

風 險 因 素

投資於我們的股份涉及重大風險。閣下於投資我們的股份前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。以下描述我們認為屬重大的風險。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重大不利影響。我們的股份市價可能因任何該等風險而大幅下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。

該等因素為可能發生或可能不會發生的或然事件，而我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，於本文件日期後將不會更新，並受本文件「前瞻性陳述」的警示聲明所規限。

我們認為我們的營運涉及若干風險，其中部分風險非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與在我們經營所在地區開展業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務很大程度上取決於我們所管理品牌的優勢及聲譽，而倘我們未能維持及提升該等品牌的知名度及聲譽，則消費者對我們所推廣及銷售產品的認可度及信任度可能會受到重大不利影響。

我們高度依賴我們所管理品牌的優勢及聲譽，以及我們推廣及銷售產品（如香水、護膚品、彩妝、個人護理產品、眼鏡及家居香氛）的能力。我們相信，品牌授權商對我們有效管理其品牌的能力的認可以及客戶對我們品牌及產品組合的認可，有助於我們在經營所在行業取得成功。然而，我們所管理品牌的聲譽可能會因（其中包括）產品缺陷、客戶服務不佳、產品責任索賠、消費者投訴、知識產權遭侵犯或負面輿論或媒體報導而受損。任何(i)針對我們管理的品牌、我們的品牌授權商或我們的負面索賠（即使毫無根據或未果），(ii)針對我們管理的品牌、我們的品牌授權商或我們的負面報導，或(iii)因外部人士假冒和偽造我們銷售的產品、分銷商通過非法分銷渠道對產品價格及產品銷售展開惡意競爭（即便對我們的營運毫無影響或影響較小）等原因而導致的負面報道，可能會損害我們的聲譽、削弱品牌授權商、客戶及消費者對我們的信心，並分散管理層的精力及佔用日常業務營運的其他資源，這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。此外，有關我們合作的品牌大使或KOL，或我們

風 險 因 素

在中國（包括香港及澳門）及其他地區所銷售產品及所管理品牌的質量、價格水平或安全性的負面媒體報導，以及由此產生的不利輿論，均可能會削弱消費者對我們、我們管理的品牌以及我們推廣及銷售的產品的信心，這可能會損害我們的聲譽及業務前景。

我們在競爭激烈的行業中開展運營。倘我們無法有效展開競爭，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們主要與外部香水品牌所有者（不包括我們所管理香水品牌的品牌所有者）及品牌管理公司競爭，因為我們的大部分收入來自香水銷售。尤其是，由於截至最後實際可行日期，我們管理的外部香水品牌主要為國際品牌，因此我們面臨與目標消費群相似的中國國內香水品牌的競爭，該等品牌相對於國際品牌享有一定競爭優勢。

我們部分現有競爭對手（尤其是外國競爭對手）為大型上市公司或大型上市公司的分部，可能較我們享有多種競爭優勢，包括但不限於品牌知名度更高、財務資源更豐富、經營歷史更長、產品組合更廣泛、銷售及分銷渠道更廣及消費群更大等。我們無法向閣下保證，我們將成功應對來自其他品牌所有者或品牌管理公司或新進入我們所在市場的參與者日益激烈的競爭。倘我們未能與競爭對手有效競爭並維持及擴大我們的消費群，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們是一家品牌管理公司，品牌及產品組合涵蓋香水、護膚品、彩妝、個人護理產品、眼鏡、家居香氛，並在中國（包括香港及澳門）銷售及分銷相關產品。儘管我們努力將平行進口的影響減至最低，但倘大量客戶轉而選擇我們所管理品牌的平行進口或假冒產品，其價格可能低於我們所售產品的價格，我們未必能與該等平行進口或假冒產品有效競爭，因此我們的銷售可能會受到影響。平行進口及假冒產品事件亦可能影響我們所管理品牌的價值及形象，並導致客戶及消費者對我們提供的產品失去信心，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。舉例而言，倘帶有我們所管理品牌名稱的平行進口或假冒產品似乎損毀、曾被使用或在其他方面不及消費者的期望，我們所管理相關品牌的聲譽或會受損。倘我們無法有效控制平行進口及假冒產品，則可能會出現銷售虧損，從而可能對我們的業務、聲譽及前景產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們依賴品牌授權商（包括品牌所有者及其一級授權經營商）來發展我們的業務。倘我們的主要品牌授權商無法保有品牌所有者的一級授權及我們未能獲得或維持與彼等的關係，我們的主要品牌授權商可能終止與我們的業務合作關係。

我們與品牌授權商訂立的大部分協議的初始期限介乎三至五年，可由品牌授權商在發出事先書面通知的情況下予以終止。與品牌授權商續簽協議通常須經雙方同意。此外，隨著我們的業務因應不斷變化的市況而發展，我們可能會發現與品牌授權商的現有安排不足以應對該等變化，並可能需要修改或調整有關安排的條款，而這需要取得彼等的同意。我們無法向閣下保證，我們擬繼續與之合作的品牌授權商將不會終止現有協議、將同意與我們續簽協議或同意變更現有安排。例如，於2022年12月，與一家主要奢侈品牌的主要品牌授權商簽訂的分銷協議到期，截至2023年3月31日止年度有關協議為我們的總收入貢獻人民幣424.7百萬元或約25.5%，主要是因為該品牌授權商決定自行在中國內地經營該品牌。倘我們無法與目前或未來從其獲得貨源的品牌授權商取得合作，則彼等對我們的產品供應可能會中斷。我們亦可能因我們與品牌授權商之間的分歧而面臨訴訟風險。倘我們未能與品牌授權商取得穩定合作，我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景將受到重大不利影響。即使我們能夠與品牌授權商取得合作，我們亦無法向閣下保證該等協議的條款會對我們有利。倘我們與品牌授權商的合作條款發生任何重大變動，我們的業務可能會受到重大不利影響，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

除與品牌所有者直接合作外，我們還根據從一級授權經營商獲得的轉授權推廣及銷售我們產品組合中的部分產品，而轉授權則由相關品牌所有者授予該等一級授權經營商用以進行生產、營銷及分銷其產品。倘該等一級授權經營商未能鞏固與相關品牌所有者的業務關係，或因其他原因失去其相關授權，我們可能需要更換該等轉授權下的品牌及產品，或直接向相關品牌所有者取得授權。我們可能無法及時按上文所述行事或根本無法按此行事。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。截至最後實際可行日期，就一級授權經營商向我們授予分授權的主要品牌而言，我們從其各自的品牌所有者取得相關書面確認，確認其向一級授權經營商授予授權，而一級授權經營商其後向我們（作為二級授權商）授出相關分授權，以在指定地區及渠道分銷相關產品。

風 險 因 素

我們所銷售產品的現有市場規模可能較估計為小，且未必會如我們預期般迅速形成新的市場機遇，或根本無法形成新的市場機遇，從而會限制我們成功銷售產品的能力。

我們目前所經營或預期日後將進駐的若干市場正在不斷變革，因此難以準確預測我們目前及未來所銷售產品的市場規模。我們對我們目前及未來銷售產品的年度可拓展市場規模的估計乃基於多項內部及第三方的估計及假設。儘管我們認為我們對所推廣及銷售產品的可拓展市場總規模所作估計所依據的假設及數據屬合理，但該等假設及估計未必準確，且支持我們假設或估計的條件或我們所用第三方數據的相關條件可能隨時發生變化，從而降低我們估計的準確性。此外，我們的增長策略包括推出新產品及擴展至我們先前經驗有限或並無經驗的新市場。在現有市場銷售新產品或在新市場推出現有產品可能需要時間才能趨於成熟，而我們無法確定該等市場機會將如我們預期般形成。因此，我們可能會高估所銷售產品的可拓展市場總規模。

我們目前及未來將銷售產品的市場的未來增長取決於多項我們無法控制的因素，包括（其中包括）客戶及消費者對產品的認可度及接納度以及競品的增長、普及度及成本。短期內可能無法達到該等認可度及接納度，或根本達不到該等認可度及接納度。倘我們目前或未來將銷售產品的市場規模比預計更小或未能如我們預期般發展，我們的增長可能受到限制，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們的銷售及營銷策略可能無法及時適應市場趨勢及消費者喜好的變化，且我們的營銷活動在吸引消費者方面可能不具成本效益。倘發生上述任何情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到損害。

我們業務及營運的成功取決於我們持續提供對消費者具有吸引力的優質產品的能力。我們經營所在行業一定程度上受時尚及美容趨勢、技術以及消費者偏好與行為所驅動，而上述因素或會迅速轉變，且我們經營所在行業已受到消費者日趨頻繁且大量使用社交及數字媒體，以及媒體上信息與意見擴散速度的嚴重影響。隨著行業趨勢、技術及消費者偏好與行為不斷演變，我們亦須推出新產品、維持並提升我們所管理品牌的知名度、實現有利的產品組合及擴大我們的銷售及分銷網絡。因此，我們的未來增長取決於我們不斷推出新品牌及產品的能力。我們持續致力於推出新品牌及產品，不僅是為了適應不斷變化的消費者偏好，更是為了影響市場趨勢。推出新品牌或產品及擴展新產品類別存在固有風險，例如對消費者偏好、市場需求及新品牌形象與定價

風險因素

的錯誤判斷。倘我們未能成功實現品牌及產品組合的多元化以適應不斷變化的消費者偏好及市場趨勢，則我們的利潤率可能會因無法收回相關成本而下降，這可能會損害我們的競爭優勢及市場份額，使得我們持續依賴現有品牌及產品組合。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的成功亦部分取決於產品能否吸引廣大消費者（彼等的偏好與行為無法準確預測且可能會迅速轉變），以及我們能否及時透過品牌管理、營銷推廣活動以及產品選擇及多元化等方式以具成本效益的方式預測及應對不斷變化的行業趨勢及消費者偏好與行為。我們無法向閣下保證我們將能始終成功預測及應對不斷變化的行業趨勢及消費者偏好與行為，尤其是由於我們繼續擴大我們的消費群及針對具有不同特徵及偏好的消費者提供多樣化的產品組合。此外，我們的銷售及營銷策略可能不適用於我們日後可能推出的新品牌。在此情況下，我們可能需要實施新的銷售及營銷策略，而該等策略未必奏效。倘我們的銷售及營銷策略無法準確預測及應對市場變化及消費者偏好與行為，我們可能無法持續開發具有廣泛市場認可度的產品、捕捉新增長機會、對我們所銷售的現有產品採取具競爭力的銷售策略，或正確預測及管理我們的存貨。未能按上述行事亦可能對我們所管理品牌的形象產生負面影響，並導致客戶體驗及忠誠度下降。倘發生上述任何情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的營銷活動可能不受好評、不成功或不具成本效益，這可能導致日後的營銷開支大幅增加。我們亦可能無法繼續開展我們現有的營銷活動，或成功在我們的營銷策略、渠道及方法中識別及利用可迎合目標消費者的新趨勢。我們亦可能無法及時調整我們的銷售及營銷策略，以緊跟消費者使用互聯網及移動設備的多變行為。未能以具成本效益的方式完善我們現有的營銷策略或引入新的有效營銷策略可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們聘請了多名KOL來推廣我們銷售的產品。我們無法向閣下保證我們將能夠找到合適的KOL與之開展合作或繼續維持我們與現有KOL的業務關係，以推廣我們銷售的產品。由於行業可能會受到我們無法控制的因素（如監管收緊或替代推廣方法）的影響，我們亦無法保證我們有關KOL的營銷策略日後會成功或奏效。

