

風險因素

投資我們的股份涉及各項風險。閣下於決定購買我們的股份前，應審慎考慮下列有關風險的資料連同本文件所載的其他資料，包括我們的財務報表及相關附註。倘實際出現或發生下文所述的任何情況或事件，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景很可能會受損。在任何該等情況下，我們股份的市價或會下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。本文件亦載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性資料。我們的實際業績可能因許多因素而導致與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差別，該等因素包括下文及本文件其他章節所述的風險。

與我們的業務及行業有關的風險

我們經營歷史短暫，在迅速發展及不斷演變的行業中面臨著各種風險及不明朗因素。我們有限的經營歷史令評估我們的財務狀況、業務及前景存在困難。

我們於二零一五年建立業務，其後逐步擴展業務。我們預期，隨著我們致力拓展廣告主與媒體發佈商群體及探尋新的市場機會，我們的業務將持續擴張。然而，由於我們有限的經營歷史，我們過往的增長率未必反映我們未來的表現，與在不同行業有較長經營歷史的公司相比，我們未來的表現可能更容易受到若干風險的影響。下文討論的多項因素可能會對我們的財務狀況、業務及前景以及未來表現產生不利影響，其中包括：

- 線上廣告行業的持續增長及發展；
- 廣告主進行營銷廣告宣傳活動的選擇及媒體發佈商變現其廣告庫存的選擇；
- 維繫、開拓及進一步發展我們與廣告主及媒體發佈商之間的關係，並滿足彼等與日俱增的需求的能力；
- 我們於營運經驗有限或並無營運經驗的海外國家不斷擴展業務；
- 推出及管理新服務開發的能力；
- 我們及時更新現有技術或開發新技術以保持市場領先地位或緊跟市場發展步伐的能力；
- 於線上廣告行業的競爭對手中脫穎而出的能力；及
- 吸引及保留勝任及熟練的僱員的能力。

風險因素

閣下於考慮我們的財務狀況、業務及前景時，應顧及到我們作為一間早期成長型公司在迅速發展及不斷演變的市場中經營而可能面對的風險及不明朗因素。我們未必能成功應對(其中包括)上列風險及不明朗因素，繼而可能對我們的業務及前景以及未來表現構成重大及不利影響。

若我們無法保留現有廣告主及媒體發佈商、與廣告主及媒體發佈商增進或拓展關係，或吸引新的廣告主及媒體發佈商，則我們的財務狀況、經營業績及前景可能受到重大及不利影響。

我們的商業模式不僅圍繞著我們與廣告主之間的關係，亦圍繞著我們與媒體發佈商及其指定經銷商的關係，後者為我們提供該等媒體發佈商平台上的廣告庫存。為了保留及吸引新廣告主，我們需要繼續提供更精準和更具針對性的廣告服務，以最大限度地提高廣告主的廣告投資回報並達成預先確定的KPI。為了保留及吸引向我們提供廣告庫存的新的媒體發佈商及經銷商，我們需要繼續提高媒體發佈商的變現效益。

我們無法向閣下保證，我們日後將能成功達成每個廣告活動的KPI、保留現有廣告主、深化或開拓我們與現有廣告主之間的關係，或吸引新廣告主。若我們的廣告主認為其對我們線上廣告平台所用支出未有帶來足夠回報，則彼等可能降低廣告預算或終止與我們的廣告安排。我們通常與廣告主訂立為期一年的協議及我們的廣告主一般並無受與我們訂立的長期合約約束。無法保留現有廣告主或吸引新廣告主在我們的平台上投放廣告可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大及不利影響。

此外，我們成功與否亦取決於我們日後保留現有媒體發佈商、深化或開拓我們與向我們提供廣告庫存的媒體發佈商及其指定經銷商之間的關係及吸引新媒體發佈商的能力。由於我們通常與媒體發佈商的指定經銷商訂立為期一年的協議及我們的媒體發佈商通常並無受長期合約約束，若我們的媒體發佈商不再滿意使用我們平台的變現效益，則彼等可能會減少或終止與我們合作，而我們亦會失去部分或全部可投放廣告的廣告庫存。經銷商的廣告庫存供應可能並不總是對我們有利。例如，媒體發佈商可能會通過該等經銷商對使用彼等的廣告庫存作出限制，包括禁止為特定廣告主投放廣告。倘若我們失去媒體發佈商或彼等的廣告庫存訪問權，則我們未必能及時或完全無法為廣告主完成廣告投放並可能產生龐大的成本來物色新媒體發佈商或新廣告庫存，繼而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成不利影響。

風險因素

我們嚴重依賴我們的數名最大客戶；倘我們未能維持與該等最大客戶的關係，則我們的財務狀況、營運業績及前景可能會受到重大不利影響。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止各年，我們的五大客戶分別為我們貢獻收益約人民幣30.5百萬元、人民幣93.4百萬元、人民幣123.0百萬元及人民幣99.0百萬元，分別佔我們有關期間總收益的80.2%、70.7%、70.7%及51.9%。

由於我們過去一直及預期將繼續高度依賴該等最大客戶，我們易受上述因素的影響，該等因素可能會對我們與該等最大客戶的關係或業務狀況產生不利影響。我們並無與客戶訂立長期合約。我們的框架協議可由訂約一方向另一方發出事先通知而終止。倘我們無法維持與該等最大客戶的關係，或倘我們現有安排的條款發生任何不利變動，則我們的收益及盈利能力可能下降且該下降可能屬重大。

我們的線上廣告服務很大程度上依賴於有限數量的頂級媒體，包括臉書、谷歌、Snapchat、推特及雅虎；倘我們未能與該等頂級媒體發佈商維持關係，則可能會嚴重損害我們的業務。

我們的戰略重點是覆蓋頂級媒體發佈商，包括臉書、谷歌、Snapchat、推特及雅虎。我們為媒體發佈商的可用廣告庫存匹配適當的廣告活動，從而最大限度地提升彼等的變現潛力。通過我們與該等頂級媒體發佈商之間的關係，我們能夠幫助廣告主獲得大規模的優質用戶流量。我們很大程度上依賴於該等頂級媒體發佈商平台上購買的廣告庫存。於往績記錄期間，我們絕大部分的用戶流量是通過臉書、谷歌及Snapchat上的廣告庫存購得的，其中我們平均約有80%的用戶流量是通過臉書及谷歌的廣告庫存購得的。我們通常會透過第三方經銷商將廣告主與頂級媒體平台對接起來。另一方面，我們直接與抖音簽約擔任其經銷商且我們透過其指定經銷商及直接作為經銷商與谷歌聯繫，為廣告主投放廣告。

為了保留頂級媒體發佈商的廣告流量，我們需要不斷提高並向我們的媒體發佈商提供高效的變現服務，且與向我們提供廣告庫存的指定經銷商保持關係。雖然我們為谷歌於谷歌關鍵字廣告經銷商計劃(Google AdWords Reseller Programme)的合作夥伴及臉書的CEP，但我們無法向閣下保證，我們於日後將成功維持與任何頂級媒體發佈商的合作夥伴關係或保留彼等及彼等指定的經銷商以不斷向我們提供廣告庫存。倘我們無法與該等頂級媒體發佈商或其指定的經銷商保持良好關係，或者倘任何頂級媒體決定終止我們的合作關係，彼等的線上廣告代理商或其指定的經銷商拒絕向我們提供該等平台上的廣告庫存，我們獲得優質用戶流量的能力將受到重大不利影響，因此我們維護及擴展用戶基礎的能力可能會受到影響。上述任何一項可能對我們的業務，財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

風險因素

若我們無法推出新的或升級的服務，以緊貼線上廣告行業的技術發展或新業務模式，或廣告主及媒體發佈商不斷轉變的需要，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大及不利影響。

互聯網與線上廣告行業瞬息萬變，且受到技術日新月異和廣告主及媒體發佈商需求不斷轉變的衝擊。我們認為，我們將來成功與否部分取決於我們適時以符合成本效益的方法，提升及推出定價實惠且特徵可滿足瞬息萬變的技術發展以及廣告主及媒體發佈商需要的新服務的能力。為保持我們的競爭地位，我們亦必須開發及推廣新服務來應對新興的移動市場。若我們無法因應該等變化及時有效地調節我們的服務，則我們可能會流失現時使用我們服務的廣告主及媒體發佈商。

此外，技術變革或新業務模式可能需要我們對產品開發、IT基礎架構及我們營運的其他方面作出龐大投資。基於技術障礙、預測市場需求不準確或所需資源不足等各種原因，我們的投資未必能成功。無法緊貼線上廣告行業的技術發展或新業務模式或廣告主及媒體發佈商不斷轉變的需要，可能削弱我們的服務對現有或潛在廣告主及媒體發佈商的吸引力，繼而可能對我們的業務、經營業績及前景構成重大及不利影響。

若我們無法成功應對此種技術發展或業務模式，則我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

可對我們引入新服務或升級服務的能力產生負面影響的因素有多種：

- 在開發、集成或自定義新服務時出現延誤或困難；
- 我們的競爭對手搶先推出新服務，或彼等所推出的服務更為優勝或廉價；
- 開發內部服務，因而可能不再需要我們的服務；
- 無法預料在用戶獲取及變現需求上的轉變；
- 於往績記錄期間顯著增長；
- 未能適應其他技術發展；及
- 未能對新廣告定價模式的普及化作出及時回應。

概不能保證我們能夠引入必要的服務，以緊跟線上廣告行業的技術發展或新業務模式，或廣告主及媒體發佈商不斷轉變的需求。

風險因素

倘線上廣告行業未有持續發展和增長，或倘線上廣告市場的發展或增長速度較預期緩慢，則我們的盈利能力及前景增長可能受到重大及不利影響。

由於我們的絕大部分收益乃來自我們的線上廣告服務，故我們的業務及前景取決於線上廣告行業的持續發展。我們的盈利能力及前景取決於線上廣告行業的持續發展和增長，並可能受到多種因素所影響，當中不少非我們所能控制，包括：

