

## 風險因素

投資於我們的股份涉及多種風險。閣下於決定投資前，應審慎考慮下文所述的風險及本文件所載的所有其他資料。閣下尤其應注意，我們於開曼群島註冊成立，而我們的若干業務在香港境外其他地方進行，且我們進行業務的若干市場位於香港境外其他地方，受或可能受在多個重大方面與其他國家現行法律及監管環境有別的法律及監管環境監管。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。在該情況下，股份的成交價或會下跌，而閣下或會損失部分或全部投資。

### 與我們業務及行業有關的風險

倘我們未能按可接受的條款從媒體內容／品牌授權方獲取優質且受歡迎的媒體內容／品牌，或我們與媒體內容／品牌授權方的關係有任何中斷或惡化，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們為客戶提供優質且受歡迎的媒體內容／品牌的能力部分視乎我們從媒體內容／品牌授權方獲取媒體內容／品牌的能力。我們通常與媒體內容／品牌授權方訂立內容發行協議／品牌授權協議。授權期限以及有關授權的條款及條件各有不同。倘媒體內容／品牌授權方及其他權利持有人不再願意或無法按我們可接受的條款向我們授權媒體內容／品牌，或我們與媒體內容／品牌授權方的關係惡化而彼等不再願意向我們授權媒體內容／品牌，則我們向用戶提供媒體內容／品牌的能力將受到不利影響及／或我們的成本或會進一步增加。隨著競爭加劇，獲取授權媒體內容／品牌的成本或會增加，我們的收益可能會受到不利影響。

倘我們未能為授權媒體內容覓得足夠或合適的客戶，我們的業務表現、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

除免費、有線及衛星電視頻道、線上娛樂平台等發行渠道外，其他發行渠道（例如OTT頻道及移動應用程式）正在中國、亞太區及全球其他地方迅速發展。由於媒體內容消費模式繼續演變，我們的現有客戶或被新發行渠道取代。概不保證我們將能夠在該等新媒體發行渠道覓得新客戶或與其成功磋商。倘我們未能以商業上可接受的條款覓得足夠或合適的發行渠道，或甚至根本不能覓得發行渠道，我們可能無法從授權媒體內容獲得最多的授權收入，從而對我們的盈利能力、業務表現及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

倘我們未能把握市場趨勢及我們的授權媒體內容／品牌無法與其他媒體內容／品牌成功競爭，我們的業務表現、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

大眾對媒體內容／品牌的喜好及興趣會不斷變化，不同的媒體內容類型／品牌會吸引不同的市場。我們的收益主要來自發行日本動畫。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，發行日本動畫所產生的收益分別佔80.3%、87.2%、90.2%及86.8%。觀眾對日本動畫及／或其他媒體內容／品牌的喜好的任何變化將影響我們的經營及財務業績。

倘我們未能準確識別流行媒體內容／品牌、及時回應大眾的興趣或喜好的變化或有效地適應最新市場趨勢及行業發展，我們的授權媒體內容／品牌可能不會如其他在往績記錄期間發佈或發行的媒體內容或授權的品牌般具競爭力。此外，倘市場認為任何我們與之競爭的媒體內容與我們的授權媒體內容／品牌相比質素更高或主題或類型／類別相似，則可能會降低我們的授權媒體內容／品牌的受歡迎程度。上述任何情況均可能對客戶對授權媒體內容／品牌的興趣造成負面影響，此可能對我們的業務表現、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨盜版及侵權的風險。

