業時包括土地使用權證、建設用地規劃許可證、建設工程規劃許可證和建築工程施工許可證、預售許可證、從事物業管理服務的許可證、各種資質證書和竣工驗收證書。

風險因素

- 我們的IT、農業與食品及化工與能源材料業務須遵守有關環保、生產、儲存、操作、運輸、處理、處置和整治有害物質和廢料及工作安全的各種國家和地方法律、法規、規則和政策。實際或被認定違反環境法規或許可規定或工作安全法規可能導致限制或禁止工廠運營、嚴重的民事或刑事處罰，以及根據若干環境法規評估嚴格責任或共同責任或個別責任。此外，我們可能耗費大量開支以符合現有或日後的環境或安全法律。有關環境及安全事宜的資本開支和成本須遵守不斷演變的監管規定。此外，我們可能須承擔就我們的物業或我們處置或安排處置或處理有害物質的其他非施工地點的環境污染的調查和清理產生的成本，並可能就我們進行相關業務收購前存在的處置行為承擔責任。因此，我們可能產生目前預期以外的額外成本及開支，以根據現有和日後環境法規處理所有已知和未知情況。因違反環保或安全法規而捲入負面輿論報道會損害我們的聲譽。

監管當局亦會不時調整現有法規或頒佈新法規。此外，我們在取得經營我們業務所需的各項許可證、執照、證書及政府授權方面可能會遇到問題。我們亦未必一定能夠符合相關行業不時生效的一般性的新法規或政策，或有關授予批准、許可、執照或證書的特定程序。此外，為確保能滿足相關業務許可證、執照或證書的限制及條件，政府機關通常會進行定期或特別檢查、調查和詢問。假如被政府機關發現任何重大不合規情況，我們的許可證、執照或證書可能會被中止或撤銷，我們亦可能受到罰款或處分，這可能會對我們的相關業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，我們的聲譽可能受到不利影響。

我們被投企業的運營依賴若干第三方銷售商、供應商、承包商及服務提供商以維持業務。

我們被投企業的運營依賴不同的第三方銷售商、供應商、承包商及服務提供商以維持業務。特別是，

- **IT**：聯想集團與單一或有限資源的供應商保持關係，或因多種業務資源不易獲得，或因在表現、質量、支持、交貨、產能或價格等方面，此種關係對聯想集團有利。例如，聯想集團依賴一家重要供應商提供其PC的操作系

風險因素

統及依賴一家重要供應商提供其PC的半導體芯片。如某單一或有限貨源產品或零件的供應突然延後或停止，聯想集團可能無法按照預期的出貨量或設備配置出貨，或無法准時出貨。聯想集團不時為若干零件或產品培育優先供應商關係以確保供貨穩定。如果未能培育這些優先供應商關係，在供應短缺的時期，聯想集團保證供貨的能力會受重大不利影響。此外，當現時在其產品銷售同時提供的第三方軟件過時、有缺陷或未能與聯想集團產品的未來版本兼容、或未作適當維護或更新時，聯想集團可能無法取代該等軟件的功能。即使聯想集團可獲得多方供貨來源，但需要時間對另行尋找的供應商進行認證及確立可靠的供應商合作關係，這也可能導致阻延並因此損失銷售額，從而不利於其經營業績。

- *其他業務及運營*：我們依賴第三方供應商供應口腔業務所使用的藥品、醫療設備、醫療用品、植入物及消費品。我們亦向第三方購買農業業務的種子、肥料、殺蟲劑及其他原材料，以及白酒業務的包裝材料、農作物及其他原材料。我們委任承包商為我們的房地產業務進行各類工作，包括建設、安裝設備、內部裝潢、園藝、管道工程及裝設升降機。我們不能保證所使用的供應商或外部承包商可以按照我們要求的質量水平提供令人滿意的產品或服務。假如任何供應商或外部承包商的表現不佳，我們可能需要更換供應商或外部承包商或作出補救，這可能對我們的產品及服務的質量造成重大不利影響、增加我們的成本或影響項目的進度。此外，我們的外部承包商可能承接其他開發商的項目，從事高風險的事務或遭遇財務或其他方面的困難，這可以導致他們延遲完工我們的物業項目，從而增加我們的項目開發成本。如發生任何以上事件，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。

我們的被投企業會不時聘請其他第三方銷售商、供應商、承包商及服務供應商以開展我們的業務。他們的任何違法或違反公認社會准則的行為或針對他們的負面輿論可能會導致我們的品牌形象與聲譽受到損害。如果我們的被投企業失去主要銷售商、供應商、承包商或服務提供商或未能及時覓得任何合資格替代者，我們的被投企業完成相關項目或其他合約的能力可能會受到不利影響。如果須支付予該等第三方的款項超出我們所估計，尤其在我們的被投企業與客戶訂立固定價格合約或者無法將增加的

風險因素

成本轉嫁予客戶的情況下，我們的被投企業可能會蒙受損失。我們的被投企業亦面臨承包商或其他第三方不履行、延遲履行或不合規履行合約的相關風險，這可能導致我們的被投企業面臨訴訟或損害索賠，並可能對我們的經營業績、財務狀況、盈利能力及聲譽構成不利影響。

我們的被投企業面臨與第三方所提供原材料、產品和服務的價格波動相關的風險。

如果我們的被投企業購買原材料、零部件、建材或其他物料的市場發生重大變動，則可能會對我們的被投企業的盈利能力造成不利影響，而我們的被投企業並無法掌控市場波動和其他因素。例如，2013年，我們的房地產業務經歷了建材價格的上漲。另外，甲醇是我們生產化工與能源材料產品的關鍵原材料，而甲醇的價格則在往績記錄期內發生劇烈波動。我們的化工與能源材料業務也對電力有很大的需求，能源價格的波動會極大影響我們化工與能源材料產品的盈利能力。我們的盈利受到我們被投企業獲得銷售商、供應商、承包商及服務供應商的優惠價格的能力的影響，包括通過磋商獲得具競爭力的購買價格、回扣、營銷資金及於一般業務過程中收到的其他資金。由於該等磋商具有持續性及反映持續的競爭環境，從該等第三方獲得的增量折扣及回扣的時間及金額的變化可能會不時影響我們的盈利能力。我們的被投企業也面臨來自供應商的價格壓力，供應商可能會不時以停止運貨要求我們同意漲價。競爭和市場壓力也限制了我們的被投企業將價格上漲轉移給客戶的能力。即使我們的被投企業能夠這麼做，在有些情況，在價格上漲和把上漲的價格部份有效地轉移給客戶之間還是會存在一定時間延遲。我們無法向閣下保證當第三方提供的原材料或產品或服務出現價格波動時，我們的業務、運營業績和財務狀況不會受到不利影響。

我們若干業務的經營業績可能會受到季節性銷售趨勢的不利影響。

於任何特定期間我們若干業務的經營業績可能受到季節性趨勢的不利影響。例如，我們的IT業務受多個國家年末節日以及政府及企業客戶的預算支出的綜合影響，一般於每年第四季度最為強勁；而受春節假期銷售額削減以及政府及企業客戶的新預算不確定的綜合影響，一般於每年第一季度最為疲軟。另一方面，我們的白酒業務於春節假期前後及每年下半年（涵蓋中秋節與國慶假期）較為強勁，這是由於中國客戶一

風險因素

般傾向於購買酒精飲料過節或慶祝所致。高峰期間的銷售額較高，隨後一般為銷售額較低的短暫時期。如果我們未能於銷售高峰期生產充足產品滿足增長的市場需求，或未能於淡季適當管理我們的存貨水平，我們的財務狀況及經營業務可能會受到重大不利影響。

我們的部份被投企業為上市公司，該等上市公司與本集團其他被投企業之間的交易可能受到額外限制。

由於我們的若干被投企業為上市公司，故向該等上市公司轉入資金或自該等上市公司轉出資金須受若干監管限制，包括上市規則所列示的限制。因此，有融資需求的該等上市公司未必能及時獲得我們的財務支持。該等上市公司與我們旗下其他實體之間的集團內部交易及其他關連交易亦須遵守適用的上市規則，如刊登報章公告、在股東大會上取得獨立股東批准及於年度報告及賬目內披露。

如果我們未能適當管理我們的產品分銷或存貨水平，我們的收入及盈利能力會受損。

我們通過自身的銷售隊伍及第三方分銷商、經銷商、零售商及網絡運營商在中國、北美及西歐出售IT、農業、白酒、化工與能源材料及其他業務領域的產品，尤其是IT業務產品。我們未必能於中國、北美及西歐（尤其是為我們的IT業務）有效管理這些分銷商、經銷商、零售商及網絡運營商。我們與這些分銷商、經銷商、零售商及網絡運營商的書面協議不能保證他們對該等協議之履程度，且這些協議一般可由各分銷商、經銷商、零售商於指定期間發出通知後予以終止。如果我們使用的分銷商、經銷商、零售商及網絡運營商並未盡力管理及銷售我們的產品，我們的銷售將會受到不利影響。我們維持分銷網絡及吸引額外分銷商、經銷商、零售商及網絡運營商的能力將取決於我們維持現有分銷關係以及與新區域的分銷商、經銷商、零售商及網絡運營商建立並維持成功關係的能力以及其他眾多因素（大多為我們的控制範圍以外），包括特定市場對我們產品的需求程度。如果我們未能維持分銷網絡及吸引額外分銷商、經銷商、零售商及網絡運營商，則我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。此外，為聯想集團的智能手機產品提供蜂窩網絡服務的網絡運營商，通常補貼用戶購買其設備。無法保證在聯想集團與該等網絡運營商的協議重訂後，該等補貼將持續或以相同金額持續，或聯想集團與新的運營商訂立的協議將提供或以與現有網絡運營商訂立的協議中的相同金額提供該等補貼。

風險因素

此外，我們須維持適當的存貨水平，以滿足我們產品的市場需求。我們無法保證我們的存貨控制政策將可在分銷流程有效的實施，亦無法確保我們可以維持最佳產品存貨水平。我們對已過時或超出預計需求或賬面值高於可變現淨值的產品及組件存貨記錄減值。我們也可能會因我們經營的若干行業（如IT行業）快速及不可預測的產品淘汰速度而產生其他相關支出。如果我們無法妥當管理我們的存貨水平，我們亦可能因銷量下降及為了清空存貨而加大折扣，從而遭遇品牌形象惡化、收益及盈利能力降低。任何上述不良後果均可能會對我們的經營業績及增長前景產生重大不利影響。

我們的被投企業面臨潛在產品責任，並可能對我們的被投企業的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

我們被投企業的產品和服務質量對他們業務的成功至關重要。我們的被投企業的質量控制系統的有效性取決於眾多因素，包括系統設計、相關培訓項目以及我們確保員工和第三方遵守質量控制政策和指引的能力。如果我們的被投企業的員工或第三方承包商未能遵守我們的質量控制系統，相關系統出現退化或我們的被投企業未能監控第三方承包商所提供產品或服務的質量，則可能會造成我們的被投企業的服務或產品出現瑕疵或質量不佳，進而導致其面臨合同索賠，產品責任和其他賠償要求。我們亦制定質量控制程序以使我們能達到產品銷售地區的當地政府機構制定的若干強制生產標準。例如，未能遵守中國的該等標準可能使我們的相關盈利及相關產品被沒收，受到處罰，被勒令停止銷售相關產品或停止運營以進行規定的修整。倘有關違規被判定為性質嚴重，則我們生產或銷售若干產品的相關業務的營業執照可能被暫時吊銷或撤銷，在極端情況下我們可能須承擔刑事責任。我們的被投企業還可能因此捲入相關負面輿論報道並受到有關機構的處罰。我們的被投企業可能需要尋找合適的替代產品或服務，這可能會導致利潤率下降及交貨延遲。尤其是：

