
風 險 因 素

閣下於作出有關本公司的投資決定前，應審慎考慮本文件所載全部資料，尤其應考慮及評估下列有關投資本公司的風險與不明朗因素。任何該等風險均可對本集團的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。[編纂]的市價可能會大幅下跌，閣下可能會損失全部或部分投資。

與我們業務相關的風險

收益主要來自我們的五大客戶。任何與我們客戶的業務減少或流失，或對方信用轉變，則會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，向我們五大客戶作出的總銷售佔我們的收益約78.6%、76.8%及84.3%。於往績記錄期間，我們與五大客戶中其中四名訂立總協議，當中載列(其中包括)支付條款、運送條款、產品擁有權、產品測試、終止等。然而，該等總協議中僅一份載有獨家條款，而該等協議概無訂有任何最少採購訂單，惟我們的客戶仍會與我們簽署個別採購訂單。換言之，我們的客戶(包括五大客戶)在任何方面均毋須繼續向我們下單，或保持與過往相近規模的訂單。此外，我們並未就重組向五大客戶其中兩名取得同意，而彼等或有權根據相關總協議的條款終止與我們的業務關係。如任何重要客戶(包括五大客戶)欲大幅減少向我們訂購的數量及/或金額，或完全終止與我們的業務關係，則無法保證我們能夠自其他客戶取得訂單以取代任何相關銷售損失，或如我們有能力取得其他訂單，其條款將屬合理商業條款。此外，如任何客戶無法按所協定信用條款清償銷售款項，本集團的營運資金狀況可能受到不利影響。應收款項亦可能須作出壞賬撥備或撤銷，而這將對我們的盈利能力產生不利影響。如任何該等關係改變，而我們無法取得替代訂單，或我們客戶的信用轉變，則或對我們的營運業績造成重大不利影響。

我們面對匯率波動風險。

於往績記錄期間，我們收益中約96.3%、96.3%及92.5%來自向客戶作出的銷售，包括全球知名連鎖超市以及美容產品品牌擁有人，該等公司均位於美國及其他國家(中國及香港以外國家)。我們向該等客戶的銷售以美元計值。另一方面，於往績記錄期間，我們絕大部分原材料與物資供應均由位於中國的供應商提供，其餘供

風 險 因 素

應商則位於加拿大、香港及越南，而相關採購結算以人民幣進行。由於我們的呈報貨幣為港元，因此，如港元兌人民幣的匯率有任何大幅波動，我們的利潤率將受到重大影響。任何大幅波動均將導致我們的溢利增加或減少，且可能大幅影響我們的業務與營運業績。

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，假設人民幣升值／貶值13.7%，而所有其他變數均保持不變，則截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度各年的除稅後溢利將分別減少／增加約120,000港元及761,000港元，主要由於重估以人民幣計值的現金及現金等價物、貿易應收款項、貿易應付款項、其他應付款項、應付關聯方款項及銀行借款產生的外匯虧損／收益所致。於二零一七年四月三十日，假設人民幣升值／貶值1.8%，而所有其他變數均保持不變，則截至二零一七年四月三十日止四個月的除稅後虧損將減少／增加約55,000港元，主要由於重估以人民幣計值的現金及現金等價物、貿易應收款項、貿易應付款項、其他應付款項、應付關聯方款項及銀行借款產生的外匯虧損／收益所致。

我們概無訂立任何協議以對沖與人民幣有關的匯率風險，且概不保證我們日後將可按商業可行的條款訂立有關協議。因此，我們概不保證日後港元兌人民幣的匯率波動將不會對我們的業務造成不利影響。

我們可能無法有效實施擴展計劃及商業戰略，亦可能無法成功把握未來商機。

我們的未來增長及能否把握未來商機主要視乎我們是否能夠成功或有效實施擴展計劃。有關我們的擴展計劃的詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。擴展計劃的實施受不確定因素及風險影響。由於多項我們無法控制的因素（包括適用於我們規則及規例的變動及我們產品的一般市場要求），概無保證我們將成功實施擴展計劃或執行增長戰略，或我們的目標將完全或部分或有效達成。倘我們未能成功或有效實施擴展計劃及業務戰略，我們未來的業務、盈利能力及財務狀況可能會受到重大不利影響。此外，我們的業務戰略包括將更專注於非季節性單項美容產品作為目標，使我們可招攬更多身為美容產品品牌擁有人的客戶。預期招攬該等新客戶需時較長或我們無法招攬任何新客戶。倘我們無法自業務產生足夠收益或我們的財務需要較我們所預期為高，則我們或須透過債務或股本進一步集資或調整本文件所述我們的擬定[編纂]所得款項用途或未來計劃，包括我們聘用更多員工的計劃、擴充辦公室規模以及於宣傳及營銷活動的支出。倘我們的未來收益不足以維持有關計劃，則我們的財務表現或會受到不利影響。

風 險 因 素

我們的業務易受季節性波動影響，且若不有效管理此風險，可能對我們的經營業績產生不利影響。

過往，由於我們的美容產品主要以供假期及節日銷售的季節性禮品套裝或單項美容產品銷售，我們於每年第三季度錄得較高美容產品銷售額，主要由於我們的客戶為每年第四季度的西方節日作準備。就化妝袋而言，我們通常於每年第二及第三季度錄得較高銷售額。有關詳情，請參閱「業務—季節性因素」。如我們無法於淡季有效計劃我們的生產與交貨時間表及從客戶取得訂單，我們的營運業績可能受到不利影響。

