

風險因素

於作出有關[編纂]之投資決定前，有意投資者應審慎考慮本文件所載列之所有資料，尤其是下述有關投資本公司之風險及特定考慮因素。倘發生任何以下事件，可能對本集團業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。本集團現時並不知悉或本集團現時認為並不重大之其他風險亦或會對本集團造成損害及影響閣下之投資。[編纂]買賣價可能因發生任何該等風險而大幅下跌，投資者可能損失彼等之全部或部分投資。

本文件載有若干有關本集團之計劃、目標、預期及意向之前瞻性陳述，該等陳述涉及風險及不明朗因素。本集團之實際業績可能與本文件內所討論者有重大差異。可能導致或促成有關差異之因素包括下文所討論者以及本文件其他部分所討論者。

有關本集團業務之風險

本集團倚賴向主要客戶作出銷售

五大客戶之銷售分別佔本集團截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月之收益約 50.9%、35.0% 及 34.4%。尤其是最大客戶之銷售分別佔本集團截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月之收益約 32.9%、12.8% 及 13.4%。上述數字不包括相關五大客戶之其他集團成員公司之銷售。倘本集團不再是任何該等客戶之核准供應商，概不保證該客戶之其他集團成員公司將繼續給予本集團相同數量之工作，甚至不給予工作。因此，倘本集團不再為其認可供應商，本集團之營運及財務表現可能受到重大不利影響。

一般而言，本集團與客戶訂立之主合約(如有)並無載有任何最低購買額，因此，五大客戶及其他客戶並無責任繼續以任何方式按過往相同水平向本集團下達訂單或甚至不下達訂單。因此，主要客戶之購買訂單數量或不時大幅變動，並可能難以預測未來訂單之數目及數量。倘任何主要客戶(及/或本集團主要客戶之其他集團成員公司)大幅減少向本集團下達訂單之數量及/或價值，或終止與本集團之業務關係，概不保證本集團將能按可比較數目及/或價格自新客戶或其他現有客戶獲得訂單。因此，本集團之經營及溢利率可能受到不利影響。

資訊數碼化削弱對印刷材料之需求，因而可能減少客戶之印刷訂單。因此，本集團之業務及財務業績可能受到影響

隨著資訊越趨數碼化、數碼隔膜縮窄及數碼資訊逾益普及，電子資訊之供需將影響印刷材料及媒體之需求。由於互聯網及硬件(包括桌上型電腦、手提電腦、電子閱讀器、電子書閱讀器、電子筆記本電腦及平板式裝置)日趨普及與流行，實體「紙本」印刷材料之需求將會減少，並

風險因素

由電子方式發佈之「電子版」內容之需求取代。由於消費者偏好及趨勢轉向電子媒體及平台，而如電子書閱讀器及電子平板裝置等產品越來越受歡迎及銷售額增加，本集團之客戶(包括銀行、保險公司及書籍出版商等)可決定轉用或增加使用電子媒介發佈其內容，並減少使用印刷媒體。除科技進步外，環保意識提升亦令使用電子材料取代印刷材料(例如宣傳資料及財務文件)日益普遍，對傳統紙張印刷業務造成威脅。在此情況下，本集團之業務及財務表現可能受到不利影響。

本集團或未能成功實現業務發展策略或擴充計劃

本集團能否成功實施業務策略受制於多個不明朗因素及或然事件，例如提供商業印刷及財經印刷服務持續增長、可用資金、競爭及政府政策。延遲交付原料、勞資糾紛、遵守法例及規例、延遲取得必要政府批文、經濟下滑或市況變動等因素，均可能延誤或阻礙實施本集團業務策略。任何延誤或未能成功實施本集團業務策略可導致銷售虧損或延遲、融資成本增加及未能達致溢利及盈利預測，任何上述情況可能對本集團業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

客戶偏好或消費模式改變可能對本集團之業務造成重大不利影響

本集團之成功頗大程度取決於本集團能否持續適時預測、識別及回應不斷轉變之市場趨勢及客戶需求，例如改善現有服務質素及擴充服務範疇。現時，本集團向客戶提供之商業印刷服務之印刷文件之主要類別包括直接郵寄材料、宣傳及市場推廣材料、教科書及相關出版刊物，而本集團之財經印刷服務主要涵蓋首次公開發售章程、文件、年報、中期報告及其他合規文件。概不保證本集團日後將能夠繼續發展或推出具吸引力或受客戶歡迎或成功切合彼等不斷變化之需求之服務。本集團難以準確追蹤客戶之消費模式，從而有效地計劃營銷、採購及生產，回應瞬息萬變之市場趨勢或消費者需求。本集團未能有效預測、識別或回應不斷轉變之市場趨勢或消費者需求，可能對服務受客戶接納之程度及本集團服務之競爭力造成不利影響，繼而可能對本集團業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，本集團業務容易受到客戶消費模式轉變之不利變動所影響，舉例而言，廣泛採用電子出版導致印刷材料用量整體減少、經濟環境變差、經濟不明朗因素、通脹或失業率上升，均可能對本集團業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

