

風險因素

閣下投資於我們的股份前，應仔細考慮本[編纂]的所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到任何該等風險及不確定因素的不利影響。我們股份的買賣價可能因任何該等風險而下跌，而閣下可能會損失閣下的全部或部分投資。

我們相信我們的經營涉及若干風險及不確定因素，其中部分並非我們所能控制。我們將該等風險及不確定因素大致分為：(i)與我們的業務有關的風險、(ii)與葡萄酒行業有關的風險、(iii)與在香港經營業務有關的風險、(iv)與[編纂]有關的風險、及(v)與本[編纂]所作陳述有關的風險。

與我們的業務有關的風險

由於我們從公開市場採購大部分葡萄酒產品，我們容易受到現時葡萄酒產品市場價格波動的影響。因此，我們可能無法一直維持我們葡萄酒產品的售價競爭力。

我們出售的大部分葡萄酒產品均採購自公開市場。截至2014年及2015年3月31日止年度，我們銷售成本分別為45.4百萬港元及105.6百萬港元，分別約佔我們總收益約64.9%及72.5%。我們自我們供應商採購的葡萄酒產品購買價由供應商全權酌情釐定，其受葡萄酒產量水平、目前市場價格、市場需求及我們與葡萄酒供應商的關係等若干因素所影響。根據益普索報告，葡萄收成不佳及全球葡萄酒生產下跌可能影響葡萄酒供應及品質的可靠性，而現有葡萄酒的平均價格上升可能阻止客戶購買若干年份的葡萄酒，或消耗更優質的葡萄酒。倘真如此，我們可能面對存貨過剩及相關年份的葡萄酒的需求下跌。我們不能向閣下保證我們的供應商將繼續按現時水平及可接受價格向我們提供葡萄酒產品。倘葡萄酒產品的購買價上升，我們未必能繼續按相同水平進行採購相同的葡萄酒產品，從而可能嚴重影響我們的銷售及對我們的業務產生不利影響。

作為葡萄酒行業的慣例，因葡萄酒產品的購買價及需求可能大幅波動，我們一般不與我們的葡萄酒供應商訂立長期供應合約以確定葡萄酒產品的購買價。我們於該等採購臨近前參考相似葡萄酒產品過往的購買價及售價以及 www.liv-ex.com 及 www.wine-searcher.com 反映的市價後釐定葡萄酒產品的購買價。因此，我們無法從供應商獲得確定價格範圍的葡萄酒產品穩定供應，且我們難以就我們的葡萄酒採購計劃作出準確預算。

風險因素

由於葡萄酒產品的目前市價波動，我們有時會以不同購買價採購產地、釀造年份及品牌相似的葡萄酒產品。我們不能向閣下保證我們將能夠通過提高我們的售價而將我們銷售成本的升幅轉嫁予客戶。倘葡萄酒產品的購買價格於日後大幅增加，我們的盈利能力可能受到不利影響。

我們的租約續期受到租賃市場條件的影響。

我們就位於北角的總辦事處訂立一份於2017年3月到期的租約，有權按彼時現行市場租金續約36個月。我們亦就位於灣仔的新旗艦店訂立一份於2018年3月到期的租約，有權按彼時現行市場租金續約12個月。香港租金上漲無法預料，可能使我們無法按我們可接受的條款及條件續訂現有租約或我們可能須按相對較遜色的條款續訂該等租約。倘我們無法按商業上可接受的條款續訂租約，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

消費者對葡萄酒產品的口味、喜好及認知將不時發生變化，其可能導致對我們葡萄酒產品的需求減少。

我們葡萄酒產品的市場需求取決於多項因素，包括消費者的口味及喜好以及其對葡萄酒產品認知。消費者的口味、喜好及對葡萄酒產品的認知的轉變可能歸因於(其中包括)市場趨勢變化、酒評家的推薦或批評或廣告及促銷活動。雖然我們擁有廣泛的產品組合，包含來自世界頂級莊園、葡萄園及酒莊的葡萄酒產品(特別是紅酒)為我們產品組合的核心。倘消費者的口味、喜好及認知從葡萄酒產品轉移至其他酒精飲料，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。根據益普索報告，由於飲用紅酒可搭配更多樣的中式菜譜、味道較優及公認的健康益處，故香港客戶相較其他類型的葡萄酒產品偏愛紅酒。截至2014年及2015年3月31日止年度，銷售精選紅酒及頂級珍藏紅酒產生的收益分別約為63.4百萬港元及134.4百萬港元，分別約佔我們總收益的90.5%及92.3%。倘及對精選紅酒及頂級珍藏紅酒的需求減少，我們的銷售可能下跌及我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們依靠我們主要管理人員在鑒別及購買符合香港客戶不斷變化的口味及喜好的葡萄酒產品方面的遠見、專業知識及判斷。我們不能向閣下保證我們將能夠成功採購滿足我們於香港的目標客戶群的需求的葡萄酒產品。倘我們未能就消費者對葡萄酒產品品味及喜好的變化及時作出反應，我們的銷量可能減少及我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風 險 因 素

