

## 風險因素

有意投資者在投資[編纂]前，應仔細考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。有意投資者應特別注意，香港的法律和監管環境在某些方面或有別於其他國家。本集團的業務、財務狀況或經營業績可能因任何該等風險及不確定因素而受到重大不利影響。我們股份的成交價可能因任何風險及不確定因素而下跌，而有意投資者或會因此損失全部或部分投資。

### 與本集團經營有關的風險

若我們無法吸引、招攬或挽留項目經理及創意設計師，我們的持續經營及發展可能會受不利影響

由於本集團經營所在的行業競爭激烈，且對有經驗的項目經理及創意設計師的爭奪尤為激烈，董事認為，招攬及挽留有經驗的員工對我們業務的穩定性及擴張十分關鍵。無法保證我們的僱員繼續保持與本集團的僱傭關係。若我們無法就上述任何僱員的流失及時找到任何替任人選，我們的持續經營可能會受損。我們的成就亦將取決於吸引及挽留合資格人員以管理現有業務及實現未來發展的能力。我們可能無法一直提供具有競爭力的薪酬待遇以及以商業合理的薪金水平招攬及挽留人員。若我們無法成功吸引、招攬或挽留關鍵人員，我們的發展可能會受到不利影響。

我們倚賴我們的主要客戶，而我們或不能維持與彼等的業務關係

於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的最大客戶分別佔我們持續經營業務收益的約22.6%、22.6%及25.9%。於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們五大客戶合共分別佔我們持續經營業務收益的約58.4%、60.2%及61.9%。無法保證上述客戶將繼續與我們進行交易。若彼等決定選擇我們的競爭者，並終止與我們的業務關係，則我們的財務狀況、盈利能力及表現可能會受到不利影響。此外，倘我們失去我們的任何主要客戶，概無法保證我們能覓得能帶來相同水平的收益或帶來收益的其他類似新客戶。

---

## 風 險 因 素

---

**我們的業務取決於我們與品牌擁有人維持現有關係的能力，以及我們吸引新品牌擁有人使用我們的營銷製作服務的能力**

我們的營銷製作服務面向的客戶多元，包括金融機構及保險公司、零售品牌、奢侈品牌及其他企業品牌擁有人。我們的收入及溢利能否持續增長將主要取決於擴大與現有客戶的業務及吸引新客戶。我們倚賴我們於業內的聲譽，以吸引品牌擁有人採用我們的服務。我們無法保證我們的服務將保持吸引力。我們現有客戶的數目可能不會進一步增加，甚至可能減少。我們亦無法保證可以吸引新客戶使用我們的營銷製作服務。若我們無法挽留或吸引使用我們營銷製作服務的新客戶，我們的收益將會下降，且我們的經營業績將受到不利影響。

**我們業務經營的成本或會大幅上升**

於往績記錄期間，業務經營的主要成本包括僱員福利開支、外包項目成本以及材料及耗材。本集團的財務業績可能會受到員工成本上升的不利影響。於往績記錄期間，本集團截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月的持續經營業務僱員福利開支分別佔持續經營業務經營開支總額的約22.7%、21.7%及24.0%。為保持競爭力，挽留有能力及才幹的員工十分必要。隨著香港及中國經濟的持續增長，我們經營業務所在行業的薪酬水平呈上升趨勢。然而，無法保證我們的薪酬水平可保持競爭力。倘我們的薪酬水平無法跟上競爭對手的水平，則現有或潛在的合資格員工可能會選擇加入我們的競爭對手。於上述情況下，本集團可能無法維持目前或令人滿意的服務質量，以滿足客戶的需求。此外，薪酬及福利成本的增加將為本集團帶來更沉重的財務負擔，因此，我們的財務及經營業績可能會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們聘用第三方服務提供商以(其中包括)進行印刷工作。於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，持續經營業務產生的印刷成本約為23.7百萬港元、26.6百萬港元及6.6百萬港元，分別佔持續經營業務外包項目成本的約77.3%、83.5%及85.0%。於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，持續經營產生的紙張供應成本約為11.8百萬港元、9.7百萬港元及3.0百萬港元，分別佔持續經營所產生之材料及耗材成本的約92.4%、87.4%及79.5%。倘印刷成本及紙張成本大幅增加，而我們無法找到替代服務提供商或向客戶轉嫁增加的成本，則我們可能無法保持我們的利潤率及競爭力，且我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

## 風 險 因 素

### 我們的盈利能力或會由於租金上升及擴展場地的需求而受到不利影響

於最後實際可行日期，我們於香港及中國租用兩處辦事處及倉庫。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的物業租金分別約為2.7百萬港元、3.1百萬港元及1.3百萬港元。董事認為，我們位於香港及中國的辦事處及倉庫租金成本整體上可能會繼續攀升。此外，我們香港辦事處及倉庫的目前租賃協議將分別於二零一八年四月、二零一七年十月及二零二一年三月屆滿。無法保證本集團於上述場地目前的租賃期屆滿時可重續有關租賃，或就重續的年期議定可接納及有利的租賃安排。我們可能無法以目前的租金水平找到符合要求的新場所，且受上升的租金費用規限。租金費用的任何上升均可能對本集團的財務業績造成重大影響。此外，我們或會由於搬遷及翻新而產生額外開支。