本集團可能無法以可接受之條款取得甚至無法取得撥資拓展計劃及未來增長之額外資金

本集團可能需要額外資金以撥支與拓展計劃有關之資本開支，例如建議購買辦公室物業以擴展財經印刷會議室及休息室之空間。概不保證本集團將自經營活動產生充足現金流，供擬定拓展計劃之用。倘並無有關經營現金流，本集團將需獲得其他融資。概不保證本集團將有能力以可接受條款獲得充足融資，甚至無法獲得融資。本集團以可接受條款獲得額外資金之能力將受限於多項不明朗因素，包括：

- 投資者對從事印刷業務之公司之證券之看法及興趣；
- 本集團可能尋求集資之資本及金融市場狀況；
- 本集團未來現金流量、財務狀況及經營業績；及
- 香港及全球其他地方之經濟、政治及其他狀況。

本集團或須縮減計劃資本開支之規模，而有關行動可能對本集團達到規模經濟及實施計劃增長策略之能力造成不利影響。倘本集團籌募額外融資，利息及償還債務責任將會增加。任何未來債務融資之條款亦可能施加限制性契諾，可能限制本集團業務及經營，倘為股權融資，則可能導致股東之股權遭攤薄。我們未能及時甚至未能並以有利條款取得額外資金。可能會對本集團財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

本集團擬將[編纂]之大部分應用於收購辦公室物業，有關物業之價值可能出現減值，而收購可能損害本集團之總資產回報、股本回報、股東投資回報及本公司估值

本集團之財經印刷服務之現有辦公室位於上環信德中心，總樓面面積約為7,500平方呎。該物業現時由本集團向一名獨立第三方租用，而租約將於二零一九年五月屆滿。本集團擬將[編纂]之大部分應用於收購額外辦公室物業之用，以作為財經印刷服務之會議室及休息室。

視乎整體適合性、市況及實際購買成本，本集團計劃將[編纂]之約[編纂]或約[編纂]用作收購總樓面面積約2,000至3,000平方呎之額外辦公室物業。詳情請參閱本文件「業務 — 本集團之業務策略 — 為財經印刷服務購買額外永久辦公室空間以配合業務擴充」一節。

風險因素

額外辦公室物業之價值可能出現減值，而有關收購可能損害本集團之總資產回報、股本回報、股東投資回報及本公司估值。本集團之財經印刷服務之現有辦公室每年租金約5,200,000港元，或未能與額外永久辦公室空間之折舊及按揭貸款還款作比較。此外，本集團由於資金有限而使用[編纂]以收購辦公室物業，可能因而須放棄其他具較高投資回報收益之其他可行投資選擇。憑藉[編纂]所得之新資金，本集團之資產基礎及股權基礎將擴大，而上述額外永久辦公室空間貢獻之股本回報及總資產回報或未能達致本集團於往績記錄期間之過往股本回報及總資產回報之相同水平。因此，於[編纂]後，本集團之總資產回報及股本回報可能減少。

此外，亦存在購買時之購買價屬於商業物業市場週期之最高位及其後市價可能迅速及大幅下調之風險。在此情況下，物業賬面值可能需要作出減值，並可能對本集團之財務業績造成重大不利影響。此外，收購辦公室物業後，其賬面值可能佔本集團總資產之大部分，而辦公室物業價值之折舊亦可能對本公司之估值造成影響，從而損害股東投資回報。

外判工作未得主要客戶同意

根據與各個客戶簽訂之合約條款，在未經相關客戶事先書面同意下，本集團須受在香港境外分包予其他人士及／或進行相關工作之限制所規限。於往績記錄期間及二零一七年九月前，本集團於委聘若干分包商進行上述工作前未有獲得相關同意。根據相關協議，相關客戶有權獲得補償，包括尋求相關協議之損失／損害／退款及提出終止。於最後實際可行日期，本集團未有因此等可能違約收到相關客戶就協議／業務關係提出申索及終止而作出之任何通知。詳情請參閱本文件「業務 — 採購及供應商 — 本集團可能因分包而違反若干客戶之合約」一節。

概不保證相關客戶將不會就相關協議之損失／損害／退款或提出終止而作出申索。此外，概不保證相關客戶將不會因此等可能違約結束與本集團之業務關係。本集團可能因可能違約遭受媒體不利報導及聲譽受損，從而可能損害本集團吸納新客戶及挽留現任客戶之能力。在此情況下，本集團之業務、經營業績及前景將受到重大不利影響。

風險因素

本集團業務容易受到原料之購買成本波動影響，而有關波動可能對本集團之盈利能力及經營業績造成重大不利影響。本集團並無與供應商訂立長期合約，且本集團可能面臨原料供應中斷

