

風 險 因 素

[編纂]我們的股份涉及各種風險。閣下決定購買我們的股份前，應審慎考慮以下有關風險的資料，以及本文件中載列的其他資料，包括我們的過往財務資料及相關附註。以下說明我們認為屬重大的風險。若實際現或發生下文所述任何情況或事件，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。在任何此等情況下，股份[編纂]可能下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。除另有說明外，所提供資料乃截至最後實際可行日期，於本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件內「前瞻性陳述」所述警示聲明。

我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分非我們所能控制。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)與在我們營運所在國家經營業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。

與我們的業務及行業有關的風險

由於我們的業務涵蓋多個國家，我們未必能夠有效管理整體業務。

我們的營運主要遍及非洲、拉丁美洲以及中亞的多個地區及國家。截至2025年4月30日，我們於八個國家設有生產工廠，僱員於14個國家工作。於往績記錄期間，我們的產品銷往位於超過30個國家的客戶。根據我們的擴張計劃，我們的業務可能會進一步擴展至其他國家。

管理跨國企業會帶來許多難題。例如，我們必須遵守多個國家的各種法律及法規，而且必須不斷自我更新。倘我們未能遵守該等法律及法規，我們可能面臨法律後果。於制定業務戰略時，我們需要考慮到多個國家的情況，例如其經濟、地緣政治及社會狀況、市場趨勢、消費習慣、競爭格局、風俗、文化及語言等，儘管我們付出了努力，但未必對該等情況完全熟悉及獲知最新消息，因此難以作出準確有效的決策及預測。我們可能會面臨有效管理大量使用不同語言、來自不同文化背景的僱員，以及在複雜的組織結構下協調不同團隊及部門的困難。隨著業務擴展，我們可能會面臨更多的難題。如果我們無法有效管理整體業務，我們的業務、財務表現及未來前景可能會受到重大不利影響。

有關詳情，請參閱下文「一 與在我們營運所在國家經營業務有關的風險」。

風 險 因 素

我們的業務取決於市場對我們品牌的認可。倘我們的聲譽或我們的一個或多個品牌受到任何損害，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們所有的產品均以自有品牌（包括*Softcare*、*Veesper*、*Maya*、*Cuettie*及*Clincler*）命名及營銷。我們的持續成果及增長在很大程度上取決於我們在現有市場及新市場保護並推廣品牌的能力。本集團的聲譽及品牌是我們與消費者、客戶及供應商關係的基礎。如果我們沒有推廣我們的品牌或保護我們的品牌形象，或如果我們不適當監督我們的銷售渠道分銷我們的產品，或如該等銷售渠道不遵守我們的銷售政策或濫用我們的品牌，我們品牌的市場認可度可能會下降，從而可能對我們的銷售業績及盈利能力造成不利影響。我們已採取各種措施保護我們的品牌。例如，我們的商標已經或正在註冊；我們定期監控市場，並與銷售渠道溝通，以識別任何潛在的仿冒產品；及我們亦在與主要管理階層及研發人員訂立的僱傭合約中加入保密條款。然而，我們無法保證該等措施能有效保護我們的品牌。

此外，我們業務的成功取決於我們持續推廣我們的品牌及提供對消費者而言具吸引力、優質產品的能力，而倘我們的營銷計劃或產品舉措未能取得吸引消費者的預期效果，我們的業務可能會受到影響。隨著技術、行業趨勢及消費者偏好不斷變化，我們亦必須不斷努力開發新產品、實現產品多元化以及改進我們營銷及銷售產品的方式。例如，KOL或普通消費者在社交媒體平台上分享其對不同種類消費品的用戶體驗越發普遍，這可能會影響公眾對我們產品的觀感。

市場變化為我們的銷售及營銷能力帶來新的機遇和挑戰。若我們未能因應市場變化而制定合適的銷售及營銷策略，我們的品牌知名度、市場份額及經營業績可能會受到重大不利影響。開發新品牌及產品以及制訂營銷計劃的過程可能耗時並會產生研發和營銷開支。再者，不能保證新品牌和新產品定會受到消費者歡迎，在此情況下，我們的財務表現可能未如預期。此外，無法保證我們不會面臨來自競爭對手或其他第三方對我們的任何誹謗、中傷或錯誤信息，從而可能損害我們的品牌形象及聲譽。倘本集團或我們的任何品牌因任何重大產品召回、產品相關訴訟或產品缺陷而聲譽受損，則經營業績或現金流量亦可能受到不利影響。以上任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

若無法在新市場及現有市場以及渠道中有效地與當地及全球競爭者競爭，可能會對我們的業務及營運業績造成重大不利影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，嬰兒及女性衛生用品行業競爭激烈。我們在現有市場以及我們未來可能拓展的新市場面臨激烈競爭。我們部分現有及潛在的競爭對手為擁有豐富業務資源、財務資源及行業經驗的大型當地參與者或跨國企業集團。我們在許多方面與彼等競爭，如品牌知名度、產品供應、設計、質量、價格、營銷策略、銷售及分銷網絡以及供應鏈管理的多樣性。

我們的競爭對手可能比我們擁有更多的財務、技術及營銷資源、更豐富的行業經驗、更強的品牌知名度、更廣泛的銷售及分銷網絡以及更龐大的消費群，使彼等能夠更有效地推廣其品牌和產品，並保持更強大的市場地位。部分競爭對手可能通過在質量控制較差的情況下生產劣質產品，因而具備成本優勢。由於行業標準仍在制定中，部分國家可能未對此作出適當規管。此外，我們難以準確預測競爭對手活動的時點及規模或是否會出現新競爭對手。若我們日後無法與競爭對手及任何行業新進入者保持競爭優勢並成功競爭，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。

我們的業務及未來成長前景仰賴消費者對我們產品的需求。消費者需求倘有轉變，或出現對消費者需求造成不利影響的任何意外情況，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們所處的行業受到消費者需求及趨勢不斷變化的影響。我們的成功取決於我們能否識別並應對該等不斷變化的消費者需求及趨勢、及時開發具有吸引力的新產品及成功向消費者推廣該等新產品。消費者購買我們產品的意願可能會因經濟狀況、可支配收入、技術、生活方式的變化及新競爭產品的推出而波動。我們無法向閣下保證將會有對我們產品的持續需求。例如，消費者對產品設計及性能的期望可能與日俱增，而我們未必能夠滿足該等需求。未來可能出現新技術及發明，以提供更好的嬰兒護理及女性護理解決方案，在此情況下，我們的產品可能會被逐步淘汰。若我們未能預測及適當應對不斷變化的消費者需求及趨勢，則可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

此外，消費者對我們產品的需求可能會受到當地市場的整體經濟狀況及其他因素的任何影響，例如消費者對未來經濟狀況的信任度、消費者信心、消費信貸的供應及成本、失業率及稅率。不利的經濟狀況可能導致消費者延遲或減少購買我們的產品或以更便宜的替代品替換我們的產品，在此情況下，消費者對我們產品的需求可能不會如我們預期般增長。倘消費者對我們的產品的需求出現波動，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

