

風險因素

閣下在投資於股份之前，務請仔細考慮本招股章程所載全部資料，包括下文所述風險及不明朗因素，尤須注意本集團在歐洲、中國、美國、澳洲及其他國家經營其業務，而當地之法律及監管環境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。股份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投資。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詳情，請參閱本招股章程「監管概覽」一節。

有關我們業務及義齒行業的風險

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收購目標併入旗下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的收購策略對過往的發展及擴展至新市場至關重要。憑藉成功的收購，我們足跡遍及美國、西歐、澳洲及中國等全球各地。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，我們能否完成收購須視乎多種風險及不明朗因素，包括：

- 我們可能無法物色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，我們能否成功將收購目標整合於旗下仍須視乎其他風險及不明朗因素，包括：

- 收購目標或不能與我們業務達到預期的協同效應，或我們可能無法按擬採取的方式改善收購目標的營運效率；
- 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的負債；
- 收購目標或不能產生我們估計的收益及盈利能力；
- 我們收購若干經銷商所導致的成本架構變動可能增加銷售及經銷開支以及行政開支，或會導致純利率減少。請參閱「財務資料—成本架構」一節；及
- 評估所收購附屬公司的資產及負債以及釐定商譽，均可能對我們的財務狀況構成重大影響。具體而言，倘我們的無形資產獲賦予的價值較高，未來的攤銷支出將會增加，可能對我們日後的財務狀況構成重大影響。

風險因素

此外，無論物色及完成收購以及整合及管理收購業務的過程是否成功，均會分散我們現有業務的資源及管理層專注力，削弱我們成功管理業務及其自然增長能力。

我們或會投放大量時間及資源進行最終未能提高盈利能力的收購。倘我們使用經營所得現金或借貸進行收購，或會導致現金減少；倘以我們的股份作為代價進行收購或投資，將攤薄現有股東擁有之股權。任何該等因素均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

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。

於2012年、2013年、2014年12月31日以及2015年6月30日，我們的商譽分別為82.4百萬港元、417.7百萬港元、596.5百萬港元及872.1百萬港元，分別佔於2012年、2013年、2014年12月31日以及2015年6月30日的資產總值13.2%、34.9%、36.6%及41.7%，並佔資產淨值25.1%、86.3%、108.2%及162.4%。於2012年、2013年、2014年12月31日以及2015年6月30日，我們的無形資產(商譽除外)分別為39.7百萬港元、218.3百萬港元、267.5百萬港元及363.1百萬港元，分別佔於2012年、2013年、2014年12月31日以及2015年6月30日的資產總值6.4%、18.3%、16.4%及17.4%，並佔資產淨值12.1%、45.1%、48.5%及67.6%。

於2015年6月30日，我們的商譽主要包括五次主要收購的相關商譽：來自於2011年收購Labocast的58.5百萬港元、來自於2013年收購Quantum Dental Laboratory Inc.的11.5百萬港元、來自於2013年收購Permadental的252.9百萬港元、來自於2014年收購Elysee產生的195.6百萬港元商譽、來自於收購Sundance Dental產生的10.9百萬港元及來自於收購SCDL集團產生的325.5百萬港元。我們至少每年一次釐定商譽是否出現減值，而此舉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，請參閱本招股章程附錄一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2015年6月30日無形資產(商譽除外)的68.9%。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。請參閱本招股章程附錄一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，我們對現金產生單位產生的日後現金流量估計可能因整體增長率及利潤率下跌等影響整體義齒行業的不利因

風 險 因 素

素，以及與業務增長率、利潤率及營運開支相關的特定因素而向下調整。此外，鑒於截至2015年6月30日，我們附帶商譽及客戶關係的各項主要收購主要與擴展銷售及經銷網絡以及生產基地有關，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，而導致的商譽及客戶關係減值所影響。該等不利變動可能會使我們須就全部或絕大部分附帶的商譽及／或客戶關係確認減值虧損。即使我們決定僅對減值測試所採用的任何假設作出輕微修訂，仍可能令我們蒙受重大減值虧損。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。

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高度分散。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，而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收購成本上升，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，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。

倘我們未能管理增長及擴張，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。截至2015年6月30日止六個月，我們錄得收益達681.3百萬港元，而截至2014年6月30日止六個月的收益為553.8百萬港元。此外，我們亦於近年收購主要經銷商的控股權益，例如法國的Labocast、德國的Permidental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。我們已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，令我們於擴充期間錄得虧損。具體而言，管理我們的增長須進行下列事宜：

