

## 風險因素

投資股份涉及高風險。有意投資者決定是否投資股份前應仔細考慮以下風險因素及本文件所載其他資料。發生下述任何事件或會損害本公司或本集團，亦可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及／或前景有重大不利影響。股份的市價或會因該等風險或本集團目前所未知或視為並不重大的其他風險而大幅下跌，而閣下可能損失部分甚至全部投資。

### 與本集團業務及行業有關的風險

本集團的業務經營受其他醫療保健服務提供者及企業醫療保健解決方案提供者競爭所影響。

本集團業務所處的醫療保健行業競爭激烈。在香港、澳門及中國，本集團力爭成為前列的企業醫療保健解決方案提供者，但也面臨來自香港公共及私營領域的其他醫療保健服務提供者及企業醫療保健解決方案提供者的激烈競爭。本集團能否與其他醫療保健解決方案提供者成功競爭，並進而成為一家「首選」的企業醫療保健解決方案提供者取決於多項因素。例如，相對本集團而言，一些競爭對手的經營歷史可能會更為悠久、技術更為先進、品牌認知度更高、財務資源更為雄厚、地域覆蓋更為廣闊、醫療人員更為專業、市場信譽更為卓著或收費更為優惠。該等競爭優勢可能會有助於本集團的競爭對手擴大市場份額，進而削弱本集團的利潤及市場份額。若本集團未能成功競爭或維持或擴大市場份額，則本集團的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

本集團的業務經營受到廣泛政府監管，而未能遵守政府法律、法規或持牌規定可能會招致處罰。

本集團的業務經營、UMP網絡中在香港、澳門及中國工作的醫生、牙醫及輔助服務提供者須遵守多項法律、法規及持牌規定。詳情參閱「附錄四－監管概覽」。若本集團未能遵守該等法律、法規及持牌規定，則其現有業務經營及未來擴展計劃可能會受到負面影響。醫療保健服務行業的多項政府政策可能會（尤其是在中國）因時而變，且政府可能會頒佈新的或更為嚴格的政策。若本集團未能遵守新的政策及法規，或若該等政策變更破壞本集團的業務前景或使本集團招致額外成本，則本集團的業務、經營業績及財務狀況可能會受到負面影響。此外，本集團業務的各方面（如經營醫務中心及提供醫療保健服務）均須遵守多項持牌規定。牌照未能續期或牌照遭撤銷可能會使本集團遭受處罰或暫時停業，進而可能會對本集團的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

另外，醫生、牙醫及若干輔助服務提供者須遵守其各自適用的專業守則（「守則」），此守則載有(i)對宣傳或發佈關於彼等或其執業團體所進行的專業服務及執業資料的限制（存在若干

## 風險因素

例外情況，如在真正醫療執業團體的網站或醫生名錄上刊發服務資料)；及(ii)對進行主要目的在於向客戶或潛在客戶推廣其產品或醫生的刊發或推廣行為的限制。醫務委員會以最廣闊的層面來詮釋執業宣傳，包括有需要小心謹慎但卻未有採取足夠措施阻止該等宣傳活動。若出現無意違反守則的情況、守則指引或守則詮釋有所改變，本集團、UMP醫生、UMP牙醫及UMP輔助服務提供者可能被視為違反相關守則並可能受到相關紀律處分，屆時或會影響UMP醫生、UMP牙醫及UMP輔助服務提供者能否在UMP醫務中心工作及向客戶提供服務，進而可能對本集團的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**UMP網絡中的醫生、牙醫、輔助服務提供者及其他醫療專業人士可能會因客戶的醫療糾紛而成為索賠、投訴、法定或專業調查的對象，這可能損害本集團的業務、經營業績、財務狀況、品牌及聲譽。**

本集團在香港取得的成功，很大程度上取決於本集團作為前列的企業醫療保健服務提供者，其品牌及聲譽均獲得認可。然而，在UMP網絡中工作的醫生、牙醫及輔助服務提供者以及本集團可能不時遭受合約客戶及自費患者有關病患護理充足程度、治療結果及所提供醫療服務投訴、指控或進行法律行動。於此類情況下，合約客戶及／或自費患者可能有權就醫生、牙醫及輔助服務提供者的操守或不當行為引致專業上的失職或過失向本集團提出索賠，包括向本集團索賠。雖然該等索賠通常是針對提供治療或服務的有關醫生、牙醫及輔助服務提供者而提起，但本集團亦可能被加入成為索賠對象，因為有問題的治療或服務由UMP網絡中的服務提供者提供。若UMP醫生、UMP牙醫及UMP輔助服務提供者無法清償因感到不滿的患者提出索賠而產生的費用，則該等患者可能會寄望本集團解決彼等的索賠，這可能會導致潛在複雜漫長的法律程序。針對醫生、牙醫、輔助服務提供者或本集團的法律行動，無論其理據或最終結果如何，均可能會導致聲譽受損、引致重大法律費用及分散管理層對本集團業務經營的精力。

