

風險因素

閣下在[編纂]於[編纂]之前，務請仔細考慮本[編纂]所載全部資料，包括下文所述風險及不明朗因素，尤須注意者為本集團在歐洲、中國、美國、澳洲及其他國家經營其業務，當地之法律及監管環境在若干方面可能有別於其他國家。本集團業務、財務狀況及經營業績可能會因任何該等風險及不明朗因素而受到重大不利影響。[編纂]成交價可能會因任何該等風險而下跌，閣下或會因此損失全部或部分[編纂]。有關我們經營業務所在的司法權區及下文討論的若干相關事宜的進一步資料，請參閱本[編纂]「監管概覽」一節。

有關我們業務及義齒行業的風險

倘我們未能有效地競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

義齒市場競爭激烈且分散。根據羅蘭貝格的資料，於西歐、中國、澳洲及美國各自的義齒市場中，以2014年的收益計，三大市場參與者持有的市場份額合共分別為2.7%、3.5%、13.3%及16.0%。我們能否於競爭中取得優勢視乎我們能否以具競爭力的價格提供優質產品。我們部分競爭者或能提供質素較高或價格更具競爭力的產品。部分競爭者可能較我們擁有更多財務、研發、生產及營銷資源。此外，義齒行業於過去數年內趨向整合。倘競爭者合併資源或由其他擁有更多資源的公司所收購，則行業整合可能會導致競爭加劇。競爭可能增加我們下調義齒器材售價的壓力，或使我們須加強銷售及營銷工作。此外，由於行業整合導致可供收購的合適目標減少或增加收購成本，可能對我們收購合適目標的能力構成不利影響。倘我們未能於與現有或潛在競爭者的競爭中取得優勢，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

倘我們未能管理我們的增長及擴張，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。

我們於近年經歷急速增長及大規模業務擴張。我們的收益由2012年的721.9百萬港元增加至2013年的777.7百萬港元，並進一步增加至2014年的1,192.2百萬港元。此外，我們於近年收購主要經銷商的控股權益，例如法國的Labocast、德國的Permadental及Semperdent、荷蘭、比利時、丹麥及西班牙的Elysee及澳洲的Southern Cross，並正擴張我們於美國及歐洲的產能。我們收購若干義齒技工廠，如加拿大的Quantum Dental及美國的Sundance Dental。隨著我們持續發展及拓展業務至新市場，我們的營運將越趨複雜，導致我們須加強管理。落實業務策略可對我們的管理、營運及財務資源構成龐大壓力，我們於擴充期間可能會遭受損失。例如，於2012年、2013年及2014年，我們於美國的營運遭受的虧損分別達1.3百萬港元、0.3百萬港元及25.3百萬港元，主要由我們於美國的業務當時及現時仍處於起步階段。我們於美國的業務重心為透過建立品牌形象及市場營銷活動以增加客戶數目。為拓展美國的客源，我們為新客戶提供若干產品折扣，此舉對我們溢利構成短期的負面影響，但長遠對我們有利。我們在美國新建的數字化生產基地有待擴張以達致生產效率，此導致於往績

風險因素

記錄期間我們於美國的業務呈現虧損。具體而言，管理我們的增長須進行(其中包括)下列事宜：

- 以有效及高效的方式加強財務及管理監控；
- 增加銷售及營銷活動；
- 物色合適的收購目標及潛在業務夥伴；
- 持續提升產能；
- 籌集充足資金撥付營運及收購；及
- 招聘及培訓新員工。

倘我們未能有效管理增長並落實該等業務策略，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。

缺乏客戶的長期購買訂單或承諾將增加我們和客戶關係逆轉的風險。

我們的客戶一般不與我們訂立框架協議或合約，惟會按需要就一項或少量產品向我們下達採購訂單。儘管我們與多名主要客戶維持長期業務關係，大部分客戶並無向我們提供且並無責任向我們提供任何長期採購訂單。因此，我們遭受義齒行業、整體經濟、競爭格局、科技發展或客戶需求變動或任何其他可能影響對我們的產品需求的變動的潛在不利財務影響風險。我們無法向閣下保證客戶將繼續按相同條款向我們下達相近數量的訂單(或根本不會下達訂單)。此外，我們通常於接受客戶的採購訂單前按客戶的滾動預測向我們的供應商採購原材料。因此，未能準確預測客戶需求可能會導致原材料存貨不足或存貨過剩。

我們的業務有賴與現有客戶維持關係及我們能夠有效地向潛在新客戶營銷。

我們未來的增長視乎我們繼續招徠新客戶的能力及現有客戶的新增採購而定。不斷變化的消費者喜好影響並將繼續影響全球義齒市場。我們依賴營銷工作挽留現有客戶及吸納新客戶。我們的營銷工作主要集中與牙科診所及醫院內負責義齒治理的牙醫維持緊密關係。我們相信該等牙醫於患者選擇義齒器材的品牌上扮演重要角色。然而，概未能向閣下保證我們將能繼續與牙醫維持關係或接觸更多牙醫，或彼等將繼續信賴或向患者推薦我們的義齒器材，或病人將不會於獲推薦我們的產品時要求選用競爭者的產品，其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。

若我們未能有效監控產品質量則其可能對我們的業務及經營構成重大不利影響。

我們義齒器材的質量對我們業務的成功而言至關重要。有關因素很大程度上取決於我們的質量監控體制是否有效。我們已制定嚴謹質量監控體制，使我們可監控生產程序各個階段。我們位於深圳及北京的中央生產基地的質量管理體制獲ISO 9001：2008及ISO 13485：

風險因素

2003認證，其為醫療器材生產的質量管理國際標準。然而，儘管我們的質量管理體制獲得認證，我們未能完全消除錯誤、缺陷或失敗的風險。多項我們所未能控制的因素均可能導致我們未能偵測或消除質量缺陷，有關因素包括：

- 生產過程中出現技術或機器故障；
- 質量監控人員的人為錯誤或瀆職；
- 第三方破壞；及
- 我們採購的原材料出現質量問題。

未能偵測義齒器材的質量缺陷可能引致患者受傷、客戶不滿或其他可能嚴重傷害我們聲譽及業務的問題，導致我們須承擔責任，並對我們的收益及盈利能力構成不利影響。

倘我們未能緊貼行業的技術發展及維持傳統工藝與先進數字化生產間的適當平衡，我們的收益及利潤可能下降。

我們的日後增長部分視乎我們改良現有產品以及開發及營銷新產品(如以CAD/CAM技術生產的產品)，以緊貼行業標準、要求及客戶喜好持續變化的能力。我們可能面臨新科技的挑戰，例如椅旁銑床系統及3D打印可能使牙醫或牙科診所於診所內自行生產義齒，而不須向外部技工廠採購。倘我們未能成功在生產過程中跟上技術發展，我們的業務及經營業績將可能受到重大不利影響。

