

風險因素

有意投資人士在投資配售股份前，務請審慎考慮本售股章程所載全部資料，當中包括下文所載風險因素，並務請注意與本公司業務有關之若干風險因素。

與本集團有關之風險

本集團依重主要人員

本集團創辦人及若干主要人員，包括梁少娟女士、馮懿生先生及區力民先生對於本集團之業務發展貢獻大量時間。董事相信，本集團之成功可歸因於多個因素，當中包括設立價值可觀的影片庫之策略、廣泛之發行網絡及本集團已與版權批授人建立良好業務關係等。此外，主要人員對本集團作出持續性服務亦居功至偉，彼等精於搜羅有價值之影片版權，並提供技術支援及市場推廣方面之專業知識。倘創辦人及上述主要人員終止參與本集團管理，則本集團之業務營運及盈利能力均會受到負面影響。

本集團依重版權批授人

本集團購買影像節目發行權時，主要向製作公司或發行商以按「批」量訂購，因此指定影像節目的發行權透過「單一」交易按大致相似條款（包括授出版權、分授版權期間及最低保證金）進行。截至二零零一年三月三十一日止兩個年度各年及截至二零零一年九月三十日止六個月，就電影應付本集團五大版權批授人之版權費分別佔本集團所付版權費總額約72.2%、76.1%及56.3%。此外，截至二零零一年三月三十一日止兩個年度各年及截至二零零一年九月三十日止六個月，本集團就電影向最大版權批授人支付之版權費分別佔本集團版權費總額約22.0%、22.5%及28.6%。該等數字僅指本集團就收購電影所支付之版權費總額各自所佔百分比。截至二零零一年九月三十日止六個月，本集團之唯一最大電影版權批授人為SRE Corporation。本集團並無就購買影像節目來源而與任何特定版權批授人訂有任何長期供應安排。倘本集團於未來未能持續從現有版權批授人取得發行權或以合理價格購入優質影像節目，則其將不能夠豐富影片庫，且盈利能力可能受到負面影響。

本集團依重分承包商

本集團委聘約47名分承包商製作VCD及DVD產品，當中最大分承包商為群新廣告印刷公司。截至二零零一年三月三十一日止兩個年度及截至二零零一年九月三十日止六個月，本集團應向該等分承包商支付之費用分別約為18,600,000港元、22,300,000港元及10,600,000港元，分別佔本集團於該等期間之採購總額約100%。全部該等分承包商均為與本公司或其任何附屬公司之任何董事、行政總裁或主要股東或彼等之任何聯繫人士概無關連的獨立第三方。倘本集團之分承包商未能按其規格提供優質產品或服務，則本集團有效發行產品及提供優質服務之能力或會受到限制，且對其業務及盈利能力或會造成負面影響。

風險因素

本集團或未能加強其品牌知名度以維持其競爭力

董事相信，進一步發展本集團業務之要素在於維持良好聲譽及推廣本集團之品牌知名度，特別是本集團計劃在家居娛樂業務大展拳腳。倘本集團之聲譽受損或就任何原因未能為其產品或服務建立廣為人知的品牌知名度，則其競爭力或市場佔有率將會減弱。宣傳推廣及加強品牌知名度方面，在很大程度上取決於本集團是否能向影像節目製作公司或發行商以合理價格穩定購入優質影像節目。倘因競爭加劇導致本集團未能以合理價格購入影像節目，影像節目之版權費增加可能會減低其邊際毛利，及倘本集團未能增加影像節目產生之收益，則其盈利能力亦可能受到不利影響。

獲分授權承授人未能於分授權協議規定的時間內推出影像之風險

本集團透過分授權安排將發行權分授予海外發行人，而海外發行人一般須於收到母帶後若干期間內發行相關片目，該指定期間可由送呈影像日期起計最多三個月。倘獲分授權承授人未能於指定期間發行影像，則本集團或須終止分授權協議及與其他有意獲分授權人士重新磋商該片目之發行權事宜，惟發行條款或會較原訂者遜色。因此，本集團之分授權業務主要視乎獲分授權承授人有否達成分授權協議之條款而定。

