

風險因素

閣下於投資[編纂]前，務請審慎考慮本文件所載全部資料，包括下文所述風險及不確定因素。任何該等風險及不確定因素可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。目前未為我們所知、下文並無明示或暗示或我們認為並不重要的其他風險及不確定因素，亦會對我們的業務造成損害。我們的股份成交價可能因任何該等風險及不確定因素而大幅下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

與我們業務相關的風險

我們於截至2017年3月31日止年度的收益較截至2016年3月31日止年度有所下降，且我們的銷售額未必會增長且可能下降

我們收益的增長依賴於多種因素，其中包括對我們產品的持續需求、我們持續採購產品以滿足客戶不斷變化的品味及喜好的能力、維持我們與供應商的關係或物色合適的新供應商、我們的市場推廣、銷售及售後支持活動的有效性、我們擴大香港銷售網絡及擴大海外市場分銷網絡的能力以及從現有客戶中產生額外銷售額的能力。我們於截至2017年3月31日止年度的收益約為77.3百萬港元，較截至2016年3月31日止年度的約81.9百萬港元下降約4.6百萬港元或5.6%。倘我們未能維持我們的收益，則會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

截至2017年9月30日止六個月，我們錄得經營現金流出淨額，及倘我們將來繼續錄得經營現金流出淨額，則可能難以履行我們的付款責任

截至2017年9月30日止六個月，本集團錄得經營現金流出淨額約0.5百萬港元。有關詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量－經營活動」一節。

我們無法保證本集團的未來業務活動及／或其他我們無法控制的事項（如市場競爭及宏觀經濟環境變動）不會對我們的經營現金流量造成不利影響，並導致未來經營現金流出淨額。倘我們將來面對經營現金流出淨額，(i)我們可能無足夠營運資金支付營運成本，而我們可能須透過取得銀行借貸撥付營運成本。然而，概無法保證我們能夠成功以有利於我們的條款獲得銀行借貸，且我們可能會就該等銀行借貸產生較高的融資成本；及(ii)我們的流動資金可能受到不利影響，因此我們可能無法履行我們的付款責任，例如貿易應付款項。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。

風險因素

在糾正Tree Café食品製造廠牌照的不合規事宜後，我們錄得來自食品及飲料業務的收益大幅減少

於往績記錄期間，我們於TREE Café提供非一次性的餐具及塑料餐盤且我們桌椅的擺放位置離TREE Café不遠，因此我們可能被認為配製食品出售供人在店內消費，違反香港法例第132X章食物業規例第31(1)條。為糾正該不合規事宜，自2016年12月23日起，我們已停止於TREE Café提供非一次性的餐具及塑料餐盤，並於TREE Café櫃台內張貼標籤，告知客戶TREE Café出售的食品及飲料乃供外帶。更多詳情請參閱本文件「業務－訴訟及法律合規－法律合規－不合規事宜」一節。

鑒於我們的食物製造廠牌照僅允許我們配製可供出售並供人在我們處所外進食的食品及飲品，董事相信對上述不合規事宜的糾正已影響客戶自TREE Café購買的意願，並因此導致我們截至2017年3月31日止年度及截至2017年9月30日止六個月的食品及飲料收入大幅減少。倘我們無法重建客戶自TREE Café購買的意願，我們自食品及飲料業務獲得的收益可能會進一步減少。

我們並無客戶的任何長期採購承諾，且銷售額或會因客戶品味及喜好轉變而減少

由於家具零售行業的性質使然，董事認為我們的客戶一般不經常購買我們的產品。除我們的中國分銷商以外，我們並無客戶的任何採購承諾且彼等日後毋須向我們採購任何產品。我們無法向閣下保證我們將擁有穩定的收益來源。倘我們未能成功緊跟不斷變化的客戶品味及喜好以及市場趨勢，則我們可能面臨無法吸引新客戶或現有客戶購買產品的風險。

我們產品的需求受多種因素影響，包括客戶對家具的品味及喜好，而其品味及喜好受到市場趨勢、推介及市場推廣與廣告宣傳活動影響。此外，我們的業務易受客戶消費模式的不利變化影響，從而可能對我們的產品需求造成重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們將可預料市場需求變化。我們亦可能無法透過市場推廣與廣告宣傳活動有效地推廣我們的產品。倘我們未能及時地對消費者品味及喜好變化作出反應，則我們的銷售額或會下降，且我們的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

