

## 風險因素

投資於本集團的股份涉及若干風險。閣下於投資本集團的股份之前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其為下文所述的風險及不確定因素。

發生以下任何事件均可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績或前景產生重大不利影響。倘發生任何該等事件，本集團股份的交易價可能下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。閣下應按個人具體情況就可能作出的投資向有關顧問尋求專業意見。

本集團認為，本集團的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分並非本集團所能控制。本集團已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與本集團的業務及營運有關的風險；(ii)與在香港及中國經營業務有關的風險；(iii)與[編纂]有關的風險；及(iv)與本文件所作陳述有關的風險。

### 與本集團的業務及營運有關的風險

倘任何有關使用出租人場所營運本集團自助數碼快相機的權利的協議終止或未獲重續，本集團的經營業績及業務可能受到不利影響

本集團於香港及廣東省完善的數碼快相機位置屬便利且易於到達，而數碼快相機廣泛的網絡有助於本集團於業內取得成功。本集團與出租人保留及重續協議取決於多項因素，包括但不限於本集團與出租人的關係、本集團於該等協議項下的歷史表現及本集團的聲譽。於二零一七年十二月三十一日，本集團自助數碼快相機於香港及廣東省的網絡載於本文件「業務－本集團的數碼快相機網絡」一節。

本集團與出租人的大部分現有協議的固定期限介乎一至約六年。本集團的出租人通常有權根據相關協議透過向本集團發出事先書面通知終止協議。概不保證本集團可繼續在所有現有位置或本文件所載該等位置營運自助數碼快相機。例如，本集團可能無法透過投標過程確保該等位置，或本集團聲譽受負面媒體報道的負面影響。此外，本集團無法向閣下保證本集團與出租人的任何協議將不會提前終止。即使本集團設法重續與出租人的該等與議，概不保證本集團將在重續時按令人滿意的條款獲授相同權利，或完全無法重續。此外，本集團與出租人的協議通常不會規定於彼等場所營運本集團自助數碼快相機的獨家權利。概不保證出租人將不會向其他市場參與者授出於彼等場所營運類似業務的類似權利，這可能分散本集團的客戶並縮減本集團的市場份額。

## 風險因素

倘本集團未能按令人滿意的條款及條件重續與出租人的現有協議，或就理想數碼快相機場所獲得新租約，或倘本集團無法有效擴大數碼快相機網絡，本集團的業務、經營業績及財務表現可能受到重大不利影響。

由於本集團面臨商業房地產租賃市場所面臨的風險（包括未能預料及潛在的高授權費），本集團可能無法以盈利的方式經營業務

本集團獲得使用本集團自助數碼快相機營運所在大部分場所的授權。因此，授權費佔本集團營運費用的絕大部分。於往績記錄期間，本集團數碼快相機位置的授權費分別為約23.3百萬港元、21.4百萬港元及14.1百萬港元，佔本集團各期間銷售成本總額的約80.8%、80.5%及80.3%。倘收取授權費的基準變動導致授權費增加，本集團的經營業績及財務表現或受重大不利影響。

此外，由於本集團須根據與大部分出租人的相關協議與彼等按月分享本集團的收益，且本集團的所有客戶均為於本集團數碼快相機內拍相的分散個人，概不保證本集團將一直能夠產生充足收益以抵銷營運成本。倘本集團無法以盈利的方式經營業務，本集團的經營業績及財務表現可能受到不利影響。

**本集團的業務及財務表現依賴於客戶對本集團相片產品的需求**

對本集團產品的需求與對身份證明文件申請或重續的需求密切相關，而本集團客戶在短期內可能不再需要本集團的產品。對本集團產品的需求未必充足或日益增長（視乎身份證明文件申請及重續的相關政策及週期模式而定），因此，本集團可能無法及時於該等市場安裝及營運新數碼快相機，倘完全無法安裝及營運，及倘安裝，可能未必如本集團數碼快相機於現有市場般成功。對本集團產品的需求可能出現整體下降。倘對本集團產品的需求有所減少，均會對本集團的業務、經營業績及財務表現造成重大不利影響。

**本集團在廣東省的擴張計劃可能存在風險**

本集團計劃於廣東省擴大營運自助數碼快相機。本集團擴張計劃的詳情載於本文件「業務目標聲明及[編纂]」一節。於往績記錄期間，本集團於廣東省營運66台、66台及94台自助數碼快相機，且本集團位於廣東省的自助數碼快相機產生的收益佔同期本集團總收益的約11.4%、12.1%及12.2%。