風 險 因 素

倘我們賴以推廣及銷售產品的線上平台因任何原因而中斷或受干擾，或倘我們與該等線上平台的合作關係惡化或維持合作關係需要更高的成本或合作關係因任何原因而終止，或倘線上消費者的行為模式出現任何變動，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的線上銷售主要向以下各方作出：(i)線上零售商，他們向我們採購產品並通過線上平台將產品出售給消費者；(ii)線上分銷商，他們向我們採購產品並主要將產品出售給線上零售商；及(iii)線上平台上我們自營網店的消費者。截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度以及截至2024年9月30日止六個月，我們通過自營網店向線上零售商、線上分銷商及消費者銷售產生的收入分別佔我們總收入的約47.5%、43.3%、36.0%及37.1%。

倘(i)相關線上平台的服務或運營因（其中包括）平台運營中斷或平台業務策略變更而中斷，導致我們無法繼續使用其服務；(ii)相關線上平台未能提供令人滿意的消費者體驗，且未能吸引新用戶及留住現有用戶；(iii)我們與該等平台的合作終止、轉差或成本增加；(iv)我們未能激勵該等平台為相關網店帶來流量或促進產品銷售；(v)我們無法應對中國（包括香港及澳門）互聯網及手機普及率以及在線營銷行業的變化；(vi)我們無法應對KOL影響消費者偏好的方式的變化；或(vii)相關網絡基礎設施（如在線或移動支付平台）因任何原因而無法使用，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。我們無法保證我們將能夠及時找到符合我們商業上可接受的條款及條件的替代渠道，或根本無法找到，尤其是在中國（包括香港及澳門）電商行業具有領先地位及重大影響力的線上平台。此外，有關該等第三方線上平台的任何負面報導，或公眾認為或聲稱該等平台上出售屬非正品、假冒或存在瑕疵的商品，不論其是否有理據或經證實（上述大部分情況非我們所能控制），可能會減少有關平台的訪問量，並導致相關網店的用戶流量下降或產品銷售減少，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

此外，我們無法向閣下保證我們能夠緊跟不斷變化的消費者行為模式及偏好，或預測能夠吸引現有及潛在線上客戶的產品趨勢。因此，網上購物的熱度整體下降或我們未能識別及應對線上渠道不斷變化的趨勢及消費者需求，可能導致購買我們產品的線上客戶數量減少。這進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風 險 因 素

供應鏈、運輸及物流中斷可能會損害我們的業務。

於往績記錄期間，我們主要向品牌授權商採購產品。該等供應商須遵守其經營所在國家和地區相關政府部門頒佈的多項廣泛的生產、健康、衛生、安全、勞工、出口管制及其他進出口相關法律及法規。倘發現彼等違反相關法規，彼等向我們的供應可能受到影響。彼等的產品供應亦可能受到（其中包括）相關材料短缺或全球及本地運輸系統中斷、勞工罷工或短缺、停工、戰爭、恐怖主義活動或僱用勞工或運輸方面的其他中斷或困難的影響。此外，倘與任何供應商發生糾紛，大量我們所採購產品的運輸及交付可能會延遲或取消，或我們可能被迫調整我們的採購計劃及業務計劃。該等事件可能導致我們的收入下降及成本增加，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們出售的大量產品乃自國外進口，受國際運輸的意外中斷及海關規定，以及政府根據適用法律及法規設定的關稅、檢驗及檢疫規限。該等貿易限制可能出現不利變動，且未能遵守海關法規或其他適用法律及法規可能會延遲我們向供應商採購的該等產品的運輸及交付。任何該等事件均可能影響我們向供應商採購產品並及時向客戶交付產品的能力。此外，我們及時以具成本效益的方式從不同國家及司法權區採購產品的能力可能受到港口狀況或影響運輸及倉儲供應商的問題的影響，其中包括港口及運輸能力短缺、勞資糾紛及惡劣天氣等原因。該等問題可能會延遲產品的跨境交付或要求我們尋找替代港口或倉儲供應商，以避免中斷向客戶交付產品。該等替代港口可能無法在短時間內尋得，或可能導致高昂的運輸成本。因此，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。

我們對我們的分銷商的控制可能有限。

於往績記錄期間，我們向分銷商出售若干產品，而分銷商隨後向零售商出售該等產品。部分分銷商亦直接向消費者銷售產品。截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度以及截至2024年9月30日止六個月，我們向分銷商銷售產品產生的收入分別為人民幣469.7百萬元、人民幣567.2百萬元、人民幣560.4百萬元及人民幣332.4百萬元，分別佔同期我們總收入的約28.1%、33.4%、30.1%及31.2%。有關我們分銷商的詳情，請參閱本文件「業務－產品銷售及分銷－分銷渠道」一節。分銷商的表現及彼等銷售

風 險 因 素

向我們採購的產品、維護我們所管理品牌的聲譽以及擴展其業務及銷售網絡的能力對我們業務的未來增長至關重要，並可能直接影響我們的銷量及盈利能力。鑒於我們的分銷商數量及市場規模，難以密切監控其行為。我們已採取措施避免渠道填塞及蠶食。有關該等措施的詳情，請參閱本文件「業務－產品銷售及分銷－分銷渠道－選擇及管理分銷商」一節。然而，我們對分銷商日常業務活動的控制有限，且我們對最終零售活動的控制可能有限。倘我們發現任何分銷商從事或採取可能對我們的業務及營運產生任何重大不利影響的任何行動，我們可能會施加處罰，包括我們暫停供應產品或終止我們與分銷商的業務關係，這可能會對彼等向我們所採購產品的整體銷售以及我們發展業務的能力及盈利能力產生不利影響。

我們可能在維持、擴大或優化銷售及分銷網絡方面遇到困難。

我們依賴全方位分銷網絡推廣及銷售產品。向分銷商及零售商的銷售額佔我們總收入的一大部分。截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度以及截至2024年9月30日止六個月，我們總收入的74.9%、78.2%、75.4%及79.7%產生自向分銷商及零售商的銷售。對優質零售商及分銷商的競爭在我們的行業中非常激烈。儘管我們通常持有通過指定銷售渠道在相關地區分銷指定產品的獨家授權，且分銷商及零售商通常因此無法在相同渠道及／或地區向我們的競爭對手採購相同產品，但彼等可能因發現與我們訂立的協議以及銷售及分銷安排不如我們的競爭對手有利，而選擇分銷與我們所提供產品具有競爭關係的其他品牌產品。此外，我們可能會不時因應我們的業務策略終止與若干分銷商及零售商的關係，轉而聘請新的分銷商及零售商。尋找替代分銷商及零售商可能耗時較長，且由此產生的任何延誤均可能對我們的業務造成干擾及高昂代價，且我們無法向閣下保證我們將始終能夠維持與現有分銷商及零售商的關係，或與新分銷商及零售商建立關係以取代現有分銷商及零售商。

作為我們業務增長策略的一部分，我們亦不斷尋求通過開發新的分銷渠道、聘用新的分銷商及進入新的地區來擴大及優化我們的銷售及分銷網絡。然而，我們的擴張能否成功取決於下列因素（其中包括）：(i)是否存在或是否有合適的分銷渠道或地區及地點可供擴展我們的銷售及分銷網絡；(ii)我們與分銷商協商有利合作條款的能力；(iii)是否可動用我們的管理及財務資源；(iv)是否有合適的分銷商，尤其是在下沉市

風 險 因 素

場，我們依賴分銷商對當地的深入了解滲透到當地市場；(v)我們在直銷渠道僱用、培訓及留住技術人員的能力；及(vi)調整我們的物流及其他運營及管理系統以適應擴大後的銷售及分銷網絡。

因此，倘我們日後在維持、擴大或優化銷售及分銷網絡方面遇到困難，我們的業務、財務狀況及經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們面臨涉及供應商的集中風險。

於往績記錄期間，儘管我們從多個供應商採購產品，但若干供應商佔我們總採購額的一大部分採購。截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度以及截至2024年9月30日止六個月，來自我們的五大供應商的交易金額分別佔我們總採購額的85.1%、84.0%、81.6%及79.0%。特別是，截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度以及截至2024年9月30日止六個月，來自我們的前兩大供應商的交易金額分別佔我們總採購額約54.8%、53.0%、63.3%及60.8%。儘管我們已與該等品牌授權商維持友好互利的關係，我們無法向閣下保證我們日後將能夠與彼等維持業務關係。倘彼等任何一方決定終止與我們的業務關係，我們的業務運營、財務業績及競爭力將受到重大不利影響。我們可能需要與替代品牌授權商進行磋商並建立業務關係，而該等授權商未必能提供與我們目前產品組合中的產品相比同樣受我們的客戶及消費者歡迎或同樣具有吸引力的產品。概不保證我們將能及時以具成本效益的方式找到合適的替代者，或根本無法找到合適的替代者。失去與任何該等品牌授權商的業務關係可能會嚴重改變我們目前的業務擴張計劃並影響我們增長戰略的執行。

全球政治緊張局勢加劇可能對我們的業務及擴張計劃產生不利影響。

國際市場狀況及國際監管環境歷來受到地緣政治摩擦、地區衝突及各國之間競爭的影響。貿易政策、條約及限制的變動，或認為該等變動可能引發我們採購所銷售產品及其後我們銷售該等產品的國家或地區的經濟狀況下滑，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們主要從美國、歐洲及日本採購產品。我們涉及外國供應商的業務活動使我們面臨可能的銷售及／或採購中斷或取消以及因限制性貿易政策、關稅及稅費而導致的成本增加，或認為該等變動可能會發生。國際關係中不斷加劇的摩

風 險 因 素

擦及緊張局勢亦可能間接影響對我們產品的需求。該等國家或領土之間的任何緊張關係可能使我們在運營、財務及聲譽方面受到負面影響。政治緊張局勢加劇亦可能降低跨境貿易、投資及其他經濟活動的水平，此將對全球經濟狀況以及全球貿易及金融市場的穩定性產生重大不利影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。潛在的政治緊張局勢及／或貿易糾紛亦可能阻止我們進一步與外國供應商發展業務關係，甚至無法與外國供應商維持目前的業務關係。倘我們未能及時有效地應對該等未能預期的發展，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。