風險因素

我們可能無法成功將銷售網絡擴大至香港的新地點或透過線上平台擴大我們的銷售網絡

我們業務策略之重要一環旨在透過於香港開設新零售店及推出一間線上商店以擴大我們的銷售網絡。有關我們擴張計劃的更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務策略」一節。我們的零售擴張計劃需要大量營運資金及資本開支，並面臨不確定因素及風險，例如我們尋找合適地點或磋商可為我們接受的租賃條款的能力以及適應新地點客戶喜好及總體市況的能力。此外，執行我們的擴張計劃將產生成本（如銷售、市場推廣及行政開支增加），可能對本集團的管理、營運及財務資源造成巨大壓力。我們進一步的擴張計劃乃建立一個線上平台銷售我們的產品。作為我們擴張計劃的一部分，我們將投入大量時間及資源以建立我們的線上平台，包括開發、設計及管理網站、擴大倉庫容量及增加配送員工與設備。儘管我們執行擴張計劃，我們未必能夠產生大量網站訪問量或線上銷售額。

我們的新店要達到收支平衡或實現投資回本可能需要比預期更長的時間或根本無法達到收支平衡或實現投資回本。我們無法保證我們將成功執行計劃，或我們將能透過擴張吸引更多客戶。倘我們未能執行擴張計劃，則我們的業務及經營業績將受到重大不利影響。

任何不利申索、負面媒體炒作、虛假謠言或其他負面宣傳可能會影響我們的品牌聲譽

我們的品牌對我們的業務而言至關重要，且我們已投入資源推廣品牌。我們無法保證我們將能維持並提升我們的品牌認可度。倘未能透過持續改良產品及服務進行品牌推廣，則可能影響我們品牌的市場認知度及客戶對我們品牌的信心，從而使我們的收益及經營業績受到不利影響。

有關我們業務或產品的不利申索、負面媒體炒作、虛假謠言或其他負面宣傳可能使我們的品牌聲譽受到重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們將在出現任何該等負面宣傳之後仍能維持或提升我們的品牌形象，這可能影響我們與供應商的關係，並導致潛在客戶日後不會購買我們的產品。此外，任何申索、指控或負面宣傳亦可能使管理層分散彼等對日常管理責任的注意力，並可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們可能無法充分保護我們的知識產權，該情況可能損害我們的品牌及業務

董事認為，我們的商標對於我們的業務而言至關重要，乃由於客戶可藉由該等商標分辨我們與競爭對手的業務。有關我們知識產權的詳情載於本文件「附錄四－B.有關本集團業務之其他資料－2.知識產權－(i)商標」一節。對我們的業務屬必要的商標於香港及中國註冊為適當分類以供使用。我們正於中國香港、美國及加拿大註冊我們的商標以供使用。由於我們可能收到來自其他商標擁有人的反對，稱該等商標與彼等商標之一極為類似，我們概無法保證我們將可以註冊該等商標。因此，我們未必能就已註冊商標取得同等保護。未經授權使用我們的商標及品牌名稱可能損害我們的品牌、知名度及聲譽。儘管我們已註冊我們的商標，概無法保證我們的知識產權將不被侵犯。於若干尚未制定知識產權法或並無知識產權保護記錄的司法權區，我們可能為保護及執行該等權利而面對相當困難及費用高昂的訴訟。倘我們無法保護我們的知識產權，我們的品牌聲譽及銷量可能受損。此外，概無法保證我們的產品不會及將不會侵害屬於第三方的其他註冊商標或知識產權。

中國分銷商、American Tree及第三方未能保護我們的知識產權可能會影響我們的聲譽及業務

我們已與中國分銷商及American Tree訂立協議，據此，我們已分別授予中國分銷商及American Tree一項許可，以分別在中國北京及海南省及美國以及加拿大使用本集團的若干商標及知識產權。有關詳情，請參閱本文件「業務」及「關連交易」兩節。我們對中國分銷商及American Tree使用我們商標或營運的方式的控制有限。倘中國分銷商及／或American Tree採取有損於我們品牌的行動或向終端客戶提供不合標準的服務，可能會對我們的品牌造成損害或負面影響，且對我們的聲譽及業務造成不利影響及損害我們為樹立品牌所付出的努力。

我們易遭受第三方對我們知識產權的侵犯，且我們無法向 閣下保證我們的知識產權不會被第三方濫用。我們無法向 閣下保證我們不會牽涉知識產權的爭議、申索或訴訟。針對我們知識產權提起的訴訟或代價高昂，且可能會導致不利的媒體炒作及報道，從而可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們的分銷業務倚賴中國分銷商，且我們對其經營方式的控制有限

於往績記錄期間，我們的中國分銷商為我們的唯一分銷商，且我們倚賴其在中國北京及海南省推廣及銷售產品。於截至2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，其亦為我們最大的客戶，總交易額分別為約5.5百萬港元、5.1百萬港元及3.0百萬港元。此外，根據分銷協議，我們有權向我們的中國分銷商就在中國北京及海南省分銷我們的產品分別收取2.4百萬港元及0.8百萬港元的不可退還年度費用。有關詳情，請參閱本文件「業務－分銷及許可」一節。