---

## 風險因素

---

雖然預期廣東省將會有足夠的市場需求，本集團於本集團僅有甚少營運經驗的廣東省若干地區（包括佛山及東莞）的擴張計劃在一定程度上取決於消費者偏好及自由支配開支。因此，本集團目標所在的廣東省市場的業務環境、競爭狀況及消費者偏好可能與本集團現有市場有所不同。因此，本集團於該等市場營運的任何新自助數碼快相機可能未必如本集團現有市場的數碼快相機般吸引市場需求。新市場的客戶未必熟悉本集團的品牌，本集團或需透過在廣告及宣傳活動方面作出較原計劃為高的投資以於該等市場建立品牌知名度。本集團或會發現，於新市場招聘、培訓及挽留合資格僱員更為困難及昂貴。與本集團現有市場的數碼快相機相比，於新市場營運的自助數碼快相機的平均銷量亦可能較低，而營運成本卻可能較高。概不保證本集團可將本集團於香港的市場領先地位複製至廣東省。無法沿用此業務模式或此業務模式無法成功適應當地情況可能會影響該等自助數碼快相機的盈利能力。無法執行本集團於廣東省該等新市場的擴展計劃可能對本集團的業務、增長、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，本集團的持續發展取決於本集團成功實施業務策略及未來計劃的能力，從而受不確定性及不斷變化的市場條件影響。本集團發展及業務擴張計劃基於發生若干未來事件的假設制定，而該等事件不一定會成為現實。概不保證本集團業務策略將帶來本集團預期的收益或達到本集團預期的盈利水平。此外，本集團未必能夠有效管控業務增長。過度擴張或會濫用本集團有限的管理、經營及財務資源，從而或會對本集團經營及財務狀況的穩定性造成重大不利影響。

## 風險因素

本集團有關擴張計劃的資本開支可能對本集團的成本架構及現金流造成影響，繼而對本集團的財務狀況及經營業績造成不利影響，及本集團的收益及溢利可能不會按擴張比例增加

本集團業務策略的實施計劃（尤其是擴張本集團於廣東省的數碼快相機網絡）將涉及大量資本支出，將需要大量額外財務資源。本集團數碼快相機的平均可使用年期約為10年，及截至最後實際可行日期，本集團現有數碼快相機的平均餘下可使用年期約為7年。因此，擴張將由[編纂]的[編纂]以及內部資源及／或銀行借款撥付，其將對本集團的現金流造成影響。有關詳情，請參閱本文件「業務目標聲明及[編纂]－進行[編纂]的理由」一節。本集團的數碼快相機按每年20%的比率以直線法折舊。於最後實際可行日期，本集團營運的約23.4%的數碼快相機已悉數減值。本集團的成本架構亦將於購買新數碼快相機後有所變動，乃由於預期於截至二零一八年十二月三十一日、二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日止年度將分別產生約0.9百萬港元、3.3百萬港元及6.0百萬港元的額外折舊開支。倘擴張計劃無法錄得計劃般多的收益，折舊成本增加可能對本集團的成本架構造成不利影響，繼而對本集團的財務狀況及經營業績造成不利影響，及本集團的收益及溢利可能不會按擴張比例增加。

本集團與廣州卓騰合作在廣東省就身份證明文件簽發引入辦證照相一體機仍處於初步階段，因此可能不會成功

作為本集團擴張計劃的一部分，自二零一五年起，本集團開始在廣州卓騰於廣東省營運的許可證申請機旁邊投放本集團的自助數碼快相機，以便申請人於證件及許可證申請同時可拍攝用於其證件及許可證申請所需的證件相。本集團透過於二零一七年七月訂立協議，以共同營運辦證照相一體機（包括針對廣東省身份證明文件簽發當局而於同一台機器納入中國許可證申請功能及證件相拍攝功能）而深化與廣州卓騰的合作。有關進一步詳情，請參閱「業務－本集團的策略－將本集團於香港業務模式的成功複製至廣東省」分節。引入辦證照相一體機對廣東市場而言尤為新奇，且本集團就辦證照相一體機與廣州卓騰的合作仍處於初步階段。該等業務發展涉及重大風險及不確定性，例如客戶對該等新數碼快相機的支持、客戶需求及其營運的技術難點。本集團無法保證此合作或業務發展將在任何特定時間盈利或成功，或根本不會盈利或成功。倘此業務發展未能成功，本集團業務、財務表現、前景及經營業績或會受到重大不利影響。

## 風險因素

### 本集團於往績記錄期間依賴Photo-Me集團供應大部分數碼快相機及數碼快相機耗材

於往績記錄期間，本集團依賴本集團主要股東Photo-Me集團就於香港及廣東省的業務營運供應數碼快相機及數碼快相機耗材。於往績記錄期間，本集團亦就於廣東省的業務營運向Photo-Me集團租用數碼快相機（於最後實際可行日期已全部更換為本集團自有的數碼快相機）。於往績記錄期間，本集向Photo-Me集團採購數碼快相機及零部件的總採購額約為0.04百萬港元、1.2百萬港元及0.4百萬港元，分別佔本集團數碼快相機及零部件總採購額的1.7%、100% 及100%，而同期向Photo-Me集團採購數碼快相機耗材的採購額約為1.1百萬港元、1.3百萬港元及0.6百萬港元，分別約佔數碼快相機耗材採購總額的84.5%、88.7%及83.1%。有關向Photo-Me集團採購的詳情，請參閱本文件「業務－本集團的數碼快相機供應商」及「與控股股東及主要股東的關係－本集團主要股東Photo-Me」等節。