全球對環保衛生用品的需求不斷上升，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

近年，全球各地出現轉向可持續發展的大趨勢，積極尋找環保衛生用品的消費者亦不斷增加。隨著環保意識提高，消費者更加重視一次性衛生用品的生態影響，同時更加傾向選用以可生物降解材料、可持續採購原料以及可循環包裝製成的產品。這種趨勢的推動因素包括大眾日益關注塑膠污染、更嚴謹的環保法規，以及消費者偏好推崇企業社會責任的品牌。我們無法向閣下保證，這種趨勢不會加速或者不會有更多消費者轉用替代環保產品。倘我們未能調整產品系列以迎合不斷轉變的消費者偏好，或倘此趨勢導致對一次性衛生用品的需求大幅下跌，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，我們或需因開發更多環保產品而產生成本，因此可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們將銷售及經銷網絡擴展至新市場的計劃未必成功，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

隨著我們業務的增長，我們可能會擴大銷售及分銷網絡以覆蓋新市場。例如，我們最近已擴展到哈薩克斯坦及薩爾瓦多，我們計劃日後向其他國家出售我們的產品。然而，我們可能對新市場缺乏足夠知識及了解，而無法成功推廣我們的產品。新市場的社交風俗、消費支出模式、消費者偏好及業務環境可能與我們的現有市場有很大差異，因此，我們目前依賴的銷售及營銷策略未必在新市場取得成功。新市場的現有競爭對手或會對當地市場有更深入的了解、擁有更多業務資源及更穩固的市場地位。若我們未能收集足夠的市場資料及制定有效的銷售及營銷策略，則我們可能無法如預期般在新市場成功推廣我們的品牌及產品，且我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。

風 險 因 素

倘有與我們產品相關的質量問題，可能損害我們的聲譽及銷售，我們亦可能因此面臨產品責任索賠。

我們業務的成功取決於我們能否持續交付高質量及可靠的產品。維持一致的產品質量在很大程度上取決於質量控制措施的有效性。然而，我們無法向閣下保證我們的質量控制措施將被證明始終有效，或我們的僱員及參與我們營運的其他第三方將全面遵守我們的質量控制政策及指引，或我們將能夠發現我們質量控制措施的任何缺陷並及時解決有關問題。倘我們的產品質量因任何理由惡化或被認為不及預期，我們可能面臨客戶投訴、產品退貨、訂單取消及銷售額下降。我們無法向閣下保證我們日後不會遇到任何重大產品質量問題。亦無法保證消費者不會因與我們產品質量無關的原因（例如彼等的個人健康問題或對我們產品的不當使用）而出現過敏反應或其他不良後果。該等事件可能導致負面宣傳及消費者信心流失。此外，倘我們產品的任何缺陷或不利影響導致人身傷害，我們可能面臨產品責任索賠或產品召回，從而導致財務損失及聲譽損失。任何與我們產品有關的質量問題均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的經營業績取決於我們管理供應鏈及生產流程中斷的能力。

我們的原材料採購自全球多個國家和地區，包括美國、日本、韓國及中國，並運輸至我們的生產工廠，目前生產工廠分佈在非洲的八個不同國家。我們的供應鏈及生產過程容易受到自然災害或意外（例如惡劣天氣、火災、爆炸、風暴、地震、水災、熱浪、乾旱、瘟疫、天災、內亂、騷亂、罷工、恐怖主義、軍事衝突、戰爭、疾病爆發（如COVID-19疫情）、停電停水、海陸空交通中斷、技術或機械問題及電子系統故障）。該等自然災害或事故可導致貨物及生產設施損壞以及我們的員工受傷或傷亡、原材料或製成品交付延遲及生產計劃延遲，從而可能導致重大財務損失。人為因素（如人為錯誤、行為不當或第三方或我們的員工違反合約）也可能導致業務中斷。任何該等事件均可能對成本及原材料供應的穩定性造成不利影響、損害我們的生產力、干擾我們的營運及影響我們的銷售表現。任何嚴重疾病的爆發（如COVID-19疫情）亦可能損害全球經濟並影響全球供應鏈。倘發生任何上述事件，而我們無法及時及有效地作出回應，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

原材料及其他必要供應品或服務的供應、質量及成本變動，可能會影響我們的業務及經營業績。

我們的原材料主要包括SAP、絨毛漿、無紡布、彈性材料、消毒劑、香料及包裝材料。我們的生產材料成本主要包括我們於各期間的原材料採購成本，以及與該等採購直接相關的關稅、運費及運輸成本以及存貨變動。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，生產材料成本分別佔總銷售成本的88.2%、86.0%、85.7%及84.4%。我們的原材料及其他必需品或服務的價格因我們無法控制的因素（如通貨膨脹、貨幣匯率波動、運輸成本、經濟狀況變化及原材料供需變化）而出現波動。我們或無法透過提高產品價格來抵銷原材料成本的所有增加，在此情況下，我們的利潤率將會下降。此外，倘我們的產品價格大幅上漲，我們可能會失去競爭優勢。這進而可能導致銷售及客戶流失。在該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

我們無法向 閣下保證我們的供應商將繼續供應符合我們標準或適用監管要求的原材料。我們可能無法發現供應給我們的任何不達標原材料，這可能會損害我們的品牌、導致消費者不滿及導致產品責任索賠。倘我們的供應商無法滿足我們的要求或彼等大幅提高原材料價格，我們或須尋求替代供應商。我們無法向 閣下保證我們的供應商將繼續以穩定可靠的方式向我們供應原材料，且不會因商業、地緣政治或其他原因而終止與我們的合作。我們可能無法找到能夠按可比質量及價格提供原材料的合適供應商，甚至根本無法如此行事。倘出現此情況，我們可能會面臨原材料成本增加、原材料質量下降或原材料短缺的風險，從而可能對我們的銷售成本或產品質量造成不利影響。任何該等風險成為事實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。

我們未必能夠有效管理存貨風險。

我們的業務要求我們有效管理大量存貨。我們依賴對各種產品的需求預測以作出採購及生產決策以及管理存貨。然而，由於不可預測或我們無法控制的因素（例如新競爭產品、新市場價格、產品缺陷、消費者支出模式變化、消費者需求及偏好變化、出生率及經濟狀況變化），我們可能難以準確預測需求及確定產品或原材料的適當庫存水平。若我們無法有效管理存貨，我們可能面臨更高存貨報廢、存貨貶值的風險，

風 險 因 素

或者在高估消費者需求的情況下發生重大庫存核銷，或者在低估消費者需求的情況下因緊急採購和生產而增加成本。若我們未能滿足消費者需求或未能及時向客戶交付產品，則可能損害我們的聲譽及客戶關係。此外，若我們必須以較低價格銷售產品以減少存貨水平，或若我們必須就緊急採購向供應商支付較高價格或於緊急生產中向工人支付額外工資，則對我們的利潤率可能構成負面影響。上述任何情況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。

我們面臨與倉儲及物流問題有關的風險。

我們的原材料及製成品在用於生產或交付予客戶之前，會暫時儲存於我們自有或租賃的倉庫。倘我們的存貨未能於合適條件下妥善儲存，其質量及保質期可能會受到不利影響，從而可能導致存貨過時或產品有缺陷，進而我們的聲譽可能受損及須承擔產品責任。我們的存貨可能因不可預知的因素（如盜竊、火災及水災）而損失及損壞。倘意外發生，實際財務損失可能超出我們的受保範圍，且我們亦可能因未能按承諾供應我們的產品而蒙受聲譽損失及客戶流失。我們無法向閣下保證我們將能夠維持足夠的倉庫以儲存存貨，或我們的倉庫不會面臨任何中斷，從而可能影響我們的銷售及產品交付。對我們倉庫的任何監督或管理不足亦可能影響我們的營運並導致潛在損失。