- 聯想集團提供的產品較為複雜，其常規檢測及質量控制可能無法有效控制或檢測到所有質量問題，尤其是第三方生產的問題零部件。倘聯想集團無法達到產品規格，其銷售訂單可能被取消及產品可能被退回，這可能對其業務、聲譽、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，聯想集團的產品可能受到其零部件供應商及製造服務供應商的質量控制的影響。例如，聯想集團的許多產品使用鋰電池，該等產品的任何缺陷可能造成包括火災風險在內的安全風險。

風險因素

- 我們的農業產品和白酒產品可能變質或受到污染。變質和受污染是所有食品及飲料行業從業者所面對的內在風險。在我們的農業和白酒業務中，原材料和成品在生長、生產、操作、儲藏或運輸階段在本質上容易變質及受到污染。一旦我們的原材料或成品受到污染或發生變質，則可能造成我們的原材料無法進行安全生產及我們的產品無法被安全消費。

我們無法向閣下保證未來不會出現任何產品質量問題或食品變質或污染問題。這些問題的發生將導致生產延遲或產品交貨延遲、產生替代原材料採購成本、產品召回成本、收入損失、重大質保開支、客戶或第三方損害賠償及聲譽受損。根據中華人民共和國產品質量法，如果因產品造成財產損失或人身傷害，則產品的生產商和銷售商有責任對因產品造成的財產損失或人身傷害進行賠償。此外，根據中華人民共和國消費者權益保護法（保護消費者在購買和使用商品和服務時的人身和財產安全權利），國家工商行政管理總局及其地方分支機構有權對這些生產商和銷售商進行處罰。一旦面臨產品責任索賠（無論索賠是否成立或具有法律依據），都可能對我們的被投企業的業務產生不利影響並將我們的品牌置於負面輿論中。此外，產品責任索賠將導致我們的被投企業產生重大訴訟費用並花費巨大時間和精力進行辯護及證明這些索賠沒有法律依據。

我們可能不熟悉我們所進入的新區域或市場及可能在網絡擴張或新產品及服務提供方面未能取得成功。

我們可能會決定進入新區域或市場，或有選擇性地在新市場開展戰略收購或投資活動。比如，聯想集團正積極在新的國際市場擴張業務，包括印度和其他新興市場。我們計劃將金融服務業務擴張至上海和中國其他的主要城市。我們正通過建立和收購新的醫院和診所來積極擴張全國口腔醫療業務網絡。作為我們房地產業務戰略的一部份，融科有可能會考慮進入新的地域市場拓展業務。為應對不斷變化的市場和不斷發展的客戶需求，我們因開展新業務而經常需要提供新的產品和服務。擴張網絡或開發新產品和新服務可能需要我們投入大量資金並使我們面臨多項風險。我們在新市場的運營經驗可能有限或完全沒有經驗，還需要面對與現有市場不同的經濟發展水平、文化和習俗、法律及監管架構、競爭狀況和客戶偏好。我們可能不熟悉新市場的商業和監管環境，因此我們還可能未能符合新的監管規定或吸引到足以盈利數量的客戶。此外，在新市場中擴張業務需要花費一定的時間，因為我們需要時間來了解當地文化、建立區域品牌知名度和獲取市場份額。因此，我們在新市場的經營業績可能無法與我

風險因素

們的現有市場相提並論。我們可能缺乏進行新產品和服務開發和銷售所需的技能和資源。我們的新產品和服務可能涉及更多以及不可預見的風險，有可能不被市場接受或未能取得預期利潤。如果我們不能很好的管理和處理好這些風險，則可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們的被投企業可能需要為在加工和生產場所發生的事故承擔責任。

由於我們若干被投企業所在行業（如IT、農業、白酒、房地產和化工與能源材料業務）的生產過程很複雜且涉及到工具、設備和機械的操作（具有潛在危險性），因此可能發生導致財產損失或人員傷亡的事故。事故可能發生在我們的被投企業的加工和生產場所，或在危險化學品的儲藏和運輸過程中發生。不管事故是由於工具、設備或機械發生故障或操作失誤或其他原因導致，只要發生，我們的被投企業就可能需要就財產損失或對我們的員工或第三方的人身傷亡承擔責任並面臨金錢損失、罰款或處罰或其他形式的法律責任以及因政府調查或採取安全措施而停產所造成的業務中斷。比如，由我們的被投企業的運營活動所在行業的政府機構實施的工作安全方面的法律可能導致我們的被投企業產生大量合規成本或降低我們的被投企業的運營效率，從而對我們的業務、財務狀況和運營業績產生重大不利影響。

我們的盈利能力及經營業績可能受我們存貸資金的司法管轄區利率變動的影響

我們已經亦預計將會繼續就我們從商業銀行、公司債券投資者和其他個人獲得的借款產生大額財務成本。我們存貸資金的司法管轄區的利率變動一直影響亦將會繼續影響我們的財務成本，最終影響我們的盈利能力及經營業績。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們產生的財務成本分別為人民幣1,841百萬元、人民幣2,049百萬元及人民幣3,186百萬元。我們存貸資金的司法管轄區信貸市場的通行存款利率的任何重大下降及通行借貸利率的任何重大上漲可能會對我們的盈利能力及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們在中國佔用的若干土地和物業尚未取得相關的土地使用權證或房屋所有權證，及若干出租人尚未向我們提供在中國所租賃的某些物業的相關業權證書，這些情況可能會影響我們使用該等土地及物業的權利。

截至最後可行日期，本公司及我們認為重要的附屬公司在中國擁有52幅地塊的土地使用權，相關地盤總面積約為2,942,958平方米，其中我們正在為總面積885,797平方米的五幅未取得相關土地使用權證的土地辦理取證手續。本公司及我們認為重要的附屬公司亦在中國擁有84項物業，總建築面積約951,940平方米，其中，我們尚未取得總建築面積約為208,481平方米的七項物業的相關房屋所有權證，包括總建築面積約為1,640平方米有業權瑕疵的四項物業。此外，本公司及我們認為重要的附屬公司在中國使用約13,537畝（約合9,024,712平方米）農用地，其中有約492畝（328,002平方米）的農用地存在土地使用權手續未完成的情況，故我們欠缺使用和佔用該土地的業權。我們無法向閣下保證我們能夠取得這些土地或物業的業權證書。本公司及我們認為重要的附屬公司在中國向第三方租用總建築面積約131,902平方米的61項物業，主要用作我們分支機構和附屬公司的營業場所，其中總建築面積約9,410平方米的八項物業是從無法提供業權證書或物業擁有人授權，或同意分租該等物業的文件的第三方租用。詳情請參閱「業務－物業」。

我們無法向閣下保證，我們使用及佔用相關土地及物業（我們尚未取得業權證書、有效租賃權益或其他使用權）將不會受到質疑。如果我們使用或佔用有關物業的合法權利被質疑，則我們可能須尋找替代物業，且無法保證如果我們須搬遷，我們將能夠為我們的業務運營找到替代物業。我們亦可能產生額外搬遷及其他成本並令我們的業務運營出現中斷。任何上述因素均可能對我們的業務、財務狀況、運營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能不時捲入法律及其他爭議，並可能因此面臨潛在責任。

我們在日常業務中可能涉及各種法律及其他爭議。截至最後可行日期，我們沒有任何重大的未決訴訟、仲裁案件或行政程序，但我們無法向閣下保證未來不會捲入各種法律和其他爭議案件中，從而面臨額外的風險和損失。此外，我們可能會因這些爭議而支付法律費用，包括與評估、拍賣、執行和法律諮詢服務有關的費用。訴訟和其他爭議可能導致監管機構和其他政府代理機構對我們提起質詢、調查及訴訟，從而導致我們的聲譽受損、產生額外運營成本及從核心業務上分散我們的資源及管理層的注意力。因針對我們的判決、仲裁和法律訴訟或其他針對我們董事、高級管理層或關鍵員工的不利訴訟判決而導致的業務中斷可能會對我們的聲譽、財務狀況、運營業績和前景造成重大不利影響。

風險因素

我們或無法就與我們業務運營有關的風險擁有足夠的保險保障。

我們的運營涉及若干風險，這些風險或無法完全由保險保障，或無法按合理商業條款購買保險。此外，諸多嚴重事件的頻發，如由惡劣天氣、人為錯誤、污染、勞資糾紛及天災造成的事故及其他意外、業務中斷、環境破壞、人身傷亡或設施、物業及設備損壞，以及與向客戶提供服務有關的風險，或會引致損失或使我們承擔超出保險覆蓋範圍的責任或嚴重損害我們的聲譽。我們無法向閣下保證，我們的保險將足以保障任何或所有該等事件造成的損失或我們將能按合理商業條款續新現有保險保障，或是否能夠續新。

如果出現與此有關的事故，而我們就此並無保險保障或並無足夠的保險保障，針對已損壞或毀壞的任何財產或受到不利影響的業務，我們可能會損失投入的相關資金及與之有關的預期未來收益，且在某些情況下，我們或須承擔有關受影響財產或業務的財務責任。同樣，如果對我們受到的損失作出的評估超出我們購買的保險覆蓋範圍，我們的資產可能根據各種司法程序被查封、沒收或限制。任何該等事件的發生均可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

如果我們最大的附屬公司聯想集團的業務遭受任何挑戰，則我們的運營業績和財務狀況將受到不利影響。

聯想集團是我們最大的附屬公司。截至2012年、2013年和2014年止年度，聯想集團的收入分別為人民幣211,620.5百萬元、人民幣230,432.0百萬元和人民幣272,314.3百萬元，各佔我們收入總額的93.5%、94.5%和94.1%，而聯想集團貢獻給本公司權益持有人的淨利潤分別為人民幣1,244.1百萬元、人民幣1,598.2百萬元及人民幣1,666.5百萬元，各佔本公司權益持有人應佔利潤的54.4%、33.0%及40.1%。因此，如果聯想集團的業務、前景、運營業績或財務狀況經歷任何挑戰，則我們的運營業績和財務狀況將受到重大不利影響。

風險因素

未能充分保護我們的知識產權或按合理商業條款持有第三方知識產權使用許可的有效性可能會嚴重損害我們的業務及經營業績。

我們若干被投企業所在的行業（包括於往績記錄期對我們的收入及淨利潤貢獻較大的IT業務和我們的農業及口腔業務）都非常倚重知識產權。因此對知識產權的保護和保持對第三方知識產權許可的有效性對我們的業務成功至關重要。我們依賴商標、商業秘密、版權、專利和合同限制來共同保護我們的知識產權及我們獲第三方許可的知識產權。然而，這些方法提供的保護有限。儘管我們努力保護知識產權，但未獲授權的人士或會嘗試侵犯我們自有的或獲許可的商標、版權或專利或取得及使用我們視為專有技術的資料。此外，保障我們的知識產權非常困難，且未必始終有效。