### 我們目前的租約可能會終止，我們可能需要搬遷辦公地點

於最後實際可行日期，本集團向獨立第三方租用位於香港鰂魚涌及北角的兩處辦公物業及位於香港柴灣的一間倉庫或取得有關許可。然而，我們目前已違反香港柴灣倉庫租賃協議項下要求物業僅作工業用途的若干合約條款。我們使用物業作為倉庫的做法因此違反租賃協議中載明該場地僅供用於合約規定用途之規定。概不能保證香港柴灣倉庫之業主不會因有關違規而提前終止租賃。此外，根據日期為二零一七年八月九日的許可協議（將於二零一八年三月十四日屆滿），我們目前作為持牌人佔用位於香港北角的辦公物業。我們亦已與相同物業的業主訂立日期為二零一七年八月九日的租賃要約，期限自二零一八年三月十五日起至二零二一年三月十四日止，該要約於二零二一年三月十四日屆滿後可予續期三年。鑒於我們目前作為持牌人佔用辦公物業，我們並無於土地擁有權益。倘業主以任何理由終止許可，我們僅可獲得賠償而無法繼續佔用物業。亦無法保證業主將與我們訂立正式租賃協議，在該情況下，我們僅可向法院申請要求業主強制履約與我們訂立租約。此外，許可協議屬不可登記而租賃要約屬可登記，但由於租賃要約載明禁止本集團登記，本集團未能就租賃要約作出登記。無法登記租賃要約可能導致重續租期三年的選擇權不可對第三方強制執行。

倘由於(i)因上述違規情況而提前終止租賃協議；或(ii)業主以任何理由提前終止許可協議及／或拒絕訂立正式租約；或(iii)因未就我們的北角辦公物業進行註冊而

---

## 風 險 因 素

---

導致該物業初始租期屆滿後續租物業三年的權利不可對第三方強制執行，本集團須搬遷我們的辦公場所或倉庫，我們可能無法以目前的租金找到符合我們要求的新場地，且可能需要就搬遷及裝修支付額外費用。為籌備搬遷及裝修，我們的業務經營會暫時中斷。因此，我們的財務狀況可能會受到重大不利影響。

進一步詳情請參閱本文件「業務—物業」一節。

### 我們倚賴主要管理人員的經驗及技能

我們的成功在很大程度上取決於管理人員的經驗及專業知識。本集團的董事會主席、行政總裁及本公司執行董事胡陳女士以及其他高級管理層人員在我們日常經營管理的各方面發揮關鍵作用。我們的執行董事胡陳女士已與本公司訂立服務合約，自[編纂]起初步為期三年。有關董事及高級管理層資料的進一步詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。若我們管理團隊的任何上述主要成員自本集團離職，而我們未能於合理的期間內找到適合的代替人選，則本集團的管理、經營及業務表現可能會受到不利影響。

### 我們可能會受外匯波動影響

於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，我們的持續經營業務分別出現匯兌虧損約63,000港元及0.6百萬港元，分別佔持續經營業務其他經營開支的約1.9%及13.8%；截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們錄得持續經營業務的匯兌收益約80,000港元，佔持續經營業務其他收入及盈利的約16.8%。二零一六年持續經營業務的匯兌虧損增加乃主要由於該期間存放於銀行賬戶的英鎊貶值。本集團面臨之外匯風險主要與銀行結餘乃以美元、英鎊及人民幣計值之業務有關。於二零一四年，本集團將約6.5百萬港元兌換為美元。此乃由於二零一四年香港雨傘革命期間，鑒於香港與內地關係的日益密切，我們對港元與美元掛鈎的持續性存有疑問，故本集團作出商業決定，主動將我們大部分閒置銀行結餘由港元轉換為美元以規避港元貶值或港元及美元間的任何波動風險。此次轉換為美元屬一次性，並非屬經常性質。由於自客戶收取款項及取得銀行利息收入，本集團於日常業務過程中已累積有額外的美元款項。本集團目前並無外幣對沖政策。若匯率變動出現進一步波動，我們的盈利能力及財務狀況將受到重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

### 我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的過往收益及溢利可能無法代表我們日後的財務業績

於往績記錄期間，我們的收益及盈利能力均有所提高，並計劃保持上述業務增長的勢頭。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的持續經營業務收益較截至二零一五年十二月三十一日止年度的約85.7百萬港元上升約6.2%至約91.0百萬港元。截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的持續經營業務收益由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約32.7百萬港元減少約13.5%至約28.3百萬港元。另一方面，持續經營業務的年度除稅後溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度之約6.7百萬港元增加約36.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約9.1百萬港元。截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們持續經營業務的除稅後虧損約為3.8百萬港元。

根據我們過往的財務資料預測或估計我們未來的財務表現存在固有風險，因為它們僅反映我們於特定條件下的過往表現。由於各種原因(包括但不限於市場環境惡化、同業競爭加劇、未能與現有客戶維持業務關係或多元化客戶基礎、未能按預期實施未來計劃、關鍵人員流失、未能找到合適的替代人員、無法預計及其他不可預見的因素)，我們未來可能無法維持過往的增長率、收益及利潤率。無法保證我們未來的業務表現能夠達到與往績記錄期間相同的水平或甚至更優。投資者不應依賴我們過往的財務資料作為我們未來的財務或經營表現之指示。