此外，倘屬於的計劃會員的患者向相關合約客戶採取法律行動，則該合約客戶可就任何可能違反本集團對合約客戶所承擔的合約責任而遭受的損害，尋求對本集團提出起訴。概無保證本集團不會被列為合約客戶及／或自費患者提起的法律訴訟或程序的被告方。就病患護理充足程度、治療結果及所提供的醫療服務向本集團提起的成功索賠可能會導致：(i)因該等索賠或其他不利指控而產生的法律及／或賠償費用；(ii)本集團品牌及聲譽受損以及(iii)對本集團的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。該等投訴、指控及法律行動無論是否真確有效，均可能會導致負面宣傳、監管或專業部門的調查或紀律行動，屆時可能會損害醫生、牙醫、輔

## 風險因素

助服務提供者及本集團的聲譽，繼而可能對願意委聘本集團提供企業醫療保健解決方案的合約客戶及到UMP網絡旗下醫務中心就診的自費患者的數量造成負面影響。

此外，醫生、牙醫及若干輔助服務提供者可能會遭受主管專業部門(例如香港醫務委員會或香港牙醫管理委員會)採取的紀律行動。主管專業部門可能會施加處罰，其中包括發出警告通知、譴責及／或將其自名冊除名一段時間或倘其因專業失當而被判有罪，則將其自名冊永久除名。若醫生、牙醫及／或輔助服務提供者牽涉醫療糾紛及／或遭到投訴或專業調查，彼等可能無法專心向患者提供醫療服務，而須將彼等的時間及資源分配用於處理有關事宜。這可能會對本集團的聲譽造成重大不利影響。

**本集團的業務模式有賴與聯屬醫生、聯屬牙醫及聯屬服務提供者之間的合約安排，且本集團可能會因聯屬醫生、聯屬牙醫及聯屬輔助服務提供者提供任何不合標準的服務或不當行為而聲譽受損。**

UMP網絡中包括根據與本集團訂立的服務協議向合約客戶及自費患者提供服務的聯屬醫生、聯屬牙醫及聯屬輔助服務提供者。聯屬醫生、聯屬牙醫及聯屬輔助服務提供者可能會提供不合標準的服務、不當處理敏感資料、作出其他不當行為或醫療失當行為。由於此種聯屬關係，本集團可能被認為對聯屬醫生、聯屬牙醫及聯屬輔助服務提供者的行為負責，並因而名譽受損。這將對本集團吸引合約客戶委聘本集團作為醫療保健解決方案提供者的能力造成不利影響。此外，雖然本集團一般要求聯屬醫生、聯屬牙醫及聯屬輔助服務提供者購買足夠的專業彌償保險，且彼等須就本集團因聯屬醫生、聯屬牙醫及聯屬輔助服務提供者的疏忽及不當行為而遭受的任何損害向本集團作出彌償，但無法保證聯屬醫生、聯屬牙醫及聯屬輔助服務提供者將擁有足夠的保險保障或最終履行上述合約責任。

**本集團向中國擴展的策略存在不確定因素並面臨風險，而且本集團可能無法在中國複製其商業模式。**

以往，本集團主要在香港和澳門經營其業務。作為商業策略的一環，本集團近期已經開始在中國若干主要城市擴展業務，並已在該等城市建立UMP醫務中心。由於本集團在中國市場的經驗及營業紀錄極為有限，該等擴展策略存在不確定因素並面臨風險，其中包括：

- 對本集團的管理、經營及財務資源造成壓力；
- 與中國現有醫療保健服務提供者競爭；

## 風險因素

- 香港與中國的商業、監管及政治環境的差異；
- 取得與本集團在中國營運相關的必要許可、牌照、證明或其他政府批文存在困難；
- 打造品牌、聲譽及新客戶群存在困難；及
- 招聘熟練及合資格醫療護理專業人士及管理人員存在困難。

此外，由於本集團將其業務擴大至中國作為其業務策略的一部分，將需要繼續確保UMP醫務中心位於良好地段。鑒於本集團剛進入中國醫療保健服務市場，本集團不能保證將成功找到有吸引力的地段開設UMP醫務中心，或訂立有利的租賃條款，或是否能夠訂立租約。如果本集團未能成功找到合適的地點開設UMP醫務中心，本集團的擴展進程可能受阻，而其業務可能受到影響。

此外，營業紀錄期內，本集團在香港及澳門的成功主要歸功於合約客戶接納本集團的商業模式，並願意通過本集團提供的服務，為僱員或保單持有人提供私人醫療保健解決方案。中國的私人醫療保健市場仍處於發展階段。機構僱員的醫療費用目前由強制政府醫保計劃涵蓋。無法保證中國的企業願意為其僱員追加醫療保健福利，並且向私人提供者如本集團提供的其他醫療保健服務。