由於科技進步及升級，盜版及侵權行為或各種類型的侵權在全球許多地方（尤其是中國）十分普遍。在許多情況下，一旦媒體內容正式發佈，盜版複製品即可在市場上獲得。由於盜版複製品的價格相對較低且易於獲得／購買，其可能成為若干消費者的首選。此外，由於(i)媒體內容易於轉換為數碼制式；(ii)媒體內容的未經授權複製品可在互聯網上獲得；及(iii)難以在中國及其他國家執行知識產權，故在中國及其他國家從互聯網上非法下載媒體內容屬常見。無論是在正式發佈之前、期間或之後，在互聯網上創建、傳輸及共享媒體內容的未經授權複製品可能對我們的業務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們概不保證未來不會遭受盜版或侵權行為。任何有關行為均可能導致觀眾流失，從而減少收益。為盡量降低盜版及侵權的風險，我們可能需要投入大量財力及人力，以實施安全及反盜版措施。任何有關情況均可能對我們的業務表現及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

倘中國政府或其他地區政府對發行媒體內容實施額外或更嚴格的法律或法規，則可能會對我們的經營業績造成不利影響。

客戶在中國或其他地區發行授權媒體內容受若干法律及法規的規管。國家廣播電視總局近期頒佈《境外視聽節目引進、傳播管理規定》。此規定旨在（其中包括）擴大「境外電視節目」的定義以及拓寬此規定的應用範圍。倘有關法律及法規或其詮釋有任何變動，則可能使我們客戶面臨更嚴格的合規要求，而客戶或為播放或以其他方式發行該等媒體內容而需要獲得更多牌照、許可證、批文、註冊或證書。我們概不保證中國政府或其他地區政府日後不會就發行媒體內容實施額外或更嚴格的法律或法規。任何有關額外或更嚴格的法律或法規均可能對我們的經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們主要在中國產生收益，而中國市場或經濟狀況的變動或會對我們的經營業績造成不利影響。

截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，我們在中國發行內容所產生的收益分別為105.4百萬港元、181.6百萬港元、240.7百萬港元及274.0百萬港元，分別佔該等期間自媒體內容發行產生的總收益71.2%、77.6%、82.7%及83.7%。我們預期有關情況將於未來持續。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況在很大程度上受到中國經濟發展的影響。中國經濟體系在許多方面有別於大部分發達國家，包括政府參與程度、發展水平、增長率、外匯管制及資源分配。中國政府持續於監管行業發展、資源分配、外幣債務付款管制、制定貨幣政策及對特定行業或公司提供優惠待遇方面行使重大控制權。中國經濟在過去十年顯著增長，倘我們在中國維持發行網絡時面臨任何困難或中國市場或中國經濟狀況出現任何衰退，我們的經營業績及財務狀況可能受重大不利影響。

我們面臨與審查制度有關的風險。

截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，我們在中國發行媒體內容所產生的收益分別為105.4百萬港元、181.6百萬港元、240.7百萬港元及274.0百萬港元，分別佔該等期間自媒體內容發行產生的總收益71.2%、77.6%、82.7%

## 風險因素

及83.7%。於往績記錄期間，我們亦自香港、美國、台灣、泰國及其他國家產生收益。中國政府已實施審查供發行媒體內容的制度。其他國家的政府亦可能設有媒體內容審查的相關制度。

我們概不保證我們媒體內容將遵守中國政府及其他地區政府的相關主管部門頒佈的相關法律及法規。倘相關媒體內容違反上述法律及法規，則可能需要修改或可能不得發行。我們或客戶可能需要承擔額外成本及開支，以修改有關媒體內容，且有關媒體內容的發佈或發行時間表可能會受到影響。上述任何情況均可能對我們的業務表現、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**中國監管機關或會認為在互聯網上發行授權媒體內容不可接受。**