- 線上廣告行業技術創新或新業務模式或應用開發者不斷轉變的需要；
- 線上廣告作為有效營銷渠道的認受性，以及其他替代營銷渠道的興起；
- 影響線上廣告行業的政府規例或政策出現變動；及
- 全球互聯網行業整體的增長。

概不能保證線上廣告行業的發展及增長。

若我們未能有效地管理我們的增長，則我們的經營表現可能惡化，並可能會流失廣告主及媒體發佈商。

我們的廣告主數目及業務經營一直節節高升。我們可能會通過內部增長以及進行收購或組成策略性聯盟帶動業務持續增長。我們的擴展一直並將繼續使我們對管理、營運、技術及其他資源方面的需求若渴。為實行規劃擴展，我們亦將須提供始終如一的服務，以確保我們的市場聲譽不會因我們所提供服務的質量實際上或觀感上出現任何偏差而受到影響。我們將來的經營業績在很大程度上取決於我們能否成功管理有關擴展及增長。具體而言，持續增長可能令我們面對以下的額外挑戰：

- 為我們不斷發展的國際業務招募、培訓及保留技能熟練人員(包括銷售及營銷、資訊科技及研發、客戶服務及線上廣告專家)的挑戰；
- 成功改良我們的線上廣告平台以配合移動開發、新廣告定價模式以及新的獲客及變現需求的挑戰；
- 透過AdTensor平台成功改良我們的內部優化能力，以配合廣告主的需求的挑戰；
- 在多個區域維持有效的運營、財務及管理監控的挑戰，包括合併不同國家與地區的附屬公司及業務財務業績方面的更大挑戰；及

風險因素

- 應對影響我們不斷增長的國際業務瞬息萬變的行業標準及政府規例的挑戰，尤其是在數據保護及私隱領域。

概不能保證我們現有的平台和技術、程序、資源及監控將足以支持我們預期的增長。若我們無法有效地管理增長，則我們的業務、經營業績及前景可能受到重大及不利影響。

我們預期將繼續面對激烈的競爭。若我們無法於其他線上廣告公司中脫穎而出，則我們可能會流失廣告主或媒體發佈商，以及我們的收益可能下滑。

由於線上廣告服務的需求越來越殷切，我們預期新的競爭對手將會進入該等市場，以及現有的競爭對手將會增撥額外資源投入該等市場。因此，我們預期線上廣告行業的競爭將會越演越烈。我們的直接競爭對手為線上廣告業務的其他經銷商或代理商，彼等主要位於中國。我們能否取勝取決於許多因素，當中不少非我們所能控制，包括：

- 與競爭對手相較，我們服務的受歡迎程度、實用性、易用性、表現及可靠性；
- 價格、廣告開支的回報及我們提升收益及利潤率的能力；
- 我們與競爭對手爭取廣告主、業務合作夥伴及與媒體發佈商的代理關係的能力；
- 優質廣告庫存的供應；
- 我們搶先於競爭對手識別及把握新市場機會的能力；
- 我們相較競爭對手的聲譽及品牌優勢；
- 我們技術的效用；
- 我們經營所在市場的法規或政府政策；
- 我們吸引、保留及激勵有才幹僱員的能力；及
- 我們以具成本效益的方式管理及發展業務的能力。

我們若干現有及未來競爭對手可能比我們具有更悠久的經營歷史、更廣大的覆蓋及遠勝於我們的財務、技術及營銷資源。此等競爭對手所進行的研發工作、營銷廣告宣傳活動及銷售工作可能超出我們能力範圍之內，所開發或推廣的服務與我們相比亦可能相類似或更佳。新形成及加劇的競爭很可能導致割價、削弱利潤率或失去我們的市場領導地位，任何此等情況均可能令我們流失廣告主或媒體發佈商，或以導致我們收益下滑的方式令我們平台的廣告支出減少，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大及不利影響。

風險因素

我們的變現服務及數據收集目前僅限於使用媒體平台的API接口，且與使用SDK集成的其他線上廣告平台相較，我們可能處於不利地位。

我們目前通過媒體發佈商的API接口或手動將媒體發佈商連接至我們的AdTensor平台，為媒體發佈商提供我們的變現服務。此外，我們不會收集我們本身的用戶數據，亦不會倚賴媒體發佈商通過API接口發佈的數據。目前，若干線上廣告平台已轉向使用SDK集成連接至媒體發佈商及收集數據。與API相比，SDK可收集更多類型的數據，例如有關用戶設備環境信息的數據、用戶移動設備上安裝的應用類型、地理位置及曝光數據等。為了規劃及優化廣告活動並有效提供變現服務，我們需要訪問及分析該等信息。通過SDK集成，亦可獲得更好及更精準的受眾定向結果。然而，SDK的安裝對成本、技術能力以及就與平台的連接編碼、調試及測試所花費的時間有更高的要求。[編纂]後，隨著我們的服務擴展，我們可能會尋求通過SDK集成連接至其他的中長尾媒體發佈商，而這需要媒體發佈商安裝SDK集成，以便為我們提供更全面的數據。

倘我們日後繼續僅依賴API接口及未能發展集成SDK或其他可用連接形式的功能，我們可能會失去競爭地位，而我們的業務將受到不利影響。

對我們有權採集及使用第三方數據的質疑，可能大大削弱我們技術及服務的價值，以及導致我們流失廣告主、媒體發佈商，並有損我們的業務及經營業績。

我們目前依賴媒體發佈商的用戶數據，通過我們的平台提供廣告優化及變現服務。若干媒體發佈商可能會禁止或限制我們採集或使用其數據。操作系統或若干用戶端應用亦可能在技術上限制媒體發佈商合法採集設備特有數據的能力。彼等的數據採集系統出現中斷、故障或缺陷，以及因採集設備特有數據而引起的私隱關注問題，亦可能限制我們分析有關設備特有數據的能力。此外，概不保證政府將不會採納法例以禁止或限制於互聯網上採集及運用設備特有數據，或第三方將不會針對我們的媒體發佈商提起有關互聯網私隱及數據採集的訴訟，從而影響我們使用數據。由於有關數據保護及私隱的法律法規的近期發展，其他公司將須就與第三方共享數據遵守更嚴格的要求，這可能會限制我們向彼等收集數據的能力。如發生上述任何情況，則我們可能無法提供有效的服務、流失廣告主及媒體發佈商，以及我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。訴訟或行政查詢亦可能產生昂貴成本及分散管理資源，而有關訴訟或查詢的結果或為未知之數，並可能有損我們的業務。

風險因素

盜用或濫用私隱資料可能會引起申索、令我們的業務慣例改變、遭受金錢懲罰、營運成本增加，或廣告主、媒體發佈商或用戶基礎縮小，或在其他方面有損我們的業務。

我們在媒體發佈商平台上收集設備特有數據，包括與用戶的人口統計資料(例如性別、年齡及語言)、行為(例如旅行)、興趣(例如購物、遊戲、食品及飲料)以及地區(例如居住地)相關的數據。我們目前不會收集或存儲任何個人數據，例如受眾的法定名稱及個人ID號碼。因此，技術上而言，我們的定向投放是基於設備，並且與此設備的實際用戶並無關聯。我們目前於由三家外部雲計算服務提供商運營及維護的安全的數據庫服務器內保存資料。儘管我們於整個營運過程中遵循保安措施及限制有關資料的訪問，但我們不能向閣下保證，我們將能防止未經授權人士取得此等數據庫服務器的訪問。我們的服務器遭未經授權訪問或我們的僱員濫用有關資料可構成盜竊或導致私隱資料遺失。倘私隱資料遭盜用、濫用或遺失，則我們可能會流失廣告主或媒體發佈商，或因而承擔責任或面臨起訴，以及我們的聲譽可能受損，任何此等情況均可能對我們的業務及經營業績構成重大及不利影響。

我們的業務須符合複雜且不斷演變的法律法規，尤其是有關數據隱私的法律法規。此等法律法規當中不少可能有變且詮釋上不明，可能會引起申索、令我們的業務慣例改變、遭受金錢懲罰、營運成本增加，或令用戶增長或互動下滑，或在其他方面對我們的業務不利。

我們須遵守各種法律法規，當中涉及對我們業務而言為重要的事宜，包括隱私、數據保護及個人資料、公眾權益、內容、知識產權、廣告、營銷、分發、數據安全、數據保留及刪除、電子合同及其他通訊、競爭、保護未成年人、消費者保障、電信或稅務。推出新服務或我們可能採取的其他行動，均可能使我們須遵守更多法律、法規或接受其他政府審查。

尤其是，擬訂或新訂有關數據私隱及數據保護的法例及規例亦可能對我們的業務構成深遠的影響。例如，《歐洲通用數據保護條例》(European General Data Protection Regulation，或GDPR)於二零一八年五月生效，並適用於我們所有在歐洲提供的服務。GDPR將載有針對接收或處理歐盟居民個人資料的公司的營運規定，而該等規定乃與歐盟現行者不同。未能遵守GDPR或會導致大量罰款及其他行政處罰。GDPR或會增加我們對我們處理的設備特有數據的責任及賠償責任，且我們或須建立額外機制以確保GDPR獲遵守。這可能造成繁重負擔，及倘我們為遵守GDPR或其他適用的歐盟法律法規所付出的努力未有獲得成功，則可能會對我們在歐盟的業務產生不利影響。

風險因素

再者，部分國家正考慮或已通過法例落實數據保護規定，或制定當地數據儲存及處理或類似規定，這可能會增加我們提供服務的成本及複雜性。此等法律法規以及任何相關查詢或調查或任何其他政府行動，可能產生昂貴的成本，並可能延誤或窒礙新產品的開發、引起負面形象、增加我們的營運成本、令管理層需要花費很多時間及注意力以及使我們須作出可能有損我們業務的補救行動，包括罰款或提出有關我們須變更或中止現時業務慣例的要求或命令。