本集團的醫療保健管理模式相信，全科醫生最適合為患者提供首次診斷，且倘全科醫生認為必要時，患者將被轉介合資格專科醫生接受專業治療。然而，中國的患者傳統上依賴大型政府醫院，並直接向專科醫生求診(而非首先求助全科醫生)，以滿足他們的醫療保健需求。由於此根深蒂固的市場慣例，本集團在推廣其醫療保健管理模式時可能會遇到困難。如果本集團未能向中國患者推廣其醫療保健管理模式，或如果此模式未被充分接納及認可，本集團可能將無法為中國的UMP醫務中心吸引足夠的患者，且其擴展計劃將受到負面影響，而其業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

**本集團的過去經營業績及財務表現不可作為日後表現的指標，且本集團的收入與盈利能力可能無法達到或保持過往的增長水平。**

本集團的過去業績與增長未必能作為日後表現的指標。本集團的收入、支出及經營業績可能於不同時期因各種其無法控制的因素而有所不同，因此，本集團的經營業績及財務表現未必能達到市場分析人士或投資者的預期，從而可能導致本集團的股價於未來下跌。

由於本集團貫徹其在中國的擴展策略，預計在能夠產生相應的收入及正向經營現金流之前，於增長期內將需支付大量費用(如租金、市場營銷及招聘費用)。特別是，本集團預計於中

## 風險因素

國產生與UMP鳳凰合資公司將成立的北京的門診部及診所及在上海的UMP門診部(就已或將簽訂的租賃協議而言)相關的大量租賃費用。有關本集團計劃擴展的討論，請參閱「業務－在中國擴展醫療保健解決方案網絡」。

此外，本集團預計於2016財年上半年將會確認與**[編纂]**有關的一次性重大支出。本集團預計還將確認與根據**[編纂]**購股權計劃授出購股權有關的重大支出金額。因此，本集團預計上述費用將對本集團2016財年的經營業績及財務狀況產生負面影響。由於某些費用將於2016財年上半年悉數確認，本集團有可能於該期間錄得淨虧損。

**本集團主要依賴單一地區市場，而影響其市場經營的任何不利經濟、社會及／或政治狀況或會對本集團的業務經營造成不利影響。**

本集團的業務經營主要以香港作為基地，且本集團在營業紀錄期內的絕大部分收入來自在香港的經營。任何重大地區性不利事件均可能負面影響在香港對本集團醫療保健服務的需求，進而對本集團的業務經營造成負面影響。該等不利事件可能包括經濟狀況及監管環境變動、社會及／或政治狀況變動、重大社會動盪及非暴力反抗以及重大自然災害。該等不利事件可能會嚴重干擾UMP網絡的經營，進而影響本集團的收入及盈利能力。由於其經營地域有限，本集團未必能夠有效管理因該等不利事件導致的任何潛在損失，這可能會對本集團的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**本集團依賴選擇本集團醫療保健服務的合約客戶及自費患者，與上述各方關係惡化可能對本集團的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。**

本集團的客戶包括合約客戶及自費患者。

### 合約客戶

在營業紀錄期內，本集團絕大部分的收入來自於向合約客戶(包括保險公司及機構)提供服務。

私營保險公司的保單持有人之所以選擇本集團的醫務中心及服務，是由於其私營健康保險公司認為本集團的醫務中心適合提供保單持有人或其僱員所需的醫療或服務，而保險公司的認可通常是保險公司支付或報銷在本集團醫務中心就診的醫療費用的先決條件。因此，倘一家或多家保險公司由於任何原因將UMP網絡從經核准的醫療服務提供商名單中刪除、將本集團提供的治療項目從其保險範圍中剔除、實施更加繁瑣的報銷政策、或者其政策的變更使客戶更難以選擇UMP網絡或者成本更高，則本集團吸引由保險公司作出償付的客戶的能力可能受到不利

## 風險因素

影響。保險公司保單條件發生任何變化或不再認可本集團時，均可能對本集團的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

各企業不時評估其委聘的醫療服務提供商的表現，並審查提供予其僱員的醫療福利水平。因此，如企業不再委聘本集團提供醫療服務或其提供予僱員的醫療福利發生任何重大變化，本集團與企業簽訂醫療服務合約的價值可能會減少，從而可能對本集團的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

### 自費患者

私人醫療保健需求主要取決於個別自費患者的財務能力及付款意願。經濟放緩可能導致需求下降，原因在於自費患者會選擇在政府醫院就診以享受有補貼的公共醫療保健服務及／或延遲非必要的二級醫療服務。

此外，本集團一部分收入來自就申請簽證的目的在UMP醫務中心進行體檢的自費患者。如果任何海外國家的相關政府機關決定不再繼續指定本集團作為進行該等體檢的指定醫療網點，自費患者的就診人數將會減少，繼而可能會對本集團的收及盈利能力產生負面影響。