儘管本集團已與Photo-Me集團建立逾24年的長期業務關係，但本集團不能向閣下保證本集團日後將與彼等維持對本集團業務營運至關重要的有利業務關係。本集團亦於二零一七年七月七日與Photo-Me訂立Photo-Me不競爭契據，據此，Photo-Me向本集團承諾（其中包括），於Photo-Me不競爭契據日期起計五年期間內其將不會於香港、澳門及廣東省從事營運自助數碼快相機業務。Photo-Me集團可能於Photo-Me不競爭契據及主供應協議屆滿後突然終止供應、大幅減少向本集團供應的數量或大幅提高數碼快相機的價格。鑒於自助數碼快相機製造行業相對集中於Photo-Me集團（為單一的最大市場參與者，於二零一六年佔據全球市場份額的50%以上），本集團可能無法及時以合理成本覓得其他數碼快相機供應商以優於或與現時安排相若的條款及價格供應質量、功能及標準相若的數碼快相機。儘管自往績記錄期間末以來及直至二零一七年年年底本集團在中國覓得一個新供應商，但本集團可能無法進一步多元化本集團向其他數碼快相機供應商的購買，這可能對本集團擴大數碼快相機網絡及獲取新業務機會的計劃造成重大不利影響。

同樣地，倘本集團的數碼快相機供應商大幅改變其業務策略，彼等可能減少向本集團供應的數量或終止與本集團的業務關係，從而可能對本集團的業務營運及表現產生重大不利影響。

### 本集團可能無法跟上快速的技術發展以於業內維持競爭力且本集團數碼快相機的營運易受技術的不規則行為所影響

本集團經營所在行業要求本集團符合可能不時改變的規格要求，以致本集團須透過對本集團的自助數碼快相機作出及時且具成本效益的改進及／或調整適應。概不保證任何有關新技術與本集團現有的自助數碼快相機兼容並可用於其中，而不會產生重大成本或完全不會產生。本集團可能無法一直升級或優化本集團的自助數碼快相機以符合技術進步日新月異，且本集團的數碼快相機可能過時或可能無法獲得市場充分

## 風險因素

認可以為本集團產生收益。現時，儘管並無任何身份證明文件簽發當局授權的移動應用程式可將數碼證件相直接發送或傳送至香港或中國境內的有關身份證明文件簽發當局，隨著拍照功能及移動設備質量的不斷升級，用戶通過手機拍照，然後打印出來，用於在若干外國大使館申請簽證並非不可能。此外，隨著手機及移動應用的快速發展，香港或中國的身份證明文件簽發當局日後有可能允許直接傳輸該等器械拍攝的證件相並接受用戶使用有關證件相申請相關身份證明文件，這或會降低本集團於證件相服務市場的競爭力並對本集團的業務及經營業績產生重大影響。此外，由於本集團的數碼快相機自動操作且部分可透過互聯網自動向服務器及／或驗證中心上傳證件相，本集團的業務營運易受可能嚴重干擾本集團業務營運的技術問題（包括網絡中斷、計算機硬件及軟件故障、失靈、錯誤及電力故障或短缺）所影響。

### 本集團依賴僱員人工收取營運數碼快相機的所得款項

於最後實際可行日期，本集團經營的大部分自助數碼快相機僅接受客戶的現金付款。本集團依賴僱員定期於若干地點人工收取數碼快相機的所得款項。概不保證該等內部監控措施於日後防止經營所得款項虧損將如本集團預期般有效。本集團無法向閣下保證日後將不會發生任何僱員、客戶或其他第三方作出的欺詐、盜竊及其他不當行為的情況。概不保證本集團將能夠有效察覺任何不當行為以避免全部或部分虧損。任何不當行為均可能對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。

### 本集團聲譽受損可能對本集團的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響

本集團認為，本集團已就本集團自助數碼快相機營運在香港及廣東省自助攝影行業建立良好聲譽。削弱消費者對本集團產品的信心或其吸引力的任何事件（不論是否合理）可能大幅降低彼等各自的價值及損害本集團的業務聲譽。例如，任何對本集團產品的質量，或涉嫌勾結任何中國許可證簽發當局的負面媒體報道（不論真實與否）均可能嚴重影響客戶對本集團產品整體的信心。倘客戶在任何方面受負面媒體報道的影響，則本集團的業務、財務狀況或經營業績可能受到重大不利影響。