本集團盈利能力很大程度上取決於本集團預測及回應主要原料購買成本變動之能力。截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，本集團原料總成本分別佔總服務成本約 21.0%、17.6% 及 21.9%。本集團生產所用主要原料為紙張、印版及印刷油墨，當中以紙張為首，於截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月分別佔本集團原料成本約 72.8%、63.5% 及 64.9%。紙張價格可能不時波動。有關於往績記錄期間紙張價格變動對本集團除稅前溢利之敏感度分析，請參閱「財務資料 — 影響本集團經營業績及財務狀況之主要因素 — 原料成本」一節。

主要原料之供應及成本可能有所波動，並受本集團控制範圍以外之因素所限制，例如天災、整體經濟狀況及政府監管，而本集團供應商可能受到勞工成本及其他開支上漲等因素影響，該等升幅可能轉嫁予客戶，導致向本集團供應之貨品及服務成本較高。本集團並未與供應商訂立任何長期合約。概不保證任何供應商將不會終止向本集團供應任何原料或所需數量及／或質量之原料，或提高原料之價格。供應商任何預期以外之短缺或延遲交付所需原料可能導致本集團生產中斷。概不保證本集團將可準確預測及回應供需轉變導致之主要原料價格波動，或本集團將可將上升之原料購買成本轉嫁予客戶。倘本集團無法預測及回應或轉嫁成本，本集團業務、經營業績及前景將受到重大不利影響。

本集團面對由無法預料之網絡中斷、安全漏洞、黑客攻擊或電腦病毒引致之系統故障及由於自然或人為災害而引致業務中斷之風險

本集團業務極度依賴將本集團主要營運職能電腦化及集中化之管理資訊系統之可靠性。然而，概不保證本集團將可成功維持資訊科技基礎設施之表現令人滿意、其可靠性、安全性及可用性。該等故障可能由無法預料之網絡中斷、安全漏洞、黑客攻擊或電腦病毒引致。

此外，倘任何生產場地或資訊科技基礎設施因發生任何事件(如火災、水災、硬件及軟件故障、停電、電訊系統故障、恐怖襲擊或其他自然或人為災害)而暫停運作，本集團之經營可能亦遭中斷。

倘發生上述任何情況，本集團之業務經營可能受到無限期干擾，因此會損害本集團聲譽，並對業務造成重大不利影響。

風險因素

本集團可能就於內部印刷廠房內發生之工業意外遭索償，包括僱員補償申索及普通法人身傷害索賠，而本集團之保險保障範圍可能不足以保障本集團免於若干風險

基於本集團之營運性質，本集團面臨僱員於本集團物業發生工業意外之風險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團已解決有關於二零一五年一月發生工傷事故之一宗僱員補償訴訟及一宗擬訂普通法索賠，且除上述個案外，本集團已處理／解決七宗工傷申索。一般而言，工傷人身傷害申索將根據僱員補償條例(香港法例第282章)及普通法進行。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 職業健康及安全」一節。

本集團無法保證日後於本集團廠房或辦公室將不發生工業意外(不論是由於機械故障或其他原因所致)，而本集團所支付之任何補償將由本集團保單全數保障。於該等情況下，本集團可能遭僱員補償申索、普通法人身傷害索賠及／或行政懲罰，倘本集團被證實須負上責任，法院將向本集團判以大額賠償或政府機關施加大額懲罰，惟本集團投購保險之保障範圍並不足以保障有關款項，則本集團可能須以自身資源支付任何未受保損失、賠償及責任，因此，本集團業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能遭受不利影響。

本集團過往曾有不符合法例及規例之事宜。任何對本集團或任何本集團成員公司之董事或管理層成員採取的執法行動可能對本集團業務及聲譽造成不利影響

於往績記錄期間，本集團並無全面遵守香港若干法律及法定規定，包括(i)工廠及工業經營條例；及(ii)工廠及工業經營(安全管理)規例。根據相關法例及規例，潛在法律後果及最高責任包括支付罰款及／或宣判監禁本集團相關成員公司之董事或管理層人員。有關該等事件、潛在法律後果、最大財務影響及本集團已採取之糾正措施之進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 監管合規」一節。倘任何政府機關就該等不合規事件對本集團採取執法行動，本集團可能遭命令支付罰款及／或其他懲罰、因任何成功向本集團或本集團成員公司之董事或管理層成員所採取之法律行動產生法律成本而可能造成業務干擾及／或負面傳媒報導，可能對本集團業務、經營業績及聲譽造成不利影響。

本集團之業務經營面對侵犯第三方知識產權之風險

誠如本文件「監管概覽 — (F) 知識產權」一節所詳細描述，根據版權條例(香港法例第528章)，倘任何人士擁有、出售、分銷或處理一項作品的複製本，而彼知悉或有理由相信該複製本

風險因素

為該作品侵權複本，於未經版權擁有人同意下作為任何交易或業務用途或用作進行交易或業務，該名人士可能就「二次侵權」負上民事責任。

由於本集團所印刷之材料均由客戶提供，概不保證本集團業務經營並無或將不會無意地侵犯第三方版權或其他知識產權或成為有關糾紛之一方。所有由客戶提供予本集團印刷之材料可能附有版權或受其他法律保障。精確測定版權或其他知識產權範圍可能非常繁複。倘本集團客戶與相關知識產權擁有人出現任何知識產權糾紛，本集團可能成為糾紛之一方。知識產權糾紛可能持續一段長時間，並需要大量人力及財務資源。倘有關法律糾紛之結果對本集團不利，本集團可能遭命令支付鉅額牌照費、特許權使用費及／或賠償。任何侵犯第三方版權或其他知識產權或任何與此相關之訴訟可能對本集團經營業績及聲譽造成重大不利影響。