- 以有效率及高效益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；

風 險 因 素

- 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。

倘我們未能將美國業務發展成有利可圖並持續增長的業務，本集團的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

美國義齒行業因員工老化、缺乏可聘用的牙科技工及規模經濟日益重要等因素而正經歷重大整固期，因此美國市場可為本集團帶來獨特的投資機會。

儘管我們於美國的市場份額增長迅速，我們於美國的業務仍然處於起步階段。於2012年、2013年及2014年以及截至2015年6月30日止六個月，我們的美國業務分別錄得虧損1.3百萬港元、0.3百萬港元、25.3百萬港元及9.8百萬港元。於往績記錄期間，我們作出多項影響盈利能力的長遠決策，例如透過策略性收購、品牌建立及營銷活動專注拓展美國客源。作為營銷策略的一環，我們透過引入若干「美國製造」產品，藉此重新包裝公司形象及相關宣傳材料，同時調整產品價格以提高市場競爭力，並向新客戶提供若干產品的折扣。上述措施對我們的短期盈利能力構成負面影響，然而我們相信長遠將對我們有所裨益。我們亦成立更龐大的企業團隊為增長措施計劃提供支援，彼等亦管理我們增長的業務。我們於美國設立頂尖的數字化生產基地以服務美國及加拿大市場，與此同時，我們正設法提高其生產效益，此舉亦導致美國業務於往績記錄期間錄得虧損。

我們於2014年5月收購一家擁有當地生產基地的義齒技工廠Sundance Dental，以提高我們美國業務的盈利能力及市場滲透率。我們亦於美國設立八家服務中心，提供一般客戶支援及為牙醫提供技術支援。我們亦招募專業銷售團隊拓闊客源，並建立目標為本的企業文化，以鼓勵銷售人員推廣產品，從而提高收益。我們將當地生產基地、服務中心及銷售團隊與全球經銷網絡整合，因此可向美國客戶提供當地製的產品、美國生產的數字化軋製成品及於中國中央生產基地製造的廉價高質產品。隨著我們的客源不斷擴展，我們相信銷量將進一步上升，盈利能力亦將顯著改善。

為進一步滲透美國市場，我們計劃於美國收購若干選定當地義齒技工廠，藉此即時接觸彼等的客戶。我們計劃收購該等義齒技工廠的控股權益，但允許現時管理層保留若干少數權益以留聘彼等。我們預期透過該等新收購義齒技工廠及其他新開設的服務中心建立全球銷售及經銷網絡，從而推廣我們品牌的產品，特別是自中國採購的產品，藉此從其他缺乏全球生產能力的競爭者中脫穎而出。我們相信，不斷發展的全國網絡將吸引更多當地義齒技工廠加盟，並產生更大協同效應。我們亦預期於美國進行大量營銷活動，例如郵件及電話營銷、教育講座及課程以及其他可接觸當地客戶的活動。預期於成功實施計劃及策略的情況下，我們的盈利能力將獲進一步提升。

風險因素

然而，我們概無法向閣下保證將能成功實施計劃及策略，或計劃及策略將一如所料扭轉美國業務的狀況。倘我們未能改善美國業務的業務及／或財務表現，美國業務將繼續產生虧損，並可能對本集團的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

缺乏客戶的長期採購訂單或承諾將增加我們和客戶關係惡化的風險。

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，我們面對義齒行業、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產品需求的變動之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，彼等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過剩。

我們的業務有賴與現有客戶維持關係及我們能夠向潛在新客戶有效營銷。

我們未來的增長視乎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。我們依靠營銷工作挽留現有客戶及吸納新客戶。我們的營銷工作專注於維持與牙科診所及醫院內負責義齒治理的牙醫之緊密關係。我們認為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，或患者將不會於獲推薦我們的產品時要求選用競爭對手的產品，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

若我們未能有效監控產品質量，則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業務邁向成功至關重要。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擁有獲ISO 9001：2008及ISO 13485：2003認證的質量管理體制，有關認證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、缺陷或失靈的風險。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。

風 險 因 素

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損害聲譽及業務的問題，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，我們的收益及溢利可能會下降。

我們的日後增長部分視乎我們能否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、要求及客戶喜好的持續變化。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。倘我們的生產過程未能成功跟上技術發展，我們的業務及經營業績將可能受到重大不利影響。