## 風險因素

### 客戶證件相或個人資料的任何洩漏或不當使用均可能導致針對本集團的申索或訴訟

相片驗證過程涉及將本集團的自助數碼快相機捕獲的客戶圖像文件傳送至本集團的服務器及驗證中心以供進行數字或人工檢測，其後將進一步傳送至香港政府中國許可證簽發當局或中國許可證簽發當局授權代理的服務器以進行儲存。儘管本集團於驗證過程完成後不會保存客戶的任何證件相或彼等的個人資料，但根據《個人資料（私隱）條例》（香港法例第486章）及／或《中華人民共和國民法總則》第五章（於二零一七年十月一日生效），因系統故障或本集團僱員或第三方電腦黑客因不當使用客戶證件相而造成的任何圖像文件洩漏可能使本集團承擔責任。任何法律訴訟均可能分散本集團管理層努力經營業務的注意力及時間，且倘對本集團作出任何判決，可能使本集團產生重大費用或損失。本集團的聲譽亦可能因該等事件而受到重大不利影響。

### 資訊科技系統故障或未能保護資訊科技系統免受外部威脅可能導致財務損失、業務中斷或聲譽受損

本集團依賴於資訊科技系統將數碼快相機拍攝的圖像文件傳送至驗證中心或香港政府及中國政府的中國許可證簽發當局的服務器。概不保證本集團的資訊科技系統不會面臨外部威脅。倘在任何外部襲擊或威脅的情況下本集團的資訊科技系統未能正常運轉，或倘資訊科技系統出現局部或完全故障，本集團可能遭受財務損失、業務中斷或聲譽受損，從而或會對本集團的業務經營或表現造成不利影響。

### 本集團可能無法覓得或留聘饒富經驗及能干的管理人員

本集團的成功很大程度取決於本集團執行董事及高級管理層（如陳先生、陳天奇先生、胡兆棠先生及Tam Ka Seng先生（均於自助攝影行業擁有多年經驗））的不懈努力。有關董事及高級管理層的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

概不保證該等主要行政人員或人員將繼續長期受僱於本集團。倘任何該等主要行政人員或人員日後不再參與管理本集團，而本集團未能及時物色合適的替代者，此可能對本集團的業務及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

本集團於截至二零一七年八月三十一日止八個月錄得營運現金流出淨額，及倘日後繼續錄得營運現金流出淨額，本集團可能難以履行付款義務

於往績記錄期間，本集團於截至二零一七年八月三十一日止八個月錄得營運現金流出淨額約2.1百萬港元。有關詳細分析，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。本集團無法保證本集團日後的業務活動及／或本集團無法控制的其他事宜（如市場競爭及宏觀經濟變動）將不會對本集團的營運現金流造成不利影響，繼而導致日後營運現金流出淨額。倘本集團日後出現營運現金流出淨額，(i)本集團可能並無充足營運資金補足營運成本，且本集團可能需透過取得銀行借款撥付營運成本。然而，概不保證本集團將可以對本集團有利的條款成功取得銀行借款，及本集團可能因任何有關銀行借款招致重大融資成本；及(ii)本集團的流動資金可能受到不利影響，及本集團可能無法履行付款義務，如貿易應付款項。這可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團於截至二零一七年八月三十一日止八個月錄得本公司擁有人應佔虧損

本集團於截至二零一七年八月三十一日止八個月因非經常性[編纂]開支錄得本公司擁有人應佔虧損約4.6百萬港元。除產生的約[編纂]的非經常性[編纂]開支外，本公司擁有人應佔溢利約為5.1百萬港元。進一步詳情請參閱本文件「財務資料」一節。概不保證本集團將能夠於日後改善或維持其財務表現。倘本集團日後未能維持或改善其盈利水平，其可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團過往財務資料的趨勢可能並不表明本集團日後財務表現

截至二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止年度，本集團的收益分別約為49.8百萬港元及47.5百萬港元，及截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止各年度，本公司擁有人應佔溢利維持穩定，約為6.0百萬港元。截至二零一七年八月三十一日止八個月，本集團收益約為31.8百萬港元，而本公司擁有人應佔虧損約為4.6百萬港元。除產生的約[編纂]的非經常性[編纂]開支外，本公司擁有人應佔溢利約為5.1百萬港元。進一步詳情請參閱本文件「財務資料」一節。本集團財務表現的有關歷史數據僅反映過往表現，並不表明日後財務表現，及本集團財務表現將高度取決



## 風險因素

於本集團於重續有關協議後維護其於出租人物業經營自助數碼快相機權利及跟上快速的技術進步的能力，本集團於廣東省及香港成功實施其業務計劃的能力以及本集團無法控制的其他因素。概無保證本集團將於日後取得如於往績記錄期間達到的類似或較高水平的財務表現。