倘CPC/CPM定價模式下向廣告主返還的返點百分比增加，我們的財務業績及經營業績可能受到重大不利影響。

我們於CPC/CPM定價模式下的收益主要包括在達到一定支出門檻額後，向媒體發佈商收取基於廣告主實際廣告支出的合約訂明百分比的金額作為返點。我們可能會將該等返點的一部分作為吐點優惠返還予廣告主，並確認為收益的返點淨額。因此，向廣告主返還的自媒體發佈商收取的返點（無論由於廣告主要求或有意挽留廣告主，而向有關廣告主支付吐點優惠）的百分比增加，將會減少我們的收益及毛利。我們向CPC/CPM客戶返還的返點的百分比由二零一七年的31.9%增至二零一八年的59.5%，引致我們於二零一八年CPC/CPM定價模式下的收益減少。我們向CPC/CPM客戶返還的返點百分比由二零一八年的59.5%減少至二零一九年的43.9%，導致相應年度於CPC/CPM定價模式下的收益增加。概無法保證我們將能後控制或維持所返還返點的百分比。此外，新競爭對手及現有競爭對手可能提升所返還返點的百分比以招攬新廣告主及挽留現有廣告主。CPC/CPM定價模式下返還予廣告主返點的百分比增加可能對我們的財務業績及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能有效管理及控制我們的流量獲取成本，我們的毛利及財務業績將受到重大不利影響

我們相當大部分收益來自CPA定價模式下產生的收益，於該模式下，我們僅在用戶因廣告而進行安裝等指定行動情況下向廣告主收取費用。我們就於媒體發佈商的廣告庫存投放廣告向彼等支付流量獲取成本。

我們力求使我們的流量獲取成本不會超過我們向廣告主收取的服務費。然而，我們依賴歷史數據進行分析及制定廣告投放策略；倘我們的廣告投放策略並無達致預期的廣告目標，我們將產生高於預測的成本，此將影響我們的毛利，及倘我們未能有效管理有關成本，我們的盈利能力及財務業績將會受到不利影響。

此外，儘管我們透過第三方跟蹤系統監察用戶流量及密切注意異常流量，概無法保證不會出現非法或欺詐性的廣告點擊，此會降低廣告主的投資回報，對彼等使用我們服務的意願產生不利影響。任何該等事件均會損害我們的線上廣告業務表現，降低客戶滿意度並導致客戶流失，可能損害我們的聲譽並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成不利影響。此外，我們在評估廣告主的廣告宣傳活動效果及釐定我們

風險因素

向廣告主收取的廣告費用及我們向媒體發佈商支付的流量獲取成本時，依賴媒體發佈商所提供數據的準確性及真實性。倘媒體發佈商所提供的廣告表現數據或其他數據不準確或虛假，我們將無法提升用戶定向投放的精準性及為廣告主實現更好的廣告表現並為媒體發佈商實現更高的變現效益。

倘我們未能遵守法律或監管要求或取得適用於我們業務的必要批准、牌照或許可，這可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。

有關線上廣告及互聯網相關業務的法律法規，及與互聯網及線上廣告行業內公司相關的牌照及許可規定，相對新近及不斷演變。此等法律法規的詮釋及執行情況亦涉及重大不明朗因素。因此，在若干情況下可能難以判定哪些行為可能被視為違反所適用的法律法規。我們不能向閣下保證，我們已取得在我們經營所在全部司法權區經營業務所需的全部許可或牌照，或我們將能維持現有牌照或取得新牌照。

倘任何政府認為我們在沒有適當批准、牌照或許可的情況下經營，或頒佈新法律法規規定我們任何部分的業務經營須取得其他批准或牌照或就此施加其他限制，則其有權(其中包括)徵收罰款、充公我們的收入、撤銷我們的營業執照，以及要求我們終止經營有關業務或對我們受影響部分的業務施加限制。有關政府採取任何此等行動均可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。

倘我們未能向媒體發佈商提供符合標準的廣告內容或向廣告主提供優質的廣告庫存，可能會損害我們的品牌及聲譽並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們向媒體發佈商平台提供廣告主的廣告內容，並為廣告主提供廣告庫存協助彼等觸及覆蓋廣泛受眾的媒體發佈商。廣告主及媒體發佈商均會擔心涉及到彼等認為不適當或與其品牌不一致或非法的內容。此外，廣告主可能會尋求在不允許進行有關廣告活動的司法權區進行廣告宣傳活動。概無法保證我們能夠有效監控廣告素材方面的事宜或阻攔欺詐性庫存。儘管我們努力避免，但我們仍有可能會提供對我們的廣告主不利的廣告庫存資源，或可能會向媒體發佈商投放包含惡意軟件或對其不利的內容的廣告內容。倘我們未能提供廣告主及媒體發佈商信賴的服務，可能會損害我們或我們客戶的品牌及聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

風險因素

倘我們預測廣告目標受眾的算法為或成為有缺陷或無效，我們可能無法為廣告主改善營銷效果。

我們吸引廣告主選擇我們的線上廣告服務以及在過程中建立信任的能力，很大程度上取決於我們有效評估及預測受眾對相關廣告的興趣的能力。我們利用專有算法及AdTensor為廣告主優化廣告投放及提高投資回報率。有關進一步資料，請參閱本文件「業務—AdTensor—我們的廣告優化及管理平台」。

我們收集的數據未必與所有行業相關，就若干行業而言，我們未必具備足夠用戶數據可確保我們的算法及數據引擎能有效運作。此外，我們一般不會驗證所收集的數據，該等數據可能有欺騙性或不準確。即便相關數據準確，亦有可能不具相關性或過時，因此，儘管我們能實時或按指定時間為廣告主生成報告以管理用戶流量，數據可能無法反映用戶的真實興趣或準確預測用戶與特定廣告的互動。舉例而言，在我們取得相關數據之後，受眾的興趣及行為模式可能有變，或其可能已經完成交易而不再對營銷信息感興趣。

此外，我們預期隨著我們繼續開發新服務及特色以迎合演變及增長的廣告主需求，我們擁有的數據量將大大增加。隨著我們擁有的數據及可變因素數量增加，我們的算法及AdTensor平台處理更複雜的計算，因此出現缺陷及錯誤的可能性增加。倘我們的專有算法及AdTensor未能準確評估或預測受眾對相關營銷內容的興趣及互動，或出現重大錯誤或缺陷，廣告主則無法以符合成本效益的方式或根本無法實現其營銷目標，從而令我們平台對廣告主的吸引力下降，導致我們的聲譽受損，市場份額下降，對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的安全措施被入侵(包括AdTensor遭到未經授權訪問、電腦病毒及黑客)可能對我們的數據庫及AdTensor平台造成不利影響，令我們的服務被減少使用以及毀壞我們的聲譽及品牌。

我們處理的數據量使我們或寄存我們服務器的第三方服務供應商成為吸引的目標，並可能受到網絡攻擊、電腦病毒侵害、實質或電子入侵或類似干擾所影響。任何意外或蓄意的安全入侵或我們的AdTensor平台或儲存我們數據的第三方雲服務提供商系統的其他未經授權訪問可能導致保密資料被盜並用作非法用途。安全入侵或未經授權訪問保密資料亦可能使我們面臨因資料遺失而招致的責任，耗費時間及捲入昂貴的訴訟，並蒙上負面形象。倘安全措施因第三方行動、僱員犯錯、不法行為或其他原因而被入侵，或倘我們的技術基礎設施在設計上的瑕疵被發現及利用，則我們與廣告主及媒體發佈商之間的關係可能受到嚴重損害，我們可能招致重大責任，以及我們的業務及營運可能受到不利影響。雖然我們已採取措施務求符合適用法律法規和規章，但概不能保證該等措施將卓有成效。若我們被監管機關發現有任何未遵守適用數據安全法律及法規的情況，則我們將面臨被警告、罰款、沒收違法所得、吊銷許可證、取消備案、關閉平台，或承擔刑事責任，而我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。

風險因素

倘AdTensor或日後可能開發的任何其他平台或我們的IT基礎設施受到干擾或藏有未被發現的錯誤，我們的業務可能會受到不利影響。

我們的營運(包括我們與媒體發佈商平台的連接以及我們分析數據和優化廣告的能力)主要依賴於AdTensor及我們的IT基礎設施。我們的技術及IT基礎設施依靠AdTensor平台軟件檢索、處理及管理海量數據的能力。我們可能會於日後為業務開發其他平台或IT基礎設施。AdTensor或我們所依靠的軟件目前或將來可能藏有未被發現的錯誤或程式錯誤，從而可能導致對我們的運營至關重要的AdTensor主要功能出現故障或無法運行。我們所依靠的軟件中的錯誤或其他設計缺陷可能導致對廣告主及媒體發佈商帶來負面的體驗、新功能的推出或升級出現延遲、出現錯誤或損害我們保護數據或知識產權的能力。於我們所依靠的軟件中發現任何錯誤、程式錯誤或缺陷可能導致我們的聲譽(包括AdTensor平台的聲譽)受損、流失廣告主及媒體發佈商或負上賠償責任。此外，由於我們依賴媒體發佈商履約投放廣告，倘若彼等的資訊科技及通信系統出現中斷或故障，導致媒體發佈商與AdTensor之間的API連接中斷，可能會影響我們廣告服務的效益及導致我們流失廣告主。任何上述事件均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

廣告活動的季節性波動或會對我們的收入、現金流量及經營業績產生重大影響。

由於我們的廣告主在廣告活動上的廣告開支存在季節性波動，我們的收入、現金流、經營業績以及其他主要經營及業績指標可能因季度而異。例如，很多廣告主傾向於在消費者消費預期增長的節日期間投放更多廣告預算。此外，假期的廣告庫存可能更為昂貴，此乃由於對廣告庫存的需求增加所致。我們預期，收入將繼續根據季節性因素波動，影響整體線上廣告行業。我們的歷史收入增長掩蓋了季節性的影響，惟倘我們的增長率下降或季節性廣告支出變得更加明顯，季節性或會對我們不同期間的收入、現金流量及經營業績產生重大影響。