倘我們失去為我們貢獻大部分收入的任何客戶，或我們與彼等的業務關係以任何方式受到重大損害，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自相對較少的客戶，而我們的大部分採購來自相對較少的供應商，並預期在不久的將來會繼續如此。截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度以及截至2024年9月30日止六個月，我們五大客戶產生的收入分別為人民幣395.3百萬元、人民幣371.3百萬元、人民幣364.2百萬元及人民幣260.2百萬元，分別佔我們總收入的約23.6%、21.9%、19.5%及24.4%。我們無法向閣下保證我們將能夠維持或加強與主要客戶的關係，或彼等將繼續向我們下達大量採購訂單。倘主要客戶的採購開支因（其中包括）行業整合、財務狀況惡化、採購預算削減及監管批准遭拒絕或延遲而大幅減少，而我們無法從其他客戶獲得同等規模及類似條款的採購訂單作為替代，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，倘我們的任何主要客戶延遲或拖欠我們的款項，我們的現金流量及財務狀況可能會受到重大不利影響。

與我們所銷售產品有關的任何質量問題均可能導致客戶流失及銷量受損。

我們業務的成功部分基於我們持續採購及銷售優質產品的能力。維持一貫的產品質量依賴於我們質量控制系統的成效，而這又取決於多項因素，包括我們質量控制系統的設計及功能以及我們能否確保僱員及其他參與我們運營的第三方會遵守該等質量控制政策及指引。儘管我們已在營運中實施了若干質量控制措施，但我們無法向閣下保證我們的質量控制系統將始終奏效，或我們能夠及時發現我們向客戶銷售的產品中

風 險 因 素

的任何缺陷。有關我們質量控制措施的詳情，請參閱本文件「業務－質量控制」一節。倘我們採購及銷售的任何產品的質量因任何原因而變差，或倘消費者認為產品並非如其所聲稱般優質或有吸引力，我們可能面臨產品退貨、訂單取消及／或客戶投訴的情況。此外，我們銷售的產品含有多種成分，其中一些成分或成分組合可能對環境或人體健康有著實際或未知的不利影響。因此，消費者可能會不時或在一般情況下對我們銷售的某些產品提出投訴或擔憂，這可能會損害客戶對該等產品或我們的信心。

此外，倘我們銷售的產品存在任何缺陷或不利影響，導致財產損失或人身傷害，我們可能面臨產品責任索賠或產品召回，從而導致財務及聲譽受損。即便我們最終勝訴，該等法律索賠的抗辯費用亦可能較為高昂。此外，倘相關香水、護膚品、彩妝、個人護理、眼鏡及家居香氛行業出現普遍的質量問題，則消費者對我們所銷售產品的看法及購買意願亦可能受到負面影響，而不論該等質量問題是否與我們有關。與我們銷售的產品及我們經營所在相關行業有關的任何質量問題（無論實際或被外界認定）均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們將以[編纂]的[編纂]淨額撥付的擴張及／或發展計劃可能不成功。

我們的擴張計劃的成功實施需要大量投資，可能需要（其中包括）開發自營品牌及開設新的自營線下拾氛氣盒門店及其他自營門店／專櫃。我們經營自營品牌及線下拾氛氣盒門店的經驗有限。截至2024年9月30日，我們僅擁有一個自有品牌Santa Monica。截至同日，我們在中國內地經營兩家線下拾氛氣盒門店。於2024年11月，我們在廣東省深圳市開設一家額外線下拾氛氣盒門店。由於我們的大部分開支必須在我們的擴張計劃可實現的任何額外銷售之前產生，因此獲得充足的融資至關重要。概不保證該等融資將按我們可接受的條款提供，或根本無法提供，而我們為執行擴張計劃及發展計劃而獲得足夠資金的能力受各種不確定因素的影響，包括但不限於我們經營或計劃經營業務所在司法權區的未來經營業績、財務狀況及現金流量以及經濟、政治及其他狀況。倘我們無法及時以合理的成本獲得充足的營運資金或獲得融資，我們的增長、競爭地位及未來盈利能力可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們聘請第三方公司提供若干外包服務，包括倉儲、運輸及廣告與推廣。我們對該等服務提供商的控制有限，倘任何該等服務因任何原因而中斷或終止，則可能會對我們的業務營運造成不利影響。

我們在業務營運中依賴第三方服務提供商提供的多項服務，包括倉儲、報關、運輸及廣告與推廣。因此，我們面臨與該等服務提供商能否提供滿意服務相關的風險。此外，我們可能會不時更換該等服務提供商，且當我們從一家第三方提供商轉移至另一家時，我們可能會面臨服務中斷的風險。此外，倘我們的外包服務成本高於預期，或倘我們的外包服務中斷或遭到破壞，導致我們蒙受損失或損害、我們的內部營運或控制存在缺陷或機密、專有或客戶資料的披露不當，或倘我們分銷產品的能力中斷，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，我們無法保證我們將可監察第三方服務提供商是否遵守適用的法律法規。倘彼等違反任何有關法律法規，我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能會受到不利影響。

我們依賴消費者對我們所銷售產品的支出及需求。彼等的支出或需求下降可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景產生重大不利影響。

我們的業務增長部分取決於消費者對我們所銷售產品的需求。於往績記錄期間，由於中國（包括香港及澳門）香水、護膚品、彩妝、個人護理、眼鏡及家居香氛行業的持續增長，我們受益於所銷售產品的需求增加。該趨勢倘放緩或發生逆轉將可能對我們所推廣及銷售產品的需求產生重大不利影響。此外，我們受到若干經濟狀況變動的限制，該等經濟狀況會影響消費者對我們所銷售產品的支出水平。消費者支出模式受業務狀況、利率、稅收、當地經濟狀況、未來經濟前景不明朗以及將可支配支出轉向其他產品等因素的影響。消費者偏好及經濟狀況可能會有所不同或不時發生變化。我們無法保證我們將能夠保持收入及淨利潤的歷史增長率，或維持盈利狀態。此外，整體經濟增長放緩或未來經濟前景不明朗可能會影響消費者的消費習慣，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法有效管理我們的存貨以及零售商及分銷商的存貨。

維持最佳存貨水平對我們業務的成功至關重要。截至2022年、2023年及2024年3月31日以及2024年9月30日，我們存貨的賬面值分別為人民幣417.8百萬元、人民幣357.6百萬元、人民幣390.3百萬元及人民幣488.5百萬元。我們因各種超出我們控制範圍的因素而面臨存貨風險，包括但不限於不斷變化的消費趨勢及客戶偏好以及競爭產品的推出。此外，就備貨而言，我們通常會在實際銷售時間之前估計我們所銷售若干產品的需求。我們無法向閣下保證，我們能夠準確預測該等趨勢及事件，並始終維持充足的存貨水平。市場對我們所售產品的需求意外下降可能導致存貨過剩或過時，而我們可能被迫提供折扣或進行促銷活動以處置滯銷存貨，進而可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。另一方面，存貨不足可能令我們失去銷售機會。任何該等事件均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，我們向零售商及分銷商出售部分產品，而彼等維持本身向我們採購的產品存貨。我們一般不會監察分銷商及零售商的存貨水平。因此，我們可能無法準確追蹤零售商及分銷商的存貨水平或識別我們銷售及分銷網絡各層級的任何過度存貨積壓。當我們推出新產品時，由於該等產品的市場接受度不確定，我們面臨較高的存貨過剩或過時風險。在此情況下，向我們購買產品的零售商及分銷商未來或會減少訂單，直至其存貨水平與其消費者或零售商的需求保持一致，這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。此外，我們允許若干大客戶根據協定的條款及條件向我們退回未售出的產品，該等產品通常指彼等無法於一定期間內達成銷售目標的產品。截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度以及截至2024年9月30日止六個月，享受該等特殊產品退貨政策的大客戶產生的收入分別佔我們總收入的7.7%、5.5%、6.3%及7.0%。截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度以及截至2024年9月30日止六個月，該等大客戶因非缺陷原因退回的產品總值分別為人民幣4.7百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣4.2百萬元。倘該等零售商向我們退回大量產品，我們的財務業績及業務營運可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們依賴主要合格人員，倘我們無法招聘、培訓及挽留有關人員，我們可能無法實現目標。

我們未來的成功在很大程度上取決於我們的高級管理人員、人才及其他主要人員的持續服務。我們的主要人員在業務策略、產品設計及開發、業務營運、銷售及營銷、監管合規以及與客戶及供應商的關係方面的專業知識對我們至關重要。我們並無為任何主要人員投購要員保險。倘我們的一名或多名高級管理人員或其他主要人員無法或不願繼續擔任現職，我們可能無法及時或根本無法取代彼等，這可能會嚴重擾亂我們的業務並影響我們的財務狀況、經營業績及未來前景。此外，我們行業的特點是對人才的高需求和激烈競爭，我們可能無法吸引或挽留高技能僱員或主要人員。我們無法向閣下保證，我們的主要人員將不會加入競爭對手或組建競爭業務。對合格人員的競爭可能推高僱員薪酬開支，這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們與品牌授權商及其他業務合作夥伴的協議可能載有與營運要求及／或業績目標、銷售及採購相關的條文。未能達成該等目標或要求可能導致我們提前終止相關協議。

我們與業務合作夥伴（包括品牌授權商）的協議可能載有與營運要求及／或業績目標（如有關分銷商的要求、銷售及採購金額目標）相關的條文。例如，我們與品牌授權商的協議可能載有以下規定：(i)本集團於特定期間內向品牌授權商作出的最低採購額；(ii)本集團於特定期間內應向客戶銷售的最低銷售額；及／或(iii)選擇分銷商。倘我們未能達到該等最低採購額或最低銷售目標，或倘我們的分銷商並無嚴格遵循我們品牌授權商的指引，部分分銷協議規定品牌授權商有權以事先書面通知終止與我們的相關分銷協議。倘我們與品牌授權商的分銷協議提前終止，我們的業務營運、財務狀況、經營業績及聲譽以及業務前景可能會受到重大不利影響。

倘我們未能取得或重續業務營運所需的若干批文、牌照、許可證及／或證書，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。

根據相關法律及法規，我們須自相關部門取得及持有多項批文、牌照、許可證及／或證書以經營業務。有關我們業務所需批文、牌照、許可證及／或證書的詳情，請參閱本文件「業務－牌照、證書及許可證」一節。此外，我們須就業務營運取得及重

風險因素

續若干證書、許可證及牌照。倘未能取得或重續我們營運所需的有關批文、牌照、許可證及／或證書，則可能導致有關執法行動（包括相關監管機構發出的命令），這可能導致我們的業務停止，並可能須作出需要大量資本開支的補救措施，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

部分該等批文、許可證、牌照及／或證書須由相關部門定期續期及／或重新評估，而有關續期及／或重新評估的標準可能不時變動。我們無法保證我們將能夠及時成功促成有關續期及／或重新評估，或根本無法促成。倘我們未能取得必要的續期及／或重新評估及以其他方式維持隨時開展業務所需的所有批文、牌照、許可證及／或證書，則可能嚴重干擾我們的營運，這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。