### 本集團可能無法就現時保險範圍項下的損失獲得全額賠償

本集團面臨大量的業務中斷及風險（如收取自助數碼快相機所得現金款項過程中發生盜竊及搶劫）導致的潛在虧損。本集團自助數碼快相機亦或會面臨損壞或破壞風險（不論是否由第三方意外或故意造成）。有鑒於此，本集團已購買各種保險（包括在途現金險、財產險、公眾責任險及為若干業務中斷產生的開支投保的保險及僱員賠償保險）以轉移此類虧損風險。於往績記錄期間，本集團於香港及中國就該等保單產生的總保險費用分別約為0.13百萬港元、0.13百萬港元及0.15百萬港元。有關本集團保險範圍的進一步詳情，請參閱本文件「業務－保險」一節。儘管董事認為，本集團保險範圍與業內慣例一致及就本集團營運而言屬恰當，現有保單的保險範圍及／或數額未必能完全彌補及賠償本集團日後可能遭受的貨幣損失。在此情況下，本集團的現金流量及流動資金或會受到重大不利影響。

### 與在香港及中國經營業務有關的風險

本集團的業務擴張可能受香港相對飽和的市場所限，及本集團可能無法維持現有的市場份額

本集團面臨香港自助攝影市場已飽和或將飽和或無法覓得新位置的風險。於香港相對飽和的市場，對本集團產品或無足夠或不斷增長的需求以支持數碼快相機數量及網絡進一步擴張。因此，本集團於香港產品需求的增長可能受到限制，從而或對本集團擴張業務規模及實現盈利能力及財務表現持續增長的能力產生重大不利影響。

儘管本集團已將自身建立為香港自助攝影行業的市場領導者，本集團仍面臨與其他攝影服務提供商的競爭，如影樓及使用智能手機或數碼相機拍攝證件相，鑒於消費者偏好及趨勢的變化，競爭或在日後加劇。此外，香港市場可能出現來自中國及海外國家且較本集團具有競爭優勢的潛在競爭者，如數碼快相機高級功能及性能更多，及

## 風險因素

擁有更多的財務、技術及市場推廣資源。倘本集團無法與該等競爭者抗衡，本集團可能失去市場份額。因此，概無保證隨著市場格局改變（尤其是面臨其他現有或新興市場參與者的潛在激烈競爭），本集團現有業務策略將於日後維持競爭優勢。因此，本集團業務前景、經營業績及財務狀況或受到重大不利影響。

### 自助攝影行業監管制度或對香港或中國證件相驗證過程的不利變動可能對本集團業務環境產生不利影響

於最後實際可行日期，本集團毋須取得任何執照或許可證以經營自助數碼快相機及申請香港及中國數碼快相機驗證技術。然而，香港或中國政府可能修改現有的法規及政策或制定不利於本集團日後業務營運的新法規及政策。有關證件相的任何慣例變動（如就身份證明文件申請集中拍攝證件相）或對本集團施加責任以遵守新法規要求可能增加本集團的經營成本，從而對本集團的盈利能力造成不利影響，或本集團未能遵守或未能及時遵守任何有關新義務或法規可能令本集團面臨不利的法律後果。本集團無法保證將能夠及時滿足或完全無法滿足所有的新規定以繼續業務經營，本集團可能因未能或延遲如此而受處罰及／或暫停業務經營。上述任何事項均可能對本集團的業務、聲譽及財務狀況造成重大不利影響。

### 香港及中國的經濟及政治狀況可能對本集團營運穩定性及財務表現產生不利影響

本集團業務及財務表現取決於香港及中國的經濟及政治狀況。香港為本集團主要營業地點，及本集團於往績記錄期間的總收益主要歸因於香港市場。倘香港經濟低迷或政治不穩定，則香港整體的商業氛圍及環境或受到重大影響，從而對本集團經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，作為國際金融中心，香港經濟易受更廣泛的全球經濟及金融環境的重大起伏、波動、中斷或低迷所影響，尤其是易受中國的發展所影響。任何地區、國家或全球經濟衰退或停滯可能對本集團財務狀況產生重大不利影響。

除於香港的業務營運外，本集團於廣東省開展業務營運。因此，中國的經濟發展（尤其是廣東省或華南大部分地區）可能對本集團財務狀況、經營業績及增長前景有重大影響。近年來，按GDP增長計，中國一直為世界上經濟發展最快的國家之一。然

## 風險因素

而，全球金融危機於二零零八年的爆發及於過往年度的持續導致中國經濟增長顯著放緩。中國經濟（尤其是廣東省或華南大部分地區）的任何顯著放緩可能對本集團業務及營運產生不利影響。

此外，本集團不能預測中國經濟、政治或社會狀況及中國法律、法規及政策的變動是否會對本集團業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。尤其是，本集團能否成功拓展在廣東省的業務營運取決於多項因素，其中若干因素可能超出本集團所能控制的範圍，包括：

- 中國的政治不穩定或社會狀況變動；
- 法律及法規或其詮釋發生變動；
- 可能推出用以控制通脹的措施；及
- 稅率或徵稅方式的變動。

與任何該等因素有關的任何重大變動或會對本集團業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 有關中國法律制度的不確定因素可能會對本集團造成重大不利影響