本集團依重公司三名董事及一間關連公司之財務支持

於二零零零年三月三十一日、二零零一年三月三十一日及二零零一年九月三十日，應付兩名董事之款項分別約2,100,000港元、9,200,000港元及7,400,000港元。該等款項自二零零零年至二零零一年之大幅增長乃主要由於該三名董事其中兩名有權獲得就截至二零零一年三月三十一日止年度宣派之末期股息。於二零零一年三月三十一日及二零零一年九月三十日，應付關連公司舊鐳射控股之款項分別約為1,900,000港元及1,900,000港元。應付款項為舊鐳射控股就向Star East購買影片版權向本集團授出之墊款。於二零零二年二月二十八日，應付該三名董事及關連公司之款項分別約4,900,000港元及1,900,000港元。該等款項乃無抵押、免息及無固定還款期。

馮懿卿先生、梁少娟女士、馮懿生先生及舊鐳射控股已各自向本公司承諾，彼等不會於股份在創業板上市日期後要求償付任何尚欠彼等之款項，除非(i)本集團於緊接須予償付款項之財政年度前之財政年度內具備足夠經營現金流量及保留盈利，足以償付到期款項或其中任何部分及本集團須於該財政年度具備營運所需資金；(ii)各當時之獨立非執行董事確認償還款項將不會對本集團營運或推行由最後可行日期至二零零五年三月三十一日期間之業務目標構成負面影響；及(iii)償付有關款項不會對本集團直至二零零五年三月三十一日之業務構成負面影響。

風險因素

本集團不能保證可於不久將來產生充裕的現金流量。倘本集團無法產生充裕的現金流量，則業務將由配售之所得款項及其他財務資源提供資金。倘本集團無法獲得充裕資金，尤其是（其中包括）三名董事及關連公司提供的資金，本集團之業務可能受到負面影響。

有意投資人士務請注意，待上述條件獲達成，於緊接股份在創業板上市之日後，本集團大部分營運資金約4,900,000港元及約1,900,000港元或用以分別償付結欠該三名董事及本集團一間關連公司之款項。

三名董事及一名獨立第三方提供之銀行貸款擔保

截至二零零一年三月三十一日止兩個年度及截至二零零一年九月三十日止六個月，若干銀行及財務機構向本集團提供資金，下列項目繼續由梁少娟女士自置物業之質押及若干董事（馮懿卿先生、梁少娟女士及馮宣妮女士）和一名獨立第三方之個人擔保作出擔保：(a)本集團償還根據獲授之銀行融資應付之債項及負債及(b)本集團履行五項融資租賃項下承擔。雖然部分銀行、財務機構已原則上同意，解除若干擔保或解除若干擔保而致以公司擔保代替，惟預期若干該等個人擔保及梁少娟女士自置物業之法定押記將於本集團上市後繼續提供。於二零零二年二月二十八日，本集團已動用之銀行借貸總額及融資租賃項下租購承擔以及董事及獨立第三方作出之個人擔保約3,700,000港元。除獨立第三方作出之銀行借貸擔保將於二零零二年五月解除外，個人擔保預期不會解除或解除而改以公司擔保代替，將於上市後繼續提供，並將構成本公司之持續關連交易。

倘任何擔保人並無準備就該等借貸融資繼續作出擔保，於上述貸款融資屆滿時或於貸款融資期間內任何時間要求撤回擔保，則有關銀行可能要求立即償還銀行融資。本集團不能保證可於不久將來自其業務產生充裕的現金流量。倘本集團無法自其業務產生充裕的現金流量或以其他貸款融資代替該等貸款融資或財務安排，本集團之業務可能受到負面影響。