儘管我們力圖為生產過程發展新技術，我們的部分生產工序仍依賴牙科技工進行，此乃由於設計、支架製作及最終上色工序均須依靠熟練手藝。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。我們現時於中國的中央生產基地及馬達加斯加的生產基地僱用大批牙科技工。儘管我們監測市場變動及客戶喜好，亦相應調整工藝與CAD/CAM生產之間的平衡，我們未能向閣下保證業務可於應用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適當平衡，我們的收益及溢利可能會減少。

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到干擾，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。以義齒件數計，截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月，深圳中央生產基地分別佔產量約91.0%、89.2%、86.0%及84.9%。同期，北京生產基地分別佔產量約4.2%、4.6%、4.9%及5.5%，而馬達加斯加生產基地分別佔約4.6%、4.8%、4.4%及4.2%。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等非我們所能控制者，以及牌照、證照及許可證遭吊銷、政府對該等基地所在土地的規劃變動及監管變動等。

倘我們營運中央生產基地時受到嚴重干擾，我們未必能為該等基地的設備覓得替代、或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補償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。

風 險 因 素

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亦可能導致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表現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，彼等或較不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，立法機關、監管機關及第三方支付人或會嘗試透過減少所批准的植入及義齒治理選擇，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人願意就義齒器材支付的金額。第三方支付人(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人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、利潤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位於中國的生產基地。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月，我們的勞工成本(為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、302.1百萬港元及176.9百萬港元，分別佔我們總銷售成本的約17.5%、49.4%、54.9%及56.4%。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、2013年12月及2015年2月，深圳政府通過條例，每次增加工人最低工資分別約20%、13.6%、6.7%、13%及12.3%，自2011年4月1日、2012年2月1日、2013年3月1日、2014年2

風 險 因 素

月1日及2015年3月1日起生效。由於我們大部分工人的工資均高於最低工資，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，將可能對我們的利潤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，否則我們的利潤率可能下降，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。

此外，概未能保證我們將能成功以合理成本就現有及日後經營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以供生產過程之用。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月，自五大供應商採購的原材料合共分別為64.3百萬港元、60.5百萬港元、63.0百萬港元及41.2百萬港元，分別佔我們採購總額42.9%、48.1%、35.7%及42.8%。所有該等供應商均獨立於我們以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。我們一般提前一至兩週向供應商下達訂單，每項合金訂單的價格按市況磋商，而其他原材料(如陶瓷)的每項訂單價格按我們每年收到的基準價格釐定。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，而我們的溢利率可能會減少。

鑑於我們依賴數目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影響。此外，倘供應商的原材料出現質量問題或我們因其他原因與個別供應商終止關係，我們自相若供應商獲取該等原材料時可能會出現延誤或成本可能會上升。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將義齒器材由位於中國及其他地區的中央生產基地運送予遍及全球的客戶。

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將印模由牙醫運送至我們，於我們完成生產義齒器材後，我們依賴該等物流供應商將產品由中國及我們其他生產基地運送至各終端市場。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。我們或未能覓得替代物流供應商提供及時及可靠的物流及運輸服務，或甚至完全未能物色替代物流供應商。倘我們的產品未能妥善或及時運送，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們的業務需要大量的資本以撥付持續營運及擴展。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以維持競爭力及推行發展策略。具體而言，我們於2013年、2014年及截至2015年6月30日止六個月分別就收購附屬公司合共支付326.3百萬港元、336.0百萬港元及245.1百萬港元。於2015年10月31日，我們的未償還計息借貸為610.9百萬港元，此乃由於我們產生大額的長期借貸以撥付我們的銷售及經銷網絡擴展。於2015年10月31日，須於一年內或應要求償還的借貸佔45.4%。我們或未能自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撥付業務發展的能力亦或受到重大不利影響。

此外，我們預期將募集額外資金以撥資未來的收購及整體業務的擴展。尤其於出現導致全球資本市場波動的衰退或其他事件時，我們或不能按商業上合理的條款取得該等額外融資，或根本完全無法取得融資。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，我們或須遵守限制性契諾，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擬進行的業務擴張對我們構成流動資金風險。

截至2013年12月31日，我們的流動負債淨值為158.8百萬港元，主要由於就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日及2015年6月30日，我們分別錄得流動資產淨值202.2百萬港元及183.8百萬港元。我們相信，目前經營所得現金及現金流量的水平，連同透過融資所得的可動用資金及本次發售所得款項淨額將足以應付我們於本次發售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、進行收購、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進一步擴展我們的銷售及經銷網絡，從而提高我們於現有市場的滲透率。我們亦擬添置CAD/CAM機器，進一步完善我們的生產基地。有關我們的業務策略詳情，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、股權融資及營運所產生的現金撥付我們的業務擴展。我們的槓桿比率會對我們的流動資金造成重大不利影響。例如，其或會：