我們的客戶按個別訂單基準向我們作出採購，使我們的收益面對潛在波動。

我們的銷售依據實際接獲的採購訂單，而我們概無與客戶訂立帶有採購責任的長期合約。我們的客戶可取消或延後採購訂單。我們客戶的採購訂單或於不同時期而有所不同，使我們較難準確預測日後的訂單量。概不保證我們任何客戶日後將繼續向我們下達與過往期間相比相同數量或具相同利潤率的採購訂單，或根本不會向我們下達訂單。我們或無法覓得替代客戶下達新採購訂單。概不保證客戶的採購訂單的下單量或利潤率將與我們的預期一致。因此，我們的營運業績或會於不同時期而有所不同，亦可能於日後出現重大波動。

我們面對與向海外客戶營銷與銷售產品相關的風險，我們維持盈利能力及達成業務增長的能力將視乎如何有效管理該等風險。

於往績記錄期間，我們來自美國客戶的收益超過78%。我們亦將美容產品出口到阿聯酋、英國、德國、加拿大、斯里蘭卡、斐濟及其他國家。有關我們往績記錄期間收益的地域明細的進一步詳情，請參閱「業務—銷售及營銷」。由於我們的業務倚重出口銷售，故此如全球經濟（特別是美國經濟）出現任何波動均可能對我們的盈利能力造成不利影響。我們的出口銷售一般受若干固有風險限制，包括：

- 地方政治、監管及業務狀況的改變及發展；
- 施加出口要求、關稅、稅項、其他出口限制及反傾銷措施等貿易壁壘，均可能影響產品的價格競爭力；
- 遵守適用懲處、反貪污及相關法律及法規的規定；

風 險 因 素

- 中國與我們銷售產品所在國家之間的衝突所引起的政治緊張局勢；
- 客戶喜好變化及當地市場趨勢；
- 外幣匯率波動；及
- 無法於我們銷售產品所在司法權區取得、維持或執行知識產權。

該等不確定因素可能對我們的業務、營運業績及財務狀況造成重大不利影響，並影響我們維持獲利與達成業務增長的能力。

特別是，概不能保證該等海外國家有關銷售美容產品的法律、法規或政府政策變動，不會影響我們繼續將美容產品出口到該等市場或與任何國內美容產品製造商有效競爭的能力。此外，我們面臨有關我們銷售或打算在未來銷售我們產品所在市場法律、法規或政府政策的風險，可能對我們的產品製造過程施加更嚴格的標準。倘發生任何有關事件，我們可能須撤出若干市場，而我們的財務狀況及經營業績可能因而受到不利影響。

我們產品的銷售及盈利能力取決於客戶的業務表現。

我們主要向零售商、美容產品品牌擁有人及貿易公司銷售我們的產品。有關進一步詳情，請參閱「業務—銷售及營銷」。客戶的業務表現非我們所能控制，將對我們向彼等的銷售造成不利影響。客戶業績不佳可能由多個因素所致，例如業務戰略變動、無法制定成功的營銷戰略、市場對客戶產品的需求變動以及客戶經營所在市場（尤其為美國）的不利市場或經濟狀況。倘客戶的業務表現倒退，彼等可能減少向我們產品的採購額，或終止彼等與我們的業務關係，從而可能對我們的業務、財務狀況、營運業績及前景造成重大不利影響。

我們可能無法有效維護我們的品質控制系統，任何未能維持我們品質標準的情況均可能影響我們的聲譽及業務營運。

我們的成功在很大程度上取決於我們的產品質量及維持有效品質控制系統的能力。具體而言，我們與五大客戶之一的總協議規定我們須取得ISO 9001證書，並須通過若干道德標準、保安審查以及工廠產能及產量審查。此外，我們或須按銷售協議所規定遵守相關當地標準、法律或法規或我們客戶的內部標準或指引。向客戶交付有缺陷的產品將對聲譽及日後獲取客戶重複訂單的能力產生不利影響。一芙化妝

風 險 因 素

品廠房已獲得ISO 9001及GMPC資格證。我們相信，該等認可及認證對我們過去及未來的成功至關重要。此外，倘我們的產品無法謹遵必需的品質標準，並因瑕疵而須大規模回收，則我們的聲譽、業務營運及財務業績將會受到不利影響。我們品質控制系統的任何重大失效或倒退可能導致失去該等認可及認證，導致客戶流失，並將因而對我們的業務、財務狀況及營運業績產生負面影響。然而，不論由我們或於外聘化驗室進行，均概不保證產品的品質監控測試中不會出現該等瑕疵、錯誤或漏洞(如有)。由於我們亦向外部製造商外判化妝袋，故不能保證彼等將能夠保持所需品質標準水平，以達致我們客戶的期望。倘該等外部製造商的品質監控系統出現故障或損壞，我們的聲譽、業務營運及財務業績亦將受到不利影響。

我們的投保範圍可能不足以彌補所有損失或客戶或彼等的終端消費者提出的潛在索償，因而影響我們業務、財務狀況及營運業績。

我們多數客戶均會進一步將我們的產品售予彼等的終端消費者，因此，作為產品製造商，如使用我們的產品對任何終端消費者產生健康或安全問題或傷害，我們可能面臨產品責任索償的固有風險。我們產品的終端消費者有權根據侵權法向我們採取法律行動，而我們亦可能因產品缺陷造成的任何傷害承擔侵權責任。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已就我們的若干產品於全球範圍內投購合共高達10百萬美元的產品責任保險，單項事故則高達5百萬美元。部分客戶要求我們每年提供產品責任保險證。由於我們大部分產品售往美國，故須遵守對我們適用的若干產品責任法律及法規。美國有關產品責任的適用法律的進一步詳情，請參閱「監管概覽—美國法例及規例概覽」。我們可能因投保不足或並無投保而須承擔責任，或因無法受保而承擔責任。概無保證我們現時的保險水平足夠彌補所有潛在風險及損失。因未投保引起的任何虧損可對我們的業務、財務狀況及營運業績產生不利影響。