我們無法控制葡萄酒產品的質量及我們依賴我們品質控制措施以確保我們產品的品質。任何與我們的葡萄酒產品有關的質量問題均可能對我們的聲譽及業務產生不利影響。

葡萄酒產品的質量主要取決於釀酒過程，其可能受到若干事件影響，包括自然災害、降雨量、日照、傳染病、收割方法、發酵工藝、蟲害及其他惡劣因素。由於我們並非釀酒師及不參與釀酒過程，我們依賴行家於釀酒過程中確保葡萄酒質量。此外，由於我們一般從全世界的葡萄酒產區採購具有長窖藏期的葡萄酒產品，我們的葡萄酒產品通常擱置作長期儲藏及可能常常於向我們供應之前從一地運送至另一地。由於葡萄酒產品容易受到其儲藏環境影響及可能受到多項因素(包括濕度、溫度、震動及光線)影響，我們的葡萄酒產品可能會於儲藏及運輸過程中變質、變壞或損壞。由於我們於收到供應商的葡萄酒產品時並不參與葡萄酒儲藏及運輸過程，我們依靠供應商妥善及小心儲藏及轉移葡萄酒產品。

我們未能發現的葡萄酒產品質量問題可能對我們的客戶造成不良副作用。我們不能向閣下保證我們於日後採購的葡萄酒產品不存在任何質量問題。倘我們出售不合格葡萄酒產品，消費者可能對本公司失去信心及我們的聲譽可能嚴重受損，進而可能導致對我們葡萄酒產品的需求減少及對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，倘我們葡萄酒產品的質量出現問題，我們須承擔產品責任申索。有關產品責任申索風險的進一步詳情，請參閱本節「與我們的業務有關的風險－我們面臨產品責任申索風險，其將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。」一段。

我們的經營業績可能因季節因素及其他因素不時大幅波動。

我們的整體經營業績可能不時大幅波動。於業績記錄期間，我們一般在十月至三月錄得較高收益，而於四月至九月錄得相對較低的收益。我們於旺季(即2013年10月至2014年3月六個月期間及2014年10月至2015年3月六個月期間)錄得的收益分別佔總收益約68.5%及73.6%。產生較高金額的收益。我們相信該季節性規律乃主要由於(a)葡萄酒產品作為節日禮物的受歡迎程度，及(b)消費者傾向於在聖誕及新年消費旺季期間消費。該季節性規律可能使我們的經營業績不時波動。因此以對特定年度不同期間的經營業績的比較作為我們表現的指標可能並無意義且不應依靠其作為我們未來表現的指標。此外，倘我們的經營於該等節假日受到無法預料的情況而中斷或受到影響，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

風 險 因 素

我們的銷售可能受到新旗艦店搬遷的不利影響。

我們於2015年6月中旬遷往我們的新旗艦店。因我們於整個業績記錄期間已一直於舊店舖經營，我們難以評估搬遷所造成的影響及評估對我們的業務及經營業績所產生的影響。搬遷可能導致(i)失去長期客戶、(ii)我們的業務經營中斷，及(iii)其他我們無法控制的不可預見情況。倘出現任何上述情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們面臨滯銷存貨的風險，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們存貨的週轉率容易受到整體經濟狀況、市場趨勢及個人喜好及口味變化的影響，全部因素均為我們所不能控制。因此，我們面臨滯銷存貨的風險。於2014年及2015年3月31日，我們的存貨分別金額約為31.3百萬港元及24.2百萬港元，而我們的平均存貨週轉天數分別約為278天及97天。我們於2014年及2015年3月31日的存貨結餘分別約佔我們流動資產總值的61.1%及35.6%。

我們不能向閣下保證我們的存貨週轉日於日後不會增加，且我們可能需要撤銷我們的滯銷存貨或以較低價格變賣該等滯銷存貨，任何其一均可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們未必能夠於產品檢驗過程中發現葡萄酒產品的質量問題。

我們於自供應商收到葡萄酒產品時通過檢查其外觀及整體包裝及標籤以檢驗已交付產品，並檢查已交付產品的描述與我們的購買訂單是否一致。鑒於我們採購的葡萄酒產品的價值及獨特性，我們一般不會於產品檢驗過程中進行抽樣或品嚐檢驗。因此，我們無法鑒別葡萄酒產品的質量及確定我們採購的葡萄酒產品是否已變質、變壞或損壞。因此，我們依靠供應商的聲譽及商譽以確保葡萄酒產品的質量。

我們不能向閣下保證我們採購的葡萄酒產品將一直不存在任何質量問題，及我們的員工將能夠於產品檢驗過程中發現不及格或受損的葡萄酒產品。倘我們未能於確認接收前發現葡萄酒產品的質量問題，我們可能喪失向供應商退回不及格產品的權利及我們將須丟棄該等產品，進而將對我們的財務表現及經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

我們面臨產品責任申索風險，其將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

由於我們的產品為消耗品，我們將面臨產品責任申索之風險。我們葡萄酒產品的終端消費者可能根據侵權法向我們提出產品責任申索。我們可能因所出售的葡萄酒產品的質量問題造成的任何損害承擔侵權責任。

我們不能向閣下保證，我們將不會於終端消費者就我們的產品提出的法律訴訟或法律程序中成為被告。針對我們的申索可能導致(i)產生重大財務成本及花費管理人員精力以針對申索或其他負面指控進行辯護或糾正有關缺陷或就損害作出付款、(ii)對我們的公司形象造成不利影響、及(iii)我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的投保範圍有限，且並無就產品責任產生的任何申索購買任何保險。

我們投保多項保險政策，涵蓋(其中包括)在運庫存、業務中斷、僱員補償條例下產生的僱主責任及所有全職僱員的醫療保險。然而，為使我們的保險成本保持於商業上屬合理的範圍內，我們的投保範圍並無涵蓋各方面風險及存在責任限額及不保項目。例如，我們並無就所有銷售購買產品責任保險。因此，倘出現任何成功針對我們的任何產品責任申索，我們將就損害承擔責任及可能須按令暫停或停止我們的業務經營。客戶或政府就我們葡萄酒產品導致的不在投保範圍內的傷害、疾病或死亡發出的任何申索均可能對我們的業務、經營業績及財務表現產生不利影響。