此外，我們採購外部物流服務以交付原材料及製成品，其可能涉及長途海運，因而可能受我們無法控制的因素影響，如港口擁堵、自然災害和海事事故。取決於與我們的供應商及客戶的協議條款，我們可能承擔貨物在運輸過程中滅失或損壞的風險。我們無法保證我們在交付過程中不會遇到交付延遲或中斷、貨物處理不當、貨物丟失或其他意外，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，運輸成本可能會受到油價波動、車輛成本等多種因素的影響。由於我們經營所在市場的物流資源相對有限，無法保證物流服務供應的品質及穩定性。該等因素可能導致我們的營運成本增加，從而對我們的業務及財務表現造成不利影響。

我們可能會面臨產能不足的問題，這可能會妨礙我們滿足消費者需求的能力及增長前景。

截至2025年4月30日，我們在非洲八個不同國家擁有八家生產工廠。請參閱「業務－我們的生產設施」。我們無法向閣下保證我們目前的產能將能夠滿足日後對產品的需求。隨著我們業務的增長，我們可能需要通過建造額外的生產線、升級現有生

風 險 因 素

產線以及建造新的生產工廠來擴大我們的產能。請參閱「業務－我們的生產設施－我們的生產擴張計劃」。我們無法向閣下保證我們的增產計劃將能準時成功實施，或完全無法成功實施，或我們擴充後的產能將足以應付我們的潛在業務增長。我們可能面臨各種困難，可能會延遲我們的擴張計劃或增加相關成本，例如：

- 未能籌集足夠資金建立新生產工廠及維持營運資金以供持續經營；
- 未能根據我們的預期時間表獲得相關政府部門的監管批准，或根本未能獲得監管批准；
- 未能按我們的預期時間表找到合適地點以設立新生產工廠；
- 建築材料、機械及設備的供應短缺或延遲，或該等項目的成本增加；
- 工人及合適管理人員短缺，或工資水平上漲；
- 影響施工進度及導致新生產工廠延遲竣工的不可預見因素；及
- 未能準確預測市場需求，導致產能過剩或不足。

未能擴大我們的產能可能會阻礙我們滿足消費者需求的能力及增長前景。即使我們能夠擴大產能，未來消費需求的任何減少亦可能導致我們的產能過剩，從而對我們的盈利能力造成不利影響。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。

如果我們與餘下森大集團的業務關係終止或以其他方式改變，我們的業務營運及財務表現可能會受到不利影響。

我們於業務營運的各個方面與餘下森大集團有業務關係。例如，於往績記錄期間，我們向餘下森大集團或其聯營公司採購若干備件、綜合支持服務、信息技術服務及供電服務。於往績記錄期間，我們向餘下森大集團出售若干備件。我們計劃於[編纂]後繼續與餘下森大集團進行該等交易。進一步詳情請參閱「財務資料－關聯方交易」及「關連交易」。

風 險 因 素

本集團及餘下森大集團目前由沈先生及楊女士最終控制。然而，不能保證沈先生及楊女士日後將繼續於本集團及餘下森大集團擁有該控股權益。亦無法保證餘下森大集團的商業利益將與我們的商業利益一致，或我們與餘下森大集團的業務關係不會終止或惡化。倘餘下森大集團日後決定不再繼續與本集團進行上述交易，我們或須尋找替代供應商，此可能耗時、代價高昂且對我們的業務營運有干擾，在此情況下，我們的業務營運及財務表現可能會受到不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，這可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們的主要知識產權包括註冊商標*Softcare*、*Maya*、*Veesper*、*Cuettie*及*Clincleer*。我們的商標是支持我們的品牌及消費者對我們產品認知的寶貴資產。

我們的品牌在我們目前開展業務的各個司法權區均有現存及待註冊的商標註冊。然而，我們無法向閣下保證我們待審批的商標申請將獲批准。第三方亦可能反對我們的商標申請，或以其他方式質疑我們對商標的使用，從而可能影響我們的聲譽甚至阻礙我們對相關商標的使用。彼等亦可能就侵犯知識產權向我們提出申索，如申索成功，我們可能需要向他們作出賠償，從而可能對我們的財務狀況造成不利影響。亦無法保證我們將能夠在我們日後可能擴展的新市場註冊我們的商標。若我們的商標被第三方成功挑戰，或倘我們未能在新市場註冊我們的商標，我們可能被迫在該等司法權區重新命名我們的產品品牌，此可能導致失去品牌認知度，並可能使我們須投放資源，以宣傳及營銷新品牌。

我們無法保證不會發生假冒及模仿，或倘發生則無法保證有效發現及解決問題。我們可能並無足夠的法律補救措施以保護自身免遭第三方任何模仿我們的產品設計及營銷口號。發生任何假冒或仿冒行為可能對我們的聲譽及品牌造成不利影響，導致收入流失及消費者對我們的品牌失去信心，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們無法保證除外業務會適當使用及保護我們的商標，且不會與我們競爭。

控股股東控制的餘下森大集團擁有（其中包括）尼日利亞和幾內亞嬰兒及女性衛生用品的製造及銷售業務（「除外業務」），此並非本集團的一部分。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

風 險 因 素

除外業務在其產品中使用*Softcare*及*Maya*等若干商標。餘下森大集團已經或正在將這些商標的所有權轉讓予本集團。考慮到餘下森大集團同意轉讓這些商標予本集團，我們已與Sunda Enterprise（為其本身及代表餘下森大集團成員公司）訂立商標許可框架協議，據此，我們已向餘下森大集團授出不可轉讓許可，以允許其在直至2027年12月31日止期間就除外業務而言於尼日利亞及幾內亞使用該等商標。有關詳情，請參閱「關連交易」。我們在商標許可框架協議中載列多項條款，確保妥善使用和保護這些商標。然而，概不保證餘下森大集團將嚴格按照商標許可協議履行其責任。我們無法向閣下保證，餘下森大集團不會無意或因其他原因損害、濫用或不充分保護這些商標。例如，第三方可能假冒或仿製這些商標。倘餘下森大集團不採取適當行動防止發生這些事件，或在發生事件時加以處理，則該等品牌在尼日利亞、幾內亞以至全球範圍的形象可能受到不利影響。第三方亦可能指稱餘下森大集團使用這些商標侵犯彼等的權利，不論有否理據，倘餘下森大集團回應不當，亦可能對該等品牌在全球範圍的形象造成不利影響。

此外，概不保證餘下森大集團或其銷售渠道不會向我們的尼日利亞和幾內亞以外市場銷售餘下森大集團的產品。倘任何上述風險成為事實，我們的聲譽、業務及財務表現可能受到不利影響。

我們面臨與銷售渠道有關的風險。

我們的產品透過我們的銷售渠道（包括批發商、經銷商、商超和其他零售商）銷售，彼等向消費者轉售我們的產品。在我們的行業中，對可靠銷售渠道的競爭相當激烈。我們與銷售渠道的安排未必與擁有更多業務及財務資源的競爭對手給予的安排同樣吸引，如此可能使銷售渠道不願繼續與我們合作。我們與銷售渠道的關係可能受到任何一方違反合約、引致產品供應中斷的意外事故、銷售渠道的銷售表現、銷售產品的盈利能力以及我們無法控制的其他因素影響。我們無法向閣下保證，我們日後能維持與銷售渠道的關係。尋找替代銷售渠道可能耗時，而倘有延誤，可能使業務受到干擾及耗費高昂成本。倘任何銷售渠道減少我們產品的購買，或終止與我們的業務關係，而我們不能另尋其他銷售渠道作為替代，我們的銷售表現可能下滑。