我們計劃擴充我們於海外司法權區的業務營運，而我們沒有或僅有有限的相關運營經驗，這可能令我們面臨更大的業務及經濟風險，從而可能對我們的財務業績產生影響。

根據我們的業務策略，我們計劃通過在主要海外市場設立附屬公司加強我們的本地服務能力，以提升我們的全球覆蓋，同時提升我們與廣告主及媒體發佈商之間全球合作的廣度及深度。我們可能會進入我們在移動廣告或可能計劃提供的其他服務領域沒有經驗或僅有有限經驗的新國際市場。倘我們未能成功部署、管理或監督我們的國際業務運營，則我們的業務可能受到不利影響。此外，我們可能面臨經營國際業務的各類固有風險，包括：

- 政治、社會或經濟動蕩；

風險因素

- 外匯管制及稅務及其他法規及命令可能限制我們現金的自由流動並阻礙我們高效進行相關現金的投資；
- 就我們在外國管轄區提供服務及運營而適用於我們的法律、監管及其他政府監督相關的風險，包括數據私隱、稅務、法律執行、內容、貿易合規、知識產權及陸上基礎設施事宜相關風險；
- 因遵守當地法律(包括潛在審查或向當地政府部門提供用戶資料的規定)而對我們的品牌及聲譽造成的潛在損害；
- 匯率波動及遵守外匯管制；
- 信貸風險及支付欺詐增多；
- 整合海外收購難度增加；
- 全球業務的人事、管理及監督存在的困難及多個國際地點相關的差旅、基礎設施及法律合規成本增加；
- 深入了解當地市場及文化存在的困難；
- 與我們能否與國際夥伴(包括向我們提供國際結算及信貸融資的當地銀行)建立合作關係相關的風險；及
- 遵守法定權益規定及管理稅務後果。

倘我們未能成功應對全球業務的複雜性並擴大我們的全球覆蓋範圍，則我們的財務業績可能會受到不利影響。

根據我們的業務性質及我們平台上的內容，我們面臨潛在的責任及對我們業務的損害。

儘管我們於合約中要求廣告主向我們聲明彼等確保其廣告符合適用的法律及規例，但我們並不會對有關廣告內容進行徹底核實。倘任何該等聲明不真實，我們可能須承擔潛在責任及我們的聲譽可能會受損。儘管我們的廣告主通常有責任向我們作出賠償，惟有關賠償或無法完全足夠支付我們的費用或我們可能無法收到賠償。除和解費用外，我們可能須承擔我們自身的訴訟費用，而有關費用可能非常高昂。

根據《中華人民共和國廣告法》(「廣告法」)及《互聯網廣告暫行辦法》，廣告主須負責廣告內容的真實性，廣告經營者明知或應知廣告是欺騙性、引人誤解或在其他方面違法時仍就廣告提供廣告設計、製作或代理服務的，中國主管機關可沒收廣告經營者有關服務的廣告收入、罰款、責令停止發佈虛假、欺騙性、引人誤解或在其他方面違法的廣告或糾正有關廣告，或情節嚴重的可暫停或吊銷其營業執照。根據廣告法，「廣告經營者」包括為廣告主的廣告活動提供廣告設計、製作或代理服務的任何自然人、法

風險因素

人或其他組織。由於我們的廣告服務包括向廣告主提供設計服務及優化服務，我們被視為廣告法項下的「廣告經營者」。我們無法保證(i)我們在媒體發佈商平台投放的每個廣告均符合中國所有與廣告活動相關的法律及規例；(ii)我們客戶提供的證明文件是真實或完整的；或(iii)我們能夠及時識別和糾正所有不合規行為。

有關我們、整個線上廣告行業或合作夥伴的任何負面宣傳均可能對我們的聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響。

有關整個線上廣告行業或本公司(具體包括線上廣告解決方案的質量、有效性及可靠性、專有平台、保密及安全規範以及營銷內容)的投訴、訴訟、監管行動或其他負面宣傳，即使理由並不充足，均可能對我們的聲譽及廣告主對我們解決方案的信心造成不利影響。聲譽及廣告主信心亦會因許多其他原因而受到損害，包括僱員的不當行為、我們合作的媒體發佈商或其經銷商或其他交易對手的不當行為、該等人士或實體未能符合最低質量標準或以其他方式履行合約責任或遵守適用法律及法規。此外，由於我們的業務及經營依賴該等合作夥伴，對我們的數據、AdTensor或媒體發佈商的負面宣傳亦可能影響我們的業務及經營。此外，由於在我們經營所在行業，誠信、客戶的信任及信心非常重要，故我們容易受到負面市場認知的影響。訴訟及爭議、我們人員的不當行為、高級人員的變動、客戶投訴、監管調查結果或對我們的處罰均可能損害我們的聲譽。對我們的聲譽造成的任何損害均可能導致我們的現有及潛在客戶未來不願意選擇我們的服務，因此可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們承受業務經營產生的外匯風險。

於往績記錄期間，我們產生的大部分收益以美元列值及剩餘部分收益以人民幣列值。然而，我們向媒體發佈商支付的流量獲取成本主要以美元列值，而我們大部分經營成本以人民幣列值。人民幣兌美元或其他貨幣的價值或會波動及受我們控制範圍以外(其中包括)全球政治及經濟狀況變動等影響。因此，人民幣兌其他貨幣匯率的任何波動或會令我們承受匯率風險，並可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們於往績記錄期間並無對沖外匯風險。有關往績記錄期間除稅後溢利的敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。

風險因素

國內及全球經濟嚴重或長期下滑可能對我們的業務及財務狀況構成重大及不利影響。

我們透過在全球範圍向媒體發佈商投放廣告而向廣告主收取收入。因此，我們的業務受國內及全球經濟狀況的影響。全球宏觀經濟環境正面臨挑戰。例如，比較過去十載，中國的經濟自二零一二年起放緩增長，且趨勢可能持續。部分全球主要經濟體系(包括美國及中國)的央行及金融機關採取擴張性貨幣及財務政策，所帶來的長遠影響極不明確。中東、歐洲及非洲的動盪及恐怖威脅一直備受關注，導致市場出現波動。中國與其他國家(包括亞洲週邊國家)的關係亦受到關注，對於經濟構成潛在影響。美國對中國及其他國家發起的潛在貿易戰亦備受關注。我們經營所在市場的經濟狀況乃對全球經濟狀況、以及國內的經濟和政治政策變動及預期或感知整體經濟增長率極為敏感。全球或我們經營所在市場的經濟嚴重或長期放緩可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大及不利影響。國內或全球經濟嚴重或長期下滑可能對我們的業務及財務狀況構成重大及不利影響。

我們可能無法阻止他人未經授權使用我們的知識產權。

我們將商標、版權、域名、專有知識、專有技術及類似知識產權視為我們成功的關鍵，我們倚賴知識產權法律及合約安排(包括與僱員及其他人士訂立保密及不競爭協議)保護我們的專有權利。請參閱本文件「業務 — 知識產權」。儘管有該等措施，但我們的任何知識產權均可能遭質疑、成為無效、被規避或遭濫用，或相關知識產權可能無法為我們提供競爭優勢。

在中國維護及執行知識產權可能存在困難。法律及法規可能需要司法解釋及強制執行且其適用可能存在不一致。相關對手方可能會違反保密、發明轉讓及不競爭條款，而我們就相關違約可能無法獲充分的救濟。因此，我們可能無法在所有司法管轄區有效保護我們的知識產權或執行我們的合約權利。防止任何未經授權使用我們知識產權的行為可能存在困難且成本高昂，而我們採取的措施可能不足以防止他人對我們知識產權的濫用。倘我們尋求以訴訟方式執行我們的知識產權，則相關訴訟可能產生大量成本並分散我們的管理及財務資源。我們不能保證我們能夠在相關訴訟中勝訴。此外，我們的商業秘密可能被洩露給競爭對手，或被競爭對手以其他方式獲得，或被競爭對手獨立發現。倘我們的僱員在為我們工作過程中使用他人擁有的知識產權，則可能產生與專有知識及發明相關的糾紛。倘我們未能保護或執行自身的知識產權，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們可能被提出知識產權的侵權索償，就此作出抗辯可能耗時且昂貴。

我們無法確定我們的營運或業務任何方面並無或將不會侵犯或違反第三方所持有的商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。我們日後可能不時遭他人就知識產權提起法律訴訟及索償。此外，在我們不知情的情況下，我們的產品、服務或業務其他方面可能侵犯第三方商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。該等知識產權的持有人可能在各司法權區針對我們強制執行該等知識產權。若我們被提起任何第三方侵權索償，則不論有關索償是否具有理據，亦可能迫使管理層從我們的業務及營運中抽出時間及其他資源，來就此等索償作出抗辯。

此外，知識產權法的應用及詮釋以及批授商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權的程序及標準在不斷演進且可能不明確，因此我們不能向閣下保證，法院或監管機關將會同意我們的分析。若我們被裁定已侵害他人的知識產權，則我們可能須負上侵權活動的責任，或可能被禁止使用有關知識產權，以及我們可能產生許可使用費或被迫自行開發替代品。因此，我們的業務及財務表現可能會受到重大及不利影響。

我們在日常業務過程中可能遭提起法律程序。倘我們於有關法律程序中敗訴，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