向我們的線上媒體平台客戶發行授權媒體內容受監管互聯網訪問以及通過互聯網發行視頻及其他形式的資訊的中國法規的規管。根據該等法規，互聯網內容供應商及互聯網出版商禁止在互聯網上發佈或展示任何（其中包括）違反中國法律及法規、有損中國國家尊嚴或公眾利益或淫穢、迷信、恐嚇、令人厭惡、犯罪、虛假或誹謗的內容。倘未能遵守該等規定，則可能會遭受罰款、撤銷提供互聯網內容的牌照或其他牌照、暫停相關平台及聲譽受損。此外，該等法律及法規由相關機關詮釋，而我們不大可能在所有情況下均能確定客戶（作為互聯網內容供應商）可能須承擔責任的內容類別。線上娛樂平台營運商亦可能須對在其平台上展示或鏈接至其平台的內容（受到若干限制）承擔責任。線上娛樂平台客戶或會受到此類限制。倘未能識別及防止非法或不適當的內容發行予客戶，則可能會使客戶承擔責任、政府制裁或喪失牌照及／或許可證，此可能對我們的業務表現、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘中國監管機關認為在客戶平台上展示的任何媒體內容屬不可接受，其或會要求客戶以取消訂單或其他形式限制或取消在我們的平台上傳播此類媒體內容。過去，我們不時接獲客戶要求，以刪除或限制中國政府認為不適當或敏感的若干內容。惟倘中國監管機關日後認為在客戶平台上的媒體內容屬不可接受並對客戶施加處罰或對客戶採取其他行動，我們的業務、經營業績及聲譽可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

法律糾紛或訴訟可能使我們須承擔責任，分散管理層注意力，並對我們的聲譽造成不利影響。

在日常業務經營過程中，我們可能牽涉有關（其中包括）知識產權糾紛、合約糾紛及勞資糾紛的法律糾紛或訴訟。該等法律糾紛或訴訟可能使我們須承擔重大責任，並可能對我們的聲譽、業務經營及財務狀況造成重大不利影響。

倘日後牽涉重大或曠日持久的法律訴訟或其他法律糾紛，我們可能需要承擔龐大法律開支，而管理層亦可能需要耗費大量時間及注意力處理該等訴訟及糾紛，從而分散其對業務經營的注意力。此外，該等訴訟或糾紛的結果可能不明朗，並可能導致對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響的調解或結果。

我們或會面臨第三方向授權方／被授權方／我們提出的知識產權侵權申索，倘未能成功為該等申索辯護，則可能會使我們承擔重大責任及其他成本，而我們或會不能繼續使用若干知識產權。

我們的成功在很大程度上視乎我們在不侵犯第三方知識產權的情況下發行／授權我們的授權媒體內容／品牌的能力。我們無法向閣下保證，在業務過程中第三方不會對授權方／被授權方／本集團提出知識產權申索。該等與知識產權相關的申索的有效性及範圍涉及複雜的法律及事實問題及分析，具有不確定性及含糊之處。倘第三方向授權方／被授權方／我們就侵犯知識產權提出申索，授權方／被授權方／我們可能需要通過法律程序就有關申索辯護，而無論是否有法律理據，就該等第三方侵權申索辯護可能牽涉巨額費用，且非常耗時，並可能大幅削弱管理人員的努力及資源。倘授權方／被授權方／我們未能成功為該等申索辯護，我們可能會對第三方及／或客戶承擔重大責任，並使本集團受禁令所限，禁止發行／授權相關媒體內容／品牌，此或會對我們的業務經營及財務狀況造成重大不利影響。任何侵權申索（無論是否有法律理據）均可能會產生負面宣傳，此可能會損害我們的聲譽。

我們面臨有關貿易應收款項的信貸風險。

概不保證我們的客戶將如期全數履行其付款責任，甚或完全不履行其付款責任，亦不保證本集團的平均貿易應收款項週轉天數將不會增加。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，應收款項週轉天數分別為124天、127天、137天及110天。於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日，本集團的貿易應收款項結餘分別為約70.0百萬港元、114.0百萬港元、121.3百萬港元及239.8百萬港元。

## 風險因素

我們亦或未能察覺有關貿易應收款項的信貸風險隨時間的變動。我們無法保證本集團能夠成功收取任何或全部到期債項，而本集團客戶未有支付或未有如期支付應付我們的款項或會對本集團的財務狀況及經營現金流量造成不利影響。倘我們未能妥善管理信貸風險，我們的壞賬開支可能會大幅高於過往水平，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日，貿易應收款項減值撥備分別約為146,000港元、8.4百萬港元、8.4百萬港元及11.2百萬港元。