- 使我們須分配較高比例的現金流量償還借貸，從而減少我們可撥付營運的現金流量；
- 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，我們並無被貸方削減或撤銷信貸額，亦未出現無法償付正常業務過程中貿易應付款項的情況。然而，我們無法向閣下保證將一直

風 險 因 素

能於未來債務到期時繼續再融資有關債務、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。

我們的業務極其依賴聲譽及消費者對我們品牌的觀感，且任何負面報導或品牌在其他方面受損或我們未能保持及提升品牌知名度，均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品牌的觀感對業務而言至關重要。我們相信「洋紫荊」深受中國的醫院認同，而「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是否成功。具體而言，若干發達市場的既定觀感均認為於亞洲製造的義齒器材品質較於發達市場製造者低劣。我們已致力推廣品牌及提升產品的質素，亦預期將持續進行有關工作。我們推廣品牌的工作可能所費不菲，且或未能有效推廣品牌，或產生額外銷量。

此外，倘發生下列事件，將可能令我們的聲譽及客戶對品牌的觀感受損，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；
- 遭提出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質素欠佳或缺效率；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，將可能影響我們吸引及挽留客戶的能力，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日以及2015年6月30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、252.6百萬港元及292.2百萬港元，當中73.8百萬港元、69.2百萬港元、107.1百萬港元及106.1百萬港元經已逾期。同期的貿易應收款項平均週轉天數分別為87日、92日、71日及72日。雖然我們並未於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月錄得任何壞賬，但我們概不能向閣下保證於日後將不會產生任何壞賬。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即時支付或甚至完全不支付結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，而我們可能須終止與客戶的關係，而導致我們的義齒器材銷售下跌。

風 險 因 素

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九項待批准的商標申請，包括於歐洲的「Permidental & 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，及待批准的商標申請或我們選擇作出的任何其他申請將獲批准及／或其他人士將不會申索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。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，甚或完全未能阻止有關情況。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，並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通知或申索，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，我們可能須就侵權承擔責任，或被禁止繼續使用該等知識產權。此外，不論第三方的侵權申索有否理據，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，可能對我們的營運、收益及溢利構成不利影響。

我們面對的產品責任索償相關風險源自我們在中國以及其他營銷及銷售義齒器材的司法權區開發、生產、營銷及出售義齒器材。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，則可能產生該等索償。概無保證我們將不會面臨產品責任索償或我們將能成功就任何該等索償進行抗辯。倘我們未能成功就該等索償進行抗辯，我們可能因有關產品導致的人身傷亡或其他損失而面臨民事責任，並於若干司法權區面臨刑事責任，而且，倘我們的產品被發現存在缺陷，我們的營業執照可能會被吊銷。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產生的損害賠償。即使我們能夠成功就任何該等產品責任索償進行抗辯，此舉亦可能花費大量財務資源以及管理層的時間及專注力。

風 險 因 素

倘我們未能成功投得長期發展計劃項下的土地，或倘長期發展計劃的新基地建設未能及時完成，我們未必可實現持續增長及／或可能產生額外費用。

我們已採納長期發展計劃，以便更有效把握中國義齒市場的預期增長。按照長期發展計劃，我們同意投資不少於人民幣246.0百萬元收購東莞松山湖高新技術產業開發區內若干土地，並建設新生產基地以於日後搬遷深圳基地，從而提升產能。有關詳情，請參閱「業務—我們的生產流程及基地—長期發展計劃」一節。

然而，收購相關土地須待於公開招標程序成功中標後方可作實，有關程序預期將於2016年第一季度完成。倘任何其他投標人出價高於我們，或我們因任何其他原因而未能收購土地，我們未必可配合擬定時間表實施長期發展計劃，或完全未能實施計劃。我們或須物色其他合適可用地點，而此舉可能耗費不菲，並分散管理層對業務的注意力。

即使我們可收購相關土地，倘我們未能取得施工許可證、建設承包商延誤、預算超支或其他事件仍可能延誤新基地的建設。倘我們未能及時完成建設新基地或實施長期發展計劃，我們未必可提升產能以應付客戶訂單的增長，並可能對客戶關係構成不利影響，甚至損失市場份額。