儘管我們追求生產過程中新技術的發展，我們的部分生產工序仍依賴牙科技工，原因為設計、支架製作及最終上色工序均依靠熟練的手藝。然而，我們未能向閣下保證義齒技工廠的絕大部分勞動力日後不會被先進技術所取代。我們現時於中國及馬達加斯加的中央生產基地維持大批牙科技工。儘管我們監測市場變動及客戶喜好以及轉移工藝與相應CAD/CAM生產之間的平衡，我們未能向閣下保證我們的業務可於保持此兩種生產方法的同時仍然獲利。倘我們未能於傳統工藝及先進數字化生產間取得平衡，我們的收益及溢利可能下降。

我們依賴中央生產基地產生大部分收益，該等生產基地的營運受干擾將可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們大部分的收益來自銷售生產於中國深圳及北京以及馬達加斯加安塔那那利佛(Antananarivo)中央生產基地的產品。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，深圳中央生產基地分別佔產量的91.5%、88.9%及83.9%(以義齒的件數計算)。於相同期間，北京生產基地分別佔產量的3.9%、4.3%及5.1%，及馬達加斯加生產基地分別佔4.6%、4.7%及5.5%。中央生產基地的持續經營可受到多項因素的嚴重干擾，該等因素包括火災、水災、地震、電力中斷、燃料短缺、機器故障、恐怖襲擊及戰爭或其他自然災害，以及牌照、證

風 險 因 素

照及許可證遭吊銷、政府對該等基地所在土地的規劃變動及監管變動，而大部分該等因素均非我們所能控制。

倘我們營運中央生產基地時受到嚴重干擾，我們未必能取代該等基地的設備、或能使用另一基地或第三方承包商以合法、及時及具成本效益地繼續生產，甚或完全不能生產。儘管我們已就生產基地及設備投購財產保險，我們並未投購業務中斷保險，而我們保險的保障金額未必足以抵銷我們任何生產基地遭受嚴重干擾時造成的損失。我們任何基地受到干擾，均可能導致我們未能履行合約責任或產品未能符合市場需求，對我們的業務、收益及盈利能力構成不利影響。

我們擬於日後透過收購以達致部分業務增長，倘我們未能成功物色適合的目標或有效地將我們的收購目標併入旗下，將會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

我們的收購策略對我們過往的發展及擴展至新市場至關重要。建基於成功收購，我們足跡遍及美國、西歐、澳洲及中國全球各地。我們擬通過選擇性收購合適的義齒器材供應商及經銷商繼續加速業務增長。然而，我們能否完成收購受多種風險及不確定因素的規限，包括：

- 我們可能無法甄別到合適的收購目標及按可接受的條款達成協議；及
- 我們可能無法取得完成任何潛在收購所需的政府批准或第三方同意。

即使我們能夠完成收購，我們能成功將收購目標整合於旗下仍面臨其他風險及不確定因素的規限，包括：

- 收購目標或不能達到我們的業務預期協同效益或我們可能無法以我們考慮的方式改善收購目標的運營效率；
- 我們或不能有效管理經擴大業務營運，或管理於新義齒市場、監管環境或地理區域營運的收購目標；
- 收購目標可能存在未能預見負債；及
- 收購目標或不能產生我們估計的收益及溢利。

此外，物色及完成收購以及綜合及管理收購業務的過程無論是否成功，均會分散我們現有業務的資源及管理層專注力，削弱我們成功管理及發展業務的能力。

我們或會投放大量時間及資源進行最終未能增加盈利能力的收購。倘我們使用營運現金或借貸進行收購，或會導致現金狀況減少。倘我們以我們的股份作為代價進行收購或投資，將攤薄我們現有的公司股東擁有之權益。任何該等原因均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

我們的成功取決於影響患者決定是否及何時進行義齒治理的經濟及其他外在因素。

對我們的義齒器材的需求主要取決於患者決定是否進行義齒治理。就此而言，我們的義齒器材需求及業務增長易受直接或間接影響患者信心、消費者可支配收入水平或其他導

風 險 因 素

致患者延遲或選擇不進行義齒治理的外在因素所影響。該等外在因素的例子包括整體經濟狀況(包括失業水平、通脹率、消費者信貸緊縮及我們經營所在市場的醫療及牙醫成本上升等)出現不利變動的時間、為期及影響。義齒行業發展邁向管理護理可能導致需要使用牙醫服務的患者減少，從而對義齒器材需求以及我們的銷售及盈利能力構成不利影響。該等外在因素的確實影響難以預先估計，惟一項或多項該等因素均可能減少患者於義齒治理上的花費，進而對我們的業務構成不利影響。

公共醫療計劃變動或各地區牙科保險保障範圍的不同，均可能對我們的業務及增長前景構成不利影響。

牙科器材，特別是我們義齒器材的銷售，很大程度上取決於公共醫療計劃或牙科保險能否提供充足的補助。牙醫及患者一般依賴該等資源補貼使用義齒器材及以該等器材進行植入或治理的全部或部分相關成本及費用。倘牙醫及患者未能取得足以抵銷牙科治理費用的補貼，彼等或不大可能使用若干義齒器材或可能傾向於使用價格較低的器材。例如，我們來自向澳洲銷售的收益由2012年的92.8百萬港元下跌25.2百萬港元或27.2%至2013年的67.6百萬港元，主要由於澳洲政府於2012年底終止其牙科治理補貼計劃。

隨著醫療費用於過去十年內大幅攀升，立法機構、監管機構及第三方支付者或會嘗試透過減少植入及義齒治理的選擇，或要求盡可能使用最便宜的義齒器材以控制成本。有關成本控制措施亦可能限制第三方支付者願意就義齒器材支付的金額。第三方支付者(不論是政府或商業機構)持續控制或減低成本，並嚴加審查相關成本，將可能限制終端用戶自該等第三方支付者取得足夠補貼的能力。有關成本控制措施可能對我們產品的需求或我們可銷售產品的價格構成不利影響，進而打擊我們的業務。