本集團於中國的業務營運受中國法律規管。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。此外，中國成文法通常是以原則為導向的，其需要執法當局對進一步適用和執行該等法律作出詳細解釋。自一九七九年以來，中國政府已就外商投資、公司組織及管治、商業、稅務和貿易等經濟事務頒佈法律和法規，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數量有限且並無約束力，故此該等法律、規則及法規的詮釋與執行涉及不確定因素及可能不明確，且未必能如其他司法權區那樣前後一致及可以預測。

此外，中國法律制度部分基於政府政策和內部規則（其中部份並未及時予以公佈或完全不予以公佈），可能具有追溯效力。本集團或會在違反該些政策及規則後一段時間才意識到存在違規情況。再者，該些法律、規則及法規對本集團的法律保護可能有限。中國的任何訴訟或監管執法行動可能曠日持久，並可能招致巨額費用及分散資源

## 風險因素

及管理層注意力。此外，中國地域遼闊，劃分為多個省市，故不同的規則、法規及政策適用於不同省份。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足夠通知或公佈的情況下頒佈。因此，本集團可能並不知悉新法律或法規的存在。

此外，本集團可能在業務營運過程中根據中國法律不時簽訂協議。受中國法律規管的協議按照訴訟或仲裁程序在中國執行較在具有較成熟法律體系的國家更為困難。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，但本集團可能難以在中國實際執行在該司法權區取得的仲裁裁決。

### 政府對貨幣兌換的管制及匯率波動可能影響閣下投資的價值及限制本集團有效動用現金的能力

於往績記錄期間，本集團於中國的業務營運收益以人民幣計值，分別約佔總收益的11.4%、12.1%及12.2%。人民幣目前不可自由兌換。中國政府對人民幣兌換外幣及（在若干情況下）匯出外幣至境外實施管制。

根據現行中國外匯管理規例，以外幣支付往來賬戶項目（包括溢利分派、利息支付及貿易相關交易開支）毋須國家外匯管理局事先同意，而僅須遵守若干程序規定。然而，倘將人民幣兌換為外幣並匯往中國境外支付資本開支（如償還外幣計值貸款）則須國家經外匯管理局或其地方分局批准。中國政府亦可能酌情於日後限制運用外幣支付往來賬目交易。於該情況下，本集團可能無法以外幣向股東支付股息。倘外匯控制制度阻止本集團獲得足夠外幣滿足我們的貨幣需求，本集團可能無法以外幣向股東支付股息。此外，因本集團經營所得未來現金流量部分可能以人民幣計值，任何現行及日後對貨幣兌換的限制均可能限制本集團在中國境外採購貨物及服務，或以其他方式限制本集團為以外幣進行的業務活動融資。

人民幣兌港元、美元及其他外幣的匯率有所波動，並受（其中包括）中國政府政策以及中國及國際政治及經濟狀況變動所影響。於二零零五年七月，中國政府引入有管理的浮動匯率制度，准許人民幣價值根據市場供求及參考一籃子貨幣於受規管的範圍內波動。於二零零七年五月至二零一四年三月，中國政府進一步擴大每日交易區間

## 風險因素

至2%，以進一步促進以市場供求為基礎、有管理的浮動人民幣匯率制度。此外，中國人民銀行已推出一系列措施，以促進人民幣匯率制度的改革，包括推出貨幣掉期等金融衍生產品以及放寬非金融機構人民幣交易。人民幣匯率波動可能對本集團經營業績、財務狀況及盈利能力產生重大不利影響。

中國的法律制度仍不斷演變，及中國法律詮釋及執行的不確定性可能對本集團產生重大不利影響

本集團於中國開展若干業務及營運。因此，本集團須遵守中國法律及法規。中國法律制度為基於成文法的民法制度，及過往法院裁決的先例價值有限，僅作參考用途。自二十世紀七十年代以來，中國政府在發展有關監管經濟事宜，例如買賣證券、股東權利、境外投資、公司組織及管理、業務、稅務及貿易的法律法規已取得顯著進展。然而，由於該等法律法規仍不斷演變及由於公開的案例有限及法院過往裁決並無約束力，詮釋及執行該等法律法規時仍存在不確定因素。基於該理由，本集團根據該等法律法規享有的法律保障可能有限及屬臨時性質，於中國進行的任何訴訟或規管執行訴訟均會遭延長，導致花費龐大費用，以及分散資源及管理層人員的注意力。

### 與[編纂]有關的風險

#### 終止[編纂]

[編纂]務須注意，獨家保薦人及[編纂]（為其本身及代表[編纂]）有權於任何列於本文件「[編纂]—[編纂]安排及開支—[編纂]—終止理由」一節內的事件發生時，於[編纂]上午八時正（香港時間）前任何時間，向本集團發出書面通知，終止[編纂]於[編纂]下的責任。此等事件可能包括但不限於政府行動、罷工、停工、火災、爆炸、水災、內亂、戰爭、戰爭威脅、天災、恐怖活動、暴亂、騷亂、經濟制裁、爆發疾病或傳染病（包括非典型肺炎及禽流感）。