此外，我們概不保證我們的保單將足以涵蓋所有產生的損失。倘我們面臨的損失金額超過我們的投保範圍，超出的金額將由我們負擔。任何不在保單範圍內的損失及責任，可能對我們的經營業績產生重大不利影響。我們或須從我們本身的資源中支付未投保的財務或其他損失、賠償及責任。此外，我們的投保並不涵蓋若干無法預見及無法控制的事件(包括天然災害、戰爭、恐怖襲擊、暴動、瘟疫或其他具破壞性的事件)導致的損壞及中斷。倘我們的業務經營於一段長時間內遭干擾或中斷，我們可能產生重大成本及損失，其可能對我們的業務、經營業績及財務表現產生不利影響。

風 險 因 素

葡萄酒產品於運輸過程中產生的任何損壞或損失將對我們的業務及經營狀況產生不利影響。

我們於轉移葡萄酒產品時面臨蒙受損失的風險。我們於業務經營的過程中不時會於我們的自營倉庫、我們的外部倉庫及新旗艦店之間轉移我們的葡萄酒產品，及送遞葡萄酒產品至我們客戶所指定的位於香港的地點。倘葡萄酒產品於運輸過程中受到不當處理及其標籤、封口及包裝受損，我們可能須通過提供折扣或促銷的方式降低受損葡萄酒產品的售價，因而導致毛利減少及對我們的盈利能力產生不利影響。此外，倘我們於運輸途中損失任何葡萄酒產品，我們的業務可能受到不利影響。我們不能向閣下保證我們於日後將免於任何損失或損壞。特別是，運輸過程可能受到超出我們控制範圍的不可預見情況干擾，包括不利天氣條件、自然災害及交通意外，任何該等情況均可能對在運產品造成損壞及對我們的業務產生不利影響。

我們面臨有關葡萄酒產品儲存的若干風險。

我們將葡萄酒產品儲存於我們的新旗艦店、自營倉庫及外部倉庫。我們依賴倉庫員工處理我們所擁有的葡萄酒產品，而我們的儲存設施仍面臨操作風險，包括(i)火災、(ii)爆炸、(iii)機械故障(如電力故障或溫度及濕度控制系統故障)、及(iv)其他我們無法控制的情況。該等操作風險可由若干因素引起，包括(a)不當行為及錯誤操作、(b)惡劣天氣及自然災害、(c)設備老化、(d)我們僱員的任何不法或疏忽行為、及(e)不慎污染。我們不能向閣下保證我們的儲存設施於日後不會遭到破壞。我們的儲存設施遭到的任何破壞均可能使葡萄酒產品的質量及口感變壞或產生不利影響，並使我們及時交付葡萄酒產品予客戶的能力受損。此外，葡萄酒的味道及品質可能於儲藏過程因其自然發酵或加熱或其他我們控制以外的原因而改變及變差。

由於我們向我們的客戶提供在我們的倉庫葡萄酒儲存服務，我們可於北角的自營倉庫為客戶儲存獨特及珍貴的葡萄酒產品。倘我們為客戶儲存的葡萄酒產品因任何原因變質或變壞，我們可能因損壞而遭客戶控告。儘管我們已針對我們擁有的財產所遭到的任何實質損害投保，該保險未必足以彌補我們的損失。於該情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們的持續成功取決於若干主要僱員及我們挽留、激勵及聘用擁有適當技能的人才的能力。

若干主要僱員於本集團的持續成功中擔當重要角色。特別是，我們依賴於我們的執行董事，其各自獨到之處及不可或缺的品質為我們業務經營的不同方面提供真知灼見。我們的聲譽及供應商網絡乃建基於我們主要僱員的持續貢獻。有賴於我們主要僱員的努力及其

風險因素

於葡萄酒行業已建立的關係，全世界的酒莊及酒商通常主動與我們接洽以向我們介紹新葡萄酒產品。我們的供應商可能鑑於與我們若干主要僱員的確立關係以較低價格向我們供應葡萄酒產品。倘任何我們的主要僱員不再為我們工作，我們的業務經營將受到影響及我們未必能夠以現有水平及具競爭力的價格向供應商採購葡萄酒產品，其將對我們的毛利產生不利影響並轉而對我們的業務及經營業績產生不利影響。

截至2014年及2015年3月31日止年度，我們的總員工成本分別佔我們的總收益約7.7%及6.5%。由於我們的業務繼續擴張，我們預期增聘額外的員工，而我們的員工成本將繼續增加。鑒於香港葡萄酒行業的競爭性質（包括勞工市場）薪金水平可能不時增長。為確保我們能挽回及維持足夠員工以支援我們的業務增長，我們可能需增加我們的薪金福利以吸引人才加入本公司，且對我們的財務表現及經營業績產生不利影響。

我們的業務亦取決於我們挽留、激勵及聘用具有必要能力及酒類行業知識的僱員的能力以維持我們的業務經營及開發客源。於最後實際可行日期，我們擁有31名僱員，其中5名擁有由WSET頒發的不同等級的葡萄酒證書，範圍從第一級（葡萄酒初級證書）至第三級（葡萄酒和烈酒高級證書）不等。倘一名或多名我們的僱員不再為我們工作，我們未必能夠及時物色及聘用適當的替代人選。此外，我們於日後可能面臨擁有適當技能的人員短缺，其將對我們實施業務策略的能力受損並對我們的業務產生不利影響。

