

風險因素

除本文件其他資料外，於作出任何有關[編纂]的投資決定前，閣下應仔細考慮以下風險因素。下文所載任何風險以及尚未識別或我們目前認為不重要的其他風險及不明朗因素，可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響，或在其他方面導致[編纂]成交價下跌，令閣下損失於[編纂]的部分或全部投資價值。

與業務有關的風險

我們未必能夠以商業上可接受的條款為我們的業務物色到合適地點，或續新零售店現有租約，而我們的租約可能面對提前終止的風險

我們的業務取決於我們物色到優越位置經營我們零售店及配套設施(包括我們的分銷中心)的能力。影響位置的因素眾多，而我們將考慮以下因素：

- 人口密度、客戶組合及當地人口的潛在增長
- 達致場地的交通及便利性
- 所在地的未來發展潛力
- 人口的估計消費能力及當地經濟
- 盈利能力及回本期
- 營銷或策略利益
- 所在地的周邊環境及競爭對手表現

於往績記錄期，物業租賃成本呈現上漲趨勢。董事相信，未來對超市零售業務優越位置的需求將繼續強勁，而租賃成本將繼續上漲。我們以有利或可接受的條款物色到合適場地的能力對我們擴展策略的成功十分重要。無法保證我們將能夠成功商定對我們有利或我們可接受的物業租賃條款，或我們將能夠物色到或獲得適合我們的業務及營運的任何場地。倘我們在物色合適場地時無法與我們的競爭對手或其他方進行競爭或無法及時獲得優越的位置，我們的業務增長及經營業績可能會受到不利影響。

於二零一五年四月三十日，在我們的84間現有零售店中，78間零售店由我們租賃而來，而兩間零售店部分由我們租賃。於該等租賃協議屆滿後，倘我們未能與出租人議定有利的租賃條款及條件或我們未能續新租約，則我們可能須搬遷零售店。亦可能發生因出租

風 險 因 素

人違反租賃條款等我們無法控制的原因而導致租約於屆滿日期前提前終止的情況。該等情況將會導致我們的業務中斷，而我們可能因搬遷零售店而產生額外開支。無法保證我們將能夠以有利或我們可接受的條款續新租賃協議或根本無法與出租人續新租賃協議。倘我們無法及時在可資比較的位置以可資比較的租金或租賃條款及條件找到替代場地，則我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

倘我們在擴展零售店網絡時遇到困難，則我們的發展前景可能會受到限制

我們的未來增長及盈利能力部分取決於我們在廣東省珠三角地區擴展業務及網絡的能力。我們執行擴展計劃的能力將會面對以下風險及不明朗因素：

- 我們能否就新零售店及分銷中心物色合適地點
- 能否獲得擴張計劃所需資源及資金
- 我們能否吸引、培訓及挽留充足的管理人才以支持擴展後的經營
- 我們能否及時獲得所有政府批文、牌照及許可證以及符合所有申報要求
- 我們能否改進我們的營運及管理系統(包括資訊科技系統)以支持擴大後的零售網絡
- 我們能否有效控制及管理擴展後網絡的人力資源、物流及租金等成本
- 我們的新零售店能否按時竣工

倘我們無法按預算及計劃擴展零售網絡的地理覆蓋範圍或無法有效管理擴展過程中面對的上述風險及不明朗因素，則我們可能會錯失實現市場增長的良機。無法保證我們將能夠以具成本效益的方式及時執行擴展計劃，而我們無法管理及執行有關零售店網絡的擴展計劃可能會對我們的業務前景及財務表現產生不利影響。

有關擴展計劃的詳情，請參閱本文件「業務－零售店經營及銷售－將予開設的零售店」一節。

風險因素

我們或未能成功與其他網上零售運營商競爭，特別是我們於近期方推出網上銷售平台

隨著電子商務迅速發展，互聯網零售正從有店鋪零售搶走更多市場份額。與傳統實體商店相比，網上銷售平台透過利用互聯網，讓消費者更能輕易購物，且產品可能因營運成本整體降低而以更具競爭力的價格提供。於往績記錄期內，我們的零售業務主要集中於零售店，並剛於二零一五年四月推出我們的網上超市，以從事網上零售業務。考慮到我們的網上超市經營歷史短，倘我們未能有效地擴展網上超市以迎合客戶偏好轉變，我們的銷售、業務及財務狀況或會受到不利影響。無法保證我們的實體店及網上超市將能夠成功與其他網上零售商競爭及全面迎合客戶的需要及喜好。

