
風險因素

股東應仔細考慮本文件所載之所有資料，特別是以下與本集團有關之風險。

與本集團及其業務有關之風險

證券及期貨市場波動

本集團之主要收入來源來自其傳統及網上經紀業務，包括證券買賣、商品買賣及保證金融資以及依賴香港整個金融市場表現之服務（包括投資銀行諮詢、個人理財及資產管理服務）。因此，本集團之表現，尤其是經紀佣金收入之表現（分別佔本集團截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年七月三十一日止七個月之持續業務收入約85.0%、80.4%、71.6%及74.4%）極大程度上依賴全球及本港經濟狀況以及整體證券及商品市場環境。

香港金融市場直接受全球及本港經濟及社會政治環境之影響。過往，全球及本港金融市場波動較大，該等市場及證券及商品買賣，及／或企業融資及集資業務如出現任何低迷情況，均可能直接影響及不利於本集團之表現。市場急劇波動或急劇轉變及經濟景氣狀況亦可能會導致出現長期市場交投低迷，而這可能會對本集團之業務及財務業績產生不利影響。

最近，美國次級按揭危機正影響美國的經濟穩定，這可能導致美國經濟衰退，並進一步影響全球經濟增長，尤其是全球金融市場的表現。尤其，恆生指數由於二零零七年十月三十日之記錄高位31,638點下跌3,825點至於二零零七年十二月三十一日之27,813點，於二零零八年一月二十二日進一步減少6,055點至21,758點，繼而於最後實際可行日期增加3,364點至25,122點。由於本集團之主要收入高度依賴於金融市場之表現，倘全球經濟狀況持續惡化或美國或更為嚴重者全球出現經濟衰退，則本集團的業務將受到不利影響。

利率波動

利率波動會透過不同方式對本集團之財務狀況及經營業績造成不利影響。例如，利率上升通常會增加本集團之融資成本及降低本集團保證金貸款融資業務之息差，因此可能對本集團業務及其財務業績產生不利影響。

此外，利率波動亦將影響包括股票市場在內之金融市場，並亦可能影響金融市場之市場氣氛。特別是利率上升或會對金融市場及其市場氣氛造成不利影響，因此，其可能間接對本集團之業務產生不利影響。

金融服務之競爭

亞洲及尤其是香港之金融服務行業擁有大量參與者，競爭極為激烈。例如，於二零零七年十二月三十一日，合共有477名聯交所參與者。此外，根據證監會提供之資料，於二零零七年九月底，在香港從事第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第3類（槓桿式外匯交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就企業融資提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動之持牌法團總數分別為628、181、24、679、230及558（本集團若干成員亦獲許可從事上述受規管活動）。再者，根據香港二零零六年年鑑，於二零零六年底，合共有734名持牌放債人及181名獲授權保險公司。新參與者只有在具備適當技術及獲授所需之牌照及許可證後，方可進入該行業。

除來自具有全球網絡及在香港擁有當地據點之大型跨國金融機構（比如銀行、投資銀行及保險公司）之競爭外，本集團亦面臨若干有知名度的中小型及資深金融服務公司之競爭，像本集團一樣，該等公司提供類似傳統以及網絡經紀服務、個人理財、資產管理及投資銀行服務。

傳統經紀業務過往一直由市場中之國際及當地參與者激烈地競爭，然而，如今網絡證券及商品買賣及財經資訊入門網站已不再新奇；因而，對爭取網絡客戶之競爭亦正日益增加。董事預期，本集團迄今屬核心業務之一之經紀業務競爭將持續。

風險因素

本集團或無法於其現時所經營或計劃開展之所有業務領域進行有效及成功之競爭。尤其是增加的競爭壓力或會對本集團之業務、財政狀況、經營業績及前景造成不利影響，其中包括：

- 減少本集團於其主要業務中的市場佔有率；
- 減低本公司的淨利息收益率及利差；
- 減少本集團之服務費及佣金收入；
- 增加非利息開支，例如銷售及市場推廣費用；及
- 增加爭取合資格僱員之競爭。