我們面對客戶的信貸風險。

我們倚賴客戶帶來的業務。我們給予客戶14至90日的信貸期。於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年四月三十日，我們擁有已逾期但未減值的貿易應收款項分別約10.7百萬港元、5.4百萬港元及11.2百萬港元。我們無法取得客戶的所有資料以決定其信用程度。有些客戶與我們僅有短暫業務關係。我們的客戶可能中斷、限制或無法提高現時彼等各自與我們的業務量。董事無法經常取得客戶的完整財務與營運資料，且董事亦無權獲取相關資料。我們的平均貿易應收款項

風 險 因 素

週轉天數於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度分別由約70.8天減少至39.6天及於截至二零一七年四月三十日止四個月增加至77.2天。如任何主要客戶面臨任何財務困難，我們與相關客戶的業務及其償付結欠我們的餘額可能受到不利影響。此外，任何客戶財務狀況倒退可能導致減少向我們訂購產品及／或在付款時間方面使我們面臨較高信貸風險，繼而可能對我們的營運業績及盈利能力產生不利影響。

價格波動、能否取得原材料及其他物料以及其品質均可能擾亂生產並增加銷售成本。

如表面活性劑、乳化劑、穩定劑、油、蠟、色素、香料及提取物等化學物品為我們美容產品生產過程中所用主要原材料。我們亦採購包裝物料，如標籤、打印紙、蓋子、瓶子、容器、箱子及袋子。絕大部分原材料及物資供應均由位於中國的供應商提供，其餘供應商則位於加拿大、香港及越南。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月，原材料及存貨成本分別佔銷售成本約85.9%、83.2%、89.6%及79.4%。除購買框架協議外，我們並無與供應商訂立任何長期協議，且並未就任何潛在的原材料及物料成本波動進行對沖。我們依據已確認訂單訂購物資。我們無法保證供應商將以較為優惠或相近的價格持續向我們供應生產美容產品所需原材料及其他物料，或彼等將繼續向我們供貨。倘我們遭供應商中斷、減少或終止供應原材料及其他物料，我們的美容產品生產可能遭受干擾，而我們的生產成本亦可能上升。

此外，我們的經營業績取決於我們能否準確估計各張訂單生產期間的原材料及其他物料的價格走勢，以及我們能否於與客戶磋商產品價格時轉嫁原材料及物料的預期升幅(如有)。包裝物料成本(包括美容產品一併出售的化妝袋)為我們於往績記錄期間最大材料採購部分。我們並無自行生產任何化妝袋，所有化妝袋均由外部製造商生產。倘生產化妝袋的原材料成本價格持續上升，導致該等製造商提高所收取的價格，而我們無法適時或以相同或更大幅度提高我們產品的售價，則可能對我們的盈利能力造成不利影響。

風 險 因 素

任何勞工短缺、勞動成本增加、罷工、勞工糾紛或其他影響我們勞動力的不利因素均可能對我們的業務營運造成重大不利影響。

我們計劃多樣化擴大產品範圍並加強產品組合，以及提高長期生產力及產能。為促使行該類增長規劃，我們將會設立另一生產設施（於最後實際可行日期正進行裝修工程）。儘管我們計劃提高生產設施的自動化程度，惟我們美容產品的生產過程仍為勞動密集。於最後實際可行日期，我們於香港及中國分別共有13及101名全職僱員，其中62名僱員屬於中國生產部門。隨著我們擴充生產力及產能，我們將需要更多生產人員。無法保證我們的生產過程將不會出現任何勞工短缺。鑒於中國經濟增長，勞工競爭相當激烈而勞動成本亦整體上升，我們無法保證日後能夠維持及／或以合理的商業條款留聘及吸引足夠合資格僱員。倘中國勞動力成本持續上升，我們的生產成本最終可能增加，而我們或無法將這些額外成本轉嫁客戶。倘我們無法留聘並吸引足夠勞工，我們或無法有效實行擴張計劃，而我們的業務、前景、財務狀況及營運業績可能受重大不利影響。

我們客戶大量退回產品可能會影響我們的財務表現。

我們的產品是為客戶量身訂做。我們先按客戶規格準備產品樣本，以供確認，再進行批量生產。產品退貨因應不同情況與客戶磋商，倘我們認為與該客戶保持良好的長期業務關係至關重要，則允許退貨。於往績記錄期間，我們的產品退貨及賠償追討總額微不足道。我們不能保證日後客戶不會要求退回我們的產品。如我們主要位於海外市場的客戶大量退回產品，我們的業務、財務業績及聲譽可能會受到不利影響。

我們可能面對有關知識產權侵權及第三方對知識產權侵權或不當索償的風險。

我們的業務能否成功倚重我們保護生產ODM及OEM產品的知識產權的能力，以及我們保障自有品牌的能力，包括「Pink Viva」、「Secret Lace」及「Gorgeous Girl Forever」。我們無法保證我們擬對保護上述知識產權的措施能充分避免任何可能遭受第三方侵權、或任何有關知識產權的保密資料可能遭能夠取得該資料的人員洩漏，因此我們無法保證我們能充分保護我們的知識產權。倘我們的知識產權受第三方侵權，我們的業務可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

此外，我們無法保證由客戶所提供或我們根據客戶規格所開發及附帶客戶商標的設計不會侵犯任何第三方的知識產權，而倘侵權發生，我們可能被第三方提出侵權及不當索償。倘我們的產品被證實侵犯第三方知識產權，我們或須就知識產權擁有者因侵權所蒙受的損害作出賠償，或支付該侵權的罰款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾被提出任何有關聲稱侵犯知識產權的索償。儘管如此，我們無法保證未來將不會面對任何索償。在該情況下，我們的業務可能受到重大不利影響。