我們未必能成功進行我們的業務發展計劃及增長我們的業務

我們的業務發展及擴充計劃(如本文件「業務－我們的業務策略」一節所述)對我們在廣東省珠三角地區擴大存在範圍及市場份額而言十分重要。業務增長及日後發展取決於我們正確預計市場趨勢、有效管理及高效配置管理、財務及其他資源的能力。成功的業務計劃及模式倚賴多項因素，如我們建立聲譽、物色運營業務的合適地點、對產品進行有效質量控制、與供應商保持良好關係、向客戶推廣我們的品牌及產品、保持優質的售後服務及適應不斷發展的商業環境及不斷變化的環境的能力。無法保證我們將能保持競爭優勢或利用我們的經驗擴大市場份額。倘我們未能有效管理我們的發展策略，或在執行我們的業務計劃時出現延誤，可能致使我們無法與競爭對手競爭，從而可能削弱我們的市場地位及可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

進入新市場或地理位置可能涉及完全在我們預期及控制範圍以外的不明朗因素及挑戰。我們可能需修改業務策略、物色當地客戶及其偏好及重新調整產品組合及服務，以滿足客戶需求。我們無法向閣下保證我們將能夠克服新市場中的挑戰及困難或我們將能夠正確識別並對產品組合及服務作出適當變更及調整以滿足客戶需要及需求。倘我們無法利用我們的零售經驗適應新市場或無法有效管理我們的增長並在新市場取得市場份額及聲譽，可能會導致我們喪失優勢及擴展業務的機遇，從而可能會對我們的前景及經營業績產生不利影響。我們無法向閣下保證我們的業務發展及擴張計劃將成為我們的成功業務模式。我們無法經營業務及實施擴張計劃滿足客戶需要或符合市場趨勢的網上超市可能會對我們的業務增長及前景產生不利影響。

風 險 因 素

我們的利潤率微薄，我們未必能維持過往的盈利能力及營運資金狀況

由於本公司主要經營超市業務，我們的純利率微薄。於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年四月三十日止四個月，我們分別錄得純利率2.4%、3.1%、2.9%及3.9%。就營運資金狀況而言，我們於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及於截至二零一五年四月三十日止四個月錄得經營活動產生的現金淨額分別為人民幣66.4百萬元、人民幣87.6百萬元及人民幣26.4百萬元，而於截至二零一四年十二月三十一日止年度則錄得經營活動所用現金淨額人民幣9.0百萬元。

我們的盈利能力及營運資金狀況主要受到多項因素影響，包括我們的銷量、產品的售價及採購成本，而該等因素未必全部在我們所能控制的範圍內。我們的產品售價、採購成本及我們的銷量，可能因我們的相對議價能力、市場供求或市價走勢而波動。我們的新鮮食品、副食品及日用品的售價曾有所波動，並因季節性因素或產品成本波動而可能會持續波動。我們或須調整我們產品的售價，視乎我們所採購產品的價格波動情況而定。然而，無法保證我們能及時將成本增幅轉嫁予客戶，或根本無法將增幅轉嫁。倘若我們的產品銷量、售價或銷售成本出現任何不利變動，我們的財務狀況或營運資金狀況可能受到不利影響，而我們未必能維持過往的盈利能力及經營現金流量金額。

我們未必擁有充足資金及資源支持我們的未來業務增長

我們的日後業務增長需大量資金投資，以支持我們的零售店租賃或購買物業、機器、設備、信息技術維護及進步及人員薪酬的資金需求。

此外，為就業務增長而準確對零售店作出定位，我們可能會考慮當地客戶組合並對零售店作出適當調整。我們可能須改善及翻新零售店的購物環境，以提升客戶的購物體驗及維持客戶對我們的忠誠度。任何零售店翻新工程均可能致使業務中斷並導致翻修期間損失營業額。倘我們無法及時有效管理及完成零售店翻新工程，則我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們不時可能須額外資金應對增長需要，如為零售店翻修及於翻新期間因損失經營收益而補充現金流量提供資金。鑒於金融市場波動及不確定性本質，亦無法保證我們將能夠為翻修計劃、開發O2O模式及其他業務開發取得充足資金以支持我們的未來發展。倘經濟