風 險 因 素

概不保證我們的銷售渠道將能自行或通過次級銷售渠道有效地將我們的產品分銷予消費者。銷售渠道向我們採購的產品的數量，未必準確反映實際消費者需求。我們通常沒有對次級銷售渠道的控制權，而且對其銷售表現及存貨量所知甚少。我們管理渠道壓貨及自相蠶食等風險的措施未必充足或有效。我們無法向閣下保證，我們的銷售渠道會按時結付發票，或根本不會結付發票。

由於銷售渠道眾多，我們難以監控彼等的一切業務活動。概不保證我們的銷售渠道將一直遵守我們的銷售協議。倘任何銷售渠道不及時分銷我們的產品予其客戶，或者採取的行動違反銷售協議，這可能影響我們未來的銷售額，並損害我們的聲譽。再者，我們防止銷售渠道自相蠶食的措施未必有效。倘銷售渠道出現不利競爭或自相蠶食，可能對我們的銷售及分銷網絡以及產品零售價造成重大不利影響，如此可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們未必能夠挽或及時招聘高級管理人員或其他必要關鍵人員以經營業務（特別是新市場方面）。

我們管理團隊的組成和持續的投入，是我們一直取得成功和能夠有效運營的關鍵因素。我們未來的成功在很大程度上也取決於我們關鍵行政人員和其他組成管理團隊的人員能否持續為我們服務，以及我們能否吸引並留住具備必要經驗和專業知識的人才。再者，隨著業務持續擴展，我們或需增聘具備相關知識、語言技能及經驗的員工，執行我們在新市場的擴張計劃，以及我們推售新產品的計劃。然而，我們無法保證我們將可招聘合適員工，或者我們的薪酬待遇及工作環境具備足夠競爭力，以吸引及挽留員工。倘我們的管理團隊出現任何重大不利變動，我們未必能夠招聘合適或合資格的替代人員，我們也可能產生招聘及培訓新員工的額外開支，這可能干擾我們的業務及使我們不能擴展。倘我們的高級管理人員或關鍵人員流向競爭對手。我們的競爭力、運營及擴展能力可能受到不利影響。

倘不能取得、維持或重續業務所需的任何必要牌照及許可證，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們須遵守經營所在每個國家的監管制度，並須根據當地法律法規取得各類牌照及許可證。有關詳情，請參閱「業務－牌照及許可證」。我們持有的某些牌照須定期重續。倘我們不能在一個或多個牌照到期時予以維持或重續，我們的運營可能受到影響，而且我們可能因不能維持或重續牌照而面臨處罰。此外，由於規管我們的業務的

風 險 因 素

法律法規持續發展，遵守這些持續發展的法律法規，對我們而言或會更加繁重，倘不遵守法律法規，可能引致我們承擔法律責任。倘發生違規事件，我們或須花費金錢，並分散大量管理層時間及資源，以補救任何不足之處。我們亦可能面臨這些不足之處引致的負面宣傳。再者，隨著我們繼續發展及擴張業務，我們或需在現有營業地點及目標新市場取得更多牌照，而我們無法向閣下保證，我們將能及時取得這些牌照，或者取得這些牌照。倘不能如此，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的信息技術系統可能出現失靈、意外系統故障、中斷或保安漏洞。

我們在運營各方面倚賴信息科技系統，如處理及履行客戶訂單、管理銷售及分銷渠道、分析銷售數據、聯絡客戶、供應商及其他業務合作夥伴、管理供應鏈、監控存貨量、處理、傳輸及儲存電子及財務信息，以及管理人力資源和行政事務。該等信息技術系統可能較易因軟件故障、硬件故障、停電、電腦病毒、網絡攻擊、人為故障或其他意外事故而損壞、中斷或停機，倘我們的系統或服務商的系統出現重大中斷，可能引致我們不能繼續管理營運。此外，我們或須產生巨額成本以維修或替換這些系統，而倘我們不能及時有效解決問題，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們面臨有關第三方支付款的風險。

於往績記錄期間，部分客戶通過第三方支付款人向我們結算款項（「第三方支付安排」）。有關詳情，請參閱「業務—第三方支付安排」。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，相關款項合計金額為93.3百萬美元、82.5百萬美元、5.3百萬美元及1.0百萬美元，分別約佔我們收入的29.2%、20.1%、1.2%及0.6%。

我們面臨有關第三方支付安排的各種風險。例如，我們可能與第三方支付人就退還款項產生糾紛或面臨其提出的申索（因為彼等對我們並無合約責任），以及其清盤人可能提出的申索。倘對我們提出任何此類申索，我們或須耗用龐大財務及管理資源對這些申索提出抗辯，倘抗辯不成，我們可能蒙受重大財務損失。我們亦面臨可能出現的洗錢及制裁風險，因為我們對第三方支付款人所用資金的來源及目的所知甚少。我們無法向閣下保證，我們不會遭受任何處罰或其他法律後果，或任何政府部門就第三方支付人或第三方支付安排的相關洗錢等合規問題的調查或查詢。以上任何風險可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們面臨有關貿易應收款項的信貸風險。

我們在日常業務過程中與不同對手方訂立合約安排。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為四天、五天、四天及五天。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們就貿易應收款項錄得的信貸虧損撥備分別為20萬美元、20萬美元、30萬美元及30萬美元。我們無法向 閣下保證對手方全部信譽良好且不會在未來對我們違約。我們亦無法向 閣下保證，我們監控對手方付款表現的工作可緩減此類信貸風險。

我們的業務戰略及擴張計劃未必成功。

我們計劃通過建造新生產工廠及生產線提高產能，以擴展業務。我們亦計劃收購衛生用品行業的業務。我們預計就該擴張計劃產生巨額資本開支。有關詳情，請參閱「業務—我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]」。

我們的擴張計劃涉及多項風險及不確定因素，包括但不限於：

- 擴張計劃的實際資本開支可能因通脹、建設成本增加、購買機器設備成本增加或估計錯誤等原因而遠超估計；
- 現時估計，建造新生產工廠及購買額外的機器設備將引致未來的折舊開支增加，如此可能對我們的財務表現造成不利影響；
- 我們的擴張計劃旨在進行快速擴張。這可能對管理層構成重大壓力，並分散管理層的時間及注意力，如此可能對本集團的整體管理造成影響；
- 我們計劃擴張的國家的經濟狀況、法律法規、政府政策、消費者偏好、當地風俗及語言，可能與我們經營所在國家大相逕庭。我們未必能夠適應這些國家的業務環境並成功經營；
- 我們未必能夠及時取得相關政府部門的必要批准，亦未必能夠取得必要批准；