中國的知識產權保護未必如香港或其他司法管轄區那麼有效。我們所採取的步驟可能不足以防範盜用我們自有的或獲許可的技術或未經授權使用我們的品牌。我們或須不時通過訴訟強制執行知識產權。有關訴訟可能會引致巨額費用並分散資源及管理層精力。

此外，如果我們無法保護我們的知識產權或維持必要的技術許可，我們可能無法進行產品銷售、被迫銷售不帶必要功能的產品、承擔重新設計產品的巨額成本、對法律行動進行抗辯或採取法律行動或支付損害賠償。因此，我們的業務、財務狀況和運營業績可能會受到重大不利影響。

用於日常業務、財務和其他數據處理的信息技術系統如出現故障或重大缺陷及我們的產品存在安全缺陷可能會對我們的業務、財務狀況和運營業績產生重大不利影響。

我們的業務運營十分依賴控股公司和附屬公司的業務、財務和其他數據處理系統。如果這些系統無法正常運行，則可能使我們面臨財務損失、業務中斷、監管機構介入或聲譽損害。

我們管理及存儲與我們運營有關的各種專有信息及敏感或機密數據。此外，聯想集團的雲計算業務通常為我們的客戶處理、存儲及傳輸大量數據，如敏感及個人識別信息。我們的業務處理、財務、金融控制、風險管理、客戶服務和其他營運事宜的正常運行也依賴於我們的IT系統，包括與第三方的通訊網絡。如果我們的IT系統出現故障或中斷，則我們的持續性業務營運可能受到重大不利影響。IT系統運行出現故障或

風險因素

持續中斷可能會限制我們監管數據、控制財務和運營狀況、風險監管、精確記錄、提供高質客戶服務以及開發和銷售盈利產品和服務的能力。計算機程序員及黑客可能能夠開發及設計病毒、蠕蟲及其他惡意軟件程序，攻擊我們的IT產品或以其他方式利用我們IT產品的安全漏洞。此外，聯想集團生產或從第三方採購的高級硬件及操作系統及其他軟件及應用程序可能存在設計或製造方面的缺陷或問題，如“漏洞”及其他問題或工具，可能突然干擾該等產品的運營或出現之前未識別或意料之外的安全風險。

隨著我們擴展我們的業務，我們消除或解決上述安全問題及安全漏洞的成本可能增長及該等成本可能巨大。違反我們的安全措施及未經允許傳播有關我們的或我們的客戶或其他第三方的專有信息或敏感或機密數據，可能使我們、我們的客戶或其他受影響第三方面臨丟失或濫用此信息的風險，從而使我們面臨訴訟及潛在責任，損壞我們的品牌及聲譽或對我們的業務造成其他損害。我們可能無法減輕我們在故障或中斷發生期間所遭受的損失。如果未能快速解決任何信息技術問題，包括實施任何系統升級或新信息系統，都可能導致我們無法展開或延遲展開關鍵業務運營功能、丟失關鍵業務數據或不能符合監管要求，進而對我們的業務、財務狀況和運營業績產生重大不利影響。此外，我們須遵守我們經營業務所在國家的有關用戶數據收集、使用及安全的法律、法規及規例。我們在開展業務過程中簽立交易及擁有及使用個人資料及數據的能力使我們承擔法律及監管責任，這可能要求我們通知客戶或僱員有關數據安全違規。我們已經產生及將繼續產生巨大成本以遵守法律、法規、行業標準或合約義務所要求的強制性隱私及安全標準及規定。

我們的業務容易受超出我們控制的多種原因影響而造成中斷。

我們的業務可能會因運營所在區域暴發傳染病（如豬流感(H1N1)和禽流感(H7N9)）而受到重大不利影響。近年來，世界有些地方（包括中國、香港和美國）因暴發豬流感和禽流感而造成大量人感染確診案例和人員死亡。2014年，影響非洲西部和中部地方的埃博拉疫情造成數千人死亡。我們無法向閣下保證中國或我們運營所在的其他區域不會遭受此種傳染病的打擊。中國或我們運營所在的其他區域如果發生豬流感、禽流感、埃博拉或其他負面公共健康問題，都可能對這些區域的經濟活動造成負面影響、導致商務或休閒旅行減少及我們的辦公室暫時關閉，從而嚴重中斷我們的業務運營及對我們的運營業績造成不利影響。我們亦面對各類挑戰，包括地震、火

風險因素

災、洪水、斷電、通訊故障、戰爭、人為失誤、被非法闖入、罷工及其他我們無法控制的因素，包括但不限於我們的監管及經營環境的變化。由於該等因素的緣故，我們或會被迫或選擇中斷我們的系統、製造設施及其他運營，繼而對我們的盈利能力和運營業績造成不利影響。

與我們的戰略投資及運營有關的風險

與我們的IT業務有關的風險

聯想集團面臨可能對其收入、市場份額或盈利能力造成不利影響的激烈競爭。

聯想集團處於硬件、軟件及提供服務方面有飛速技術發展的行業，及面臨來自品牌及一般競爭對手的激烈的產品及價格競爭。聯想集團的競爭能力在於可以具競爭力的價格為客戶提供最流行和最受歡迎的產品。我們預期IT行業的競爭將持續激烈。為在不同地區及產品領域積極提升及保持其收入、市場份額及盈利能力，聯想集團面臨各種挑戰，如其競爭對手的產品可能成本更低，提供更好的性能或具有其他特色等從而較其產品更吸引客戶。此外，聯想集團為平衡產品組合以優化盈利能力、流動性及增長作出的努力可能對其行業地位造成壓力。此外，由於不斷變化的行業和市場動態，比如移動和觸屏裝置和設備的增長、向雲計算的轉移、及傳統PC市場的成熟，聯想集團面臨各種競爭挑戰。聯想集團必須在全球PC市場需求日漸疲軟的背景下，在競爭極其激烈的市場環境下，開發對客戶具吸引力的產品及服務。由於繼續進行全球擴張，聯想集團可能面臨不同地區新的及加劇的競爭，及來自新的行業競爭對手的挑戰。由於IT行業的演進及聯想集團的增長，聯想集團可能與具有戰略聯盟的公司成為其他產品領域的競爭對手，或其現有競爭對手可能與新的或現有競爭對手建立新的戰略關係，所有這些都可能進一步增加聯想集團面臨的競爭壓力。

聯想集團面臨與其收購及投資有關的風險及挑戰，包括最近收購x86服務器業務及摩托羅拉移動。

聯想集團不時收購公司或業務、建立戰略聯盟及合營公司以及進行投資，並將在未來繼續尋求類似機會以進行業務擴張。為成功展開此戰略，聯想集團必須有效識別收購或投資交易的合適目標並協商及完成有關收購或投資（其中部份可能較大或複雜），並管理交易後事項，如合併收購業務、產品、服務或僱員。例如，聯想集團於2014年10月1日就有關IBM x86服務器硬件及維護業務完成收購若干資產及承擔若干負債。聯想集團亦於2014年10月30日完成從Google收購摩托羅拉移動的100%已發行及發行在外權益，包括摩托羅拉品牌及其智能手機系列，包括Moto X、Moto G及DROID™。

風險因素

與業務合併及投資交易有關的風險載列如下，任何該等風險可能對聯想集團的收入、毛利及盈利能力產生不利影響：

- 管理業務合併及投資交易通常需要大量管理資源，這可能轉移其對其他經營業務的注意力。
- 無法保證聯想集團將能有效管理已收購的虧損業務或將其轉型為盈利業務。
- 聯想集團可能無法全面實現業務合併及投資交易的全部預期收益，及實現業務合併及投資交易的收益的時間可能部份取決於僱員、顧問、供應商或其他第三方的行動。
- 業務合併及投資交易可能導致巨大成本及開支以及盈利扣減，包括離職金、提前退休成本、僱員福利成本、商譽及資產減值費用、解除重複設施及合約的費用、進行中研發項目的研發費用、存貨調整、已承擔的訴訟及其他責任、法律、會計及財務諮詢費用，以及須向挽留計劃項下執行官及核心僱員支付的款項。
- 其審慎調查程序或未能發現被收購公司在產品質量、財務披露、會計實務或內部監控缺失方面的重大問題。
- 聯想集團可能以借款來為業務合併及投資交易提供資金，而潛在的未來收購相關借款或其他借款的金額及條款以及其他因素，均可影響其流動性狀況及財務狀況。
- 倘出現業務合併及投資交易方面的爭議，該等爭議可能引致高昂費用的訴訟及需要抽調公司的資源。

業務整合工作通常頗為複雜、耗時及費用昂貴，假如未經適當規劃和執行，可能會擾亂業務經營，包括通過業務合併及投資交易而獲得的業務。業務整合帶來的挑戰包括：

- 合併所提供的產品及服務以及進入或擴大聯想集團並無運營經驗或仍在建立專業優勢的市場；
- 合併不同業務模式及管理不同的競爭環境；

風險因素

- 說服客戶及分銷商相信有關交易不會降低客戶服務水準或業務焦點，勸說客戶及分銷商不要延遲採取決定或轉用其他供應商（為消除客戶的不穩定性這會導致產生額外的承擔），減低銷售隊伍的磨擦及擴大以及協調銷售、市場推廣及分銷活動；
- 整合及理順企業IT基礎設施，可能包括來自多宗收購活動的多個舊系統以及整合軟件代碼及業務程序；
- 盡量減低管理層對現有業務注意力的干擾；
- 說服員工相信各自的業務文化可以兼容，維持員工士氣及挽留重要僱員，整合僱員到聯想集團的編製內，正確評估僱員福利成本及執行重組計劃；
- 根據當地法律及其他須承擔的義務，協調及整合行政、製造、研發及其他工作，附屬公司、設施及與第三方的關係，同時維持洽當標準、監控及程序；
- 透過整合供應鏈取得成本節省；及
- 在完成其他獨立交易後的短時間內或之前管理各項整合工作。

不能保證日後將有收購行動。倘聯想集團未能作出投資或收購行動，或所作的投資及收購證實失敗，則聯想集團的未來增長可能會受不利影響。

如果聯想集團未能有效對沖外匯匯率和利率的波動風險，則其表現可能會受到不利影響，且其面臨交易對方的違約風險。

聯想集團的大多數產品部件以美元定價。然而，聯想集團以美元計錄的收入部份僅相對較小。因此，聯想集團的利潤率容易受到貨幣彼此之間價值變動的影響。聯想集團使用遠期合約及其他衍生工具來抵禦外匯兌換風險，因此，聯想集團的風險來自一份或多份該等安排的交易對手可能主動或非自願地違反安排項下條款。市場低迷時，交易對手可能不會向聯想集團預警而迅速違約，而聯想集團則可能因缺乏合同能力或受市況所限而不能採取有效行動跟進。如果聯想集團的某一交易對手破產或申請破產，聯想集團最終收回損失的能力可能受限於交易對手的流動性或適用的破產程序法律制度。當違約發生時，聯想集團可能遭受重大損失，進而傷害到其業務發展並對