我們對新產品的研發可能會失敗，且我們新產品的研發可能不受市場青睞。

我們的ODM業務方面，設計及研發團隊中的設計人員及技術專家能於設計、開發及生產優質及定制產品方面為我們的客戶提供「一站式服務」。倘我們的研發團隊能力無法達到客戶預期，我們與客戶的業務關係或會受到不利影響，從而對我們ODM業務和營運業績可能產生不利影響。

我們可能無法維持生產廠房的高使用率，此舉可能對我們的利潤及盈利能力產生重大不利影響。

生產廠房的高使用率讓我們能夠在所生產大量產品之間分配固定成本，從而透過規模經濟提高利潤率。於往績記錄期間，一芙化妝品廠房就彩妝品(粉質配方)、洗護用品(液態配方)及洗護用品(乳化劑類配方)的使用率於旺季超過100%惟於非旺季的使用率較低。我們生產廠房的使用率主要取決於產品的需求。使用率可能受多個其他因素影響，如僱員技術、不利氣候條件、自然災害及生產設備損壞等。我們無法保證生產廠房在未來能夠維持相若或提升產量及使用率的水平。預期新一芙化妝品廠房就彩妝品(蠟質配方)、彩妝品(粉質配方)、洗護用品(液態配方)、洗護用品(乳化劑類配方)及香氛的每月產量將分別約為39.9噸、11.3噸、275.2噸、139.2噸及零，而一芙化妝品廠房就彩妝品(蠟質配方)、彩妝品(粉質配方)、洗護用品(液態配方)、洗護用品(乳化劑類配方)及香氛的每月產量則分別約為9.6噸、15.6噸、100.0噸、48.0噸及22.5噸。倘我們無法在任何或所有生產廠房達成高使用率，我們的業績、財務狀況及營運業績可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們日後設立新一美化妝品廠房及購置新機器的資本開支將會導致折舊費用增加。

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月，我們錄得物業、廠房及設備折舊分別約1.8百萬港元、1.6百萬港元、0.5百萬港元及0.4百萬港元。我們擬投資約32.5百萬港元於裝修及設立新一美化妝品廠房。截至二零一八年十二月三十一日止年度，與新一美化妝品廠房有關的折舊費用估計約為1.1百萬港元。因此，預期我們的折舊費用將於[編纂]後增加，或會對我們日後的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

概不能保證我們日後可以維持或繼續提高我們的毛利率及純利率。

我們的毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約30.0%升至截至二零一六年十二月三十一日止年度約36.6%，而我們的純利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約7.5%升至截至二零一六年十二月三十一日止年度約8.3%。我們的毛利率由截至二零一六年四月三十日止四個月約37.3%升至截至二零一七年四月三十日止四個月約38.3%。我們的毛利及純利率將繼續受本文件所述多項因素所影響，該等因素包括我們產品的市場需求、港元兌人民幣的匯率波動、行業競爭、原材料價格波動及其他風險等。我們不能保證日後可以維持或繼續提高我們的利潤率或整體財務業績。

由於我們的經營活動過往曾錄得負現金流量，故我們的流動資金可能不足。

截至二零一七年四月三十日止四個月，我們自經營活動錄得負現金流量約8.5百萬港元，主要由於[編纂]開支的現金付款以及營運資金淨變動所致，包括存貨及貿易應收款項分別增加約2.4百萬港元及約5.8百萬港元與貿易應付款項增加約1.9百萬港元對銷。有關更詳細討論，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源」。我們無法向閣下保證未來不會經歷另一個經營活動負現金流量期間。

我們於一個高度分散的市場中競爭，可能無法維持我們的收益及市場份額。

我們於高度分散且並無重要市場參與者的美容產品製造市場中營運，因此，我們在品質、價格、設計、生產能力及提供增值服務能力等方面與不同的美容產品製造商競爭，並面對來自不同規模及產品組合的公司的競爭。倘我們未能成功與現有或潛在競爭對手競爭，我們的收益及市場份額可能會下跌。此外，倘我們未能有效

風險因素

競爭，概不能保證我們能夠維持或提高我們的利潤率，而我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們可能須對我們的生產設施的工業意外負責。

由於本集團生產過程涉及操作具有潛在危險性的工具、設備及機械，因此可能發生導致人員受傷或甚至死亡的工業意外。我們無法保證本集團的生產設施將不會發生任何工業意外，無論是基於該工具、設備或機械故障或其他原因。在該情況下，本集團可能須對受傷或殉職人員負責，並蒙受金錢損失、罰款、處罰或其他形式的法律責任，以及因政府調查或實行或實施安全措施而關閉設備導致業務中斷。例如，中國政府機關所施加的工作安全法律可能強加合規成本或降低本集團的營運效率，從而對我們的業務、營運業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們依賴獨立物流服務供應商及發貨代理運送我們的產品。

於往績記錄期間，本集團委聘獨立第三方物流服務供應商將我們的產品從生產廠房運往客戶指定地點。物流服務供應商一般根據其服務質素挑選，服務質素按適時提供報價、專業能力、安全程度及運量進行評估。我們並未就有關運輸出口銷售至付運港口設立自有運輸團隊。倘物流服務供應商或發貨代理無法符合合約條款或任何監管要求，彼等可能無法適時或完全無法將我們的產品運輸或交付予客戶。特別是，倘美容產品經受極端溫度並在運輸過程中未正確處理，則美容產品可能會劣化。當我們現有的物流服務供應商或發貨代理未能履行其交付義務，我們或無法適時覓得其他合適的替代供應商或代理，及管理層可能需要付出時間處理客戶投訴或解決有關爭議，繼而可能對我們的業務、財務表現及營運造成重大不利影響。

