

風險因素

投資於我們的股份涉及風險。有意投資者在決定投資於我們的股份之前，應仔細考慮下述風險連同本文件所載的所有其他資料。部分以下風險主要與我們經營所在的行業和我們的整體業務有關。其他風險主要與一般經濟、政治和監管條件、證券市場和我們股份的擁有權有關，包括我們的股份價值未來可能被攤薄。我們並非僅面臨下文所述的風險。下文未描述或我們目前並不知悉或我們目前認為不重大的其他風險或會成為重大風險。倘該等風險發生或成為重大風險，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量、前景和聲譽造成重大不利影響。我們股份的市價或會因任何該等風險下跌，而閣下則可能損失全部或部分投資。除非本文件所載的相關風險因素已量化，否則我們無法量化本節所述的任何風險的財務或其他影響。

本文件亦載有涉及風險和不明朗因素的前瞻性陳述。由於多個因素，包括下文所述的風險以及本文件「財務資料」、「前瞻性陳述的警告說明」及其他章節所討論的風險，我們的實際經營業績可能與該等前瞻性陳述中預期的業績存在重大差異。

與我們的業務和行業有關的風險

我們未來的業務、財務狀況和經營業績或會因我們產品所需的椰子和其他原料供應減少或有限而受到不利影響

我們的產品生產倚賴代工廠商持續、充足地供應主要原料食材(主要為椰子水)，彼等負責進行採購。我們主要原料的供應及價格面臨多種我們無法控制的因素，包括氣候及地緣政治事件。

我們產品所使用的椰子、椰子的採摘以及運送至代工廠商易於受到惡劣天氣條件及自然災害的影響，例如洪水、乾旱、地震、颶風、颱風、瘟疫以及其他短缺及疾病，此外政治事件及其他情況亦可能對數量及質量產生不利影響，導致椰子的產量和質量下降，進而可能使原材料的有效供應下降或價格上漲。我們面臨地域集中風險，原因為泰國目前是我們椰子水的唯一地域來源，任何影響泰國農業的廣泛因素，如新實施的相關立法或2017年泰國南部洪水等惡劣天氣或氣候條件，均可能影響我們的代工廠商獲取生產我們產品所需的椰子水的能力。概無法保證我們能夠預測或避免主要原料食材供應減少及／或成本增加，或我們的供應

風險因素

商將能夠獲得符合我們質量標準以及價格及時間預期的該等原料食材替代來源或替代物。主要原料食材短缺或通貨膨脹或會導致有關配料價格上漲，並導致我們的成本增加。由於椰子水等原料食材為我們配方中的主要成分，且我們的需求量大，有關成本增加或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們在採購椰子材料和其他原料過程中會與其他食品飲料公司競爭。倘消費者對該等材料或含有該等材料的產品的需求增加，或倘新的或現有競爭對手於該等市場領域加大供應產品，未來競爭可能會加劇。倘符合我們質量標準的椰子材料或其他原材料的供應減少或供不應求，可能會導致我們的開支增加，而我們或我們的代工廠商則可能無法以優惠條件獲得足充的供應以滿足我們的需求，或者根本無法滿足我們的需求。

代工廠商採購椰子材料及其他原材料的能力亦可能受其與採集商的關係、當地農民選擇種植及收穫的對象、全球經濟狀況或氣候變化以及我們或代工廠商預測或承諾原材料需求能力的影響。採集商可能選擇與我們競爭對手的代工廠商合作。椰農可能擁有較種植我們所需椰子或其他原材料更優的溢利機會，可能會影響彼等與我們或我們代工廠商合作的意向。任何上述因素均可能影響我們向客戶及消費者供應產品的能力，且可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

任何損害我們品牌及聲譽的行為均可能對我們的業務產生不利影響

我們的營運倚賴消費者對我們品牌及聲譽的信心，因為這會影響其是否購買我們產品的決策。我們的品牌及聲譽對我們持續增長而言亦至關重要。然而，我們的品牌及／或聲譽或會受到各種因素的負面影響，即我們能否成功供應產品、食品安全、質量保證、營銷及推銷努力、我們供應鏈的可靠性和聲譽、我們能否擴大及攫取椰子水類別的份額，以及我們能否提供持續高質量消費者體驗。例如，倘我們的產品未能及時可靠地交付予客戶，不論是由於我們無法控制的因素抑或是出於我們的代工廠商或僱員造成的失誤或其他原因，我們可能會遇到客戶不滿。任何負面宣傳，不論其準確與否，均可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們、我們的消費者及第三方日益使用社交及數字媒介，導致資訊或錯誤資訊及觀點被分享的速度及廣度加大。社交或數碼媒體上有關我們、我們品牌、我們代言人或我們產品的負面宣傳或會嚴重損害我們的品牌及聲譽。例如，消費者對我們的產品、管理層、採購常規及供應鏈合作夥伴、僱傭慣例以及我們產品或品牌進行任何投訴，相關的負面媒體關注或會影響消費者的看法。

此外，我們的廣告、營銷及促銷計劃或不會對我們的品牌形象或消費者對我們產品的偏好及需求產生預期的影響。因此，這可能導致客戶流失或損害我們

風險因素

的聲譽或與現有或潛在業務夥伴的關係，且我們可能無法在日後挽回該等客戶或修復我們的聲譽，並對我們的業務、營運、財務表現及前景產生重大不利影響。

我們產品的有效營銷及促銷對我們產品的成功至關重要。不當的營銷活動將影響我們的聲譽，並可能引致行政處罰，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響

我們營運的成功倚賴我們銷售及營銷活動的成效以及我們的營銷預算能否發揮最大影響。於2023年及2024年，我們的營銷開支分別佔我們收益的4.2%及4.7%。然而，概無法保證我們能夠繼續有效管理我們的營銷開支。

此外，我們可能會終止目前在營銷活動中與名人、意見領袖及其他推廣者的合作，在此情況下，我們的銷售及營銷活動、業務營運及財務表現或會受到不利影響。倘我們的營銷計劃包含不當內容，或任何名人或意見領袖不經意冒犯到我們的客戶或消費者，我們的聲譽可能會受損，並可能引致行政處罰。此外，我們委聘的名人及意見領袖的行為或會背離我們的價值觀、任何有關我們品牌大使及其他代言人的負面宣傳或負面評論，或該等名人或意見領袖遭抵制或封殺，可能導致大眾對我們品牌或產品的負面看法，即使負面宣傳並未涉及該等品牌或產品。該等第三方獨立運作，我們對其言論、行為及其與我們客戶或消費者的即時互動的控制有限。任何有關我們品牌大使的負面宣傳或對我們品牌或產品的負面看法，不論真實與否，均可能引致潛在消費者喪失信心或難以挽留或招募對我們的業務營運而言至關重要的人才。我們的業務及經營業績可能因此受到重大不利影響。

日後，我們可能會進行促銷活動並投入大量營銷開支以刺激消費者對我們新產品的需求，這可能會影響我們的盈利能力。競爭壓力亦可能限制我們其後提高新產品價格的能力。我們可能無法成功推出任何新產品，並於緊接產品推出後維持及提高我們的盈利能力，或根本無法推出。此外，我們或須制定及採納新的營銷策略以滿足不斷變化的市場趨勢及消費者偏好。倘未能制定有效的營銷策略以滿足不斷變化的市場趨勢及消費者偏好，可能會導致非必要的分銷及銷售開支，從而對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

[編纂]後，General Beverage仍將對本公司保持重大控制權；此外，General Beverage是我們重要的業務合作夥伴，如果我們無法以對我們有利的方式解決我們與General Beverage之間的任何潛在衝突，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響

