

風險因素

有意投資者應謹慎考慮本文件所載的一切資料，作出有關[編纂]的投資決定前，尤其應考慮下述有關投資本公司的風險及特別考慮因素。出現下列任何風險或會對本集團的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

本文件載有若干關於我們的計劃、目標、期望及意向，且涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本文件所討論者大相逕庭。可能引致或促使出現該等差別的因素包括下文所討論者以及本文件其他章節所討論者。[編纂]的成交價可能由於任何該等風險而下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制範圍。我們已將該等風險及不確定因素分類如下：(i)與本集團有關的風險；(ii)與行業有關的風險；(iii)與[編纂]有關的風險；及(iv)與本文件所載陳述有關的風險。

與本集團有關的風險

我們擁有複雜的綜合業務模式。我們的經營業績取決於服務與創意內容供應的綜合影響及我們能否成功適應快速變化的客戶喜好以及廣告及媒體行業的技術發展

本集團為綜合廣告及媒體服務供應商，擁有複雜的業務模式，向客戶提供數碼媒體服務、印刷媒體服務及其他媒體服務。三個業務分部為客戶提供了多樣化的服務範圍，通過多種分銷渠道投放不同類型的廣告。在數碼媒體服務下，我們通過多個數碼媒體平台、第三方電視頻道、互聯網及實體廣告位向客戶提供一站式廣告解決方案。在印刷媒體服務下，我們向客戶提供社論式廣告製作及廣告投放服務，並銷售本集團出版的《100毛》雜誌及書籍等出版物。在其他媒體服務下，我們一般在自身組織的活動中向客戶提供主辦方案，活動中我們亦提供舞台表演及向觀眾出售門票。我們亦對出演我們所製作廣告及活動以及第三方客戶所組織的其他活動的簽約藝人進行藝人管理。除上述三個業務分部外，我們亦主要於自己的媒體平台以及一個最受歡迎第三方社交媒體平台之一上「100毛」及「毛記電視」各自的粉絲專頁提供創意內容，該等平台為我們發佈內容提供了便利並允許粉絲專頁的觀眾分享不時發佈的內容，因而增加了我們的曝光度並擴大了我們的觀眾群。有關綜合廣告及媒體服務的業務模式詳情，請

風險因素

參閱本文件「業務－綜合廣告及媒體服務」一節所載的流程圖。我們的經營業績取決於我們服務的綜合影響以及我們能否成功發佈在自己的媒體平台及其他第三方媒體平台發佈的創意內容及其受歡迎程度。倘我們無法維持綜合業務模式各部分或任何部分的表現，或我們的服務與創意內容供應不再有效地相互作用，我們的業務、財務表現及前景可能受到不利影響。

此外，廣告及媒體市場在觀眾及客戶喜好與品位上發生了快速變化。倘我們提供的廣告內容或創意內容或我們運用的媒體渠道無法滿足觀眾及客戶期望，我們的受歡迎程度及品牌形象可能受到負面影響。以往，我們擴大了服務範圍及內容發佈渠道，以滿足不斷變化的觀眾及客戶喜好和獲得更廣泛的觀眾群。鑒於廣告及媒體業務的主觀性質以及市場趨勢的快速變化，概無法保證我們的服務或創意內容將可繼續抓住、預料到或及時應對觀眾或客戶喜好。倘我們無法做到，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

另外，廣告及媒體行業以技術快速發展為特徵。於往績記錄期間，我們倚賴互聯網及第三方社交媒體平台發佈我們製作的大部分廣告及創意內容。倘社交媒體平台的運用減少或觀眾行為出現本集團無法適應的重大變動，我們可能會流失客戶，我們的收入及增長亦可能受到不利影響。

我們倚重社交媒體平台發佈創意內容，社交媒體平台被視為在我們的客戶中發佈廣告的平台，有關社交媒體平台用量的任何下滑均可能對我們的經營業績造成重大影響

於往績記錄期間，我們在《100毛》及毛記電視各自於第三方社交媒體平台之一上的粉絲專頁以及我們的「毛記電視」網站及流動應用程式上發佈了大部分創意內容。大部分廣告（包括本集團及第三方製作的廣告）均投放於第三方社交媒體平台。因此，我們的數碼媒體服務業務很大程度上有賴於利用社交媒體平台作為客戶中的廣告發佈平台。

我們的目標受眾將按照該等社交媒體平台提供的條款於該等平台上註冊賬戶。該等媒體平台的用戶亦必須遵循用戶政策，如遵守某些私隱保障措施及發佈適當內容的規則。

風險因素

於2018年1月，一個第三方社交媒體平台宣佈將對其平台上的動態消息設置作出變更，總體而言將優先發佈社會性質的帖子，而非商業性質的帖子。有關變更詳情及董事對變更對本集團經營及財務狀況影響的看法，請參閱「業務－綜合廣告及媒體服務-(A)數碼媒體服務－一個第三方社交媒體平台的近期政策變更」一節。我們無法向閣下保證該第三方社交媒體平台的動態消息設置或其他政策不會出現任何進一步變動，從而可能對本集團產生重大影響及／或能使競爭對手受益。倘我們無法理解及／或低估了關於動態消息設置變動將對本集團帶來的影響，我們的經營及財務狀況可能受到重大影響。