於完成建設後，根據長期發展計劃建設的新基地將按直線法基準於估計可使用年期折舊。根據估計建設及搬遷費用，我們預期於2015年、2016年、2017年、2018年、2019年及2020年，新基地的年折舊將分別為0.4百萬港元、0.9百萬港元、0.9百萬港元、6.6百萬港元、12.3百萬港元及18.1百萬港元，有關金額對我們而言可能屬重大，並或會對我們的財務表現構成重大不利影響。

我們位於深圳的中央生產基地所在的土地涉及風險，而倘我們須於實施長期發展計劃前尋找替代場所，我們將面對搬遷成本及業務干擾。

我們深圳基地的出租方並無持有相關物業的土地使用權及房屋所有權證，亦未能證明彼等有權租賃該等物業。於2015年6月30日，我們深圳基地佔總生產面積約60.5%，並分別於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月佔我們產量的91.0%、89.2%、86.0%及84.9%。

我們獲中國法律顧問競天公誠律師事務所告知，(i)倘深圳基地的業權出現任何糾紛，我們或未能在深圳基地正常經營；及(ii)鑑於深圳基地乃於未取得建設工程規劃許可證的情況下建設，國土規劃部門可能要求我們將營運搬離深圳基地。

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，並令我們相應損失溢利。我們亦可能因過早搬遷生產基地而產生額外成本。

風 險 因 素

有關深圳基地的其他討論，請參閱本招股章程「業務 — 我們的生產流程及基地 — 我們的生產基地的物業業權瑕疵」一節。

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聯合創辦人及行政總裁魏聖堅先生以及營運總監魏志豪先生在內的主要人員及其他主要高級職員及資深牙科技工是否持續效力於本集團，以及我們能否繼續吸引、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，均可能限制我們的競爭力及／或增長、令生產過程中斷、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能力。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，並向牙醫、牙科診所及醫院出售產品。我們須遵守銷售產品的國家的反貪污法例。有關反貪污法例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。我們已實施政策及程序，其旨在確保我們、我們的僱員、經銷商及其他中介遵守適用反貪污法例。該等措施包括組織內部培訓課程、實施規管僱員的內部政策以及於董事會會議討論任何上呈的可疑事件。此外，我們最近採納了一項針對我們僱員的全面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例，我們或會面臨刑事及民事處罰及其他糾正措施，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，而倘牙科業務於旺季受到干擾，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的需求增加。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每年就義齒為市民提供定額報銷，市民傾向於曆年完結前完成義齒治理及申領報銷，導致於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，而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的不利影響。

風險因素

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，或倘其運作面臨干擾，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記錄我們客戶的資料。倘我們的資訊科技系統未能發揮我們預期的功能，或會干擾我們的生產及銷售，並導致收益減少及經常性開支增加。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、水災及其他自然災害；
- 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。

隨著我們向全球擴展營運，我們的業務受到世界各地的整體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所未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。

過往出現不同規模的傳染病及自然災害已對國際及地區經濟造成不同程度的打擊。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)，可能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投放額外的資本開支。倘出現政治動蕩，我們或受到如法律及法規變動所直接影響，以及如境外公司及投資者對投資於本集團的信心下降所間接影響。倘出現自然災害、天災、傳染病、恐怖襲擊或政治動蕩，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其潛在威脅(包括消費者信心大跌)均可能對我們的業務、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年起加劇、於2014年烏克蘭戰火爆發、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其各自可能帶來的影響尚未有定案。我們經營業務的

風險因素

部分全球主要經濟體之中央銀行及金融機構採取擴張性貨幣及金融政策，其長遠影響存在極多不明朗因素。倘全球經濟的任何波動大幅影響客戶對我們產品的需求或改變其消費習慣，則可能對我們的經營業績帶來重大不利影響。

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須遵守一系列涵蓋全面且日益具體的經營規定，而遵守有關規例的成本高昂、過程耗時及複雜。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，或會對我們構成不利影響。具體而言，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制裁，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。與我們相關的法律、法規及監管機構的更全面討論，請參閱本招股章程「監管概覽」一節。

我們就生產、標誌及標籤、經銷以及銷售及營銷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及刑事起訴。

我們在生產、標誌及標籤、經銷以及銷售及營銷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總局、歐盟醫療器材指引(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，或會導致產品回收、巨額罰款以及對我們及管理團隊提出的刑事起訴。此外，各國的法規規定差異巨大。取得監管機關批准或許可的時間可能更長，而有關批准或許可的要求可能更複雜。我們亦可能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，並於超過20個國家經銷及出售我們的產品。截至2015年6月30日止六個月，我們的收益約72.5%產生自大中華以外的銷售。我們業務遍佈全球，令我們須面臨重大外匯交易風險。此外，我們於全球(主要自歐洲及美國)採購原材料，導致我們須承擔進一步外匯交易風險。