於[編纂]完成後(假設概無因行使2025年股份激勵計劃項下的獎勵而發行股份)，General Beverage將擁有及控制我們擴大後已發行股本約[編纂]%的權益。General Beverage將透過其在股東大會上的投票權對我們的業務和事務產生重大影響，包括有關合併或其他業務合併、資產收購或處置、發行額外股份或其他股本證券、股利支付時間和金額以及我們管理等方面的決策。General Beverage可能不會採取符合少數股東最佳利益的行為。此外，未經General Beverage批准，我們可能無法進行對我們有利的交易。這種所有權的集中也可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，從而可能使本公司股東失去在出售本公司股份時獲得股份溢價的機會，並可能大幅降低本公司股份的價格。

此外，General Beverage是重要的業務夥伴，是我們的代工廠商之一，於往績記錄期間，General Beverage向其他代工廠商供應我們產品所需的所有椰子水，而這些椰子水均由General Beverage從我們選定的當地採集商和農民處採購。我們於2023年及2024年向General Beverage作為代工廠商的採購額為12.4百萬美元及18.1百萬美元，分別佔我們該年度採購總額的21.6%及18.0%。我們預期General Beverage在2025年仍是我們最大的一般採集商。這反映了國際業務所使用的供應安排，在該模式中，General Beverage為外部代工廠商供應所有椰子水以生產其產品。同期，General Beverage也在泰國銷售我們帶有if商標的產品，並根據商標許可協議向我們支付佔總銷售額2.5%的非獨家特許權使用費。更多詳情請參閱「與控股股東的關係－業務劃分」及「關連交易－持續關連交易概要」。該等合作和安排的任何方面都可能產生衝突。如果我們無法以有利於我們的方式解決我們與General Beverage之間的任何潛在衝突，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。[編纂]完成後，我們有意發展更多獨立的一般採集商。至2025年底，我們的目標是委聘該等新增的獨立一般採集商，並將General Beverage供應的椰子水原料食材比例降至我們於2025年的椰子水原料食材總需求量約70%以下。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的倉配流程－原料食材及材料」。

風險因素

我們的少數主要分銷合作夥伴佔我們收入的絕大部分

我們倚賴第三方分銷合作夥伴推動銷售，我們的客戶群主要由該等分銷商組成。於2023年（自2022年12月8日（註冊成立日期）至2023年12月31日止期間）及2024年，我們的前五大客戶分別佔我們同年收益的97.9%和97.6%，我們的最大客戶於2023年和2024年分別佔我們收益的49.5%和47.0%。鑑於我們的業務模式，我們很大一部分收益將繼續倚賴分銷商及其業務表現。我們的產品需求出現任何重大下降、現有合約不續期或該等客戶不再下達採購定單，不論出於價格和溢利預期變化、競爭條件、財務困難或其他原因，均可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，我們與當地分銷合作夥伴緊密合作，共擔營銷開支，進行有協調的營銷活動。倘我們與最大分銷商的關係發生任何負面變動、與該等主要客戶發生任何其他糾紛，我們一旦失去任何該等主要客戶的支持，我們的業務、財務狀況和經營業績將受到重大不利影響。倘任何該等主要客戶經歷營運困難或銷售減少，我們亦可能會受到相若的不利影響。

此外，由於我們最重要的客戶位於同一地區，即中國及香港，因此我們亦面臨主要客戶的地域集中風險。倘有任何特定地域因素（如監管或環境因素）對我們主要客戶的營運或盈利能力產生不利影響，或會影響其購買我們的產品，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。為減緩有關地域集中風險，我們會繼續進軍新地區，並委聘該等地區的分銷商。

此外，由於我們並無與客戶訂立任何獨家合約，倘我們未能留住現有客戶、吸引新客戶或在現有客戶流失後未能及時物色替代客戶，及我們相當一部分客戶不再向我們購買產品，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

分銷商一般可授權次級分銷商進行銷售。往績記錄期間內，我們未與任何次級分銷商簽訂協議或建立直接關係，因此對次級分銷商並無管控權，若分銷商有任何不當行為，可能會對我們的聲譽及業務造成負面影響。

風險因素

我們面臨經營所在司法管轄權區相關法律法規的變動風險，而我們業務的國際性質使我們面臨額外風險

我們須遵守我們經營所在司法管轄權區有關規管以下各項的法律、法規和政策，其中包括：食品飲料業；產品進出口及關稅；設計、開發及製造；測試、標籤、內容物以及使用及存貯說明語言；產品安全；營銷、銷售及分銷；廣告及促銷；以及召回及糾正措施。

本行業的監管制度一直在演變，新的法律、法規及其他監管措施不時出台。概無法保證我們經營所在的監管環境(包括進口限制)日後不會發生重大變動或變得更嚴苛。遵守現有或新法律及法規的任何變動或會增加我們的合規成本，可能會對我們的業務、營運、財務表現和前景產生不利影響。此外，概無法保證我們能夠遵守該等經修訂或新訂法律及法規，這或會對我們的業務、營運、財務表現或前景產生不利影響。倘我們未能遵守相關法律及法規，我們可能會因違反有關法律或法規而受到處罰，我們的業務、營運、財務表現和前景可能會因此受到不利影響。

由於我們跨國開展業務，我們面臨許多風險，其中任何一個風險均可能對我們的未來業務、財務狀況和經營業績造成重大損害。該等風險包括：

- 關稅、配額、貿易壁壘或其他出口或進口限制的不利變動，包括處理主要經濟體之間不斷變化的關係；
- 不利及／或變動的外國稅收條約和政策；
- 資金匯出國外或從國外匯入的限制，包括潛在的負面稅務後果；
- 不利的外匯管制和貨幣匯率變動；
- 面對一般國際市場和經濟狀況的風險增加；
- 政治、經濟、環境、健康或社會不明朗因素及波動；
- 與違反各種法律、條約和法規相關的潛在巨額罰款、訴訟和聲譽風險，包括食品飲料法規、反貪污法規以及資料隱私法律及法規；

風險因素

- 不同勞動及僱傭法律和標準的實施；
- 國際市場之間顯著的監管差異以及監管對全球一體化供應鏈的影響；
- 我們的國際客戶及／或進口合作夥伴破產或付款違約、可能無法收回有關違約產生的損害賠償以及其後終止現有進口協議；以及
- 複雜的供應鏈和航運物流挑戰。

例如，於2025年初，美國政府頒佈多項行政命令，對來自不同司法管轄權區的進口產品施加額外關稅。美國的關稅及貿易政策不斷變化，受到不斷演變的地緣政治動態、經濟優先事項及監管議程的影響，而該等政策可能會於很少或沒有事先通知下進行修改、擴大或替換。我們目前預計，該等政策不會對我們的業務產生重大影響。於2023年及2024年，我們對美國的銷售收益分別為0.1百萬美元及0.5百萬美元。國際業務於2022年對美國的銷售收益為0.1百萬美元。此外，截至最後實際可行日期，自泰國進口至美國的椰子水並未被徵收任何關稅，亦無計劃須徵收額外或懲罰性的關稅。然而，概無法保證我們的產品於未來不會被施加更高的關稅或貿易限制，這可能影響我們未來針對美國市場的成長策略。

過往表現未必能代表未來的業績

本集團成立於2022年12月，截至本文件日期，我們於業務重組後僅完成兩個完整業務財政年度，概無法保證我們各期間及各年的收益、毛利、營運開支及經營業績不會變動。我們的歷史經營業績可能無法代表我們未來的表現，不應過度依賴該等歷史經營績效以預測我們日後的財務表現或我們股份的未來表現。

概無法保證我們能夠保持相若速度增長，甚至根本無法增長。任何增長均會對我們的管理、財務、營運、技術和其他資源以及我們的代工合作夥伴提出重大要求。我們業務和所供應產品的預期增長及擴張將對我們的管理層及營運團隊施加重大要求，以及需要大量額外的資源及專業知識，而這未必能夠以成本高效的方式進行，甚至根本無法進行。此外，倘我們的快速增長損害我們與分銷商、消費者或供應商的關係，我們可能面臨聲譽風險。