概不保證本集團能成功地與其現時或將來之競爭對手競爭，或市場之競爭力量將不會改變行業之面貌以至本集團之業務目標變得不切實際或不可行。在該等情況下，本集團之核心業務及財政表現可能會受到不利影響。

未能及時推出新產品及服務

多項因素對本集團之成功頗為重要，包括適當時間向本集團不同客戶群推出新產品及服務，譬如推出網上交易平台及出售不同類別的基金。因本集團乃於競爭激烈之環境中經營業務，故為應付市場需求，任何延誤或未能及時推出新產品及服務或任何新產品及服務未能獲得本集團客戶之市場認同，均可能會對本集團之業務及財政表現產生重大不利影響。

監管環境及業務性質

本集團之經營受到高度監管，任何監管政策變化或會對本集團之業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。香港金融服務行業監管機構（即證券及期貨條例、放債人條例、保險條例、主板及創業板上市規則、財政資源規則、收購守則及股份購回守則等）不時會對適用於本集團之規則及規例進行改動。部份該等改動或會

風險因素

導致額外成本或對本集團之活動造成限制。此外，倘本集團未能遵守適用規則及規例，或會導致罰款或對本集團活動之限制，或在嚴重情況下會導致暫停及撤回本集團之全部或部份營業牌照，在上述任何情況下，本集團業務及財務表現將會受到重大不利影響。

此外，本集團部份成員公司現時須或將須一直持有關監管機構之牌照，包括但不限於香港證監會證券及期貨條例之持牌法團。就此而言，本集團成員公司須確保持續遵守一切適用之法例、法規及守則，以令證監會、聯交所及／或其他監管機構滿意，以便仍符合資格獲持有牌照。倘有關法例、規則及法規發生任何變動或施加進一步限制，可能對本集團之營運及業務產生不利影響。

本集團之風險管理及內部監控系統

本集團已建立並持續完善其風險管理及內部監控系統及作業方式。本集團之風險管理及內部監控系統內若干方面需要持續監管、進一步改善及本集團高級管理層及員工之自我約束。倘本集團未能有效及充分維持該等系統，則可能會對本集團之業務及前景產生重大不利影響。

本集團之風險管理及內部監控系統及作業方式中之任何缺陷或會對本集團及時準確記錄、處理、總結及申報財務及其他數據之能力造成不利影響，亦會對本集團之效率造成不利影響，損害本集團風險管理程序之成效，及增加出現財務申報錯誤及違反規則規例之潛在可能性。本集團已採取措施、政策及程序改善其風險管理及內部監控系統，彌補任何可能存在的缺陷，例如強化向董事會及高級管理層之信息流動，加強本集團審核委員會、管理層與外部審計師與監察及風險管理部門之間的溝通，提升內部監控職能之獨立性，經常舉行培訓使高級管理層及僱員可了解適用於本集團及其業務之經修訂及新訂規則及規定及／或政策以及限制。

儘管本集團作出上述各種努力，概不保證本集團之風險管理及內部監控系統屬適當或具有成效，並且倘未能解決該等內部監控問題及其他缺陷將導致本集團損失。此外，倘本集團之風險管理職能無法充分及有效管理與其現有及擴展中之產品及服務相關之風險，則本集團之財務狀況及經營業績將會遭受重大不利影響。

風險因素

訴訟及紀律行動

於往績記錄期間，本集團遭受若干監管性調查。詳情請參閱「業務」一節「訴訟及紀律行動」小節。儘管從事受規管活動（定義見證券及期貨條例）之公司（例如本公司）通常須不時接受監管性詢問／調查，若該等詢問／調查之後果嚴重或被證明與嚴重失當行為個案相關，則有可能導致受到處罰（例如批評、譴責、罰金或法律行動），甚至妨礙或阻止本集團正常開展業務。此外，若涉及巨額罰金或涉及長時間之法律行動，則本集團之財務狀況或會受到嚴重影響。