我們無法保證中國分銷商將能於中國北京及海南省有效且成功地銷售我們的產品。我們的中國分銷商分別於2016年3月及2017年2月於中國北京朝陽區開設其第一間零售店舖（內設咖啡廳）及第二間零售店舖（內未設咖啡廳）。於2017年2月，我們的中國分銷商通過三亞君萊於中國海南省開設一間零售店舖。據我們的中國分銷商告知，彼等於2017年5月獲通知，其第一間零售店舖的位置受到中國政府對該店舖所在地塊的政策變動的影響，業主要求彼等搬出第一間零售店舖。因此，我們的中國分銷商於2017年5月關閉其第一間零售店舖（包括咖啡廳）。據我們的中國分銷商告知，彼一直在尋找新店舖及咖啡廳的新位置。我們的中國分銷商預計將在2018年第一季度重新開設一家新店舖及咖啡廳。於最後實際可行日期，我們的中國分銷商分別於中國北京及海南省擁有兩間零售店舖。

此外，我們對中國分銷商經營業務的方式的控制有限。中國分銷商可能(i)擁有與我們不同的經濟或業務利益及目標；(ii)採取有悖我們指示或要求或分銷協議條款的行動；(iii)不願或無法履行其於分銷協議項下的義務；及(iv)未能遵守相關法律及法規。倘因中國分銷商行為不當而帶來任何負面宣傳，則可能對我們聲譽造成不利影響，且倘違反分銷協議，則可能導致分銷關係終止，從而可能對我們的收益及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨中國分銷商有關的信貸風險

我們的中國分銷商可能出現財務或經營困難而使我們面臨信貸風險。自委聘中國分銷商以來，曾出現我們於收到全額付款之前安排向中國分銷商運送產品的情形。於2015年、2016年、2017年3月31日及2017年9月30日，應收中國分銷商之貿易款項分別約為零、1.6百萬港元、零及0.4百萬港元。我們無法保證我們的中國分銷商未來會及時結清其採購款額。倘中國分銷商不能清償自我們採購的款額或向我們支付分銷及許可權費，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們可能無法成功與我們的中國分銷商續簽分銷協議

於2015年，我們與中國分銷商訂立為期三年的框架分銷協議，以於中國北京分銷我們的產品。我們已於2017年10月17日與我們的中國分銷商訂立經更新分銷協議以續簽將於2018年6月30日到期的分銷協議。經更新分銷協議自2018年7月1日起生效，有效期為三年。我們無法保證日後可續簽分銷安排。此外，我們與中國分銷商的關係可能會惡化。倘我們的中國分銷商日後選擇不與我們續簽分銷安排，則我們未必能及時或按我們可接納的商業條款找到新的分銷商或定會找到新的分銷商。因此，可能失去中國分銷商會對我們的收益、經營業績及增長前景造成不利影響以及限制我們在中國的業務。

我們可能無法成功將我們的分銷網絡擴大至中國其他地區或其他海外市場

我們的業務策略包括將分銷網絡擴大至中國其他地區（包括但不限於上海、廣州及深圳）及／或其他海外市場。然而，風險在於我們可能無法找到任何合適的新分銷商。我們能否擴大分銷網絡倚賴於我們委聘合適分銷商的能力、新分銷商對當地客戶品味及喜好的熟悉程度、新分銷商在適當地點營運零售店的能力、其吸引客戶的能力、能否獲取合資格員工及遵守適用的當地法律及法規。尋找新分銷商可能產生巨額成本，且新分銷商可能無法運作良好，從而可能損害我們的業務及對我們的經營業績產生不利影響。

我們並未與主要供應商訂立任何長期合約

我們倚賴主要供應商向我們供應產品，且我們並未與該等供應商訂立任何長期合約。因此，我們面臨意外價格波動、產品供應不足、未能滿足約定交付時間及拒絕供應產品等風險。在此情況下，我們須尋找替代供應商，而我們可能無法及時及／或按相若價格找到品質相若的替代供應商。此外，於我們的業務關係中斷或終止後，倘我們未能替換主要供應商，則我們可能面臨若干產品供應不足的情況。因此，我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

風險因素

我們的成功倚賴於董事及高級管理層持續提供服務

我們若干董事及高級管理層（尤其是Babington女士）對零售行業有較深入的了解且已對本集團的業務發展作出重大貢獻。有關當前管理人員的詳情（包括彼等相關專業領域）載列於本文件「董事及高級管理層」一節。我們持續獲得成功在很大程度上有賴於吸引及挽留我們主要管理人員提供服務的能力。因此，倘我們失去或無法吸引或挽留任何主要管理人員，在未及時找到合適替補人員的情況下失去彼等的服務，可能會導致我們經營中斷，從而可能對我們的經營業績及前景造成不利影響。