### 本集團於開展新業務之初期可能會造成重大虧損，或無法預見的因素可能會對我們新業務的財務表現造成不利影響

誠如本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節所進一步詳述，我們擬(其中包括)向上游拓展我們的服務範圍，以為客戶提供戰略品牌發展服務並推出原創內容製作服務。我們於過往並無從事上述業務，於上述業務經營方面幾乎毫無或完全沒有專業知識及經驗。我們能否成功開展新業務受諸多因素的影響，如擁有人員充足的專業營銷製作團隊及足夠的財務資源、僱用、培養及挽留技能人員以管理新業務的能力、市場需求及客戶是否接納我們的新服務。

此外，我們可能無法預測及適應不同於現有業務之新業務競爭環境或不時發生的變化。因此，我們於創業初期開展新業務可能會造成重大虧損，或無法預見的因素可能會影響我們新業務的財務表現。倘我們於開展新業務時遇到任何困難，我們

---

## 風險因素

---

可能無法收回開展新業務的成本，且我們的增長前景可能會受到不利影響，進而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。

### 我們的擴張計劃存在有關不明朗因素的風險，從而帶來盈利不確定性的風險

誠如本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節的更詳盡資料所載，我們的擴張計劃的一部分為成立數據管理團隊、發展社交媒體服務供應滿足中國品牌市場需求及提供原創內容製作服務。為支持上文所述的業務擴張，我們擬於二零一九年年底前成立一個工作室及於二零一九年年底前搬進空間更大的新辦公場所並增聘27名人員。相應地，由於成立工作室及搬遷至新辦公場所預期將產生較高的租金及相關成本、翻新、時間成本，僱員人數亦有相應增加，我們的整體營運成本將大幅增加。另一方面，成立新工作室及搬遷至新辦公場所產生的裨益(如收入增加)，或因我們控制範圍外的因素(如整體市況、營銷製作行業的表現以及香港、中國及海外的經濟及政治環境)而遜於預期。該等因素可能導致我們延遲獲得擴張計劃的利益，因此，我們的財務業績(尤其是盈利能力)可能受到不利影響。此外，亦無法保證我們的未來計劃可以落實、或於預訂時間期限內完成、或我們的目標能夠全部或部分實現。

### 使用我們存貨及物流管理服務的客戶擁有的存貨出現損失或損壞可能會令本集團蒙受損失

我們為客戶提供營銷製作服務，彼等可以向我們外包整個營銷製作業務，而我們則以其外部協調員及項目經理的身份，負責整個營銷製作業務，業務可能包括設計、生產採購、存貨訂購及管理、物流安排、計費及收款管理、就品牌宣傳及營銷活動的有效性進行報告以及整體諮詢服務。於提供服務的過程中，由於員工的不當操作，我們可能會遇到存貨損失或損壞的情況，必須妥善進行處理。若我們遇到因本集團的過失而招致的存貨損失或損壞，我們將需為客戶補足任何上述存貨，從而需要產生費用。因此，我們的財務狀況可能會受到不利影響，進而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。

### 倘我們未能按客戶要求的交付時間、預算、規格及質量提供品牌推廣的材料及內容，我們的客戶可能會流失，且我們的收入可能會下降

我們根據客戶的個別需求及品牌推廣目標向客戶提供服務。一般而言，我們會於項目開始之前與品牌擁有人就品牌推廣的目標進行討論，且於項目進行的過程中，可以對該目標作出修改，而我們的營銷製作服務可參考客戶反饋作出微調。品

---

## 風 險 因 素

---

牌推廣目標通常僅供參考之用，我們無法對其作出保證，但我們能否有效實現品牌推廣目標乃衡量我們表現的一項重要因素。因此，我們理應通過提供具有成本效益且可達成預期品牌推廣目標的服務，提高品牌的廣告效果。倘我們的營銷製作服務無法達成理想的品牌推廣目標，及我們未能按品牌擁有人要求的交付時間、預算、規格及質量提供多媒體品牌推廣材料及內容，我們與客戶的關係、聲譽及收入將受到不利影響。

### 保密資料及個人數據於我們提供服務的過程中遭洩露而產生的損失或責任可能會對本集團構成不利影響

除其他實物媒體製作及管理服務外，我們亦為委聘我們從事設計及製作印刷材料的保險客戶之終端客戶提供保密數據印刷及直接郵寄服務。因此，本集團經常處理客戶之終端客戶的保密資料及個人數據。本集團已要求全體員工採納嚴格的程序，以確保嚴格遵守為客戶保密的工作，並保護本集團處理的資料及個人數據之完整性及保密性。無法保證上述程序可完全消除客戶及／或其終端客戶的保密資料及／或個人數據出現錯誤陳述或遭到洩露的情況。倘本集團的客戶及／或其終端客戶的保密資料或個人數據遭洩露，本集團可能須承擔責任（如投訴或申索），可能會對我們的財務狀況及聲譽構成不利影響。

### 於使用我們客戶提交的材料進行原圖調適時，未能發現任何圖片侵權

於使用我們客戶提交的材料進行原圖調適時，本集團可能無法充分或及時發現任何圖片侵權，這可能會令本集團面臨罰款及其他處罰，並可能對我們的業務構成影響。自二零一五年以來，我們開發及維護一個名為「Icicle Hub」的自建項目管理信息系統，以更好地監控我們項目中營銷製作服務工作流程各階段的實施情況。獲分配賬戶的客戶可以訪問上述系統，以查看其項目的狀態及按我們的要求將圖片等文件或文檔上傳至「Icicle Hub」，供我們進行調適。無法保證我們客戶不時上傳的圖片並非侵權的副本。若本集團未能及時識別侵權圖片，我們可能會因侵犯知識產權而遭到圖片擁有人起訴，並可能會面臨罰款及／或其他處罰，這可能會對我們的業務經營及財務業績構成重大影響。