倘我們未能抵扣我們向媒體內容／品牌授權方支付的最低保證金，授權資產可能會面臨進一步撇減。

於2016年3月31日、2017年3月31日、2018年3月31日及2018年10月31日，授權資產指未獲抵扣的最低保證金。於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日的授權資產分別約為72.7百萬港元、84.6百萬港元、107.8百萬港元及155.2百萬港元，分別佔相關日期資產總值的28.7%、24.3%、25.3%及24.9%。我們需要為每項媒體內容版權／品牌支付的最低保證金視乎其受歡迎程度、是否為獨家、內容／品牌類型及收益預測。我們抵扣該等已付最低保證金的能力視乎我們是否能夠以商業上可接受的條款（或任何條款）為媒體內容／品牌物色足夠或合適的發行渠道／再被授權方。倘我們未能抵扣我們向媒體內容／品牌授權方支付的最低保證金，授權資產可能會面臨撇減。我們參考賬齡分析及其他具體評估定期審查授權資產的賬面值（即未獲抵扣的最低保證金），包括根據過往銷售模式及其他特定特質對授權資產的預期未來銷售能力進行的預測以及管理層經驗及判斷。根據相關審查，當授權資產的賬面值低於其估計可變現淨值時，我們將撇減授權資產。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，我們已分別淨撇減授權資產至可變現淨值約6.1百萬港元、淨撥回約0.4百萬港元、淨撥回約1.1百萬港元及淨撇減約0.3百萬港元。倘授權資產的賬面值低於其估計可變現淨值，有關授權資產或會面臨進一步撇減，此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。

我們收取客戶付款與支付應付媒體內容授權方的預付款或最低保證金的時間出現錯配。倘出現重大錯配，我們可能並無足夠現金支付預付款或最低保證金以獲取新媒體內容的授權權利。

與授權方簽訂內容發行協議後，我們通常需要向媒體內容授權方支付預付款或最低保證金，以獲取媒體內容的授權權利，且我們自客戶產生任何收益前，通常需要向

---

## 風險因素

---

授權方支付大量現金。於往績記錄期間，我們須分別支付最低保證金合共約76.0百萬港元、132.0百萬港元、140.7百萬港元及169.0百萬港元。因此，我們收取客戶付款與支付應付媒體內容授權方的預付款或最低保證金的時間不時出現錯配。倘出現重大錯配，我們可能並無足夠現金支付預付款或最低保證金以獲取新媒體內容的授權權利，此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們收益的絕大部分來自五大客戶。

截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，五大客戶合共應佔總收益的百分比為61.2%、69.0%、80.5%及82.2%。進一步詳情參閱本文件「業務－客戶」。

我們無法保證，我們與主要客戶並無任何衝突或我們將能與現有客戶維持業務關係。鑒於現有主要客戶面臨財務困難，不再與我們開展業務或大幅減少自我們採購的金額，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 有關業務及行業的風險

我們的收益在一定程度上視乎我們發行的媒體內容版權數量。

我們的收益視乎我們在特定財政年度發行的媒體內容版權數量。我們在特定年度發行的媒體內容版權數量視乎亞太區及日本動畫行業的整體經濟狀況以及我們取得優質且受歡迎的媒體內容以及拓展發行平台的能力等因素。有關本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期發行的媒體內容的更多詳情，請參閱本文件「業務－財務資料－影響經營業績的主要因素」。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已發行逾780項媒體內容版權。於最後實際可行日期，我們持有403項活躍媒體內容版權的授權。我們的未來收益及財務業績存在若干不確定因素，而我們於往績記錄期間的財務表現未必代表我們未來的財務表現。此外，我們概不保證本文件「業務－業務模式－媒體內容發行業務」所述的授權媒體內容將如期發佈，或甚至根本不會發佈。我們亦概不保證未來會發行與往