風險因素

隨著業務成熟，我們的收益增長率可能會放緩。我們的收益增長率因多個理由可能會隨時間放緩，包括競爭加劇、市場飽和、我們的產品需求放緩、不斷增加的監管成本和挑戰以及未能把握增長機會。倘我們未能滿足因我們的增長而增加的消費者需求，而我們的競爭對手或能夠用其自身的產品來滿足有關需求，則此舉將削弱我們的增長機會而增強我們的競爭對手。此外，倘我們按增長預期擴大我們代工廠商的產能，而增長最終並未出現，則此舉可能導致行業產能和供應過剩，引致價格下行壓力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。倘我們不能有效預測及管理我們的增長，我們可能無法執行我們的業務計劃、應對競爭壓力、利用市場機會、滿足客戶要求或維持高質量的產品供應，其中任何一項均可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們面臨商標和其他知識產權侵權風險，並可能遭到第三方侵犯有關權利或盜用申索

我們現時擁有 *if* 及 *Innococo* 品牌的相關商標，並已於新加坡、澳洲、香港、加拿大、美國、中國和泰國註冊。然而，概無法保證我們將能夠於其他司法管轄權區或我們有意註冊的所有類別註冊該等商標、於現有商標期限到期後進行續期，或維護或保護我們商標所附的品牌、名稱聲譽和商譽。亦無法保證其他無關第三方未經我們同意，不會於該等司法管轄權區內使用我們的品牌。倘未經授權人士利用我們的商標和品牌謀取私利，或會對我們的聲譽、商譽並從而對我們維持競爭優勢的能力產生不利影響。

概無法保證我們為保護我們的商標所採取的措施屬充足。有關商標註冊所在國家的相關法律亦可能無法提供充足的知識產權保護，具體視情況而定。第三方可能非法冒用我們的商標，而我們可能無法成功努力阻止我們商標被繼續非法使用。我們亦可能沒有充足的資源以有效防止有關對我們商標權的侵權，我們或須提起法律訴訟以捍衛我們的商標權或任何其他知識產權的擁有權，防止任何第三方侵權，此舉可能代價昂貴且耗時，且結果可能具有不確定性。亦概無法保證倘我們的商標於未經授權下被使用及／或複製，我們能夠獲得充足的補救措施。倘我們未能充分保護我們的商標，或會對我們的商業聲譽和財務表現產生不利影響。即便我們成功獲得應對侵權者的補救，我們亦可能產生巨額成本，且於有關抗辯中分散管理層的精力和資源。

風險因素

我們面臨可能的無形資產減值損失

我們面臨無形資產減值損失的風險，主要涉及我們收購的*if*及*Innococo*商標。該等商標為支持客戶識別及市場差異化的寶貴資產。然而，其價值可能因市場條件變化、消費者偏好轉移或競爭加劇導致品牌實力減弱而受到不利影響。產品相關性下降亦可能削弱與商標相關的經濟利益。此外，法律或監管環境的變化，例如商標權的挑戰或於若干司法管轄權區對商標使用的限制，亦可能損害其價值。任何該等減值均可能對我們的財務狀況及未來經營業績造成重大影響。

我們產品或整個食品飲料行業確實存在的或察覺到的質量或食品安全問題可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生不利影響

產品質量下降或不合格可能會影響我們的品牌，及導致客戶不滿和消費者減少購買我們的產品。倘我們或我們的代工廠商未能保持我們的產品質量，我們可能面臨消費者投訴或指控，包括媒體及互聯網就我們的產品刊發負面報導，而我們可能會產生開支以減緩有關負面報道的影響。有關負面宣傳不論是否合理，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。倘我們代工廠商生產的產品存在質量缺陷或問題，一般而言，我們僅可就違反我們與代工廠商的合約項下的合約條款及保證對有關代工廠商進行追索。

此外，我們的質量控制程序未必總能奏效，或者我們未必能夠及時發現質量控制程序中的任何缺陷。倘我們決定將供應鏈延伸至泰國以外的椰子生產地區，儘管有我們的研發努力，我們可能無法保持一致的口味。倘我們未能有效發現、預防或應對任何產品質量或食品安全問題，可能引致責任索償、聲譽損害和相關部門的處罰。倘消費者投訴確實引起法律申索，我們將須轉移管理層資源及耗費成本以調查和解決相關申索，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生進一步影響。概無法保證有關情況不會發生，及日後不會引發針對我們的重大訴訟。根據有關申索產生的任何損失、責任或開支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。

此外，我們的產品於離開我們的控制後，可能會發生損壞、污染或質量減損。包裝材料在產品運輸和儲存過程中可能發生損壞，導致產品變質或污染，並在消費者打開及品嚐前無法發現。此外，我們的產品一旦被消費者購買，就不再受我們控制。因此，消費者可能以不當方式存貯或長時間存貯我們的產品，或將之啓封並重新密封，從而對我們的產品質量和安全產生不利影響。我們的回應未必能

風險因素

使消費者或分銷商滿意，從而可能損害我們的聲譽，並可能導致分銷商暫停銷售我們的產品。倘消費者或分銷商因上述我們無法控制的行為或事件而認為我們的產品不安全，或者彼等認為我們回應投訴的方式不能令人滿意，則我們品牌的價值將會下降，我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績將受到不利影響。

食品飲料行業的質量相關問題亦可能對我們的業務和聲譽產生不利影響。食品飲料行業中的其他企業可能由於其所執行的質量標準、質量缺陷、未充分遵守及執行食品安全法規項下的檢驗程序而經歷產品質量及安全相關問題。雖然我們未必牽涉任何該等事件，但相關的負面宣傳可能導致消費者產生疑慮或恐懼，並可能導致政府加強對本行業的監管，進而影響消費者對我們產品的需求。倘發生上述事件，我們的業務和經營業績或會受到重大不利影響。

我們於一個競爭激烈的行業營運，且於我們經營所在的市場中面臨重大競爭

於我們經營所在的市場中，即食食品及即飲飲料行業的競爭激烈，我們面臨來自現有分銷商以及市場新進者的競爭。我們通常基於(其中包括)產品定價、產品質量、產品可及性與競爭對手競爭。

我們的競爭對手可能擁有更大的客戶群、更廣泛的產品範圍、更強大的財務、研發和品牌、更高的品牌認知度、營銷及分銷資源、更大的倉配基礎設施，因此可能更有利於擴大其市場份額。該等因素可能使我們的競爭對手從其現有客戶群中獲得更大的淨銷售額及溢利、以更低的成本獲取客戶，或以比我們更快的速度對新興技術及消費者偏好或習慣變化作出響應。該等競爭對手可能進行更廣泛的研發工作，開展更深遠的營銷活動，以及採取更激進的定價政策(包括掠奪性定價政策和提供大幅折扣)，從而使其能夠建立更大的客戶群，或比我們更高效地自該等客戶群中產生淨銷售額。我們的競爭對手亦可能透過合併、收購和整合獲得市場份額。

我們的產品及服務可能因競爭而承受價格下行壓力，導致溢利損失。倘我們現有或潛在競爭對手以較低的價格提供產品或進行激進或掠奪性定價以增加其市場份額，我們的收益可能減少，及我們的溢利率可能受到重大不利影響。於此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們可能無法準確預測或緊跟消費者口味、偏好和趨勢的潛在變化

消費者對我們產品的需求或會因多種可能因素而波動，包括消費者口味、偏好和趨勢的潛在變化、飲食習慣、提神和營養習慣的變化、一次性包裝的使用、我們的供應鏈對採購社區的影響、我們產品的可感知正宗性(尤其是倘我們決定將我們的供應鏈延伸至泰國以外的椰子產區)、對各種產品屬性的偏好或消費者信心的變化，以及我們的產品相對於替代品的感知價值。概無法保證我們能夠繼續成功保持領先於及緊跟消費者的口味、偏好和趨勢。倘我們的新或經改進產品未能取得商業成功，或我們無法迎合客戶口味和偏好的變化，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