勞工成本高昂及勞工短缺可能對我們的營運、毛利率及盈利能力構成重大不利影響。

我們依賴大量牙科技工為業務提供支援，我們絕大部分受僱員工均駐於中國的生產基地。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的勞工成本(為我們的銷售成本的主要部分)分別約為68.3百萬港元、180.4百萬港元及302.1百萬港元，分別佔我們總銷售成本的約17.5%、49.4%及54.9%。近年，中國的平均勞工成本上升，而中國政府已落實多項政策調高工人的最低工資。我們的勞工成本因市場狀況及監管措施持續攀升。例如，於2011年3月、2011年12月、2013年2月及2013年12月，深圳政府通過條例，每次增加工人最低工資約20%、13.6%、6.7%及13%，分別自2011年4月1日、2012年2月1日、2013年3月1日及2014年2月1日起生效。由於我們大部分工人均收取高於最低工資，該等新法規可能不時影響我們的勞工成本。勞工成本大幅上升，而我們未能將該等成本加幅轉嫁予客戶，將可能對我們的毛利率及盈利能力構成不利影響。除非我們能識別及採納其他適當措施減低生產成本，我們的毛利率可能下降，而我們的業務、財務狀況及經營業績將可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

此外，概未能保證我們將能以合理成本就現有及日後經營成功及時留聘並招聘足夠的合資格牙科技工，甚或完全未能留聘或招聘有關牙科技工。由於該等合資格牙科技工的供應有限，我們須動用大量資源維持內部培訓計劃。倘我們未能以具競爭力的薪酬吸納及留聘充足的已受訓牙科技工，我們完成現有訂單的能力可能受影響，亦可能會阻礙我們擴張業務或導致我們流失客戶及收益。

我們依賴少數合金及陶瓷塊等主要原材料供應商。

於往績記錄期間，我們購買合金及陶瓷塊等原材料，用於我們的生產過程。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，自我們的五大供應商採購原材料合共分別為64.3港元、60.5港元及63.0港元，分別佔我們的總採購量42.9%、48.1%及35.7%。所有該等供應商均獨立於我們及我們的董事及關連人士。我們並無與供應商訂立長期供應協議。我們一般提前一到兩週向供應商下達訂單，每個訂單的價格按市況磋商。該等原材料價格可能波動。倘原材料過於昂貴，我們可能無法將額外成本轉嫁予客戶，而我們的利潤率可能會減少。

鑑於我們依賴有限的原材料供應商，主要原材料長期短缺、該等原材料成本增加、或主要供應商清盤或倒閉可能對我們的經營業績造成顯著的影響。此外，倘供應商出現原材料質量問題或我們因其他原因與個別供應商終止關係，自相若供應商獲取該等原材或會出現延誤或導致成本上升。儘管我們過往並無出現任何重大短缺或延誤，惟我們未能保證我們日後不會出現任何短缺或延誤。

我們依賴第三方物流供應商自我們位於中國的中央生產基地運送我們的義齒器材予遍及全球的客戶。

由於我們提供定製義齒器材予五大洲的客戶，物流對我們的生產及經銷過程相當重要。我們依賴第三方物流供應商自牙醫運送印模予我們，於我們完成義齒器材後，我們依賴該等物流供應商自中國及我們其他生產基地運送我們的產品至各終端市場。倘該等第三方物流及運送服務受到干擾或未能成功送達，會令產品未能及時或妥善送予客戶，繼而令客戶不滿，並影響我們的聲譽。該等干擾或可能因為我們或該等物流供應商未能控制的事件，如天氣惡劣、自然災害、意外事故、交通中斷或勞資糾紛而導致。我們或未能找到替代物流供應商提供及時及可靠的物流及運輸服務，或甚至未能物色替代物流供應商。倘我們的產品未能妥善運送或及時運送，我們的業務、財務狀況及經營業績將受重大不利影響。

我們的業務需求大量的資本以資助我們的持續營運及擴展。未能管理我們的流動資金及現金流量或日後未能獲得額外的融資或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們須獲取充足的資金，維持我們的競爭力及推行發展策略。尤其是，我們於2013年就收購附屬公司合共支付326.3百萬港元，而於2014年則支付336.0百萬港元。於2014年12月31日，我們的未償還計息借貸為355.7百萬港元，此乃由於我們產生大額的長期借貸以資

風 險 因 素

助擴展我們的銷售及經銷網絡。於2014年12月31日，38.0%借貸為一年內或應要求償還的借貸。我們或未能自我們的營運產生足夠的現金流量或獲取額外的融資以清償該等債務。我們獲取額外借貸以為我們的業務發展撥資的能力亦或許受重大不利影響。

此外，我們預期將募集額外資金以為未來的收購及整體業務的擴展提供資金。相關額外融資或不能按商業上合理的條款取得或根本無法取得，尤其是倘出現導致全球資本市場波動的衰退或其他事件時。倘我們透過發行股本證券籌集額外資金，我們的股東或會承受重大攤薄，且倘我們進行債務融資，我們或須受到限制契諾的規限，從而可能限制我們開展日後業務活動的靈活性。

我們的流動負債淨值及我們擬進行的業務擴張對我們造成流動性風險。

截至2013年12月31日，我們的流動負債淨值為158.8百萬港元，主要由於有關我們收購經銷商而產生短期銀行貸款及其他借貸。於2014年12月31日，我們錄得流動資產淨值202.2百萬港元。我們相信我們的經營所得現金及現金流量的當前水平連同透過融資所得可動用資金及是次[編纂]所得款項淨額將足以滿足我們於是次[編纂]後至少十二個月的預計現金需求。然而，倘我們有意物色投資商機、收購、策略性合作或其他類似行動，則日後可能需要額外現金資源。

我們計劃透過增加服務中心及收購領導市場的經銷商擴展我們的銷售及經銷網絡，以增加我們於現有市場的滲透力。我們亦擬添置CAD/CAM機器，進一步提升我們的生產基地。有關我們的業務策略請參閱「業務 — 我們的策略」一節。我們主要依賴銀行及其他借貸、股權融資及我們營運所產生的現金資助我們的業務擴展。我們的槓桿比率會對我們的流動性造成重大不利影響。例如，其或會：

- 要求我們分配較高比例的現金流量，償還我們的借貸，並從而大幅減少我們撥付作營運的現金流量；
- 使我們更易遭受不利的經濟或行業狀況所影響；
- 可能限制我們尋求戰略業務機會；
- 限制我們額外舉債的能力；及
- 增加我們所面臨的利率波動風險。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無被貸款人減少或撤銷信貸，亦未出現無法償付正常業務過程中的貿易應付款項的情況。然而，我們無法向閣下保證，我們將一直能於未來債務到期時繼續對其進行再融資、於到期時償還債務及／或籌集所需資金撥付流動負債及資本承擔。