合約客戶及自費患者的數目因任何原因減少均會對本集團的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**本集團的表現依賴其吸引富技能的合資格醫療護理專業人士的能力。**

本集團的表現很大程度上依賴於其吸引香港、澳門及中國境內富技能的合資格醫療護理專業人士(如註冊醫生、醫生、牙醫及輔助服務提供者、治療師、護士及其他醫療護理專業人士)的能力。本集團依賴這些醫療服務專業人士的服務向合約客戶及自費患者提供當前服務範圍內的醫療服務。

爭奪富技能的合資格醫療護理專業人士的競爭非常激烈，本集團與私營及公共領域的其他醫療保健服務提供商(如醫務中心及醫院)爭奪合適的人選。本集團相信，對於醫療護理專業人士而言，重要的關鍵競爭因素包括本集團的聲譽及品牌知名度、專業關係及平台、看診患者數目、薪酬及工作滿意度。

如本集團未能吸引到富技能的合資格醫療護理專業人士，或其轉而受聘於競爭對手，且集團未能找到合適的接替人選，則本集團所提供的醫療保健服務質量可能受到不利影響，導致就診患者人數及願意委聘本集團提供醫療保健服務的合約客戶數量減少。

## 風險因素

本集團依賴其現有行政人員及其他主要的僱員提供的服務。

本集團以往的成功主要歸功於其行政人員及主要的僱員的貢獻，包括「董事、高級管理層及委員會」一節列出的人員。本集團未來的成功主要取決於這些主要的行政人員及僱員繼續為本集團提供服務，以及本集團繼續挽留及招募高級管理人員的能力。由於香港醫療保健服務行業的競爭加劇，而對於優良醫療保健服務的需求增加，對經驗豐富、富技能的管理人員的競爭非常激烈，所以不能保證本集團將一直能夠吸引及挽留關鍵管理人員或富技能的僱員。這種競爭可能也需要本集團提供更高的薪酬及其他福利待遇，從而導致經營成本上升。如本集團流失任何現有行政人員或主要的僱員，且不能即時找到替任人選，本集團的業務、經營業績、財務狀況及前景可能產生重大不利影響。

在中國設立醫務中心需要多項許可證、牌照、證書及政府批准，無法保證本集團可及時或能夠取得任何該等許可證、牌照、證書及政府批准。

若在中國開設「業務－在中國擴展醫療保健解決方案網絡」中提及的UMP醫務中心，本集團及其業務夥伴須向相關醫療保健行政部門取得多項許可證、牌照、證書及其他批准，如醫療機構執業許可證。取得每項許可證、牌照、證書及批准均取決於是否滿足若干條件。

本集團無法確保將及時或能夠取得在中國開設UMP醫務中心所需的所有許可證、牌照、證書及批准或根本無法取得批文，或本集團在達致授出該等許可證、牌照、證書及批准的任何或所有條件時不會遇到困難，或本集團能夠快速適應不時生效的新法律、法規或政策。

相關中國行政部門在授出該等許可證、牌照、證書及批准時亦可能存在重大延誤。若本集團未能取得必要政府許可證、牌照、證書及批准或在取得過程中遇到重大延誤，本集團在中國設立UMP醫務中心的計劃可能受到嚴重干擾。任何上述事件都可能對本集團的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

本集團與鳳凰未必總能就UMP鳳凰合資公司的行動或決策達成一致。任何重大分歧或爭議可能影響UMP鳳凰合資公司及本集團擴展計劃的成功。

2015年7月16日，本集團與鳳凰成立了一間合資公司，即UMP鳳凰合資公司，以在京津冀地區設立門診中心、設計及實施醫療保健解決方案及其他醫療保健服務業務。本集團與鳳凰各持有UMP鳳凰合資公司50%股權，董事認為與鳳凰的合資安排對於本集團在中國的業務發展

## 風險因素

具有戰略價值。有關本集團在中國的擴展計劃，詳見「業務－在中國擴展醫療保健解決方案網絡」，有關UMP鳳凰合資協議，詳情請參閱「歷史及重組－重組」。鳳凰在中國經營中國最大的私營醫院集團之一，並為聯交所的上市公司。鑒於鳳凰在中國相當長時間的營業記錄及其對自己股東的義務，對於影響UMP鳳凰合資公司或其在中國進行的業務經營的管理決策，不能保證鳳凰一直能夠與本集團達成一致意見。倘本集團與鳳凰未能達成一致意見，則須根據UMP鳳凰合資協議有關爭議解決的條款尋求解決辦法，這可能會分散管理層的注意力，導致可能發生重大法律成本，阻礙本集團在中國的擴展計劃，進而對本集團的業務、經營業績及財務產生重大不利影響。