未能發現非法或不當活動（包括洗黑錢風險）

本集團或無法全面或及時發現洗黑錢及其他非法或不當活動，可能令本集團承擔額外責任及損害其金融服務業務。

本集團須於百慕達、香港及其有經營業務之其他司法管轄區內遵守適用之反洗黑錢法例及規例，例如「證監會防止洗黑錢及恐怖分子融資指引」已自二零零六年四月生效。該等法例及規例規定本集團（其中包括）須採用及執行「了解你的客戶」政策及程序，並向適當之監管機構呈報可疑及大額交易。儘管本集團已採取政策和程序，檢查和預防利用本集團之經營進行洗黑錢活動及其他非法或不當活動，但在某些情況下，該等政策及程序未必能完全預防其他人士利用本集團從事洗黑錢活動及其他非法或不當活動。倘本集團未能完全遵守適用法例及規例，有關政府機關（本集團向其呈報者）有權對本集團施加罰款及其他處罰，或會對本集團之業務及財務業績產生嚴重影響。

與自本集團網站所得之資料有關之潛在申索及責任

由於本集團之電子商貿交易平台及財經資訊門戶網站之業務可能包含下載自其他網站或來源之資料及透過該等網站向其他人發放該等資料，本集團可能會因為該等資料之性質及內容而面臨誹謗、疏忽、侵犯版權或商標之索償或其他索償。本集團已於顯要位置刊發免責聲明，以免除其由於第三方所提供之內容而引致之法律責任。於往績記錄期間，概無因該等資料之性質及內容而致使本集團面臨誹謗、疏忽、侵犯版權或商標之索償或其他索償之任何申索。然而，就任何有關責任仍可能對本集團採取行動。任何要承擔之法律責任可能會對本集團之業務、財政狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

融資業務

本集團向客戶提供融資業務，包括保證金及首次公開發售融資及其他融資業務。保證金融資業務特別容易受股價波動及所抵押有關證券之流通性所影響。尤其是，如「與時富投資集團之關係」一節「保證金融資安排」一段所載，根據保證金融資安排，本公司與有關連客戶訂立書面保證金融資協議，據此，本公司向有關連客戶延展保證金融資額度以供其買賣證券，於截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年，ARTAR之年度上限最多達40億港元，而所有其他有關連客戶之年度上限最多達30,000,000港元，條款及利率與本公司向其他保證金融資客戶所提供者相同。倘客戶無法繳付其追加之保證金，本集團有權將獲抵押之證券出售及動用有關出售所得之所得款項償還有關貸款。任何迫使出售獲抵押之證券可能會導致產生一項已收回金額，該項已收回金額不足以抵償有關尚未償還之貸款。客戶任何未能償付有關欠付之金額均可能會對本集團之業務及財政表現造成不利影響。關於其他融資業務，倘任何借款人未能按時償還結欠本公司之款項，則亦將會對本集團之業務及財務表現產生不利影響。

金融諮詢業務

本集團投資銀行金融諮詢業務之收入乃視乎管理層向企業客戶索要及促使企業客戶支付費用之能力而定。此外，投資銀行金融諮詢業務按其性質劃分，屬非經常性，且以項目基準進行，根據不同項目所提供之服務之規模及範疇可能有極大區別。於往績記錄期間，本集團投資銀行金融諮詢業務收入約佔持續經營業務總收入之2.8%、3.3%、3.8%及2.8%。由於市況乃視乎整體經濟環境而改變，故該項業務所產生之費用難以預計及總是不固定。倘本集團之管理層未能就有關新交易獲得新授權，及倘市況不利，則本集團之整體財務業績可能會受到不利影響。

風險因素

未來資金需求

本集團於主板上市後可能需要籌集額外資金以把握並無預計之機會，包括就其迅速擴展、發展新服務及產品或改良服務及產品、購入適合業務或技術之機會提供資金。

本公司可能需要透過公開或私人融資、策略聯盟或其他安排籌集額外資金。概不保證本公司可按理想之條款獲得或能夠獲得該等額外融資（如有需要）。此外，任何額外股本融資可能會對股東股權造成攤薄影響，而債務融資（如獲提供）可能會涉及限制性之條款。