商譽、客戶關係及其他無形資產佔我們資產總值的大部分；倘我們釐定商譽將出現減值，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

截至2014年12月31日，我們的商譽及無形資產(商譽除外)分別為596.5百萬港元及267.5百萬港元，佔我們資產總值36.6%及16.4%。

風 險 因 素

我們的商譽主要包括五次主要收購的商譽：來自於2011年收購Labocast的64.2百萬港元、來自於2013年收購Quantum Dental Laboratory Inc.的12.3百萬港元、來自於2013年收購Permadental的277.3百萬港元及於2014年收購Elysee產生的214.5百萬港元商譽及自收購Sundance Dental產生的10.9百萬港元。我們至少每年一次釐定商譽是否出現減值。進行確定必須評估獲分配該商譽的現金產生單位的使用價值。評估使用價值時，我們必須估計現金產生單位所產生的預期日後現金流量，並須選擇適合的貼現率以計算該等現金流量的現值。倘若現金產生單位未能維持估計增長，則對來自現金產生單位的預期未來現金流量所作估計可出現重大變動。有關商譽及商譽減值之會計政策、所涉及之估計及假設以及於往績記錄期間收購商譽的組成部份之詳情，請參閱本[編纂]附錄一A本集團之會計師報告附註3「主要會計政策概要—業務合併及商譽」及附註4所載「重大會計判斷及估計—估計不明朗因素—商譽減值」。

於往績記錄期間，客戶關係構成我們無形資產(商譽除外)的主要部分，佔我們截至2014年12月31日無形資產(商譽除外)的80.4%。客戶關係可能於日後繼續佔我們無形資產(商譽除外)的極大部分。我們的客戶關係主要透過於往績記錄期間收購若干經銷商取得，並於估計可使用年期的五至十年內攤銷。然而，倘有任何跡象顯示我們的客戶關係可能出現減值，則其可能受到減值影響。請參閱本[編纂]附錄一A所載本集團之會計師報告附註3「主要會計政策概要—無形資產(商譽除外)」。

我們於往績記錄期間並無就商譽或客戶關係確認減值虧損。然而，我們就現金產生單位對日後現金流量之估計可能因包括整體增長率及利潤率下跌等影響義齒行業的不利因素，以及針對業務的增長率，利潤率及營運開支的因素而向下調整。此外，鑒於截至2014年12月31日結轉之商譽及客戶關係的主要收購主要與擴展我們的銷售及經銷網絡及生產基地有關，我們特別容易受到因影響銷售及經銷網絡及生產基地的不利轉變而導致商譽及客戶關係減值影響。該等不利變動可能會使我們錄得全部或絕大部分所結轉商譽及／或客戶關係出現減值虧損。倘我們因該等或其他因素而錄得減值虧損，則將對我們於有關期間的經營業績造成不利影響。

我們的業務極其依賴我們的聲譽及消費者對我們品牌的觀感，且任何負面宣傳或我們的品牌在其他方面受損或我們未能保持及提升品牌知名度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。

我們的聲譽及消費者對我們品牌的觀感對我們業務而言至關重要。我們相信「洋紫荊」深受中國的醫院認同，「現代牙科」、「Permadental」、「Elysee」、「Labocast」、「Modern Dental USA」及「Southern Cross」於各自所屬之市場亦為著名品牌。保持及提升我們的聲譽及品牌知名度主要取決於產品及服務的質量及穩定性以及我們品牌推廣工作的成功。尤其是，若干已發展市場存在既定的觀感，認為於亞洲製造的義齒器材之品質較於已發展市場製造的低劣。我們已致力推廣我們的品牌及提升產品的質素，亦預期將持續進行推廣。我們推廣品牌的工作可能所費不菲，且或未能有效推廣我們的品牌或產生額外銷量。

風 險 因 素

此外，倘發生下列事件，則我們的聲譽及客戶對我們品牌的印象可能會受損，例如：

- 我們的產品未能獲得患者、牙科醫生及醫院接受；
- 我們的產品存在缺陷或無法發揮作用；
- 針對我們或與我們的產品或行業有關的訴訟或監管調查；
- 我們提供的客戶服務欠佳或缺效率；或
- 我們遭到產品責任索償。

倘我們未能保持及進一步提升聲譽及品牌知名度，我們吸引及挽留客戶的能力可能會受損，而我們的業務前景可能會受到重大不利影響。

倘我們向客戶收取貿易應收款項時出現延誤，或會對我們的現金流量造成不利影響。

我們一般授予客戶30日至90日之信貸期。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的貿易應收款項分別為182.7百萬港元、210.2百萬港元及252.6百萬港元，當中73.8百萬港元、69.2百萬港元及107.1百萬港元經已逾期。同期的貿易應收款項平均周轉天數分別為87日、92日及71日。雖然截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們並未錄得任何呆賬，但我們概不能向閣下保證我們於日後將不會產生任何呆賬。倘我們客戶的現金流量、營運資金、財務狀況或經營業績倒退，彼等或未能甚或不願及時支付或甚至不願支付虧欠我們的貿易應收款項。任何重大的違約或延誤事宜或會對我們的現金流量帶來重大不利影響，而我們可能須與客戶終止我們的關係，而導致我們的義齒器材的銷售下跌。

未能充分保障我們的知識產權或就第三方的知識產權侵犯申索作出抗辯，可能令我們的聲譽蒙受不利影響，並對業務及營運構成干擾。

我們已於多個司法權區登記多項商標，例如於歐洲登記「Labocast」標誌、於澳洲登記「Southern Cross Dental」標誌及於中國登記「洋紫荊」。我們相信該等商標廣為人知，具有龐大價值。截至最後實際可行日期，我們於多個司法權區擁有10項待批准的商標申請，包括於歐洲的「Permadental & Semperdent」標誌、於澳洲的「Andent」標誌、於美國的「Modern Dental USA」標誌及於香港的「digitek dental」標誌。概不能保證我們將能成功申請商標，或待批准的申請或我們選擇作出的任何其他申請將獲批准及／或其他人士將不會就於任何該等商標現時各自使用地區以外的地區使用有關商標的權利提出申索。我們亦透過若干品牌名稱進行業務，例如美國的「Sundance Dental」及加拿大的「Quantum Dental」，但由於我們相信透過該等品牌名稱進行的營運規模相對較小，且第三方侵權的風險較低，故並無於相關司法權區註冊或申請註冊與該等品牌相關的商標及標誌。然而，於缺少有效註冊的情況下，該等品牌名稱以及相關商標及標誌所享有的保障相當有限。我們不能向閣下保證將能有