倘現有法律及法規的詮釋或實施發生變化或新法規生效，要求我們取得先前經營現有業務毋須取得的任何額外批文、許可證、牌照或證書，我們無法向閣下保證，我們將成功取得該等批文、許可證、牌照或證書。倘未能取得額外批文、許可證、牌照或證書，則可能會限制我們的業務營運、減少我們的收入及／或增加我們的成本，這可能嚴重削弱我們的盈利能力及前景。

倘未能發現或防止我們的僱員、客戶、分銷商、零售商、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，則可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們面臨僱員、客戶、分銷商、零售商、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，我們可能因而被政府部門施加責任、罰款及其他處罰，以及被負面報導。儘管我們已就審閱及批准商戶賬戶、銷售活動、與業務合作夥伴及政府官員的互動及其他相關事宜實施內部控制及政策，概無保證我們的控制及政策將能防止該等人士進行欺詐或非法活動或於日後不會發生類似事件。我們的僱員、客戶、分銷商、零售商、供應商或其他第三方的任何非法、欺詐、貪污或合謀行為均可能使我們受到負面報導，從而可能嚴重損害我們或我們所管理品牌的聲譽，而倘該等行為由我們的僱員作出，我們可能須進一步對第三方負上重大財務及其他責任，並被政府部門施加罰款及作出其他處罰。因此，倘未能發現及防止我們的僱員、客戶、分銷商、零售商、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們的保險範圍有限，任何超出我們保險範圍的索償均可能導致我們產生巨額成本及分散資源。

我們根據適用法律及法規的要求並基於對我們營運需求的評估投購保險，包括財產保險及公眾責任保險，全面涵蓋重大業務中斷及意外損失，如火災、水災及惡意破壞。我們並無投購產品責任及專業過失與疏忽保險，該保險涵蓋因使用、消耗或操作我們銷售的產品而引致的產品責任索償及因業務營運中的疏忽而引致的索償（任何適用法律或法規均無要求）。此外，並非我們所有附屬公司均投購涵蓋在我們場所內發生的涉及第三方事件的公眾責任保險，或董事及高級職員責任保險。我們並無為任何高級管理層或主要人員投購要員人壽保險，亦無投購業務中斷保險。概不保證我們投購的保單足以涵蓋我們所有營運風險。我們直銷渠道或我們保險範圍以外的人員引致的任何責任或損害，均可能導致我們產生巨額成本及分散資源，這可能對我們的業務營運造成重大不利影響。

未來就針對我們的任何訴訟、法律糾紛、索償或行政訴訟進行抗辯可能費錢耗時。

我們可能不時面對於一般業務過程中或因政府或監管執法行動產生的法律訴訟及索償。儘管我們認為針對我們的任何訴訟的判定不會個別或整體地對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響，惟我們隨後牽涉的訴訟仍可能產生巨額成本並從日常業務營運中分散管理層的注意力及其他資源。此外，原本並不重大的任何訴訟、法律糾紛、索償或行政訴訟均可能因案件事實及案情、敗訴的可能性、所涉金額以及涉案各方等多項因素而升級並變得重大。

我們的保險未必足以涵蓋針對我們的索償、未必可提供足夠款項以涵蓋解決一項或多項有關索償的全部費用及未必可以我們接受的條款續期。特別是，倘(i)索償超出我們與客戶訂立的彌償安排的範圍；(ii)客戶不按規定遵守彌償安排；或(iii)責任超出任何適用彌償限額或保險責任範圍，則有關索償可能令我們承擔預料之外的責任。倘針對我們的索償未投保或投保金額不足，則可能產生意外成本，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或聲譽造成重大不利影響。

風 險 因 素

在推廣我們銷售的產品時未能遵守適用的廣告法律及法規可能會使我們面臨潛在風險及處罰。

我們不時通過各種渠道（包括電視、廣告牌及海報、新聞及雜誌、互聯網及社交媒體）宣傳我們管理的品牌及我們銷售的產品，這些渠道主要受中國（包括香港及澳門）的適用法律及法規規限。例如，我們可能會不時就廣告中使用的若干數據的來源或若干詞彙的選擇受到審查。2024年4月，上海市青浦區市場監督管理局對我們位於上海的一家附屬公司處以人民幣30,000元罰款，並命令其暫停發佈相關廣告，消除廣告造成的負面影響，因為其在天貓及抖音的若干自營網店銷售部分產品宣傳無相關依據。據我們的中國法律顧問所告知，根據《中華人民共和國廣告法》，發佈虛假廣告的，由相關市場監督管理部門責令停止發佈，相應消除影響，並處廣告費用三倍以上五倍以下的罰款。在廣告費用無法計算或明顯偏低的情況下，則處以人民幣200,000元以上但不多於人民幣1.0百萬元的罰款。此外，根據《中華人民共和國廣告法》，倘廣告主於兩年內違法行為有三次以上，或有其他嚴重違法行為，則(i)處以廣告費用五倍以上但10倍以下的罰款；(ii)在廣告費用無法計算或明顯偏低的情況下，則處以人民幣1.0百萬元以上但人民幣2.0百萬元以下的罰款；(iii)可吊銷營業執照；及(iv)相關廣告審查機關將撤銷廣告審查核准文件，一年內不再受理廣告審查。截至最後實際可行日期，我們已悉數繳納有關罰款。

此外，倘我們的僱員或我們委聘的第三方服務提供商未能遵守有關法律及法規，或相關政府部門在行政執法過程中最終採取與我們理解不一致的觀點，我們可能面臨潛在風險及處罰。我們無法向閣下保證，日後不會發生無意的不合規事件，這可能會使我們受到相關部門的進一步處罰，並可能進一步損害我們所管理品牌的形象及聲譽。我們日後可能需要增加合規成本以遵守適用的廣告或其他法律及法規。因此，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。

風 險 因 素

倘我們未能根據中國相關法律法規的程序為各項員工福利計劃繳納足夠費用，則我們可能會受到處罰。

根據中國相關法律法規，僱主有義務直接按期為員工繳納社會保險及住房公積金。截至2024年6月30日，我們聘請第三方人力資源機構為合共151名員工繳納社會保險及住房公積金。我們聘請該等第三方機構為該等僱員繳納社會保險及住房公積金，主要是因為彼等更願意在其各自的居住地支付社會保險及住房公積金，以方便在當地使用有關福利。據我們的中國法律顧問所告知，就社會保險供款而言，倘僱主未能按時足額繳納社會保險費，社會保險費徵收機構應責令其限期繳納或補足，並自拖欠日期起按日收取0.05%的滯納金。逾期不繳納的，由有關行政部門處以繳納金額一倍以上三倍以下的罰款。就住房公積金而言，倘僱主未能辦理住房公積金登記或未能為其僱員辦理住房公積金賬戶設立手續，主管部門將責令限期完成。逾期不辦理的，處人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。

截至最後實際可行日期，我們尚未收到員工因與第三方人力資源機構簽訂代理安排而受到的任何行政處罰或勞動仲裁申請。然而，我們無法向 閣下保證，相關地方政府部門不會認為該第三方代理安排不符合中國相關法律的要求，且我們亦無法向 閣下保證，有關當局不會要求我們在指定期限內繳納社會保險及住房公積金，或不會因我們的此類違規行為而對我們處以滯納金或罰款。截至最後實際可行日期，與我們合作的第三方人力資源機構並無未付或拖欠員工社會保險費或住房公積金的情況。然而，倘人力資源機構未按照適用中國法律法規的要求為及代表我們的員工繳納社會保險及住房公積金，則我們可能會被政府主管機關責令糾正此類錯誤或受到行政處罰，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

影響我們經營所在行業的政府法規或慣例的變化可能導致我們為遵守新法規而產生額外成本。

影響我們經營所在行業的政府法規或慣例可能發生變化，包括與香水、護膚品、彩妝、個人護理產品、眼鏡及家居香氛有關的法規或慣例。倘監管規定放寬或引入簡化審批程序，我們潛在競爭對手的進入壁壘可能會降低，從而可能導致更激烈的市場競爭。另一方面，倘適用的監管規定變得更加嚴格，我們的品牌授權商或我們可能更難以通過我們自身或我們的銷售及分銷網絡滿足該等要求，或降低我們所售產品的成本效益，因為我們可能需要產生更多成本以遵守該等嚴格的監管規定。任何該等事件均可能消除或大幅降低對我們所售產品的需求，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與我們使用客戶資料有關的隱私及網絡安全問題，或我們或第三方實際或被認為無法保護我們的專有數據及客戶資料，或以其他方式遵守適用的數據保護法律及法規或隱私政策，均可能會對我們的聲譽造成負面影響，使我們承擔政府或法律責任並嚴重損害我們的業務。

我們的業務運營涉及個人資料的收集、使用、儲存、保留、轉移、披露及處理。進一步詳情請參閱本文件「業務－信息技術系統－網絡安全及客戶隱私保護」一節。目前，我們依賴第三方線上平台進行線上產品銷售。上述第三方線上平台會在必要時與我們共享我們消費者的交易相關資料。我們僅將獲得的有關資料或數據用於分析相關市場及與消費者接洽，包括交付彼等向我們購買的產品、提供售後服務及發送有關品牌及產品的最新資料。

我們須遵守有關數據安全及隱私的多項法律及法規，包括有關收集、使用、存儲、保留、傳送、披露及其他數據處理的限制。例如，全國人民代表大會常務委員會頒佈於2017年6月1日生效的《中華人民共和國網絡安全法》。此外，於2021年6月10日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國數據安全法》（「數據安全法」），於2021年9月1日生效。數據安全法載列有關從事數據相關活動的實體及個人承擔的多項數據安全及隱私責任。《中華人民共和國個人信息保護法》（「個人信息保護法」）（於2021年8月20日頒佈並於2021年11月1日生效）規定了個人信息處理人何時以及如何處理個人信息的法定要求，並編纂了不同情況的要求。個人信息保護法規定（其

風 險 因 素

中包括)適用範圍、個人信息和個人敏感信息的定義、對個人信息處理活動通知的內容要求、我們處理個人信息所依據的法律基礎以及若干內部合規程序。

儘管我們致力遵守我們的內部數據合規規則以及所有適用的數據保護及網絡安全法律法規，任何未能或被認為未能遵守有關個人信息保護、數據安全及網絡安全的法律法規的行為均可能使我們受到潛在的責任、聲譽損害及客戶忠誠度的喪失。此外，數據合規及網絡安全的監管環境非常複雜且不斷發展，這可能會增加我們的合規成本及營運複雜性。任何未能密切監控相關監管動態的行為均可能使我們承擔潛在責任，從而進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，倘我們的數據分析模型有任何缺陷，我們對消費者行為的預測在我們的業務過程中未必準確。就我們數據的準確性而言，我們依賴第三方供應商提供的資料以及直接從我們的線上線下客戶收集的資料。我們不會驗證所有此類數據的真實性。倘我們收集的資料嚴重不準確或虛假，這可能會對我們對市場趨勢的預測以及我們增長策略的實施產生重大不利影響。由於我們依靠大數據分析以制定及調整我們管理的品牌的業務發展及擴張計劃，故未能收集及分析若干關鍵數據可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