## 風險因素

續記錄期間版權數量相若的媒體內容。倘授權媒體內容延遲發佈或我們發行的媒體內容版權數量減少，則可能對我們的業務表現、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘本集團的客戶或我們的現有客戶直接自媒體內容擁有人／授權方獲得媒體內容的授權權利，我們與客戶的業務關係可能會終止或中斷，或客戶的採購額可能會銳減，此或會對我們造成重大不利影響。

我們相信，我們為媒體內容授權方及客戶提供有價值的服務。更多詳情請參閱本文件「業務－業務模式－我們於價值鏈中的角色」。根據弗若斯特沙利文報告，多個中國媒體平台可直接自媒體內容擁有人／授權方獲得日本動畫片。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的主要客戶主要包括線上媒體平台及媒體網絡營運商。因市場資訊通信便捷且透明度高，線上媒體平台及媒體網絡的營運商可能有辦法直接與媒體內容擁有人／授權方進行交易，以獲得媒體內容的授權權利，此可能會削弱我們作為媒體內容發行商的重要性。此外，媒體內容客戶可能會覺得我們提供的增值服務不足以證明值得付出繼續使用我們的服務所涉及的成本。倘現有客戶直接自媒體內容擁有人／授權方獲得授權權利，而非通過本集團獲得相關授權權利，其可能無法與我們維持過往採購水平，或甚至根本並不向我們採購。我們概不保證能夠與現有客戶維持關係，或以可接受的條款與新客戶建立關係。終止或中斷與客戶的業務關係或客戶採購額銳減可能會對我們造成重大不利影響。

此外，我們概不保證我們將能夠成功管理客戶並發現其違反發行安排的事宜（如適用），此可能從而對授權媒體內容造成有害影響。

我們預期未來的業績將繼續視乎主要客戶的成功，而主要客戶的成功則視乎數項因素，包括但不限於其授權媒體內容的觀眾喜好及市場接受程度以及客戶的發行渠道。任何對主要客戶不利的發展（包括但不限於客戶的收視率因任何原因而下落）均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。



## 風險因素

於往績記錄期間，我們的小部分收益來自羚邦動畫（國際）的管理及服務費收入，羚邦動畫（國際）已成為我們的全資附屬公司，相關收益於羚邦動畫（國際）收購後不會產生。

於往績記錄期間，本集團確認自羚邦動畫（國際）（於2018年8月完成羚邦動畫（國際）收購後成為我們的全資附屬公司）收取的管理及服務費收入，與我們的香港及中國附屬公司向羚邦動畫（國際）提供相關公司及業務支援服務有關，包括提供行政、銷售及營銷支援、管理與當地客戶及供應商的關係、安排當地活動以及提供簿記服務及其他會計服務。截至2018年3月31日止三個年度，我們分別確認來自羚邦動畫（國際）的管理及服務費收入約4.1百萬港元、4.4百萬港元、12.7百萬港元及4.3百萬港元，分別佔收益2.4%、1.7%、4.0%及1.2%。由於羚邦動畫（國際）於完成羚邦動畫（國際）收購後成為我們的全資附屬公司，有關管理及服務費收入成為公司間交易，故在集團層面上抵銷，而有關收入於完成羚邦動畫（國際）收購後並無在集團層面上列賬。更多詳情請參閱本文件「財務資料－全面收益表經選定項目的描述－其他收入及收益」。

**截至2016年3月31日止年度，我們錄得負經營現金流量。**

截至2016年3月31日止年度，我們錄得負經營現金流量約22.4百萬港元。倘我們於未來繼續錄得負經營現金流量，我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。更多詳情請參閱本文件「財務資料－財務資料及經營數據概要－節選合併現金流量表」。我們無法向閣下保證我們於未來將能夠錄得正經營現金流量。倘我們於未來仍然錄得負經營現金流量，我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響，且我們無法向閣下保證我們將有來自其他來源的足夠現金為經營提供資金。倘我們採取其他融資活動產生額外現金，我們將產生額外融資成本，而我們無法保證我們將能夠以我們可接受的條款獲得融資，或甚至根本無法獲得融資。