---

## 風 險 因 素

---

### 我們受入境條例及監管外籍人士僱傭之政策規限

我們擁有一個多元文化背景的管理團隊，部分人員為受僱於我們的外籍人士。因此，我們須就僱傭該等僱員遵守適用法律及法規，尤其是移民法律及政策。於最後實際可行日期，我們的策略及業務發展團隊、項目管理團隊及營銷製作團隊中有約13.3%的成員為外籍人士。

我們必須遵守向上述外籍人士發放工作簽證時規定的條件，若違反上述條件，我們可能須承擔責任。若我們違反向上述外籍人士發放工作簽證時規定的條件，違規行為可能會令我們受到法定處罰，或被禁止為上述外籍人士申請及重續工作簽證。上述事件可能會對我們的業務及財務狀況構成重大不利影響。

### 我們可能無法實施未來計劃及維持預測的增長率

我們可能無法維持本集團於往績記錄期間所經歷的收益增長及盈利能力。我們的未來業務增長主要取決於成功實施本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節所載的策略及未來計劃。我們可能由於市場需求變動等不在我們控制範圍之內的因素而無法實現預期的增長及拓展我們的業務。因此，無法保證本集團將實現其未來計劃，或未來計劃將於預計的時間表內完成，或本集團將完全或部分實現其目標。我們未來的業務、盈利能力及財務狀況或會受到重大不利影響。

此外，策略及計劃的實施可能導致我們產生重大資本開支，該等開支未必能收回，且可能分散管理層對其他業務的注意力。

另外，我們的擴張計劃包括逐步發展於北京及上海的業務以及於二零一九年年底之前成立一間新的工作室。若租賃新的場地，由於預期將產生高額的租金成本及僱員人數將相應增加，本集團的整體經營成本將大幅上升。鑒於超出我們控制範圍的因素（如相關市場所在地的總體市況以及經濟及政治環境），新辦公場地產生的收入可能會不如預期。上述因素可能會推遲擴張計劃產生收益的時間，本集團的財務業績或會因此受到不利影響。



---

## 風 險 因 素

---

### **本集團可能面臨成本超支，我們的業務及經營業績或會因此受到不利影響**

我們與客戶的大部分合約均按合約期設有固定及預先釐定的費用，且一般不允許調整價格。於就(其中包括)員工成本、相關生產材料成本、市場提供類似服務的現行市場費率及與客戶的關係進行內部成本及預算估計後，我們一般在提交報價時確立費用。一旦報價獲客戶同意，我們僅可於合約訂明的若干情況下調整服務，例如客戶就額外服務或規格變更而提出要求。相應地，我們一般須承受成本波動風險。因此，成本管理對確保項目達致預算利潤率至關重要。

我們的大部分項目均為期少於一個月至一年。無法保證於合約期過程中不會超出合約期初的估計成本。不準確的成本估計、材料及僱員工資上漲以及意外及其他無法預見的問題均可能導致成本超支。由於項目可能於提交報價日期後數月內啟動，從供應商及分包商獲得的實際價格可能會較為遜色。成本超支的風險亦可能延長項目的時間。若我們無法維持成本(包括將支付予供應商及分包商的成本)於原先估計範圍內，或未獲提供價格調整機制，或我們未能完全對沖成本的上漲，我們的業務營運、財務業績及盈利能力或會受到不利影響。

### **我們的客戶可能會延期結清債務，我們的業務、財務狀況及經營業績或會因此受到重大不利影響**

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年五月三十一日，我們的貿易應收款項分別約為17.6百萬港元、14.9百萬港元及15.4百萬港元，分別佔流動資產的約35.9%、26.6%及33.0%。於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年五月三十一日，我們的逾期貿易應收款項分別約為11.1百萬港元、7.3百萬港元及9.7百萬港元，分別佔貿易應收款項的約63.2%、49.4%及63.1%。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別約為87天、65天及81天。於往績記錄期間貿易應收款項的週轉天數仍長於自發票日期起計30天的一般信貸期。無法保證我們的貿易應收款項週轉天數日後將不會由於現有及／或新客戶延期支付而增加。

因此，我們的業務經營存在客戶延期支付的風險。我們加強催收及管理貿易應收款項的努力或會無效，無法保證我們將能夠悉數收回客戶欠付的金額或任何金

---

## 風 險 因 素

---

額，或我們的客戶會及時結清款項。若我們的客戶未能悉數或及時結清款額，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

**我們一般不與客戶訂立長期協議。若我們無法挽留現有客戶或吸引新客戶，則我們的收入及盈利能力可能會大幅下降**

我們的持續經營業務收益乃源自提供營銷製作服務所收取的費用，該等費用按項目基準收取，且因應提供予客戶的服務的範圍、規模及複雜程度而有所不同。鑒於本集團的持續經營業務收益傾向於非經常性質，故本集團的盈利能力在一定程度上無法預測。我們營銷製作服務的性質亦意味著我們的服務需求及範圍取決於消費者市場的狀況而定，而有關市況又受多項超出我們控制範圍的因素所影響。無法保證本集團日後能夠繼續接獲同等的服務委聘量，我們業務的財務表現可能存在波動。