風險因素

其運營業績和財務狀況產生不利影響。此外，聯想集團的對沖的有效性取決於聯想集團能否精確預測未來的現金流量，而當產品需求不定及匯率波動劇烈時，尤其難以進行此種預測。因此，預測不准將可能給聯想集團的對沖活動帶來重大損失。此外，聯想集團的對沖活動可能無效或無法抵銷貨幣波動帶來的任何不利財務影響（或其效用只限於抵銷部份不利財務影響）。與對沖活動有關的收益或虧損亦可影響聯想集團的收入，其次則影響銷售成本及財務狀況。

基於聯想集團業務的國際性質，聯想集團的未來收入、成本和開支以及財務狀況可能會受到政治或經濟變化或其他因素的損害。

聯想集團的大部份收入來自中國以外的國際性運營。聯想集團計劃在印度和其他新興市場等國際新市場進行積極的業務擴張。截至2014年12月31日止年度來自中國、亞太、歐洲／中東／非洲和美洲區的銷售額佔聯想集團收入分別為33.2%、14.9%、28.0%及23.9%。聯想集團的未來收入、毛利、開支和財務狀況可能會受到眾多與國際運營相關的風險，包括：

- 一個國家或地區經濟或政治狀況的持續不穩定或變化，包括通貨膨脹、衰退、利率或外匯匯率波動及實際或預期發生的軍事或政治衝突；
- 客戶的收款週期較長和財務不穩定；
- 聯想集團在其所運營市場經營取得及持有許可、批准及登記或通過必要審查，而需遵守的各種政府規定及這些規定的任何變化；
- 影響產品生產、定價和營銷的貿易規定和程序及行動（包括關稅及反傾銷處罰等）；
- 當地的勞工狀況和規定，包括特定供貨商面對的勞工問題；
- 管理分散在各地的勞動力；
- 監管或法律環境變化；
- 不同的技術標準或客戶要求；

風險因素

- 進口、出口或其他商業許可規定或與外商直接投資有關的規定都可能增加聯想集團在某些司法管轄區經營的成本，阻止其將產品運輸到某些國家或市場、影響聯想集團按優惠條件獲得部件的能力、增加聯想集團的運營成本或導致聯想集團面臨處罰或限制；
- 以省稅方式匯回海外產生的或持有的現金時所面臨的困難及稅法變動；及
- 運費成本波動、運輸及接納能力的限制及其他在聯想集團的產品及貨物進出的重要地點的交通運輸基礎設施的停運。

許多聯想集團的目標市場均為較新的市場。由於先前的業務推廣力度有限以及這些市場的競爭形勢與其現有市場差別較大，聯想集團在這些市場上將面臨更大的挑戰。

隨著其業務及運營的規模及層面擴大，故聯想集團在實施其戰略舉措時面臨的風險增加。

聯想集團採用「防守和進攻」的發展戰略以爭取鞏固並進一步發展在核心業務市場上的優勢並積極主動的拓展聯想集團以往較少關注的市場與分部。聯想集團實現其戰略目標的能力取決於（其中包括）其成功利用其在中國及在世界各地的大型企業和公共部門取得的成功、根據其策略分配開發和營銷資源及管理該等戰略舉措的影響。鑑於其大型業務投資組合，聯想集團及其客戶和合作夥伴經營的地區廣泛，加上聯想集團近幾年完成的收購，故聯想集團在實施戰略時面臨的風險增加。聯想集團亦面臨因行業和市場發展動態不斷變化而帶來的風險。隨著聯想集團的業務和運營的規模和層面的增加，其在有效管理我們的業務、經營及增長方面面臨更大的挑戰，包括與需求預測、生產資源規劃、存貨管理及我們的國際業務有關的挑戰。如果聯想集團能成功取得高端消費市場的市場份額，其可能會經歷較長的回收期，相比企業市場而言，這是消費市場的特點。如果聯想集團無法應對該等挑戰，其業務、經營業績及前景可能會受到不利影響。

聯想集團的未來成功取決於其有效應對信息技術行業的技術和客戶偏好快速變化的能力。

聯想集團在與對手競爭的許多市場的特點是市場趨勢和客戶偏好變化快，以及硬件性能和軟件特性和功能的技術在不斷演化和進步，從而導致新產品頻繁推出，產品生命週期短，有關產品的性價比持續改進。為維持其在該等市場的競爭地位，聯想集

風險因素

團必須成功開發及推出新產品及增加其現有產品種類。這個過程複雜、成本高昂且不確定性高，聯想集團如未能準確預測客戶不斷變化的需求及新興技術趨勢均可能對其市場份額及經營業績造成重大損害。近年來，移動設備（如平板電腦和智能手機）的使用快速增長，減緩了傳統PC產品的更換週期。聯想集團已採用PC+的戰略以充分滿足日益增長的智能手機、平板電腦和智能電視的需求，但本節其他地方所討論的風險可能會延誤與該等舉措有關的活動推行時間，及在實施該等舉措時可能會遇到未能預計的成本。同樣地，由於聯想集團過渡到以提供雲計算及軟件的服務為特點的環境，其必須為我們的客戶繼續成功開發及部署基於雲計算的解決方案。聯想集團須在尚未得知其預測是否準確反映客戶對其產品的需求時作長期投資，開發或取得及保護適當的知識產權及投入大量資源。此外，在開發出一種產品後，聯想集團須能以較低的成本迅速生產適當的數量。為實現這一點，聯想集團須準確預測滿足客戶需求的數量、產品和配置，且無法保證聯想集團能在特定的產品生命週期內成功做到或根本無法做到這點。倘新產品的開發、生產或營銷、服務或解決方案出現任何延誤均可能導致聯想集團未能領先其他對手把產品推出市場，從而可能會危害其競爭地位。

聯想集團的質保費用估算受限於假設及固有的不確定性，而如果實際質保索賠數額超出聯想集團的估計，其經營業績將會受到不利影響。

聯想集團在產品銷售時記入質保責任，以估算根據其基本有限質保條款可能產生的成本。根據產品及產品銷售地的不同，具體的質保條款及條件亦不相同，但通常都會包括與維修服務有關的技術支持、維修配件及人工。聯想集團的保修期通常介乎一年至三年之間。然而，部份質保（如與政府合約有關者）期限可能會超過三年。聯想集團每個季度會進行重新評估，以測算其所登記的質保責任是否充分，並視情況作出必要調整。其質保費用估算受限於假設及固有的不確定性，而如果實際質保索賠額超出其估計，則聯想集團的經營業績將會受到不利影響。

與我們的金融服務業務有關的風險

我們的金融服務業務受到不同的信用風險的影響，而我們的信用風險管理未必足夠有效。

我們向個人及企業客戶提供多種金融產品及服務，包括直接貸款、信用擔保、典當服務、融資租賃及委託貸款等。如果我們的客戶不履行其合同約定義務或責任，則我們的金融服務業務的經營業績、財務狀況及盈利能力可能會受到不利影響。

風險因素

- **組合質量。**我們的金融服務包括向客戶提供貸款、信用擔保及融資租賃。因客戶違約造成的不良貸款、擔保及融資租賃會對我們的金融服務業務的經營業績產生不利影響。我們的金融服務業務的可持續發展主要取決於我們有效管理信用風險和保持我們資產組合質量的能力。我們附屬公司的信用風險管理政策的任何缺陷，或任何不受我們控制的信貸風險均有可能會對我們的金融服務業務的經營業績、財務狀況及盈利能力產生不利影響。
- **虧損。**雖然我們已經基於對影響我們金融服務業務組合的各種風險的評估而對減值損失作出撥備，但未來的實際虧損仍可能超出我們目前的撥備金額，因而我們可能需要作出額外的減值損失撥備。因此，我們的金融服務業務經營業績、財務狀況及盈利能力可能會受到不利影響。
- **擔保。**我們的貸款組合、融資租賃及信用擔保服務的很大一部份是由抵押品等進行擔保。抵押品價值大幅下滑、擔保人的財務狀況惡化或者我們無法行使我們作為債權人的權利均有可能對我們的金融服務業務的經營業績、財務狀況及盈利能力造成不利影響。
- **集中。**我們的大部份業務客戶為中小企業，中小企業在資本或借貸能力方面擁有的財務資源通常較為有限，對經濟衰退的抵禦能力較差。我們的直接貸款、信用擔保及融資租賃業務亦集中於部份地區市場（如安徽省）及部份行業（如製造業和房地產業）。如果這些客戶的信用狀況惡化，這些地區的經濟衰退，或者這些行業的狀況經歷長時間惡化，則我們的金融服務業務的資產質量、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們力求通過對客戶的盡職調查、信貸審批、信貸限額、擔保安排及信譽監控來管理我們的信用風險。雖然這些措施制定的目的是為我們提供在必要時進行調整及採取主動糾正措施所需的資料，但我們仍無法保證這些措施一定能使我們有效避免信用風險。例如，我們對抵押品及擔保的評估及監控主要基於我們所獲得的有限資料，而這些資料可能未必準確、可靠或已過時。我們可能無法察覺我們的客戶在申請我們的服務時提供的資料當中的不實之處。

風險因素

如果我們信用擔保業務的合作銀行提高其對我們提供信用擔保服務的附屬公司的保證金要求，我們的金融服務業務可能會受到不利影響。

在我們的信用擔保服務方面，我們的合作銀行通常根據合作協議要求我們按照他們提供給客戶的貸款本金的一定比例提供現金存款作為保證金。於往績記錄期，上述保證金的比例通常為10%左右。如果合作銀行對我們的保證金要求發生不利變動，我們的相關附屬公司所能提供的信用擔保金額將會下降，這將對我們的金融服務業務的經營業績產生不利影響。

與我們的現代服務業務有關的風險

在我們開展口腔醫療業務的過程中，我們可能會成為病人投訴、索賠和法律訴訟的目標。

我們的口腔醫療服務業務依賴於我們的醫院和診所當中的牙醫和其他醫務人員以及醫療設備（如CT、X光機等）對我們的病人病情作出合理的診斷。然而，我們無法直接控制每家醫院或診所的活動或牙醫和其他醫務人員或確保醫療設備絕對準確性。牙醫和其他醫務人員對病人的不準確診斷或因醫療設備顯示或故障導致的不準確結果，或我們未能有效管理我們的醫院和診所可能會導致意外的治療結果，甚至可能對病人造成不必要的傷害。如果病人對我們的口腔治療產生不良生理反應，或病人對診療效果的期望值與實際診療效果存在明顯差距，我們可能面臨病人的投訴或索賠。我們無法向閣下保證我們不會遇到病人投訴或索賠的情況或未來我們能夠有效防止或順利解決所有的病人投訴及索賠。任何的投訴、索賠或法律訴訟，無論性質如何，均可能影響我們的品牌形象，浪費管理資源，導致我們產生額外成本來應對上述投訴、索賠和法律訴訟。

與我們的農業與食品業務有關的風險

無法預測的天氣狀況、害蟲侵擾和疾病可能會對我們的農業生產造成不利影響。

嚴重惡劣的天氣狀況，尤其是干旱、冰雹、洪水或霜凍等，屬無法預測情況，可能會對農業生產產生災難性的影響。這些災害還可能會影響我們所銷售的農產品的品質供應和價格。不利的天氣狀況還有可能受氣候變化影響而惡化。天氣狀況的嚴重不利影響可能會降低我們產品質量或質量下降使我們的產品減產或迫使我們增加投資水平以保持產量。