**我們面臨有關自然災害、流行病及其他傳染病爆發的風險。**

我們的業務可能會受到自然災害或流行病爆發的不利影響。例如，日本發生地震可能會影響授權方媒體內容的製作時間表。中國爆發流行病可能會影響中國成千上萬人的生計。該等自然災害、傳染病爆發及亞太區或我們開展業務的任何其他市場發生的其他不利公共衛生狀況可能損害我們的網絡基礎建設或資訊科技系統或影響工作人員的生產效率以及降低對授權媒體內容及服務的需求，從而使業務經營嚴重中斷，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

我們的成功取決於管理團隊的持續努力及倘我們失去彼等的服務，我們的業務可能受損。

本集團的成功在很大程度上取決於我們令執行董事及高級管理層留任服務的能力。我們的執行董事及高級管理層在我們經營的行業經驗豐富並擁有廣闊業務關係，彼等負責制定及執行本集團的整體業務及企業發展策略。尤其是，本公司創辦人、董事會主席、執行董事兼行政總裁趙小燕女士負責制定及實施本集團的整體發展策略及業務計劃，並監督本集團的整體發展及營運。大部分高級管理團隊成員於彼等各自的範疇擁有逾20年經驗。倘執行董事及／或高級管理層在並無合適替補人選的情況下離任，或會導致我們的業務營運惡化及前景衰退。

此外，高級管理層及其他核心員工擁有深厚行業知識及極為豐富的業務管理經驗，大大促進本集團的發展。在某程度而言，本集團的日常運作依賴高級管理層及核心員工的表現。倘本集團未能留任任何一名高級管理層及／或核心員工，且無法吸引能勝任的替補人選，我們的業務營運及前景可能受到負面影響。

倘我們無法吸引、鼓勵及挽留足夠數目的合資格僱員以拓展業務，我們的業務增長可能受到不利影響。

我們持續拓展業務及提供有效服務予客戶的能力視乎我們能否吸引及挽留合資格僱員，即（其中包括）能有效與授權方及客戶溝通及磋商的僱員。然而，聘用合資格人員的競爭激烈；我們無法向閣下保證將能夠吸引、聘用及挽留足夠數目的合資格人員，繼續以我們計劃的方式拓展業務及向客戶提供有效服務。此外，為吸引及挽留該等人士，爭取彼等加入時，我們可能須提供更高薪酬及其他福利，此將會增加經營成本。

匯率波動或會導致外匯虧損，而外匯管理條例或會限制營運附屬公司向我們匯款的能力，使我們面臨匯率波動。

於往績記錄期間，核心業務（即媒體內容發行業務及品牌授權業務）產生的收益以美元及人民幣計值。此外，我們根據與授權方訂立的安排，就授權媒體內容及品牌主要以美元向授權方付款。因此，我們面臨外幣風險，例如美元及人民幣兌其他貨幣的匯率波動會對我們須向授權方支付的金額有負面影響。此外，人民幣無法立即兌換

---

## 風險因素

---

為其他貨幣。誠如中國法律顧問所告知，根據中國現有外匯管理條例，透過符合若干程序要求，人民幣可為經常賬項目（如貿易）自由兌換為外幣，惟倘未事先取得國家外匯管理局或其地方分局的批准，則不可為資本賬項目（如直接投資）將人民幣自由兌換。然而，中國政府未來可能決定就經常賬交易限制外匯。