如無法以能夠接受之條款獲得足夠資金，本集團可能無法發展或改良其服務及產品、把握將來之機會或回應競爭壓力或並無預計之需要，任何一種情況都可能對本集團之業務前景、財政狀況及經營業績造成不利影響。

過往派發股息不應作為本公司日後股息政策之參考

於往績記錄期間，本公司於截至二零零四年及二零零六年十二月三十一日止年分別宣派及派付股息每股0.01港元及0.05港元。本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月建議派發中期股息每股0.02港元，並已派付。因此，本公司已於截至二零零四年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年七月三十一日止七個月，合共派付約7,500,000港元、41,500,000港元及27,700,000港元之股息。董事目前計劃，本公司將繼續將其若干部份可供分派溢利用於未來業務拓展計劃。目前，董事並無釐定未來業務擴展及日後股息佔可供分派之溢利總額之百分比，而日後股息將由董事決定，並將視乎盈利、財務狀況、股息之稅務處理方式、資本及現金需求及可供動用之金額而定、業務策略及於宣派任何日後股息時董事可能認為有關之該等其他因素而定。因此，本公司過往尤其是於往績記錄期間內之股息宣派及派付不應視作本公司日後股息之指標。

風險因素

倚賴電腦網絡基建

本集團之成功將部份視乎其目前及將來之網絡連接在長遠計能否建立及維持服務可靠之聲譽。本集團互聯網網絡基建之擴展可能需要大量之財政、營運及管理資源。概不保證本集團將能在適當時間以商業上合理之成本擴展或調整其網絡基建以應付額外之需求或其客戶不斷變化之要求，或能夠作出該等擴展或調整。此外，如對本集團互聯網服務之需求之增長速度比預期快，本集團之網絡可能會出現負荷限制，從而可能會對本集團之表現造成不利影響。如未能在其網絡連接維持足夠頻寬，會拖慢本集團提供之服務，對本集團之市場聲譽會有不利影響。如本集團未能在適當時間及／或以商業上合理之成本擴展其網絡基建以應付互聯網使用率之快速增長，可能會對本集團之業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

電腦硬件及數據儲存風險

本集團之電腦硬件及在伺服器之數據之實質安全乃倚靠本集團保障其免受天災、電力故障、電訊故障及類似事件損害之能力。本集團設置在本集團寫字樓與其金融服務有關之數據中心只限於獲本集團授權之高級管理人員及／或資訊科技支援職員接觸。本集團所有伺服器均安放在上鎖之設備架上。

本集團之資訊科技小組每日24小時候命處理任何突發事故。於往績記錄期間，概無因本集團電腦硬件及伺服器之重大損壞或故障而致使本集團營運中斷之任何事宜。假如本集團之寫字樓受到自然災害或其他未能預計之問題所影響，概不保證本集團能夠及時有效回應及修理因此受損之本集團電腦硬件及伺服器。本集團並無將其電腦硬件及伺服器分開地點存放，而一旦伺服器受到實質損壞，亦無後備設施頂替其伺服器。本集團並無就該等事故購買保險。任何導致本集團營運中斷之本集團電腦硬件及／或其伺服器之損壞或故障可能會對本集團之業務、財政狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