我們在日常業務過程中可能不時遭提起法律程序，繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。我們或會就法律法規的合規事宜接獲政府機構及監管者的正式及／或非正式的閱詢，其中許多法律法規正在改變並須加以解釋。廣告主、媒體發佈商、競爭對手或政府部門在民事或刑事調查及程序中或其他實體可能針對我們提起因實際或指稱違反法律相關的索償。此等索償可能根據不同司法權區的各项法律及規例而提出，包括但不限於廣告法例、互聯網信息服務法例、知識產權法例、不正當競爭法例、數據保障及私隱法例、勞工及僱傭法例、侵權法例、合同法例、財產法例及僱員福利法例。我們亦可能因我們媒體發佈商或廣告主的行動而遭起訴。

概不保證我們將能在法律及行政行動中成功自我抗辯或維護我們在不同法律下的權利。即使我們在法律及行政行動中成功自我抗辯或維護我們於不同法律下的權利，但強制執行我們對各涉及人士的權利可能屬昂貴、耗時及最終徒然。此等行動可能令我們產生負面形象及招致龐大的金錢賠償及法律抗辯成本、遭頒發強制性濟助以及刑事和民事罰款及懲處，包括但不限於吊銷或撤銷營業執照。

風險因素

未遵守稅務條例可能會導致被處以罰款或徵收額外稅項

香港虎視未按照稅務條例第51(2)條項下規定及時就二零一六／一七及二零一七／一八財政年度提交其利得稅報稅表。根據我們取得的稅務意見，香港虎視就二零一六／一七及二零一七／一八財政年度少繳利得稅總額為人民幣2,862,272元。有關詳情，請參閱本文件「業務—法律程序及合規事宜—不合規事件」。

於最後實際可行日期，我們並無收到稅務局有關香港虎視未及時提交其二零一六／一七及二零一七／一八財政年度利得稅報稅表的任何通知、查詢、調查、實地審核、起訴或處罰。根據稅務條例，倘被提起訴訟，香港虎視就其未及時報稅可能被處的最高財務處罰為少繳稅款額的三倍另加不超過10,000港元的額外罰款。我們已向香港大律師何浪前先生尋求法律意見，彼提供意見認為，基於彼獲提供的可用文件及經考慮有關事件的情況，對香港虎視施加或處以最高處罰的可能性很低。截至最後實際可行日期，我們並無收到稅務局就香港虎視未及時通知其二零一六／一七年及二零一七／一八年應繳利得稅作出任何通知、查詢、調查、實地審核、起訴或處罰。我們亦已採取詳情載於本文件「業務—法律訴訟及合規—不合規事件」的補救措施。然而，概不能保證稅務局不會對香港虎視採取可能導致罰款甚或最高罰款的任何行動。

我們業務合作第三方的不合規行為可能對我們的業務產生不利影響

我們的業務合作夥伴(例如媒體發佈商及廣告主)，以及與我們的業務合作夥伴建立業務關係的其他第三方廣告平台，可能因未能滿足監管合規要求而受到監管罰款或處罰，這可能直接或間接地干擾我們的業務。我們無法確定有關第三方是否已經侵犯或將侵犯任何其他方的合法權利或違反任何監管規定。我們無法排除因第三方的任何不合規行為而承擔責任或蒙受損失的可能性。

我們無法向閣下保證，我們定能識別我們的業務合作夥伴或其他第三方在業務實踐中的不正當或不合規行為，或定能及時、妥當地糾正該等不正當或不合規行為，甚至可能完全無法糾正該等行為。我們的業務合作夥伴的法律責任及監管行動可能影響我們的業務活動和聲譽，從而可能影響我們的經營業績。

我們倚賴主要員工，且倘我們失去他們的服務或未能吸引新僱員代替該等主要員工，我們的業務及發展前景或會遭受嚴重影響。

我們的業務營運倚賴高級管理層及其他主要僱員的持續服務。具體而言，我們倚賴核心高級管理層(對本公司的戰略方向及整體管理極其重要)的專業知識、經驗及領導能力。

風險因素

雖然我們已向管理層給予激勵，但我們不能向閣下保證，我們可以繼續獲得他們提供服務。若本公司一名或多名主要人員未能或不願意留任其現時崗位，我們未必能輕易物色到或根本無法物色合適的替代人選，可能導致我們的業務營運、戰略方針及戰略執行受到重大影響，以及我們的財務狀況及經營業績可能受到重大及不利影響。此外，儘管我們已與管理層訂立保密及不競爭協議，但不保證我們管理團隊的成員將不會加盟我們的競爭對手或組成競爭性業務。若我們與現任或前任高級人員之間發生任何爭議，則我們或需產生龐大的成本及開支來強制執行該等協議，或我們可能完全不能強制執行該等協議。

此外，由於業內人才的需求及競爭激烈，我們日後或需提供更優厚的薪酬及其他福利以吸引及挽留主要員工，而此舉將加大我們的薪酬開支。

我們人員的不當行為或會損害我們的聲譽及業務

我們人員的不當行為或會導致我們違反法律、招致監管處罰以及嚴重損害聲譽或財務狀況。該等不當行為包括開展未經授權或不成功的活動引起未知及無法管理的風險或損失、不當使用或披露機密信息、參與欺詐行為，或在其他方面不遵守法律或我們的內部監控程序。我們無法向閣下保證，我們的人員不會作出任何不當行為，且我們為防止及發現該等活動所採取的預防措施未必在所有情況下均有效。我們亦可能因我們人員的不當行為遭受負面輿論、聲譽損害或訴訟損失，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的風險管理及內部監控亦依賴於僱員的有效實施。我們無法向閣下保證該等實施不會涉及任何人為失誤或錯誤，這會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。隨著我們可能在未來提供範圍更廣及更加多元化的服務與解決方案。服務供應的多元化要求我們繼續提高風險管理能力。倘我們未能及時調整風險管理政策及程序以適應不斷變化的業務，我們的業務、經營業績及財務狀況或會遭受重大不利影響。

此外，近年我們增加投入大量資源以發展我們的業務，包括通過提高技術能力及IT基礎架構以及增加員工(尤其是內部優化師及設計師)人數。我們預計持續增長可能需要大量財務及其他資源，其中包括：

- 投資我們的IT基礎架構(包括但不限於投資SDK集成)，以提高AdTensor平台的能力；
- 投資我們的內部優化師及設計師，努力提升我們的廣告服務；
- 投資我們的IT團隊，創新及改進我們的IT服務；

風險因素

- 拓展我們的全球業務佈局以擴增我們在全球的廣告主及媒體發佈商群體；及
- 發掘戰略性收購。

我們的開支未必會產生預期回報或為我們的業務帶來利益，且若我們未能有效管理我們的成本，我們或無法維持盈利能力。

我們可能在收取貿易應收款項方面面臨若干風險，如未能收取，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

截至二零一九年十二月三十一日，我們的貿易應收款項為人民幣140.7百萬元。截至二零一九年，我們的貿易應收款項週轉天數為35.0天。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們錄得貿易應收款項減值虧損分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.8百萬元。由於我們的業務持續擴大，我們的貿易應收款項結餘可能會持續增加，這可能加大不可收取應收款項的風險。我們的信用期通常為一個月，主要客戶可延長至三個月。我們通常並無就貿易應收款項要求提供抵押品或其他抵押。倘我們無法及時向客戶收取貿易應收款項，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。

倘客戶延遲結算發票或倘我們未能向關聯方收取貿易應收款項，我們的信貸風險經增加且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們面臨有關來自客戶及關聯方的貿易應收款項的信貸風險。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的貿易應收款項分別為人民幣88.6百萬元、人民幣82.4百萬元及人民幣140.7百萬元。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的貿易應收款項包括應收關聯方款項人民幣11.5百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣2.1百萬元，有關款項須於一至12個月的信貸期內償還。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，貿易應收款項結餘的週轉天數為47.9天、36.8天及35.0天。有關我們於加強信貸控制所採用的措施的詳細討論請參閱本文件「財務資料 — 選定資產負債表項目」。我們的業務經營及現金流量面臨客戶延期付款的風險。我們的客戶的結算日可能會受到其內部政策的影響，且我們無法保證我們的債務人／客戶將及時清償款項。我們為加強收回及管理貿易應收款項而作出的努力可能會白費，而即使有收回的可能，我們無法保證將可悉數收回應收客戶（包括債務人／客戶）的未清償款項，亦無法保證我們的客戶或關聯方將及時清償款項。

概不能保證我們的集團內公司間交易將不會受到主管部門作出的納稅調整限制。

於往績記錄期間，我們透過香港虎視及北京虎示提供線上廣告服務。香港虎視與北京虎示之間的集團內公司間交易涉及北京虎示向香港虎視提供廣告設計、優化服務、與客戶溝通及相關行政支持。透過香港虎視與我們海外媒體發佈商的廣告代理關係，香港虎視與海外媒體發佈商安排購買廣告庫存及直接與海外客戶訂立服務合約。香港

風險因素

虎視與北京虎示之間訂有服務協議以規範集團內公司間交易。法律顧問已確認於往績記錄期間，香港虎視及北京虎示間的集團內公司間交易符合公平交易原則並與稅務條例所述經濟合作與發展組織(OECD)推薦建議的分析方法相一致。我們的中國法律顧問亦已確認，香港虎視與北京虎示之間的服務協議條款(包括服務範圍、服務費、定價基準及稅項負債的條款)並不違反適用中國法律及規例的任何強制性條文。董事經向我們的稅務顧問諮詢後認為，有關集團內公司間交易已根據香港及中國的相關適用法律法規按公平基準進行。截至最後實際可行日期，董事並不知悉有任何稅務機關對我們的集團內公司間交易開展任何進行中的查詢、審核、調查或繳納額外稅項的要求或質疑。

概無保證相關稅務機關其後不會質疑我們集團內交易安排的適宜性，或監管此類安排的相關規例或標準日後將不會發生變化。倘相關稅務機關隨後發現我們應用的定價政策及條款不適宜，則有關機關可能會要求我們重新評估定價政策以及重新分配收入或調整應課稅收入。任何重新分配或調整均可能會加重我們的稅項負債，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利的影響。