採購成本增加或我們無法按令人滿意的價格採購家具及配飾，或會對我們的盈利能力造成不利影響

由於原材料短缺或船運成本波動等因素或一般市場狀況，我們的採購成本或會出現波動。具體而言，由於自然災害、更嚴苛的當地規則及法規或替代的可資比較材料的可用性等因素影響原木材料供應，木質家具的價格或會出現波動。由於我們並未與我們的供應商及船運代理訂立任何長期採購協議，故我們會面臨採購成本波動或產品供應不足的風險。倘我們未能按令人滿意的價格自我們的供應商獲得產品或將增加的成本轉嫁予客戶，則我們的盈利能力及財務表現或會因此受到損害。此外，倘我們未能找到可替補的家具及配飾供應商或船運代理，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們面臨庫存陳舊及滯銷的風險，或會對我們的現金流量及流動資金產生不利影響

我們於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日的庫存款項分別約為9.6百萬港元、10.9百萬港元、10.0百萬港元及11.7百萬港元。我們於截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月的產品平均存貨週轉天數分別約為153天、139天、145天及152天以及存貨撇銷金額分別約為零、47,000港元、32,000港元及零。我們產品的需求高度依賴於客戶的品味喜好，而其品味喜好並不受我們的控制。任何庫存增加均可能對我們的營運資金造成不利影響。倘未來我們未能有效管理存貨水平，我們的流動資金及現金流量可能遭受不利影響。此外，倘未來我們未能採購合適的產品以滿足客戶的品味及喜好，庫存陳舊及滯銷量可能增加，且我們或須低價出售有關庫存或撇銷有關庫存，於該等情況下，我們的財務狀況及經營業績或會遭受重大不利影響。

風險因素

我們可能無法發現產品的質量問題

截至2016年3月31日止年度，我們曾出現一次有關搖椅之產品召回事件。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－客戶投訴」一節。我們自供應商採購產品，及我們概無法向閣下保證可透過我們的內部控制措施識別產品的所有質量或安全問題。有關我們質量控制措施的詳情，請參閱本文件「業務－家具及家居配飾銷售－質量控制」一節。有關我們對產品安全的內部控制措施的詳情，請參閱本文件「業務－內部控制及風險管理－有關產品安全的內部控制」一節。有關產品的任何缺陷或質量或安全問題可能會對我們的聲譽及客戶向我們採購的信心造成不利影響，從而對我們的銷售造成不利影響。

我們會因不良或不安全產品面臨產品責任申索及訴訟的風險

倘我們的產品有任何缺陷或質量或安全問題，我們的客戶可能不會履行付款義務或要求退貨，且或會就因我們產品缺陷而遭受的任何損害向我們提出申索。有關我們零售客戶的產品退回政策的詳情，請參閱本文件「業務－家具及家居配飾銷售－A.直接銷售－售後服務及產品退回政策」一節。於往績記錄期間，我們曾出現一次有關搖椅之產品召回事件。退款總金額約為0.1百萬港元。更多詳情，請參閱「業務－客戶投訴」一節。此外，我們的中國分銷商有權於交貨日期後三個月內將任何瑕疵品退回予我們，於該等情況下，我們將自費更換所有瑕疵品。

我們並無投購產品責任險，我們無法向閣下保證，根據商品銷售法規，我們不會遭受任何產品責任申索。任何有關產品責任申索或會導致產生訴訟及法律費用，其本質上代價高昂且會分散管理層對業務及營運的注意力及其他資源。此外，不論申索是否成立，我們的品牌聲譽都可能受到損害。此外，倘須向受影響客戶支付巨額賠償，則可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的業務可能因勞工成本增加而遭受不利影響

我們的成功部分依賴於我們吸引、挽留及激勵我們僱員的能力。於最後實際可行日期，我們有63名僱員，包括負責銷售及店舖經營、行政、市場推廣、採購及運輸、物流及倉儲的僱員。根據歐睿報告，香港勞工工資不斷增長，因此我們的業務、經營業績及前景或會因不斷增長的勞工成本而受到重大不利影響。

此外，我們或會因實施業務策略而需要額外僱員。倘我們實施該等策略，但未實現我們預期的利益及效率，則我們或無法抵銷勞工成本的增幅或將該等增長的勞工成本轉嫁予客戶，及我們的盈利能力及經營業績或會受到重大不利影響。