風 險 因 素

效保護我們的知識產權，例如我們的品牌名稱、品牌、商標、網域名稱等。我們可能須就執行知識產權提出訴訟，而任何該等訴訟的結果未必對我們有利。概不保證我們將能透過訴訟及時阻止其他人士未經授權使用我們的知識產權，甚或完全未能阻止。此外，任何該等訴訟均可能耗費不菲，並分散我們管理層對業務的注意力，導致我們花費大量資源。任何該等訴訟的不利裁決將損害我們的知識產權，並可能損害我們的業務、前景及聲譽。

我們並不知悉存在任何針對我們的行動或訴訟乃與業務過程中使用的任何知識產權相關，亦未接獲就任何該等知識產權被侵犯而發出的申索通知，然而，我們未能確定營運或任何方面的業務未有或將不會侵犯或以其他形式違反第三方持有的任何知識產權。倘我們被發現違反其他人士的知識產權，可能須就侵權承擔責任，或可能被禁止繼續使用該等知識產權。此外，不論第三方侵權申索有否理據，我們就此作出抗辯時，可能產生龐大開支，並須分散管理層對業務及營運投放的時間及其他資源。

我們或會面對產品責任索償，此或會為我們的營運、收益及溢利帶來不利影響。

我們面對於中國及我們的義齒器材營銷及銷售所在的其他司法權區由開發、生產、營銷及出售義齒器材而導致與產品責任索償有關的風險。倘我們任何產品被視為或證實為不安全、無效、有缺陷或受污染，該等索償或會產生。概無保證我們將不會面對產品責任索償或我們將能就任何該等索償成功進行抗辯。倘我們未能就該等索償成功進行抗辯，我們可能面對有關產品導致的人身傷亡或其他損失的民事責任及刑事責任，而於若干司法權區，倘我們的產品被發現為有缺陷，我們會承擔民事責任且我們的營業執照會被吊銷。我們並無購買任何產品責任保險以保障產品責任索償或會招致的損害。即使我們能夠成功就任何該等產品責任索償進行抗辯，此或需要大量財物資源及管理層的時間及專注力。

我們位於深圳的中央生產基地所在的土地涉及風險，而倘我們須尋找替代場所，我們將面對搬遷成本及業務干擾。

我們的深圳基地的出租人並無持有相關物業的土地使用權及房屋所有權證。我們深圳基地佔我們約60.0%的總生產面積，並分別於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度佔我們產量的91.5%、88.9%及83.9%。

我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所已告知我們，由於出租方並無持有土地使用權及房屋所有權證，故相關中國機關可能視租賃協議無效。倘深圳土地的出租方無權向我們出租土地，政府或合法地主或會要求我們將深圳的營運遷離深圳的生產廠房。

因此，由於出現業權瑕疵，我們使用深圳基地的能力將受重大不利影響，而我們的業務營運亦可能受重大不利影響，此舉可能對我們的產品線造成嚴重干擾，並導致相應的溢利虧損。我們亦可能因搬遷生產基地而產生額外成本。

有關深圳基地的其他討論，請參閱本[編纂]「業務 — 我們的生產流程及設備 — 我們的生產基地的物業業權瑕疵」一節。

風 險 因 素

倘我們未能挽留及吸引主要人員，我們的營運或會受到不利影響。

我們的成功很大程度取決於包括我們的聯合創辦人及行政總裁魏聖堅先生、我們的營運總監魏志豪先生等主要人員及其他主要高級職員及資深牙科技工的持續服務，以及我們持續吸引、挽留及鼓勵有關人員的能力。倘任何該等主要人員離職而未能及時覓得足夠人選補替，以及我們未能因應業務擴展招聘額外的主要人員，或會限制我們的競爭力及／或我們的增長、干擾我們的生產過程、減低我們的生產質素及導致客戶不滿，所有該等事宜均會影響我們的盈利。我們並無就任何董事、高級職員或其他主要人員購買「要員」保險。

倘我們或我們的僱員或經銷商未能遵守反貪污法律，或會招致處罰及損害我們的聲譽，因而為我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

我們於義齒行業營運，而我們向牙醫、牙科診所及醫院出售我們的產品。我們受到銷售產品的國家的反貪污法律管制。有關反貪污法律一般禁止公司及其中介向政府官員、醫生、醫院人員或其他決策者支付不當的款項或利益以取得或維持業務。我們已實施特別設計政策及程序以確保我們、我們的僱員、經銷商及其他中介遵守適用反貪污法律。該等措施包括組織內部培訓課程、實施管治僱員的內部政策以及於董事會會議討論呈上的任何可疑事件。此外，我們最近採納了一項針對我們僱員的綜合反賄賂政策及行為守則，以進一步改善我們的反賄賂慣例。然而，我們概不能向閣下保證我們的僱員、經銷商及其他中介將時刻遵守我們的政策及程序。倘我們未能遵守反貪污法律，我們或會面臨刑事及民事處罰及其他糾正措施，此或會損害我們的聲譽及對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

我們的業務或會受到季節影響，而倘牙科活動於我們的旺季受到干擾，或會為我們的業務、財務狀況及經營業績帶來不利影響。

我們的業務一般受到季節變動的部分影響，此乃由於年內的若干時間如聖誕及新年前及農曆新年假期前需求增加。客戶傾向於該等時間進行義齒治理，以於假期與家人相聚時擁有較佳的牙齒外觀。此外，由於若干國家的公共醫療計劃為市民提供每年定額報銷，市民傾向於曆年完結前完成義齒治理及申領報銷，使新年前我們的義齒器材需求增加。季節性變動或會導致我們的財務業績波動及於旺季發生任何干擾產品供應的情況或會對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來異常重大不利影響。

我們依賴資訊科技系統進行銷售及其他功能，而倘我們的資訊科技系統未能充分發揮其功能，或倘我們於其運作時面臨干擾，則我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