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，將海外附屬公司以外幣呈報的營運及財務狀況換算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日以及2015年6月30日，資產總值分別約35%、12%、14%及8%乃以港元列值。

風險因素

我們就綜合損益表採用的匯率乃相關期間的平均匯率。截至2014年12月31日止三個年度，歐元兌港元的匯率及澳元兌港元的匯率出現波動，惟同期的歐元兌港元及澳元兌港元年度平均匯率維持相對穩定，對我們的經營業績及財務狀況並無構成重大影響。然而，歐元兌港元及澳元兌港元的半年平均匯率分別由2014年上半年的10.5751及7.3010大幅下跌至2015年上半年的8.6637及6.0674。我們於2015年上半年以歐元及澳元計值的收益增長部分受貨幣換算所侵蝕。於相關期間平均匯率波動的影響之相關詳細分析，請參閱「財務資料 — 財務風險定量及定性資訊 — 利率風險」一節。於相關期間的歐元兌港元、澳元兌港元或我們其他功能貨幣平均匯率可能出現進一步波動，可能對我們的經營業績、財務表現及財務狀況構成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們面臨的最重大貨幣風險與歐元、人民幣及美元相關。於2015年3月的SCDL收購事項後，我們於澳洲的營運進一步擴大，令我們面臨以澳元結算交易、投資及融資所產生的重大外匯風險。於過去數年，歐元兌港元匯率及澳元兌港元匯率曾出現顯著波動及變化。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管理風險，而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，我們已訂立兩份遠期外匯合同以對沖人民幣兌美元外匯風險，惟有關合同已經終止。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約用作投機用途，然而，我們無法保證所有的遠期外匯合約(包括我們將來可能訂立的任何遠期外匯合約)將仍為有效的對沖工具。隨着我們於海外市場擴展業務，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構成重大不利影響。

我們業務遍佈全球，可能導致銷售及增長出現波動。

我們乃一間國際化經營的公司。我們業務遍佈全球，可能導致有機會影響銷售及增長的因素更加複雜。我們進行貿易所在國家的經濟、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，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，並未必適應新的營商環境，因而遭受損失。我們相信，以下共通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：

- 政治、法律及經濟環境方面的不明朗或不可預料因素；
- 醫療保險計劃的不明朗因素；
- 戰爭及內亂；

風險因素

- 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；
- 所有權限制；
- 限制匯返盈利；
- 貿易限制及關稅變動；
- 進口及出口牌照規定及限制；及
- 潛在不利稅務後果。

該等風險可能限制或中斷我們的業務營運、限制資金調動、導致合約權利被剝奪、國有化或沒收財產而未獲公平賠償。我們作為一家持續邁向成功的全球公司，部分仗賴於我們能否制訂及實施政策及策略以有效預測及管理經營業務所在國家出現的該等風險及其他風險。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。

我們透過多家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移定價方法，此舉將對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們經營業務所在的多個司法權區訂有具體轉移定價規則，規定所有與非居民關連方的交易須按公平定價原則釐定價格，並必須擁有同期的文件以支持有關定價。該等司法權區的稅務機關可質疑我們的關連方轉移定價政策是否屬公平，而最終就相關開支及收入徵收稅項。國際轉移定價屬稅務之範疇，很大程度取決於相關的事實及情況，並通常涉及重大判斷。倘任何該等稅務機關成功質疑我們的轉移定價政策，我們可能須繳付額外企業所得稅以及有關罰款及利息，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。

我們於中國經營多個生產基地。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。

中國經濟於多方面有別於發達國家的經濟，包括政府參與程度、發展程度、增長率及外匯管控以及資源分配。然而，中國政府已採納或將予採納的多項改革及經濟政策均屬首次或試驗性質，可能出現無法預料的結果，或會對在中國擁有重大業務的企業(包括我們)造成不利影響。

中國政府於監管中國的義齒及醫療器材行業方面擁有廣泛的酌情權及權力，而政府已不時於中國實施調節經濟發展的政策。儘管中國政府近年來已實施措施強調利用市場力量

風險因素

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、控制外幣計值負債的付款、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體制有關的風險。

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可能存在不明朗因素或較不常見，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，故任何訴訟的結果亦不明確。