本集團可能無法保護客戶之個人資料及機密資料或其客戶之資料，或令本集團遭客戶提呈索償、訴訟或其他法律程序

當客戶向本集團下達訂單時(尤其是涉及保密資料印刷之商業印刷服務訂單)，本集團將接獲及保存客戶之若干個人及交易資料或其客戶之資料。本集團亦經常處理財經印刷客戶之重要、機密及股價敏感資料。本集團對全體僱員實施嚴緊程序，確保嚴格保密客戶資料，並保障本集團所處理資料完整及保密。概不保證該等程序可完全消除出現錯誤陳述或洩露客戶機密資料之情況。倘本集團保安網絡遭突破，而該等資料因而被未經授權人士盜取或取得，本集團可能遭客戶提呈索償、訴訟或其他法律程序或負面媒體報導。倘發生任何該等情況，本集團聲譽及品牌形象可能受到負面影響，管理層可能難以集中經營業務，且該等索償、訴訟或其他法律程序可能產生不可預見之虧損及開支。

本集團業務經營可能因難以招聘、激勵及挽留技術純熟之勞工以及勞工成本不停增加而遭受不利影響

本集團相信，聘請、激勵及挽留合適僱員繼續為本集團作為一間成功印刷公司不可分割之一部分。服務為本及技術熟練之人士供應短缺，聘用該等僱員之競爭激烈。倘本集團無法以合理成本招聘、激勵及挽留足夠技術熟練之僱員，本集團之印刷過程可能會延遲，服務質素亦可能變差，對本集團業務及經營業績可能造成重大不利影響。

風險因素

香港之勞工成本持續上升，亦可能對本集團業務及經營業績造成不利影響。截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，生產之直接勞工成本分別佔服務成本約35.3%、37.4%及38.1%。於未來，由於技術熟練之勞工之競爭劇烈，且香港政府機關可能頒佈額外法例，提高最低工資或增加僱主支付僱員利益及福利之責任，員工成本可能持續大幅上升。倘直接勞工成本出現顯著上升而本集團無法將成本上升之負擔轉嫁予客戶，可能對本集團之業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

分包商表現未如理想或未能委聘分包商可能對本集團之營運及營利能力構成不利影響

於往績記錄期間，本集團將部分翻譯工作分包予個別自由翻譯員及翻譯公司，並將工作分包予若干分包商。本集團並無與彼等訂立任何主協議，並按項目基準進行委聘。截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，本集團之總分包費用分別佔本集團於同期之服務成本約8.5%、8.2%及3.9%。有關詳情，請參閱「業務 — 採購及供應商 — 供應商及分包商」一節。

概不保證本集團能如自身員工般直接及有效監察或管理有關服務供應商之質素。倘本集團之分包商未能符合本集團之要求，可能對本集團聲譽、業務及經營業績造成不利影響。

本集團並未與該等分包商訂立任何長期協議。因此，概不保證該等分包商於未來將繼續向本集團提供服務或將不會提高費用。倘(i)該等服務供應商未能向本集團提供所需服務；或(ii)費用大幅上升及未能覓得替代翻譯員及印刷後期工作供應商，本集團可能面臨成本上漲及可能未能向客戶迅速交付服務，繼而對本集團聲譽、業務及經營業績造成不利影響。

向客戶收取附有額外服務費之最終收費(尤其是財經印刷服務)可能有所變動，並可能與客戶有潛在糾紛

一般而言，就財經印刷服務而言，現金開支初步由本集團承擔，並作為服務費之一部分向客戶收取。實際上，最終文件一般與協議所載之規格不同，特別是頁數及印刷文件數量。此外，客戶要求如額外彩色頁數、海外快遞、超時工作服務及緊急印刷服務等額外項目並不罕見。由於額外服務之額外服務費於完成相關項目前不能確定，向客戶收取附有額外項目及服務之最終收費可能與協議所述之金額有重大差別。

風險因素

本集團之一般政策為提供客戶要求之額外服務前，本集團之銷售人員就根據初步服務協議及／或初步報價所載之額外服務價目表，就有關額外服務收費向客戶取得同意及／或書面確認。然而，本集團概不能向閣下保證客戶將不會就本集團之最終收費提出任何爭議。有關爭議之任何延期可能對本集團之現金流及經營業績造成不利影響。