我們業務的有效營運有賴我們的資訊科技系統。我們依靠資訊科技系統有效管理賬目及財務職能、訂單輸入、訂單完成及存貨補充程序以及維護我們客戶資料。倘我們的資訊

風險因素

科技系統未能如我們預期般發揮功能，或會干擾我們的生產及銷售以及導致收益減少及直接支出增加。此外，我們的資訊科技系統容易受到下列事件損害或干擾：

- 地震、火災、洪災及其他自然災害；
- 電腦病毒或駭客攻擊；
- 停電；及
- 電腦系統、互聯網、電訊或數據網絡癱瘓。

任何該等干擾或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。

我們的營運及前景或會受到自然災害、傳染病、恐怖襲擊及政治動蕩的不利影響。

隨著我們的營運向全球擴展，我們的業務受到世界各地的一般經濟及社會狀況影響。自然災害、傳染病、天災、恐怖襲擊及政治動蕩等我們不能控制的因素或會對經濟、基建及人民生活帶來不利影響。若干地區(包括我們營運所在之處)正面臨水災、颱風、地震、沙塵暴、雪災、火災、旱災或如中東呼吸綜合病(MERS)、伊波拉、嚴重急性呼吸系統綜合症(沙士)、H5N1禽流感、人類豬流感(甲型流感或H1N1)及H5N1禽流感等傳染病的威脅。

過往發生的傳染病及自然災害，已視乎其規模對國際及地方經濟造成不同程度的損害。倘沙士再臨或爆發任何其他傳染病、自然災害或發生恐怖襲擊(特別於我們營運所在的城市)或會對我們所依賴的供應鏈、生產基地及運輸設施造成重大干擾，更或可能令我們需要作出額外的資金開支。倘發生政治動蕩事件，我們或受到如法律及法規變動的直接影響以及如境外公司及[編纂]對於[編纂]於本集團的信心下降的間接影響。倘發生自然災害、天災、傳染病、恐怖襲擊或政治動蕩事件，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

任何財務或經濟危機或此類危機的潛在威脅(包括消費者信心大跌)均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

全球金融市場於2008年經歷嚴重動盪，美國、歐洲及其他經濟體陷入經濟衰退。2008年及2009年經濟低谷復甦之路並不平坦，而全球金融市場亦面對新的挑戰，包括歐洲主權債務危機自2011年起開始升級、2014年的烏克蘭敵對事件、美國聯邦儲備局量化寬鬆結束及歐元區經濟放緩。此等挑戰會否受控及每項挑戰可能帶來的影響並不明朗。我們經營業務的全球部分主要經濟體的中央銀行及金融機關採取的擴張性貨幣及金融政策的長遠影響存在一定的不確定性。倘全球經濟的任何波動使工具製造商及交易商對我們服務的需求出現顯著影響或改變其消費習慣，均可能對我們的經營業績帶來重大不利影響。

風險因素

有關於海外市場及中國進行業務的風險

我們須受全球廣泛及涵蓋全面的規例所限。

我們的業務須受全球廣泛的規例所限。該等規例使我們的業務活動受一系列涵蓋全面且日益詳細的經營規定所限，遵守有關規例的成本高昂、耗時及複雜。倘我們未能遵守現有法律及法規或現有法律及法規的詮釋或執行有任何變動，我們或會受到不利影響。尤其是，觸犯適用法律或法規可導致罰款、暫時或永久禁止參與若干活動、聲譽損害及相關客戶終止業務或其他處分，從而或會對我們的聲譽、業務、經營業績或財務狀況構成重大不利影響，導致我們的收益下跌。有關我們涉及的法律、法規及監管機構的更全面討論，請參閱本[編纂]「監管概覽」一節。

我們須為生產、標誌及標籤、經銷以及銷售及營銷我們的義齒器材而受不同法規監管，倘未能或延遲取得該等批准或許可，我們的業務將受到干擾或我們將面對巨額罰款或刑事起訴。

我們在生產、標誌及標籤、經銷以及銷售及營銷我們的義齒器材方面受不同法規監管。例如，我們須遵守美國食品藥品監督管理局、歐盟醫療器材指令(歐洲議會指引第93/42/ECC號)及國家食品藥品監督管理總局及其他法規。倘未能或延遲取得該等批准或許可，此或會導致產品回收、巨額罰款及對我們及我們的管理團隊提出的刑事起訴。此外，各國的法規規定差異巨大。取得監管機關審批的時間可能更長，而有關審批的要求可能更複雜。我們亦可能會於嘗試取得及維持境外法規許可時招致巨額成本。

我們面臨重大的匯率波動的風險。倘我們未能管理我們的外匯風險，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

作為全球義齒器材供應商，我們於五大洲擁有辦公室、生產基地及服務中心，及於超過20個國家分銷及出售我們的產品。截至2014年12月31日止年度，我們約72%的收益產生自大中華以外的銷售。我們遍佈全球的據點令我們須面臨重大外匯交易風險。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，分別約13%、11%及11%的銷售以營運單位功能貨幣以外之貨幣計值。此外，我們於全球範圍內(主要自歐洲及美國)採購原材料，進一步加大外匯交易風險。

我們編製以港元列值的綜合財務報表，而我們的海外附屬公司則編製以彼等各自呈報貨幣列值的財務報表。因此，將以海外附屬公司外幣呈報的營運及財務狀況兌換為港元令我們面臨外幣換算風險。我們擁有大量以港元以外的外幣列值的資產及負債，例如商譽、客戶關係及銀行貸款。於2012年、2013年及2014年12月31日，分別約35%、12%及14%的總資產以港元以外的貨幣列值。

於往績記錄期間，我們面臨的最重大的貨幣風險為歐元、人民幣及美元。自2015年3月進行SCDL收購事項以來，我們於澳洲的營運進一步擴大，令我們面臨以有關澳元的交易、

風 險 因 素

投資及融資等重大外匯風險。於過去數年，歐元兌港元匯率及澳元兌港元匯率曾出現大幅波動及變化。儘管我們尋求管理外匯風險以盡量降低匯率波動造成的任何負面影響，然而概無保證我們將能成功，及匯率波動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。有關外匯風險的進一步詳情請參閱「財務資料 — 財務風險定量及定性資訊 — 外匯風險」一節。

為對沖外匯風險，於往績記錄期間，我們僅以對沖為目的訂立兩份對沖人民幣／美元的遠期外匯合同。於2014年12月31日，我們的衍生金融負債（遠期外匯合同）為0.7百萬港元。有關遠期外匯合約的詳情，請參閱「財務資料 — 財務風險定量及定性資訊 — 外匯風險」一節。在政策上，我們不將遠期外匯合同用以投機目的，然而，我們無法保證所有的遠期外匯合同（包括我們將來可能訂立的任何遠期外匯合同）將仍維持作有效的對沖工具。在海外市場擴展業務同時，我們或會決定使用其他對沖工具或道具對沖我們的外匯風險。我們無法向閣下保證將會成功採用新對沖措施。未能管理我們的對沖工具或道具或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們業務遍佈全球的特點可能導致銷售及增長的波動。