此外，亦可能難以迅速公平執行裁決，或難以執行另一司法權區法院的裁決。中國法律體制以成文法為基礎，因此，儘管法官經常援引以往案例，但其並無法律約束力。中國推出新法律及法規及對現行法律的詮釋或會受反映國內政治或社會變化的政策修訂影響。隨着中國法律制度發展，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股價下跌。

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，並根據我們經營業務所在的地方政府所不時訂明之最高金額，按僱員薪酬(包括花紅及津貼)的若干百分比向計劃作出供款。鑒於不同地區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的規定。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，或倘未能適時遵守該等規定，則須另外支付逾期費用及罰款。倘我們須就未繳足的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現金及融資需求，我們任何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，包括償還所產生任何負債的所需資金。倘任何一間附屬公司以其名義產生負債，規管債務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收入淨額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等各方面的能力造成不利影響。

風 險 因 素

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的企業)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訂有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，則可於自相關稅務機關取得批准後，就其自中國附屬公司收取的股息按5%的稅率繳納預扣稅。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任何股息可能須按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)，擁有直接責任須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：權益性投資收益(包括股息及其他投資回報)、利息、租金、特許權使用費及轉讓財產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約或協議的相關預扣稅納稅人須於合約訂立日起計30日內向主管稅務機關申請預扣稅登記，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應付當日起計七日內，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或完全未有付款者，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，就中國稅務法例而言，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「居民企業」，且一般須按其全球收入統一繳納25%企業所得稅。根據國務院頒佈有關新中國企業所得稅法的實施條例，「實際管理機構」指對企業業務、人員、賬務及資產擁有實質性及全面管理控制權的機構。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之「實際管理機構」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留駐中國，並將繼續留駐中國。因此，就中國企業所得稅而言，我們或會被視為中國居民企業，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「我們向外國投資者應付的股息及出售我們股份所得的收益或須根據中國稅法繳納預扣稅」一段的風險因素。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。

風 險 因 素

我們向外國投資者應付的股息及出售我們股份所得的收益或須根據中國稅法繳納預扣稅。

根據國務院頒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，而我們就中國稅務法例而言被視為「居民企業」，只要任何「非居民企業」投資者並無於中國設立機構或場所，或即使在中國設立機構或場所，但相關收入與該等在中國設立的機構或場所實際上並無實際聯繫，則我們就向該「非居民企業」投資者派付的股息須按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稅。同樣地，倘「非居民企業」投資者轉讓股份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應付屬「非居民企業」的外國股東之股息預扣中國所得稅，閣下須就轉讓我們的股份繳納中國所得稅，閣下於我們股份的投資價值或會受重大不利影響。此外，倘我們被視為「居民企業」，非居民個人收取的利息或收益或須按20%的稅率繳納中國所得稅。有資格享有與中國訂立的雙重課稅協議利益的股份持有人可按更低稅率繳稅或獲豁免稅項。倘我們被視為中國「居民企業」，股份持有人是否可從中國與其他國家或地區訂立的所得稅條約或協議中獲益，仍屬未知之數。

我們向海外投資者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。於若干少數情況下，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經營業務，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於香港或中國定居。因此，投資者未必能於美國、英國、日本、新加

風 險 因 素

坡或其他大多數西方國家境內向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，我們已獲告知，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承認及強制執行法院民事判決的條約。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作出之民事判決，可能難以或無法在中國獲承認及執行。

除此之外，儘管我們將受上市規則及收購守則所規限，我們股份的持有人於上市後將無法以違反上市規則為由採取行動，而須倚靠聯交所執行其規則。此外，收購守則並不具法律效力，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。

有關全球發售的風險

我們的股份以往並無公開市場，且我們無法向閣下保證可形成交投活躍的市場。

我們的股份以往並無公開市場。交投活躍的市場未必會於全球發售後形成或維持。股份的初步發售價範圍乃由我們與聯席賬簿管理人(代表包銷商)磋商釐定，而發售價或會與全球發售後的股份市價相距甚遠。我們已向聯交所申請批准我們的股份上市及買賣。然而，即使申請獲批，於聯交所上市並不保證我們的股份可形成交投活躍的市場。倘我們的股份於全球發售後未能形成交投活躍的市場，股份的市價及流動性或會受重大不利影響。我們不能保證股東能出售股份或股東將可出售股份的價格。因此，股東或無法按等於或高於在全球發售時購入股份的價格出售其股份。