風險因素

此外，害蟲侵擾亦有可能使我們的農產品減產。疾病和蟲害的發生和影響亦是無法預測的，對農產品的影響亦是毀滅性的，可能使受影響的農作物全部或大部份不適合銷售。我們的獼猴桃和藍莓亦容易受生長於過度潮濕環境當中的菌類和細菌的影響。此外，如果我們無法控制某一種蟲害或疾病導致我們的生產受到威脅，我們可能無法以約定的數量和質量向我們的客戶供應產品，這將可能導致銷量下降、被客戶索賠及損害我們的聲譽。

我們的農業業務是季節性的，且我們的財務業績可能受我們水果的生長週期的影響出現大幅波動。

我們的農業業務是季節性的，受到種植、生長及收穫週期的影響。這一行業的季節性可能會對我們的業務產生嚴重不利影響。此外，受與天氣有關的種植時間、產量、購買方式及成本的影響，每年的財務業績預期亦將會大幅變動。我們在固定成本方面通常每年都產生重大開支，在種植季節之前為準備庫存亦產生重大開支。

季節性還使得我們只能在有限的窗口期完成水果種植各個階段的任務。如果在這些季節性窗口出現不利的天氣狀況、原材料供應不足或交通運輸中斷等情況，我們可能會面臨產量或銷量下降、收入減少的狀況，且在下個季節來臨之前無法彌補。此外，由於農業的季節性，如果在正常季節我們的客戶需求量縮減，我們還面臨重大的庫存成本。

我們農產品的價格會大幅波動，不利的通行市價會對我們的盈利能力產生重大影響。

我們的生鮮產品易腐壞變質，收穫之後須在一定時間內銷售。因此，一般情況下我們必須接受產品收穫時節的市價。我們農產品的通行市價取決於當時的供求情況，並可能每年大幅波動。我們農業業務的收益及盈利能力會受到不利通行市價的負面影響。

風險因素

有關食品安全和公共健康的擔憂會增加我們的成本，並對我們的產品需求產生不利影響，從而對我們的業務造成影響。

即使我們的體系和程序未受牽連，我們可能會因為若干食品或配方的安全或質量問題使消費者逐漸喪失信心而受到不利影響。產品安全和質量問題，即使僅限於其他種植、生產和銷售我們的同類產品的公司，仍可能引發我們客戶的擔憂，從而減少對我們產品的需求。例如，2008年，含有三聚氰胺的牛奶在中國引發危機，導致牛奶和其他乳製品的國內消費和出口下跌，儘管據報告發生污染事件的僅為少數幾家製奶公司，但部份國家卻禁止進口所有來自中國的牛奶和乳製品。我們還有可能選擇或需要投入額外成本來提升客戶對我們產品安全的信心。上述任何不利後果均可能對我們農業業務的財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

若我們無法妥善應對白酒行業消費及監管環境的挑戰，我們白酒業務的業績可能會受到不利影響。

受白酒行業發展週期、白酒消費市場轉型、業內競爭加劇及引致減少公務開支的限制性政策的影響，白酒行業已進入競爭激烈且緩慢增長的時期。為應對行業變化，我們的白酒業務正在使用各種技術促銷我們的產品。但我們無法保證該等努力能夠成功提升我們的白酒的銷售額及利潤率。

適用於我們的白酒業務的稅務法規可能變動。

消費稅為中國政府對白酒企業徵收的主要稅種，並按根據出廠價計算的可課稅總銷售價的20%加上每千克人民幣1元徵收。國家稅務總局於2009年頒佈額外的管理措施，規定如果出廠價（即最初應課稅價格）低於批發價的70%時的最低應課稅價格，該項變動對白酒製造商的盈利能力有不利影響。據媒體報導，中國政府可能會進一步修訂規則，使消費稅由根據出廠價改為批發價徵收。如果落實該修訂或任何以白酒銷售價徵收的稅項及其他附加費進一步增加，我們白酒業務的銷售、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

風險因素

與我們的房地產業務有關的風險

我們的房地產業務依賴於中國（尤其是我們開發及管理物業項目的城市，或我們有可能擴展至的地區）房地產市場的表現。

我們的房地產業務的前景依賴於中國（尤其是我們擁有物業項目的城市，如北京和天津，以及我們可能擴展至的地區）房地產市場的表現。中國的房地產市場受多個因素的影響，包括中國的社會、政治、經濟和司法環境的變化、中國政府財政及貨幣政策的變化、地區市場的供需平衡、中國缺乏成熟及活躍的住宅及商用物業二級市場，或地區市場及消費者的購買力等，上述因素均不受我們控制。如果在我們擁有物業項目的城市或我們計劃擴展到的地區的房地產市場出現下滑，將可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生嚴重不利影響。

我們的房地產業務可能無法一直以商業上可接受的條款獲得適合我們房地產開發的土地儲備。

我們的房地產業務主要通過銷售和經營我們所開發的物業取得收入。因此，我們必須保持適當水平的土地儲備，既要保證每塊土地有足夠的面積，以及適當的用途範圍以用作我們房地產開發並維持恰當的節奏，以確保我們業務的可持續增長。我們計劃擴張的目標城市及地區內符合我們標準的土地供應有限，且此類土地的土地使用權的收購成本近年來有所上升。中國政府控制中國的土地供應，並監管房地產開發商獲得土地的方式。中國政府的土地供應政策對我們取得土地使用權的能力及我們的收購成本有著直接的影響。如果我們無法及時以對我們的房地產開發而言是商業上可接受的條款或以確保我們能夠取得合理回報的條款獲得合適的土地儲備，我們房地產業務的前景、財務狀況及經營業績將可能會受到嚴重不利影響。

風險因素

我們的房地產業務可能無法按時完成或交付我們的開發項目。

開發項目的進度及成本可能受許多因素的嚴重不利影響，包括：

- 從有關政府部門或機構取得必需的執照、許可或批准方面的延誤；
- 現有住戶遷移及現有建築拆除；
- 材料、設備、承包商及技術工人的缺乏；
- 勞動爭議；
- 施工事故；
- 自然災害；
- 不利的天氣狀況；
- 法規或政府政策的變動；及
- 經濟衰退。

由於上述因素導致施工延誤或無法按照既定的標準、日程或預算完成項目施工可能會導致成本增加、我們的聲譽受損、收入減少或延遲確認收入以及回報減少等。如果一個預售物業發展項目未能按時完成，預售單位的買方將有權就交樓延遲提出索賠。如果延遲達到一定時間，買方甚至有權終止預售協議並提出索賠。我們無法向閣下保證，在我們的項目竣工或日後交付方面不會出現任何重大延遲。任何延遲情況均可能會影響我們的項目計劃，導致我們違反有關土地法規，或相關土地出讓合同，從而使我們面臨有關行政處罰，包括沒收土地。請參閱「與我們的房地產業務有關的風險－中國政府可能對我們的房地產業務作出處罰或者沒收我們的房地產業務內未能按照土地出讓合同規定開發的項目的土地」。因此，我們房地產業務的前景、財務狀況及經營業績可能受到嚴重不利影響。

風險因素

由於我們的房地產業務屬資本密集性質，因此如果我們的現金流出現問題，我們可能無法償還債務或為該業務取得新的融資。

我們的房地產業務屬資本密集性質，通常需要投入大量的資金用於獲取土地儲備及物業開發，而需待數月或數年之後才可以通過預售物業或銷售已完工物業獲取現金流入。我們無法保證我們的房地產業務可以一直從經營活動取得充足現金流入以應付資金需要，如果我們房地產的預售或銷售下降或無法達到預期水平，我們的房地產業務的財務狀況會受到不利影響。此外，為就此資本密集型業務提供融資，我們可能需要維持一定的債務水平，並可能以我們的部份物業或土地使用權作為債務的抵押。我們無法保證我們未來可以持續以合理及可接受的成本獲得融資，或我們的房地產業務能夠維持充裕現金流償還此項業務的現有債務及利息。

中國政府可能對我們的房地產業務作出處罰或者沒收我們的房地產業務內未能按照土地出讓合同規定開發的項目的土地。

根據中國的法律法規，如果房地產開發商未能按照土地出讓合同的規定開發土地（包括與各種費用的支付、土地的指定用途、所開發的總建築面積、開工及竣工的時間或暫停開發以及所投入的資金有關的規定），有關政府部門可能會對開發商作出警告或處罰，或沒收開發商的土地。違反土地出讓合同的規定將會削弱開發商參與未來的土地投標的能力，或阻礙其參與未來的土地投標。2008年，國務院發出通知，其中要求對於閒置兩年或以上的地塊，將收回土地使用權，並對閒置一到兩年的地塊按土地轉讓或出讓價格的20%徵收土地閒置費。此外，即使房地產開發項目的開工滿足土地使用權出讓合同的有關要求，如果土地開發持續暫停時間超過一年及已開發總建築面積少於該項目計劃總建築面積的三分之一，或總投資少於該項目計劃總投資的四分之一，該土地仍會被視為閒置土地。所有未能按時繳納土地出讓費、將土地閒置或從事土地投機交易或在其他方面違反土地出讓合同的房地產開發商將被禁止在一段時期內收購土地。請參閱「監督及監管－房地產業務－有關房地產項目發展的法規－監管閒置土地」。雖然我們於往績記錄期並未遇到被沒收土地或遭受相關處罰的情況，但我們無法向閣下保證將來不會出現導致有關制裁的情況。如果我們從事房地產業務的附屬公司的土地被沒收，我們可能會無法在被沒收土地上繼續我們的房地產開發，收回我們最初收購被沒收土地所產生的成本，或收回在土地沒收日期之前產生的開發成本及其他成本。支付土地閒置費或其他有關處罰將可能對我們房地產業務的前景、財務狀況及經營業績產生嚴重不利影響。

風險因素

如果我們的房地產業務的土地增值稅撥備被證實不足，我們的房地產業務的財務狀況將會受到不利影響。

我們的房地產業務所開發用於銷售的物業須繳納土地增值稅（「土地增值稅」）。根據中國的稅務法律法規，在中國銷售或轉讓土地使用權、樓宇及其配套設施所產生的收入須按土地使用權增值額的30%至60%的累進稅率繳納土地增值稅。土地增值稅需按銷售物業所得收入減去相關稅法所規定的可扣減開支計算。我們在尚未與有關稅務機關結算前根據有關中國稅務法律法規不時對適用的土地增值稅作出足額撥備。由於我們經常分階段開發我們的項目，計算土地增值稅所涉及的可扣減項目（如土地成本）會分攤至不同的開發階段。土地增值稅撥備一般根據我們自己的估計，並基於（其中包括）我們對可扣減開支的分攤作出，該分攤須於結算土地增值稅時經有關稅務機關最終確認。我們每年僅按照當地稅務機關的要求預付此撥備的一部份。然而，我們從未自有關稅務機關接到關於我們於任何期間的土地增值稅責任的任何正式確認或豁免，且我們無法向閣下保證有關稅務機關會認同我們對土地增值稅責任的計算。如果有關稅務機關確定我們的土地增值稅責任超過我們的預付部份及撥備，則我們的現金流可能會受到嚴重不利影響。隨著我們持續擴大我們的房地產開發業務，該等影響可能亦會進一步擴大。我們無法確定稅務機關何時會開始徵收土地增值稅及稅務機關是否會往前追溯對政策實施前我們所銷售的物業徵收土地增值稅。