倘有關條款及用戶政策發生任何進一步變動，如用戶私隱設置更改或控制發佈內容或內容控制規則有重大變更，該等社交媒體平台的用戶（亦為我們的目標受眾）或不會繼續訂閱或使用該等平台。這可能導致我們失去目標受眾。我們的網站及社交媒體平台知名度降低會對我們的營運產生不利影響。而我們將須耗費額外的費用及時間尋求一個不同或新的平台發佈我們的廣告。在此情況下，我們的業務營運及財務表現可能會受到重大影響。

此外，我們的業務發展通常有賴於數碼化趨勢的加深及社交媒體平台公眾用量的增長。倘社交媒體平台及／或本集團倚重的特定平台用量出現下滑或社交媒體讀者的行為習慣及用戶喜好發生本集團難以適應的重大變化，我們的客戶可能不願透過網上平台繼續宣傳其產品，因而我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們的業務極易受觀眾的喜好變化影響

我們的業務專注於提供與市場趨勢及社會環境密切相關的廣告及出版內容。因此，對我們服務的需求或會受到廣告及出版物的終端消費者喜好的不利影響。我們提供具有自身獨特風格的創意內容，該等內容在香港廣受好評並不斷引發起廣泛的公眾討論。倘有關觀眾喜好發生任何改變，我們的目標受眾可能會選擇對趨勢變動更為敏感的競爭對手的廣告及內容。倘觀眾對我們的廣告及出版內容失去興趣，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

倘我們未能緊貼快速變化的技術，我們可能會流失客戶，我們的業務及經營業績亦可能受到不利影響

廣告及媒體行業的特點在於客戶及終端消費者的技術需求不斷變化。客戶或會要求我們於履行約定服務（如廣告設計、拍攝、編輯及剪輯等）時運用新技術。倘客戶開

風險因素

始向運用新技術轉變，我們須迅速以具成本效益的方式適應該等技術，但我們仍無法向閣下保證能夠運用該等技術。我們可能無法及時應對或根本無法應對該等不斷變化的技術要求以確保可提供具競爭力的服務。倘我們未能實施有關變革，或未能及時進行變革，則我們可能會流失客戶，我們的業務及經營業績亦可能受到不利影響。

倘我們未能吸引、招攬或挽留主要人員（包括執行董事、高級管理層及其他主要僱員），我們的持續經營及增長將受到影響

我們業務的成功很大程度上有賴(i)執行董事姚先生、陸先生及徐先生；(ii)高級管理團隊；及(iii)其他主要僱員等主要人員的共同努力、經驗及創意。主要人員領導各業務分部的營運團隊，包括藝術總監、藝術副總監、出版經理、創作經理、數碼經理及助理數碼經理。

執行董事一般負責制定本集團的業務策略及發展計劃、參與本集團的決策過程、評估承接項目所需資源及批准營運團隊共同製作的創意作品。彼等亦參與大型及／或重要項目的創意構思。高級管理團隊及其他主要人員負責營運團隊（包括(i)銷售及市場推廣；(ii)設計製作；以及(iii)編輯出版團隊）的日常管理及營運。營運團隊亦每日進行緊密協作，為客戶提供可滿足其需求的服務。有關不同營運團隊間工作分配安排的詳情，請參閱本文件「業務－我們的營運團隊及主要人員」一節。概不保證該等主要人員不會在彼等各自的合約到期時離開本集團或提前終止合約。失去任何主要人員均可能對我們的持續經營不利。

我們的成功亦取決於能否吸引及挽留人員以維持我們的現有業務及未來增長。董事認為，多年來，本集團營造了和諧的工作文化及環境，令僱員能夠並願意主動提出及交流其創作理念。此外，本集團鼓勵各營運團隊員工集體合作，主動擔起負責項目的責任。我們亦為僱員提供機會參與涵蓋各種不同規模媒體服務的項目。然而，我們無法保證本集團可成功吸引、招攬或挽留該等主要人員。倘我們無法挽留任何主要人員或未能及時找到任何合適及有能力的替補人員，我們的營運將會受到不利影響，從而亦可能影響我們的財務表現。

風險因素

我們的業務取決於我們強大的品牌，且任何不利的客戶意見或負面宣傳可能會對我們的品牌造成不利影響

我們認為，我們的品牌「100毛」及「毛記電視」對我們業務的增長及成功貢獻良多。董事認為，我們品牌的知名度高，使客戶樹立了對我們所提供的廣告及媒體服務的信心，並降低了市場推廣成本，因此，我們能否維護及繼續推廣我們品牌對保持及擴大我們的客戶、供應商及目標受眾基礎而言至關重要。

倘若我們的公眾形象或聲譽因負面宣傳而受損，則我們的品牌可能會遭受不利影響。客戶或目標受眾對我們的投訴或對我們創意內容或出版物的負面宣傳可能對我們的聲譽及創意內容的受歡迎程度造成重大影響。