倘我們主要股東額外出售股份，或我們額外發行股份，則我們的股價或會受影響。

緊隨全球發售後，Tiera、陳冠峰先生及陳冠斌先生將仍為我們的控股股東。此外，我們的董事已授出一般無條件授權，發行面值總額不多於以下兩者總和的股份：(i)緊隨全球發售及資本化發行完成後股本面值總額的20%及(ii)我們根據購回授權所購回股本(如有)的面值總額。請參閱本招股章程「股本—發行股份的一般授權」一節。我們已向獨家保薦人、獨家全球協調人及聯席賬簿管理人承諾，在未獲得獨家保薦人、獨家全球協調人及聯席賬簿管理人書面同意的情況下，自香港包銷協議訂立之日起直至上市日期起計第六個月當日止(包括當日)，不會發售、發行、出售或訂約或訂立任何購股權或購回任何股份、債務資本、其他證券或可轉換或交換成我們任何證券的證券。我們各控股股東已向獨家保薦人、獨家全球協調人及聯席賬簿管理人承諾，(a)除根據借股協議外，其將不會於上市日期起計六個月內出售或以其他方式抵押或質押任何於本招股章程內顯示其為實益擁有人的股份，或就該等股份增設任何購股權、權利、權益或產權負擔，及(b)不會於上文(a)期間屆滿當日起計六個月內出售或訂立任何協議出售或以其他方式抵押或質押上文(a)所述的任何股份，或

風 險 因 素

就該等股份增設任何購股權、權利、權益或產權負擔，以致緊隨該等出售或該等購股權、權利、權益或產權負擔獲行使或執行時，其將不再為控股股東。

我們不能向閣下保證控股股東或首次公開發售前投資者將不會出售其所持有的股份，或我們於上文所述限制屆滿後不會根據一般授權發行股份。我們無法預測控股股東或首次公開發售前投資者日後出售任何股份、彼等出售股份的可能性或我們發行股份對股份市價可能產生的影響(如有)。倘我們的控股股東、首次公開發售前投資者或我們出售或發行大量股份，或市場認為將出現該等出售或發行，均可能對股份屆時的市價構成重大不利影響。

發售價不一定反映將於交易市場通行的價格，而我們股份的市價或會波動不定。

股份的價格及成交量可能極為波動。我們的收益、盈利及現金流量變動、公佈新投資、策略聯盟及／或收購、產品及服務的市價波動、可資比較上市公司的股價波動、公佈科技創新消息或發生影響業內其他公司的事件、我們的顧客或我們供應零件的最終產品、貨幣波動，以及整體政治、經濟及市況等因素，均可能引致我們股份的市價及成交量出現重大變化。任何此等事態發展或會引致我們股份的成交量及價格突然大幅變動。此外，我們的股份可能不時受與我們的財務或業務表現不相稱(或未必與之直接相關)的價格變動所影響。

由於發售價高於我們的每股有形賬面淨值，故投資者的備考有形資產賬面淨值將遭攤薄。

由於我們股份的發售價高於緊接全球發售前我們股份的每股有形賬面淨值，於全球發售中的股份買家之備考綜合有形賬面淨值將遭即時攤薄每股0.92港元(假設發售價為4.15港元，即我們的發售價範圍每股3.40港元至4.90港元的中位數)。倘我們日後額外發行股份，則股份買家的持股比例或受到進一步攤薄。

過往派付的股息金額不可被視作未來股息金額或我們日後股息政策的指標。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月，我們分別宣派股息約56.1百萬港元、24.0百萬港元、40.0百萬港元及零，並已分別於該等期間支付股息37.5百萬港元、64.0百萬港元、15.0百萬港元及25.0百萬港元。截至2015年6月30日，應付股息金額為零。我們日後可能宣派及派付的股息金額取決於(其中包括)我們董事的全權酌情決定，並視乎我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本要求、根據《國際財務報告準則》計算的可分派溢利金額、我們的組織章程大綱及細則、公司法、適用法例及規例以及任何其他董事或認為相關的因素。因此，我們過往宣派或派付的股息並不反映我們日後的股息政策。

閣下應閱讀整份招股章程，且我們鄭重提醒閣下不應依賴任何報章報道或其他媒體中有關我們及全球發售的資料。

於全球發售完成前，可能出現有關我們及全球發售的報章或媒體報導。我們對該等報章或其他媒體報道的適當性、準確性、完整性或可靠性，或報章或其他媒體就股份、全球發

風 險 因 素

售或我們所發表的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性，概不發表任何聲明或承擔任何責任。倘該等陳述與本招股章程所載資料不符或構成衝突，我們概不對其負責。因此，謹此提醒準投資者應僅依據本招股章程所載資料作出其投資股份的決定，且不應依賴任何其他資訊。