未能成功推行業務計劃及策略

董事相信，本集團經參考其本身之市場定位及競爭力，以至香港、中國及亞洲國家（包括新加坡、台灣、南韓、印尼、馬來西亞及泰國）之互聯網業及家居影像市場之發展趨勢及其他相關因素後，作出諮詢及市場研究，從而訂定其業務計劃與策略。業務計劃與策略乃根據多項假設釐定，當中包括家居影像市場之持續增長、取得有關發行權之能力、互聯網市場之持續增長、與業務夥伴組成之策略聯盟及本集團互聯網入門網站之受歡迎程度等。現時不能保證本集團之業務計劃及策略可於未來成功推行，因而對本集團之前景或會造成不利影響。

本集團或無法保障其知識產權

除本售股章程附錄五「知識產權」一段所披露之商標註冊及域名註冊申請及本集團銷售員工在影視店進行突擊檢查外，本集團並無採取保護其知識產權之其他行動。倘本集團決定進行申請或於日後就該保障採取任何行動，亦不能保證該等申請或行動不會遭第三方反對或成功。第三方有可能在未經本集團授權之情況下複印或從其他渠道取得及使用本集團之知識產權，或自行開發類似之知識產權。此外，一些國家或未有有效版權、專利權、商標及商業秘密保障或該等權利很有限或執行表現未如理想。監管未獲授權使用專利權非常困難，尤其當涉及不同司法權區者，故不能保證本集團所採取之行動將可有效防止本集團之知識產權遭不當使用或侵犯。此外，日後或需就維護本集團知識產權、保障商業秘密或在釐定其他事項專利權之有效性及範圍而進行訴訟，該等事項均需重大成本，且佔用本集團之資源，以至管理層時間，因此，有可能重大損害集團業務。

就侵犯知識產權索賠抗辯或涉及高昂成本，且干擾本集團業務

董事現時並無獲悉有第三方就聲稱本集團提供之服務或供應商提供予本集團使用之產品及配件所持之專利權、版權、商標或其他知識產權遭侵犯而向本集團提出索償。然而，董事或未能確定本集團是否會因其他人士之知識產權而涉及任何法律程序及索償。知識產權訴訟可能涉及高昂成本及大量時間，而成功向本集團作出侵權索償可使本集團承擔重大貨幣負債或對本集團業務造成干擾。

於互聯網環境的資歷有限

雖然本集團在傳統方法推出及發行光碟或影像及透過與獲分授版權承授人訂立分授版權協議方式推出及發行娛樂節目方面積累豐富經驗，惟對於日新月異的互聯網環境則資歷有限。在互聯網年代，本集團業務成功與否，在很大程度上須視乎管理層能否就新改變並作出即時回應。現時不能保證本集團以互聯網進行之業務將屬有利可圖。

日後的網上播送影像發行權

本集團互聯網業務其中一個主要功能為向觀眾提供網上傳送服務。董事相信，自選影像服務是否可行，須視乎本集團能否取得穩定的自選影像制式影片供應，以至一般大眾對網上訂購影像的接受程度。倘未能取得穩定供應，又或一般用戶不接受網上訂購影像服務，則本集團在網站提供影像節目的能力會受到影響，對本集團的盈利能力亦會造成不利影響。

信貸風險

本集團大部分銷售均以記賬方式進行，而給予客戶之信貸期須視其信譽及與本集團之業務關係而定。因此，向客戶收取應收銷售款項時，本集團要面對一定的信貸風險。截至二零零一年三月三十一日止兩個年度及截至二零零一年九月三十日止六個月，本集團分別錄得壞賬約358,000港元、146,000港元及28,000港元。由於未能保證本集團所有客戶均會全數或按時償還賬目，在該情況下，本集團的表現及盈利能力將會受到不利影響。

股息

截至二零零零年三月三十一日止年度，本集團並無向其當時的股東宣派任何股息。截至二零零一年三月三十一日止年度，本集團向其當時股東宣派股息合共11,000,000港元，佔該年股東應佔本集團溢利約182%。宣派之股息計入應付董事款項。股息將以本集團內部資源按本售股章程「業務」一節「豁免關連交易」一段所載之條件派付。不能保證將來會派付相同數額或息率相若的股息，上述已派股息不應用作本公司未來股息政策或預測應派股息之參考數據。