對我們的信息技術系統的任何重大干擾，例如重大網絡安全事件或我們供應商的服務故障，都可能會嚴重中斷我們的業務營運。

我們的業務營運以信息技術系統為支撐，功能包括企業資源規劃、物流管理及電商平台對接、CRM、會計系統、財務報告、第三方平台的電商交易及線下銷售點管理等。建立此類信息技術系統的眾多基礎設施由第三方雲服務提供商提供。有關我們的信息技術系統的詳情，請參閱本文件「業務－信息技術系統」一節。該等系統對於維持公司營運、業務效率、數據質量和及時決策至關重要。然而，我們的信息技術(「IT」)系統面臨各種風險，包括系統故障(包括雲服務供應商造成的故障)、數據不準確、網絡攻擊、數據外洩及其他安全事件。倘此類風險對應事件實際發生，有關事件可能會擾亂我們的營運，損害我們的數據，並導致重大的補救成本、法律責任及聲譽損害。因此，我們的業務可能會遭受重大干擾，對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能因我們擁有或租賃的若干物業的缺陷而面臨處罰、其他行政罰款或第三方的質疑。

我們可能因我們租賃的物業的缺陷而面臨處罰、其他行政罰款或質疑，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。截至2024年9月30日，我們所租賃的58項物業並未在中國內地進行租賃登記備案。儘管我們將採取切實合理的措施要求上述及未來租賃物業的出租人與我們合作及時完成備案，惟我們無法向閣下保證有關出租人將同意合作。我們將該等物業用作辦公室、倉庫及線下門店／專櫃。據我們的中國法律顧問告知，未能向相關中國政府部門登記該等租賃協議並不影響租賃協議的有效性，但相關中國政府部門可能會責令我們或出租人在規定期限內登記租賃協議。倘未能在限期內登記，則可能導致我們就每項未登記租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。倘我們未能根據相關中國政府部門的規定登記租賃協議，截至2024年9月30日，我們可能被處以最高金額人民幣580,000元的罰款。

截至2024年9月30日，我們所租賃總建築面積約1,614.11平方米的36項物業的出租人並未向我們提供有關租賃物業或其他所有權的有效業權證書，或證明彼等有權租賃該等物業的相關文件。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們將該等租賃物業用作辦公室及線下門店／專櫃。與該等物業有關的任何爭議或索償，包括相關出租人聲稱未經授權租賃該等物業，均可能迫使我們搬遷相關辦公室及線下門店／專櫃。倘我們的任何租約因第三方提出的質疑而終止或無法執行，我們將需要尋求替代物業，這可能會產生搬遷成本。倘我們未能按我們可接受的條款及條件為受影響業務找到合適物業，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

為支持我們的發展或適應業務狀況的變化，我們可能需要額外融資，然而我們可能未必能以優惠條款獲得額外融資或根本無法獲得額外融資。

倘若我們出現營運虧損或為了業務的未來增長及發展（包括我們可能決定進行的任何投資或收購），我們可能需要額外融資。有關詳情，請參閱本文件「業務－我的業務策略」及「未來計劃及[編纂]用途」各節。倘若我們的融資不足以滿足我們的營運資金需求，我們可能會尋求發行額外的股本或債務證券，或獲得新的或擴大的信貸融資。我們未來獲得外部融資的能力受到多種不確定因素的影響，包括我們未來的財務狀況、經營業績、現金流量、股價表現、國際資本和貸款市場的流動性以及中國有關外國投資及我們經營我們的業務所在行業的法規。此外，招致的負債會增加我們的償

風險因素

債義務，並可能導致限制我們運營及增長的經營及融資契約。概不保證能及時獲得融資，也不能保證能以對我們有利的金額或條款獲得融資，甚至根本無法獲得融資。倘若不能以對我們有利的條件籌集到所需資金，或根本不能籌集到所需資金，可能會嚴重限制我們的流動性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，任何股本或股票掛鈎證券的發行都可能導致對我們現有股東股權的重大攤薄。

我們須遵守環境保護、消防及健康與安全法律法規，並可能面臨潛在的合規成本及責任，包括意外污染、化學或生物危害或人身傷害的後果。

我們須就（其中包括）我們存放若干香水產品的倉庫遵守多項環境、消防、健康及安全法律法規。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。於往績記錄期間，根據《危險化學品安全管理條例》，我們採購並儲存於中國內地的若干香水並無儲存於專用倉庫（「危險化學品倉庫」）。未能根據中國內地適用的法律法規妥善儲存危險化學品可能會導致主管政府部門責令整改，並處以不少於人民幣50,000元且不超過人民幣100,000元的罰款，而拒不改正的可能導致暫停營業、吊銷相關營業執照或變更經營範圍，任何構成犯罪的個人將根據適用的中國法律及法規追究刑事責任。於2023年3月23日，我們收到佛山市南海區應急管理局發出的行政處罰決定書，其就未將香水儲存於危險化學品倉庫而向我們處以人民幣55,000元的罰款。截至最後實際可行日期，我們已全額支付有關罰款。

此外，於往績記錄期間，我們並無遵照危險品條例（香港法例第295章）（「危險品條例」）存儲分類為屬《2012年危險品（適用及豁免）規例》（香港法例第295E章）下PGII包裝類別的第3類危險品的若干香水。於往績記錄期間，我們於2022年8月收到一份指控我們儲存有關香水產品的數量超過危險品條例相關限額的傳票，罰款為10,000港元。截至最後實際可行日期，我們已悉數支付有關罰款。截至2024年9月30日，我們委聘第三方物流提供商設計並執行我們的物流安排，使根據危險品條例分類為危險品的大部分將由我們銷售的香水產品儲存正移至中國內地，以符合相關規則及法規。然而，倘我們與相關第三方服務供應商的安排中斷或無效，我們或因違反危險品條例而被相關機構檢控，從而導致我們在香港的業務運營可能受到重大不利影響。

風險因素

我們無法向閣下保證將能夠符合所有環境保護、消防及健康與安全規定，並獲得全部監管批准。延遲或未能獲得的所有必要監管批准可能會影響我們按計劃推出、存儲產品並向客戶交付產品的能力。由於該等法律法規所施加的要求可能會發生變化，並且可能會採用更嚴格的法律及法規，因此我們未必能遵守或準確預測遵守該等法律法規的任何潛在重大成本。倘我們未能遵守相關法律法規，我們的業務運營可能會面臨整改令、巨額罰款或潛在重大金錢損失。此外，我們無法完全消除在我們存放若干香水產品的倉庫發生意外污染、生物或化學危害或人身傷害的風險。一旦發生該等事故，我們可能須承擔賠償和清理費用的責任，倘在現有保險或彌償條款未涵蓋的範圍內，則可能會對我們的業務造成損害。該等責任還可能導致其他不利影響，包括聲譽受損。

我們面臨與零售商的委託安排有關的風險。

於往績記錄期間，我們與若干線上及線下零售商訂立委託協議。截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度以及截至2024年9月30日止六個月，有關委託安排產生的收入分別為人民幣16.2百萬元、人民幣13.7百萬元、人民幣20.5百萬元及人民幣15.2百萬元，佔我們同期總收入約1.0%、0.8%、1.1%及1.4%。根據該等安排，我們（作為委託人）向相關零售商（作為受託人）提供貨品，而彼等代表我們向其客戶銷售有關貨品。儘管相關零售商在銷售過程中擁有貨品，我們仍保留貨品的所有權，直至貨品被受託人出售。我們對零售商的擁有權並無管控權，其銷售過程涉及委託安排下的貨品。我們無法向閣下保證，我們的零售商將一直嚴格遵守委託安排的條款及條件。彼等作出的任何不當行為均可能損害我們的業務或引致針對我們的產品責任索償或客戶投訴。倘任何該等零售商未能及時或有效地或根據委託安排條款分銷我們的產品，或根本無法分銷我們的產品，或倘我們的委託安排被暫停、終止或以其他方式到期而未續約，則我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能會受到重大不利影響。

倘我們不能提供優質的客戶服務，我們的業務及聲譽可能受到不利影響。

我們認為，為消費者提供優質的客戶服務（這是我們客戶關係管理的重要組成部分）對我們的業務增長至關重要，任何未能維持該等客戶服務標準或相關市場認知的行為均可能影響我們向現有及潛在客戶銷售產品的能力。為消費者提供卓越的客服體驗需要我們的客戶服務團隊投入大量時間及資源。我們可能需要增加客戶服務團隊的人員，這將增加我們的運營成本。因此，未能充分擴展我們的客戶服務組織可能會對我們的業務業績及財務狀況產生不利影響。

風 險 因 素

此外，隨著我們業務的快速擴張，我們可能需要聘請第三方客戶服務提供商，倘該等第三方無法提供與我們相當的服務水平，這可能會進一步增加我們的運營成本並對客戶體驗品質產生負面影響。我們向其提供客戶服務的消費者數量的增長將給我們的客戶服務團隊帶來額外壓力。我們可能無法足夠快地聘用合資格員工，或聘用所需員工以滿足需求增長。倘發生上述情況，我們的聲譽、業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

勞工成本增加、勞工短缺或勞資關係惡化或會減緩我們的增長及對我們的盈利能力造成影響。

勞工成本日後可能增加。勞工成本增加可能使銷售成本、銷售及分銷開支及我們業務經營產生的其他開支增加，而我們未必能夠將增加的成本轉嫁予客戶。我們亦可能不時經歷勞工短缺。任何此類短缺將會阻礙我們向客戶及時交付產品和維持或擴大業務經營的能力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績及前景造成重大不利影響。此外，我們尋求保持良好的勞資關係，因為我們認為我們的長期增長取決於我們僱員的專業知識、經驗和發展。倘我們不能與我們的僱員維持友好關係，我們日後可能出現任何勞資糾紛。我們勞資關係的惡化可能導致糾紛、罷工、索賠、法律訴訟及聲譽損害、干擾我們業務營運的勞工短缺，以及經驗、專有技術和商業秘密的損失。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們的過往財務及經營業績未必能反映我們未來的表現。

我們的收入由截至2022年3月31日止年度的人民幣1,674.7百萬元增至截至2023年3月31日止年度的人民幣1,699.1百萬元，並進一步增至截至2024年3月31日止年度的人民幣1,863.8百萬元。我們的純利由截至2022年3月31日止年度的人民幣170.9百萬元增加至截至2023年3月31日止年度的人民幣173.1百萬元，截至2024年3月31日止年度進一步增至人民幣206.5百萬元。我們的收入由截至2023年9月30日止六個月的人民幣932.0百萬元增至截至2024年9月30日止六個月的人民幣1,064.4百萬元。我們的純利由截至2023年9月30日止六個月的人民幣96.1百萬元增至截至2024年9月30日止六個月的人民幣115.5百萬元。我們的財務狀況及經營業績可能因多項因素而出現波動，其中許多因素非我們所能控制，包括：(i)我們保留及增加客戶數量的能力；(ii)我們與品牌授權商維持現有及探索新業務關係的能力；(iii)我們維持或擴大銷售及分銷網絡的能力；(iv)我們成功擴大所銷售產品的市場份額；及(v)我們成功營銷及推廣我們所管理的品牌。