使用「CASH」（英文）（）及「時富」（中文）（）為中英文名稱及商標

根據本公司與時富投資訂立日期為二零零零年十二月十日的協議及日期為二零零六年六月二十六日的補充協議，時富投資同意授予本集團權利，就有關本集團正式及組織名稱「時富金融服務集團有限公司」及本集團業務使用中英文商標「CASH」（英文）（）或「時富」（中文）（）（視情況而定），只要：(a)本公司證券現時及仍在創業板或主板或本公司證券可能上市且獲聯交所及證監會認可的任何其他證券交易所上市；及(b)時富投資於本公司已發行股本之權益不少於25%。同時，時富投資確認，於上文所述二零零零年十二月十日協議之日期前，使用中英文名稱及商標「CASH」（英文）（）或「時富」（中文）（）（視情況而定）已獲時富投資的許可，其概不會向本集團任何成員公司提出任何申索，要求作出現金、實物或其他方式的補償。考慮上文所述，本公司已支付一次性毋須退還的款項100港元予時富投資。時富投資已確認，在股份根據上述協議及補充協議的條款於主板上市後，其將繼續允許本集團以先前協定的方式使用上述商標。此外，時富投資已向本公司提供承諾，據此，作為一項過渡性安排，倘時富投資於本公司已發行股本之權益少於25%，其將允許本集團自時富投資於本公司的股權低於25%當日起之一年內繼續使用上述「CASH」（英文）（）及「時富」（中文）（）的名稱及商標，在股東大會上取得時富投資及其聯繫人以外的股東批准則作別論。倘若本集團未獲允許使用「CASH」（英文）（）或「時富」（中文）（）的中英文名稱或商標（視情況而定），本集團的業務可能會受到不利影響。

與本集團所經營行業有關之風險

經紀佣金收費

自二零零三年四月一日以來，港交所已撤銷聯交所參與者之最低佣金收費及期交所參與者之固定收費。因此，證券及商品買賣服務之佣金收費乃根據可能不時變化之競爭性市場力量自由波動。本集團或被迫在市場上降低佣金收費，以維持其競爭力，否則，就佣金收費而言，較其他公司可能失去競爭力，而任何一種情況均會對本集團之業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

倚賴電腦及電子系統

本集團若干業務之表現相當倚賴電子系統（例如互聯網），而互聯網相關服務乃透過一連串連接外間對手方之電腦化處理系統而提供。支援本集團營運（尤其是網上交易）之電子系統之能力及穩定性極為重要。因交易活動頻繁以致系統繁忙及證券市場之急劇波動均可能會導致系統之操作性比預期慢甚至一段時間失靈。該等延誤或失靈能令客戶之部份指令無法執行，而本集團之電子交易網站可能有短暫時間無法登入。於往績記錄期間，出現兩次系統故障，即一次為商品數據庫伺服器於交易時間出現數據中斷，一次為於交易時間軟件在商業網絡路由器未能被識別致使之線路問題。於上述兩種情況，本公司在線客戶無法於在線交易平台發出指令。鑑於上述系統故障，本公司已採取應變計劃，據此，客戶在離線方式下可透過致電本公司交易熱線發出指令。本公司之營運概無受到重大影響，概不知悉任何財務虧損發生。除上文有關本公司之系統失靈之披露外，於往績記錄期間，本公司概不知悉因電子系統運作失靈而致使執行客戶指令之重大延誤或失靈之任何事宜。倘本集團之系統完全失靈或未能有效運作或受到第三者系統失靈之影響，本集團之業務、財政狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

電腦網絡保安

本集團之網絡基建可能會受到電腦病毒、黑客或其他類似干擾問題之影響。該等問題或會危及儲存於本集團電腦系統或傳送至公共網絡之保密資料之安全。本集團倚靠第三者之加密及核證技術以傳送保密資料。概不保證電腦及解碼技術之發展會令客戶資料之傳送絕對安全。概不保證本集團之網絡基建絕對安全。於往績記錄期間，本集團並無出現任何電腦網絡安全破壞。

系統之任何入侵可能會令經紀交易受到阻延或未能完成。系統之任何入侵亦會令本集團提供之服務中斷、受到阻延或終止。如客戶之保密資料被盜取或盜用，本集團可能會蒙受損失或面臨訴訟以及須承擔有關責任。這可能會令本集團之業務、財政狀況及經營業績受到重大不利影響。