由於承保範圍有限，我們或會面臨重大虧損及業務中斷

我們並無就運營情況投保任何可彌補潛在損失或損害的保單。發生任何未獲保的情況(其中包括業務中斷、訴訟或自然災害，或對我們的未投保設備或設施造成的重大損害)均可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。中國的保險行業仍處於發展初期階段，而且中國的保險公司目前提供有限的業務相關保險產品。因此，即使我們有所期望，但我們可能無法就與我們的資產或業務相關的若干風險投保。如果我們因火災、爆炸、洪水或其他自然災害、我們的網絡基礎設施或業務運營出現中斷或任何重大訴訟而招致大量虧損或負債，則我們的經營業績可能會受到重大不利影響。如果我們蒙受任何不獲保單承保的虧損，或者獲賠償金額遠低於我們的實際虧損，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

控股股東對本公司擁有重大影響力，且其利益可能與其他股東的利益不相符

緊隨[編纂]及[編纂]，控股股東將合共擁有我們約[編纂]的股份(假設[編纂]未獲行使)。控股股東將通過在股東會議上行使投票權及其在董事會的代表對我們的業務及事務(包括就兼併或其他企業合併、收購或處置資產、發行額外股份或其他股本證券、股息派付時間及數額作出的決策)以及管理層產生重大影響。控股股東的行為可能不符合

風險因素

我們少數股東的最佳利益。此外，未經控股股東同意，我們不得進行我們可能受益的交易。該股權集中度可能亦會妨礙、延遲或阻止本公司控制權轉變，而這可能會剝奪股東在出售本公司中獲取股份溢價的機會。

我們面對與自然災禍、健康疫症及其他公眾安全問題有關的風險

我們的業務可能因自然災禍、健康疫症或傳染病(包括但不限於COVID-19)大流行或其他公眾安全問題而受到重大不利影響。自然災禍可能引致服務器中斷、失靈、系統故障、技術平台故障或互聯網故障，此情況可能導致數據遺失或破壞，或軟件或硬件故障，並對我們操作平台以及提供解決方案的能力構成不利影響。倘僱員受到健康疫症所影響，我們的業務亦可能受到不利影響。此外，倘若任何健康疫症危及整體國家經濟，則我們的經營業績可能受到不利影響。中國武漢市及其他地區於二零一九年爆發COVID-19，導致大量確診及死亡個案。倘日後再次爆發COVID-19、禽流感或其他類似的重大疫症，可能會令(其中包括)我們的業務受到嚴重干擾。倘交通中斷，甚至迫使我們的辦公室在正常營業時間內關閉，我們的正常業務營運(包括廣告優化及廣告投放)可能會在廣告活動並非由AdTensor的自動操作規則管理時出現延遲。該等風險帶來影響的頻率及程度超出我們的控制範圍，我們無法保證允許遠程訪問計算機系統的資訊科技基礎設施能夠充分支持我們的業務運營。此外，由於政府或會實行監管或行政措施隔離受影響地區或實施其他措施以控制或遏止傳染病爆發，因此傳染病爆發亦可能嚴重影響及限制經濟活動程度，從而可能令我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。我們亦不能保證COVID-19的爆發不會進一步升級，或不會對我們的經營業績造成重大不利影響。為最大程度地緩解COVID-19爆發的影響，我們亦已實施全公司範圍的自我保護政策，以使僱員可以遠程工作或於現場工作時採取防護措施。請參閱本文件「概要 — 近期發展及無重大不利變動」或「財務資料 — 近期發展及無重大不利變動」我們大部分的管理層及僱員目前於北京居住。因此，倘任何自然災禍、健康疫症或其他公眾安全問題影響到北京或我們於香港的另一辦事處，則我們的營運可能遭受重大干擾，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大及不利影響。

與在中國開展業務有關的風險

倘運輸出現任何中斷，甚至迫使我們的辦公室在正常營業時間內關閉，而若廣告活動不受廣告審查員操作的自動規則管理，則我們的正常業務營運(包括廣告優化及廣告投放)可能會延遲。該等風險帶來的影響的頻率及程度已超出我們的控制範圍，故我們概不能保證允許遠程訪問計算機系統的IT基礎設施能夠充分支持我們的業務營運。

中國經濟、政治及社會狀況以及政府政策如有任何變動，可能會對我們造成不利的影響。

我們在全球範圍為廣告主投置廣告，而我們大部分的業務在中國經營。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策的嚴重影響。中國的經濟在許多方面與大部分發達國家的經濟不同，包括結構、政府的干預程度、發展水平、增長率、外匯管制及資源分配等方面。雖然中國的經濟於過去數十年突飛猛進，但於在地理上及多個經濟板塊之間的增長不均衡。

風險因素

中國政府採取策略性資源分配、外幣付款責任管制、制定貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇來對中國的經濟增長施以重大管控。儘管中國的經濟於過去數十年長足增長，但增長未必持續，而放緩現象可能對我們的業務構成負面影響。中國的經濟、政治及社會狀況、政府政策或中國法律、法規政策出現任何不利變動，均可能對中國整體的經濟增長構成重大不利影響，而該等影響可能對我們的業務構成不利影響，削弱廣告主的需求，從而或會對我們的競爭地位產生不利影響。

中國法律制度尚不健全，存在固有不確定因素，可能影響我們業務及股東可獲得的保障。

中國的法律體系以成文法為基礎，且全國人民代表大會常務委員會負責詮釋中國的法律法規。有別於普通法體系，已裁決的法律案件在中國法律體系的先例價值很低。中國的法律體系急速演變，許多法例、規例及規則的詮釋可能存在不一致性。此外，中國行政機關及法院在詮釋及實施法定及合約條款方面擁有重大酌情決定權。因此難以評估行政及法庭訴訟程序的結果及我們享有的法律保障實際水平。該等不確定因素可能影響我們就法律規定的相關性作出判斷及影響我們就將採取的措施及行動以遵守上述法律規定作出決定，且可能影響我們實現在有關法律下與合約或侵權行為相關的權利的能力。此外，我們無法預測中國法制未來發展所帶來的影響，尤其對互聯網相關行業的影響，包括頒佈新法例、現行法例或其詮釋或執行情況改變，或國家法例凌駕地方法規。因此，我們無法保證日後我們會享有相同水平的法律保障，或該等新法律法規不會影響我們的營運，進而對我們的財務狀況及業績產生不利影響。

中國政府對兌換貨幣的管制可能局限我們有效動用收入的能力，並影響閣下投資的價值。

中國政府對人民幣兌換外幣及(在若干情況下)匯款至中國境外實施管制。外幣供應短缺可能限制北京虎示匯入足夠的外幣向我們派付股息或支付其他款項或以其他方式履行其外幣付款責任的能力。將人民幣兌換為外幣並匯出中國境外以支付資本開支，須取得國家外匯管理局或其地方分局的批准或登記。若我們因外匯管制體系而無法獲取足夠外幣滿足我們的貨幣需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。

中國政府亦可酌情限制日後在經常賬交易中使用外幣。根據現行中國外匯法規，若干經常賬項目的付款可依照若干程序要求以外幣作出，而無須經國家外匯管理局地方分局事先批准。然而，將人民幣兌換為外幣並匯出中國境外以支付資本開支，則須

風險因素

取得適當政府部門的批准。中國政府亦可能行使其酌情權，於日後限制經常項目交易取得外幣。倘外匯管制制度令我們無法取得足夠的外幣以滿足貨幣需要，則我們未必能以外幣向股東派付股息。

人民幣價值波動可能對閣下的投資構成重大不利影響。

人民幣根據中國人民銀行所訂定的匯率兌換成外幣，包括港元及美元。於二零一五年十一月三十日，國際貨幣基金組織執行董事會完成對組成特別提款權（「特別提款權」）貨幣籃子的五年例行覆審，並決定自二零一六年十月一日起，將人民幣釐定為可自由使用的貨幣，並將成為繼美元、歐元、日圓及英鎊後第五種獲納入特別提款權籃子的貨幣。隨著外匯市場的發展以及利率自由化及人民幣國際化的推進，中國政府未來可能公佈匯率制度的進一步變動，而我們不能向閣下保證，未來人民幣兌港元或美元不會大幅升值或貶值。

[編纂][編纂]預期將以人民幣以外的貨幣存放在海外。倘若我們決定在中國使用一部分[編纂]，我們須向中國有關監管機關取得所需批准及備案，將此等[編纂]兌換成在岸人民幣。倘[編纂]不能及時兌換成在岸人民幣，則我們有效率地部署此等[編纂]的能力可能受到影響，原因是我們將無法把此等[編纂]投資於境內的人民幣計值資產或部署到需要人民幣的境內用途，此情況可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。

可能難以向我們或居住在中國的董事或行政人員送達法律程序文件或在中國向彼等或我們強制執行自非中國法院獲得的任何判決。

我們大部分的董事及高級管理層居住在中國且彼等的資產亦可能主要位於中國。因此，投資者可能無法向我們或該等人士送達來自中國境外的法律程序文件或在中國向我們或彼等強制執行自非中國法院獲得的任何判決。中國並無與開曼群島、美國、英國、日本以及許多其他國家或司法權區簽訂規定互相承認及執行法院裁決的條約。因此，在中國承認及執行該等任何司法權區法院的裁決可能存在困難或甚至不可能。

中國最高人民法院與香港政府於二零零六年七月十四日簽署《關於內地與香港特別行政區法院互相認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「二零零六年安排」）。並進一步簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「二零一九年安排」）。二零一九年安排建立了一個雙邊法律機制，使得相互承認及執行香港及中國法項下在民事及商業案件的判決更清晰。僅於香港及中國兩地均已完成必要程序以執行實施並將於二零一九年安排開始日期或之後執行香港及中國法