我們的成功要求我們維持與現有客戶的關係並發展與潛在客戶的新關係。我們一般不與客戶訂立長期合約，我們與客戶訂立的合約一般以項目為基準。因此，無法保證我們的客戶未來會繼續委託我們完成相同的業務量，或委託我們從事任何業務，或我們將有能力及時有效地找到潛在客戶替代流失的客戶，以獲取類似水平的收入。能否保有客戶取決於我們的營銷策略、服務質量、市場對我們服務的需求及行業競爭程度等因素。若我們無法挽留現有客戶或增加客戶對我們服務的使用，或提供具有吸引力的服務及定價結構以吸引新客戶，市場對我們服務的需求不會增長，甚至可能下降，這或會為我們維持或提升收入及盈利能力帶來重大不利影響。

**我們於向客戶提供服務過程中委聘第三方供應商及分包商，若彼等無法達到我們的要求，可能會對我們的業務及聲譽構成重大不利影響**

於往績記錄期間，本集團委聘服務供應商進行印刷及其他營銷製作及營銷製作工作，以(其中包括)提高經營效率及節省資本。我們亦向第三方提供商採購紙張等材料及耗材。無法保證本集團能夠如監控或管理我們的員工般直接及有效地監控或管理上述服務供應商及提供商之印刷質量及時效性。上述服務供應商及提供商或會無法滿足我們於印刷、製作計劃、印刷或製作工作質量或材料及耗材質量方面的要求。若我們的服務供應商及材料及耗材提供商未能滿足我們的要求，可能會對我們的業務及聲譽構成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

### 我們的業務受季節性因素影響

市場對我們的服務需求呈季節性波動。我們一般於各財政年度的第四季度錄得收益峰值，董事認為，此乃由於品牌擁有人通常會在聖誕及春節等時節增加銷量，其開支營銷亦相應增加。因此，如上文所述本集團於十月至十二月業績高峰月份的業績不能作為我們整個財政年度表現的指標。故此，有意投資人士於比較本集團財務表現時應留意季節性波動。此外，我們未必能準確預測季節性或任何其他因素的未來變化。影響品牌消費行為的季節性因素有任何負面變動，可能會對我們的經營業績及財務狀況構成不利影響。

### 我們面對新市場參與者的競爭

本集團的成功依賴我們持續向品牌擁有人提供營銷製作服務的能力，此乃向客戶提供具附加值及創新的品牌及營銷解決方案的基礎。

我們面對競爭對手帶來的競爭及降價壓力，亦面對來自新媒體的競爭。上述競爭可能因新市場參與者加入營銷製作行業而進一步加劇。董事認為，倘競爭對手以某單一類別媒體形式的營銷製作與我們進行競爭，業界對新進入者的准入壁壘可能較低。倘我們的業務模式被業內其他參與者複製或我們無法跟上新媒體的趨勢，我們將喪失競爭優勢。倘我們未能應對競爭，本集團的盈利及財務表現將受到不利影響。倘本集團未能有效應對現有及新競爭對手帶來的競爭及適應市況和趨勢變化並保持競爭力，將對我們的業務需求、經營業績及財務狀況構成不利影響。

### 我們業務的成功取決於我們於香港維繫現有客戶群並進一步拓展中國業務網絡的能力

我們的成功取決於我們通過維繫現有香港及中國客戶提高收益的能力。於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的持續經營業務收益中分別約82.9%、90.4%及89.8%乃產生自香港客戶，而約5.7%、3.0%及3.0%乃產生自中國客戶。因我們與客戶維持緊密聯繫，於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的客戶中分別約59.3%、56.0%及56.6%已成為於有關期間內取用我們的服務超過一次的常客。由於我們的許多現有及潛在客戶為從事本地及海外業務的品牌擁有人，我們維繫現有的香港忠實客戶並於中國或其他海外市場進一步拓展業務的能力可能影響我們的營運及財務表現。

---

## 風 險 因 素

---

### 我們的業務受整體經濟狀況變動規限

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的持續經營收益中分別約99.0%、98.9%及98.7%乃來源於多個行業的本地及國際品牌擁有人商業客戶。我們客戶的開支一般與經濟狀況緊密相關，故本集團間接面臨如家庭可支配收入、平均儲蓄率、消費支出、香港本地生產總值增長及中國國內生產總值增長等可能影響品牌擁有人的經濟因素及風險因素所帶來的影響。日後經濟狀況及消費者市場的任何變動均可能對本集團的業務及財務表現構成重大不利影響。

### 與行業有關的風險

我們所處的營銷製作行業競爭激烈，我們未必能突圍而出，從而可能導致我們的市場份額減少並對我們的財務表現構成不利影響

營銷行業格局分散，香港及中國均有大量小型及中型參與者。本集團主要於下列方面與香港及中國其他競爭對手競爭：

- 品牌知名度；
- 服務質素；
- 銷售及營銷效能；
- 設計及內容的創意；
- 價格；
- 策略關係；
- 聘請及挽留人才；及
- 客戶多元性；

香港及中國的營銷製作行業正迅速發展，市場上新媒體及傳播渠道層出不窮。競爭或會日趨激烈，且預期日後將會顯著加劇。競爭加劇可能會導致經營開支及營銷製作人才勞工成本上升。同時，亦可能會導致我們的服務價格下降、利潤下滑及市場份額減少。