我們倚賴我們的代工廠商，倘我們無法維持與該等第三方合作夥伴的關係，或有關第三方無法履行其義務，我們的業務可能受到損害

我們倚賴我們的代工廠商以生產及包裝我們的產品。我們的成功取決於我們維持與現有代工廠商的關係及日後訂立新的製造安排的能力。我們與現有代工廠商的協議於若干條件下可予以終止。倘我們的代工廠商未能提供或延遲提供我們的產品或就其生產降低優先級，或倘我們現行的協議被終止，我們以可接受的價格及時獲得充足精選或數量的產品的能力可能蒙受影響。此外，倘我們不利用我們訂約獲得或以其他方式可獲得的產能，我們的代工廠商可能選擇向競爭對手供貨，這可能對我們的業務產生不利影響。我們能否就向採集商採購原材料並由該等代工廠商製造及生產我們的產品與代工廠商保持有效的關係，對我們的營運成功至關重要。

倘我們因破產或資不抵債、缺乏足夠供應、未能遵守我們的產品規格、未能按照我們的合約及我們的要求履約、分歧或任何其他原因而須更換現有的代工廠商，概無法保證我們將找到替代代工廠商，且該代工廠商可於需要時以可接受的條款提找到充足的原材料供應，或根本找不到該等代工廠商，或新的代工廠商將為我們分配足夠產能以滿足我們的要求或及時填補我們的訂單。尋找符合我們標準的新代工廠商可能需要花費大量的時間和資源，一旦確定有關新代工廠商，我們將須確保彼等符合我們的質量控制標準，並擁有所需產能、響應能力、高質量的服務和財務穩定性等，同時擁有令人滿意的勞動力、可持續發展及合乎道德的慣例，並符合我們的規定。我們可能須協助該代工廠商建立包裝及加工能力，

風險因素

這可能進一步延遲及增加將其納入我們的供應網絡的成本。倘我們無法有效管理我們的供應鏈，並確保我們的產品能夠滿足消費者的需求，我們的銷售可能會下降，及我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量可能受到重大不利影響。

我們無法保證我們總能與我們現有代工廠商維持或達成令人滿意的經濟條款。此外，當我們將供應鏈延伸至泰國境外採購椰子時，我們的代工廠商可能沒有產能為我們供應足夠的產品，以跟上我們的增長計劃，尤其是我們需要在較短的通知時間內大幅增加生產能力時。在此情況下，我們實施增長策略的能力將部分取決於我們開發新的製造關係並及時加盟的能力以滿足我們預期的需求。我們與供應商的合約亦可能使我們面臨合約糾紛及責任，概無法保證我們能夠令人滿意地解決有關申索，或根本無法解決有關申索。於此情況下，我們的業務、經營業績和財務狀況可能受到重大不利影響。

此外，我們製造及代工合作夥伴的設施發生自然災害、火災、電力中斷、停工、勞工事宜(包括員工生病或缺勤)或其他災難以及其任何組合將嚴重干擾我們交付產品及經營我們業務的能力。該等合作夥伴可能因監管問題、設備故障、認證失效、導致傷害或死亡的僱員相關事故、延遲交付原料或由於疫情(如COVID-19疫情)或相關響應措施或其他類似自然緊急情況而經歷工廠停工或停產期。任何有關中斷或意料之外事件可能導致我們的業務嚴重中斷或延遲，而存貨減少或損失可能致使我們無法及時履行客戶訂單，或根本無法履行訂單，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生重大不利影響。

我們面臨與泰國代工廠商地域集中相關的風險

於最後實際可行日期，我們的絕大多數代工廠商均位於泰國，我們因此面臨與此地域集中相關的風險，因為我們的代工廠商可能受泰國政治、經濟、環境、監管、社會及其他條件的影響，例如經濟衰退、通脹、自然災害或相關災難事件、政府或監管政策變動、勞工條件變動以及出口管制的實施。倘我們於泰國的代工廠商的營運發生重大中斷，概無法保證我們能夠以相若的成本為我們的產品找到相若產品數量和質量的合適替代代工廠商。於此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能受到重大不利影響。

於2024年，我們有12間代工廠商，彼等均位於泰國。我們的代工廠商可能受泰國政治領導、政府政策及／或相關法律法規變動的影響。任何政治或監管變動均可能影響我們的代工廠商，包括推出對商業守則施加及／或增加限制的新法律

風險因素

法規或修訂現有法律法規、利率變動、貨品及服務稅或與泰國強制性股權權益相關的法規變更。此外，泰國政府可能會干預泰國經濟，並可能偶爾作出政策變動，泰國政府的政策包括(其中包括)工資及價格管制、資本管制和進口限額。泰國的其他政治不確定因素包括戰爭、恐怖主義、國有化和被徵用的風險。我們無法控制該等情況及發展。與任何上述因素有關的不利發展均可能對我們的代工廠商產生重大不利影響，並因此可能對我們的業務營運、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。

我們倚賴第三方物流供應商交付我們的產品，物流問題可能影響我們向分銷商交付產品的能力

我們並不營運倉庫、配送中心或配送車隊，而倚賴第三方物流供應商將我們的產品從供應商運送至我們的分銷商。我們在很大程度上倚賴我們的物流合作夥伴的有序運作，而這又取決於代工廠商及時交付產品、出庫和入庫運輸的可用性，以及我們產品所流經港口的高效運作。運輸成本的上漲(包括燃料成本上漲)、航運成本的上漲、海外運輸或港口或供應商的延遲問題、承運人運輸能力下降、運輸行業勞工罷工或短缺、國內國際運輸基礎設施的中斷以及意料之外的交付中斷或延遲可能增加我們向分銷商提供優質、及時服務的成本，並對我們的有關能力產生不利影響。

此外，我們無法控制的事件，如自然或人為災難造成的營運中斷、惡劣天氣條件、事故、系統故障、停電、政治動盪、物理或網絡入侵、服務器故障、停工、員工怠工或罷工、恐怖主義行為、病毒爆發、大規模疾病、傳染病、流行病和無法預見的疫情(如COVID-19疫情)以及無法預見或災難性的事件可能損害我們物流供應商的設施，或致使彼等無法運作，或影響產品出入該等設施，或長時間影響我們處理客戶訂單的能力。於我們的物流供應商在中斷後重新開業、更換或將產能恢復至正常水平期間，我們亦可能就分配存貨產生的顯著較高的成本及較長的交貨時間。概無法保證我們能夠將所增加的成本全部或部分轉嫁予客戶。長遠而言，我們亦可能須提高產品價格以維持毛利率，此舉可能導致我們的產品需求下降。於此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

此外，我們的物流供應商無法履行或延遲處理客戶訂單或出現任何質量問題可能導致分銷商和消費者流失、罰款、退款或賒購，且亦可能對我們的聲譽產生不利影響。我們為業務中斷而保有的保險可能無法涵蓋所有風險或不足以涵蓋我們所有潛在損失，我們可能無法繼續以可接受的條款投保，或根本無法投保，以及我們可能無法及時獲支付任何保險理賠款。

我們面對客戶信用風險，如果客戶未能履行其義務，我們的業務可能會受到重大不利影響

我們的財務狀況及盈利能力取決於客戶及時付款及其信用狀況。截至2023年12月31日及2024年12月31日，我們的貿易應收款項分別為3.0百萬美元及7.0百萬美元。我們的貿易應收款項大部分為就運送途中貨物應向客戶收取的貿易應收款項。我們一般會於指定港口交貨時確認貿易應收款項。因此，貿易應收款項主要為付運途中貨物的短期未付款項。儘管我們有信用風險管理措施，例如定期監察未償還的應收款項，但客戶仍可能因不可預見的情況未能及時付款或未能履行其義務。倘我們一名或多名主要客戶逾期付款或不付款，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。