有關我們董事及高級管理層履歷的進一步詳情，請參閱本[編纂]「董事及高級管理層」一節。

我們的營運歷史有限且我們的業務模式受不明朗因素所限，故可能使我們難以評估我們的業務。

我們的營運歷史有限，且於業績記錄期間經歷收益迅速增長。我們的收益從截至2014年3月31日止年度約70.0百萬港元大幅增加至截至2015年3月31日止年度的145.7百萬港元，及我們的毛利從截至2014年3月31日止年度約24.7百萬港元大幅增加至截至2015年3月31日止年度的40.1百萬港元。

較短的營運歷史使我們難以有效評估我們的未來前景及準確評價我們的經營業績。因葡萄酒行業競爭激烈，我們不能向閣下保證我們的收益及純利將繼續以過往幅度按季度或按年增加或將會增加，或我們於日後能夠持續盈利。此外，因我們的營運歷史有限，可能難以根據我們的過往表現預測我們的未來經營業績。閣下應參考我們作為於急速發展及競爭市場中經營的初級酒商而將面對的風險、不確定因素及挑戰，以考慮我們的業務及前景。

風 險 因 素

我們依賴於少數主要客戶，且我們並無與其訂立任何長期銷售合約。倘任何我們的主要客戶不再向我們購買，或倘任何主要客戶嚴重拖欠或延遲付款，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們葡萄酒產品的銷售依賴於少數主要客戶。截至2014年及2015年3月31日止年度，自我們五大客戶產生的收益分別佔我們的總收益約26.9%及18.5%；自我們單一最大客戶產生的收益分別佔我們的總收益約7.3%及5.4%。於業績記錄期間，我們所有五大客戶均為獨立第三方。

於業績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無於我們的五大客戶訂立任何長期銷售合約。我們不能向閣下保證我們將繼續按現時水平及相似條款從我們的主要客戶接收購買訂單，或其將繼續向我們而非我們的競爭對手購買。倘我們的主要客戶不再向我們購買產品或大幅減少其購買訂單，概不能保證我們將能夠及時從其他現有或新客戶按相約條款彌補損失或將能夠彌補損失。於該情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們的整體表現亦取決於我們主要客戶的財務狀況。我們不能向閣下保證我們的主要客戶於日後將不會嚴重拖欠或延遲付款。倘任何我們的主要客戶破產或因其他原因無力支付我們所供應的葡萄酒產品，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

我們依靠少數供應商供應我們的葡萄酒產品，且我們並無與其訂立任何長期供應合約。倘我們與主要供應商的關係出現任何中斷或終止，我們葡萄酒產品的庫存水平將受到影響，及我們未必能夠滿足客戶的需求。

及時按具競爭力的價格採購優質葡萄酒產品的能力對本集團的成功至關重要。截至2014年及2015年3月31日止年度，自我們五大供應商產生的購買分別佔我們的總購買約48.6%及59.9%及自我們單一最大供應商產生的購買分別佔我們的總購買約16.0%及24.3%。因此，我們依賴少部分主要供應商採購我們的產品。

除本[編纂]「業務－採購及供應－從葡萄酒商及酒莊購買－從葡萄酒商購買」一節所披露者外，於業績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無與供應商訂立任何長期供應合約。因缺乏與我們主要供應商的長期供應合約，我們可能面臨若干類型葡萄酒產品採購價出現難以預計的波動或供應不足的風險。於該情況下，我們未必能轉移任何葡萄酒產品購買價的升幅予我們的客戶，並未必能採購替代葡萄酒產品以供銷售。我們不能向閣下保證我們的供應商將繼續按我們可接受的條款及價格以及以現時水平向我們供應葡萄酒產品，或我們的供應商將繼續供應葡萄酒產品予我們而非我們的競爭對手。倘我們與主要供

風 險 因 素

應商的關係出現任何中斷或終止，及我們未能及時按相約條款向替代葡萄酒供應商採購，我們可能須以較高價格採購葡萄酒產品。因此，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

來自酒莊的葡萄酒產品直接分配不穩定及不受我們控制。

由於生產水平有限，部分酒莊僅通過直接分配方式出售其自有葡萄酒產品予受限名單上的買家。分配予我們的額度取決於多項因素，包括我們與有關酒莊的關係、我們於葡萄酒行業的聲譽、我們的合共及一貫購買記錄以及可供分配的葡萄酒產品總數。作為酒類行業的常規，酒莊並不與我們訂立書面合約以記錄我們所享有的直接分配權。因就頂級珍藏葡萄酒（尤其是來自頂級酒莊的葡萄酒）的直接分配競爭激烈及需求強勁，我們不能向閣下保證我們將能夠繼續通過直接分配以相似水平採購葡萄酒產品，或會通過直接分配採購葡萄酒產品。因此，我們可能須於公開市場以較高價格採購葡萄酒產品，導致我們的採購成本增加及對我們的經營業績產生不利影響。

根據我們的寄售安排，在九龍福臨門銷售我們的酒類產品方面，我們對代售人九龍福臨門的控制有限。

自2014年9月起，我們根據寄售安排一直與香港米芝蓮星級中菜館九龍福臨門攜手合作，據此，我們同意於九龍福臨門提供我們的葡萄酒產品供寄售並作為獨家葡萄酒寄售人。有關進一步詳情，請參閱本[編纂]「業務－銷售－銷售渠道－作為寄售人的寄售銷售」一節。