#### 股份過往並無公開市場

於[編纂]前，股份並無[編纂]。股份的[編纂]乃由本集團與[編纂]（代表[編纂]）協商得出，且[編纂]與[編纂]後的股份市價可能存在重大差異。

本集團已申請股份於聯交所[編纂]及買賣。然而，即使獲得批准，在創業板[編纂]並不保證股份於[編纂]後將形成交投活躍的市場，亦不保證股份將一直在創業板[編

## 風險因素

纂]及買賣。概不保證[編纂]將致使股份形成交投活躍及流通的公開交易市場，或股份市價將不會跌至低於[編纂]。本集團收入、盈利及現金流量的變化或本公司的任何其他發展等因素均可能影響本公司股份的成交量及成交價。

本公司股份的價格及成交量或會波動，致使閣下的投資損失巨大

股份的市場價格及成交量易波動，亦可能因以下任何因素（若干因素並非本集團所能控制）而大幅、迅速且不可預料地波動，其中包括：

- 收益、盈利及現金流量變動；
- 公佈新投資、戰略聯盟或收購；
- 產品的市場價格波動；
- 證券分析師對本集團的財務表現分析有變；
- 股權集中於少數投資者手上；
- 本集團的主要人員加盟或離任；
- 涉及法律訴訟；及
- 香港及全球整體經濟及股票市場狀況。

此外，股價近幾年出現大幅波動。該等波動並非總是與股份買賣所涉及公司的業績或經營業績直接相關或成比例。有關波幅及整體經濟狀況可能對股份價格產生重大不利影響，導致股份的[編纂]或會蒙受重大虧損。

倘本集團日後發行額外股份集資，則[編纂]項下的股份[編纂]可能會遭即時攤薄

股份的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股股份有形資產淨值。因此，[編纂]項下[編纂]的[編纂]在每股備考有形資產淨值方面將遭即時攤薄。

此外，為擴展業務，本集團日後可能須籌集額外資金，為其現有營運或新收購的擴充或與其有關的新發展提供資金。倘本集團日後額外發行本公司股份或股票掛鉤證

## 風險因素

券，而非按比例基準向現有股東發行，則現有股東於本公司的所有權百分比可能會減少，或該等新證券可能賦予較[編纂]項下的股份所賦予者優先的權利及特權。倘我們未能動用額外資金產生預期盈利，則或會對財務業績造成不利影響，繼而令股份的市價受壓。即使透過債務融資方式籌集額外資金，進行任何額外債務融資不僅會令利息開支增加以及資本負債比率上升，亦可能包含有關股息、日後集資活動及其他財務及營運事宜的限制性契諾。

### 根據購股權計劃可能授出的購股權或會導致股份攤薄

本集團可能會根據購股權計劃向合資格參與者授出購股權，該等合資格參與者可能為僱員、高級管理層及董事。根據購股權計劃行使購股權將導致股份數目增加，因此，視乎行使價而定，此舉可能會攤薄本公司股東所有權百分比、每股盈利及每股資產淨值。購股權計劃的進一步詳情概述於本文件「附錄五－法定及一般資料－D. 購股權計劃」一節。

### 控股股東或主要股東日後出售股份或大量減持股份可能對股份的市價產生不利影響

控股股東或主要股東於[編纂]後在公開市場大量出售股份，或預期相關銷售可能會發生，可能對股份的市價產生不利影響。除本文件「[編纂]」一節另有所述及創業板上市規則所載限制外，並無對控股股東或本公司主要股東出售其股權施加任何限制。此外，該等出售可能使本集團更難以於未來按董事視作合適的時間及價格發行新股份，因而限制本集團籌集資金的能力。

### 概不保證本集團將於日後宣派或分派任何股息

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，向股東宣派及派付股息約4.0百萬港元及4.0百萬港元。截至二零一七年八月三十一日止八個月，向股東宣派及派付股息約17.7百萬港元及約6.9百萬港元。然而，本集團過往的股息分派不可作為釐定本集團日後可能宣派及派付的股息水平的參考或基準。由於本公司乃一間控股公司，本集團宣派及派付股息的決定主要取決於大部份透過其附屬公司進行的業務營運的業績以及本集團的財務狀況及其他視作相關的因素。就此而言，本集團派付股息的能力須視乎其能否獲取附屬公司的股息、分派或墊付而定。

## 風險因素

此外，本集團日後宣派股息將由董事會全權酌情決定。本集團宣派有關股份股息的能力將亦取決於本集團的未來財務表現，而未來財務表現則取決於成功推行本集團的業務策略及擴張計劃以及財務、競爭力、監管及其他因素、整體經濟狀況、本集團產品的需求及價格以及本行業所特有的其他因素，其中眾多因素均非本集團所能控制。在任何特定年度未作分派的任何可分派溢利或會保留，並於往後年度用作分派。倘將溢利作為股息分派，有關的溢利部分將不可重新投資於本集團的業務。在任何情況下，概不保證本集團將能夠宣派或分派任何股息。