匯率波動或會對換算或兌換為其他外幣的資產淨值、盈利或任何已宣派股息的價值造成不利影響。此外，我們認為在中國可用以減低人民幣兌其他貨幣匯率波動風險的對沖工具有限。於最後實際可行日期，我們並無訂立任何協議對沖匯率風險。在任何情況下，即使有可用的對沖工具，其成效可能有限，而我們未必能夠成功對沖外匯風險，或甚至根本無法進行對沖。

**本集團的經營可能受轉讓定價調整所規限。**

於往績記錄期間，本集團於香港及中國進行若干集團內及／或關連方交易。有關若干集團內關連方交易的更多詳情，請參閱本文件「業務－轉讓定價安排」。

本集團已委聘獨立稅務顧問，根據（其中包括）中國有關轉讓定價的適用法規及指引，進行集團內交易的轉讓定價分析。中國及香港的相關稅務機構可能會就相關集團內及／或關連方交易對本集團的應付稅項作出調整。在此情況下，除信譽風險外，本集團可能亦需產生額外開支及直接管理資源以應付相關稅務機構。

**我們可能面臨來自業務經營的未投保風險。**

於往績記錄期間，我們通過外界保險公司投購若干範疇的保險保障。有關保險保障範圍的更多詳情，請參閱本文件「業務－保險」。概不保證我們保險的保障範圍將為足夠，或保險公司將向我們就有關勞工糾紛或其他方面的損失及開支適時作出賠償，而保險公司或甚至根本不會作出賠償。倘出現任何我們未有投購保險或保險保障範圍不足或有關保險公司未及時向我們作出賠償的情況，則可能對我們的業務經營、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

人口老化可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

由於本集團部分授權日本動畫片主要以兒童及青少年為目標，亞太區人口老化可能阻礙我們的業務的長遠發展，原因為有關媒體內容的需求可能最終因該地區的出生率下降而下跌。因此，兒童及青少年的需求下跌，連同人口老化，可能導致對日本動畫片的興趣降低，或導致授權媒體內容的需求下跌。日本動畫市場的規模整體縮少及亞太區人口老化可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

### 有關[編纂]的風險

股份過往並無公開市場，而股份可能不會出現交投活躍的市場。

[編纂]前，股份並無公開市場。股份的[編纂]將由我們與[編纂]（代表[編纂]）根據（其中包括）釐定[編纂]當日的市場及經濟狀況、我們的經營業績、從事類似業務的其他公司的市值、我們的業務經營的現況、管理層、有意投資者認購股份的踴躍程度及其他視為相關的因素而釐定，或會與股份於[編纂]後的市價截然不同。我們已申請股份於聯交所上市及買賣。我們概不保證於[編纂]後股份將出現交投活躍的市場或（倘出現交投活躍的市場）其將得以維持，或股份的市價將不會低於初步[編纂]。

股份的價格及交投量或會波動，可能使於[編纂]中購買股份的投資者蒙受重大虧損。

收益波動、盈利、現金流量、新投資、收購或聯盟、監管變動、主要人員的加盟或離職或競爭對手採取的行動等因素均可能導致股份市價或股份交投量出現不可預見的大幅變動。此外，全球金融市場危機一直升溫，而股票價格於近年一直大幅波動。鑒於潛在市場波動，股份的價格可能大幅下跌，故此閣下的投資可能產生重大虧損。

---

## 風險因素

---

投資者將面臨即時攤薄，倘我們將來增發股份，則可能面臨進一步攤薄。

由於股份[編纂]高於緊接[編纂]及[編纂]完成前每股股份有形賬面淨值，假設[編纂]為[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數）及假設[編纂]未獲行使，在[編纂]中股份投資者的備考合併有形資產淨值將被即時攤薄至每股股份[編纂]港元，而現有股東所持股份的每股備考經調整有形資產淨值將會增加。此外，倘[編纂]獲行使或倘我們在日後尋求股本融資，股份持有人的股權可能被進一步攤薄。