風 險 因 素

- 我們未必能夠及時招聘及培訓充足僱員和管理人員，以運作新生產工廠或新生產線，亦未必能夠招聘僱員和管理人員，且彼等未必具備我們需要的適當知識及經驗；
- 我們的收購經驗甚少。我們未必能夠找到合適的收購目標。收購過程可能耗時。概不保證我們將能發現可能出現的收購目標問題，例如業權瑕疵、財務信息有誤或隱藏負債，在此情況下，我們可能蒙受重大財務損失；及
- 我們計劃擴張的新市場未必一如我們預期般獲利。我們可能高估消費者對產品的需求，並低估這些市場中的競爭程度。我們無法向閣下保證，擴張計劃的成本可以任何未來收益增長抵償或者可以抵償。

以上任何風險及不確定性可能對我們的擴張計劃造成不利影響，繼而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們於研發與投資方面的努力未必會產生預期的成果。

我們不斷進行研發工作以了解市場需求、開發新產品及提高生產效率。消費者的需求及偏好不斷變化，而我們的競爭對手不時推出採用新技術或設計的新產品。倘我們未能開發出符合不斷變化的市場需求及行業標準的新產品，我們或會失去競爭優勢，且我們或無法維持市場份額及盈利能力。我們無法向閣下保證我們的研發工作將產生預期成果。我們未必能夠跟上市場趨勢的最新發展。我們的現有品牌及產品的受歡迎程度日後可能下降，而我們推出的新產品可能不像我們預期般成功及受歡迎。我們亦可能在改善生產工藝或提高生產效率方面落後於市場，從而可能對我們的長期競爭力造成不利影響。任何該等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。

我們需要更多資金為營運及發展計劃撥資，而未必能按可接受的條款取得資金，亦未必能取得資金，倘我們無法籌得資金，閣下對我們的投資的價值可能受到不利影響。

為支持業務增長，我們或需取得更多資金，為營運及發展計劃撥資。概不保證我們將能及時按可接受的條款取得資金，或者能夠取得資金。倘內生資金資源不足以為資金開支及未來計劃撥資，我們或須從銀行、合營企業合作夥伴及其他戰略投資者等

風 險 因 素

第三方取得更多融資。我們亦可能考慮通過發行新股份籌集資金，如此可能引致攤薄現有股東於本公司的權益。倘我們無法及時按合理成本及可接受條款取得融資，我們可能被迫延遲發展計劃，或者縮減或放棄這些計劃，如此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及未來前景造成不利影響。

我們的經營業績可能會因季節性因素而出現波動，且一年中任何期間的業績未必可以代表全年業績。

我們的業務曾經歷且預期將繼續經歷季節性波動。於非洲雨季，我們的嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲的銷售額一般會增加，因為天氣潮濕時消費者傾向於更頻繁地使用該等產品以保持衛生和乾燥，並且消費者因雨季交通不便又傾向於囤積該等產品。鑒於嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲的這種季節性需求模式，我們的經營業績可能會繼續因季節性因素而波動，因此一年中任何期間的業績都不一定有意義，並且在評估或預測我們於特定年度或期間的未來財務表現時，該等比較亦不能加以依賴。

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨值。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們分別錄得流動負債淨值31.6百萬美元、流動資產淨值35.8百萬美元、流動資產淨值66.0百萬美元及流動資產淨值119.4百萬美元。截至2022年12月31日，我們錄得流動負債淨值，主要由於截至2022年12月31日，一次性收購資產（作為重組的一部分）所產生的資本需求令我們錄得大量借款。有關詳情，請參閱「財務資料－流動（負債）／資產淨值」。我們的流動負債淨值可能使我們面臨流動性風險，且概不保證我們不會在未來錄得流動負債淨值。倘我們錄得流動負債淨值，則業務運營的營運資金可能受限。倘我們不能產生充足營運收益，或者不能維持充足現金及融資來源，我們未必備有充足現金流為業務運營及資本開支撥資，且我們的業務及財務狀況可能受到不利影響。

我們未必能夠收回遞延稅項資產，如此可能對我們的未來財務狀況造成不利影響。

我們須對遞延稅項資產的賬面值作出判斷、估計及假設。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們的遞延稅項資產分別為7.4百萬美元、8.8百萬美元、7.5百萬美元及8.9百萬美元。有關我們的遞延稅項資產的詳情，請參閱本文

風 險 因 素

件附錄一所載會計師報告附註26。遞延稅項資產一般就所有可扣減暫時差額確認，惟以可能有應課稅利潤可用作抵銷該等可扣減暫時差額為限。此需要對若干交易的稅務處理作出重大判斷，亦需要對可收回遞延稅項的未來應課稅利潤的可能性、時間及充足性作出評估。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及其他相關因素作出。因此，實際結果可能與該等會計估計存在差異。遞延所得稅資產的變現主要取決於我們對是否有足夠未來利潤可用的估計。倘預期不會產生充足的未來應課稅利潤或倘應課稅利潤低於預期，我們可能無法收回遞延稅項資產，從而可能對我們日後的財務狀況造成重大不利影響。

我們未必能夠履行有關合約負債的責任，如此可能對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們的合約負債主要為客戶預付款及銷售返利。截至2025年4月30日，我們的合約負債為8.0百萬美元。概不保證我們將能履行有關合約負債的責任。倘我們不履行客戶合約下的責任，則合約負債不會確認為收益，客戶亦可能要求我們退還彼等支付的預付款，繼而對流動資金水平造成不利影響。此外，倘我們不履行客戶合約下的責任，這亦可能對我們與該等客戶的關係造成不利影響，繼而對未來經營業績造成影響。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。

根據購股權計劃授出購股權可能影響我們的經營業績及攤薄股東於本公司的所有權百分比。

本公司已根據[編纂]購股權計劃授出購股權，以表彰若干合資格參與者的貢獻，並在日後向彼等提供激勵。經參考估值師估值後，購股權於授出當日的公允價值將以股份補償的形式列支，可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。

行使根據[編纂]購股權計劃授出的購股權及根據[編纂]購股權計劃可能授出的購股權，將導致攤薄股東的所有權百分比及每股股份的資產淨值。

進一步詳情請參閱「附錄四 — 法定及一般資料 — D. 股份激勵計劃」。

風 險 因 素

我們未充分遵守中國有關社會保險及住房公積金的法律法規。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無根據相關中國法律及法規為我們的僱員足額繳納社會保險及住房公積金。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，估計社會保險及住房公積金供款的差額分別為1.0百萬美元、0.5百萬美元、0.3百萬美元及0.2百萬美元。

據我們的中國法律顧問告知，根據相關中國法律法規：(i)就社會保險而言，有關部門可責令我們在規定期限內支付差額，並按差額的0.05%每日費率支付滯納金，當且僅當我們沒有這樣做時，他們可處以最高相等於差額三倍的罰款或罰款；(ii)就住房公積金而言，有關部門可責令我們在規定期限內支付差額，而倘我們未能在規定期限內向有管轄權的法院申請執行該差額，則有關部門可申請執行。請參閱「業務－僱員－社會保險及住房公積金」。倘我們被有關部門要求補足差額或以其他方式受到處罰，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘出現有關本集團、董事、僱員、受聘以宣傳產品的品牌代言人或KOL的負面宣傳或失當行為，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的形象易受公眾對我們（作為一家企業）的全盤觀感影響，其中不但包括產品的質量、安全度及競爭力，也包括企業文化及使本集團得以向公眾展示的人士，包括董事、僱員、受聘以宣傳產品的品牌代言人或KOL。