**未能保護本集團合約客戶及自費患者的機密／個人資料不受安全漏洞影響，可能會損害本集團的聲譽，並可能令本集團、醫生、牙醫及／或輔助服務提供者面對申索或訴訟。**

除若干特定情況外，否則彼等適用專業守則規定的醫生、牙醫及若干輔助服務提供者在未經患者同意的情況下不可向任何第三方披露患者的醫療資料。在香港，本集團也須遵守香港法例第486章《個人資料(私隱)條例》，其限制將本集團收集的患者個人資料，用於收集該等資料時的目的或直接相關的目的。在中國，本集團須遵守規管患者數據隱私的法律及法規，包括《中華人民共和國侵權責任法》及《醫療機構病歷管理規定》。這些法律及法規禁止醫療及醫療保健服務提供者在未經患者正式授權的情況下將患者的醫療記錄提供予第三方。本集團依賴若干已有的內部控制措施以及醫生、牙醫及若干輔助服務提供者遵守相關法律，但不能保證保密政策及措施可完全防止患者個人資料洩露或阻止這些資料被用作不正當的目的。違反本集團對患者的保密義務可能使本集團、醫生、牙醫及／或輔助服務提供者面對申索或訴訟等潛在責任，而這可能對本集團的聲譽造成不利影響。

**管理本集團的業務有賴於其信息系統，而未能有效整合、控制及確保本集團信息系統的安全可能干擾本集團的業務經營。**

本集團業務的高效經營依賴其信息技術系統順利高效地運行。本集團在(其中包括)一般醫務中心管理、患者資料管理、結算及財務信息及報告程序方面依賴其信息技術系統。

如果本集團信息系統因自然或人為災害(如火災或水災)中斷或其性能、可靠性或可用性降低，或因計算機病毒、硬件或軟件故障或授權訪問導致系統故障，則本集團的經營及管理其



## 風險因素

客戶的能力可能受到不利影響，而重要患者的資料可能損壞或丟失。此外，系統故障會影響向合約客戶確認發票，可能導致合約客戶延遲或拒絕支付，這可能影響本集團的收費能力，並進而對其業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**UMP醫務中心相關的物業租賃費用是本集團經營成本的重要部分，物業租賃市場發生任何重大變化可能對本集團的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。**

本集團目前用於經營UMP醫務中心的絕大部份物業屬於是租賃物業，這些醫務中心的租賃費用佔本集團營業紀錄期經營成本的重要部分。由於其經營的中心數目增加及業主提高租金，本集團預計以絕對基準計，其租賃費用將會上升。

位於香港的UMP醫務中心的租約到期日介乎2015年至2018年。隨著這些租約接近到期日，不能保證本集團能夠按類似條款續約或是否能夠續約。也不能保證現有UMP醫務中心的業主不會於相關期限到期前終止租約。

如果本集團某些現有租約無法續約，而且若干UMP醫務中心需要搬遷，則不能保證本集團能夠在可比地點或按與現有條款可比的條款簽訂租約。如果本集團無法將UMP醫務中心過往患者認為交通方便的新址，則看診患者的數目可能會減少，而本集團的業務將會遭受不利影響。本集團也可能會發生與搬遷和裝修相關的重大費用，而這可能會干擾本集團的經營並增加經營成本。

**UMP醫務中心可能受到傳染病暴發的影響。**

如果在香港、澳門及中國再發生嚴重急性呼吸系統綜合症(或SARS)或爆發任何其他疫情(如甲型禽流感(H5N1及H7N9)病毒或甲型流感(H1N1)病毒、中東呼吸綜合症(或MERS)、或其他傳染性疾病)可能對本集團的經營產生重大不利影響。如疫情在任何UMP醫務中心爆發，則須實施較大範圍的感染控制措施，有可能暫時關閉受感染的醫務中心及隔離所有受影響的醫療護理專業人士。本集團不能保證危機管理措施能夠及時實施，或這些措施能夠有效。若不能控制傳染病在香港、澳門及中國的傳播，將會嚴重削弱公眾的信心，並損害本集團的聲譽。

此外，若傳染病爆發，患者可能推遲治療或轉至其他醫務中心進行治療，從而可能減少患者前往UMP醫務中心看診的數目，進而對本集團的業務、經營業績及財務狀況可能產生重大不利影響。

## 風險因素

本集團的保險保障範圍可能無法完全涵蓋其經營所產生的風險。

本集團要求在UMP網絡工作的醫生、牙醫及輔助服務提供者自行投購的專業醫療彌償險。在若干有限的情況下，本集團或會為UMP輔助服務提供者(如執業中醫的輔助服務供商)購買專業醫療彌償險，這是因為市場在近期才可提供該等保險產品。然而，並不能保證患者提起的任何索賠或訴訟不會超過保障範圍。若彼等無法清償該等費用，則可能影響彼等繼續在UMP網絡中工作的能力，繼而損害本集團的業務及聲譽。