除與九龍福臨門訂立的寄售協議外（據此，我們已寄售我們的若干酒類產品而九龍福臨門作為代售人在九龍福臨門的經營場所銷售我們的若干酒類產品）於業績記錄期間及至最後實際可行日期，我們並無任何代售人訂立寄售協議以銷售我們的葡萄酒產品。概不保證九龍福臨門或我們日後不時委聘的任何其他代售人可成功銷售我們的葡萄酒產品。此外，根據與九龍福臨門的寄售安排，我們與最終葡萄酒購買並無任何合約或合約關係。因此，我們對九龍福臨門所提供的客戶服務或銷售交易並不擁有任何控制權。此外，儘管我們將準時於九龍福臨門進行盤點，並有權要求退還產生有限或無銷量超過一個月的寄售產品，我們無法向閣下保證，我們將準時進行盤點或行使退貨權。倘我們於九龍福臨門有陳舊或滯銷存貨，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

風 險 因 素

我們的風險管理及內部控制系統未必充分或有效。

我們的董事及高級管理層負責監督我們的內部控制政策及程序。我們無法向閣下保證我們的風險管理及內部控制系統將充分有效地識別並預防全部相關風險。此外，由於我們的若干風險管理及內部控制政策及程序較新，我們或需建立及實施額外政策及程序以不時改善該等系統。由於我們的風險管理及內部控制由僱員實施，故我們無法保證實施時不會出現任何人為錯誤或失誤。倘我們未能及時實施我們的政策及程序，或未能及早識別影響我們業務的風險而為該等事件作出應變計劃，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

日後收購香港葡萄酒商可能不如本集團計劃的業務般作出貢獻。

於[編纂]後，我們計劃收購香港葡萄酒商，以為我們業務的經營規模及進一步發展擴展。概無保證我們就潛在目標所進行的法律及財務盡責努力將足以顯露所有潛在風險。此外，概無保證該項收購將一如我們所預計的方式對我們的業務及經營帶來貢獻或完全沒有貢獻。倘本集團的任何潛在收購含有隱藏或無法預見的風險及／或未有如預期般為本集團業務帶來貢獻，本集團的財務狀況及經營可能受到不利影響。

中國提倡節儉的風氣可能對我們葡萄酒產品的銷售產生不利影響。

中國政府最近已推出一系列提倡節儉的活動及改革，包括(其中包括)限制(i)中國公務員使用公款送禮及進行社交活動、(ii)中國公務員收禮或送禮、及(iii)鋪張及奢侈的行為。儘管我們於業績記錄期間僅在香港產生收益且我們並不知悉有任何客戶購買我們的葡萄酒產品以於中國消費或轉售至中國市場，概不肯定或保證我們的客戶將不會如此行事。根據益普索報告，業內人士注意到葡萄酒銷售及消費增長自推行反腐倡廉活動及改革後放緩。中國遊客減少購買葡萄酒使香港葡萄酒銷售商之間形成了競爭環境，亦為葡萄酒銷售商總數由2010年約617個減少至2014年約528個的其中一個主因。由於我們部分客戶為在香港居住的中國公民，該等客戶的購買習慣可能因節儉運動而受阻。因此，我們的銷售可能因提倡節儉風氣的計劃及改革而受到不利影響，轉而可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風 險 因 素

倘中國政府收緊對葡萄酒產品的海關監管，購買或轉售我們葡萄酒產品以供中國消費的客戶的需求可能減少。

根據現行的中國法律及法規，攜帶進入中國的葡萄酒產品僅限個人使用並受到數量限制。倘攜帶進入中國的葡萄酒產品數量超出法定限度，中國政府將徵收關稅。因我們並不安排送遞葡萄酒產品至香港境外地點，我們的業務並不受有關針對中國葡萄酒產品的海關監管所限。然而，因我們部分客戶可能購買我們的葡萄酒產品以於中國消費或轉售至中國，倘中國政府收緊其海關監管，如增加關稅或降低攜帶進入中國的葡萄酒產品的限額，我們葡萄酒產品的需求可能減少及我們的業務及經營業績可能因此而受到不利影響。

我們並無於業績記錄期間遵守公司(清盤及雜項條文)條例及公司條例，可能導致罰款及刑罰。

於業績記錄期間，我們並無遵守公司(清盤及雜項條文)條例及公司條例。有關不合規事宜的進一步詳情，請參閱本[編纂]「業務一過往不合規事件一違反公司(清盤及雜項條文)條例及公司條例」一節。倘有關機關對我們相關附屬公司採取任何行動，我們可能須承擔巨額罰金或招致其他負債。此外，倘控股股東無法向我們悉數彌償，我們的聲譽、現金流量及經營業績可能受到不利影響。

我們面對外匯匯率波動的風險，我們的利潤率容易受到我們葡萄酒產品成本的波動所影響。

我們於全球找尋及購買我們的葡萄酒產品，包括澳洲、法國、德國及英國等，我們購買所用的償付貨幣為我們供應商的當地貨幣，而我們所有銷售所用的償付貨幣為港元。於業績記錄期間，我們於截至2014年3月31日止年度已購買約3,159,000港元、12,558,000港元及6,982,000港元(分別以美元、歐元及英鎊計價)及於截至2015年3月31日止年度已購買約1,441,000港元、5,219,000港元、11,267,000港元及5,428,000(分別以美元、歐元、英鎊及澳元計價)。因此，外匯匯率波動可影響我們的經營業績。