風險因素

我們對供應商及向我們供應之獲FSC認證產品概無任何控制。倘其產品認證未能達至我們的預期，我們可能須承擔產品責任

董事致力於向客戶提供FSC 100%或FSC Recycled認證的產品（作為我們產品系列的一部分），且我們向供應獲FSC認證產品的供應商採購。我們對供應商之FSC認證流程概無任何控制。倘由於我們無法控制的事件而造成供應商的FSC認證遭撤銷，則該等供應商向我們供應的產品將不獲FSC認證。此外，FSC認證系統可能會遭到質疑。倘發生上述情況，我們的品牌聲譽可能受到不利損害，進而可能導致銷售額及收益下滑。

我們一般依賴第三方將產品運至我們的倉庫

一般而言，我們負責產品的海上貨運及交付，通過聘用第三方船運代理，將產品自我們供應商的起航港口運至我們位於香港的倉庫。有關詳情，請參閱本文件「業務－採購程序－自供應商採購－家具及家居配飾－(iii)向我們交付貨物」一節。我們於需要時聘用船運代理而無需與彼等訂立任何長期協議。我們無法保證我們將能以優惠條款聘用彼等及我們可能面臨費用增加的風險，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。

此外，我們對船運代理之營運之控制有限或並無任何控制，且我們的產品或面臨被盜或受損的風險。倘我們的任何產品丟失或受損或交付延遲，則我們可能無法及時為客戶找到合適的替代產品。我們可能亦須退款予客戶。倘交付鏈出現任何中斷，則我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

我們零售店及倉庫的租賃期限通常較短，我們可能無法按有利條款續期該等租約或根本無法續期

於最後實際可行日期，我們已為我們的業務營運就香港六處物業訂立租約。我們的三處租賃物業被用作零售店，其餘三處位於我們旗艦店附近一棟樓宇的兩個獨立樓層的租賃物業被用作倉庫。我們旗艦店的部分區域亦被用作我們的辦公室。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月的租賃付款及相關開支約為12.0百萬港元、12.3百萬港元、12.3百萬港元及6.7百萬港元，分別佔我們收益約18.4%、15.1%、15.9%及16.5%。我們所有零售店的租賃協議期限為約六個月至約三年不等。有關我們零售店租賃的更多詳情，請參閱本文件「業務－物業」一節。我們無法向閣下保證我們零售店及倉庫的租金成本日後將不會上升且這可能會使我們面臨潛

風險因素

在重大風險，並可能限制我們可用於其他用途的現金。倘我們無法按相似條款或我們可接受的條款續簽有關我們現有零售店及倉庫的租賃協議，或該等租賃協議終止，則我們或需以更高租金尋找替代場所，且我們的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

於往績記錄期間，由於無法修繕若干未經授權的建築工程，我們已終止有關我們蘇豪店的租約。倘我們的租賃物業不適用於零售或作為倉庫或我們各自的業主無法或不願使店舖或倉庫適應我們的業務需要，我們可能須終止我們的租約並關閉受影響的零售店或倉庫。而關店可能對我們的收益、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的資訊科技系統，尤其是我們的POS系統，對我們的營運至關重要。系統故障或損壞或會造成我們的業務及營運中斷

我們的資訊科技系統（尤其是我們的POS系統）對我們的營運至關重要。我們目前使用集成POS系統以跟蹤存貨記錄、產品價格、銷售額及退貨記錄。我們計劃為業務營運購買更為先進的新POS系統。倘我們的資訊科技系統（尤其是我們當前或日後的POS系統）的某一特定部分長時間出現任何故障或損壞，則我們的業務及營運或會中斷。此外，我們倘與資訊科技服務供應商發生衝突，或終止與該供應商之服務合約，則或會對我們及時並按具成本效益的方式使用資訊科技基礎設施或升級有關基礎設施的能力造成不利影響。倘發生任何該等事件，我們的業務、財務狀況及經營業績或會遭受重大不利影響。

本集團的承保範圍或不足以涵蓋我們營運所面臨的所有風險，因此本集團易面臨重大負債

概無法保證我們的營運將不會遭受意外事故，且我們面臨一項風險，即我們的承保範圍可能無法充分保障我們免受業務營運相關及其所產生的所有風險（包括火災、意外事故、傷害及其他危害之風險）。我們的產品及保護塗層材料存儲在倉庫，且我們的產品亦在零售店陳列，其均易遭受火災風險。我們的業務或會因我們的倉庫所在地、零售店所在地或運輸途中發生火災、颱風、地震、洪澇或其他自然災害或類似事件而遭受不利影響。我們概無法向閣下保證我們將擁有充足或任何保險以彌補所產生之任何損失。倘發生意外事故或自然災害，我們或會遭受財務損失、產品損失及聲譽損害。即使我們的保險可承保，但任何重大損失可嚴重損害我們的業務營運，導致收入損失及商機流失。有關我們保單之詳情，請參閱本文件「業務－保險」一節。此外，我們無法向閣下保證我們日後可維持充分的承保範圍或於我們現有保單屆滿後，我們將可按對我們有利的條款續簽保單。