此外，本集團可能面臨超出本集團保險保障金額或保險保障範疇之外的索賠而產生的責任。若本集團因傳染病爆發或其他本集團無法控制的因素、自然或人為災害而遇到任何業務中斷，本集團可能產生根本不在承保範疇內的重大的成本。未投保損失產生的任何成本均可能對本集團的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

本集團可能無法發掘及把握新UMP醫務中心的擴展機遇，從而使本集團處於競爭劣勢並限制其發展。

除增加其患者就診總量外，本集團在營業紀錄期內的增長還有賴於其擴大UMP網絡規模的能力。本集團預計將繼續依賴此能力以發掘、吸引聯屬醫生、聯屬牙醫、聯屬輔助服務提供者及聯屬診所並與彼等訂立協議，以擴大UMP網絡。

本集團擴大UMP網絡的能力將取決於若干因素，其中包括：

- UMP網絡內現有醫生、牙醫、輔助服務提供者及醫務中心的聲譽；
- 本集團的財政及管理資源；
- 本集團發掘其他合適醫生、牙醫、輔助服務提供者及醫務中心的能力；
- 市場中的競爭程度；及
- 本集團向中國擴展策略的成功。

如果本集團無法發掘或把握成功擴大UMP網絡的機遇，其發展將受到限制且其業務、經營業績及財務狀況亦將受到不利影響。

## 風險因素

### 與中國業務有關的風險

中國法律制度正在不斷發展中，存在固有不確定性，可能限制本集團在業務方面可獲得的法律保障。

中國法律體系以成文法為基礎，法院以往的判決僅可援引作為參考。自1979年起，中國政府已就經濟事宜(例如外商投資、公司組織及治理、商業、稅項及貿易)頒佈法律及法規，以發展全面的商業法律體系。然而，由於該等法律及法規會因應經濟及其他狀況不斷變動而演進，且基於已公佈的案例有限且無約束力，故任何中國法律及法規的具體詮釋不一定最終作實。中國可能不會給予與投資者可能在具有較完善法律及法規的國家預期的權利等權利保障(或保障該等權利)。

此外，中國地域遼闊，劃分為多個省市，故不同的法律、規章、法規及政策可能適用於不同省份，且在中國的不同地方可能具有不同及多方面的應用及詮釋。法律或法規，尤其是地方法律法規應用可能在並無事先向公眾發出通知或公佈的情況下頒佈。因此，我們可能不知悉新法律或法規的存在。在中國，目前亦無任何綜合系統可供索取有關法律訴訟、仲裁或行政訴訟的資料。即使對個別法院逐個進行查詢，各法院可能拒絕提供其持有的案件文件供持續查閱。

受中國法律規管的協議按照法律或仲裁程序在中國執行的難度較在具有更完善法律體系的國家執行的難度更大。即使協議一般規定因協議產生的爭議將在另一個司法權區採取仲裁程序，但可能難以在中國實際執行在該司法權區取得的仲裁裁決。

**本集團的業務可能受到中國政府的經濟、政治或社會條件或政策影響。**

隨著本集團於中國擴展業務，京滬醫務中心開始產生收入，本集團的業務、經營業績及財務狀況將愈加受中國經濟、政治及社會條件或政策的影響。

過去幾十年間，中國政府已推行一系列經濟改革措施鼓勵經濟增長。部分經濟改革措施使中國整體經濟受益，但可能會對本集團產生重大不利影響。例如，本集團的業務、經營業績及財務狀況可能因政府對醫療保健行業的資本投資管控而蒙受重大不利影響。同時，中國政府施行一系列有關對醫療保健行業與醫療保健服務提供者實施更嚴格的標準的法律、法規及政

## 風險因素

策。請參閱「監管概覽—與中國醫的療保健及門診服務有關的法例和規則」。若中國政府持續對醫療保健行業實施更嚴格標準，本集團可能面臨較高合規成本且業務開展能力可能會受到不利影響。

此外，中國現有稅收法律及法規可能會發生變動。若企業所得稅或營業稅率上調或頒佈與本集團經營相關的新稅種，本集團的除稅後利潤將減少且盈利可能蒙受負面影響。

### 人民幣價值波動可能增加在中國的項目成本。

人民幣兌港元、美元及其他外幣的價值受(其中包括)中國經濟及政治狀況變化所影響。2005年，中國政府改變人民幣幣值與美元掛鈎的長期政策。在新政策下，人民幣可於中國人民銀行(「人民銀行」)釐定的一籃子貨幣的區間內波動，上升或下跌波幅每日最多為0.3%。於2005年7月21日至2009年12月31日期間，人民幣兌美元大幅升值。於2010年6月，中國政府表示會採用更具彈性的人民幣兌外幣匯率，此舉加大了人民幣幣值近期出現急劇波動的可能性及與人民幣匯率相關的不可預計性。於2012年4月16日，中國政府擴闊每日交易區間至1%，並於2014年3月15日進一步擴闊至2%。