### 與本文件所作陳述有關的風險

#### 控股股東的利益未必一定與本集團及其他股東的利益一致

緊隨[編纂]及[編纂]完成後，控股股東Causeway Treasure將合共實益擁有已發行股份數目的[編纂]%（並無計及因[編纂]及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而將予配發及發行的股份（如有））。控股股東的利益可能有別於其他股東的利益。概不保證控股股東將按本集團或少數股東的最佳利益行事。倘控股股東與少數股東之間存在利益衝突，則不論其中因由，控股股東均可能有權於股東大會上阻止本集團進行任何對本集團及其他股東有利的任何建議交易。

#### 由於開曼群島法律可能有別於香港或[編纂]可能身處的其他司法權區的法律，[編纂]可能難以落實其股東權利

本公司於開曼群島註冊成立，而其事務均受到組織章程大綱、組織章程細則、公司法及適用於開曼群島的普通法規管。開曼群島法律可能有別於香港或[編纂]可能身處的其他司法權區的法律。因此，少數股東未必可享有根據香港或有關其他司法權區的法律可享有的相同權利。有關保障少數股東的開曼群島法律概要載於本文件附錄四。

#### [編纂]不應過分依賴本文件內有關經濟及本行業的事實、預測、估計及其他統計數字

本文件內有關經濟及本集團經營業務所在行業的事實、預測、估計及其他統計數字乃收集自各類來源（包括弗若斯特沙利文報告）的資料。儘管本集團已合理審慎地



## 風險因素

編製及轉載該等資料及統計數字，本集團無法向閣下保證該等資料的準確性或完整性，亦不就此作出任何聲明。

本集團或各自的聯屬人士或顧問、[編纂]或其任何聯屬人士或顧問概無獨立核實該等直接或間接摘錄自官方政府來源的資料的準確性或完整性。尤其是，由於收集方式可能欠妥或無效或已公佈資料與市場慣例有所差異，該等資料及統計數字未必準確或未必能與就其他國家編製的資料及數字相比較。本文件所用的經濟及行業相關統計數字、行業數據及其他資料可能與來自其他來源的其他資料不一致，故[編纂]於作出投資決定時不應過分依賴該等事實、預測、估計及統計數字。

### 本集團鄭重提醒 閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關[編纂]的任何資料

於本文件刊發前以及本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有報章及媒體報導有關本集團及[編纂]的資料（如[編纂]資料）及於二零一二年香港政府中國許可證簽發當局採納對特定中國證件相規格要求後，本集團被指控壟斷香港自助數碼快相機服務市場。閣下於作出有關[編纂]的投資決定時，須僅依賴本文件所載資料及本集團於香港刊發之任何正式公告。本集團概不就報章或其他媒體所報導的任何資料的準確性或完整性，以及報章或其他媒體就[編纂]或本集團而發表的任何估計、觀點或意見的公平性或合理性承擔責任。本集團概不就任何有關資料或公佈的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。

因此，[編纂]於決定是否投資於[編纂]時，不應依賴任何有關資料、報告或公佈。[編纂]的[編纂]於決定是否[編纂]前，務請僅依賴本文件所載之財務、營運及其他資料。透過申請[編纂]於[編纂]中的股份，閣下將被視為已同意彼等將不會依賴本文件所載資料以外的任何資料。

### 概不保證本文件所載若干統計數字及事實的準確性

本文件所載若干統計數字及相關事實乃從多本刊物或其他來源獲取。有關資料尚未經本集團、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的董事或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，因此未必為準確、完整或最新資料。董事相信，該等資料來

---

## 風險因素

---

源就該等資料而言屬適當來源，且並無理由相信該等資料為虛假或具有誤導成份或任何事實有所遺漏致使該等資料屬虛假或具有誤導成份。

### 本文件所載的前瞻性陳述受風險及不明朗因素影響

本文件載有若干具「前瞻性」及使用前瞻性術語如「旨在」、「預料」、「相信」、「繼續」、「可以」、「預期」、「有意」、「可能」、「或會」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「應」、「將會」、「將要」。該等陳述包括（其中包括）本集團增長策略的論述及對本集團未來營運、流動資金及資本資源的預期。**[編纂]**的買方應審慎依賴存有風險及不明朗因素的任何前瞻性陳述，而任何或所有該等假設可能證明為不準確，導致以該等假設為基準的前瞻性陳述出現錯誤。此方面的不明朗因素包括於上文討論的風險因素所述的因素。鑒於該等及其他不明朗因素，於本文件載入前瞻性陳述不應被視作本公司將達成計劃及目標的聲明或保證，而該等前瞻性陳述應視為基於多項重要因素（包括本節所載者）而作出。除根據創業板上市規則或聯交所其他規定履行持續披露責任外，本集團不擬更新該等前瞻性陳述。**[編纂]**不應過分依賴該等前瞻性資料。