風險因素

我們可能無法發現、阻止及避免我們的僱員、客戶或其他第三方作出之所有欺詐或其他行為不當之情況，該等情況或會使我們蒙受財務損失並損害我們的聲譽

作為一家家具零售商，我們於日常業務中接收及處理現金及信用卡交易。我們概無法向閣下保證未來不會發生我們的僱員、客戶及其他第三方之欺詐、偷竊或其他行為不當的情況。我們可能無法避免、發現或阻止所有行為不當的情況。違背我們利益之任何不當行為（其中可能包括過去未發現之行為或未來之行為）均可能使我們蒙受財務損失，損害我們的聲譽，並可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能維持有效的內部控制系統，則我們或無法遵守創業板上市規則及其他監管規定

我們已訂立措施、政策、制度及程序，我們相信前述各項足以協助我們及董事履行遵從創業板上市規則及其他監管規定（如香港法例第26章貨品售賣條例、香港法例第456章消費品安全條例及香港法例第424章玩具及兒童產品安全條例）的義務。有關監管規定之詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。我們相信該等措施、政策、制度及程序足以令董事恰當評估我們的營運、財務狀況及前景。我們亦採取有關我們內部控制系統的措施及政策，涵蓋方面包括企業管治、營運、管理層、人力資源及財務。我們的審核委員會審查及監督我們的內部控制系統。儘管如此，我們的內部控制或無法避免或發現有關我們營運、財務狀況及前景的錯誤陳述。此外，對日後期間效益評估所作的任何預測須承受內部控制或會因情勢變更而變得不充分或遵守政策或程序的程度可能受損的風險。倘有任何未能維持有效內部控制系統的情況，或會令我們的財務報表不可信並損害我們的經營業績，或令我們不能有效地管理業務或履行各種監管責任。

與我們行業相關的風險

我們會且可能繼續倚賴香港物業市場的表現

本集團的業務與前景部分取決於香港物業市場的表現。董事認為，由於香港住房負擔能力引發的擔憂日盛，可能導致香港住宅物業的交易數量與銷售額走低。我們概無法保證香港物業需求將繼續增長或香港物業市場將不會出現低迷。倘物業市場需求發生波動，則可能會影響對家具及家居配飾的整體需求。倘香港物業市場出現任何不良發展的情況，則或會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們於高度分散且競爭激烈之市場經營業務，為保持競爭力，我們或須調整業務策略，其可能對我們的收益及盈利能力造成影響

根據歐睿報告，生活家具及家居市場高度分散且競爭激烈，准入門檻低，市場中並無明確的市場領先者。與我們相比，我們的競爭對手可能擁有更多財務、市場推廣、人員及其他相關資源。尤其是，競爭對手實行的定價策略或會影響我們產品的定價。倘競爭對手大幅降低其產品價格，我們可能不得不降低售價或進行進一步市場推廣以保持競爭力，而這可能會削減我們的收益及盈利能力。

此外，倘我們未能與競爭對手展開有效競爭，則可能導致產生虧損或無法擴大市場份額，從而可能對我們的業務、財務狀況及業務前景造成重大不利影響。

經濟狀況及其導致的消費者開支下降可能會損害我們的業務及財務表現

我們主要市場（即香港）之整體經濟狀況對消費者消費模式產生影響，從而影響對我們產品的需求。尤其是，可用信貸額度降低、失業率上升、石油及能源成本上漲、利率上調、住房市況不利、金融市場波動、經濟蕭條、消費者信心下降、儲蓄率上升等經濟因素以及其他影響消費者消費行為的因素（例如恐怖行為或非典型肺炎、H1N1或其他流感等重大疫情）均可能對我們產品需求造成不利影響。倘整體經濟狀況持續低迷，我們可能無法維持或繼續增加我們的銷售額。此外，消費者開支下降可能促使我們降價，從而對毛利造成負面影響。

來自線上零售商的競爭愈加激烈，可能對我們的市場份額及／或收益造成不利影響

許多線上銷售平台及線上零售商從事家具銷售業務，且可能涵蓋多種產品，以滿足不同客戶的需要及需求。我們的零售業務僅集中於實體零售店，及我們目前並無擁有線上零售店。

董事認為，由於線上零售發展迅速，基於互聯網的零售業在生活家具及家居市場中的主導地位將會日益增強，此乃一項高風險。較傳統實體店，線上銷售平台對客戶而言更方便及便捷，無需外出即可輕鬆購買家具。此外，線上零售商或會產生較實體零售店較低的經常性開支，因此，與我們本身產品相似的產品可能具有更有競爭力的價格。我們或無法與線上零售商競爭，且我們無法向閣下保證，我們在面對來自線上家具零售商的競爭時，仍可維持或提高銷售額。