我們的投保範圍未必足以保障我們免於承受若干風險。

我們無法對我們的製造資產或存貨投保。此外，我們的投保範圍可能不足以覆蓋我們產品於運輸或交付過程中的損壞或虧損。因此，我們可能須從本身資源支付任何未投保的財務或其他損失、損害及責任、訴訟或業務中斷。倘發生若干事件，包括地震、火災、惡劣天氣、戰爭、水災、電力中斷、恐怖襲擊或其他具破壞性的

風 險 因 素

事件，以及該等事件帶來的後果、破壞及中斷未必為我們投保全面範圍涵蓋。倘我們的業務經營長時間遭受干擾或中斷，我們可能會產生對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的成本及損失。

不可預見的情況可能對本集團的業務營運及財務狀況產生負面影響

我們可能會受到任何不可預見情況影響，此可能會對我們業務日常營運長時間造成不利影響。該等不可預見情況可能包括長時間阻礙日常業務過程的事件，如SARS、禽流感、豬流感或類似流行病等傳染病暴發、或影響我們辦事處開放營業的8號或以上熱帶氣旋警告信號、「黑色」暴雨警告、水災及抗議。此外，如黑色星期一等黑天鵝事件及恐怖主義行為可能對本集團的業務營運及財務表現造成嚴重負面影響。

我們或無法有效管理存貨風險

由於我們一般於接獲客戶訂單後方會採購原材料及物料以及進行生產，且製成品只於交付予客戶前暫時儲存於我們的倉庫，因此我們僅維持剛好足夠訂單所用的存貨水平。於往績記錄期間，根據即時存貨戰略，我們主要專注於專供假日及節慶所用的季節性禮品套裝及單項美容產品的銷售工作，故我們一般可維持低存貨水平。然而，由於我們計劃開發及銷售更多不僅為滿足假日及節慶需要，更可全年使用的非季節性美容產品，我們預期原材料及物料存貨水平將有所提高，以應付不時接獲的重覆訂單，從而將令我們更難有效管理存貨。倘客戶向我們取消訂單，我們或無法消耗原材料及物料存貨。倘我們無法有效管理存貨，我們或會面對有關存貨滯銷、存貨價值下跌及重大存貨撇減或撇銷的較高風險。高存貨水平亦可能使我們需要動用重大資金資源，窒礙我們動用有關資金作其他重要用途。任何上述情況可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們倚賴寶馬負責租賃辦公室、生產設施及倉庫以及供應化妝袋

我們向本公司關連人士寶馬租賃辦公室、生產設施及倉庫。租賃期自相關開始日期起至[編纂]或二零一七年十一月一日(視情況而定)滿第十個週年當日止。此外，我們的所有化妝袋均由外部製造商生產及向其採購，而於往績記錄期間，我們的最大供應商為寶馬。就此而言，我們已與寶馬訂立購買框架協議，自[編纂]起為期三年，該協議並無包含終止條款。有關詳情，請參閱「關連交易—非豁免持續關

風 險 因 素

連交易」。因此，我們將於業務經營上繼續倚賴寶馬，並預期[編纂]後此等持續關連交易的金額將有所增加。任何意料之外有關寶馬的不利事件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。

與於中國經營業務有關的風險

我們大量業務資產及營運位於中國。於往績記錄期間，我們的美容產品生產線位於中國汕頭市的一芙化妝品廠房。據此，我們的經營業績、財務狀況、表現及前景在很大程度上受限於中國的經濟、政治及法律方面的發展情況，包括以下風險：

中國的經濟、政治、社會狀況、政府政策以及法律及法規可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們大量業務資產及營運位於中國。於往績記錄期間，我們的美容產品生產線位於中國汕頭市的一芙化妝品廠房。據此，我們的經營業績及前景在很大程度上受限於中國的經濟、政治及法律方面的發展情況。中國經濟於多方面有別於大部分發達國家，包括政府參與程度、發展程度、增長率及外匯管制。中國經濟一直進行轉型。中國政府近年推行強調市場力量推動的經濟改革措施、減少國有生產資產及在企業間建立完善的企業管治。中國政府在監管工業發展方面持續發揮重要作用。其亦透過分配資源、管制外幣計值債務的付款、制定貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇，大舉控制中國經濟增長。所有該等因素可影響中國的經濟狀況，漸而影響我們的業務。

儘管中國經濟於過去二十年顯著增長，然而地區及經濟行業間的增長並不平均，且可能無法持續。我們無法預測我們的經營業績及財務狀況是否會因中國經濟狀況、中國貨幣政策、利率政策、稅收法規或其他政策及法規的變動而受到重大不利影響。

風 險 因 素

中國法律制度的不確定因素或會限制 閣下及我們的法律保障。

我們經營的附屬公司根據中國法律註冊成立。中國法律制度以成文法為基礎。過往的法院裁決可用作參考，惟先例價值有限。於一九七九年，中國政府頒布全面性的經濟事務管治法律及法規制度，如外商投資、企業組織及管治、商會、稅項及貿易。因我們絕大部分業務位於中國，故我們的營運主要受中國法律及法規規管。然而，因中國法律制度持續快速發展，許多法律、法規及規則的詮釋並不一致，該等法律、法規及規則的執行涉及不確定因素，從而可能會限制我們的法律保障。

此外，中國對於知識產權及機密保障可能不如美國及其他國家有效。鑒於中國當前法律制度對知識產權的侵權保障不足，中國市場製造仿製品的能力相當高，我們可能無法從我們的原創產品及新產品的開發投入中獲得公平回報。