我們房地產業務的經營業績可能會因為我們投資性房地產的經評估公允價值上升或下降而波動。

對我們的房地產業務而言，我們須在為其編製財務報表的每個資產負債表日重新評估我們投資性房地產的公允價值。根據國際財務報告準則，因我們投資性房地產公允價值的變動而產生的盈虧將於其產生的期間計入我們的合併綜合收益表。然而，在我們繼續持有有關投資性房地產期間，公允價值收益並不會改變我們的整體現金狀況或我們的流動性。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們確認投資性房地產公允價值收益分別為人民幣622.2百萬元、人民幣201.6百萬元及人民幣249.2百萬元。

重估調整的金額以往曾經，且未來將繼續受市場波動影響。我們無法向閣下保證市場狀況的變動（如果有）是否將會按照以往的水平或是否會為我們的投資性房地產繼續創造公允價值收益，或者我們投資性房地產的公允價值不會下降，或者我們的投資性房地產會（大幅）擴大。尤其是，我們投資性房地產的公允價值在因中國政府旨在給中國房地產市場降溫的政策影響而導致房地產市場出現衰退時，或任何全球市場波動及經濟衰退等情況下有可能下跌。我們無法保證我們投資性房地產的公允價值收益

風險因素

(如果有) 會因我們投資性房地產組合的擴大及／或因物業的整體增值而增加。此外，我們投資物業的淨公允價值收益主要基於我們物業估值師所作的估值及根據其所採納的假設進行計算。我們無法向閣下保證我們的物業估值師所採納的假設(載於「附錄三－物業估值」) 會最終實現。我們投資性房地產公允價值的下降可能會導致我們的合併收益表中我們投資性房地產公允價值收益的下降，從而對我們的財務表現產生不利影響。

融科對向其物業買方提供的按揭作出擔保，如果買方在償還按揭方面違約，則其最終將須對按揭銀行承擔還款責任。

融科協助物業買方從各家中國國內銀行取得按揭貸款。根據市場慣例，國內銀行會要求融科為這些按揭提供擔保。上述擔保大部份將於下列情況之最早發生者發生時解除：(i)買方獲發房屋產權證並在按揭銀行完成房產抵押登記，及(ii)買方悉數償還按揭貸款。在擔保期內，如果買方未按時償還按揭貸款而銀行要求融科履行擔保責任，則融科須向按揭銀行償還買方所欠的與貸款有關的所有債務。在此情況下，按揭銀行會將其與貸款及按揭有關的權利轉讓予融科，融科將對物業有完全追索權。如果融科未能償還債務，按揭銀行可能會拍賣有關物業，向作為按揭擔保人的融科追索額外的數額。根據行業慣例，融科並不會對其客戶展開信用調查，而是依賴於按揭銀行所作的信用調查，該調查可能不一定如其他司法管轄區所進行的調查全面。如果發生違約情況，而銀行要求融科履行有關擔保責任，且如果相關物業大幅貶值或融科由於市場狀況不理想或其他原因無法出售物業，則我們房地產業務的前景、財務狀況及經營業績可能會受到嚴重不利影響。

與我們的化工與能源材料業務有關的風險

如果我們的化工與能源材料業務未能在預期的時間或預算內完成項目建設或量產，我們的化工與能源材料業務的未來盈利能力可能受到嚴重不利影響。

我們的化工與能源材料業務主要包括DMTO、PP、EVA、EO及EO衍生品生產設施。截至2014年12月31日，除EVA生產設施外，其他均已完工並開始試運行，我們面臨與在建項目有關的不確定性及風險，包括但不限於我們的在建項目可能延遲；遭受自然災害或意外事件造成的業務中斷；安裝或操作不當導致設備故障或運行不順暢；

風險因素

無法按時及按照設計要求從第三方獲得重要設備、關鍵部件或服務及其他不受我們控制的事件。上述因素均有可能導致施工延誤和施工成本超出我們的預算，阻礙我們按時完成項目建設，或從項目運營中獲利。

對於已經完成建設並開始試運行的生產設施，其表現未必符合我們的預期。我們的化工與能源材料業務可能無法吸引足夠的客戶或獲得足夠的訂單，或因任何未預見以及我們無法控制的因素（如監管、環保及其他政府政策的變化）導致無法順利實現量產，或由於對收入、成本、市場需求、發展前景及其他因素的錯誤估計而無法實現我們預期的目標。上述任何情況的發生會對我們化工與能源材料業務的前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的化工與能源材料業務涉及和製造、加工、存儲、搬運、分銷及運輸甲醇及各種其他化學成分及產品屬易燃及高度揮發性物質，如果搬運及處置不當，將可能會造成嚴重後果。

我們的化工與能源材料業務涉及製造、加工、存儲、搬運、分銷及運輸甲醇、EVA、EO及若干其他化工產品，上述產品屬於易燃及高度揮發性物質，如果搬運或處置不當，將會造成嚴重後果。與這些物質有關的事故或處置不當、火災、爆炸或自然災害可能會嚴重損害物業、環境及人體健康，及可能中斷、限制或延誤我們的生產。對人體、設備或物業的損害或對我們的生產或產品分銷的阻斷可能會導致我們的化工與能源材料業務的收入大幅下降，更換、維修及保障我們的資產的成本大幅增加，這將對我們的化工與能源材料業務的經營業績和財務狀況造成不利影響。由此產生的訴訟或投訴可能導致我們在要求賠償巨大損失的民事訴訟或監管執行程序中被列為被告。我們無法保證此類事件日後不會發生。如果其確實發生，此類事件可能會導致索賠或對我們聲譽的損害，並對我們的化工與能源材料業務的財務狀況和經營業績產生嚴重不利影響。

風險因素

我們的化工與能源材料業務須遵守中國環保法律及法規。

我們的化工與能源材料業務須遵守中國與有害物質和其他污染源排放和處置有關的環保法律及法規。這些法律法規要求產生環境污染廢棄物的企業取得政府的經營授權，並採取有效措施控制、管理及處置含有害化學物質的材料，包括我們的原材料、產品、廢氣、廢水及固體廢棄物。中國的環保法律及法規亦對排放有害物質及其他污染源的製造商就超出許可水平的排放處以罰金。不遵守適用的中國環保法律法規將會招致罰款、暫停運營、吊銷環保及生產許可，甚至在更極端的情況下，導致製造商及其管理層須承擔刑事責任。中國有關政府部門亦有權暫停或關閉未能遵守上述環保法律法規的任何設施。據我們的中國法律顧問確認，我們的化工與能源材料業務於往績記錄期並未在任何重大方面違反中國環保法律法規。然而，我們無法向閣下保證，我們的化工與能源材料業務在任何時候都能遵守所有上述法律法規。如果中國政府對我們提出更嚴格的環境保護要求，我們的生產及銷售成本可能會增加，我們的化工與能源材料業務將會被迫減少或暫停生產以確保合規，而我們的化工與能源材料業務可能無法將增加的成本轉嫁給我們的客戶。

與我們的財務投資及管理有關的風險

我們或不能取得預期的投資回報。

我們於21世紀初及2003年分別通過君聯資本及弘毅投資推出風險投資業務及私募股權投資業務，我們作為其有限合夥基金的有限合夥人並於其架構為有限合夥的基金普通合夥人中持有權益。於2008年，我們通過我們的聯想之星啟動初期天使投資。此外，我們也直接從事基金投資及部份少數股權投資。然而，聯想之星、君聯資本及弘毅投資或者我們的投資決策可能出現失誤，因為可能在盡職調查過程中未能發現目標公司的欺騙、瞞報、錯誤或誤導性陳述，導致投資者錯誤估計目標公司的價值，此外，我們、聯想之星或該等基金對目標公司的業務及所處行業的理解及判斷亦可能不準確，這可能導致不當投資決定，並最終影響相關投資所可能獲得的投資回報。

此外，聯想之星、君聯資本、弘毅投資及我們可能需要比最初預期更長的時間才能通過股票公開發行或其他方式退出投資，並且我們、聯想之星及該等基金退出投資的能力亦受中國、香港及海外資本市場狀況的影響。如果我們、聯想之星或該等基金未能於預定出售期間內出售相應的投資，相關的投資回報將持續面臨市場風險。

風險因素

我們通過多個平台，主要包括君聯資本及弘毅投資開展的財務投資業務的經營業績很大程度上依賴其向投資者募集資金的能力。

向投資者募集資金的能力視乎眾多因素，其中許多因素不受君聯資本及弘毅投資的控制。例如，投資者可能會縮減他們投資到某些投資品種的資金，包括私募投資基金，以重新平衡他們資產類別中整體投資組合比重失調的情況。君聯資本及弘毅投資的基金表現欠佳亦會增加他們募集新資金的困難。他們的投資者及潛在投資者可能參照市場指標及競爭對手來持續獨立地評估他們基金的表現，而他們為現有及日後的基金募集資金的能力和避免遭受過度贖回的能力取決於基金的表現。此外，如果經濟及市場狀況惡化，君聯資本及弘毅投資或不能募集充足資金以支持日後基金的投資活動。如果他們未能募集有關資金，則他們或不能收取管理費或使用有關資金投資。因此，我們通過君聯資本及弘毅投資開展的財務投資業務的經營業績可能受到重大不利影響。

聯想之星、君聯資本及弘毅投資的投資須受限於天使投資、風險投資及私募股權行業的若干固有風險。

我們通過聯想之星、君聯資本及弘毅投資開展的財務投資業務的業績，高度依賴他們持續從其各項投資取得具吸引力回報的能力。他們的天使投資、風險投資及私募股權投資涉及若干重大固有風險，包括：

- 聯想之星、君聯資本及弘毅投資所投資的公司可能擁有有限財務資源及或不能履行他們證券項下的責任，或會導致他們股權證券或就他們債務所提供的任何抵押物或擔保價值的惡化；
- 聯想之星、君聯資本及弘毅投資所投資的公司更多的依賴於關鍵人員的管理才能及能力，因此，一名或多名該等人士身故、殘疾、辭任或遭解聘可能會對其業務及前景有重大不利影響；
- 聯想之星、君聯資本及弘毅投資所投資的公司可能不時成為訴訟的一方、或從事換代頻繁產品的業務（面臨過時的重大風險）及可能需要大量額外資金支持其運營、財務擴充或保持其競爭地位；

風險因素

- 聯想之星、君聯資本及弘毅投資投資的被投資企業高級管理層的欺詐及其他欺騙行為或會損害他們對該等公司盡職調查的努力，及如果發生該欺詐事件，則會帶來投資價值的負面影響並造成整體市場波動；
- 聯想之星、君聯資本及弘毅投資作出的投資無法按預期可接受的條款出售，致使投資回報低於預期；及
- 聯想之星、君聯資本及弘毅投資構建被投企業的資本架構時，通常根據主要基於管理層判斷及假設的財務預測，及整體經濟狀況以及其他可能造成實際表現低於該等財務預測的因素，這可能會造成他們所持被投企業股權價值的大幅下降及使他們的基金表現低於預期。