我們是一間國際化經營的公司。我們遍佈全球的據點可能會令可能影響我們銷售及增長的因素更加複雜。我們進行交易所在國家的經濟、社會狀況、政治環境、法律體系、當地習俗、監管環境、行業慣例大相徑庭，從而可能會增加經營及合規成本。我們日後可能會進入新地區市場，及我們可能不會適應新的營商環境，從而遭受損失。我們相信，以下非排他性因素可能對我們日後的現金流量、盈利、經營業績及財務狀況造成重大不利影響：

- 不確定或不能預測的政治、法律及經濟環境；
- 不確定的醫療保險計劃；
- 戰爭及內亂；
- 特定國家法律或政策的變動；
- 延遲或無法取得必要的政府批文或許可；
- 限制擁有權；
- 限制匯返盈利；
- 貿易限制及關稅變動；
- 入口及出口牌照規定及限制；及
- 潛在不利稅務後果。

風 險 因 素

該等風險可能限制或中斷我們的業務營運，限制資金調動、導致剝奪合約權、國有化或沒收財產而未獲公平賠償。我們持續成為一家業務遍及全球的公司，達致此佳績部分取決於我們能否制訂及實施有效預測及管理我們經營業務所在國家出現該等風險及其他風險的政策及策略。未能管理該等及其他風險可能對我們於任何特定國家的營運及我們的整體業務造成重大不利影響。

我們透過若干外國附屬公司經營全球業務，而稅務機關可能會質疑我們的轉讓定價方法，此將對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

許多我們經營業務的司法權區訂有詳盡轉讓定價規則，規定所有與非居民關連方的交易乃按公平定價原則釐定價格。必須擁有同期的文件以支持有關定價。於該等司法權區的稅務機關可質疑我們的關連方轉讓定價政策是否公平，而最終就相關開支及收入徵收稅項。國際轉讓定價屬稅務之範疇，很大程度取決於相關的事實及情況及通常涉及重大程度的判斷。倘該等任何稅務機關成功質疑我們的轉讓定價政策，我們可能須繳付額外企業所得稅及有關罰款及利息，可能對我們的經營業績及未來現金流量造成重大影響。

中國政府的政治及經濟政策可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們於中國營運若干生產基地。我們大部分收益來自中國製造的產品。中國政治、社會及經濟環境的任何變動將對中國經濟增長造成直接影響，從而對我們的業務及經營業績造成影響。

中國經濟與發達國家的經濟在諸多方面有所不同，包括政府參與、發展程度、增長率及外匯管控以及資源分配。然而，許多中國政府採納或將予採納的改革及經濟政策為史無前例或屬試驗性質，可能出現無法預料的結果，此可能對在中國擁有重大業務的企業(包括我們)造成不利影響。

中國政府對監管中國的義齒及醫療器材行業擁有廣泛的酌情權及權力，而該政府已不時於中國實施調節經濟擴張的政策。儘管中國政府近年來已實施措施強調利用市場力量推進經濟改革，惟其在調節行業發展方面繼續有舉足輕重的影響。中國政府亦通過資源分配、控制外幣負債的支付、制定貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇，在相當程度上控制中國經濟的增長。

我們面對與中國法律系統有關的風險。

中國的法律體制建基於成文法。然而，現行法律及法規的執行或未必明確或不常見，且法律及法規的實施與詮釋未必一致。中國司法機關執行現行法律及法規相對缺乏經驗，故任何訴訟結果亦不明確。

此外，判決或難以迅速公平執行，亦可能難以執行另一司法權區法院的裁決。中國法律制度以成文法及以往案例為基礎。儘管以往案例常被法官援用作指引，但其並無法律約

風 險 因 素

束力。中國推出新法律及法規及對現行法律的詮釋或會受國內政治或社會變化方面的政策修訂影響。由於中國法律制度正在發展，我們無法保證該等法規或詮釋變動不會對業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響而使**[編纂]**價下跌。

倘本集團無法按中國規例向各項僱員福利計劃作出足夠供款，則可能遭受罰款。

於中國經營的公司須參與各項政府資助的僱員福利計劃，包括若干社會保險及住房公積金，並根據於其經營業務地點的地方政府不時訂明的最高金額按其僱員薪酬的若干比例作出供款，包括花紅及津貼。鑒於不同地點的經濟發展水平各異，中國地方政府並無貫徹實施僱員福利計劃。我們於中國經營的若干附屬公司並無作出充足僱員福利付款。我們可能須就該等計劃補足供款，或倘未能適當滿足有關要求，則另外支付逾期費用及罰款。倘我們須就未足額支付僱員福利支付逾期費用或罰款，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。請參閱「業務－僱員」一節。

我們可能依賴附屬公司支付的股息以應付我們可能面對的現金及融資需求，倘我們的中國附屬公司向我們支付股息的能力受到任何限制，可能對我們進行業務的能力造成不利影響。

我們為一間控股公司，可能依賴附屬公司支付的股息以應付現金需求，包括償還所產生的負債的所需資金。倘任何一間附屬公司以其名義陷於負債，規管債項的文據可能限制該附屬公司向我們支付股息或其他權益分派。此外，中國適用法律、規則及法規僅容許我們的中國附屬公司按綜合基準自其根據中國會計準則釐定的保留盈利(如有)向我們派付股息。我們的中國附屬公司每年須根據有關法律及其各自的組織章程細則條文的規定，將根據中國會計準則計算的除稅後溢利的若干百分比撥入公積金。因此，我們的中國附屬公司以股息形式向我們轉撥其任何部分淨收入的能力可能受到限制。附屬公司向我們派付股息的能力如受到任何限制，可能對我們的業務增長、作出對我們業務有利的投資或收購、派付股息，或為業務提供資金及經營業務各方面的能力造成不利影響。

根據新中國企業所得稅法及其實施條例，中國企業向「非居民企業」(並無在中國設有機構或場所，或設有機構或場所但相關收入與其設立的機構或場所並無實質關連)派付股息，須繳納10%中國所得稅，惟可應用任何中國已訂立而預扣稅稅率較低的相關所得稅條約。於香港註冊成立的公司倘於作出分派股息當時持有中國附屬公司25%或以上權益且為股息的實益擁有人，則可就其自中國附屬公司收取的股息按5%的稅率(於自相關稅務機關取得批准後)繳納預扣稅。倘我們或我們的非中國附屬公司被視作「非居民企業」，我們或任何非中國附屬公司自中國附屬公司收取的股息可能須按10%稅率(或較低的條約稅率)繳納中國稅項。