---

## 風險因素

---

本集團現時的競爭對手未來可能贏得更高的市場接納度及知名度，並佔據更大的市場份額。潛在競爭對手亦可能湧現，並取得較大的市場份額。倘現時或潛在的競爭對手開發或提供的服務較我們所提供者在性能、價格、創意或其他方面擁有顯著優勢，則我們的業務、經營業績及財務狀況將受到負面影響。

我們現時及潛在的競爭對手可能較我們擁有競爭優勢，如營運歷史較長、國際網絡更廣、品牌知名度較高、客戶基礎更龐大及財務、技術及營銷資源更雄厚。我們未必能於競爭中獲勝。倘我們未能突圍而出，我們可能會流失客戶。我們亦不能向閣下確保我們的策略將能維持競爭力或於未來繼續成功。競爭加劇可導致價格壓力及市場份額流失，上述各項均可能對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

**倘我們未能緊跟市場趨勢或快速發展的技術成功開發及推出新服務，我們的競爭地位以及盈利和發展能力或會受到影響**

互聯網及社交媒體乃迅速變化及發展的平台。我們的成功將取決於我們適應快速發展的技術的能力。為適應此環境，本集團已持續為業務開發及推出新服務，包括但不限於拓展我們的數字媒體製作範圍至涵蓋社交媒體內容、網站及其他數字媒體以及推出原創內容製作業務。推出新服務須面對風險及不明朗因素。我們或會面對可能延誤或阻礙我們新服務的成功設計、開發、推出或營銷的困難。未能預期的技術、營運、分銷或其他問題均可能延誤或阻礙我們新服務的推出。我們開發的任何新服務將需滿足現有及潛在客戶的需求，且未必能獲得市場的廣泛接受。倘我們未能緊跟不斷發展的技術為現有客戶或潛在客戶推出成功且獲廣泛接受的服務，我們可能流失客戶，而我們的收益及增長或會受到不利影響。

**由於業內對專業人員的競爭激烈，我們面對勞工成本上升的壓力**

為維持我們的競爭力，我們需要挽留合格及富才幹的僱員。隨著香港及中國經濟快速發展，業內的薪酬水平呈上升趨勢。然而，不能保證我們的薪酬水平會一直具有競爭力。倘我們的薪酬水平未能緊貼行業標準，現有或潛在的合格僱員可能會選擇加入競爭對手。在此情況下，本集團可能無法維持現有或滿意的服務質素以滿足客戶需求。此外，日益提高的薪酬及福利成本會為本集團帶來財務負擔，並因而可能對我們的財務及營運表現構成不利影響。

---

## 風險因素

---

倘我們未能緊跟技術的快速變化，我們的客戶或會流失，而我們的收益及增長或會受到不利影響

我們的成功將取決於我們能否適應快速變化的技術及新媒體發展，不斷提升現有服務的質素並開發及推出各種新服務，以滿足客戶不斷變化的需求。我們可能會遭遇困難，以致延遲或阻礙我們成功設計、開發、推出或營銷新服務。我們開發的任何新服務必需符合我們現有及潛在客戶的要求，且未必可獲得市場廣泛接納。倘我們未能緊跟技術及新媒體日益發展的步伐，且未能向現有客戶或潛在客戶成功推出廣受認可的服務，則我們可能會失去客戶及我們的收益及增長或會受到不利影響。

我們與品牌擁有人目標消費市場趨勢保持同步之能力對我們的業務發展至關重要。倘我們未能走在行業趨勢前沿並迅速回應並滿足客戶需求，我們的業務或會受到不利影響。

### 與中國有關的風險

中國法律制度存在不確定性，我們難以預測可能牽涉的任何爭議的結果

我們的營運附屬公司北京冰雪位於中國北京，因此須遵守中國的法律及法規。中國法律制度仍在不斷完善階段，現行法律及法規是否適用及如何在若干事件或情況下應用現行法律及法規，仍然存在一定程度的不確定性。倘中國政府決定頒佈新法律、修訂現行法律或對其詮釋或應用作出不同的詮釋（尤其是有關廣告業務之法律及法規），或相關部門延遲發佈裁決、詮釋或批准，不能保證我們的業務或業務夥伴的商業安排不會受到重大不利影響。

### 與中國社會、政治及經濟狀況有關的風險

我們目前於中國經營一間附屬公司，即北京冰雪，並擬按本文件「未來計劃及[編纂]用途—實施計劃」一段所述進一步擴大中國的客戶基礎及業務。此外，我們來自中國客戶（不論是透過香港或中國附屬公司）的持續經營業務收益分別佔我們截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月收益總額的約5.7%、3.0%及3.0%。因此，我們的業務、財務狀況及前景在很大程度上受中國政治、經濟及社會狀況影響。中國政治、經濟及社會狀況的任何變動