風險因素

院作出的判決後，二零一九年安排方於香港及中國宣佈的日期生效。二零一九年安排生效後，二零零六年安排將被取代。然而，二零零六年安排將仍適用於二零一九年安排生效日之前作出的「書面協議管轄」。儘管二零一九年安排已簽署，目前尚不清楚其生效日期，亦不確定二零一九年安排項下任何訴訟的後果及可執行性。

就中國所得稅而言，我們可能被歸類為中國居民企業，因而可能對我們及非中國稅收居民股東構成不利的稅務後果。

根據中國企業所得稅法及其實施條例，在中國境外成立但「實際管理機構」設於中國境內的企業被視為居民企業，將須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。實施條例將「實際管理機構」界定為對企業的生產經營、人員、賬務及財產等實施實質性全面管理和控制的機構。於二零零九年四月二十二日，稅務總局印發《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》(於二零零八年一月一日起實施)(「**稅務總局82號文**」)，其規定了認定「實際管理機構」若干具體標準，即符合以下所有條件：(i)日常經營管理的主要地點位於中國境內；(ii)企業的財務及人事決策由位於中國境內的機構或人員決定或需要得到其批准；(iii)企業的主要財產、會計賬簿及紀錄、公司印章、董事會和股東決議案位於或備存於中國境內；及(iv)具有至少50%投票權的董事會成員或高級行政人員經常居住於中國境內。作為82號文的補充，稅務總局頒佈於二零一一年九月一日生效的《境外註冊中資控股居民企業所得稅管理辦法(試行)》(「**45號公告**」)，澄清「境外註冊中資控股居民企業」的申報及備案義務。

稅務總局82號文及45號公告可反映出稅務總局關於一般情況下釐定外資企業稅收居所的準則。然而，該等規則僅適用於由中國企業控股的境外企業，而非由中國個人投資或控股的境外企業(如我們)。現時並無適用於我們的任何進一步詳細規則或先例。然而，企業的稅務居民身份由中國稅務機關所決定，而「實際管理機構」一詞的詮釋仍存在不確定性。由於我們絕大部分的管理層成員駐守中國，故稅務居住規則會否對我們的情況適用仍未明確。倘就中國企業所得稅而言，中國稅務機關認為我們位於中國境外的任何附屬公司為中國居民企業，則有關附屬公司可能須就其全球收入按25%稅率繳納中國稅項，此情況可能會顯著降低我們的淨收入。此外，我們亦將須承擔中國企業所得稅申報責任。

風險因素

《中華人民共和國外商投資法》的詮釋及實施，及對我們的業務營運構成何種影響存在重大不確定性。

商務部於二零一五年一月印發《外商投資法》的草案徵求意見稿，旨在於其制定後取代中國現行規範外商投資的三項法例，即《中外合資經營企業法》、《中外合作經營企業法》及《外資企業法》(統稱「前外商投資法」)。於二零一九年三月十五日，《外商投資法》由第十三屆全國人民代表大會頒佈，並將自二零二零年一月一日起生效。外商投資法將取代前外商投資法，並成為中國外商投資的基本法。外商投資法將外商投資界定為由一名或以上外國自然人、企業或其他組織(「外國投資者」)直接或間接在中國境內進行的任何投資活動，並特別規定四種形式的投資活動為外商投資，即(a)外國投資者單獨或與其他投資者共同在中國境內設立外商投資企業；(b)外國投資者取得中國境內企業的股份、股權、財產份額或其他類似權益；(c)外國投資者單獨或與其他投資者共同在中國境內投資新建項目；及(d)法律、行政法規或國務院規定的任何其他方式的投資。由於外商投資法的詮釋及實施尚未正式頒佈，故尚不確定其將如何影響我們現有公司架構、企業管治及業務營運的可行性。

規管中國互聯網行業及相關業務的法律及法規不斷演變，可能涉及重大不確定性。

中國政府對互聯網行業施加廣泛的監管，包括互聯網行業從業公司的外資擁有權以及相關牌照及許可規定。該等互聯網方面的法律及法規相對較新並不斷演變，有關詮釋及執行涉及重大不確定性。此外，與中國互聯網業務規管有關的風險及不明朗因素包括可能頒佈或發佈新的法律、法規或政策規管互聯網活動，包括線上廣告業務。倘頒佈該等法律、法規或政策，我們或須就我們的營運取得額外的許可。倘於該等新法規生效後，我們的營運並未遵守該等新法規，或倘我們未能根據該等新的法律及法規取得所需許可，我們或會面臨罰款，而我們的業務營運可能會被中斷。

實施更嚴格的勞動法律及法規或對我們的業務及盈利能力造成不利影響。

截至二零一九年十二月三十一日，我們共有48名僱員，其中絕大部分駐於我們的中國辦事處。我們在與僱員訂立勞動合約及為僱員福利向指定政府部門支付多項法定僱員福利(包括養老金、住房公基金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險)方面，須遵守更嚴格的監管規定。

風險因素

根據《中華人民共和國勞動合同法》及其實施條例，僱主須在簽署勞動合同、最低工資、支付薪酬、約定僱員試用期及單方解除勞動合同方面遵守更嚴格的規定。倘我們決定終止僱用部分僱員或另行更改我們的僱傭慣例或用工行為，《中華人民共和國勞動合同法》及其實施條例可能限制我們按理想或經濟的方式作出該等變動，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。根據《中華人民共和國社會保險法》，僱員必須參加養老保險、工傷保險、醫療保險、失業保險及生育保險，而僱主必須與僱員一道或單獨為有關僱員支付社會保險金。

由於勞動相關法律及法規的詮釋及實施仍在不斷演變中，我們無法向閣下保證，我們的僱傭情形並不或不會違反中國的相關勞動法律及法規，如有違反，則可能導致我們陷入勞資糾紛或遭到政府調查。我們無法向閣下保證，我們已經或將能遵守所有相關勞動法律及法規，如該等與支付社會保險金及住房公積金供款的責任相關的法律及法規等。倘被視為違反相關勞動法律及法規，我們可能須按規定向僱員作出補償，且我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

出售股份的收益及股份的股息可能須繳納預扣中國企業所得稅。

倘我們就中國企業所得稅而言被中國稅務機關分類為中國稅收居民企業，屬於「非中國稅收居民」的股東可能須於出售或以其他方式處置股份所變現的收益或應收股份股息被視為源自中國境內的收入時，就該等收入按10%的稅率（如為企業所得稅法所界定的非居民企業）或20%的稅率（如為自二零一九年一月一日起實施的《中華人民共和國個人所得稅法》所界定的非居民個人）繳納預扣中國企業所得稅。於前述兩種情況下，均有可能適用稅收協定及中國法律所載的任何扣減或豁免。

我們為一間在開曼群島註冊成立的控股公司，我們相當大部分業務位於中國。尚不確定我們會否就《企業所得稅法》而言被認定為「中國稅收居民企業」。因此，尚不清楚我們股份的股息以及轉讓我們股份所變現的任何收益會否被視為源自中國境內的收入及會否因此須繳納中國所得稅。倘我們被認定為「中國稅收居民企業」，則向屬於「非稅收居民個人」的股東派付的任何股息以及該等股東轉讓我們股份所變現的任何收益可能被視為源自中國的收入並須繳納中國所得稅，惟有關稅項被另行扣減或豁免則除外。亦不清楚股東是否能主張享有中國與其他國家或地區之間所訂稅收協定或協議下的利益。倘我們應付非中國稅收居民股東的股息或轉讓我們股份的收益須繳納中國稅項，有關非中國股東於我們股份的投資的價值可能受到重大不利影響。

風險因素

我們的現金需求依賴日後附屬公司向我們支付的股息，而中國法律對中國附屬公司向我們派息的能力的限制可能對我們運用有關資金的能力造成不利影響。

本公司為一間於開曼群島註冊成立的控股公司，旗下相當一部分業務均是透過我們在北京及香港的附屬公司進行。因此，用以向股東支付股息及償付債務的資金的充裕度取決於收取自該等附屬公司的股息。倘附屬公司招致任何債務或損失，有關債務或損失可能損害彼等向我們支付股息或其他分派的能力，從而對我們的派息或支付其他分派以及償還債務的能力構成限制。

中國法律規定，將以純利支付的股息將根據中國會計原則計算，而該等原則在許多方面與在其他司法權區普遍認可的會計原則(包括香港財務報告準則)存在差異。中國法律亦規定，外商投資企業(例如我們設在中國的附屬公司)必須撥出一部分純利留作法定儲備，不可作為現金股息用於分派。

倘我們自中國附屬公司收取股息而有關股息可能須繳納中國預扣稅，則我們可能向股東支付的股息(如有)的金額會受到重大不利影響。

我們為一間根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，在中國設有可能須向我們支付股息的附屬公司。根據《企業所得稅法》，除非外國投資者稅務住址所在的司法權區與中國訂有規定稅收優惠待遇的稅收協定，否則「中國稅收居民企業」向外國企業支付的股息目前適用預扣稅稅率10%。根據避免雙重徵稅安排，倘中國企業於分派股息前連續至少12個月由香港企業持有至少25%權益及符合若干其他條件(例如實益擁有權規定)，則優惠預扣稅稅率5%或可適用。此外，優惠預扣稅稅率申請人須向其主管稅務機關進行申報，並提交全部所需申請資料。有關申請毋須經由政府批准，但有關稅務機關其後可對優惠預扣稅稅率的適用性提出異議。請參閱本文件「監管概覽—中國的法律及法規—稅收法律及法規—企業所得稅」。我們無法向閣下保證，我們認定自身合資格享有稅收優惠待遇不會遭到相關中國稅務機關的質疑，亦無法保證我們將能夠在相關中國稅務機關完成必要備檔和就中國附屬公司向香港股東支付的股息享有避免雙重徵稅安排下的優惠預扣稅稅率。