此外，根據2009年1月頒佈的《非居民企業所得稅源泉扣繳管理暫行辦法》(或辦法)，須直接就向非居民企業支付以下各類款項的中國實體必須就非居民企業繳納預扣所得稅：

風 險 因 素

股本投資收入(包括股息及其他投資回報)、利息、租金、專利權費及轉讓物業的收入以及非居民企業所收取須繳納企業所得稅的其他收入。首次與非居民企業就辦法所訂明收入訂立業務合同或協議的相關預扣稅納稅人須於合同訂立日起計30日內向主管稅務局申請預扣稅登記，其後亦須遵守其他持續存檔及記錄規定。倘相關預扣稅納稅人無法按照相關規則繳納預扣稅，或未能履行其繳納預扣稅的責任，則非居民企業必須於相關預扣稅納稅人付款日期或到期付款當日起計七日內，向產生收入所在地的主管稅務機關提交企業所得稅報表。相關預扣稅納稅人或非居民企業如未有履行預扣稅責任或妥善付款，可能須繳交罰款及遭受其他懲罰。

根據新中國企業所得稅法及相關實施規例，我們或會被視為中國居民企業，而我們世界各地的收入亦須受中國稅務規限。

我們為一間於開曼群島註冊成立的控股公司，我們大部份業務均透過中國的營運附屬公司進行。根據2008年1月1日生效的新中國企業所得稅法，在中國境外成立而其「實際管理機構」位於中國境內的企業會被視為中國稅法所規定的「居民企業」，且一般須按其全球收入統一繳納25%企業所得稅。根據國務院發佈有關新中國企業所得稅法的實施規例，「實際管理機構」指對企業業務、人員、賬目及物業擁有重大及全面控制權的機構。於2009年4月，國家稅務總局頒佈通知明確說明控股股東為中國企業的海外註冊成立企業的「實際管理機構」的定義。然而，該通知並無明確說明稅務機關將如何處理我們這類由另一家海外企業投資或控制而最終控股方為香港個人居民的海外企業。儘管我們以往或現時均無被中國相關稅務機關視為中國居民企業，我們目前絕大部份管理層均位於中國，並將繼續位於中國。因此，我們或會被視為中國稅法所規定的中國居民企業，並須於日後按全球收入統一繳納25%企業所得稅。閣下亦可參閱下文風險因素「我們向外國[編纂]應付的股息及出售我們[編纂]所得的收益或須根據中國稅法繳納預扣稅」。倘我們被視為中國稅法項下的中國居民企業，我們將面臨不利的稅務後果。

我們向外國[編纂]應付的股息及出售我們[編纂]所得的收益或須根據中國稅法繳納預扣稅。

根據國務院發佈的新中國企業所得稅法及其相關實施規例，自2008年1月1日起，倘分派股息所用的盈利源自中國，而我們被視為中國稅法所規定的「居民企業」，只要任何「非居民企業」[編纂]並無於中國成立業務或設立營業地點，或即使在中國成立業務或設立營業地點，但相關收入與該等在中國的業務或營業地點實際上並無關連，則我們須就向該「非居民企業」的[編纂]派付股息，並須按10%稅率繳納中國所得稅。倘「非居民企業」乃於在與中國訂立所得稅條約或協議且容許較低預扣稅的司法權區註冊成立，則其可按較低預扣稅率繳

風 險 因 素

稅。同樣地，倘「非居民企業」[編纂]轉讓[編纂]而變現的任何收益被視為源自中國境內的收入而我們被視為中國「居民企業」，則其亦須就有關收益繳納10%中國所得稅。倘我們須根據新稅法就我們應付外國股東(為「非居民企業」)的股息預扣中國所得稅，或閣下須就轉讓我們的[編纂]繳納中國所得稅，閣下於我們[編纂]的[編纂]價值或會受重大不利影響。此外，倘我們被視為中國「居民企業」，非居民個人收取的利息或收益或會按20%的稅率繳納中國所得稅。有資格獲取與中國雙重課稅協議之利益的[編纂]持有人可申請更低的稅率或免稅。倘我們被視為中國「居民企業」，股份持有人是否可就中國與其他國家或地區的所得稅條約或協議中獲益，仍屬未知之數。

我們向海外[編纂]應付的股息可能須根據相關海外稅務法例繳納預扣稅，於部分情況下，我們未必能支付股息或作出其他形式的分派。

董事會可根據我們的盈利、現金流量、財務狀況、資本及其他儲備需求以及任何其他董事會認為相關的情況，酌情決定支付股息或其他分派。於若干有限情況下，我們支付股息時可能須繳納我們經營所在若干司法權區的股息預扣稅。股息預扣稅的若干例外情況可能令居住於若干國家的股東有權獲豁免股息預扣稅。

此外，由於我們透過附屬公司營運業務，我們可能依賴附屬公司向我們支付股息，方有資金向股東支付股息。各附屬公司亦須根據註冊成立所在司法權區而就支付股息遵守多項限制。例如，某一司法權區或會限制公司可支付的股息金額、可用作支付股息的資金來源或要求將若干部分的溢利保留作儲備。此外，若干附屬公司支付股息時可能受到其不時訂立的協議所限制，例如融資協議。該等限制可能妨礙附屬公司向我們支付股息，進而限制我們向股東支付股息的能力。任何該等因素個別或共同均可能妨礙我們支付股息或作出其他形式的分派。

閣下或會難以對我們或我們的管理層送達法律程序文件或強制執行判決。

儘管我們根據開曼群島法律註冊成立，我們絕大部份資產均位於中國，而我們絕大部份董事及高級職員均居住於香港或中國。因此，[編纂]未必能於美國、英國、日本、新加坡或其他大多數西方國家境內就相關人士或我們送達法律程序文件或強制執行法院針對彼等或我們的判決(惟位於香港者則除外)。

此外，我們已獲悉中國並無與美國、英國、日本、新加坡或其他大多數西方國家訂立規定相互認可及強制執行法院判決的條約。因此，任何上述司法權區法院就任何不受具約束力仲裁條文所限的事宜而作出的民事判決，可能難以或無法在中國獲得認可及執行。

除此之外，儘管我們將受[編纂]及[編纂]所規限，我們[編纂]的持有人於[編纂]後將無法以違反[編纂]為由採取行動，而須倚靠[編纂]執行其規則。此外，[編纂]並不具法律效力，並僅提供於香港進行收購及合併交易以及股份回購時可接納的商業行為守則標準。

風 險 因 素

[編纂]

風 險 因 素

[編纂]