我們無法保證未來不會出現有關我們品牌的負面報道，該等報道可能會嚴重損害我們的品牌、聲譽及業務營運。若我們在面對負面宣傳時未能維護、保護或加強我們的品牌形象，或如果我們的品牌不獲客戶或目標受眾接受，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務模式通常以項目為基礎，且我們通常不會與大部分客戶訂立長期協議。倘我們未能挽留現有客戶或吸引新客戶，我們的經營業績或會受到重大影響

於往績記錄期間，我們的業務模式整體上以項目為基礎，於該等模式中我們就綜合廣告及媒體服務向客戶收取固定費用。因此我們收入的性質整體上屬於非經常性收入。此外，我們通常不會與大部分客戶訂立長期協議。我們的成功取決於維持與現有客戶的關係及自潛在客戶發掘新機會的能力。由於我們與客戶的合約通常按項目基準訂立，我們的收入或會隨我們能夠獲得的項目數量波動，且我們可能對未來收入來源的預計能力有限。

我們無法向閣下保證，我們的客戶將繼續採購我們的服務，或我們將可及時或有效地以帶來相若收入水平的潛在客戶取代即將離開的客戶。倘我們未能挽留現有客戶或令廣告客戶更頻繁地使用我們的服務，或提供新穎的廣告及媒體服務及定價結構以吸引新客戶，則對我們服務的需求將不會增長，甚至可能會減少，這可能會對我們維持或提高收入的能力及盈利能力造成重大不利影響。此外，我們無法保證，我們日後將能夠保持收入及毛利相較於往績記錄期間繼續增長，乃由於該等增長很大程度上倚賴於我們有能力推廣我們的服務且同時能夠保持低營運成本。倘我們無法獲得充足數量的新項目，我們的經營及財務業績將會受到不利影響。

風險因素

倘我們無法獲得客戶（尤其是知名品牌）的委聘，我們的業務及財務表現或會受到不利影響

於往績記錄期間，我們於數碼媒體及印刷媒體服務分部的客戶包括一眾著名跨國品牌。截至2015年、2016年及2017年3月31日止年度以及截至2017年11月30日止八個月，自五大客戶產生的收入分別約為15.8百萬港元、24.8百萬港元、36.1百萬港元及22.7百萬港元，分別約佔有關期間收入的65.8%、45.2%、37.9%及41.0%。

我們獲得委聘的能力乃我們取得成功的重要因素之一，原因為該等委聘及客戶為我們客戶群及項目組合不可或缺的部分。能留住該等客戶及與彼等維持業務關係將能提升及鞏固我們在業內的品牌形象及聲譽，進而令我們獲取更多收入、建立更廣泛的客戶範圍及擴大市場份額。

概不保證我們將可持續取得目標客戶（例如知名品牌）的委聘。倘我們無法成功維持與現有客戶的業務關係或從新客戶爭取商業機會，我們的競爭優勢或會受到削弱，經營業績或會受到不利影響。我們取得大型及／或核心項目的能力或會因此受到重大不利影響，從而影響我們業務、財務表現及經營業績。

倘我們未能實現客戶的市場推廣目標，我們或會失去客戶，而我們的收入或會減少

我們因應客戶的市場推廣目標提供服務。總體而言，我們的製作團隊會在項目開始前對市場推廣目標進行討論，而我們的廣告服務會參照客戶意見進行調整。我們預計將提供可實現客戶的預期市場推廣目標（比如在既定時間內達到特定訪客量）的高效綜合廣告及媒體服務。為吸引目標受眾，我們持續更新創意內容並了解不斷變化的觀眾喜好。倘我們的廣告服務無法實現預期市場推廣目標，我們與客戶的關係、聲譽及收入將受不利影響。

此外，本集團或無法以可控方式有效管理我們業務的增長。過度擴張或會對我們有限的管理、經營及財務資源造成壓力，從而可能對我們的營運及財務狀況的穩定性造成重大不利影響。

我們透過數碼及印刷媒體平台發佈的部分創意內容或會使我們面臨潛在責任及訴訟

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已透過多個數碼及印刷媒體平台（包括我們的「毛記電視」網站及流動應用程式、第三方社交媒體平台、我們的雜誌及書

風險因素

刊) 發佈創意內容。我們已發佈的部分創意內容可能包括戲仿作品，如電影改編、歌詞改寫以及自公眾領域獲取的照片及／或內容改編。

我們已保證及將確保取得所有必要的許可及目標受眾／或牌照，並於必要時支付使用帶有版權的素材所需費用。然而，我們無法向閣下保證，我們將不會就知識產權事項收到第三方提出的投訴或面臨第三方提起的任何爭議或訴訟。我們亦無法保證，我們能夠在該等爭議或訴訟中為自身辯護，且我們毋須為版權及／或商標侵權、因誹謗而被起訴或侵犯其他第三方權利承擔責任。此外，我們無法向閣下保證我們的創意內容將可吸引觀眾。我們無法完全確定目標受眾的喜好及／或彼等對我們內容的反應，亦可能無法推出吸引所有目標受眾的創意內容。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無因我們透過數碼媒體平台及印刷媒體平台發佈的內容而牽涉任何重大訴訟及／或申索。倘日後我們面臨或牽涉與侵犯他人知識產權或其他事宜有關的訴訟程序、其他行政訴訟或制裁（如有），則不論理據如何，抗辯該等訴訟均會耗費時間及成本，且可能會分散我們管理層的注意力及資源。任何負面觀點或意見均可能會影響我們的聲譽，導致客戶不選擇我們的服務，進而影響我們的財務表現。