然而，我們無法保證本集團、董事、僱員、品牌大使或KOL不會作出任何不當行為，並捲入任何被公眾負面看待的事件。我們亦無法保證我們的品牌大使或KOL將繼續受歡迎，或彼等的形象將保持積極並符合我們的品牌及產品。此外，我們無法保證概不會有任何人士有意或無意傳播可能導致公眾對我們產生負面看法的有關信息。任何有關本集團、董事、僱員、品牌大使或KOL的負面宣傳（不論真實與否）均可能會損害我們的聲譽，並可能導致消費者喪失信心。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們在日常業務過程中可能涉及索賠、爭議及法律訴訟。

我們在日常業務過程中不時可能涉及索賠、爭議及法律訴訟，其可能涉及與違約、僱用或勞資糾紛等相關的問題。特別是，倘我們的產品遭指控不符合相關健康及安全或其他法律法規，或遭指控造成健康或安全問題，我們可能會面臨潛在的產品責任索賠。倘我們未能對任何此類索賠進行抗辯，我們可能會因賠償索賠人而遭受重大損失。我們發起的或針對我們的任何索賠、爭議或法律訴訟（不論是否有法律依據）均可能導致大量成本及資源轉移，並可能嚴重損害我們的聲譽。此外，針對我們的索賠、爭議或法律訴訟可能是由於我們的供應商向我們出售的商品存在缺陷而造成，而供應商可能無法就此類索賠、爭議及法律訴訟所產生的任何費用及時向我們作出賠償，或根本無法向我們作出賠償。

倘我們未維持充足的內部控制，我們未必能夠有效地管理我們的業務，並可能會遇到影響我們業務的錯誤或信息錯誤。我們未必能夠發現或防止我們的僱員或第三方作出的欺詐、腐敗、違法勞工行為或其他不當行為。

我們的成功取決於我們有效管理營運各方面並透過充分的內部控制將風險降至最低的能力。隨著我們不斷擴張，我們將需要修改及改進我們的財務及管理控制、報告系統及程序以及其他內部控制及合規程序，以滿足我們不斷變化的業務需求。倘我們無法改善內部控制，其可能會變得無效，並對我們管理業務的能力產生不利影響，導致影響我們業務的錯誤或信息錯誤。我們改進內部控制的努力可能無法消除所有風險。倘我們無法成功發現並消除內部控制的弱點，則我們有效管理業務的能力可能會受到影響。

我們的僱員、客戶、供應商或其他第三方的不當行為，如欺詐、腐敗、賄賂、不遵守美國外國資產控制辦公室、歐盟或任何其他相關制裁機構實施的制裁計劃、未經授權的商業交易、違反我們的政策及程序或任何非法行為，均可能難以被發現或預防。具體而言，由於區域的社會經濟狀況，根據透明國際於2024年發佈的清廉指數，我們若干地理市場及出口目的地被評為低於平均水平，反映在該等地區經營的企業的反貪腐風險較高。此類不當行為可能會使我們遭受經濟損失，並受到政府當局處罰，同時嚴重損害我們的聲譽以及我們與業務合作夥伴的業務關係。

風 險 因 素

此外，根據聯合國的資料，非洲的人口販賣及童工問題情況嚴重。倘我們的員工未能妥善實施有關公平勞工常規的內部控制措施，或倘我們不慎僱用任何強制或非法勞工，我們的業務運營及聲譽可能會受到重大不利影響。

概無法保證我們的內部控制系統能有效及時發現及防止我們的僱員或第三方作出的詐欺、腐敗或其他不當行為，或根本無法發現及防止有關行為。因此，我們面臨欺詐、腐敗或其他不當行為之前可能經已發生但未被發現的風險，或將來可能發生的風險。這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。

與在我們營運所在國家經營業務有關的風險

不斷變化的經濟、社會、政治及地緣政治條件可能會對我們的業務及財務表現產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的收入來自非洲、拉丁美洲及中亞。因此，我們的業務受不同國家不斷變化的經濟、社會、政治及地緣政治條件的影響。

其中部分國家被視為較欠發達的國家，經濟及社會條件較為不穩定。任何不確定的經濟或社會狀況均可能會對消費者對我們產品的需求產生不利影響，或導致我們的客戶及其他業務合作夥伴遭受財務困難，進而可能對我們的業務產生重大不利影響。該等國家的基礎設施可能欠發達，教育程度較低，這可能會在交通、通訊、招募合適的僱員等方面給予彼等開展業務帶來固有的困難。

該等國家之間的政治關係可能會影響我們與第三方（如客戶及供應商）的關係前景。該等國家之間的任何政治緊張局勢、進口關稅及貿易摩擦均可能對原材料供應的成本及穩定性以及我們產品的銷售表現造成不利影響。任何恐怖主義或軍事衝突行為均會對當地經濟及消費者信心產生不利影響，並可能導致我們的生產設施及庫存受損以及員工傷亡。隨著地緣政治風險的不斷增加及結構性升級，我們部分經營所在的司法權區可能會面臨美國外國資產控制辦公室、歐盟或任何其他相關制裁機構實施的制裁計劃的武器禁運，或被列入實體名單。任何未對我們交易對手方進行篩選的行為均有可能導致我們不遵守相關制裁計劃。

風 險 因 素

此外，全球範圍內不斷出現的保護主義貿易政策以及各國之間持續的貿易爭端可能會進一步影響原材料的成本及供應穩定性。

任何該等風險均可能會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

匯率波動可能導致出現外匯虧損。

我們可能會面臨美元與我們在業務過程中使用或接收的其他貨幣之間的匯率波動，包括但不限於西非非洲金融共同體法郎、中非非洲金融共同體法郎、加納塞地、坦桑尼亞先令、肯尼亞先令、贊比亞克瓦查、烏干達先令、秘魯索爾、人民幣、港元、歐元及阿拉伯聯合酋長國迪拉姆。我們的業務受與匯率有關的不確定性影響，並可能受到相應的重大不利影響。此外，[編纂][編纂]將以港元收取。因此，港元與我們業務相關的任何其他貨幣之間的匯率波動可能導致我們的[編纂][編纂]價值減少。該等因素中的任何一項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，並可能降低我們以外幣計算的股份及股息（如有）的價值。

不同國家的法律、規則及條例的詮釋及執行存在不確定性。

我們於多個國家開展業務。我們的營運受不同國家的法律法規所管轄，包括但不限於環境保護及健康與安全法律法規，而各國的法律法規有所不同。

該等不同國家的法律體系可能存在基本性的不同。例如，加納的法律體系主要基於英國普通法，而塞內加爾的民法體系則主要基於法國法律。此外，部分法律法規不斷變化，而部分法律法規可能屬原則性，可能需要執行機構作出詳細詮釋方能應用及執行，這可能會導致詮釋及執行過程中出現不確定性。部分法律制度亦可能部分基於政府政策及內部規則，其中部分可能不會及時發佈或根本不發佈，而其中部分可能具有追溯效力。

風 險 因 素

政府對貨幣兌換的控制、外匯短缺以及對我們經營所在國家／地區匯出收入的限制可能會限制我們派付股息或有效利用我們收入的能力，並影響閣下的投資價值。

於往績記錄期間，我們從多個國家的客戶產生收入及收取付款。根據（其中包括）坦桑尼亞、塞內加爾、科特迪瓦及哈薩克斯坦目前實施的外匯管制，倘要將當地貨幣兌換成外幣並匯出該等國家，則可能需獲相關銀行或主管政府當局批准（如適用），包括於相關銀行進行登記或提供證明文件。我們可能無法按期望的數量或時間取得外幣，或根本無法取得外幣。即使我們能夠取得外幣，我們可能無法取得資金匯出該等國家的批准。此外，概無法保證該等國家或其他我們將來有或可能有業務的國家不會頒布新法規，從而進一步限制資金匯入或匯出該等國家。