---

## 風 險 因 素

---

及中國有關營銷製作服務政策的任何變動，可能對我們的業務及可行性構成不利影響。中國政府已對其經濟體制進行多項改革。該等改革已於過去為中國帶來經濟發展。然而，許多改革可能無例可循或處於實驗階段，且預期將不時調整及修訂。此外，與該等改革相關的法律範疇、應用及詮釋可能未明確。其他政治、經濟及社會因素亦會導致對改革措施作出進一步修正或調整。該修正及調整過程或會因此對我們在中國的業務營運及財務表現構成重大不利影響。中國的政治、經濟及社會狀況的任何變動及中國政府有關數字營銷服務的政策、法律、法規及規例或其詮釋或執行的任何變動，均可能對我們的業績及財務狀況構成不利影響。

### 外匯因素

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的持續經營業務收益分別有約84.2%、92.2%及91.7%以港元計值。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的持續經營業務收益分別有約6.0%、3.0%及3.1%以人民幣計值，而截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的持續經營業務收益分別有約7.4%、3.7%及4.8%以美元計值。此外，我們擬按本文件「未來計劃及[編纂]用途—實施計劃」一段所述進一步擴大中國的客戶基礎及業務。目前，人民幣不可自由兌換為其他貨幣。根據中國現有外匯法規，經常項目交易(包括與貿易及服務有關的外匯交易及向外國投資者派付股息)的人民幣兌換無須經國家外匯管理部門批准。資本項目的外匯交易(包括中國任何外商投資企業的外幣資本、償還外幣借貸及就外幣擔保的付款)則繼續受到重大外匯管制並須事先取得國家外匯管理部門或其他地方分局批准。概不能保證中國政府將不會就人民幣兌換(尤其與外匯交易有關者)實施更嚴格的限制。

匯率波動或會導致匯兌虧損，並對閣下的投資造成重大不利影響。人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值變動或會波動，並受中國政治及經濟狀況變化所影響。就我們於中國的擴充計劃而言，預期我們的收益及成本大多以人民幣計值。人民幣價值的重大變動或會對我們的現金流、收益、盈利及財務狀況以及股份的港元價值與股份應付港元股息造成不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

### 未能遵守中國有關社保基金及住房公積金的國家法律及法規可能會對本集團業務造成不利影響

本集團作為中國僱主須在成立日期後30日內各情況下開立企業賬戶並根據《中華人民共和國社會保險法》向地方社會保險機構及根據《住房公積金管理條例》向住房公積金管理中心進行登記。倘僱主未能遵守該等規定，相關中國機構將會給予處罰，如命令予以糾正及進行罰款。地方社會保險機構施加的罰款包括按應繳社會保險費的一至三倍金額進行罰款並向直接負責人及其他直接負責人罰以不低於人民幣500元但不超過人民幣3,000元罰款。住房公積金管理中心施加的罰款將不低於人民幣10,000元但不超過人民幣50,000元。

由於北京冰雪並無於適用法律規定時限內在北京當地社會保險局及住房公積金管理中心辦理登記，其無法透過其自身的公司賬戶為其僱員向相關基金作出供款。然而，於往績記錄期間，北京冰雪已聘用獨立第三方服務提供商處理若干僱員相關事項並向有關基金作出供款。我們的中國法律顧問告知，有關部門或發現北京冰雪違反上述中國法律。為糾正有關違規事項，北京冰雪已於二零一七年五月向相關部門完成必須登記以及辦理提供僱員詳細資料等相關行政手續，並自此透過自身的公司賬戶為其僱員妥為作出規定供款。於往績記錄期間，由於我們尚未收到相關部門的任何糾正指令，而董事確認北京冰雪已透過服務提供商為有關僱員作出全額社保及住房公積金供款，我們的中國法律顧問認為該違規事件不會對北京冰雪的營運構成重大不利影響。

然而，概無保證相關機構將不會質疑上述安排視作違反相關中國法律及給予糾正命令。政府機構的任何質疑可能會對我們在中國的業務經營造成不利影響。

### 與[編纂]及股份表現有關的風險

#### 股份在創業板的流通性可能有限及股份價格可能波動

[編纂]完成前，股份並未在任何公開市場買賣。[編纂]乃本公司與[編纂](為其本身及代表包銷商)磋商的結果，不可視作股份日後在創業板買賣的股價指標。概



---

## 風 險 因 素

---

不能保證股份於[編纂]後將形成交投活躍的市場，或倘股份交投活躍，亦不能保證其可於[編纂]後任何期間均保持交投活躍。於[編纂]後，股份的交易量及市價可能受多項因素影響，包括本公司的收入、盈利及現金流量、新業務發展的發佈、本公司高級管理層人員的變動、策略性聯盟及／或收購、股份交易量、創業板發展、整體經濟狀況及其他因素。所有該等因素均可能導致股份的市價及／或交易量大幅波動。概不能保證不會出現該等變動。

### 我們或需籌集額外資金以支持未來發展

我們或會發現現階段無法預料的收購發展機遇。於該等情況下，可能有必要於[編纂]後增發證券，以籌集所需資金把握該等發展機遇。倘日後於[編纂]後透過向新股東及／或現有股東發行新股本證券方式籌集額外資金，該等[編纂]的定價或會較當時市價有所折讓。倘現有股東未獲提供參與該等增發證券之機會，則彼等於本公司的股權將不可避免地遭攤薄。此外，倘本公司未能成功運用額外資金產生預期盈利，則或會對本集團的財務業績構成不利影響，進而對股份的市價構成壓力。即使透過債務融資方式可籌集到額外資金，進行任何額外債務融資可能會令利息開支增加以及資本負債比率上升，且可能附帶有關股息、日後集資活動及其他財務及營運事宜的限制性契諾。