對印刷媒體服務需求的減少可能導致我們的收入減少，我們的業務及經營業績亦可能受到重大不利影響

於往績記錄期間，我們提供的印刷媒體服務包括社論式廣告製作及廣告投放服務以及出版服務。於往績記錄期間，我們印刷媒體服務產生的收入分別約佔收入的99.3%、41.4%、10.3%及8.3%，有關收入因對出版物的需求不斷減少而呈下降趨勢。

根據益普索報告，香港人平均每週花費在閱讀上的時間遠少於花費在觀看電視及使用電腦及互聯網從事與工作無關事務的時間。自2012年起，隨著社交媒體興起及使用各類流動設備（如智能手機及平板電腦）的用戶數量不斷增加，香港網上廣告行業日後有望繼續發展。預期印刷媒體行業將輕微增長，但印刷媒體的受歡迎程度將日益下降。倘印刷媒體服務需求繼續減少，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。

成功實施我們的業務策略及未來計劃受不確定因素的影響

我們計劃透過實施一系列策略（如提升我們媒體平台上創意內容的製作、加大銷售及市場推廣力度以鞏固業務）實現業務增長。詳情請參閱本文件「業務－業務策略」

風險因素

及「未來計劃及[編纂]用途」章節。概不保證我們能夠成功實施任何業務策略及未來計劃，實施業務策略及未來計劃受不確定因素及不斷變化的市場狀況的影響。我們的發展及業務擴張計劃乃基於未來或會或不會發生若干事件的假設。當合適的商機出現時，我們亦可能無法及時獲得充足的資本融資。此外，亦無法保證我們的業務策略將會產生效益或達到我們預期的盈利能力。我們實施計劃的利潤可能不足以彌補初期開支及所增加的經營成本。

我們僅在單一地區市場經營業務，且影響市場的任何不利的經濟、社會及／或政治發展或會對我們的經營造成重大不利影響

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的業務僅在香港營運，地域覆蓋並不廣泛。我們的業務因此易受可能影響香港經濟、社會及政治狀況穩定性的任何事件或因素影響。任何不利事件，比如經濟衰退、大範圍的社會動盪、罷工、暴亂、內亂或非暴力抗命或會對香港的環境是否適宜營商增添不確定因素。鑒於香港幅員狹小，任何該等事件或會對我們的業務營運造成廣泛影響。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們面臨業務營運項下的信貸風險，且客戶的任何重大付款延誤或違約均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響

我們面臨與客戶相關的信貸風險，倘客戶無法就我們向其提供的服務及時付款，我們的盈利能力及現金流量可能會受到影響。於往績記錄期間，我們向客戶授出介乎0至90日的信貸期。我們的貿易應收款項減值政策乃基於對應收款項可收回性的評估。於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年11月30日，我們已逾期但未減值的貿易應收款項分別約為2.7百萬港元、4.5百萬港元、7.3百萬港元及13.1百萬港元。該等結餘與若干無近期違約記錄的獨立客戶有關。上述於各所示日期面臨的最大信貸風險敞口為各類應收款項的賬面值。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

倘客戶部分或完全延遲付款，我們的現金流量及營運資金或會受到不利影響。即便我們可根據合約條款最終彌補產生的任何損失，該彌補過程通常耗時，且需投入財力及其他資源解決相關糾紛。此外，概不保證任何結果將對我們有利或任何糾紛將可

風險因素

及時解決。未能及時作出充足付款或有效管理過期債務，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們並無遭遇客戶任何重大延誤付款的情況。截至2017年3月31日止年度，我們錄得與獨立客戶有關的壞賬約150,000港元，佔同期行政開支的比例很小，約為1.9%。然而，概不保證日後客戶將按時作出付款。客戶未能及時向我們付款可能會對我們未來的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們獨立分包商及供應商的工作質素可能會影響我們的銷售額及損害我們的聲譽

於往績記錄期間，我們聘請第三方攝影師及製作單位以分包商身份協助製作印刷及數碼格式的廣告，包括照片及視頻拍攝以及後續的視頻編輯。我們的設計及製作團隊不斷進行審閱並收集客戶的意見，以評估該等分包商的工作質素。但該等分包商提供的服務可能受自然災害、社會動盪及罷工等超出我們控制範圍的不可預知事件影響而中斷。於往績記錄期間，我們亦依賴分銷商分銷雜誌及書刊，依賴印刷廠印刷刊物出版物。我們無法保證我們的出版物不會推遲印刷及分銷，且分銷商及印刷廠的業務出現任何嚴重中斷均可能對我們的印刷媒體服務分部的運營產生不利影響。印刷或分銷出現任何延遲均可能會對我們的品牌造成損害，並導致我們無法及時刊發客戶的社論式廣告內容。這將嚴重影響我們與客戶的關係及本集團的業務營運。