倘外匯管制阻止我們獲得足夠的外幣，或市場上出現外幣短缺，我們在受影響國家的附屬公司可能無法履行我們的外幣計價義務，例如支付原材料費用供應商，或以外幣支付股息，這反過來可能會影響本公司派付股息的能力，並影響閣下於本公司的投資價值。

我們無法保證我們日後在貨幣兌換、利潤匯出或資金匯回中國境內及／或香港方面不會遇到任何困難，或不會就資產總值、收入及利潤受到任何國家的任何限制或控制。倘發生以上情況，我們的運營、財務狀況及派付股息的能力可能會受到不利影響。

派付股息受我們經營所在國家法律法規的限制。

本公司為一家於開曼群島註冊成立的控股公司。我們的收入主要透過我們在非洲、拉丁美洲及中亞的營運附屬公司產生。因此，向股東派付股息的資金的可用性取決於從我們的附屬公司所收取的股息。我們的附屬公司能否派付股息視乎多項因素，如相關法律法規、附屬公司的章程文件、相關會計準則及附屬公司的財務表現。因此，我們的營運附屬公司可能無法向我們支付股息，這反過來可能會對我們向股東派付股息的能力產生不利影響。

風 險 因 素

投資者在送達法律程序及執行針對我們以及董事及管理層的判決時可能會遇到困難。

本公司根據開曼群島法律註冊成立。我們的大部分業務及非流動資產位於非洲、拉丁美洲及中亞。此外，我們大部分董事及高級管理層居住在香港境外，其大部分資產亦位於香港境外。因此，倘閣下認為閣下的權利受到侵犯，閣下可能難以或不可能在香港向該等個人送達有關行動，或在香港對我們或該等個人提起訴訟。即使閣下成功提起此類訴訟，開曼群島及我們開展業務的各個國家的法律亦可能使閣下無法對我們的資產或我們的董事及高級管理層的資產執行判決。

此外，我們的企業事務受我們的組織章程大綱及細則以及開曼公司法及開曼群島普通法管轄。根據開曼群島法律，股東對董事提起訴訟的權利、少數股東提起訴訟的權利以及董事對我們的信託責任在很大程度上受開曼群島普通法管轄。開曼群島的普通法部分源自開曼群島相對有限的司法判例以及英國普通法，英國普通法對開曼群島的法院具有說服力，但不具約束力。開曼群島有關保護中小股東利益的法律在若干方面與香港及其他司法權區的法律有所不同。該等差異可能意指本公司少數股東可獲得的補救措施可能不同於彼等根據香港或其他司法權區法律所享有的補救措施。有關進一步詳情，請參閱「附錄三－本公司章程及開曼群島公司法概要」。

我們的全球轉移定價模式可能會受不同國家稅務機關所提出的挑戰。

本公司的稅務狀況可能會受我們經營所在司法權區相關政府機構的審查或受到質疑；我們亦可能會不時收到來自相關稅務機構的一般查詢。相關稅務法律、法規或政策亦可能不時變更。無法保證本公司的經營行為不會違反相關稅收及轉移定價法律法規，或該等法律不會被修改，因而可能需要更改本公司的稅收及轉移定價安排。任何收入重新分配的確定或相關稅收及轉移定價法律法規的修改，都可能導致部分收入被視為源自重新分配收入或修改相關稅收及轉移定價法律的稅務司法權區，從而對這部分收入進行所得稅評估和收取其他相關費用。任何該等因素均可能對本公司的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

在根據香港法規監管我們（作為[編纂]公司）的過程中，即使在必要情況下，香港監管機構可能難以於我們產生收入的若干國家取得資料或尋求監管協助。

[編纂]後，董事及我們將受證券及期貨條例以及香港其他適用法律法規規管，須按要求向證監會提供有關業務的所有資料，以供其根據香港法律或法規規定對我們的事務進行調查。於往績記錄期間，我們產生收入的國家中，利比里亞、塞拉利昂、盧旺達、莫桑比克、布隆迪、剛果民主共和國、馬達加斯加、岡比亞、津巴布韋、毛里塔尼亞、幾內亞、南蘇丹及索馬里為非IOSCO MMOU國家，尚未與證監會或聯交所簽署任何監管合作協議或諒解備忘錄。請參閱「業務－我們遵守上市規則第8.02A條的情況」。因此，在根據香港法規監管我們（作為[編纂]公司）的過程中，即使在必要情況下，香港監管機構可能難以於非IOSCO MMOU國家取得資料或尋求監管協助。

於往績記錄期間，我們來自非IOSCO MMOU國家的收入佔總收入相對較少的部分。由於我們持續發展業務並進一步擴展至其他司法權區，我們預期非IOSCO MMOU國家的貢獻於未來仍然無重大影響。我們將持續監察我們於非IOSCO MMOU國家的當地業務營運及業務擴展。如有必要，我們將採取措施查閱我們於非IOSCO MMOU國家的經營實體的賬簿及記錄，並全力配合所有監管要求，以便聯交所及證監會查閱該等經營實體的資料。

倘未能完成中國證監會要求的備案，[編纂]及[編纂]可能會受到影響。

於2023年2月17日，中國證監會頒佈《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」），並於2023年3月31日生效。境外上市試行辦法連同相關輔助指引全面改善及改革中國境內公司證券於境外發行及上市的現行監管制度，並將監管中國境內公司證券的直接及間接境外發行及上市。任何被視為進行境外發行股票及上市活動的有關境內公司，應根據境外上市試行辦法向中國證監會備案。

我們於2025年2月7日向中國證監會提交備案文件，而中國證監會已於2025年2月28日受理備案申請。倘未能完成中國證監會要求的備案，[編纂]及[編纂]可能會受到影響。此外，未完成有關備案可能會對我們為業務發展提供資金的能力產生不利影響，並可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

風 險 因 素

與[編纂]相關的風險

我們的股份先前並無公開市場，概無法保證活躍市場將會發展，特別是考慮到我們的若干現有股東可能受禁售期的限制，且我們股份的流動性及[編纂]可能會波動。

[編纂]完成前，我們的股份並無公開市場。概無法保證我們的股份交易市場將在[編纂]完成後發展或維持活躍。[編纂]乃本集團與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商的結果，並不代表[編纂]完成後我們股份的交易價格。[編纂]完成後，我們股份的[編纂]可能隨時跌破[編纂]。

此外，我們股份的[編纂]及交易量可能會因我們無法控制的各種因素（包括香港及世界其他地方證券的一般市場狀況）而大幅波動。特別是，從事類似業務的其他公司的業務及業績以及股份市場價格可能會影響我們股份的[編纂]及交易量。除市場及行業因素外，我們股份的[編纂]及交易量可能會因特定業務原因而出現大幅波動，如我們的收入、利潤、現金流量、投資、支出、監管發展、與供應商和客戶的關係的波動、關鍵人員的動向或活動，或競爭對手採取的行動。此外，於聯交所上市的其他公司的股份過往經歷過價格波動，而我們的股份可能會出現與我們的業績不直接相關的價格變動。