### 根據購股權計劃發行[編纂]或任何未來股本集資活動將有攤薄影響及或會影響我們的盈利

我們已有條件採納購股權計劃，但於[編纂]之前概無據此授出或將授出任何購股權。未來根據購股權計劃將予授出的購股權獲行使將會導致股東於本公司的股權遭攤薄，並可能導致每股股份盈利及每股股份資產淨值遭攤薄。根據香港財務報告準則，根據購股權計劃授出購股權的成本將於歸屬期內參考於授出購股權日期的公平值於本公司的綜合全面收益表內扣除。因此，我們的盈利可能受到不利影響。

### 控股股東或本公司主要股東日後出售股份或大量減持股份可能對股價產生不利影響

於[編纂]後股份在公開市場上被大量出售，或預期相關銷售可能會發生，均可能對股份的市價產生不利影響。除本文件「包銷」一節另有所述及創業板上市規則所載限制外，並無對控股股東或主要股東出售其股權施加任何限制。任何控股股東或

---

## 風 險 因 素

---

主要股東出售大量股份可能導致股份的市價下跌。此外，該等出售可能使本集團更難以於未來按董事認為合適的時間及價格發行[編纂]，因而限制本集團籌集資金的能力。

過往的股息分派不可作為我們日後股息政策的指標，而我們可能無法就股份派付任何股息

有關我們於往績記錄期間內派付股息的詳情載於本文件「財務資料—股息政策」一段。於往績記錄期間內宣派及派付股息不應視為我們於日後將以此方式宣派及派付股息，或於日後將宣派及派付任何股息的保證或指標。是否宣派股息及將予派付股息的數額將取決於(其中包括)我們的盈利、財務狀況、業務發展需要、未來前景及現金需要。宣派、派付任何股息以及股息數額均由董事酌情決定，並須遵守(其中包括)我們的組織章程文件及公司法。

### 終止包銷協議

[編纂]的有意投資人士務須留意，倘於[編纂]上午八時正(香港時間)前之任何時間發生本文件「包銷—包銷安排及費用—終止理由」一段所述的任何事件，包銷商有權於[編纂](為其本身及代表包銷商)向本公司發出書面通知時終止其於包銷協議項下的責任。該等事件包括但不限於任何天災、戰爭、暴動、擾亂公眾秩序、內亂、火災、水災、海嘯、爆炸、疫症、流行病、恐怖襲擊、地震、罷工或停工。倘[編纂](為其本身及代表包銷商)行使其權利終止包銷協議，[編纂]將不會進行並將告失效。

### 開曼群島法例項下的少數股東保障

有意投資人士可能於強制執行彼等之股東權利時遇到困難，原因為本公司乃於開曼群島註冊成立，而開曼群島有關保障少數股東的法律可能有別於香港及其他司法權區的法律。本公司為一間於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司。

本公司的公司事務受章程大綱及細則、公司法及開曼群島普通法規管。這可能意味著本公司少數股東可獲得的補救可能有別於根據其他司法權區法律可獲得者。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄三所載「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

---

## 風險因素

---

### 與本文件所載若干資料有關的風險

#### 本文件內之若干事實及統計資料可能並非準確及可靠

本文件所披露之有關香港及中國、香港及中國經濟、監管架構及營銷製作行業的事實及統計資料(尤其是載於本文件「行業概覽」及「監管概覽」章節的該等資料)乃源自我們認為就該等資料而言屬可靠及適當來源的多份政府刊物或主要機構。然而，我們無法保證該等來源資料的質量或可靠性。儘管我們已合理審慎地轉載該等資料，惟該等資料並無經我們、保薦人、[編纂]、[編纂]或包銷商、我們或彼等各自的任何董事或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實。因此，上述擁有人士(包括但不限於本公司及保薦人)對本文件所披露之該等事實及統計資料的準確性概不發表任何聲明。由於收集數據的方法可能有缺陷或無效，或所公佈的資料與市場慣例之間存在分歧，本文件所披露之事實及統計資料可能不準確或未必公平反映實際情況或市場狀況。此外，我們無法保證有關資料的陳述或編製基準或準確程度與其他地方可能呈列的資料一致。於所有情況下，有意投資人士應審慎考慮對有關統計資料、預測行業數據及與經濟及行業有關的其他資料的倚重程度。

#### 載於報章或其他媒體的資料

我們鄭重提醒有意投資人士，我們對任何報章或其他媒體報導所載的有關本集團或[編纂]的資料的準確性或完整性概不負責，且該等資料並非由我們提供或授權披露。我們概不就任何報章或其他媒體所載有關我們業務或財務預測、股份估值或其他信息的任何資料的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。因此，在所有情況下，有意投資人士應考慮對該等報章或其他媒體報導的倚重程度。

#### 本文件所載前瞻性陳述可能不準確，因此投資者不應過分倚賴該等資料

本文件載有與董事及本集團的規劃、目標、預期及意向相關的若干前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃基於對本集團當前及未來的業務策略，及本集團的經營環境發展的多項假設而作出。該等陳述涉及已知和未知風險、不確定因素及其他因素，可能導致本集團的實際財務業績、表現或成績與該等陳述所明示或暗示的本集團的預期財務業績、表現或成績大相逕庭。