與行業有關的風險

盜版活動

電影及音樂業內發行商（包括本集團）一般須向製作公司或版權批授人繳付最低保證金支付定額版權費，以取得影像節目的發行權。釐定版權費時，發行商一般計及預期影像節目可能賺取的金額。鑑於盜版活動猖獗，發行商經常在釐定其願意支付之版權費時，要求就預期所得金額作出折讓。因此，本地製作公司對於投資新製作感到意興闌珊，原因預期盜版活動導致所收版權費較以往少，可從近年本地製作電影數目大幅下滑引證。該情況影響發行商在本地採購影像節目以滿足需求的能力，另一方面，在香港發行的非本地製作影片數目近年則有增加跡象。

盜版活動對於香港的電影及音樂事業有著負面影響，致使本地製作公司對於投資電影製作亦感不樂觀。盜版活動的影響可包括未經授權發行商在電影片正式推出前，透過VCD及DVD等媒體將影片以影像制式發行影像節目，導致影片版權價值下跌。倘香港盜版活動進一步加劇，則本集團之業務及盈利能力會受到不利影響。

風險因素

版權侵犯

於影像節目版權擁有人授出許可後，本集團便可於版權期限內，在指定地區按指定格式發行有關影像節目。任何侵犯本集團獲授許可之影像節目之知識產權均會對本集團業務造成不利影響。現時不能保證所有侵犯版權事件均可獲揭發及可即時採取所需行動，在該情況下，本集團全面享有有關影像節目發行權的利益或會受到不利影響。

競爭

家居娛樂事業競爭劇烈，而本集團之盈利能力將在很大程度上視乎其是否可按合理價格向影像節目製作公司或發行商穩定購入優質影像節目而定。倘本集團因競爭加劇而未能以合理價格購得影像節目，則影像節目之版權費增加會削弱本集團之邊際毛利。倘本集團未能增加來自影像節目的收入，則其盈利能力將受到不利影響。

水貨

進口水貨指未得香港版權擁有人或獨家獲分授版權承授人同意而於香港進口於香港境外合法製造的產品。根據版權條例，在影像節目在世界任何地區首推日期起計首十八個月內，並非基於個人及家常常用途進口以任何媒體記錄的影像節目水貨，可能須負上刑事及民事責任，違例者可遭判罰。在影像節目首推日期起計十八個月後推出影像節目水貨，僅可能根據版權條例負上民事責任。

自版權條例於一九九七年六月二十七日生效以來，該等條文可在某個程度上防止影像節目水貨進口香港，並有助影像節目擁有人及彼等之指定獨家獲分授版權承授人（如本集團）確保影像節目之質素及有效發行其影像節目。倘香港之水貨入口情況加劇，本集團之產品需求或會受到負面影響。不能保證未來仍能有效推行控制水貨進口的措施。倘影像節目水貨進口量劇增，則本集團之業務及盈利能力或會受到不利影響。

保安

保安為於互聯網環境經營的首要事項。黑客可非法取得機密資料，並可破壞網站功能。本集團能否成功透過互聯網進行交易在很大程度上視乎其解決該等保安問題之能力。

科技瞬息萬變

本集團部分業務乃透過互聯網進行。互聯網的特徵包括科技瞬息萬變、新產品層出不窮、服務開發與提升不斷推陳出新、行業標準及客戶品味及要求變化不斷。本集團日後的成功大部分取決於其能否引進新產品及服務，以達至潛在客戶不斷轉變的需求，及適應科技新發展，以至新行業標準及需求。倘本集團未能緊貼最新科技發展，本集團的競爭力及盈利能力或受到不利影響。

與香港及亞洲國家有關之風險

經濟及政治考慮因素

香港為中國特別行政區，有本身的政府及立法機關。自一九九七年七月一日中國恢復對香港行使主權後，香港一直享有高度自治權。然而，不能保證香港現行政治及經濟環境將保持不變。香港政治及經濟環境日後之發展或會對本集團之業務及財務狀況造成不利影響。