倘我們的證券日後在公開市場大量出售或預期大量出售，則可能對股份的當前市價及我們日後的集資能力造成重大不利影響，並可能導致閣下於本公司的股權遭到攤薄。

倘股份或其他與股份有關的證券日後在公開市場大量出售，或有新股份或其他證券發行，或預期可能會出現有關出售或發行，則可能導致股份市價下跌。倘我們的證券日後大量出售或預期大量出售（包括任何未來發售），亦可能會對我們日後按我們認為合適的時機及價格進行集資的能力造成重大不利影響。此外，倘我們於未來發行額外證券，股東的股權亦可能會遭到攤薄。

現時已發行股份的若干數額於[編纂]完成後一段時間內受到及／或將受到合約及／或法律的轉售限制。有關控股股東出售股份的限制的更多詳情，請參閱本文件「[編纂]」。於此等限制失效後或倘獲豁免或遭違反，股份日後大量出售或預期大量出售可能對股份市價或我們日後的集資能力造成負面影響。

## 風險因素

過往股息未必代表未來的股息政策，而我們可能無法就股份派付任何股息。

過往股息未必代表未來的股息政策。於往績記錄期間，本公司概無派付或宣派任何股息。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，我們的附屬公司向其當時的股東分別宣派及派付股息零、5.0百萬港元、50.0百萬港元及零。於2018年11月23日，我們的附屬公司向其當時的股東宣派中期股息72.5百萬港元，股息於2019年3月25日派付。有關過往股息的理由的更多詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」。**[編纂]**後，過往派付股息的模式可能不會如過往般重現，或甚至根本不會重現。我們無法向閣下保證在**[編纂]**後將於何時、是否及以何種形式就股份派付股息。股息的宣派必須由董事會建議，並基於且受限於各種因素，包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及一般業務狀況。即使財務報表表明我們的業務錄得利潤，我們可能並無足夠或任何利潤以供我們在未來向股東分派股息。

由於股份定價後相隔數個營業日方進行買賣，且股份於**[編纂]**方可開始在聯交所買賣，故股份的初步成交價可能低於**[編纂]**。

**[編纂]**將於**[編纂]**釐定。然而，股份於**[編纂]**方可開始在聯交所買賣，而**[編纂]**為**[編纂]**後第五個營業日或前後。因此，閣下不可於該段期間出售或以其他方式買賣股份，倘於該段期間出現不利市況或其他不利發展，閣下須承受股份的市價於開始買賣前可能下跌的風險。

文件所載若干事實及統計數據摘錄自多個資料來源，不能假設或保證其可信。

本文件所載有關中國、日本及亞太區以及我們所經營的行業的資料及統計數據摘錄自多個資料來源。我們相信此等資料及統計數據來源恰當，並在摘錄及轉載該等資料時採取合理審慎的態度。我們並無理由相信該等資料或統計數據在任何重大方面存在虛假或誤導成分，或遺漏任何事實而致使該等資料或統計數據在任何重大方面存在虛假或誤導成分。我們、**[編纂]**、獨家保薦人、**[編纂]**、**[編纂]**、任何**[編纂]**、我們或彼等各自的董事、高級職員或代表或參與**[編纂]**的任何其他人士並無獨立核實該等資料及統計數據，亦無就該等資料及統計數據的正確性或準確性發表任何聲明。

---

## 風險因素

---

儘管我們在轉載有關資料時已合理審慎處理，惟不能保證有關來源所載資料的準確性及可靠性。該等事實及統計數據可能與在中國境內或境外所搜集的其他資料並不一致，亦未必屬完整或最新資料。由於有關數據的搜集方法可能有紕漏或無效，或公開資料與市場慣例可能有差異，故本文件所載統計數據可能並不準確，亦未必可與為其他經濟體所編製的統計數據作比較。此外，我們無法向閣下保證有關統計數據乃按與其他地區的相同準確程度作出陳述。閣下應自行考慮所有該等事實及統計數據的可信程度或重要性。