出現任何該等事件均可能會導致營業額出現虧損並損壞我們的聲譽，從而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務有賴若干主要印刷服務供應商、書籍分銷商及雜誌分銷商

於往績記錄期間，於我們的五大供應商中，該等為我們雜誌及書刊提供印刷服務的供應商分別合共約佔我們銷售成本總額的46.9%、21.7%、7.6%及零。我們有賴該等供應商印刷出版物，以及有賴書籍分銷商及雜誌分銷商於香港及澳門進行分銷（如適用）。同期，書籍分銷商及雜誌分銷商分別全權負責分銷書籍及雜誌。

風險因素

我們無法保證與我們的主要供應商及分銷商之間不會產生任何糾紛，或我們將能夠與現有供應商及分銷商維持業務關係。儘管我們已與部分供應商訂立長期協議，但仍無法保證有關協議不會提前終止或我們可於協議屆滿後續期。倘我們無法及時及／或按相若的商業條款找到替代供應商或分銷商，我們的業務營運可能受阻，從而對我們的盈利能力造成不利影響。此外，即使我們能夠找到替代供應商及／或分銷商，我們仍無法保證彼等提供的服務質素將與該等供應商、書籍分銷商及雜誌分銷商相若。

該等主要供應商及分銷商營運及業務策略的穩定性非我們所能控制，亦將對我們產生影響。天氣、暴亂、自然災害、火災或其他技術或機械故障等原因對其營運造成的任何重大中斷，均可能會對我們的銷售及採購造成不利影響，例如導致書籍及雜誌不能交付或延遲交付以及延遲出版該等出版物。倘發生該情況，我們的經營業績及財務表現可能會受到不利影響。

我們與簽約藝人的大部分協議將於2020年及2021年到期，倘未能與彼等續約將對我們的表現及營運造成重大影響

於往績記錄期間，我們已與我們的藝人訂立藝人管理合約。於往績記錄期間，藝人參與第三方客戶組織的市場推廣活動獲得的藝人管理費分別為零、約0.4百萬港元、0.5百萬港元及0.2百萬港元，分別佔我們收入的零、約0.6%、0.5%及0.4%。有關藝人管理業務的詳情，請參閱本文件「業務－綜合廣告及媒體服務－(C)其他媒體服務－藝人管理」一節。於最後可行日期，我們已與我們的簽約藝人訂立19份藝人管理合約。於該19份合約中，4份及7份將分別於2020年及2021年到期。

董事認為，我們的目標受眾會將我們的品牌與我們的簽約藝人聯繫在一起。倘我們因競爭對手向我們的簽約藝人提供更具吸引力的薪酬待遇而無法與其續約，其後我們或會失去受眾。部分簽約藝人受客戶聘請擔任其產品代言人。倘我們無法與該等簽約藝人重續合約，我們可能因失去客人的產品代言人而無法獲得其忠誠相待。在此情況下，我們的財務表現及營運將受到重大影響。

如競爭對手或第三方擅用我們的品牌名稱或任何其他知識產權以及因保障該等知識產權而產生開支，可能對我們的業務、聲譽及財務表現造成不利影響

我們認為，品牌及知識產權乃本集團成功的關鍵。董事認為，許多客戶及目標受眾因我們強大的品牌及良好的聲譽而為之吸引。因此，我們的印刷媒體服務及數碼媒

風險因素

體服務分部能否持續成功及增長取決於我們能否保障及推廣我們的品牌、商標、版權及其他知識產權。

於往績記錄期間，我們擁有我們所有印刷媒體及數碼媒體內容的版權。我們亦擁有本文件附錄四「B.有關我們業務的其他資料－2.本集團的知識產權」一段所載述的部分域名及商標。

競爭對手及第三方擅用我們的知識產權可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。競爭對手及其他第三方可能會透過在其產品中使用我們的品牌名稱及商標仿造我們的品牌或侵犯我們的商標。此外，侵權人可能會擅用我們受版權保障的材料，如我們發佈在數碼媒體平台上的視頻以及我們的《100毛》雜誌及書刊。阻止擅用知識產權的行為較為困難，且須為此投入大量資源。

我們通常倚賴商標及版權法例保障我們的知識產權。但部分國家的法律可能無法提供與香港法例相同程度的知識產權保障。若香港及／或海外出現任何可疑的侵權行為，必要時可能需透過訴訟強制執行本集團的權利，保護我們的知識產權。該等訴訟可能會產生大量成本，導致資源分散。

活動策劃涉及可能引發意外事故的風險，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響

於往績記錄期間，我們舉辦了兩項大型活動，即頒獎典禮及週年慶典，且我們將在香港伊利沙伯體育館舉辦2018年4月清談節目。我們計劃在未來拓展活動策劃業務，以擴大我們的收入基礎。我們已策劃及計劃在不久的將來策劃的活動可能包括規模各異的公眾或私人活動。該等活動的策劃及管理存在造成意外的風險，或會導致受眾、表演者、藝人或我們的員工傷亡、重大設備及財產損害以及財務與聲譽損失。