倘客戶出現財務困難、無力償債、破產或進行清算，或倘彼等未能履行對我們的付款責任時，我們亦會面臨壞賬風險。我們無法保證能夠全數或於合理時間內收回貿易應收款項。因客戶拖欠付款所引發的糾紛可能會耗時日久及產生高昂成本，且我們未必能取得成功。倘無法全數或及時收回貿易應收款項，我們可能需要就貿易應收款項作出全數或部分減值撥備或撇銷壞賬，這可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的產品包裝所用的材料成本或會發生波動，且可能會大幅上漲

我們的代工廠商負責採購我們的產品包裝所用的材料，其成本計入代工廠商的費用中。我們的包裝材料及我們代工廠商所購買的其他物資的價格的波動可能增加我們的銷售成本及降低我們的盈利能力。此外，我們或無法對我們的產品進行提價以覆蓋增加的成本，而我們實施的任何提價可能導致銷量下降或關係流失。倘我們的代工廠商於管理包裝成本方面不見成效，或我們未能提價以覆蓋增加的成本，或有關提價致使我們的銷量下降，則有關成本增加將對我們的業務、財務狀況、經營業績和現金流量產生不利影響。

風險因素

此外，營商條件、疫情、政府法規的變動以及我們無法控制或目前無法預料的其他因素或會影響代工廠商獲取有關材料的部件的能力或有關部件的整體供貨情況。任何部件的缺貨均可能導致生產延遲及生產設施閒置，這可能增加我們的營運成本，並使我們無法及時完成客戶訂單。

椰子水產品需求減少或消費者對椰子水的需求下降通常會對我們的財務狀況造成不利影響

椰子水佔2022年國際業務收入超過85%。椰子水分別佔我們2023年及2024年收入的約93.8%及95.6%。我們認為椰子水的銷售在可預見的未來將繼續佔我們收入的很大一部分。任何消費者對我們的產品或椰子水的一般性的需求發生重大負面變化，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。我們無法確定消費者對我們其他現有及未來產品的需求是否會擴大，以減少對椰子水的依賴。

我們依賴整體食品飲料業

在我們經營的市場中，我們依賴整體食品飲料業。全行業活動量增加可能會轉化為對我們產品的需求增加。這些市場內的整體食品飲料業的活動水平亦取決於消費者的喜好、季節性消費週期、廣告和促銷活動、天氣變化、相關國家的經濟狀況(包括消費者消費能力、失業率、稅收和通貨膨脹)等。倘經濟表現良好，且該市場的消費者擁有更高的消費能力，彼等更可能購買我們提供的食品飲料產品。因此，食品飲料業或我們經營的主要市場的經濟衰退通常會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。

我們可能無法成功實施未來的計劃

概無法保證我們將能夠有效地實施我們未來的計劃。例如，隨著我們業務的成長，我們可能需要透過與其他代工廠商達成新協議以擴大我們的生產能力，但我們無法控制其製造設施。因此，增加的產能可能無法及時準備就緒，或者我們的生產能力可能無法成功擴充。

即使我們能夠成功實施我們未來的計劃，亦無法保證有關計劃的結果會達到我們預期的成果和效果。我們未來計劃的成功和可行性取決於許多因素，其中一些因素並非我們所能控制，例如是否存在有利的經濟和政治條件、客戶和終端消費者的需求和需要，以及我們未來計劃的商業可行性。例如，關於我們未來透過向新地區和市場提供產品以擴展我們現有業務的計劃，該擴展的可行性及／或

風險因素

盈利能力可能受到多種因素的影響，包括監管環境、關稅、我們的產品在該等新市場的市場接受程度、該等新市場的競爭程度，以及該等新市場的運費成本的增加。

我們未來的擴張可能還會涉及擴展到我們目前不具備相關知識和專業技能的國家，並可能涉及擴展到政治、社會或經濟穩定性較差以及基礎設施與法律體系較不發達的欠發達國家。此外，我們可能很難了解並準確預測該等新市場消費者的口味偏好及購買習慣。此外，我們計劃的營銷策略在若干市場內可能並非最佳方法，而我們對分銷夥伴的選擇可能亦非最佳，這可能會要求我們考慮、開發並實施其他的進入及營銷策略，或撤出該等市場。這可能需要比我們預期更高的執行成本或使用更多的資源，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

此外，我們未來計劃的實施可能亦需要資本支出，而且建立、開發和維護國際業務以及在國際市場上開發和推廣我們的品牌都需要高昂的成本。因此，我們可能需要額外的融資來資助我們的未來計劃。我們無法保證這些未來計劃將帶來回報，也無法保證我們的收入會增加到與投資成本相稱的水準。如果我們未來的計劃無法順利實施，我們的業務、營運、財務業績和前景可能會受到不利影響。

如果我們無法成功預測未來的需求，我們的財務狀況和經營業績可能會受到負面影響

我們的存貨包括運送至客戶的貨物。於2023年及2024年，我們的存貨總額分別為0.4百萬美元及1.0百萬美元。我們的飲料及零食產品的保質期為12個月。我們根據從客戶收到的採購訂單，根據需要從我們的代工廠商購買庫存，並根據客戶的採購訂單安排將有關產品從我們的供應商運送給我們各自的客戶。我們整合來自客戶的購買預測並將有關預測傳達給我們的代工廠商。有關採購預測通常按年度提供，隨後每季度更新一次，以便我們的代工廠商可以更好地規劃其採購和生產。我們通常會按月接收客戶的初步採購訂單，採購訂單通常提前三個月發出。根據有合併採購訂單，我們向我們的代工廠商下訂單預留其產能。

我們無法預測分銷商的購買準確時間或數量，也無法預測任何有關客戶是否將繼續以與過去相同的頻率和數量向我們購買產品或維持歷史存貨水平。如果我們低估了特定產品的未來需求，或未能及時反應補充我們表現最佳的產品

風險因素

或未能預測產品組合的變化，或未能以其他方式以滿足客戶訂單，我們可能會出現有關產品存貨短缺的情況，可能導致我們的客戶無法完成訂單及存貨短缺。

另一方面，我們亦可能面臨庫存過期的風險。雖然我們的倉配流程由客戶訂單驅動，並且我們的庫存僅由在途貨物組成，惟基於我們產品的保質期短暫，仍有運輸到客戶指定港口的意外延誤可能導致庫存無法銷售或需要打折的風險。任何該等損失均可能對我們的經營業績造成負面影響。

我們的銷售可能受季節性影響

包裝飲料和零食的消費受季節變化的影響。在炎熱的夏季和農曆新年等節日來臨之前，我們的分銷商會為更高的消費者需求備貨，因此我們的銷售額會有所增加。

銷售額也可能因其他原因而在財政年度內經歷波動，包括新產品發佈的時間以及營銷和推廣活動。此外，天氣或平均氣溫的變化可能會導致我們產品的需求波動，包括反季節或異常的天氣，這可能會擾亂我們的營運並損害我們的財務表現。

由於該等波動，比較一個財政年度內不同時期之間、不同財政年度同一時期之間或不同財政年度之間的銷售和經營業績，未必能反映我們的業績。我們任何中期業績也可能不能代表整個財政年度的表現。我們未來的財務狀況和經營業績可能會在一年內持續波動。投資者不應依賴中期業績作為全年業績的預測。

我們可能無法成功進行收購，也無法成功整合新收購的產品或業務

我們未來可能會考慮收購其他產品或業務的機會，以補足我們的品牌組合，並擴大我們的市場或客戶群。我們未來可能無法以可接受的條件或根本無法找到合適的收購目標(不論是機會性的或其他)。此外，探索收購機會可能會分散管理層對核心業務和有機創新與成長的注意力，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。如果我們找到合適的收購對象，我們成功執行收購的能力將取決於多種因素，包括我們以符合當時存在的任何債務協議的可接受條款獲得融資的能力，以及我們就可接受的價格和條款進行談判的能力。