本集團現時並無擁有進行業務所在之物業，且本集團面臨與商業房地產租賃市場相關之風險

於截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，租金開支(入賬為物業經營租賃開支)分別佔本集團總收益約11.3%、14.1%及13.9%。於最後實際可行日期，本集團佔用作印刷廠房及財經印刷服務辦公室之物業分別為向控股股東及獨立第三方租賃。本集團印刷廠房及財經印刷服務辦公室之租約屆滿日期分別為二零二零年三月三十一日(本集團可選擇重續三年)及二零一九年五月三十一日。因此，本集團易受不時之租金波動影響。倘現有租賃物業之租金開支有任何大幅上升，本集團之經營開支及對本集團經營現金流之壓力將增加，從而對本集團業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

此外，概不保證本集團將可按商業可接受條款成功重續相關物業之租約，或甚至未能重續租約。亦概不保證有關租約將不會於屆滿前終止。發生租賃終止或為本集團控制範圍以外，例如物業出租方違反協議。於該等情況下，本集團可能需要搬遷至其他地點並產生額外成本，對本集團經營業績造成不利影響。

本集團依賴第三方物流服務供應商交付印刷產品

於往績記錄期間，本集團印刷產品一般由第三方物流公司交付，該等公司須對交付過往中印刷文件之任何損失或損壞負責，而本集團並無就此投購保險。概不保證第三方物流公司已就其交付之本集團印刷文件投購足夠保險保障範圍，或甚至並無投購保險。此外，倘本集團之印刷文件於交付過程中有任何損失或損害或因不準時交付產生損害，客戶可能向本集團提出責任申索。任何該等申索，不論最終成功與否，可能導致本集團產生訴訟成本、損害業務聲譽及干擾營運。倘任何有關申索最終成功，本集團可能須支付大額損害，對本集團業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，概不保證本集團可按本集團可接受之條款持續或延續與現時物流服務供應商之關係，或本集團將可與新物流服務供應商建立關係，以確保準確、適時及以具成本效益之方式交付服務。倘本集團未能與物流服務供應商維持或發展良好關係，可能影響本集團適時或按本集團可接受價格提供產品之能力，其將對本集團業務、溢利率及經營業績造成不利影響。

風險因素

本集團可能無法確保獲得主要管理人員持續為本集團服務

本集團業務發展很大程度上歸功於管理層之貢獻。執行董事及高級管理層成員整體於業內擁有逾20年經驗。有關董事及高級管理層之詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。概不保證有關主要管理人員將繼續服務本集團。倘任何該等高級管理人員終止與本集團之服務協議或終止服務本集團，可能對本集團之經營業績及財務表現造成不利影響。

本集團或未能重續牌照

本集團須為營運取得多個牌照，尤其是印刷廠房之水質污染管制牌照及貯存各種危險品之危險品貯存牌照。本集團之現有水質污染管制牌照及危險品貯存牌照分別將於二零一九年五月三十一日及二零一八年十二月二十八日到期。相關香港政府機關已宣佈重續本集團水質污染管制牌照之特定程序。倘本集團因任何原因未能重續水質污染管制牌照或危險品貯存牌照或任何其他適用牌照，或倘本集團於重續有關牌照或許可證時面臨重大延遲，本集團或須終止或暫停營運。此外，合規標準之任何變動或新法例及規例之實施或會禁止或限制本集團進行業務或增加其成本，從而可能對本集團經營業績造成不利影響。

本集團或未能於未來維持或改善溢利率

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，本集團之毛利率分別約為24.6%、26.1%及31.7%。同期，本集團純利率(不包括[編纂]開支)分別約為1.8%、3.0%及5.7%。影響本集團溢利率之因素包括(其中包括)產品類別、產品售價、員工成本、生產廠房之營運成本、原料成本及市場競爭等。概不保證本集團將可於未來維持相若水平或增加產品之溢利率。倘本集團未能維持或增加溢利率，本集團之盈利能力及經營業績可能受到不利影響。

由於季節性及其他因素，本集團之業務及經營業績可能出現波動

本集團之業務及經營業績可能由於多種因素而不時出現波動，包括但不限於競爭加劇，及由於客戶之內部原因及季節性導致訂單減少。本集團業務於往績記錄期間受季節性波動影響。本集團銷售額一般於三月至四月期間及七月較高。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 銷售及營銷 — 季節性」一節。倘於旺季市況有任何不利變動，本集團業務及經營業績可能受到不利影響。

風險因素

第三方未經授權使用本集團之品牌名稱，以及發展及保存品牌名稱價值所產生之開支可能對本集團業務造成不利影響

本集團品牌名稱對本集團之成功至關重要。於最後實際可行日期，本集團為香港一個註冊商標之擁有人，該商標對本集團業務而言屬重大。第三方未經授權使用本集團品牌名稱對本集團業務及聲譽可能造成不利影響。本集團依賴商標法、公司品牌名稱保護政策及與僱員及業務夥伴及他人之協議保護本集團品牌名稱之價值。本集團不能向閣下保證，本集團採取之程序將有效防止第三方未經授權使用本集團之品牌名稱。