再者，我們無法預測中國法律制度未來發展的影響，包括頒布新法律、現有法律的變動或其詮釋或執行，或國家法律對地方法規的優先權等。該等不確定因素可能限制我們及包括 閣下在內的其他外國投資者能獲得的法律保障。此外，中國的任何訴訟或會拖延，因而產生龐大的成本並分散我們的資源及管理注意力。

我們出口貨物的出口增值稅退稅可能減少或中止。

自中國出口貨物有權獲取介乎0%至17%的增值稅退稅。有關退稅與我們在中國生產所用原材料及物料有關，而該等產品其後出口至海外國家。於往績記錄期間，我們就由中國出口往海外的產品獲中國稅務機關按13%的出口增值稅稅率給予我們退稅，有關稅率乃按訂明算式釐定。概不能保證我們將繼續獲中國稅務機關的類似退稅，且中國有關退稅政府政策將不會存在對我們業務及財務狀況產生重大影響的變更。倘出口增值稅退稅減少或中止，我們將增加納稅義務，且我們的業務及經營業績將受到不利影響。

風 險 因 素

中國對離岸控股公司貸款及直接投資於中國實體的監管可能會導致我們延遲或無法以[編纂]所得款項向我們的中國附屬公司提供貸款或額外注資。

動用[編纂]或任何其他發售的所得款項時，作為我們中國附屬公司的離岸控股公司，我們可能會向中國附屬公司提供貸款或額外注資。向中國附屬公司提供的任何貸款均須受限於中國的監管及審批。例如，我們向全資中國附屬公司所提供用於其經營活動的貸款不得超過法定限額，且須於國家外匯管理局或其地方機構登記。我們亦可能決定透過注資以向我們的中國附屬公司提供資金。該等注資須獲商務部或其地方機構批准。我們無法保證能夠適時就日後由我們向附屬公司提供的貸款或注資獲取該等政府登記或批准。倘我們未能獲該等登記或批准，則我們動用[編纂]所得款項及為我們中國營運提供資金的能力可能會受到負面影響，從而可能對我們的流動資金以及我們籌資及擴大業務的能力產生重大不利影響。

我們為控股公司，我們的資金或依賴我們附屬公司的派息，而派息受中國法律限制。

我們為於開曼群島註冊成立的控股公司，透過中國附屬公司經營我們的核心業務。因此，我們是否擁有資金向股東派發股息及償還債務的資金或取決於自中國附屬公司的股息。倘我們的中國附屬公司產生債務或虧損，其向我們派發股息或作出其他分派的能力可能會受到影響。因此，我們派發股息及償還我們債務的能力將受到限制。中國法律規定僅可利用我們中國附屬公司依據中國會計原則計算的除稅後溢利派發股息，而中國會計原則於許多方面與其他司法權區的公認會計原則存在差異。中國法律亦要求於中國成立的企業保留一部分除稅後溢利作為法定儲備。此等法定儲備不得用於派發現金股息。此外，我們或我們的附屬公司日後可能訂立的銀行信貸的限制性契諾或其他協議亦可能限制我們附屬公司向我們派付股息的能力。此等對我們可用資金的限制可能會影響我們向股東派發股息及償還債務的能力。

根據企業所得稅法，我們可能被視為一間中國「居民企業」，因此我們於全球產生的收入均可能須繳納中國稅項。

國務院頒布的企業所得稅法及其實施細則將「實際管理機構」定義為「對企業業務經營、僱員、賬目及資產進行實質性全面管理及控制的機構」。依據企業所得稅法，其「實際管理機構」位於中國的外國企業被視為「居民企業」，其全球收入將統一繳納25%的企業所得稅。於二零零九年四月，國家稅務總局進一步指定構成由中國企業控制的外國企業「實際管理機構」的若干標準。倘符合所有此等標準，由中國企

風 險 因 素

業控制的相關外國企業將被視為於中國境內設有「實際管理機構」，因此將被視為一間中國居民企業。此等標準包括：(i)是否於中國開展企業的日常經營管理；(ii)與企業財務及人力資源事宜相關的決策是否由中國機構或人員作出或審批；(iii)企業的主要資產、賬簿及記錄、公司印鑑、董事會及股東會議記錄是否位於中國或是否於中國存置；及(iv)企業的表決董事會成員或高級管理人員中是否50%或以上居住於中國。

中國相關稅務機構現時並未視我們為中國居民企業。由於我們的生產廠房、日常經營管理、資產及我們的管理層均位於中國，我們無法保證根據企業所得稅法，我們不會被視為「居民企業」及毋須就全球收入繳納25%的企業所得稅。倘相關稅務機關其後視我們為中國居民企業，我們的財務狀況及經營業績可能因而受到負面影響。

閣下可能在接收法律程序文件、執行外國判決或在中國向我們、我們的管理層或本文件名列專家提出原訴訟方面遇到困難。

我們在中國經營所有業務且我們所有資產位於中國。因此，部分董事及高級行政人員可能無法在中國或香港境外(視情況而定)就根據適用證券法律產生的事項接收法律程序文件。再者，據中國法律顧問告知，中國並無就民事及商業事宜與美國或規定須對等承認及執行外國法院判決的多個其他國家訂立條約。此外，根據中華人民共和國民事訴訟法，倘有關判決違反中國法律的基本原則或國家主權、安全或公共利益，中國法院將不會執行外國判決。因此，閣下可能難以於中國向我們及／或我們的管理層執行任何非中國法院的判決。

中國經濟可能經歷通貨膨脹壓力，並可能導致加息及經濟增長放緩。

面對中國工業生產、銀行信貸、固定投資及貨幣供應高增長率的擔憂，中國政府已採取措施，將經濟增長放緩至更易於管理的水準。中國政府採取的措施是限制若干行業的銀行貸款。該等措施在過去導致中國經濟增長放緩，以及降低消費品需求。該等措施及任何其他措施，包括潛在加息，均可能導致中國經濟進一步放緩。