與我們經營所處國家有關的風險

我們經營所處國家及地區政治、社會及經濟政策的變動或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

本集團主要在中國開展業務，同時聯想集團的運營遍及全球。因此，我們主要受中國及我們經營所處的其他國家或地區的經濟、政治及法律環境的影響。特別地，中國經濟在許多方面與多數發達國家不同，包括但不限於政治結構、政府監管及監控、經濟發展水平、增長率、外匯控制及資源分配等。

中國政府通過各種措施（其中包括資源分配、控制以外幣計值責任的付款、制定貨幣及金融政策及對特定行業或公司提供優惠待遇）密切監控中國經濟的增長。近年來，中國政府一直採取改革措施以建立市場經濟。該等經濟改革措施或會因中國不同行業或地區而調整、修訂或推行。因此，我們或不能受惠於該等措施。儘管中國經濟在過去數十年經歷快速增長，然而在不同地區及經濟領域增長並不均衡，且並不能保證該增長能夠持續或可持續。中國GDP增長率自2011年的9.6%跌至2012年的7.8%及2013年的7.7%和2014年的7.4%。此外，近年來金融或經濟環境欠佳，包括受到持續全球金融市場存在不明朗因素及歐元區主權債務危機的影響，已經及可能繼續對中國的投資者信心及金融市場造成不利影響。再者，市場對資本市場動蕩、流動資金問題、通脹、地緣政治、信貸供應及成本以及失業率表現關注，導致中國出現不利市況，可能會對我們的業務及營運造成重大不利影響。

風險因素

中國法律體系存在的不確定性可能會限制 閣下可享有的法律保護。

我們根據中國法律註冊成立。中國法律體系的建立基於成文法令。法院判例沒有先例約束力，但是具有司法參照和指導作用。自1979年以來，中國政府在諸如外國投資、公司組織和治理、商務、稅收和貿易等方面頒佈了法律法規。然而，由於這些法律法規相對較新，並因已公佈的案例總量相對有限且不具約束力的特性，其解釋和執行都具有明顯的不確定性。因此，中國的法律體系可能會限制 閣下可享有的法律保障。

我們的H股持有人或不能根據《中國公司法》成功在中國針對我們行使作為股東的權利。我們的公司章程規定，H股持有人與本公司、我們的董事、監事或高級管理人員或內資股持有人之間因我們的公司章程或《中國公司法》及有關我們事務的相關規則及法規賦予或施加於我們的任何權利或義務而產生的爭議，將通過仲裁解決。申索人可根據其各自適用的規則選擇將爭議提請中國國際經濟貿易仲裁委員會或香港國際仲裁中心裁決。根據《關於內地與香港特別行政區相互執行仲裁裁決的安排》，中國仲裁機關根據中華人民共和國仲裁法所作的裁決可獲香港法院認可並執行。我們的公司章程進一步規定，任何仲裁裁決將為最終及不可推翻的裁決，對各方均具約束力。根據香港仲裁條例作出的香港仲裁裁決在符合中國若干法律規定的前提下，可獲中國法院承認並執行。然而，我們無法保證任何H股持有人就執行有利於H股持有人的香港仲裁裁決在中國提出任何訴訟的結果。此外，就我們所知，在中國還沒有由H股持有人採取司法強制執行任何中國發行人的公司章程或《中國公司法》規定他們的權利的公開報導。

此外，適用於海外上市公司的中國法律及法規並無區分少數股東與控股股東的權利及保障，而我們的少數股東未必享有根據美國及若干其他司法管轄區的法律註冊成立公司所提供的相同保障。

風險因素

閣下在向本公司及本公司管理層送達法律程序文件及執行判決方面可能會遇到困難。

本公司是根據中國法律註冊成立的公司，本公司絕大部份的資產及部份附屬公司位於中國。此外，本公司的大部份董事、監事及高級管理人員均居住在中國，以及本公司的董事、監事及高級管理人員的資產可能位於中國。因此，閣下可能無法於美國境內或中國以外的任何地區向本公司或我們位於中國的資產或本公司大部份董事、監事及高級管理層送達法律程序文件，包括就美國聯邦證券法例或適用的州證券法產生的事宜。而且，中國並未與美國、英國、日本或大多數其他國家訂立互相執行對方法院的判決的條約。此外，香港與美國之間沒有相互執行法庭判決的安排。因此，對於在美國法院和任何上述司法轄區內法院就不受具有約束力的仲裁條款規限的任何事宜所做出的判決，可能難以或無法在中國或香港被承認和執行。

於2006年7月14日，香港與中國簽訂《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》或該安排，據此，根據選擇法院書面協議持有香港法院所做出的涉及民事及商業案件付款的最終法院判決的一方，可申請於中國承認及強制執行有關判決。同樣地，根據選擇法院書面協議持有中國法院所做出的涉及民事及商業案件付款的最終法院判決的一方，可申請於香港承認及強制執行有關判決。選擇法院書面協議的定義是該安排生效日期後各訂約方訂立的任何書面協議，其中明確指定香港法院或中國法院為就爭議擁有唯一司法管轄權的法院。因此，如果各訂約方於爭議中並不同意訂立選擇法院書面協議，則不可能於中國強制執行由香港法院做出的判決。雖然該安排於2008年8月1日生效，但根據該安排進行任何行動的結果及成效仍不確定。

我們在香港聯交所上市的H股將受上市規則和香港收購守則的規制。然而，H股的持有人將無法進行違反上市規則的行為，且必須依賴香港聯交所或證監會執行其規定。此外，香港收購守則不具有法律效力，只是規定在香港進行收購和合併交易以及股份回購時被認為是可接受的商業操守標準。

風險因素

閣下或須繳納中國稅項。

名列本公司H股股東名冊的非中國居民的H股個人持有人（「非中國居民個人持有人」）須就我們支付的股息繳納中國個人所得稅。按照2011年6月28日由國家稅務總局發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]第348號），境內非外商投資企業在香港發行股票，其非中國居民個人持有人可根據其居民身份所屬國家與中國訂立的適用稅收協定及中國和香港間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。如果自然人股東為未與中國訂立稅收協定國家的居民，則其股息收入按20%的稅率繳納所得稅。然而，在香港發行股票的境內非外商投資企業（例如本公司）派發有關上市股份的股息時，一般可按10%稅率預扣稅，毋須於中國稅務機關辦理申請事宜。當作為公司派付股息時，我們須按適用稅率預扣。

此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其《實施條例》，非中國居民個人持有人須就出售或以其他方式處置中國居民企業股本權益所得的收益繳納20%的個人所得稅。中國相關法律法規未明確規定就非中國居民個人出售中國居民企業於海外證券交易所上市的股份所得的收益徵收個人所得稅。實際操作中，中國稅務機構尚未向非中國居民個人就出售中國居民企業於海外證券交易所上市的股本權益所得收益徵收個人所得稅。如果未來徵收這些稅，將對這些H股個人持有人的投資價值產生重大不利影響。更多信息，請參見本文件「附錄四－稅項及外匯－稅項－中國稅項」。

根據《企業所得稅法》及其《實施條例》，來源於中國的非中國居民企業的所得收入（包括處置中國居民企業股本權益所得的收益和源於中國境內的股息所得）一般須繳納10%的企業所得稅，該稅項可根據中國與非中國居民企業所在司法管轄區的任何適用特殊安排或稅收協定的條款而減免。依照國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息按10%的稅率代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，就2008年1月1日後產生的利潤分派股息而言，我們須就派付予非中國居民企業H股持有人的股息按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。因此，我們擬就通過中央結算系統或以其他方式派付予非中國居民企業股東的任何股息按10%的稅率代扣代繳所得稅。根據稅收協定或安排有權享有優惠稅率的非中國居民企業股東可向主管

風險因素

稅務機關申請退還多繳預扣款項。詳情請參見「附錄四－稅項及外匯－稅項－中國稅項」。因《企業所得稅法》及其《實施條例》相對較新，中國稅收機關的解釋和實施有不確定性，包括對轉讓或處置H股的所得是否以及如何向非中國居民企業H股股東徵收企業所得稅。如果未來徵收這些稅，將對這些H股企業持有人的投資價值產生重大不利影響。

如果我們的附屬公司失去或被大幅削減目前在中國享有的稅務優惠和政府補助，我們的財務狀況可能受到不利影響。

我們享有稅務優惠和政府補助。截至2014年12月31日，我們的兩家附屬公司被中國政府認可為高新技術企業，適用企業所得稅稅率由標準企業所得稅稅率25%減至15%。高新技術企業的資格須經中國相關機構每年評估，並每兩年審核一次。為維持該資格和優惠稅率，我們的附屬公司須向相關科學技術委員會機構提呈審核申請。我們兩家附屬公司的該項資格將於2016年以後到期。我們計劃在稅務優惠到期前申請續期。我們相信將該資格續期並無任何法律障礙。然而，我們無法向閣下保證現時符合高新技術企業資格的附屬公司日後仍可符合資格。若我們的附屬公司不能維持高新技術企業的資格或在資格到期後不能續期，其適用的所得稅稅率將增至25%，或會對我們的財務狀況及經營業績有不利影響。我們的若干附屬公司按中國西部大開發計劃的優惠政策而豁免若干稅項或按照所得稅優惠稅率繳稅。然而，中國政府可在預定到期日前取消任何有關稅務優惠。

我們的政府補助包括退稅及政府對中小企業及研發活動的支持。有關補助的金額及條款由相關政府機構全權決定。我們無法向閣下保證日後會繼續獲得政府資助或資助金額不會減少。即使我們符合資格獲得有關補助，亦無法向閣下保證補助的附帶條件會一如以往地對我們有利。

如果任何此等稅務優惠到期、撤銷或出現其他不利的改變，或政府補助減少或中止，均會對我們的財務狀況及經營業績有不利影響。另外，中國政府可能不時調整或修訂增值稅、營業稅和其他稅收的政策。這些調整或修訂及其引致的任何不確定因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

政府對貨幣兌換的管制可能對閣下的投資價值產生不利影響。

我們的部份收入是以人民幣計算，人民幣也是本集團的記賬幣種。人民幣不能自由兌換為外幣。我們的一部份現金可能須轉換為其他貨幣以滿足我們的外匯需求，包括現金支付我們已宣派的H股股息。根據中國現行的外匯監管規定，在符合各種程序規定的情況下，於我們這次[編纂]完成後，我們將能夠通過經常項目交易以外幣支付股息而毋須事先取得國家外匯管理局的批准。

然而，如果中國政府未來酌情限制我們經常項目交易的外幣存取，我們可能無法以外幣向我們的H股持有人支付股息。另一方面，在中國資本賬目下的外匯交易仍需要國家外匯管理局的批准。這些限制可能會影響我們通過股權融資或通過資本支出來獲得外幣的能力。

此外，從[編纂]獲得的淨收益將以人民幣以外的貨幣存於海外，直到我們從中國有關監管部門獲得必要的批准將這些淨收益轉為在岸人民幣。如果淨收益無法及時地轉換成在岸人民幣，我們有效利用這些收益的能力或將受到影響，因為我們無法將這些收益投資於以人民幣計算的在岸資產或將其用於需使用人民幣的境內用途，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