亞洲國家的經濟氣候

過去幾年，金融風暴對很多亞洲國家造成影響。很多亞洲國家的政府及公司均面對當地貨幣貶值問題，並在支付以外幣結算的負債方面遇上困難，很多借款人無力還債，息率因而高企以捍衛疲弱貨幣。亞洲國家的經濟發展會對香港的經濟造成負面影響，本集團之銷售、盈利能力及前景亦因此而受到負面影響。

貨幣風險

自一九八三年推行美元與港元滙率掛鈎制度後，港元滙率一直保持穩定。於一九九七年金融風暴後，香港出現通縮現象，港元更受到貨幣狙擊。不能保證香港經濟不會於未來惡化或港元兌美元之滙率掛鈎制度將可繼續保持。香港經濟衰退、通縮或終止聯繫滙率均會對香港經濟造成影響，而其前景或會對本集團業務造成影響。

與恐怖活動威脅及戰爭有關之風險

自二零零一年九月十一日在美國發生恐怖襲擊後，各界對於恐怖活動蔓延至全球各地之恐慌加劇。上述襲擊事件導致美國在阿富汗採取軍事反擊行動，該行動或會導致世界各地爆發戰爭。由於世界各地普遍對整體經濟逆轉出現恐慌，世界經濟前景（包括香港）可能變得不明朗，並不能保證該不明朗情況不會對本集團造成任何重大直接或間接影響。倘香港之政治及經濟狀況受全球恐慌及不穩定因素之不利影響，本集團之業績並可能受到負面影響。

與股份有關之風險

股份的銷售情況及可能價格波動

於進行配售前，新股份並無在公眾交易市場中買賣，現時未能確保於配售完成時，配售股份將會有活躍的交投市場或持續。其他公司於創業板上市之股份曾出現大幅股價波動，而配售股份可能會出現與本集團財務狀況或業務表現無直接關係之股價變動。

董事及上市時管理層股東將於股份在創業板上市後保留重大控制權

於配售完成時，董事及上市時管理層股東及彼等各自之聯繫人士將實益擁有本公司已發行股本合共約70.83%。該等人士（倘一致行動）將於若干須取得股東批准之公司監管事項上行使重大影響力，該等公司監管事項包括選舉董事及批准重大公司交易。彼等並可就任何股東行動或要求大多數票事項上擁有投票權。擁有權集中並可能有延遲、防止、或制止本公司控制權出現變動之效，從而令股東獲益。

與配售有關之風險

包銷協議終止

有意投資配售股份人士務請注意，倘於緊接股份首次開始在創業板上市日期前一日中午十二時正前任何時間發生本售股章程「包銷」一節「終止理由」所述任何事件，第一上海證券（就其本身作為牽頭經辦人及代表包銷商）可向本公司發出通知書，終止包銷協議項下之安排。該等事件包括但不限於任何天災、戰爭、暴動、治安不靖、群眾騷亂、經濟制裁、火災、水災、爆炸、疫症、恐怖活動、罷工或停工。

其他風險

統計資料

本售股章程所載有關本集團現時／將會經營之行業之統計資料乃摘錄自多份資料來源。本售股章程所述若干資料未曾經本公司作出獨立驗證。由於搜集資料之方法各有不同及基於其他理由，本售股章程所載統計資料不一定準確或未可與就其他經濟體系編製的資料加以比較，故不應予以依賴，或當作按其他地區可能採用的基準呈列或按該等基準編制。

風險因素

前瞻聲明的準確性

本售股章程所載有若干關於本集團計劃、目標、展望及意向之前瞻聲明。該前瞻聲明涉及已知及未知風險、不明朗因素及其他可能導致本集團實際業績、表現或成就或行內業績與該前瞻聲明所述或隱含之任何未來業績、表現或成就有任何重大差異。該前瞻聲明乃就本集團現時及未來業務策略及未來經營環境之多項假設的基準作出。本集團之實際業績、表現或成就或與本售股章程所述者有重大差別。導致或產生該等差別之原因包括本售股章程所述者。該等前瞻聲明應被視為僅按最後可行日期情況作出。