風 險 因 素

中國任何嚴重傳染病的爆發可能對某些國家的經濟造成不利影響，並可能對我們的營運業績造成不利影響。

中國任何嚴重傳染病的爆發可能對中國整體商業氣氛及環境造成重大不利影響，並進而可能對國內消費及國內生產總值整體增長造成重大不利影響。由於我們若干比例的收益目前均來自中國業務，因此國內消費增長或中國國內生產總值增長放緩的任何萎縮或放緩，均可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，倘我們的僱員受到任何嚴重傳染病的影響，我們可能需要關閉設施或採取其他措施，以防止疾病傳播，這可能會干擾我們的業務。中國任何嚴重傳染病的傳播亦可能影響我們客戶及供應商的營運，這或會導致訂單減少或原材料及供應短缺。

為遵守環境法律及法規，我們可能需要承擔法律責任，未來亦可能需要支付龐大支出。

我們遵守有關在我們的製造過程中排放廢水及固體廢物的法律、規則及法規。我們無法向閣下保證，我們將能夠無時無刻遵守適用環境法規。違反任何該等規定可能導致巨額罰款、刑事制裁、撤銷經營許可證、關閉我們的設施及採取糾正措施的責任。此外，遵守現時及未來環境保護法律、規則及法規的成本以及可能由於排放廢水及固體廢物而可能產生的法律責任，可能會大幅加重我們的成本，並大幅降低我們的溢利。作為廠房擴建計劃一部分，我們預期就環境保護產生若干成本，有關進一步詳情載於「未來計劃及所得款項用途—業務戰略及未來計劃」。

若干環境法律對於調查或清理我們目前或以前擁有、租賃或經營的物業所產生的污染，以及財產或自然資源的損害與由於有關污染造成的人身傷害，施加法律責任（部分情況不論是否為過失）。這些環境法律亦評估在發現有關設施受污染時，安排將有害物質送往第三方廠商處置或處理設施的人士的法律責任。

此外，包括中國政府在內的政府可進一步採納更嚴格的環境法規。由於可能出現意料之外的監管或其他發展，未來環保支出的金額及時間可能與目前預期的大不相同。倘環境法規有任何變化，我們可能需要投入龐大資本支出以安裝、替換、升級或補充我們的污染控制設備、採取額外的保護措施及其他措施，以防止有害材料造成的潛在污染或傷害，或作出營運變動以減少對環境的任何不利影響或潛在不利

風 險 因 素

影響。倘有關成本變得非常昂貴，我們可能被迫停止我們若干業務。此外，環境責任保險在中國（我們進行大多數業務所在地）並不普遍。因此，如成功對我們提出重大環境責任索償，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。

我們面對有關製造美容產品的中國法律及法規變動（包括與環境保護有關的法律及法規）的風險，而任何未能控制相關成本的情況可能會損害我們的業務。

我們面對有關製造美容產品的多項中國法律及法規變動（包括與環境保護有關的法律及法規）的風險。有關詳情，請參閱「監管概覽—中國法例及規例概覽」。鑒於中國相關法律及法規的複雜及不確定因素，遵守相關法律及法規或建立有效的監控系統可能繁重，或須投放大量財務資源及管理層關注。此外，中國相關環境保護管理機關可能在未來施加更嚴格標準，此舉可能會增加我們的營運成本以達致有關較高標準。概不能保證中國政府不會實施更嚴格且適用於製造美容產品的法律及法規，而遵守該等法律及法規可能需要額外或重大投資以升級我們的設施及僱用額外員工。任何未能控制相關成本的情況可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

與[編纂]相關的風險

我們的股份過往並無公開市場，故此不能保證會形成交投活躍的市場。

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。[編纂]的初步[編纂]範圍乃由我們與[編纂]（為其本身及代表其他[編纂]）進行磋商的結果，而[編纂]可能與股份於[編纂]後的市場價格有顯著差異。雖然我們已申請股份在聯交所[編纂]及買賣，但不能保證[編纂]將為股份形成交投活躍的公眾交易市場。我們的收益、盈利及現金流量或我們的任何其他發展變化等因素可能會影響股份買賣的成交量及價格。

股份於[編纂]後的流動性、成交量及市場價格可能發生波動。

股份在[編纂]後的買賣價格將由市場決定，而市場可能受許多因素影響，其中若干因素非我們所能控制，包括：

- 我們的財務業績；

風 險 因 素

- 證券分析師對我們財務業績的估計(如有)的變動；
- 我們及我們競爭的行業的歷史及前景；
- 對我們的管理層、過去及現在營運、未來收益的前景和時間以及成本結構的評估，例如獨立研究分析師(如有)的觀點；
- 我們發展的現狀；
- 新投資、收購或未來的聯盟；
- 我們關鍵人員的增聘或離職；
- 從事與我們類似商業活動的上市公司估值；
- 我們的競爭對手採取的行動；
- 美容產品行業的整體市場氣氛；
- 法律及法規的變動；
- 我們無法在市場上有效競爭；及
- 香港及全球的政治、經濟、金融及社會發展。

此外，聯交所不時經歷重大價格及成交量波動，其影響上市公司證券於聯交所所報市價。有關波動並非經常與股份買賣的特定公司的業績直接相關。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會經歷彼等股份市場價格波動及彼等股份價值下跌。

我們[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形賬面淨值。因此，[編纂]中我們[編纂]的認購人將會經備考經調整有形資產淨值的即時攤薄，而現有股東每股股份的備考經調整有形資產淨值將有所增加。詳情請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」。倘我們日後發行額外股份，我們[編纂]的認購人可能會被進一步攤薄。