我們面臨外匯風險，匯率波動可能對我們的業務和閣下的投資造成重大不利影響。

人民幣兌美元、歐元、日元及其他貨幣的匯率波動，乃受到包括中國和國際政治經濟狀況及中國政府的財政和貨幣政策的變化等多項因素的影響。1994年至2005年7月20日期間，人民幣兌美元官方匯率普遍穩定。2005年7月21日，中國政府實行更為靈活管理的浮動匯率體系，允許人民幣匯率在監管範圍內根據市場供求及參照一籃子貨幣浮動。此後三年，人民幣兌美元升值超過20%。2008年7月至2010年6月，人民幣兌美元於窄幅交易。2010年6月19日，中國人民銀行宣佈中國政府將推進人民幣匯率形成機制的改革，提高匯率彈性。2012年4月16日，中國人民銀行進一步將銀行間即期外匯市場的人民幣兌美元買賣價的浮動範圍擴大到匯率中間價的1.0%左右。2014年3月17日，中國政府進一步將每日買賣區間擴大至2.0%，以進一步改進根據市場供求的靈活管理

風險因素

的浮動人民幣匯率體系。2010年6月以來，人民幣兌美元一直升值，由約人民幣6.83元兌1美元升值至2014年12月31日的人民幣6.12元兌1美元。然而，目前有關美元兌換人民幣升值的預期升溫很難預測日後人民幣匯率的走向。國際社會仍對中國政府施加重大壓力以促使其採取更為靈活的貨幣政策，這或會導致外幣匯率大幅波動。我們無法向閣下保證日後人民幣兌美元不會再大幅升值或貶值。

人民幣價值未來的波動或會對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。我們在美國和世界其他地方為海外客戶提供產品和服務，並且有部份收入以美元及其他外幣計值。我們不時產生及可能繼續產生以美元、港元、歐元及其他外幣計值的債項。我們的[編纂]募集資金和日後派發予投資者的股息將以港元計值。人民幣兌美元、港元或任何其他外幣升值均可導致我們的以外幣計值的收入和資產的價值降低。反之，人民幣貶值則可對以外幣計值的H股的價值及其任何應付股息造成不利影響。目前，除聯想集團外，我們並無訂立任何對沖交易來緩和外匯風險。有關聯想集團對沖活動所涉及的風險，請參閱「與我們的戰略投資及運營有關的風險－如果聯想集團未能有效對沖外匯匯率和利率的波動風險，則其表現可能會受到不利影響，且其面臨交易對方的違約風險。」因此，匯率波動，特別是人民幣兌港元、美元或我們的業務使用的其他外幣，都可能影響我們的盈利能力，並可能導致我們以外幣計值的資產和負債出現匯兌虧損。

股息派發須受到中國法律限制。

於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們向股東分別宣派現金股息人民幣275.0百萬元、人民幣302.5百萬元及人民幣332.8百萬元。然而，我們過往宣派的股息未必反映日後的股息政策。根據中國法律，我們僅可以可供分派利潤支付股息。可供分派利潤指根據中國會計準則或國際財務報告準則（以較低者為準）計算的本公司的稅後利潤，減去已彌補的累計虧損，以及按相關規定須對法定儲備、任意儲備和一般風險儲備作出的分配。因此，我們未必有足夠或沒有任何可供分派利潤向股東作出股息分派。任何一個年度未分派的可供分派利潤會保留並可供在以後年度分派。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，而H股的流通量和市價可能出現波動。

[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們H股的[編纂]範圍是我們與[編纂]（代表承銷商）磋商的結果，而[編纂]可能與[編纂]後H股的市價存在重大差異。我們已申請H股在香港聯交所上市和買賣。然而，在香港聯交所上市並不保證H股會形成活躍和具流通量的交易市場；即使形成活躍市場，亦不保證會於[編纂]後持續，且不保證H股的市價不會於[編纂]後下跌。再者，H股的市價和成交量可能出現波動。下列因素可能影響我們H股的成交量和市價：

- 我們的經營表現和收入的實際或預計波動；
- 有關我們或競爭對手招攬或流失主要人員的新聞；
- 業內有競爭力的開發、收購或戰略聯盟事項的公告；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或所在行業的整體市況或其他事態發展；
- 其他公司、其他行業的經營和股價表現以及超出我們控制範圍的其他事件或因素；及
- 我們發行在外的H股的禁售期或其他轉讓限制獲解除或我們或其他股東銷售或預期銷售H股。

此外，資本市場不時經歷價格和成交量大幅波動，而有關波動與相關公司在市場上的經營表現無關或並無直接關係。大市和行業波動可能對我們H股的市價和成交量造成重大不利影響。

由於[編纂]的定價日與買賣日期之間相隔數日，[編纂]持有人可能面臨[編纂]價格於[編纂]開始買賣前一段時間內下跌的風險。

我們的H股[編纂]預期將於[編纂]確定。然而，我們的H股直至交付後（預期為[編纂]後[編纂]個香港營業日）始能在香港聯交所開始[編纂]。因此，投資者在此期間內可

風險因素

能無法出售或以其他方式買賣我們的H股。因此，H股持有人面臨由出售至開始買賣期間可能出現不利市況或其他不利事態發展導致H股於開始買賣前價格下跌的風險。

我們的股份日後如在公開市場被大量拋售或預期會被大量出售，可能對我們H股的當前市價或我們日後進一步集資的能力產生重大不利影響，且或會導致閣下的股權被攤薄。

H股的市價可因H股或其他與H股有關的證券日後在公開市場被大量拋售，或增發H股或其他證券，或被認為會出現上述大量出售或增發而下跌。我們的證券日後被大量拋售或預期被大量拋售（包括任何未來提呈發售），亦會對我們日後在某個時間按對我們有利的價格進行集資的能力造成重大不利影響。此外，在我們於日後進行的提呈發售中提呈發售或出售額外股本或股本掛鈎證券時，股東的股權或會被攤薄。我們現時發行在外的若干數目的股份受到或將受到在[編纂]完成後一段時間內有關轉售的合約及／或法律限制所規限。請參閱本文件「股本－禁售期」及「承銷－[編纂]－[編纂]－承諾」兩節。上述限制失效後或如上述限制被豁免或被違反，這些股份日後被大量拋售或預期會被大量拋售可能對H股的市價及我們日後的集資能力造成不利影響。

[編纂]完成後，我們將有H股和內資股兩類普通股。於緊隨[編纂]後，我們的H股將達到[編纂]股，約佔我們全部已發行股本的[編纂]（假設並無行使[編纂]）。緊隨[編纂]後，我們的內資股將達到[編纂]股，約佔我們全部已發行股本的[編纂]（假設並無行使[編纂]）。社保基金理事會持有的將由內資股轉換而來的H股於緊隨[編纂]後將達到[編纂]股，約佔我們全部已發行股本的[編纂]（假設並無行使[編纂]）。社保基金理事會並無訂立任何限制其出售或轉售有關H股的承諾。請參閱「股本」一節。社保基金理事會轉讓或出售任何有關H股將導致市場上可買賣的H股數目增加，從而可能影響我們H股的股價。

風險因素

根據國務院證券監管機構及公司章程的規定，在有關經轉換股份轉換及買賣前要正式完成必要的內部審批程序（惟毋須類別股東批准），並經獲得相關中國監管機關（包括中國證監會）審批後，我們的內資股可轉換為H股，而有關轉換的H股可於境外證券交易所上市或買賣。此外，有關轉換、買賣及上市須在各方面遵守國務院證券監督機關訂定的法規以及相關海外證券交易所訂定的法規、規定及程序。我們可於進行任何建議轉換前申請全部或任何部份內資股以H股在香港聯交所上市，以確保可於知會香港聯交所及交付有關股份在H股證券登記處登記後隨即完成轉讓程序。此舉可能進一步增加市場上的H股供應，日後銷售或預期銷售經轉換股份或會對H股的交易價格產生不利影響。

由於我們H股的[編纂]高於每股有形資產賬面淨值，故[編纂]H股購買人的權益於購買後或會遭實時攤薄。

由於我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前發行予現有股東的每股已發行股份有形資產淨值，假設並無行使[編纂]的[編纂]，[編纂]的H股購買人將面對實時攤薄至每股H股[編纂]港元（假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即所述[編纂]範圍的中間價）的情形。我們的現有股東所持股份的備考經調整合併每股有形資產淨值將增加。

我們對提呈[編纂]募集資金淨額的用途有重大酌情權，閣下未必認同我們募集資金的用途。

我們的管理層對[編纂]中募集資金淨額的用途可能不獲閣下認同或不會產生豐厚的股東回報。我們計劃將[編纂]募集資金的淨額用於提升我們的戰略投資的資本基礎、擴大現有業務規模、投資具有長期發展潛力的產業、擴大財務投資的資本基礎及償還銀行貸款。有關[編纂]的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。然而，我們的管理層對募集資金淨額的實際應用擁有酌情權。閣下將資金委託予我們的管理人員，因而對於[編纂]募集資金淨額的具體用途，閣下須倚賴我們管理層所作的判斷。

本文件所載與中國、香港及其他地區及其經濟和相關行業有關的部份事實、預測和統計數字來自各類官方或第三方來源，而且可能並不準確、可靠、完整或最新。

本文件所提及的有關中國、香港與其他地區及其經濟和我們所在相關行業的若干事實、預測和統計數字，包括我們的市場份額信息，源自中國和其他政府機關、行業協會、獨立研究機構或其他第三方機構。雖然我們轉載資料時採取合理審慎態度，但

風險因素

我們、保薦人或各自的聯屬人士或顧問並沒有編製或獨立核實這些資料，所以我們不能向閣下保證這些事實、預測和統計數字準確和可靠，它們可能與中國境內外編撰的其他資料不一致，亦可能不完備或不是最新資料。這些事實、預測及統計數字包括「風險因素」、「行業概覽」和「業務」各章節所載的事實、預測及統計數字。由於資料收集方式可能不妥善或無效或已刊發資料與市場慣例有所差異和其他問題，本文件的統計數字可能不準確或可能無法與就其他經濟體編製的統計數字比較，所以閣下不應過度依賴這些統計數字。此外，我們無法向閣下保證這些統計數字按與其他地方列報的相似統計數字相同的基準或按相同準確程度列報或編撰。總之，閣下應謹慎考慮應對有關事實、預測或統計數字寄予多大的參考價值或重視程度。

閣下應細閱整份文件，我們請閣下務必不要倚賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

本文件刊發前，或在本文件刊發後但於[編纂]完成前，可能會有報章及媒體對我們及[編纂]做出有關報道，當中載有有關我們和[編纂]的若干財務信息、預測、估值及其他前瞻性信息。我們並無授權報章或媒體披露任何有關信息，也不會就有關報章或其他媒體報道是否準確或完整承擔責任。閣下在作出有關我們H股的投資決定時應僅依賴本文件、[編纂]和我們於香港作出的任何正式公佈所載的信息。我們不對有關我們或[編纂]的任何預測、估值或其他前瞻性信息是否適當、準確、完整或可靠作出任何聲明，亦並不就此承擔任何責任。如果有關陳述與本文件所載資料不一致或矛盾，我們概不就有關陳述承擔任何責任。因此，有意投資者務請僅按照本文件所載信息作出投資決定，而不應依賴任何其他信息。