此外，儘管我們按預設匯兌率兌換我們所有以外幣進行的購買為港元，我們仍參考現行市價釐定我們葡萄酒產品的售價。為保持我們於葡萄酒市場的競爭力，我們未必能夠增加我們葡萄酒產品的售價以彌補外幣匯率波動所產生的損失。因此，外幣匯率波動可能對我們的經營業績產生不利影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風險因素

有關進一步詳情，請參閱本[編纂]「財務資料－市場風險的定量及定性披露－貨幣風險」一節。

我們可能無法保持快速增長及執行我們的未來計劃。

我們未來的業務增長主要取決於我們能否成功執行本[編纂]所述業務目標、業務策略及未來計劃。該等業務目標乃根據本集團現時的計劃及意向制訂，而該等計劃及意向大部分尚處於初期階段及並未進展至實際實施階段，故此存在高風險及不確定性。此外，我們或因經濟環境、市場需求、政府政策以及相關法例及規例變動等並非我們所能控制的因素而無法實現預期業務增長及拓展。因此，我們無法保證可按估計時間表完成全部或部分業務目標、業務策略及未來計劃。倘我們並無執行未來計劃及並無實現業務目標，我們日後的業務、盈利能力及財務狀況或會受到不利影響。

與葡萄酒業有關的風險

我們於競爭激烈的行業中經營。

香港葡萄酒行業為充滿競爭的領域。作為亞洲葡萄酒樞紐，香港有大量國內及國際市場參與者提供與我們類似的葡萄酒產品。根據益普索報告，酒類行業由頂級市場參與者鞏固及主導，而香港五大市場參與者合供佔2014年香港葡萄酒總市值約65.6%，而市場其餘部份高度分散。競爭主要體現於價格讓步及集中的廣告及促銷活動。我們部分的競爭對手可能較我們擁有更長的營運歷史及擁有遠多於我們的財務資源或與葡萄酒供應商更堅實的關係。為保持我們的競爭優勢，我們需要持續於廣告及促銷活動中投放資金、加強與我們供應商的聯繫及(根據具體情況所需)通過降低我們葡萄酒產品的售價以減少我們的毛利。倘我們無法與我們的現有或潛在競爭對手進行有效的競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

公眾對葡萄酒產品的不利輿論及認知以及市場趨勢、消費者喜好、口味、認知及／或消費習慣的轉變可能對葡萄酒產品的總體需求產生影響。

有關葡萄酒產品的不利輿論及針對葡萄酒對健康不良影響的報道或會影響消費者對葡萄酒產品的認知並導致葡萄酒產品的消費下降，因而或會對我們的盈利能力造成不利影響。市場趨勢、消費者喜好、口味、認知及／或消費習慣可能因多項因素(包括影響旅遊、

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風 險 因 素

度假或休閒活動模式的政治及社會狀況發生轉變（如於2014年9月發生的佔中運動）、天氣狀況或季節性消費週期出現變化、經濟低迷、或會增加向消費者銷售我們產品的銷售成本的稅收）而隨時間變化。任何該等變化或會減弱消費者購買我們葡萄酒產品的意願。

香港對葡萄酒的徵稅可能出現變動，或會導致我們葡萄酒產品的需求或盈利下降。

根據自2008年2月27日起生效的《應課稅品條例》、《應課稅品規例》及《應課稅品（酒類）規例》，在攝氏20度的溫度下酒精濃度以量計不多於30%的酒類，進口稅按減0%的稅率徵收。在攝氏20度的溫度下酒精濃度以量計多於30%的酒類仍按100%的稅率繳納進口稅。我們從其他國家進口的所有葡萄酒及烈酒產品在攝氏20度的溫度下酒精濃度以量計均不多於30%，因此，我們於業績記錄期間並無就葡萄酒及烈酒產品繳納進口稅。我們的若干烈酒產品（即威士忌及干邑）的酒精濃度超過30%，但該等產品乃我們自香港本地分銷商採購，且我們並無從其他國家將該等產品進口至香港。然而，進口及消費稅增加或會使葡萄酒及烈酒產品的整體消費下降並削弱我們的盈利能力，因而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

香港零售行業的近期發展可能影響我們的營運環境。

誠如媒體近日的廣泛報導，訪港中國旅客受到敵視。媒體已報導部分中國旅客就其於香港購買的行為受到譴責及批評。倘香港市民及中國旅客之間敵視繼續增多及加劇，香港的旅遊業及整體零售行業受到負面影響，可能會導致我們的業務及營運業績產生重大不利影響。

與在香港經營業務有關的風險

香港經濟出現任何大幅下滑將對我們在香港的業務產生不利影響。

葡萄酒的市場需求對經濟狀況尤為敏感。於業績記錄期間，葡萄酒的購買力在經濟衰退期趨於下降。由於本集團所有收益均於香港產生，香港經濟衰退或香港未來經濟前景不明朗或會影響香港消費者的消費習慣（包括其消費下降），並對我們的業務造成不利影響。

香港經濟持續低迷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。經濟惡化、消費者可支配收入減少、對經濟衰退的恐懼及消費者信心發生變化等因素或會影響消費者的喜好及消費。我們不能向閣下保證我們的盈利或收益將能夠保持過往增長水平，

風險因素

或在日後仍有利可圖。如消費者對我們葡萄酒產品的需求下降或香港經濟出現任何大幅下滑，我們的收益、盈利能力及業務前景將會受到不利影響。

我們的業務取決於香港的經濟、政治及社會狀況。

我們僅於香港經營我們的業務且並無計劃於不久的將來擴展我們的經營至香港以外地區。因此，我們的業務經營乃取決於香港的政治及社會狀況。香港的經濟、政治及社會狀況的任何不利變動均可能影響對我們葡萄酒產品的需求，導致本集團財務表現變差。