我們已為之前開展的活動購買保險。但我們無法保證有關保險足以涵蓋所有可能出現的申索。倘出現任何該等事件，我們可能須用自己的資金支付有關損害賠償，從而導致我們的成本增加及收入減少。日後，我們可能面臨因在我們策劃的活動中出現的人身傷害或財產損害導致的申索。若針對我們的申索勝訴，則可能對我們造成財務及聲譽損失。即使申索不成功，該等申索可能引發不利宣傳，且須花費大量的辯護成本，而這將分散我們管理層的時間及注意力。因此，我們可能遭受因活動策劃相關風險而導致的財務損失或聲譽損失，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們依賴社交媒體平台的分析系統來分析我們的業績及規劃廣告策略，系統出現任何失靈或故障將影響我們的業績及營運

我們發佈創意內容的社交媒體平台會免費提供系統以分析創意內容的表現。該系統可就目標受眾的喜好提供數據分析，包括觀看我們內容的時間長度、目標受眾的興趣及有關其觀看模式的其他資料。我們利用該分析系統了解香港的最新趨勢，規劃客戶廣告策略，並根據可用數據包裝客戶的產品。為若干產品發佈廣告時，客戶可能針對特定的年齡群，故其可能要求我們的團隊分析市場趨勢及度身訂做滿足其市場推廣目標的廣告。

由於我們依賴社交媒體平台提供的分析系統，故系統倘有任何失靈或故障均會導致對目標受眾喜好的誤判或倘若我們未能正確解讀數據分析，我們或會無法製作吸引目標受眾的廣告及有效地宣傳客戶的產品。因此，系統倘有任何失靈均會對我們的表現及營運產生重大的影響。

我們的資訊科技系統或會崩潰，從而可能損害我們的客戶關係，並使我們承擔責任

我們倚重資訊科技系統的穩定運行，包括軟件、處理系統及電訊網絡。系統中斷或數據遺失可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘系統中斷或數據遺失，我們不僅會聲譽受損，該等事故亦可能影響我們與客戶的關係，因為我們將無法於指定社交媒體平台上宣傳其產品。為成功營運我們的業務，我們須能夠保障我們的處理過程及其他系統免受干擾，包括非我們所能控制的火災、擅自闖入、電腦病毒及資訊科技系統故障。在該等情況下，我們的業務營運及我們與客戶的關係可能受到重大不利影響。

倘資訊科技系統出現故障，則我們的業務營運或會受到嚴重影響

我們的業務營運及成功取決於我們資訊科技系統的穩定表現，而我們利用該系統（其中包括）與供應商及客戶溝通、設計、執行及發佈廣告、監察我們綜合廣告及媒體服務的表現及監控廣告平台是否充足。如系統出現任何故障，將影響我們向客戶提供服務的能力，從而可能顯著降低我們服務對客戶的吸引力及令我們的收入減少。我們的系統易受不同事件的影響，包括（其中包括）電訊故障、電力短缺、人為破壞及自然災害。此外，我們為提升資訊科技系統的可靠性及避免資訊重覆所採取的任何措施未必有效，且未必能成功防止系統故障。

風險因素

與行業有關的風險

我們在受監管的行業內經營業務

我們印刷媒體服務及數碼媒體服務分部下所推廣的產品須遵守政府部門制定的一系列法律、規則及法規（尤其是香港法例第362章《商品說明條例》及香港法例第528章《版權條例》）。我們亦須根據香港法例第268章《本地報刊註冊條例》、香港法例第268B章《報刊註冊及發行規例》及香港法例第142章《書刊註冊條例》對我們的書籍及雜誌進行註冊。我們受該等部門實施的規範、行為準則及常規指引的規限。該等法規主要涉及廣告及印刷出版物相關內容。有關規管我們行業的法律法規的詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

鑒於我們有義務遵守有關我們業務的相關強制性規定，我們或會因遵守法律法規（如審查相關內容）而持續產生成本。任何不合規事件均可能導致處罰及受到私人或公開譴責，視乎其性質及嚴重性而定。我們可能因任何不合規事件而面臨法律訴訟，這或會分散我們的管理及財務資源以處理有關調查。此外，媒體亦可能報導任何不合規事件，相關媒體的不利報導將嚴重損害我們的聲譽，影響我們在現有及潛在客戶中的形象。我們或會無法及時應對監管制度的變動，而香港政府政策的任何不利變更或收緊均可能嚴重影響我們的業務。

發生上述任何事件均可能對我們的業務前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們處於競爭激烈的媒體服務行業，未必能與競爭對手成功競爭，若無法成功競爭，則可能會削減我們的市場份額，並對我們的財務表現造成不利影響