根據本公司之查詢，若干實體使用與「Elegance」或「精雅」相同名稱作為其公司名稱。該等實體(除本集團之附屬公司及精雅製作外)為獨立第三方。倘該等實體採取／面臨之行動對「Elegance」或「精雅」品牌名稱有負面影響，或存在與任何該等實體有關之任何負面宣傳，本集團之聲譽、業務、增長前景、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

此外，本集團現時擁有三個載有本公司名稱及品牌或與之有關之域名之獨家使用權，該等域名對本集團營運而言屬重大。本集團或未能防止第三方購買及持有侵犯或降低本集團品牌名稱、商標及其他專有權利價值之域名。未能保護本集團域名可能對本集團聲譽及品牌形象造成不利影響，並使用戶難以尋找本集團網站。此外，本集團或未能與相關新商標註冊競爭。第三方可於未來獲得知識產權，並聲稱本集團之品牌侵犯其知識產權。未來訴訟可導致巨額成本及分散資源，並可能對本集團業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

本集團之保險保障範圍有限

本集團就生產廠房及存貨投購保險、僱員補償保險及為物業及汽車投購火險及公眾責任保險。概不保證本集團之保險保障範圍足以保障本集團所有潛在損失。尤其是，本集團並無為高級管理層之任何成員投購產品責任保險或主要人員保險。有關本集團投購保單之進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 保險」一節。

倘本集團保單不足以補償本集團因受保項目受損害而蒙受或以其他方式產生之損失，本集團將須就自行支付有關差額，從而對本集團現金流及流動資金造成重大不利影響。

風險因素

有關本集團經營所在行業之風險

本集團或未能將技術升級以達到客戶需求，因而可能影響本集團之業務及財務業績

柯式印刷之彩色印刷機及相關機器之持續改良與新技術之引入一直令印刷業之質量、生產力、安全、速度、可靠性及能源效益有所提升。更迅速及更具成本效益地進行印刷之能力讓印刷服務供應商具備競爭優勢。除於印刷過程外，在印刷前期及印刷後期生產階段之技術提升及自動化水平增加，均令使用者得以節省原料、時間及勞工成本，同時亦減低人為錯誤並提高產品質量。倘本集團未能提升其技術以達到客戶需求，其業務及財務表現可能受到不利影響。

本集團面對印刷業之激烈競爭，而本集團或未能與競爭對手進行競爭

根據弗若斯特沙利文報告，香港商業印刷服務市場(不包括出版印刷，如教科書)於截至二零一七年三月三十一日止年度之市場集中度相對較低，香港五大參與者所佔累計佔有率約13.0%。香港大量小型及中型公司佔據下游位置，導致並無參與者能夠取得主導之市場佔有率。香港之財經印刷則高度集中。根據弗若斯特沙利文報告，截至二零一七年三月三十一日止年度，香港約有26名財經印刷商。另一方面，截至二零一七年三月三十一日止年度，十大財經服務供應商之市場總佔有率(不包括非上市公司／非上市申請人及公共機構)達約89.1%。因此，本集團預期面對來自業內競爭對手之激烈競爭。

未來，本集團之競爭對手可能較本集團具有技術及成本架構上之優勢、規模更大、靈活性更高、資源更佳。本集團無法向閣下保證本集團將能繼續於現有市場之競爭中取得成功。本集團之競爭對手提高經營效率、採納具競爭力之定價策略、擴充經營或採納創新營銷方式等多項因素，將可能對本集團之業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

概不保證本集團之競爭對手將不會按較本集團價格更具競爭力之價格提供服務，因而導致更激烈之市場競爭。激烈競爭可能對本集團之印刷服務價格及盈利能力造成壓力，且概不保證本集團將能在服務範圍及質素、定價、客戶服務、銷售範圍、交付時間、規模、產能及技術專業知識方面繼續與競爭對手競爭。倘本集團於未來未能成功競爭，本集團之經營業績及前景將受到重大不利影響。

風險因素

於香港經營廠房須遵守嚴格之安全及環境保護規例，此可能增加業務經營成本

於香港經營印刷廠房受香港法例高度規管。本集團須遵守多項法例，包括安全及環境保護規例。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。概不保證於香港取得相關牌照之規定將不會更嚴格或本集團將能夠符合相關規例或甚至能夠及時重續現有牌照或甚至未能重續現有牌照。

倘本集團未能符合現有規例或任何未來法例變動，可導致本集團產生重大合規成本或費用，或導致損害評估、遭處以罰款或本集團任何部分業務暫停營運，從而可能對本集團之財務狀況及經營業績造成重大不利影響。本集團於遵守有關安全及環境保護標準不斷變動之法例及規例時可能產生重大成本。

本集團或會受規管聯交所[編纂]公司之規則及規例變動之不利影響

於往績記錄期間，本集團大部分財經印刷客戶為聯交所上市公司，該等公司須遵守所有適用法例及規例，包括但不限於上市規則、GEM上市規則及證券及期貨條例。此外，尋求於聯交所上市之公司須刊發(其中包括)首次公開發售章程及文件等。香港規則及規例之任何變動，例如對於聯交所上市公司實施新規定、或廢除或修訂對上市公司之披露規定，或會對本集團服務需求造成不利影響，因而可能對本集團業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