風險因素

若本集團之網絡基礎設施無法保持令人滿意之表現、可靠性、安全性及可用性，則有可能會對其聲譽以及吸引和維持用戶之能力產生重大不利影響。此外，任何涉及未經授權之方式存取資料或進入系統、或對數據、軟件、硬件或其他電腦設備造成故意的損害或致使其丟失或受到破壞之黑客行為對保安之破壞，及無意中對電腦病毒之傳播均會對本集團之經營、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

法例及監管限制

由於本集團提供金融服務之商業環境受到高度監管，本集團要不時確保嚴格遵守所有有關監管機構之所有適用法例、規例及守則，尤其是證券及期貨條例、主板上市規則及創業板上市規則、財政資源規則、放債人條例及保險條例。除「業務」一節「訴訟及紀律行動」小節披露者外，概無違反任何適用法例、法規及所有有關監管機構之守則之事宜。有關監管機構可能會在本集團從事受監管業務之環境不時修訂或採納新法規，其或會增加遵守規則及法例之費用及本集團未遵守規則及法例之風險，於此情況下，本集團之業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。此外，本集團或會大幅更改或終止部份或全部其現有或日後業務。有關變動或會對本集團之業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大影響。

香港稅項

根據香港現行稅務法例及規例，本集團於香港所產生之溢利及收益須於各司法轄區繳納有關稅項。因此，適用於本集團之香港稅務規例之任何不利變動均會對本集團之業務、經營及財務狀況及業績造成不利影響。

與亞太區有關之風險

經濟及政治考慮因素

香港將成為本集團業務之重點。儘管市場集中於近期美國利率變動及美國次級按揭問題之不良影響，整體而言前景仍然樂觀。全球油價過往持續高企之長期影響未來仍屬不明朗，價格之任何未來上漲均可能會對區域經濟產生重大影響。外國投資者最近幾年一般已將投資重點轉向亞洲，尤其是轉向具有強勁增長前景之市場，比如中國、日本、香港、南韓、新加坡及泰國。因此，區域之資金流動性仍屬健康。由於投資者對透過其香港上市H股公司參與中國之快速經濟增長寄予厚望，故香港之資金流動性尤其強勁。然而，倘油價持續飆升，倘美國銀行利率變化出人意料未如理想，美國次級按揭問題惡化，中國及其他主要亞洲市場增長減緩，及／或任何不可預期會對金融市場產生不利影響的事件發生，則當前流入中國及香港市場之流動資金水平及資本或會下降，而該地區之經濟環境可能惡化，在此情況下，本集團之業務、前景、財務狀況及經營業績均可能受到不利影響。

與股份有關之風險

股份之銷售情況及股價可能出現波動

於介紹上市前，股份之流通性在創業板市場較低，而概不保證於介紹上市後股份之活躍交易市場將會持續發展或繼續存在。股份可能會受價格波動影響，而價格波動不一定直接與本集團之財政狀況或業務表現有關。

股東股權之攤薄

本集團日後可能需要籌集額外資金，以為（其中包括）拓展與其現有業務有關之新發展或新收購提供所需資金。倘若籌得有關額外資金或透過發行本公司之新股本或股本掛鈎證券（並非按比例基準）向現有股東進行有關收購，則現有股東之所有權百分比率或會減少，而現有股東可能遭受攤薄彼等於本公司之股權及／或該等證券可能擁有優於股份所附帶之權利、優先權及特權。

與本文件有關之風險

前瞻性陳述

誠如「前瞻性陳述」一節所述，本文件載有多方面之前瞻性陳述，可以從前瞻性之用語例如「可能會」、「將會」、「預期」、「預計」、「估計」、「繼續」、「相信」或其他類似字眼辨別。該等陳述乃屬前瞻性質，反映董事會現時之期望。該等陳述受若干風險及不明朗因素所規限，包括但不限於本集團提供產品及服務所在國家之經濟及政治環境轉變、科技轉變及互聯網市場轉變。鑑於存在風險及不明朗因素，概不保證本文件所載之前瞻性陳述將會兌現。