風險因素

我們的業務受季節性波動影響

我們的業務易受季節性波動影響。我們易於八月、十二月及一月之銷售額中錄得更高收益。董事認為此乃主要由於過往採購趨勢所致，亦認為我們面臨與該等季節性因素及對我們產品需求的波動有關的風險。倘市況發生任何不利變動，則我們的盈利能力或會受到不利影響。此外，由於對業務的季節性影響，比較單一財政年度內不同期間或不同財政年度內不同期間的銷售額及經營業績未必有意義，且不能僅以此作為本集團表現的指標。此外，日後報道的任何季節性波動可能不符合投資者預期，而此可導致股份的交易價格出現波動。

與在香港開展業務相關的風險

與香港經濟、政治、法律及社會狀況相關的風險

我們的零售店位於香港，且香港的經濟、政治、法律及社會狀況發生的任何不利變化均可能對我們的產品需求造成不利影響，從而可能使本集團的財務表現日益惡化。

此外，我們概無法向閣下保證香港將不會出現任何可能會對市場造成不利影響或擾亂香港整體經濟、政治及社會狀況的政治變動或大規模政治動亂。倘有關動亂或變動持續時間較長，則可能導致出現有關擾亂情況，且我們整體業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

自香港主權於1997年7月歸還予中國後，香港便成為中國的特別行政區。中國透過基本法於香港實施其規則，該法例規定香港將施行高度自治，並享有行政管理權、立法權及獨立司法權，包括「一國兩制」原則項下的終審權。然而，我們概無法向閣下保證香港的經濟、政治及法律發展將不會因中國對香港行使主權而受到不利影響。倘香港經濟、政治及法律的整體發展狀況出現任何重大不利變動，則我們的業務及財務狀況或會受到不利影響。

由於遇到全球經濟放緩的強大阻力，2016年香港經濟增長明顯放緩。香港該年度GDP增長率為3.9%，而2012年至2016年期間複合年增長率則為5.2%。2016年物業市場低迷及服務出口下跌—自1998年以來首次錄得年度下跌，乃香港經濟的主要阻力。我們的主要業務為經營位於香港的零售店，倘香港零售業持續下滑，則或會對我們產品的需求產生影響，並可能導致本集團財務表現不斷惡化。

風險因素

與天災、戰爭及恐怖行為、自然災害、騷亂、流行病及其他災害相關的風險

天災、戰爭及恐怖行為、自然災害、騷亂、流行病及其他不受我們控制的災害或會對香港或有關其他司法權區的經濟、基礎設施及民生造成重大不利影響。倘發生該等事件，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

例如，流行病會威脅人們的生命安全，且可能對其生計以及其生活與消費模式造成不利影響。流行病的爆發不受我們控制且我們概無法向閣下保證不會爆發嚴重急性呼吸綜合症、H5N1型禽流感、H1N1型豬流感、寨卡病毒或任何其他流行病或大流行病。倘香港或甚至香港以外地區爆發流行病或大流行病，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。戰爭及恐怖行為可能會對我們或我們的僱員、設施、市場、供應商或客戶造成傷害或干擾，從而可能會對我們的收益、銷售成本、財務狀況及經營業績或股份的成交價造成不利影響。潛在的戰爭或恐怖襲擊亦可能導致不確定因素，並以我們目前無法預計的方式使我們的業務受到影響。

與[編纂]相關的風險

我們的財務表現會受到若干非經常性開支的不利影響

本集團截至2018年3月31日止年度的財務業績將受若干非經常性開支（包括但不限於譽頂根據獎勵股份契據授予Babington女士的獎勵股份及認沽期權所產生的以股份為基礎的薪酬開支）的影響。

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，本集團就譽頂根據獎勵股份契據授予Babington女士的獎勵股份及認沽期權確認以股份為基礎的付款開支總額分別為[編纂]、[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元。預期本集團將於截至2018年3月31日止年度確認以股份為基礎的薪酬開支總額約[編纂]港元。

風險因素

因此，董事會期望告知股東及潛在投資者，本集團截至2018年3月31日止年度的財務業績預期會受屬（其中包括）非經常性的以股份為基礎的薪酬開支的重大不利影響。

[編纂]

可能具有攤薄股東股權的風險

我們日後可能需要募集額外資金以為我們的業務發展或擴張提供資金。倘透過向現有股東發行本公司的新股本或股本相關證券（按比例發行者除外）籌集所需資金，則該等股東於本公司的持股比例可能會減低或該等新證券可能賦予優先於[編纂]所賦予的權利及優先權。