當中可能包括(其中包括)可能減少市場對印刷文件或財經印刷服務需求之變動，例如(i)放寬規定刊發股東通函之規則；(ii)派發財務報告概要而非完整年報之法律規定變動；(iii)以電子方式而非印刷本派發財務報告；(iv)使用電子方式及以電子形式或透過聯交所網站，而非以印刷形式或於報章刊發付費公佈，向上市公司股東發佈公司資料；及(v)於[編纂]使用混合媒體要約而毋須隨附印刷上市文件。

該等變動超出本集團之控制範圍，而倘頒布任何規管聯交所上市公司有關向公眾發佈公司資料方式之現行法例及規例之進一步修訂，或會影響印刷文件之需求，因而對本集團業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

香港金融市場衰退或會對本集團財務表現造成不利影響

於往績記錄期間，本集團大部分財經印刷業務客戶均為上市公司。香港金融市場之任何重大不利變動均可能對集資活動之數目及規模造成不利影響，以及減低上市公司對其財務報告之預算開支。

風險因素

不論本集團所承接工作數量多寡，本集團於相關年度維持業務營運時產生固定成本。倘本集團收益不足以抵銷所產生之固定經營成本，本集團業務及經營業績或會受到不利影響。此外，鑑於未來計劃很大程度上根據金融市場之預期發展而制定，故香港金融市場之任何重大不利變動或會對本集團業務目標及業務前景造成不利影響。

有關在香港進行業務之風險

香港之經濟、政治及法律環境可能對本集團業務、表現及財務狀況造成不利影響

本集團所有業務經營均建基於香港，並預期香港銷售產生之收入於短期內將繼續為本集團主要收入來源。本集團受香港經濟、政治及社會狀況改動影響。

倘香港因本集團控制範圍以外之事件，例如地方經濟下滑、自然災害、爆發傳染病、恐怖襲擊而經歷任何不利經濟、政治或監管狀況，或倘政府採取對本集團或整體行業造成限制或負擔之監管政策，本集團業務、經營業績及前景將受到重大不利影響。此外，本集團並無於海外司法權區進行業務，倘香港經濟、政治及監管環境有任何重大惡化情況，本集團將其整體業務營運重置至其他地區市場可能出現困難。

然而，概無保證香港之經濟、政治及法律發展將不會由於中國對香港行使主權而受到不利影響。倘香港整體經濟、政治及法律發展有任何重大不利變動，本集團業務及財務狀況可能會受到不利影響。

有關[編纂]之風險

控股股東利益可能與本公司及其他股東之利益不同

[編纂]及[編纂]完成後，控股股東將可透過(其中包括)控制董事會組成、釐定股息派付之時間及金額、批准重大公司交易，包括併購、批准年度預算及採取其他須獲股東批准之行動，繼續發揮影響力控制本集團管理、政策及業務。

概不保證倘出現利益衝突，控股股東之行動將符合本公司之最佳利益或任何利益衝突將以對本集團有利之方式解決。本集團控股股東之權益有時可能與其他股東之權益並不一致。概不保證控股股東將採取有利於本集團其他股東之行動。

風險因素

股份過往並無公開市場，且可能無法形成活躍交易市場

於[編纂]前，股份並無公開市場。股份[編纂]已透過本集團與獨家保薦人及[編纂]之間磋商而釐定，而[編纂]未必為[編纂]完成後之指示市價。本集團已申請股份於GEM上市及買賣，本集團概不能向閣下保證將形成活躍交易市場及／或倘形成活躍交易市場，其於[編纂]後將可維持，或股份市價將不會低於[編纂]。閣下或未能按[編纂]或以上之價格出售閣下之股份，因此可能損失閣下於該等股份之全部或部分投資。

本集團於未來或不會宣派股息。派付股息將取決於未來盈利、財務狀況、現金流、營運資金需求、資本開支及其他因素

本集團概不能保證，[編纂]後就股份派付股息之時間、會否派付股息及派付形式。本集團可能作出之未來股息派付(如有)金額將取決於多項因素，有關因素可能包括本集團之策略、未來盈利、財務狀況、現金流、營運資金需求、資本開支、適用法例及規例及其他因素。概不保證本集團於未來將有充足可供分派儲備或決定派付股息。

本集團財務表現及經營業績受非經常性[編纂]開支影響

誠如本文件所載，本集團財務業績已經及將會受根據香港財務報告準則為非經常性開支之[編纂]相關開支影響。根據[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算，有關[編纂]之估計開支總額(包括[編纂]佣金)約[編纂]，其中約[編纂]直接歸屬於發行[編纂]，預期將入賬為於[編纂]後自股權扣除。截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，本集團所產生之[編纂]開支分別約[編纂]及[編纂]，而約[編纂]預期將於截至二零一八年三月三十一日止年度產生及約[編纂]將直接歸屬於發行[編纂]，預期將入賬為自股權扣除。有關[編纂]之開支屬非經常性質。因此，董事會謹此知會股東及潛在投資者，本集團截至二零一八年三月三十一日止年度之財務表現及經營業績將受有關[編纂]之估計開支影響。