於2014年9月佔中運動期間，香港經濟、政治及社會環境受到影響，並影響旅遊、外遊或消閒活動模式。我們不能向閣下保證於不久將來不會發生其他規模相似的運動，或不會發生導致香港經濟、政治及社會狀況受到影響的其他事件。倘該等未來的運動或事件持續相當長的時間，或香港經濟、政治及社會狀況受到影響，我們的整體業務及經營業績可能受到不利影響。

與香港的經濟狀況、政治及法律環境有關的風險。

自1997年7月1日起，中國恢復對香港行使主權，香港成為中國的特別行政區。中國對香港的基本政策體現在香港基本法內，該法規定香港擁有高度自治權及享有行政、立法及獨立司法權，包括在「一國兩制」原則下享有終審權。然而，無法保證香港的經濟、政治及法律發展不會由於中國對香港行使主權而受到不利影響。如香港的整體經濟、政治及法律發展有任何重大不利變動，我們的業務及財務狀況或會受到不利影響。

與外匯政策變動有關的風險

港元自1983年起按約7.80港元兌1.00美元之匯率與美元掛鈎。儘管香港政府多次重申對此匯率基制之承諾，概無保證該項政策於不久或較遠的將來不會出現變動。倘該項匯率基制瓦解，而港元貶值，本集團外幣資本開支之港元成本將會增加。而且，由於本集團收入以港元計值，港元貶值將會增加本集團之資本成本及相關之貶值成本，並增加本集團以美元及其他外幣計值之債務之港元利息開支，繼而令我們業務之營運及盈利能力受到不利影

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風險因素

響。亦請參閱本節「與我們的業務有關的風險－我們面對外匯匯率波動的風險，我們的利潤率容易受到我們葡萄酒產品成本的波動所影響。」一段。

天災、戰爭及恐怖活動、自然災害、暴亂、流行病及其他災害可能對我們的業務產生影響。

我們不能控制的天災、戰爭及恐怖活動、自然災害、暴亂、流行病及其他災害可能對香港或其他司法權區的經濟、基礎設施及民生造成不利影響。倘發生該等事件，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

例如，爆發流行病會危及人類生命及可能對其生計以及生活及消費習慣造成不利影響。流行病爆發不受我們控制，且概不保證不會爆發嚴重急性呼吸系統綜合症、H5N1類禽流感、H1N1類豬流感或任何其他流行病或傳染病。任何於香港或甚至於香港以外地區發生的流行病或傳染病均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。戰爭及恐怖活動可能對我們或我們的僱員、設施、市場、供應商或客戶造成損害或破壞，任何其一均可能對我們的收益、銷售成本、財務狀況及經營業績或股份買賣價格造成不利影響。可能發生的戰爭或恐怖襲擊亦可能造成不明朗因素及對我們的業務造成現時無法預料的影響。

與[編纂]有關的風險

我們的股份以往無公開市場，且於[編纂]後未必會形成活躍或流通的交易市場。

於[編纂]前，股份並無公開市場。於[編纂]後，創業板將成為我們股份買賣的唯一市場。預期股份的[編纂]將由本公司與[編纂]（為彼等本身及代表包銷商）協議釐定，未必反映股份的市價。我們已向上市科申請批准股份[編纂]及買賣。然而，概不保證股份於[編纂]後或日後可以發展出一個活躍及流通的公開買賣市場。

我們股份的市價及流動性在[編纂]後或會波動不定。

股份的市價、流動性及交易量或會十分波動。無法保證我們的股東能夠出售其股份或所出售股份的價格。因此，股東未必能按相等於或高於[編纂]下的[編纂]的價格出售其股份。

風 險 因 素

於配售後，我們股份的買賣價或會因眾多因素而大幅波動，其中若干因素並非我們所能控制，包括：

- 我們經營業績的實際或預期波動；
- 證券分析師對我們財務表現的估計有所變動；
- 主要人員加入或離開；
- 我們就重大收購、戰略聯盟或聯合經營所發佈的公告；
- 牽涉訴訟；及
- 整體經濟及股市狀況。

聯交所不時出現與公司經營業績無關的重大股價及成交量大幅波動。因此，不論我們的經營表現或前景如何，我們股份的投資者可能面對股份市價波動及股份價值下跌。

我們的財務狀況將因為有關[編纂]所產生的開支而受到不利影響。

誠如本[編纂]「業務目標聲明及所得款項用途」一節所載列，有關[編纂]產生的估計開支約[編纂]百萬港元，根據每股[編纂][編纂]港元的[編纂]及假設[編纂]未有行使。該估計開支為非經常性性質，約[編纂]港元預計於截至2016年3月31日止年度確認於合併損益表。閣下應注意本集團截至2016年3月31日止年度的財務表現將因為有關[編纂]的預計開支受到重大不利影響，而我們的純利可能較截至2014年及2015年3月31日止年度為低。

根據購股權計劃將授出購股權的成本會對我們的經營業績造成不利影響，而進一步發行任何股份或會令股東的股權遭攤薄。

根據購股權計劃，於[編纂]完成後或會授出購股權，而合資格參與者(定義見購股權計劃)可能獲授可認購合共最多[編纂]股股份的購股權。倘該等購股權獲悉數行使，將佔緊隨[編纂]完成後我們的經擴大已發行股本約10%(不計及因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)。

風 險 因 素

因日後根據購股權計劃將授出的購股權獲行使而發行任何股份將會導致股東的所有權百分比下降，以及因發行後發行在外股份的數目增加而或會導致每股股份的盈利及每股股份的資產淨值遭受攤薄。