風 險 因 素

此外，我們未必能於未來期間維持我們的歷史增長率，且我們未來未必能維持中期或年度的盈利能力。我們的過往業績、增長率及盈利能力未必能反映我們未來的表現。倘我們的盈利未能達到投資團體的預期，我們的股份可能會出現大幅價格波動。任何該等事件均可能導致我們的股份價格大幅下跌，從而進一步損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們面臨來自客戶的貿易應收款項信貸風險。

未能悉數或及時收取貿易應收款項可能會對我們的業務運營及財務狀況造成重大不利影響。我們若干大客戶及主要線上零售商客戶的貿易條款以信貸為主。我們向有關客戶授出的信貸條款通常為30日至90日。截至2022年、2023年及2024年3月31日以及2024年9月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣116.5百萬元、人民幣157.0百萬元、人民幣175.3百萬元及人民幣217.1百萬元。截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度以及截至2024年9月30日止六個月，我們的平均貿易應收款項周轉天數為29.6天、29.4天、32.7天及33.8天。我們的董事確認，管理層的估計及有關信貸風險相關假設乃根據我們現有可得的信息而作出。然而，倘已獲知新資料，則可能須對該等估計或假設作出調整。倘實際可收回率低於預期，或倘任何新資料導致我們過往作出的貿易應收款項減值撥備不足，我們或須提供額外的貿易應收款項減值撥備，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們目前在經營所在地區可獲得的任何財政激勵（包括政府補助）的終止可能會對我們的財務狀況、經營業績、現金流量及前景產生不利影響。

於往績記錄期間，我們受益於政府補助及補貼。截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度以及截至2024年9月30日止六個月，我們分別收到金額為人民幣13.3百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣0.3百萬元的政府補助。我們可能需滿足相關要求，以繼續獲得該等財政激勵。該等激勵由相關政府機關酌情決定，可隨時決定取消或減少該等財政激勵或優惠待遇，通常具有預期效果。由於根據政府慣例，我們獲得的財政激勵或優惠待遇存在一定的時間滯後性，只要我們繼續獲得這些財政激勵或優惠待遇，除我們可能面對的任何業務或經營許可外，視乎該等財政激勵的潛在變化，我們於特定期間的淨收入可能會高於或低於其他期間。

風 險 因 素

我們應付的企業所得稅金額可能因我們的集團內公司間交易而受到主管機構的調整，這可能對我們的盈利能力及財務狀況產生重大不利影響。

於往績記錄期間，本集團進行了若干關聯方交易。詳情請參閱本文件「業務－轉讓定價安排」一節。根據關聯企業之間轉讓定價的規定，關聯方交易須遵循公平磋商原則。倘關聯方交易不符合該原則，則主管稅務機關有權依照若干程序進行調整。詳情請參閱本文件「監管概覽－有關稅項的法規－轉讓定價」一節。

我們無法保證我們的轉讓定價政策不會受到有關當局的詢問，亦無法確管理此類安排的相關規定將維持不變。倘不遵守有關原則，導致企業及其關聯方的收入或應納稅所得額減少，稅務機關有權採取合理方法進行調整。根據中國內地相關稅務法律法規，中國內地稅務機關有權在關聯交易發生的納稅年度後10年內對關聯交易進行調整。《稅務條例》第61A條訂明，倘可斷定有關人士訂立或進行交易的唯一或主要目的為獲取稅務利益（意指避免或暫緩納稅的責任或有關款項減少），則有關人士的稅項負債將評估為(a)猶如該交易或其任何部分並未訂立或進行；或(b)以監管機構認為適當的其他方式，以抵銷否則將獲得的稅收優惠。

遞延稅項資產的可收回性存在不確定性，這可能對我們未來的財務狀況產生影響。

我們需要對遞延稅項資產的確認作出判斷、估計及假設。截至2022年、2023年及2024年3月31日以及2024年9月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣11.6百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣17.1百萬元及人民幣20.1百萬元。有關我們的遞延稅項資產於往績記錄期間的變動詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。遞延稅項資產僅在未來應課稅金額很可能可用於該等暫時性差額及稅務虧損時予以確認。這涉及對若干交易的稅務處理作出重大判斷，並評估未來可用於收回遞延稅項的應課稅溢利的可能性、時間及充足性。估計及相關假設乃基於過往經驗及其他相關因素。因此，實際結果可能與該等會計估計不同。遞延所得稅資產的變現主要取決於我們對未來能否獲得足夠溢利的估計。倘預期不會產生足夠的未來應課稅溢利或倘應課稅溢利低於預期，我們可能無法收回我們的遞延稅項資產，這可能對我們未來的財務狀況造成重大不利影響。

風 險 因 素

人民幣及港元匯率波動可能會引致外幣匯兌損失。

[編纂][編纂]將以港元收取。此外，我們主要在中國內地及香港銷售產品，該等產品主要來自歐洲、美國及日本。因此，我們主要以歐元、美元及日圓或其他外幣向供應商付款，客戶則以港元及人民幣付款。因此，港元或人民幣兌歐元、美元及日圓或其他外幣發生任何升值或貶值均可能影響我們[編纂][編纂]的價值或我們的利潤。我們截至2022年3月31日止年度錄得匯兌收益人民幣31.8百萬元，截至2023年3月31日止年度錄得匯兌虧損人民幣17.4百萬元，截至2024年3月31日止年度錄得匯兌虧損人民幣1.6百萬元。截至2022年3月31日止年度，我們因換算境外業務的匯兌差額而錄得其他綜合虧損人民幣28.9百萬元。截至2023年、2024年3月31日止年度及截至2024年9月30日止六個月，我們因換算境外業務的匯兌差額而分別錄得其他綜合收益人民幣39.1百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣8.1百萬元。有關本公司匯率波動及匯兌差額收益及虧損相關風險的詳情，請參閱本文件「財務資料－有關市場風險的定量及定性披露－外匯風險」一節。港元或人民幣兌歐元、美元及日圓或其他外幣的匯率受（其中包括）中國政府的政策、中國（包括香港及澳門）及世界政治與經濟狀況的變化以及當地市場的供需影響。難以預測未來市場力量或政府政策如何影響港元或人民幣與歐元、美元及日圓或其他外幣之間的匯率，可能會導致港元或人民幣兌歐元、美元及日圓或其他外幣大幅升值或貶值。

此外，可供我們以合理成本降低外匯風險的工具有限。任何該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能降低我們股份的外幣價值及應付股息。

倘我們無法實施及維持有效內部控制制度，我們或無法準確或及時地報告我們的經營業績或預防欺詐，且我們證券的投資者信心及市場價格可能受到重大不利影響。

我們將於[編纂]完成後成為上市公司，而我們的內部控制對業務及財務業績的完整性至關重要。我們的公開報告責任預期將於可見未來對我們的管理、營運及財務資源及系統造成壓力。為應對內部控制問題及整體提升內部控制及合規環境，我們已採取多項措施以改善內部控制及程序，包括制定合規計劃、採納新政策，並就控制、程

風 險 因 素

序及政策向全職僱員提供大量及不間斷培訓。此外，為籌備[編纂]，我們已實施其他措施以進一步提升內部控制，並計劃採取措施進一步提升內部控制。

倘我們無法建立及維持足夠的內部控制系統，我們的財務報表可能會出現重大錯誤陳述，我們無法履行我們的匯報責任，這很可能導致投資者對我們報告的財務資料失去信心。這可能限制我們進入資本市場、對經營業績產生不利影響，並導致我們證券交易價格下跌。無效的內部控制亦可能使我們面臨更大的欺詐或濫用公司資產的風險，並可能使我們面臨從[編纂]所在證券交易所[編纂]或其他監管調查以及民事或刑事制裁。此外，於我們成為上市公司後，我們的報告義務可能會在可預見的未來對其管理、運營及財務資源及系統造成重大壓力。我們可能無法及時完成我們的評估測試以及我們先前在財務報告方面的內部控制缺陷的任何必要補救措施。上述任何情況均可能對我們的業務、聲譽及財務狀況造成不利影響。

我們可能面臨第三方的侵權索償，且我們未必能保護我們的知識產權免遭未經授權使用，這兩種情況均可能降低我們所管理品牌的價值並損害我們的業務及競爭市場地位。

知識產權對我們的業務至關重要。我們依賴版權、專有技術、商業秘密、專利及商標法以及第三方保密協議的結合來保護我們的知識產權及產品。有關我們知識產權的詳情，請參閱本文件「附錄四－法定及一般資料－C.有關我們業務的進一步資料－2.本集團的重大知識產權」一節。就申請及註冊成本以及捍衛及執行該等權利的成本而言，對專利、商標、版權及域名的有效保護成本高昂且難以維持。知識產權通常難以註冊、維持及執行。法定法律及法規受司法解釋及執行所規限。任何該等因素均可能妨礙我們有效保護我們的知識產權。此外，我們依賴品牌授權商的知識產權來保護我們所銷售產品的權利。我們無法向閣下保證我們的品牌授權商或我們的知識產權不會受到質疑、失效、回避或無法執行，或我們將獲得有效的保護或充分的補救。例如，未經授權的第三方可能會複製我們的品牌授權商或我們的知識產權，或獲取及使用我們或我們的品牌授權商視為專有的資料。此外，第三方可能對我們或我們的品牌

風 險 因 素

授權商主張獨家專利、版權及其他知識產權。在我們日常經營的其他方面，如我們在廣告及促銷活動中使用圖像、字體或音樂，以及計算機軟件，我們亦可能會受到第三方的侵權或盜用申索。

我們或我們的品牌授權商可能無法在該等糾紛中捍衛知識產權。該等索償引致的任何訴訟均可能導致我們產生巨額成本並分散我們的資源。倘針對我們或品牌授權商的任何知識產權索償獲判勝訴，我們未必有合法權利繼續使用或銷售被裁定侵犯第三方知識產權的產品或使用廣告及促銷活動中的相關圖像、字體或音樂以及我們日常經營的計算機軟件。我們可能須在法律上耗費大量資源更換我們銷售的現有產品，以免侵犯第三方的知識產權，或我們可能須取得相關許可以避免進一步侵權。因此，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們採納的以股份為基礎的薪酬可能會對我們的經營業績造成重大不利影響，並攤薄閣下於本公司的權益。