籌集額外資本可能會攤薄我們的股東，並可能限制我們的營運。

[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]的購買者將面臨備考綜合有形資產淨值的即時攤薄。概無法保證倘我們在[編纂]後即時清算，而任何資產將在債權人提出索賠後分配予股東。為擴大我們的業務，我們可能會考慮籌集更多資金。倘我們透過出售股本或可轉換債務證券籌集額外資金，閣下的所有權權益將被攤薄，並且該等證券的條款可能包括清算或其他優先權，對閣下作為股東的權利產生不利影響。債務融資及優先股權融資（如有）可能涉及協議，其中包括限制我們採取特定行動的能力的契約，如承擔額外債務，進行資本支出，限制我們進行若干類型的投資的能力或宣派股息。

風 險 因 素

未來在公開市場上出售或預期出售大量我們股份可能會對我們的股份[編纂]以及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響。

由於未來在公開市場上出售大量我們股份或與我們股份相關的其他證券，或發行新股或其他證券，或認為此類出售或其他證券，我們股份的[編纂]可能會下跌。我們大量證券的未來銷售或預期銷售，包括任何未來的發行，亦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。此外，倘我們未來發行更多證券，股東的持股可能會被攤薄。我們發行的新股份或股份掛鈎證券亦可能賦予優先於股份所賦予的權利及特權。

本文件內從官方政府來源獲得的與全球經濟、行業及我們開展業務的國家相關的若干事實、預測及統計數據未必完全可靠。

本文件內有關全球經濟以及我們開展業務的行業及國家的若干事實、預測及統計數據均來自我們認為可靠的官方政府出版刊物。然而，我們無法保證這些來源的質量或可靠性。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]以及我們或彼等各自的董事、僱員、代理、附屬機構或顧問均未核實事實、預測及統計數據，亦未確定從該等來源獲得的基本經濟假設。由於收集方式可能有缺陷或無效，或所公布的信息與市場慣例存在差異等問題，本文件中有關全球經濟以及我們開展業務的行業及國家的統計數據可能不準確，或可能無法與其他經濟體的統計數據進行比較，因此不應過度依賴。因此，對於從官方政府來源獲得的有關事實、預測及統計數據的準確性不作任何陳述。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定性，可能會因各種因素而發生變化，不應過度依賴。

[編纂]前宣派的股息將不會分配予[編纂]的投資者及[編纂]後的其他新股東。

於2024年12月23日，本公司向其股東宣派的股息為現金股息35.0百萬美元，有關股息已悉數向該等股東派付。除股息外，我們在[編纂]前應計的綜合留存收益將由我們的現有股東及新股東分享。請參閱「財務資料－股息政策」。然而，概無法保證將來將會派付已宣派的股息、類似金額或類似利率的股息，或根本不會派付股息。因此，上述股息不應作為我們股息政策的參考，亦不應作為預測未來應付股息金額的依據。

風 險 因 素

我們的歷史股息可能未必代表我們未來的股息政策，我們無法向閣下保證我們將來會宣派及分配任何金額的股息。倘我們在[編纂]後的可預見的未來不支付股息，閣下必須依靠我們股份的價格升值以獲得投資回報。

我們的歷史股息未必不代表我們未來的股息政策。我們無法向閣下保證[編纂]後何時以及以何種形式就股份派付股息。股息的宣派及分配完全由董事會全權酌情決定，我們向股東支付股息或進行其他分配的能力受多種因素的影響，包括我們的業務及財務業績、資本及監管要求以及一般業務狀況。即使我們的財務報表顯示我們的業務已經獲利，我們亦可能無法獲得足夠或任何利潤以向股東分配股息。基於上述原因，我們無法向閣下保證我們將來將會／能夠支付我們股份的股息。請參閱「財務資料－股息政策」。

倘我們保留大部分或全部可用資金以及[編纂]後的任何未來收益來為發展計劃提供資金，我們可能不會期望在可預見的未來支付任何現金股息。即使董事會決定宣派及派付股息，未來股息的時間、金額及形式(如有)將取決於我們未來的經營業績及現金流、我們的資本要求及盈餘、我們向附屬公司收到的分配金額(如有)、我們的財務狀況、合約限制以及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下可能無法依靠對我們股份的投資作為任何未來股息收入的來源。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈警告閣下不要依賴新聞文章及／或其他媒體中包含有關我們、我們的業務、我們的行業或[編纂]的任何資料。

我們強烈建議閣下仔細閱讀整份文件，並警告閣下不要依賴任何新聞文章或任何其他媒體報道中包含未披露資料或與本文件中包含的資料不一致的資料。

[編纂]完成前可能會出現有關本集團及[編纂]的新聞及媒體報道。董事謹向潛在投資者強調，我們對此類資料的準確性或完整性不承擔任何責任，且此類資料並非來自董事或我們的管理團隊或經其授權。董事對任何資料的適當性、準確性、完整性及可靠性，或新聞界或其他媒體就本集團或我們的股份所表達的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性不發表任何聲明。在決定是否投資我們的股份時，潛在投資者應僅依賴本文件中包含的財務、營運及其他資料。

風 險 因 素

[編纂]後現有股東未來在公開市場出售或預期出售我們的股份可能會對我們的股份[編纂]產生重大不利影響。

[編纂]後現有股東未來出售或預期出售我們的股份可能會導致我們股份的現行[編纂]大幅下跌。由於出售及新發行的合約及監管限制，[編纂]後僅有限數量的股份可供出售或發行。然而，在該等限制失效或被放棄後，未來在公開市場上出售大量股份或認為可能發生該等出售可能會顯著降低我們股份的現行[編纂]，並影響我們籌集股本的能力。

我們的控股股東對本公司擁有實質控制權，其利益可能與其他股東的利益不一致。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且並無計及因根據[編纂]購股權計劃及[編纂]購股權計劃已經或可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份），我們的控股股東將擁有我們已發行股本總額約[編纂]%權益。我們的控股股東將對我們需要股東批准的各種重大企業行為產生重大影響，如併購、資產出售、董事選舉以及股息及其他分配（如有）的時間及金額。我們的控股股東控制我們大部分股份可能會限制 閣下影響需要股東批准的決策結果的能力。控股股東的利益與 閣下的利益之間可能存在衝突。倘我們的控股股東促使我們追求與 閣下的利益相衝突的戰略目標，則 閣下可能會處於不利的狀況。

本文件中的前瞻性陳述可能有風險及不確定性。

本文件包含若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「預期」、「相信」、「能夠」、「未來」、「打算」、「計劃」、「項目」、「尋求」、「期望」、「可能」、「可以」、「應該」、「願意」或「將會」以及類似的表達方式。請注意，對任何前瞻性陳述的依賴都涉及風險及不確定性，並且任何或所有該等假設均可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能屬不正確。鑒於該等與其他風險及不確定性，本文件包含的前瞻性陳述不應被視為我們對計劃及目標將會實現的陳述或保證，並應根據該等前瞻性陳述以考慮各種重大因素，包括本節所闡述的因素。根據上市規則的規定，我們不擬向公眾更新或以其他方式修改本文件內的前瞻性陳述，不論是由於新資料、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件內所有前瞻性陳述均參考本警示性陳述。