風險因素

未來收購的成功將取決於我們能否有效地將收購的產品和營運整合到我們的業務。整合可能很複雜、昂貴且耗時。未能成功整合收購的產品或及時且經濟高效地開展業務可能會對我們的業務、前景、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。我們管理層注意力的分散以及整合過程中遇到的任何困難也可能產生重大對我們管理業務的能力產生不利影響。此外，整合過程可能會導致關鍵員工的流失，持續業務中斷、訴訟、稅收成本或效率低下、或標準不一致，其中任何一項都可能對我們維持品牌吸引力和與客戶、員工或其他第三方關係，或我們實現此類收購的預期收益或協同效應的能力造成不了影響，並可能損害我們的財務表現。此外，未來收購產品或業務可能會使我們偏離過去的輕資產業務模式，如果我們因此要收購生產能力和設施，結果可能會增加我們的營運成本。

我們不知道我們是否能夠找到我們認為合適的收購項目，我們是否能夠以有利的條件或成功完成任何此類收購，或我們是否能夠成功整合或實現任何收購產品或業務的預期效益。此外，任何收購固有的額外風險是我們無法實現正面的投資報酬。

中國經濟或中國飲料業的任何政策變化都可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響

於往績記錄期間，我們92.0%的收益來自中國內地客戶。因此，我們的財務狀況和經營業績受中國經濟、政治和法律發展的影響。過去幾十年，中國經濟經歷了顯著的成長，中國政府實施了各種措施鼓勵經濟發展和引導資源配置。其中一些措施有利於中國整體經濟，但不一定能對我們產生正面影響。我們在中國銷售成功與否，受到中國食品飲料業狀況和增長的影響，而這又取決於中國的宏觀經濟狀況和個人收入水平。中國經濟或消費者支出的任何未來不穩定都可能影響我們的業務、經營業績和財務狀況。此外，中國食品飲料市場可能會受到中國經營條件變化的影響。例如，中國市場進一步開放及更多國際品牌進入後，外國產品關稅的降低可能會加劇中國食品飲料市場的競爭。該市場的發展也可能受到不斷變化的監管環境和政府政策以及其他我們無法控制的因素的影響。未能有效管理此類風險可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們持有的IFB泰國股權架構存在風險

本公司持有IFB泰國的少數股權。然而，本公司透過優先股架構（「IFB TH架構」）獲賦予IFB泰國99.89%的投票控制權及99.89%的派息權，並因此擁有IFB泰國99.89%的實益權益。

IFB TH架構存在相關風險，可能會被視為違反泰國法律中關於外國投資的規定，即《外商法》B.E. 2542 (1999年)（「外商法」）。

- 外商法乃限制外商在泰國投資的主要法律，規定除非獲得泰國商業部（「泰國商業部」）頒發的外商營業執照，否則禁止或限制非泰國國民（包括至少一半資本由非泰國國民擁有的法人實體）從事某些受限制的業務。因此，外商法禁止外國人使用代名人持股（即泰國國民或泰國實體代表外國人持有泰國公司股份）以規避該等限制，任何違規行為都可能導致其營運被終止，並面臨最高三年監禁或100,000至1,000,000泰銖的罰款。有鑑於此，倘 General Beverage並非IFB泰國的真正投資者⁽¹⁾，IFB TH架構可能會被視為不合法且無效，導致IFB泰國停止營運並受到處罰。在此情況下，我們透過IFB TH架構對IFB泰國的控制可能無法提供與直接擁有IFB泰國大部分普通股同等有效的控制；及
- 儘管IFB TH架構已獲IFB泰國股東大會批准並根據其組織章程細則登記，但仍存在與合約相關的風險，例如合法性、正常運作和可強制執行性，以及各方是否遵守該等合約授予安排。

於最後實際可行日期，本公司並無遭遇任何與IFB TH架構有關或與本集團透過IFB TH架構開展的部分業務營運有關的任何管治機構的任何干預或阻礙。然而，如果IFB TH架構日後被視為不具有法律效力，IFB泰國可能會被視為非泰國實體，並可能受到FBA的限制。這可能會導致其業務活動暫時中斷，直到採取適當的糾正措施為止。該等糾正措施可能包括向泰國商業部取得外商營業執照（視情況而定）。此程序可能需時6至12個月，而IFB泰國作為非泰國實體，亦須遵守泰國法律的其他限制或禁令，例如土地法中禁止非泰國實體持有土地所有權的規定。IFB泰國目前為本集團提供業務協調服務，例如行政、物流及其他支援服務。倘IFB泰國無法從泰國商業部取得外商營業執照，則需要採用其他法律架構和安

(1) 任何泰國公司的股東，倘未以其自有資金對該泰國公司的資本作出相應出資，或作為他人指定的代名人成為該泰國公司的股東，則不得被認定為真正投資者。

風險因素

排，以確保繼續提供這些必要的支援服務。該等變更可能需要額外的時間及資源，並可能中斷或延遲本集團在泰國的業務營運。若IFB泰國無法從泰國商業取得外商營業執照，亦無法採納替代法律架構，且任何違法行為經法院判決或任何主管政府機關裁定，IFB泰國及(其中包括)其董事可能會被處以不超過三年的監禁，或100,000泰銖至1百萬泰銖的罰款，或兩者兼施，並可能會根據外商法第37條被勒令停止營業，此可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。然而，於最後實際可行日期，我們的泰國法律顧問已確認其並未獲悉泰國商業部曾對採用類似股權架構的公司採取任何行動。

我們的業務很大程度上取決於管理層和其他人員的持續努力

我們將迄今為止的成功歸功於我們主要管理人員的貢獻和專業知識，他們在各自的領域擁有寶貴而豐富的經驗和知識。他們的技術知識、行業知識以及與我們的客戶和供應商的關係對本公司的發展起到了重要作用。我們的主要管理人員共同負責，並在執行我們的擴張計劃和業務策略以及推動我們的成長方面發揮了重要作用。我們無法保證能夠留住主要管理人員。如果我們的一個或多個主要管理人員無法或不願意繼續擔任現任職務，我們可能無法輕易或根本無法取代他們，因此我們的業務可能會受到干擾，並且我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量和前景可能會受到重大不利影響。

此外，如果我們的任何主要管理人員加入競爭對手或成立競爭公司，我們可能會失去客戶、供應商、專業知識及／或員工。雖然我們已為執行董事製定了有關非競爭和保密義務的條款，但我們無法保證相關人員會始終遵守該等非競爭及保密限制，或法院可判決該等限制為強制執行，或該離職不會對我們的營運或客戶關係造成干擾，或對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

此外，我們的主要管理人員的持續服務，以及我們吸引、培訓、激勵及／或留住主要管理人員的能力，對於我們業務的表現和持續成功至關重要。如果我們需要大幅提高員工薪資水平以吸引及／或留住任何主要管理人員及／或其他人員，我們與員工福利相關的費用可能會增加，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

風險因素

我們未來的發展可能需要額外的資金，而這些資金可能無法以對我們有利的條款獲得，或者根本無法獲得。

雖然我們現有的業務並不嚴重依賴第三方資金，但我們未來的發展可能需要額外的資金。儘管我們已將本文件「業務一策略」一節所載的業務策略及未來計劃確定為實現業務增長的可行途徑，但[編纂]應付予我們的[編纂]淨額可能不足以全額支付實施所有這些計劃的估計成本。此外，可能還會不時出現發展和擴張的機會，而這些機會可能需要額外的資金，且目前尚無法預測。