於2019年12月1日及2024年3月31日，Eternal BVI根據其購股權計劃向本集團多家附屬公司的若干董事、高級管理層及主要僱員（統稱為「英屬處女群島購股權承授人」）授出合共26,194,000份購股權（「英屬處女群島購股權」）。此外，作為公司重組的一部分，本公司於2024年6月18日採納[編纂]購股權計劃，據此，26,194,000份購股權（「開曼購股權」）分別於2024年6月24日及2024年7月8日授予英屬處女群島購股權承授人，以一對一基準換取交回及註銷英屬處女群島購股權。有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－公司發展及重組－以英屬處女群島購股權交換開曼購股權」一節。以股份為基礎的薪酬可能會攤薄現有股東的股權，而我們可能會於收入表中記錄以股份為基礎的薪酬開支。我們日後可能繼續向僱員授出以股份為基礎的薪酬獎勵。我們與以股份為基礎的薪酬相關的開支可能會增加，這可能會影響我們的財務狀況及經營業績。我們可能會不時重新評估適用於以股份為基礎的薪酬計劃項下授出的歸屬時間表、禁售期或其他主要條款。倘我們選擇如此行事，我們以股份為基礎的薪酬開支可能於報告期間出現重大變動，從而可能對我們的財務業績造成重大影響。

風 險 因 素

我們面臨與其他不可預見事件（例如傳染病的爆發（包括COVID-19）、不可抗力事件的發生、監管變動及／或自然災害）有關的風險，這可能嚴重擾亂我們的運營。

我們的業務可能會受到自然災害（例如暴風雪、地震、火災或水災）、廣泛傳播的流行病爆發或其他事件（例如戰爭、恐怖主義活動、環境事故、電力短缺或通信中斷）的重大不利影響。在我們經營及開展業務所在地爆發傳染病及其他不利的公共衛生事件均可能嚴重損害我們的供應鏈運營或損害我們員工的工作。爆發任何嚴重的流行病（如禽流感、H1N1流感、SARS或COVID-19）均可能擾亂我們線下銷售渠道等的業務營運，這或會對我們的財務狀況、經營業績、供應鏈管理及未來前景產生負面影響。

COVID-19疫情於銷售、供應鏈、物流、財務表現及未來業務計劃方面對我們的業務產生影響。有關該影響的詳情，請參閱本文件「業務－COVID-19疫情對本集團的影響」一節。儘管世界衛生組織已宣佈COVID-19疫情不再為全球衛生緊急情況，但我們無法向閣下保證COVID-19疫情不會再次發生。倘COVID-19疫情再次爆發，可能採取嚴厲措施以保障居民健康，這可能會對我們的線下業務產生負面影響，從而可能對我們的業務、財務狀況及經驗業績產生重大不利影響。

任何有關我們、我們的業務、股東、聯屬人士、董事、高級管理層及僱員以及我們的第三方業務合作夥伴及我們經營所在行業的負面報導，均可能對我們造成重大不利影響，而不論其準確性如何，這可能會損害我們的聲譽、業務、財務狀況及前景。

有關我們、我們的業務、股東、聯屬人士、董事、高級管理層及僱員以及我們的第三方業務合作夥伴（包括我們的供應商及戰略合作夥伴）以及我們經營所在行業的負面報導可能會損害我們的聲譽及我們留住品牌授權商及客戶的能力。有關我們及該等人士的負面報導可能與各種事宜有關，包括但不限於：(i)董事、股東、高級管理層、聯屬人士及僱員作出的不當行為（不論被指控或其他情況）或其他不當活動，包括我們的高級管理層或僱員在履行職責過程中作出的任何失實陳述；(ii)有關我們或我們的董事、股東、高級管理層、聯屬人士及僱員的虛假或惡意指控或謠言；(iii)客戶對我們銷售的產品或客戶服務的投訴；(iv)與供應商的糾紛；(v)我們客戶或僱員的機密資料的安全漏洞；(vi)與指控僱傭歧視、工資及工時違規、涉及支付員工薪金及／或花紅的錯誤計算及其延誤有關的僱傭相關投訴及申索；及(vii)因我們未能遵守適用法律及法規而導致的政府及監管調查或處罰。

風 險 因 素

我們亦可能面臨第三方業務合作夥伴（包括我們的供應商）採取任何非法行動或不當行為的風險。任何針對彼等的負面宣傳及索償，或因實際或預期的漏洞而向彼等施加的罰款，均可能對我們的公眾形象、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們經營所在行業的負面報導可能對我們的業務前景及經營業績造成重大不利影響。

除傳統媒體外，社交媒體及相似平台（包括即時通訊應用（如微信）、社交媒體網站及其他互聯網通訊形式）的使用量不斷增加，可令個人廣泛接觸大批客戶群體及其他感興趣的人士。實際上，即時通訊應用及社交媒體平台上的信息的獲取具有即時性，不會向我們、我們的股東、聯屬人士、董事、高級管理層、僱員或第三方業務合作夥伴提供補救或糾正信息的機會。傳播信息（包括錯誤信息）的機會似乎無限且唾手可得。有關我們、我們的業務、我們的股東、聯屬人士、董事、高級管理層、僱員或第三方業務合作夥伴的信息可隨時發佈於有關平台上。與任何負面宣傳或錯誤信息有關的風險無法完全消除或減低，且可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成嚴重損害。

與在我們經營所在地區開展業務有關的風險

經濟、政治及社會狀況以及監管政策顯著影響我們經營所在地區的整體經濟增長，未能應對相關發展情況可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能在很大程度上受我們經營所在地區政治、經濟及社會狀況的影響。我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到以下因素的不利影響：

- 我們經營所在地區出現經濟放緩；
- 對我們經營所在市場的經濟狀況作出的評估不準確；
- 政府實施的經濟政策及舉措；
- 現行市場利率轉變；
- 破產率上升；及
- 政府對資本投資的規定或稅務法規的變更。

風 險 因 素

我們經營所在地區經濟增長放緩可能會減少對我們推廣及銷售的產品的需求，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

中國法律法規可能會不時演變。

中國的法律體系以成文法為基礎。1970年代末，中國政府開始頒佈一套規管整體經濟事務的綜合法律法規體系。過去30年立法的整體影響已大幅增加中國各類外商或私營部門投資可獲得的保障。我們的中國附屬公司須遵守整體適用於中國公司的各項中國法律法規。

具體而言，有關我們經營所在行業（包括香水、護膚品、彩妝、眼鏡、家居香氛及個人護理行業）的中國法律及法規正在不斷發展及演變。中國政府部門未來可能會頒佈新的法律法規以監管該等相關行業。我們無法向閣下保證我們的做法不會被視為違反任何有關該等相關行業的新中國法律或法規。此外，我們經營所在行業的發展可能會令中國法律、法規及政策發生變化，或令現有法律、法規及政策的詮釋及應用發生變化，進而可能限制我們的業務運營，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們須就我們的海外[編纂]及[編纂]以及我們的未來集資活動向中國證監會進行備案。

2023年2月17日，中國證監會發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「境外上市試行辦法」）及五項相關指引，自2023年3月31日起施行。根據境外上市試行辦法，中國境內企業境外發行上市後，在同一境外市場發行後續證券或在其他境外市場發行上市（「未來發售」）的，應當向中國證監會備案，並報送相關信息。境外上市試行辦法規定，發行人符合下列情形的，該發行人境外發行證券和上市將被認定為中國境內企業間接境外發行，並須遵守備案程序：(i)中國境內企業最近一個會計年度的營業收入、利潤總額、總資產或者淨資產，任一指標佔發行人同期經審計合併財務報表相關指標的比例超過50%；及(ii)發行人經營活動的主要環節在中國開展或者主要場所位於中國，或者負責經營管理的高級管理人員多數為中國公民或者經常居住地位於

風 險 因 素

中國。發售是否構成「間接境外發行」及是否由「中國境內企業」進行上市，須遵循實質重於形式的原則認定。我們須就建議[編纂]向中國證監會完成備案程序。有關更多資料，請參閱本文件「監管概覽－有關境外上市的法律法規」一節。

基於上文所述，對於本次[編纂]後的任何未來發售，我們可能須遵守中國證監會的備案程序。未能完成備案程序可能會對我們造成重大不利影響。

未能遵守有關僱員持股計劃或購股權計劃登記規定的中國法規，可能使中國計劃參與者或我們面臨罰款及其他法律或行政制裁。

於2012年2月，國家外匯管理局發佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》（「國家外匯管理局7號文」）。根據國家外匯管理局7號文以及其他相關法規及規定，參與境外上市公司股權激勵計劃的中國居民須向國家外匯管理局或其地方分支機構進行登記並辦理若干其他手續。身為中國居民的股權激勵計劃參與者須保有一名合資格中國代理（可為該境外上市公司的中國附屬公司或該中國附屬公司選定的其他合資格機構），以就股權激勵計劃代表其參與者辦理國家外匯管理局登記及其他手續。參與者亦須保有一家境外委託機構，以處理有關購股權行使、相關股票買賣或權益及資金轉讓等事宜。此外，倘股權激勵計劃、中國代理或境外委託機構發生任何重大變動或出現其他重大變動，中國代理須就股權激勵計劃向國家外匯管理局辦理登記變更。另外，國家外匯管理局於2014年7月頒佈《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「國家外匯管理局37號文」），規定參與境外非上市特殊目的公司股權激勵計劃的中國居民於其行使購股權前可向國家外匯管理局或其地方分支機構登記。我們授出的購股權將受該等法規規限。我們的中國購股權持有人或受限制股東未能向國家外匯管理局辦理登記，可能使該等中國居民面臨罰款及法律制裁，亦可能限制我們向中國附屬公司額外出資的能力，限制中國附屬公司向我們分派股息的能力，或以其他方式對我們的業務產生重大不利影響。

國家稅務總局亦已頒佈有關僱員股份獎勵的相關法規及規定。根據該等法規及規定，我們在中國工作的僱員將須因行使購股權或獲授受限制股份而繳納中國個人所得稅。我們中國附屬公司有義務就已授出購股權或受限制股份向相關稅務機關提交文件，並因購股權獲行使或授出受限制股份為其僱員預扣個人所得稅。倘我們僱員未能

風險因素

根據相關法規及規定繳納或我們未能預扣其個人所得稅，則我們可能面臨政府主管部門施加的處罰。

閣下在對我們、我們的股東、董事及高級管理層送達法律程序文件或執行海外判決方面的資源可能有限。

我們是一家在開曼群島註冊成立的獲豁免公司。我們目前的大部分業務（包括該等業務的資產）位於中國內地及香港。此外，我們的部分現任高級職員為中國內地及香港公民及／或居民，且該等人士的絕大部分資產均位於中國內地及香港。因此，倘閣下根據適用證券法律或其他法律認為權利遭侵犯，閣下可能難以或不能向我們或該等人士送達法律程序文件或在香港對我們或該等人士提起訴訟。

2019年1月18日，最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《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》（「2019年安排」），自2024年1月29日起施行。2019年安排旨在根據書面雙邊協議管轄以外的準則建立一個更加清晰及明確的機制，以在中國內地與香港相互認可及執行更廣泛的民商事案件判決。根據2019年安排，任何當事人均可向相關中國內地法院或香港法院申請認可及執行2019年安排所載條件規定的民商事案件生效判決。然而，我們無法向閣下保證所有最終判決將會得到有關中國內地及香港法院的認可及有效執行。