控股股東日後出售或大量減持股份可能對股份現行市價產生不利影響

若干控股股東持有之股份受限於若干禁售期，有關詳情載於本文件「[編纂]」一節。然而，概不保證禁售期之限制屆滿後，有關股東將不會出售任何股份。於公眾市場大量出售股份或預期可能發生有關出售，均可能對股份之現行市價造成重大不利影響。

風險因素

股份流通性、成交量及成交價可能出現波動，其可能導致股東產生重大損失。

股份之流通性、價格及成交量可能出現波動，其可能受限於多項因素，包括但不限於：

- 本集團經營業績之實際或預期波動；
- 證券分析師作出之盈利估計或建議有所變動；
- 相關機構對本集團行業施加限制性規例或限制；
- 實際或潛在訴訟或監管調查、本集團行業內公佈競爭性發展、收購或策略性聯盟；
- 本集團或本集團競爭對手招聘或流失主要人員；及
- 影響本集團及所在行業之一般宏觀經濟及市況或其他發展。

此外，於聯交所之股價及市場不時出現與公司之經營表現不成比例或無關之價格及成交量大幅波動。該等市場波動亦可能對股份市價造成重大不利影響。

由於[編纂]高於本集團之未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值，投資者之權益將被即時攤薄

[編纂]高於未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值。因此，根據[編纂][編纂]港元計算，[編纂]投資者將面臨未經審核備考經調整合併有形資產淨值即時攤薄至每股[編纂]。

本集團日後可能需要籌集額外資金，以為現有經營或新收購之新發展提供資金。倘透過發行本公司新股票或股票掛鈎證券而非按比例向現有股東籌集額外資金，該等股東於本公司之擁有權百分比可能減少或該等新證券賦予之權利及優先權可能較[編纂]所賦予者優先。

未來於公開市場發行或出售或認為發行或出售大量股份將對股份之現行市價、本公司日後籌集資金之能力造成重大不利影響及可能攤薄股東權益

股份市價可因未來於公開市場出售大量股份或與股份相關之其他證券(包括控股股東作出之銷售)或本公司發行新股份或股票掛鈎證券，或認為有關銷售或發行可能發生而下跌。股份之未來出售或被認為出售大量亦可能影響本集團日後在某一時間點及按對本集團有利之價格籌集資金

風險因素

之能力造成重大不利影響。此外，股東之股權於未來發行或出售額外證券時將遭到攤薄。該發行賦予該等新證券之權利及優先權亦可能較該等股份所賦予者優先。

由於本集團乃根據開曼群島法例註冊成立，相對香港及其他司法權區之法例，開曼群島法例對少數股東提供不同保障，故閣下或會難以保障閣下之權益

本集團之公司事務受組織章程大綱及細則以及公司法規管。開曼群島法例對少數股東權益之保障與其他司法權區之保障在若干方面有所不同。有關差別可能代表本集團少數股東(包括閣下)所得之保障可能較根據其他司法權區法律下所享有之保障較少。進一步資料，請參閱本文件附錄三。

有關本文件所作出之陳述之風險

本文件所載之前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素

本文件載有使用「將」、「預期」、「預計」、「估計」、「計劃」、「相信」、「可能」、「擬定」、「須」、「繼續」、「預測」、「應該」、「尋求」、「潛在」及其他類似表達等一般用於前瞻性陳述之用語之前瞻性陳述。依賴任何前瞻性陳述涉及就此而言之風險及不明朗因素，包括於上文風險因素討論中所識別者。鑑於該等及其他風險及不明朗因素，本文件內載入前瞻性陳述不應視作董事會就將實現本公司計劃及目標之聲明。

本文件內之統計數字及事實未經獨立核實

本文件包括若干摘錄自官方政府來源及刊物或其他來源之統計數字及事實。本公司相信，該等統計數字及事實來源乃屬適當，並經合理謹慎處理後摘錄及轉載該等統計數字及事實。本公司並無理由相信上該等統計數字及事實屬虛假或具誤導性或遺漏任何事實導致該等統計數字及事實屬虛假或具誤導性。該等統計數字及事實並無經本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何彼等各自之董事或參與[編纂]之任何其他人士獨立核實，因此，本公司概不就該等數字及事實之準確性或完整性發表任何聲明，故此不應過份依賴該等統計數字及事實。

風險因素

投資者不應倚賴報章或其他媒體載列有關本集團及 [編纂] 之任何資料

於刊發本文件之前，報章及媒體或互聯網已有關於本集團及 [編纂] 之報導，包括若干並無載列於本文件有關本集團之財務資料、財務預測及其他資料。有關資料未必取材自本集團或經本集團授權，因此，本集團並不就該等資料之準確性及完整性承擔任何責任。本集團並不就該等資料之適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何保證及聲明。因此，潛在投資者僅應根據本文件所載之資料作出投資決定。