自2015年8月14日起人民銀行連續三天調低人民幣兌美元的匯率，導致貨幣市場中人民幣兌美元跌幅高達2.8%，為自1994年以來人民幣價值的最大單日跌幅。本集團的大部分收入均以港元計價，但本集團預計在中國的項目發展將會產生巨大的人民幣開支。因此，人民幣兌美元或港元(與美元掛鈎)匯率的任何不利變動均可能導致本集團中國業務的經營成本增加，從而導致重大匯兌損失並對其經營業績及財務狀況造成不利影響。目前，本集團並未訂立任何協議以對沖其匯率風險。如本集團未來訂立該等對沖協議，對沖的有效性可能受到限制，且本集團未必能成功對沖其風險，或根本無法對沖風險。

### 外匯管制可能限制中國附屬公司向本集團匯款的能力。

根據中國現有外匯法規，只須符合特定程序要求，本集團即可進行經常項目下外匯交易，而無須國家外匯管理局(「外管局」)事先批准。然而，中國政府未來可能決定限制經常項目下交易能夠使用的外幣。

外幣短缺可能會限制本集團匯出足夠外幣以支付股息或以其他方式償還本集團可能產生的任何以外幣計價的債務的能力。此外，由於中國業務的未來現金流量將以人民幣計價，任何

## 風險因素

現有及未來對貨幣兌換的限制都可能限制本集團接收其在中國的附屬公司的股息和分派、在中國境外購買貨物和服務或以其他方式為未來可能以外幣開展的任何業務活動提供資金的能力。

**本公司中國附屬公司宣派股息的能力可能因現金被套牢而受到限制。**

根據中國法律，中國企業僅獲准於彌補有關企業虧損及提取法定儲備款項後，方能宣派及匯付除稅後利潤的股息。法定儲備包括(i)法定公積金，相當於各公司除稅後利潤的10%，直至此公積金總額達到各有關公司註冊資本的50%止及(ii)任意公積金。若該等儲備基金按股東大會酌情或按法例強制劃撥後，縱使企業沒有錄得虧損或極可能不會出現虧損或該等儲備基金的款項已無須用於指定用途，仍不能作為股息分派。該等儲備可能產生無法用於支付股息的大量被套牢的現金。若該等儲備的除稅後留存利潤不足，中國附屬公司可宣派的股息將受限制，而這可能會對本集團的財務狀況造成不利影響。

**本集團中國附屬公司的股息收入可能被征收高額預扣稅率。**

根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，若中國企業的非中國母公司為香港居民，實益擁有該中國企業25%或以上權益，則獲得相關稅務部門的批准後，根據企業所得稅法的適用預扣稅可由10%減至5%(就股息而言)及7%(就利息付款而言)。實益擁有權的定義載於國家稅務總局於2009年10月27日頒佈的《國家稅務總局關於如何理解和認定稅收協定中「受益所有人」的通知》，該通知明確規定，不從事製造、銷售或管理等實質性經營活動但以逃避或減少稅收或轉移或累積利潤等為目的而設立的公司不屬於受益所有人。

關於從在香港註冊成立的公司旗下附屬公司所收取的股息及利息，本集團擬分別支付5%及7%的預扣稅。目前無法確定該等公司是否會被視為「受益所有人」，亦無法保證稅務機關不會對本集團來自中國的股息收入徵收10%的較高預扣稅率。若來自中國附屬公司的股息須按企業所得稅法繳納較高的預扣稅，本集團的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

**中國關於境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的法規可能會妨礙本集團向其中國附屬公司貸款或出資，從而對本集團為業務提供資金及擴展業務的能力產生重大不利影響。**

本集團可向其中國附屬公司提供貸款或進行出資，為在中國的項目發展提供資金。向中國附屬公司提供的任何貸款均受中國法規規限並須獲得批准。例如，本集團向位於中國的中國

## 風險因素

附屬公司提供用於資助其活動的貸款不得超過法定限額，且必須在國家外匯管理局或其當地分局登記。向本集團中國附屬公司提供的任何出資必須獲得商務部或其地方分支機構批准。此外，商務部於2008年8月29日頒佈第142號文，規定透過外國投資企業的資本結算獲得的人民幣必須用於經有關政府機關批准的業務範圍。除非另行規定，否則透過資本結算獲得的人民幣不得用於國內股權投資。此外，國家外匯管理局一直強化對從外國投資企業以外幣計價資本轉換所得的人民幣資金的流動和使用的監管。未經國家外匯管理局批准，該等人民幣的用途不得變更，若該等貸款所得款項未曾用於該外國投資企業獲准開展的業務範圍，該等人民幣不得用於償還人民幣貸款。