風險因素

儘管於最後實際可行日期，概無根據購股權計劃授出任何購股權，但本公司已有條件採納購股權計劃。由於日後將授出及行使購股權，故已發行股份的數目將會增加。因此，股東的持股比例可能被攤薄或減低，亦可能導致每股盈利或每股資產淨值被攤薄或減低。此外，根據購股權計劃將授出的購股權的公允價值，將於該等購股權的歸屬期內自本集團綜合全面收益表扣除。因此，本集團的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

概無法保證我們將於日後宣派或分派任何股息

宣派及派付任何股息的決定須待董事會作出推薦意見並獲股東批准後，或就中期股息而言，須待根據細則獲董事會批准後方可作實。派付股息的決定將根據經營業績、財務狀況及狀態及視為相關的其他因素作檢討。在任何特定年度未作分派的任何可分派溢利或會保留，並於往後年度用作分派。倘將溢利作為股息分派，有關的溢利部分將不可重新投資於我們的營運。概不保證我們將能夠宣派或分派任何股息。我們日後宣派的股息將由董事會全權酌情決定。

倘現有股東日後於公開市場大量出售股份，可能會對股份的當前市價造成重大不利影響

控股股東持有的股份受自[編纂]日起三個年度期間的禁售期所限。儘管本集團並不知悉其任何現有股東有意於有關禁售期屆滿後大量出售其股份，我們概無法向閣下保證控股股東將不會出售彼等所持有的股份。本集團無法預測本公司任何主要股東或控股股東日後出售我們任何股份對我們的股份市價可能造成的影響（如有）。本公司任何主要股東或控股股東大量出售股份或本公司大量發行新股份，或市場認為有關出售或發行可能發生，均可對我們股份的現行市價造成重大不利影響。

控股股東的權益未必一直與我們及其他股東的權益一致

緊隨[編纂]及[編纂]完成後（未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），譽頂將直接持有我們約[編纂]%的已發行股本。我們的控股股東將對本公司的經營及業務策略施予重大影響力，亦可能有能力按其本身的意願要求我們實施企業行動。倘任何控股股東與本公司及股東出現利益衝突，則可能對本公司及股東造成不利影響。

風險因素

由於本公司乃根據公司法註冊成立，故可能難以保障股東的權益

我們的企業事宜須受組織章程大綱、組織章程細則及公司法以及開曼群島普通法所監管。開曼群島有關保障少數股東權益之法例於若干方面與香港及其他司法權區現有成文法及司法先例所確立者有別。進一步詳情，請參閱本文件附錄三「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

與本文件相關的風險

與統計數據及事實的準確性及完整性相關的風險

本文件載有若干統計數據及事實，而有關統計數據及事實乃摘錄自政府官方來源及刊物或其他來源。我們認為該等統計數據及事實的來源乃屬恰當，並已於摘錄及轉載該等統計數據及事實時採取合理審慎態度。我們並無理由相信該等統計數據及事實有誤或具誤導性，亦無理由相信已遺漏任何事實致使該等統計數據及事實有誤或具誤導性。然而，由於資料收集方式可能存在缺陷或無效，或已刊發資料與市場慣例存在差異，該等資料及統計數據可能不準確，或可能無法與其他國家所編製的資料及統計數據比較。本文件所使用的統計數據、行業數據及與經濟及行業相關的其他資料乃源自各種公共或政府資料來源，可能與從其他來源獲取的其他資料不一致，因此，不應過分依賴該等統計數據及事實。此外，該等統計數據及事實並未經我們、控股股東、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自董事或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，因此，我們概不就該等統計數據及事實的準確性或完整性作出聲明。因此，不應過分依賴該等統計數據及事實。

投資者應細閱招股章程全文，且不應在未詳細考慮本文件所載風險及其他資料的情況下，考慮本文件或已發行媒體報告所載的任何特定聲明

媒體已或可能會報導有關[編纂]及我們營運的資料。我們概不對該資料的準確性或完整性承擔責任，亦不對媒體所散播的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘媒體報導的資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們概不負責。因此，有意投資者不應倚賴新聞稿或其他媒體報導的任何資料。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述可能不準確，因此投資者不應過度倚賴該等資料

本文件載有若干與董事及本集團規劃、目標、預期及意向相關的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃基於對本集團當前及未來的業務策略以及本集團的經營環境發展的多項假設而作出。該等陳述涉及已知及未知風險、不確定因素以及其他因素，可能導致本集團的實際財務業績、表現或成就與該等陳述所明示或暗示的本集團的預期財務業績、表現或成就存在重大差異。本集團的實際財務業績、表現或成就可能與本文件所討論者存在重大差異。