有關境外控股公司向中國實體提供貸款及進行直接投資的中國法規可能延遲或阻止我們向中國實體提供貸款或作出額外出資。

我們作為中國附屬公司的境外控股公司，可向中國附屬公司提供貸款或向彼等作出額外出資。向我們中國附屬公司提供有關貸款及出資受限於中國法規及批准。例如，我們向附屬公司提供的貸款不得超過法定限額，且必須在國家外匯管理局或其地方分支機構進行登記。向我們中國附屬公司出資必須經中國商務部或其地方分局批准或備案。此外，中國政府亦限制將外幣轉換為人民幣及[編纂]的用途(倘我們在中國使用部分[編纂])。我們無法向閣下保證，我們將能夠就我們日後向中國附屬公司提供貸款或日後向

風險因素

中國附屬公司出資及時完成必要的政府登記或取得必要的政府批准(如有的話)。違反適用通知及規則可能導致遭到嚴重處罰，包括《中華人民共和國外匯管理條例》所載的高額罰款。倘我們未能完成有關登記或取得有關批准，我們作出額外出資為中國業務提供資金的能力可能受到負面影響，繼而可能對我們的流動資金以及我們撥付和擴大業務的能力造成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

股份過往並無公開市場，且未必形成活躍的買賣市場。

於[編纂]完成前，我們的股份並無公開市場。不能保證我們的股份將於[編纂]完成後形成或能維持活躍的買賣市場。[編纂]乃本公司與[編纂](為其本身及代表[編纂])進行協商後的結果，但未必反映我們的股份於[編纂]完成後的成交價。我們股份的[編纂]可能會於[編纂]完成後的任何時間下降至低於[編纂]。

我們股份的成交價可能波動因而可能令閣下蒙受重大損失。

我們股份的成交價可能反覆不定，並可能基於我們不可控制的因素而大幅波動，包括香港、中國及全球其他地方的證券市場的整體市況。尤其是，業務營運主要位於中國且證券在香港[編纂]的其他公司的[編纂]表現及波動可能影響我們股份的價格及成交量波動。眾多的中國公司已經將其證券在香港[編纂]，而部分亦正在籌備[編纂]過程中。該等公司中有部分公司曾經歷顯著波動，包括於[編纂]後價格顯著下跌。此等公司的證券於[編纂]之時或之後的成交表現可能影響到整體投資者對投資於在香港[編纂]的中國公司的情緒，因而可能影響到我們股份的成交表現。無論我們實際的經營表現如何，此等廣泛的市場及行業因素亦可能對我們股份的[編纂]及波動構成重大影響。

投資者將面臨即時攤薄。

由於我們股份的[編纂]乃高於緊接[編纂]前每股綜合[編纂]淨值，故我們股份於[編纂]中的買家將面臨即時攤薄。我們現有股東所持股份的[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值則獲增加。此外，倘[編纂]行使[編纂]，或我們日後發行額外股份以籌備額外資金，則股份持有人可能面臨權益被進一步攤薄。

風險因素

日後發行、[編纂]或出售我們股份或對我們股份的現行[編纂]及我們於有利時間以有利價格籌集未來資本的能力造成不利影響。

我們股份的[編纂]可能會因我們的股份或與股份相關的其他證券日後在公開市場上被大量出售導致下跌。我們發行新股份或與股份相關的其他證券，或預期該等出售或發行可能發生，亦可能導致價格下跌。我們的股份日後被大量出售或預期大量出售，可能對我們股份的現行[編纂]及我們日後適時按有利價格籌集資金的能力構成重大不利影響。我們股東的持股比例會因基於任何原因發行或出售更多證券而被攤薄。

我們股份的[編纂]在開始買賣時可能因(其中包括)出售時間至買賣開始時間之間可能發生的不利市況或其他不利變動而低於[編纂]。

[編纂]將於[編纂]釐定。然而，[編纂]在直至交付前不會於香港聯交所開始買賣，而交付時間預期為[編纂]。因此，投資者於該期間可能無法出售或以其他方式處理[編纂]，故[編纂]持有人須承擔的風險是[編纂]的價格在開始買賣時可能因(其中包括)出售時間至買賣開始時間之間可能發生的不利市況或其他不利變動而低於[編纂]。

倘證券或行業分析師不發佈有關我們業務的研究報告，或彼等對關於我們股份的建議作出不利更改，則我們股份的[編纂]及成交量可能下跌。

我們股份的買賣市場將會因行業或證券分析師發佈有關我們或我們業務的研究及報告而受到影響。倘報道我們的一名或多名分析師將我們的股份降級，則我們股份的價格很可能會下跌。倘其中一名或多名分析師不再報道本公司或未有定期發佈有關我們的報告，則我們可能會失去在金融市場的曝光率，進而可能導致我們的股票價格或成交量下跌。

我們日後或無法宣派股份的股息。

我們目前並無任何預定的派息率。本公司自註冊成立日期以來並無派付或宣派任何股息。於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止各年度，本公司一間附屬公司向其當時的股東分別宣派股息零、1.0百萬美元、3.0百萬美元及零。實際向股東分派的股息金額將取決於我們的盈利與財務狀況、經營需求、資本需求以及我們董事可能視為相關的任何其他條件，並須經股東同意。董事會對建議任何股息擁有全權酌情權。

我們日後的股息宣派不一定會反映我們過去的股息宣派，且宣派將由董事會全權酌情決定。實際向股東分派的股息金額將取決於我們的盈利與財務狀況、經營需求、

風險因素

資金需求以及我們董事可能視為相關的任何其他條件，並須經股東同意。董事會對是否建議任何股息擁有全權酌情權。我們無法向閣下保證日後何時及是否派付股息。

概不保證本文件所載源自不同政府刊物、市場數據供應商及其他獨立第三方來源(包括行業專家報告)的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件中的若干事實、統計數據及資料來源於我們認為就有關資料而言屬可靠及適當的各種渠道(包括多個政府官方渠道)。然而，我們不能保證該等來源資料的質量或可靠性。我們並無理由相信有關資料失實或具有誤導性，或相信任何事實遭遺漏或隱瞞，以致有關資料失實或具有誤導性。儘管我們董事已合理審慎地摘錄及轉載有關資料，但因有關資料並非由我們或任何有關人士編製或獨立核實，故彼等概不對有關事實、統計數據及資料的準確性或完整性發表任何聲明。鑒於搜集資料的方法可能有缺陷或無效或已出版資料之間的差異、市場常規及其他問題，本文件所載的統計數據可能不準確，或無法與為其他刊物或目的編製的統計數據比較，故不應過份加以依賴。此外，概不保證該等資料乃按相同基準陳述或編製或與其他刊物呈列的類似統計數據具有相同的準確度。在所有情況下，投資者應考慮對該等資料或統計數據的偏重或重視程度。

閣下應仔細閱覽整份文件，且不應在未慎重考慮本文件所載風險及其他資料的情況下考慮已刊發媒體報導中的任何特定陳述。

於本文件日期後但[編纂]完成前，可能有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報道，當中可能包含(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權新聞或媒體披露任何該等資料，亦不就該等新聞稿或其他媒體報道的準確性或完整性承擔任何責任。我們並不就有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘該等內容與本文件所載資料不符或有所衝突，我們對此不負上任何責任。因此，務請有意投資者僅依據本文件所載資料作出投資決定，而不應倚賴任何其他資料。

閣下在作出有關我們股份的投資決定時，應僅倚賴本文件、由我們在香港刊發的[編纂]及正式公告所載的資料。我們對新聞或其他媒體所報道的任何資料的準確性或完整性以及新聞或其他媒體就我們股份、[編纂]或我們所發表的任何預測、見解或意見的公平性或適當性概不承擔任何責任。我們並不就任何相關數據或公佈的適當性、準確性、

風險因素

完整性或可靠性發表任何聲明。因此，有意投資者在決定是否投資於我們的[編纂]時，不應倚賴任何該等資料、報告或公佈。閣下申請認購我們[編纂]中的股份時，即被視為已同意閣下將不會倚賴並非載於本文件及[編纂]的任何資料。

投資者在執行股東權利方面可能遇到困難。

本公司為一間在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，而開曼群島的法律在若干方面與香港或投資者可能身處的其他司法權區的法例不同。本公司的公司事務受到大綱及細則、公司法及開曼群島的普通法管轄。股東針對本公司及／或我們董事採取法律行動的權利、少數股東採取的行動及我們董事根據開曼群島法律對本公司的受信責任，在很大程度上受開曼群島的普通法管轄。開曼群島的普通法部分衍生自開曼群島較為有限的司法先例及英國普通法（其於開曼群島的法院具有說服力但無約束力）。股東在面對本公司管理層、董事或大股東所採取的行動而行使其權利時所擁有的救濟措施，可能不同於彼等若為香港公司或於其他司法權區註冊成立的公司的股東而可能享有者。

我們在如何使用[編纂][編纂]方面有重大酌情權，閣下不一定同意我們使用該等[編纂]的方式。

我們的管理層可能以 閣下未必認同的方式，或以不會帶來良好回報的方式運用[編纂][編纂]。有關我們的[編纂]擬定用途詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]的實際運用。閣下將資金委託予我們的管理層（閣下須依賴彼等的判斷），供我們就特定用途使用[編纂][編纂]。倘我們變更本文件所披露的[編纂]用途，我們將根據上市規則妥為刊發公告及遵守所用適用規定。

我們與一間德國公司的公司名稱類似。

本公司與一間德國網絡營銷服務供應商的公司名稱類似。因公眾未必能區分名稱相似的公司，與我們的公司名稱類似的德國公司的有關投訴、訴訟、監管行動或其他負面宣傳可能被誤認為與本集團有關而對我們的聲譽及市場認可度產生不利影響。此外，作為我們的擴張計劃的一部分，我們將在歐洲設立附屬公司。在德國公司以其公司名稱註冊相關知識產權的司法權區，我們可能在以公司名稱註冊商標或申請其他知識產權時遇到困難。此外，我們可能面臨德國公司就我們註冊與使用類似名稱相關的知識產權的潛在糾紛或法律程序。