我們日後可能須籌集額外資金，以應付我們現有業務或新收購業務發展的資金需求。如透過並非按比例向現有股東發行本公司新股本或股本掛鈎證券的方式籌集額外資金，股東的所有權百分比可能會遭攤薄，且上述證券可能較股份擁有優先的權利、選擇權及優先購買權。

控股股東或[編纂]日後於公開市場拋售大量我們的股份可能對股份的通行市價產生重大不利影響。

倘控股股東及[編纂]日後拋售或可能拋售大量我們的股份，則會對股份於香港的市價及我們日後於我們認為合適的時間以我們認為合適的價格募集股本資金的能力產生不利影響。控股股東持有的股份受若干禁售[編纂]所限制，詳情載於本[編纂]「包銷—包銷安排及[編纂]—[編纂]」一節。我們不能保證控股股東不會出售其現時或日後可能擁有的任何股份。

控股股東可能採取不符合公眾股東最佳利益或與公眾股東最佳利益相衝突的行動。

緊隨[編纂]及資本化發行後，控股股東將共同控制行使本公司股東大會[編纂]%的投票權。因此，控股股東將繼續能夠透過採取行動而毋須經獨立股東批准，對我們的業務行使控制性影響。因此，控股股東對我們的業務(包括有關合併、綜合及出售我們的全部或絕大部分資產、選舉董事、派付股息(如有)的時間及金額以及其他重大公司行動的決策)擁有重大影響力。倘控股股東的利益與其他股東的利益有衝突，或倘控股股東選擇促使我們致力達致與其他股東利益有衝突的目標，則該等股東將因控股股東所促成的該等行動而處於不利狀況，而股份價格亦可能受到不利影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風 險 因 素

由於本公司在開曼群島註冊成立，而開曼群島法律對少數股東的保障及救助可能與香港或其他司法權區所提供者不同，故投資者在執行其股東權利時可能遇到困難。

本公司於開曼群島註冊成立，我們的事務受到組織章程細則、公司法及開曼群島適用的普通法所規限。開曼群島法例或與香港或投資者身處的其他司法權區的法例可能有分別。因此，少數股東或未能根據香港或該等其他司法權區的法例享有相同權利。開曼群島就保障少數股東的法律的概要載於本[編纂]附錄三「開曼群島公司法－保護少數股東」一段。

股東股權的攤薄。

本集團可能需要籌集額外資金撥付現有業務的未來擴張或新收購項目所需要的資金。我們將須遵守創業板上市規則第17.29條，當中規定於[編纂]起六個月內，不得進一步發行股份或可轉換成io本公司股本證券的證券(若干例外情況除外)或安排該等股份或證券成為任何發行協議的對象。於[編纂]起計的六個月後，本集團可通過並非依比例向現有股東發行本公司新股本或股本掛鈎證券的方式籌集該等資金，於該情況下當時股東的股權百分比可能遭到攤薄或下降，又或該等新證券或會擁有優先於現有股東所持股份的權利、優先權及特權。

與本[編纂]所作陳述有關的風險

本[編纂]所載的行業統計數據及前瞻性資料未必準確、可靠及公平。

本[編纂]載有資料及統計數據，包括但不限於有關香港及葡萄酒行業及市場的資料及統計數據。有關香港及葡萄酒行業的統計數據及其他資料部份摘錄自多份可公開取得的官方刊物及益普索報告。我們相信該等資料來源乃有關資料的適當來源，而我們摘錄及轉載該等資料時已合理審慎行事。我們並無理由相信該等資料屬虛假或誤導，或有遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或誤導。然而，我們不能擔保該等資料的質量。此外，不同來源的統計數據可能並非以比較方式編製。獨家保薦人、包銷商或其任何聯屬人士或顧問並無而我們或我們的任何聯屬人士或顧問亦無核實該等來源所載資料的準確性。對於該等來源所載資料的準確性(可能與利用其他公開可得來源編撰的其他資料不一致)，我們並不發表聲明。因此，本招股章程所載行業資料及統計數據可能不準確，故閣下投資於本公司時或在其他方面不應過份予以依賴。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風 險 因 素

本[編纂]亦載有有關我們的若干前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料並非過往事實，但有關我們對未必會發生的未來事件及狀況的計劃、信念、預期或預測。雖然該等陳述乃董事經審慎周詳考慮後按當時屬公平合理的基準及假設作出，但其涉及可能導致我們的實際業績、表現或成就與前瞻性陳述所明顯或暗示的任何未來業績、表現或成就有很大出入的已知及未知風險、不確定性及其他因素。因此，閣下不應過份依賴任何前瞻性陳述。更多詳情，請參閱本[編纂]「前瞻性陳述」一節。

閣下應細閱整份[編纂]且我們嚴正提醒 閣下不應依賴有關我們及[編纂]的報章報導或媒體的任何資料。

可能出現有關我們或[編纂]的報章或媒體報導，當中可能包括本[編纂]中並未出現的若干事件、財務資料、財務預測或有關我們的其他資料。我們並未授權披露並未包含於本[編纂]中的任何其他資料。我們概不會就任何該等報章或媒體報導承擔任何責任，且我們對任何該等資料或刊物的準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘在本[編纂]以外刊物登載的任何有關資料與本[編纂]所載資料不一致或有衝突，我們概不會對其負責。因此，有意投資者亦不應依賴任何該等資料。決定是否購買我們的股份時，閣下僅應依賴本[編纂]所載財務、營運及其他資料。