境外證券監管機構可能無法在中國未經適當許可收集資料。

投資者所在司法權區的境外證券監管機構可能尚未與中國當局建立監管合作關係，以在中國進行有效調查及取證。即使已建立有關合作，境外證券監管機構未必能在未取得中國政府部門收集資料的批准的情況下獲得監管調查或訴訟所需的資料。例如，根據2020年3月生效的《中華人民共和國證券法》第一百七十七條，境外證券監督管理機構不得直接進行調查取證活動，未經《中華人民共和國證券法》第一百七十七條

風 險 因 素

合理授權，任何單位和個人不得擅自向境外提供與證券業務活動有關的文件和資料。境外證券監督管理機構未能在中國境內收集資料可能會增加我們投資者保障自身權益的難度。

我們收取附屬公司支付的股本股息及其他分派，為我們的部分現金及融資需求提供資金。附屬公司向我們支付股息的能力受到限制，可能會對我們開展業務的能力產生重大不利影響。

本公司收取附屬公司支付的股本股息及其他分派，為我們的部分現金及融資需求提供資金，其中包括向股東支付股息及其他現金分派所需資金、償還我們可能產生的任何債務所需資金及支付我們的經營開支所需資金。此外，我們預期未來附屬公司數量將會繼續增加。倘我們任何中國附屬公司日後自行承擔債務，則規管債務的工具可能會限制其向我們派付股息或作出其他分派的能力。另外，相關中國法律及法規僅允許附屬公司利用其根據中國會計準則及法規釐定的保留盈利（如有）派付股息。根據中國法律法規，我們在中國的各附屬公司須每年根據中國會計準則撥出至少10%的稅後利潤作為法定儲備，直至該儲備的累計金額超過其註冊資本的50%。該等儲備不可作為現金股息分派。鑒於該等中國法律法規，我們的附屬公司以股息形式向我們轉讓其淨利潤的能力可能會受到限制。附屬公司向我們派付股息或作出其他分派的能力受到限制，可能會對我們的增長、投資或收購、派付股息或以其他方式提供資金及開展業務的能力造成重大不利限制。

我們的中國附屬公司向我們支付的股息須繳納中國預扣稅。

根據企業所得稅法及其實施細則，除非另有規定，倘(i)直接控股公司既非中國居民企業，亦非於中國內地設有任何機構或營業場所，或(ii)直接控股公司於中國內地設有機構或營業場所，惟相關收入與該機構或營業場所並無實際聯繫，則外商投資企業分配予其於中國內地境外的直接控股公司的利潤適用10%的預扣稅。根據香港與中國內地之間的一項特殊安排，倘香港居民企業於緊接取得有關公司的股息前12個月期間內一直直接擁有中國公司25%以上的股份，該稅率可降至5%。此外，根據國家稅務總局於2009年2月20日頒佈的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通

風 險 因 素

知》，倘離岸安排的主要目的為取得稅務優惠待遇，中國稅務機關可酌情調整相關離岸實體享有的稅率。我們無法向閣下保證，中國稅務機關將認定5%的稅率適用於我們的香港附屬公司自中國附屬公司收取的股息，亦無法保證中國稅務機關未來不會對該等股息徵收更高的預扣稅率。根據國家稅務總局頒佈及於2020年1月1日生效《非居民納稅人享受協定待遇管理辦法》，非居民納稅人自行判斷符合享受協定待遇條件的，可在納稅申報時，或通過扣繳義務人在扣繳申報時，自行享受協定待遇，同時按照規定歸集和留存相關資料備查，並接受稅務機關後續管理。

與[編纂]有關的風險

股份過往並無公開市場。我們股份的流動性、成交量及市價可能會波動。

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。儘管已申請[編纂]，但我們無法向閣下保證我們的股份將會形成一個活躍的公開市場，或我們股份的市價將不會跌至低於其初始[編纂]。股份的[編纂]將由我們、[編纂]與[編纂]磋商釐定，其未必代表[編纂]完成後股份的市價。閣下可能無法按[編纂]或高於[編纂]的價格出售閣下的股份，從而可能損失閣下對有關股份的全部或部分投資。未能建立活躍及流通的公開交易市場可能對我們股份的市價及流動性造成重大不利影響。

閣下將面臨即時及重大攤薄，且倘我們日後發行額外股份，則可能面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家將面臨[編纂]綜合有形資產淨值的即時攤薄。無法保證倘我們於[編纂]後立即清盤，任何資產將在債權人提出索償後分派予股東。此外，為擴展我們的業務，我們日後可能會考慮發售及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的買家可能會面臨其股份每股有形資產淨值的攤薄。

風 險 因 素

股份日後在公開市場大量出售或預期大量出售可能導致股價下跌。

緊隨資本化發行及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且並無計及因根據[編纂]購股權計劃授出的任何購股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份）在公開市場大量出售股份，或認為該等出售可能發生，可能會對我們股份的市價造成不利影響。假設[編纂]未獲行使，緊隨資本化發行及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且並無計及因根據[編纂]購股權計劃授出的任何購股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），將有[編纂]股發行在外股份。我們的控股股東同意，彼等持有的任何股份將於[編纂]後受到禁售。有關進一步詳情，請參閱本文件「[編纂]－根據[編纂]作出的承諾－[控股股東]就彼等本身作出的承諾」。然而，[編纂]可解除該等證券的該等限制，且有關股份於禁售期屆滿後可自由買賣。

倘證券或行業分析師不刊發有關我們業務的研究報告，或彼等對有關我們股份的建議作出不利變動，我們股份的市價及成交量可能會下降。

我們股份的交易市場將受到行業或證券分析師發佈的有關我們或我們業務的研究及報告的影響。倘報導我們的一名或多名分析師將我們的股份降級，我們股份的價格可能會下跌。倘一名或多名該等分析師不再報導本公司或未定期發佈有關我們的報告，我們可能會失去在金融市場的知名度，從而可能導致我們的股價或成交量下降。

我們的控股股東對本公司具有重大影響力，而彼等的利益可能與我們其他股東的利益不一致。

緊隨資本化發行及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且並無計及因根據[編纂]購股權計劃授出的任何購股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），本公司將由穎通國際擁有[編纂]%，而穎通國際由劉先生及劉太太分別持有90%及10%。因此，我們的控股股東將對我們的業務產生重大影響，包括有關合併、綜合及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動的決策。所有權集中可能會阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變動，從而可能剝奪股

風 險 因 素

東在出售本公司股份時收取溢價的機會，或可能降低股份的市價。即使我們的其他股東（包括在[編纂]中購買股份的股東）反對，我們仍可採取該等行動。此外，控股股東的利益可能有別於其他股東的利益。

過往股息分派並非我們未來股息政策的指標。

截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度以及截至2024年9月30日止六個月，於對銷集團內公司間股息後，我們分別向控股股東宣派及派付股息人民幣128.1百萬元、人民幣189.4百萬元、人民幣314.3百萬元及零。本公司日後宣派及派付任何股息將由董事酌情決定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。任何宣派及派付以及股息金額亦將遵守我們的組織章程細則及適用法律及法規，包括（如需要）股東及董事的批准。此外，我們未來的股息派付將取決於從我們的附屬公司收取的股息。由於上述原因，我們無法向閣下保證我們日後將參考過往股息就股份派付任何股息，或根本不會派付任何股息。有關本公司股息政策的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」一節。

我們對[編纂][編纂]淨額的使用方式擁有重大酌情權，而閣下未必同意我們的使用方式。

我們的管理層可能以閣下可能不同意或不會為我們的股東帶來有利回報的方式使用[編纂][編纂]淨額。我們計劃以多種方式使用[編纂][編纂]淨額，包括(i)進一步發展我們的自有品牌；(ii)發展及擴大我們的直銷渠道，包括拾氛氣盒門店及其他自營線下門店／專櫃；(iii)加速我們的數字化轉型，以（其中包括）精簡我們的業務運營，加強對我們全週期消費者管理計劃的支持；及(iv)提升本集團的知名度及聲譽。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」一節。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]淨額的實際用途。閣下將閣下的資金委託予我們的管理層，而閣下須就我們對本次[編纂][編纂]淨額的具體用途倚賴管理層的判斷。

風 險 因 素

我們是一家開曼群島公司，由於開曼群島法律下有關股東權利的司法先例與香港或其他司法權區的法律有所不同，因此 閣下可能難以保障 閣下的股東權利。

我們的公司事務受（其中包括）我們的組織章程大綱及細則以及公司法及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法律，股東對董事採取行動的權利、少數股東的行動及董事對我們的受信責任在很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法先例以及英國普通法，其對開曼群島法院具有說服力但不具約束力。開曼群島有關保障少數股東權益的法律在部分方面有別於其他司法權區的法律。

我們無法保證本文件所載有關自弗若斯特沙利文報告獲得的若干資料的事實及其他統計數據的準確性。

本文件所載若干事實及統計數據，包括但不限於有關全球及中國香水、護膚品、彩妝、個人護理產品、眼鏡、家居香氛行業的資料及統計數據，乃基於弗若斯特沙利文報告或摘錄自董事認為可靠的各種公開刊物。我們無法保證有關事實及統計數據的質量或可靠性。我們已合理審慎確保所呈列的事實及統計數據乃準確摘錄及轉載自有關刊物及弗若斯特沙利文報告。然而，我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方（就弗若斯特沙利文報告及其資料而言，不包括弗若斯特沙利文）並無獨立核實該等事實及統計數據，且概無就其準確性作出聲明。事實及統計數據可能與其他來源所編製的其他資料不一致，且有意投資者不應過分依賴來自公開資料的任何事實及統計數據。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「預期」、「相信」、「可」、「未來」、「打算」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「預料」、「可能」、「應當」、「應該」、「將會」或「會」等前瞻性詞彙及類似表達。閣下務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，任何或所有該等假設可能被證明為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他風險及不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃及目標將得以實現的聲明或保證，且應根據各種重要因素（包括本節所

風 險 因 素

載者)考慮該等前瞻性陳述。根據上市規則的規定，我們無意因新資料、未來事件或其他原因而向公眾更新或以其他方式修訂本文件的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件所載所有前瞻性陳述均受本警告聲明的限制。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈提醒閣下不要依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有關於我們及[編纂]的報章及媒體報導，當中載有(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。我們並無授權在報章或其他媒體披露任何有關資料，亦不對有關報章文章或其他媒體報導的準確性或完整性承擔責任。我們對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性不發表任何聲明。倘有關陳述與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不負責。因此，有意投資者應僅根據本文件所載資料作出投資決定，不應依賴任何其他資料。

閣下作出有關我們股份的投資決定時，應僅依賴本文件、[編纂]及我們在香港發佈的任何正式公告所載資料。我們概不就報章或其他媒體所報導的任何資料的準確性或完整性承擔任何責任，亦不就報章或其他媒體就我們的股份、[編纂]或我們發表的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。我們對任何有關數據或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性不發表任何聲明。因此，有意投資者在決定是否投資於我們的[編纂]時不應依賴任何有關資料、報告或刊物。閣下申請在[編纂]中購買股份，即被視為已同意不會依賴本文件及[編纂]所載以外的任何資料。