本集團無法向閣下保證，對於本集團未來向其中國附屬公司提供的貸款或出資，本集團能夠及時完成必要的政府登記或獲得必要的政府批文。若本集團未能完成該等登記或獲得該等許可，本集團為中國業務出資或以其他方式提供資金的能力將受到不利影響，從而對本集團為業務提供資金及擴展業務的能力造成重大不利影響。

### 與[編纂]有關的風險

股份目前並無公開市場，其流通性及股價可能出現波動。

股份於[編纂]完成前並無公開市場。本集團已申請批准股份於聯交所[編纂]及買賣。然而，[編纂]並不保證股份將出現活躍的交易市場，或有關市場即使出現，也不能保證該市場於[編纂]完成後繼續存在，也不能保證於[編纂]完成後股份市價不會波動。此外，本集團無法向閣下保證[編纂]將令股份出現活躍及流通的公開交易市場。再者，股份的價格及成交量可能波動。以下列舉的因素可能影響股份的成交量及價格：

- 本集團經營業績的實際或預期波動；
- 本集團或其競爭對手宣佈新項目；
- 關於本集團或其競爭對手招聘主要人員或主要人員離職的消息；
- 醫療保健服務行業宣佈具競爭力的發展、收購事項或戰略性聯盟；
- 可能面臨的訴訟或監管調查；及
- 出現影響本集團或醫療保健服務行業的整體經濟、市場或監管狀況或其他事態發展。

股東於本公司股本的權益日後可能會被攤薄。本集團日後或會通過收購、合資及與能夠為本集團業務增值的各方建立策略夥伴關係而擴充實力及業務。本集團可能於[編纂]後需要額

## 風險因素

外股本資金，若本集團發行新股份以籌集日後收購、合資及建立策略夥伴與聯盟關係所需資金，股東的股權將會被攤薄。

閣下於[編纂]中購買的股份的賬面值可能遭受即時攤薄，且可能會於本集團日後發行額外股份時遭受進一步攤薄。

按[編纂]港元的最高[編纂]計算，閣下及其他[編纂]中的股份買家可能面臨每股股份的備考有形資產淨值[編纂]港元的即時攤薄。為擴大本集團的業務，本集團日後可能考慮發售或發行額外股份。若本集團發行額外股份時的發行價低於每股股份有形資產淨值，閣下及其他股份買家可能面臨每股股份有形資產淨值的進一步攤薄。

在公開市場大量出售股份可能對現行股份市價產生重大不利影響。

現有股東日後大量出售股份可能對股份在香港市場的市價及本集團能否在其認為恰當的時間按合適的價格籌集股本產生不利影響。控股股東所持股份須遵守在聯交所開始交易日期後六個月的若干出售限制。本集團不能向閣下保證現有股東不會出售當前或日後可能擁有的股份。閣下應閱讀整份文件。本集團務請閣下不要依賴新聞報章、其他媒體報道及／或研究分析報告所載有關本集團、本集團業務、行業及[編纂]的任何資料。

刊發本文件前曾有關於本集團、本集團業務、行業及[編纂]的報章、媒體及／或研究分析報道，而在本文件日期後但於[編纂]完成前亦可能會有相關報道。閣下應僅依賴本文件所載資料作出股份投資決定，本集團不會對該等新聞報章、其他媒體報道及／或研究分析報道是否準確或完整或有關股份、[編纂]、本集團業務或本集團營運所屬行業的新聞報章、其他媒體及／或研究分析報道發表的任何預測、觀點或看法是否公正或準確承擔任何責任。

本集團不就任何該等資料、預測、觀點或看法或任何有關刊物是否公平或恰當作出任何聲明。若該等陳述、預測、觀點或看法與本文件所載資料不一致或衝突，本集團概不承擔任何責任。因此，有意投資者務請僅基於本文件所載資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。

本集團無法保證本文件所載若干事實及統計數據準確無誤。

本文件所載若干事實及統計數據來自公認可靠的各種政府官方刊物及其他刊物。本集團相信有關資料及統計數據來源適當，且摘錄及複製該等資料時已合理審慎行事。本集團並無理

---

## 風險因素

---

由認為該等資料的任何重大內容失實或存在誤導成份，或遺漏任何事實致使該等資料的任何重大內容失實或存在誤導成份。本集團或獨家全球協調人、獨家保薦人、包銷商或他們各自的董事、高級職員或代表或參與本次**【編纂】**的其他人士並未獨立核實有關資料，亦未就其是否準確發表任何聲明。由於搜集數據的方法可能有錯漏或無效，或已公佈資料與市場實況存在差異，本文件所載的事實及統計數據可能不準確或不可與其他經濟體系的事實及統計數據比較。此外，本集團不能向閣下保證該等事實及統計數據按等同於其他司法轄區的基準或準確程度(視情況而定)呈列或編輯。因此，閣下不應過份依賴本文件所載的事實及統計數據。