媒體服務市場是一個高度分散的市場。本集團與競爭對手或潛在競爭對手主要就提供優質服務進行競爭。香港媒體服務業正迅速發展，而競爭或會日趨激烈，且預期日後將會顯著加劇。競爭加劇可能導致廣告及媒體服務的價格降低、利潤減少及失去市場份額。

本集團與香港的其他競爭對手主要就下列方面進行競爭：

- 品牌知名度；

風險因素

- 服務質素；
- 銷售及市場推廣效率；
- 設計及內容的創意；
- 價格；
- 戰略關係；及
- 聘請及挽留人才。

本集團現時的競爭對手未來可能獲得更高的市場接受度及知名度，並取得更大的市場份額。潛在競爭對手亦可能出現，並取得重大市場份額。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具更優秀的表現、價格、創意或其他優勢，則我們的業務、經營業績及財務狀況將受到負面影響。本集團亦與媒體平台上其他創意內容供應商（如報章、雜誌、電台及電視廣播）進行競爭，以爭取廣告客戶及廣告收入。

現時及潛在競爭對手可能較我們擁有更多競爭優勢，如營運歷史較長、品牌知名度較高、客戶群更為雄厚、擁有更多網上平台以及擁有更雄厚的財務、技術及市場推廣資源。我們未必能於競爭中獲勝。倘我們未能於競爭中獲勝，我們可能會流失客戶。我們亦無法向閣下確保，我們的策略將維持競爭力，或將於未來繼續取得成功。競爭加劇可造成價格壓力，並使我們失去市場份額，上述任何一項均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

媒體服務行業受不確定因素影響，有關因素可能會影響我們的經營業績

於往績記錄期間，我們倚重媒體服務以獲取收入。香港媒體服務的增長受諸多不確定因素影響。由於過往未曾投資或投入重大預算或開支或其他可用資金於廣告上，部分現有及潛在客戶對廣告的認知可能有限。就推廣或展示彼等的產品及服務而言，彼等未必認為網站、應用程式、流動網站、社交媒體平台及搜索引擎等網上平台較印刷及廣播媒體等傳統媒體形式更為有效。本集團賺取及維持一定水平收入的能力將取決於若干因素，其中大部分並非我們所能控制，該等因素包括但不限於：

- 以具成本效益的方式保持及提升品牌；
- 廣告服務行業的競爭不斷加劇及廣告價格的潛在下行壓力；

風險因素

- 優質廣告平台有限；
- 政府政策改變，可能限制及規管我們的廣告服務；
- 作為廣告客戶投放廣告的有效方式，網上社交媒體平台的接受度及／或吸引力；及
- 我們的市場推廣策略、交付、跟進及報告系統的有效性。

我們或會在遵循《版權條例》擬議修訂方面面臨困難

香港政府提出了《2014年版權（修訂）條例草案》，其中載有（其中包括）可能影響我們業務營運的主要立法建議。然而，於最後可行日期，《2014年版權（修訂）條例草案》尚未通過。有關《版權條例》及侵權行為可能造成的法律後果的詳情，請參閱本文件「監管概覽－印刷媒體法規－香港法例第528章《版權條例》」分節。概無法確定該草案將於何時通過，該草案是否將以其目前形式獲通過或日後將進一步加以修訂，我們亦無法得知倘新訂條文按目前的草案予以頒佈，香港法院及香港海關在解釋及執行該等新條文過程中可能採取的做法。因此，上述立法建議所構成的實際影響及風險仍不甚明朗。我們或會面臨困難，並在確保我們遵循有關規則過程中可能需要招致法律成本。我們亦可能無意間侵犯《版權條例》，在此情況下，我們或會遭受罰款及／或其他處罰、招致巨額法律成本，並可能引起對我們的業務、經營業績及聲譽造成潛在不利影響的業務中斷及／或負面媒體報導。

與[編纂]有關的風險

由於非經常性[編纂]開支，本集團截至2018年3月31日止年度的財務業績將會受到不利影響

由於與[編纂]有關的非經常性開支，本集團截至2018年3月31日止年度的財務業績將會受到不利影響。於截至2017年3月31日止三個年度，我們並無產生任何[編纂]開支。截至2017年11月30日止八個月，我們產生並確認[編纂]開支約[編纂]港元。估計[編纂]開支總額約為[編纂]港元，其中合計約[編纂]港元預計將計入我們截至2018年3月31日止年度的綜合全面收益表內。董事強調，有關[編纂]開支為當期估計值，僅供參考，而待於本集團截至2018年3月31日止年度的收益表內確認的最終金額可根據審核以及變量及假設的後期變化予以調整。

風險因素

股份過往並無公開市場，且股份的流通性、市價及成交量可能會波動

股份於[編纂]前並無公開市場。股份於聯交所[編纂]及獲准買賣並不能保證[編纂]完成後會形成一個活躍的公開市場或該市場將會持續。本集團營業額、盈利及現金流量的變動、本集團或競爭對手作出的策略聯盟或收購、本集團發生工業或環境事故、主要人員的流失、訴訟、本集團產品市價或服務成本波動、股份的市場流通性、有關創意廣告及媒體服務行業的整體市場情緒等因素，均可造成股份的市價及成交量大幅變動。此外，股份的市價及流通性均可受到超出本集團控制能力及與本集團業務表現無關的因素的不利影響，尤其是於香港金融市場遭遇重大價格及成交量波動時。於此情況下，投資者可能無法按發售價或高於[編纂]的價格出售其股份。