我們能否以我們可以接受的條款獲得足夠的融資取決於許多因素，例如我們的財務實力、我們的信譽和前景，以及我們無法控制的其他因素，包括整體經濟、行業、流動性和政治條件、金融機構願意向我們提供信貸的條款以及其他債務融資或股權融資來源的可用性。我們無法保證能夠及時並以我們可以接受的條款獲得額外資金。如果我們需要額外資金並且無法以可接受的條件籌集資金，我們可能無法：

- 執行我們的業務策略和未來計劃；或
- 利用未來的機會，包括協同收購。

此外，額外的股權融資可能會導致我們股東的股權被攤薄。債務融資可能包括限制我們經營業務自由的條件，例如以下條件：

- 限制我們支付利股的能力或要求我們尋求同意以支付股利；
- 要求我們維持財務比率；
- 要求我們將部分經營現金流量用於償還債務，從而減少用於資本支出、營運資金和其他一般企業用途的現金流量；及
- 限制我們規劃未來業務和行業變化的靈活性，例如可能限制或要求同意企業重組、額外融資或籌資的條件。

如果我們無法以有利的條件獲得，或根本無法獲得業務發展和擴張所需的額外資金，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們可能會在日常業務過程中遭遇訴訟、索賠或其他糾紛，並且不一定能成功抵禦此類索賠

我們可能不時捲入與客戶、供應商、終端消費者或其他第三方簽訂的合約而產生的爭議。此外，由於我們承接國際業務的部分客戶及供應商關係，因此可能須就業務重組前該國際業務相關事宜所引發的爭議承擔責任，儘管截至最後實際可行日期據我們所知並無任何該等爭議。此類索賠可能會導致耗時且昂貴的訴訟、仲裁、行政訴訟或其他法律程序，無論案情如何，此類訴訟的結果都可能是不確定的。我們在法律訴訟中產生的費用或我們提出或針對我們的索賠所產生的費用也可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。此外，導致不利判決或裁定的法律訴訟，或為避免進一步訴訟而達成的和解，均可能損害我們的企業形象和聲譽，導致現有客戶終止與我們的業務關係、潛在客戶尋求其他合作夥伴，或造成財務損失並損害我們簽訂未來合約的前景，而任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。即使我們成功抵禦這些行為，我們也可能會花費龐大的成本，並分散管理層的注意力和資源。

我們面臨與假冒產品和仿冒品相關的風險。

我們可能會遇到未經授權的第三方在未取得我們必要的許可或授權的情況下，以我們的品牌名稱或商標，或以類似的品牌名稱或商標銷售產品的情況。解決此類侵權、仿冒品和山寨產品的法律行動可能需要高昂的費用，並可能分散管理層對核心業務活動的注意力和資源。市場上出現未經授權的產品也可能損害我們的聲譽，因為消費者可能難以區分真偽產品或山寨產品，從而導致消費者投訴或糾紛。對仿冒品和山寨產品的任何不當感測和處理都可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們面臨COVID-19疫情等傳染病爆發的風險

任何傳染病的爆發並升級為地區性或全球性流行病都可能對業務、營運、財務表現和前景產生重大不利影響。雖然目前無法預測此類疾病影響的確切性質和程度，但先前發生的傳染病已對流行國家的經濟產生不利影響。例如，COVID-19疫情已經並將繼續對全球、區域和國家經濟造成嚴重影響，擾亂國際貿易和商業活動。COVID-19疫情已導致(其中包括)持續的旅遊和運輸限制，工作

風險因素

場所、企業和學校長期關閉，若干國家實施封鎖，全球供應鏈中斷，以及資本和證券市場波動加劇等。由於該等限制或疫情造成的經濟放緩，我們可能面臨向客戶收取應收款項的延遲，這可能對我們的現金流量產生重大不利影響。此外，如果若干國家對貨物及／或集裝箱實施旅行禁令，這將導致國際貨物流通減少並影響我們的業務。

亞洲和其他地區爆發傳染病、大規模傳染疾病或任何其他嚴重公共衛生問題都可能對我們以及我們的客戶、供應商和其他業務夥伴產生深遠影響。如果此類疾病爆發或無法及時有效控制，業務、營運、財務表現和前景可能會受到重大不利影響。

我們的員工、客戶或其他第三方的任何欺詐、賄賂或其他不當行為都可能使我們遭受財務損失和負面宣傳

我們可能會遭受員工、客戶或其他第三方的欺詐、賄賂或其他不當行為，這可能會使我們遭受財務損失和政府當局的處罰。我們的內部控制程序可能無法及時識別所有不合規、可疑交易、欺詐、腐敗、賄賂或其他不當行為，或防止或阻止此類情況。我們的風險管理系統和內部控制能力受到我們可用的資料和風險管理工具或技術的限制。我們實施和維持嚴格內部控制的能力可能會受到業務規模和業務範圍擴大的影響。如果發生任何此類第三方侵害我們利益的不當行為，我們可能會遭受負面宣傳和聲譽損害，甚至可能因此類不當行為而面臨訴訟和其他程序，以及行政或刑事處罰，從而對我們的業務和經營業績造成不利影響。

我們的IT系統存在任何缺陷或未能遵守相關資料隱私和信息安全法律，都可能損害我們的聲譽，並使我們受到法律訴訟和監管審查

我們越來越依賴資訊科技(IT)系統來處理、傳輸和儲存與我們的營運相關的資訊。我們的員工與代工廠商、供應商、客戶和消費者之間的溝通很大一部分依賴IT。我們的IT系統面臨各種我們無法控制的風險，包括自然災害、電信故障、電力中斷、電腦病毒、黑客和其他安全問題。我們IT系統的任何此類中斷都可能擾亂我們的營運並對我們的生產和履營銷售訂單的能力產生負面影響，這可能會對我們的業務和經營業績產生不利影響。

此外，我們經營所在地的隱私和資料保護法律法規通常複雜且不斷演變。如果我們無法遵守適用的資料保護和信息安全法律，或無法解決任何資料隱私和保護問題，這種實際或指稱的失敗可能會損害我們的聲譽，損害我們的品牌形象。

風險因素

象，並可能使我們遭受重大的法律、財務和營運後果。如果我們的網絡安全受到威脅，且此類信息已被未經授權的人員竊取或取得或被不當使用，我們可能會成為客戶和相關部門提起的訴訟和其他程序的對象。任何此類行動都可能分散我們管理層的注意力，導致重大的財務損失和費用，並對消費者關於我們品牌的認知產生負面影響。

此外，我們可能會不時實施、修改和升級我們的IT系統和程序，以支援我們的增長和業務發展。該等修改和升級需要投資，且可能無法實現預期的投資效益或回報，從而對我們的經營業績和財務狀況造成不利影響。

我們的保險範圍可能不足以彌補我們的潛在責任或損失

我們已經購買了標準的辦公室保險保單。請參閱「商業—保險」。我們的保險可能無法為與我們的業務營運相關的所有風險提供足夠的保障。如果我們遭受保險單未涵蓋的重大損失和責任，我們可能需要承擔保險覆蓋範圍不足的損失。因此，我們可能會遭受重大成本，這可能會對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們面臨外匯波動和匯兌風險

我們幾乎所有的銷售均以美元進行，但我們的進口費用並非以同一種貨幣計算，而是主要以泰銖計算，泰銖是我們供應商所在國家的貨幣。我們的銷售主要以美元進行交易，包括對中國客戶的銷售。美元被評估為我們的功能貨幣。外匯波動主要源自於我們以美元以外的貨幣(主要是泰銖及新加坡元)進行的銷售或購買。外匯換算風險來自於為合併目的將我們附屬公司的財務報表換算成美元。我們將繼續監控我們的外匯風險，並將按照我們內部顧問的建議，採用正式的政策以更有效地管理我們的外匯風險。