風 險 因 素

股份日後在公開市場上大量出售或預期會大量出售，可能令股價下跌。

[編纂]完成後股份在公開市場大量出售或預期可能會進行該等出售，均可能對股份的市價造成不利影響。假設概無根據購股權計劃授出的購股權獲行使，緊隨[編纂]後我們將有[編纂]股已發行股份。控股股東同意彼等所持任何股份於[編纂]後受禁售限制。有關更多資料，請參閱「[編纂]—[編纂]安排及開支—根據[編纂]所作出的承諾—控股股東作出的承諾」及「[編纂]—根據創業板上市規則向聯交所作出的承諾—控股股東作出的承諾」。然而，該等股份於相關禁售期屆滿後將可自由買賣。不受禁售安排限制的股份佔緊隨[編纂]及[編纂]後已發行股本總額[編纂]%，並於緊隨[編纂]及[編纂]後將可自由買賣（假設概無根據購股權計劃授出的購股權獲行使）。

由於股份定價與買賣相隔數日，在股份開始買賣前一段時間內，股份的持有人須面對股份價格下跌的風險。

預計[編纂]的[編纂]於[編纂]釐定。然而，股份在交付後方於聯交所開始買賣，交付日期預期為[編纂]後幾個營業日。因此，投資者或無法在此期間出售或買賣股份。因此，股份持有人須承受買賣開始前股份價格可能因不利市況或於出售至買賣開始時期間可能出現的其他不利事態發展而下跌的風險。

過往股息分派並非我們日後股息政策的指標。

於往績記錄期間，德寶向當時股東宣派及分派股息約8.9百萬港元。本公司日後宣派及派付股息將由董事酌情決定，並或會視乎我們日後的營運及盈利、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而定。任何股息宣派及派付及相關金額亦須遵守我們的組織章程細則，包括取得我們股東及董事的批准（倘需要）。此外，我們日後的股息派付取決於能否自附屬公司收取股息。綜上所述，我們無法向閣下保證日後會參照過往股息就股份派付任何股息。有關本公司股息政策的進一步詳情，請參閱「財務資料—股息」。

風險因素

我們對如何運用[編纂]所得款項淨額有重大酌情權，而閣下未必同意我們的運用方式。

我們的管理層或會以閣下未必認同的方式運用[編纂]所得款項淨額，或運用方式無法為我們的股東創造可觀回報。有關更多資料，請參閱「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。然而，我們的管理層將酌情決定所得款項淨額的實際用途。閣下向我們的管理層託付資金作為[編纂]所得款項淨額的特定用途，而閣下須信賴我們的管理層的判斷。

我們無法保證，自本文件所載弗若斯特沙利文報告取得的若干資料的事實及其他統計數據屬準確。

本文件所載若干事實及統計數據(包括但不限於與美容產品行業有關的資料及統計數據)乃基於弗若斯特沙利文報告或自董事認為可靠的多份公開刊物得出。

然而，我們不能保證該等事實及統計數據的質素及可靠性。儘管我們已合理審慎行事，以確保所呈列該等事實及統計數據均準確摘錄及轉載自該等刊物及弗若斯特沙利文報告，惟該等事實及統計數據並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且並無就其準確性發表任何聲明。因此，我們並無就該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明，而該等事實及統計數據可能與其他來源刊物所編撰的其他資料不一致，投資者不應過度倚賴本文件所載摘自公共來源或弗若斯特沙利文報告的任何事實及統計數據。

由於本公司根據開曼群島法律註冊成立，而該等法律為少數股東提供的保障可能與香港法例不同，故此股東及投資者於保障彼等權益時或會面對困難。

我們的公司事務受大綱及細則以及公司法及開曼群島普通法規管。開曼群島有關保障少數股東權益的法律在若干方面或會有別於香港現行成文法或司法案例所規定者。該等差異可能意味少數股東獲得的保障或會有別於彼等根據香港法例理應享有者。

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，並使用具前瞻涵義的詞彙，例如「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「預測」、「展望」、「有意」、「或會」、「應該」、「計劃」、「推測」、「尋求」、「應」、「將會」、「會」、「希望」及類似表述。務請閣下注意，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均可能被

風 險 因 素

證實並不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述也可能並不正確。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會實現的聲明或保證，該等前瞻性陳述應根據多項重要因素(包括本節所載者)加以考慮。根據創業板上市規則的規定，無論由於新資料、未來事件或其他原因所致，我們均無意公開更新或另行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。本文件的所有前瞻性陳述須參考本警示性聲明。

我們強烈提醒 閣下不要倚賴報章報導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，可能會有報章及媒體對我們及[編纂]作出有關報導，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。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不會就有關報章或其他媒體報導是否準確或完整負責。我們不對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料是否適當、準確、完整或可靠發表任何聲明。倘有關陳述與本文件所載資料不一致或矛盾，我們概不就有關陳述承擔責任。因此，有意投資者務請僅按照本文件所載資料作出投資決定，而不應倚賴任何其他資料。

閣下作出投資股份的決定時，應僅依賴本文件及我們在香港發出的任何正式公告所載資料。我們不會就報章或其他媒體報導資料是否準確或完整或該等報章或其他媒體就股份、[編纂]或我們發表的任何預測、觀點或意見是否中肯或恰當承擔任何責任。我們概不會就任何相關數據或刊物是否恰當、準確、完整或可靠發表任何聲明。因此，決定是否投資本公司時，有意投資者不應依賴任何該等資料、報導或刊物。倘閣下申請認購[編纂]的股份，閣下將視為已同意不依賴並非本文件及[編纂]所載的任何資料。