由於[編纂]高於每股股份的有形賬面淨值，股份投資者將面臨即時攤薄

股份的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形賬面淨值。因此，[編纂]中股份投資者的備考經調整綜合有形資產淨值將即時攤薄，而現有股東所持股份的每股備考經調整綜合有形資產淨值將會增加。倘我們日後增發股份，則股份的買方可能面臨進一步攤薄。

倘本集團日後發行額外股份，投資者或會面臨攤薄

本集團日後或會於購股權計劃下授出的購股權獲行使時發行額外股份。發行後流通在外股份數目的增加將導致股東所有權百分比減少，且可能會攤薄每股股份盈利及每股股份資產淨值。

此外，本集團日後可能需募集額外資金，為業務擴張、新發展及收購提供資金。倘透過發行本公司新股本或股本掛鈎證券募集額外資金，而非按比例向現有股東發行，則有關股東於本公司的股權或會減少，或有關新證券可能會較[編纂]優先享有權利及特權。

控股股東於公開市場出售大量股份可能對股份的市價造成重大不利影響

概不保證控股股東不會在[編纂]後彼等各自的禁售期屆滿後出售其股份。本集團無法預計任何控股股東日後出售股份可能對股份市價造成的影響（如有）。任何控股股

風險因素

東出售大量股份或市場預期可能出現有關出售，均可能對股份當時的市價造成重大不利影響。

與本文件所載陳述有關的風險

本文件所載的若干事實及統計數據未必可靠

本文件「行業概覽」一節所載的若干資料及統計數據來自益普索編製的益普索報告及其他可公開獲取的資料來源。儘管在轉載該等資料時已採取合理審慎的態度，但該等資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實，因此未必準確、完整或已更新。董事對該等資料的正確性或準確性並不發表任何聲明，因此不應過分倚賴該等資料。

此外，本文件所載的若干資料及數據來自益普索提供的市場數據。我們認為該等資料來源為有關資料的適當來源，且已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由認為有關資料屬虛假或有誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料屬虛假或有誤導成分。然而，我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的董事、聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他各方未曾獨立核實有關資料，且並不就其準確性發表任何聲明。

本文件所載的統計資料未必反映當前市場狀況

由於全球經濟的急速轉變，本文件所載有關市況及估值的歷史資料未必能反映當前市況。為提供我們經營所在行業的背景，以及讓投資者更好地了解我們的市場地位及表現，我們已在本文件內提供不同的統計數據及事實。然而，該等資料未必能反映當前市況，因為近期的經濟好轉可能尚未在該等統計數據中全面反映，且可獲取的最新數據可能滯後於本文件。因此，任何有關市場份額、規模及增長的資料，或該等市場的表現及其他類似行業數據，應被視為對決定未來趨勢及業績而言價值甚微的歷史數據。

投資者應注意，一項或多項該等風險或不確定因素可能會成為現實，或一項或多項相關假設或會被證明屬不正確。

風險因素

本文件所載的前瞻性陳述會受到風險及不確定因素的影響

本文件載有與我們相關的若干前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃根據管理層所信以及管理層所作假設及目前已有的資料作出。本文件就與本公司或管理層相關事宜採用「旨在」、「預計」、「認為」、「能夠」、「繼續」、「可」、「估計」、「預期」、「展望未來」、「有意」、「應會」、「可能」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「推測」、「尋求」、「應該」、「將會」、「將」等詞彙及類似表述時，即表示有關陳述為前瞻性陳述。該等陳述反映管理層當前對未來事件、營運、流動性及資本資源的看法，其中部分看法可能不會實現或可能改變。該等陳述受若干風險、不確定因素及假設影響，包括本文件所述的其他風險因素。在《上市規則》有關規定的規限下，我們不擬因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或另行修訂本文件所載的前瞻性陳述。投資者不應過分依賴該等前瞻性陳述及資料。

我們鄭重提醒 閣下不要倚賴報刊文章、媒體報導及／或研究分析員報告所載有關（其中包括）本集團、我們的業務、控股股東、我們所處的行業或[編纂]的任何資料

報刊文章、媒體報導及／或研究分析員報告可能會載有有關（其中包括）本集團、我們的業務、控股股東、我們所處的行業、董事及僱員或[編纂]的內容，而其可能會包含有關我們而並無在本文件出現的若干財務資料、財務預測及其他資料。我們並無授權在有關出版物內披露任何有關資料，亦不會對任何有關報刊文章、媒體報導或研究分析員報告或任何有關資料或出版物的準確性、完整性或可靠性承擔任何責任。倘本文件以外的出版物出現的任何有關資料與本文件所載的資料並不一致或存在衝突，我們概不對其承擔責任。因此，有意投資者不應依賴任何有關資料。在決定是否購買我們的股份時，閣下僅應依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。