此外，我們的合併財務報表以美元呈列，而我們附屬公司IFB泰國的功能貨幣和呈列貨幣則以泰銖記錄。因此，當合併時將泰銖兌換成美元時，我們面臨外匯兌換風險。因換算而產生的任何匯兌收益或虧損均確認為其他全面收益，並累計於權益下的外幣換算儲備金中。如果由此產生的匯兌差異很大，可能會對業績和股東資金狀況產生重大影響。

除上述將我們以外幣計值的進口費用換算為泰銖產生的影響、匯兌損益及合併時將泰銖換算為美元時的匯兌風險外，我們的財務報表及財務業績預期不會因匯率大幅波動而受到重大影響。

風險因素

[編纂]及本公司股份有關的風險

我們的股份先前沒有公開市場，因此我們的股份的流動性和市場價格可能會波動

於[編纂]完成前，我們的股份並無公開市場。概不保證在[編纂]完成後我們的股份將會形成或維持活躍的交易市場。[編纂]為本公司與[編纂]磋商的結果，其並不代表本公司股份於[編纂]完成後的交易價格。[編纂]完成後，我們股份的市價可能隨時跌至低於[編纂]。

我們的股票[編纂]價格可能會波動，這可能會導致閣下遭受重大損失

我們的股票[編纂]價格可能會波動，並可能因我們無法控制的因素而大幅波動。尤其是其他有中國相關業務並在香港上市的公司的表現及市場價格波動，可能會影響我們股份的價格及[編纂]量的波動。許多中國相關公司已在香港上市，還有一些公司正準備在香港上市。其中一些公司的股價經歷了大幅波動，包括首次公開募股後的大幅下跌。該等公司證券在發行時或發行後的交易表現可能會影響投資人對香港上市公司的整體情緒，進而影響我們股份的[編纂]表現。無論我們的實際經營績效為何，該等因素均可能嚴重影響我們股份的[編纂]及波動。

未來在公開市場上出售或預期出售大量股份可能會對我們的股價和我們未來籌集額外資金的能力產生負面影響

未來在公開市場上出售大量我們的股份或與我們股份相關的其他證券、發行新股或其他證券，或認為可能會發生此類銷售或發行，可能導致我們的股份的[編纂]下跌。未來我們大量證券的銷售或預期銷售(包括任何未來發行)也可能對我們在特定時間以對我們有利的條件籌集資金的能力產生重大不利影響。我們發行的股票掛鈎證券也可能賦予優先於股份所賦予的權利和特權。

閣下將遭受即時大幅的攤薄，如果我們未來發行更多股份，閣下的股權可能被進一步攤薄

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的購買者將立即經歷未經審核備考綜合有形資產淨值的攤薄。為了擴大我們的

風險因素

業務，我們可能會考慮在未來發售和發行額外股份。如果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，則[編纂]的購買者所持有的每股有形資產淨值可能會被攤薄。

我們無法保證未來會宣佈和分配任何數額的股利

自2022年12月8日(註冊成立日期)至2023年12月31日止期間及截至2024年12月31日止年度，我們分別宣派並以現金支付股息8.0百萬美元及11.5百萬美元。此外，我們於2025年2月宣派並以現金支付截至2024年12月31日止年度的2024年末期股息合共28.0百萬美元。於2025年6月4日，我們宣佈自歷史保留溢利中向股東派發總額14百萬美元的股息，該股息將於[編纂]前結算。我們無法保證未來我們會宣佈和分配類似金額或任何金額的股利。任何未來股利的宣佈、支付及金額均由我們的董事酌情決定，並考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求和可用性以及其認為相關的其他因素，並須經股東大會批准。即使我們的財務報表顯示我們的營運一直盈利，但我們可能沒有足夠的溢利或任何溢利來讓我們未來向股東派發股利。

[編纂]後，香港收購守則及新加坡收購守則將適用於本公司。

[編纂]後，作為一家於新加坡註冊並在聯交所[編纂]的公司，本公司將同時受香港收購守則及新加坡收購守則規管。

香港收購守則與新加坡收購守則的要求存在若干差異。例如，儘管根據香港及新加坡的收購守則，強制全面要約的觸發門檻均為公司30%投票權，但自由增購率規則存在差異。根據自由增購率規則，當某人及其一致行動人士持有不少於30%但不超過50%投票權時：(a) (根據新加坡收購守則)於任何六個月期間收購額外附帶超過1%投票權的股份；或(b) (根據香港收購守則)收購額外投票權，且該收購導致該人士於緊接相關收購日期(包括當日)前12個月期間的最低持股比例增加超過2%，即須作出強制全面要約。有關新加坡收購守則的進一步詳情，請參閱「附錄三—本公司組織章程及《新加坡公司法》概要—收購」。除非新加坡證券業委員會豁免適用新加坡收購守則的相關條文，或證監會授予豁免嚴格遵守

風險因素

香港收購守則相關規定的寬免，否則本公司股東及準投資者須遵守兩套守則中較嚴格的要求。根據新加坡收購守則或香港收購守則授予的豁免僅會在特殊情況下給予，且不能保證將獲授予任何此類豁免。

外國投資者可能難以執行針對本公司或董事的外國判決

本公司是一家控股公司，組織架構為一間在新加坡註冊成立的上市公司，透過旗下各附屬公司開展業務。本公司所有董事及高級職員均居住於香港境外。此外，本公司絕大部分資產以及董事和高級職員的資產均位於香港境外。

因此，外國投資者可能無法在相關司法管轄權區內向位於相關司法管轄權區以外的本公司或董事和高級職員送達訴訟文書，也無法在外國法院執行在外國法院對其作出的判決，包括根據外國證券法的民事責任條款作出的判決。香港投資者也無法在香港向本公司或其位於香港境外的董事和高級職員送達法律程序文件或在香港法院或香港境外執行在香港法院或香港境外法院對他們作出的判決，包括根據香港證券法的民事責任條款作出的判決。

本文件中包含的部分統計數據來自公開的官方來源

本文件，特別是「行業概覽」部分包含有關中國和國際食品和飲料行業的資訊和統計數據。此類資訊和統計數據來自各政府官方和其他出版物。我們相信此類資訊的來源是適當的，並且在提取和複製此類資訊時我們已採取合理的謹慎措施。我們沒有理由相信該資訊在任何重大方面屬虛假或具誤導性，或遺漏了任何事實，導致該資訊在任何重大方面屬虛假或具誤導性。來自政府官方來源的資訊和統計數據尚未經過本公司、獨家保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的董事、執行官或代表或任何其他第三方的獨立核實。參與[編纂]的人士，其真實性不作任何陳述。因此，閣下不應過度依賴此類資訊。此外，我們無法向閣下保證此類資訊是以與其他地方提供的類似統計資料相同的基礎或相同的準確度或一致的方式陳述或編製的，且此類資訊可能不完整或不是最新的。無論如何，閣下都應該仔細考慮此類資訊或統計數據的重要性。

風險因素

閣下應仔細閱讀整本文件，不應依賴新聞文章或其他媒體中包含的有關我們和[編纂]的任何資訊

在本文件發佈之前以及在本文件發佈日期之後但在[編纂]完成之前，可能有新聞及媒體報道我們、我們的業務、我們的行業和[編纂]。此類新聞和媒體報告可能引用本文件中未出現的某些訊息，包括某些營運和財務資訊以及預測、估值和其他資訊。我們、獨家保薦人、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士均未授權在報紙或媒體報道中披露任何該等信息，亦不對任何該等報刊或媒體報道或任何該等信息或出版物的準確性或該出版物承擔任何責任。

因此，潛在投資者在決定是否投資我們的股份時不應依賴任何此類資訊或出版物。特此提醒潛在投資者，在做出是否購買我們的股份的投資決定時，彼等應僅依賴本文件中包含的財務、營運和其他資訊。透過申請購買我們在[編纂]的股份，閣下將被視為同意 閣下不會依賴本文件中除所載資訊以外的任何其他資訊。