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

或市況發生任何波動或下滑，或銀行或金融機構收緊政策，則我們未必能夠為增長計劃取得充足資源，而我們的業務表現、前景及經營業績可能會受到不利影響。

我們的業務及經營業績可能受我們品牌的市場知名度及有關我們的任何不利索償、媒體猜測及其他負面公開陳述影響

我們的品牌「順客隆」及「樂的」對我們的業務而言乃屬重要，而我們相信，我們的品牌已妥獲客戶認可與接納。我們的持續增長及成功將取決於我們保護及提升品牌的能力。我們品牌知名度的提升與維護取決於我們完善產品組合及服務的能力。倘我們無法推廣我們的品牌以取得並維持客戶忠誠度，我們品牌的市場知名度及客戶對我們的信心可能會削弱。

「樂的」品牌由我們設計，且我們已制定特許經營計劃，供有利益關係的各方公開申請，以根據我們的「樂的」品牌專營零售店。我們的特許經營商負責其自身運營，包括其特許專賣店的固定資產及經營開支。我們亦將我們零售店的若干區域租賃予我們的租戶並安排特許專櫃於我們的零售店銷售其產品。我們與租戶及特許專櫃訂立協議，當中載列若干規定，如其業務的指定範圍及區域、店舖佈局及員工展示。我們對特許經營商、租戶及特許專櫃的日常業務及管理的影響有限。無法保證我們的特許經營商、租戶或特許專櫃將始終嚴格遵守協議，且其管理不善或業務表現不佳可能對我們的公司形象、聲譽及業務營運造成不利影響。

此外，有關我們業務、我們所供應產品或服務的任何不利索償、媒體猜測及其他負面公開陳述均可能對我們的公司形象及聲譽產生重大不利影響。我們可能無法維持我們與供應商及客戶的關係，甚至無法取得及續新業務經營所需的牌照、批文及許可證。任何有關索償及指稱亦均可能分散管理層履行日常管理職責的精力。無法保證我們將能夠維持供應商及客戶對我們的品牌市場知名度，而倘若無法維持，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

由於我們的大部分業務及經營位於廣東省，故我們可能受廣東省發生的任何不利變動所影響

於二零一五年四月三十日，在我們經營的84間零售店中，81間位於廣東省，其中57間位於佛山市。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年四月三十日止四個月，我們來自位於廣東省的零售店經營及銷售的收益分別約為

風 險 因 素

人民幣616.4百萬元、人民幣658.4百萬元、人民幣780.2百萬元及人民幣245.9百萬元，佔同期零售店經營及銷售分部收益的100.0%、99.9%、97.5%及94.6%。就批發分銷分部而言，於二零一五年四月三十日我們取得14個消費品牌在佛山、肇慶及江門的市級及區級層面獨家分銷權。我們的經營業績及財務狀況因而嚴重依賴於廣東省(特別是佛山市)的經濟及社會情況。我們預期於可見未來的大部分業務將維持在廣東省(特別是佛山市)。我們無法保證我們將能夠長期維持甚至擴大在廣東省(特別是佛山市)的現有市場份額。

此外，發生我們控制範圍以外的不利變動(如地方經濟下滑或自然災害)，均可能對我們的業務及經營產生不利影響。我們無法向閣下保證將不會發生任何突發變動或廣東省將不會發生不可預知或災害性事件，而我們的業務及經營業績可能因而受到不利影響。

我們或無法對規管我們業務及行業的法律及法規的未來修訂迅速作出反應或適應於有關未來修訂

我們亦受規管我們定價、分銷、質量控制或許可要求的廣泛法律及法規所限。有關法律及法規的任何變化(如實施有關質量控制或僱員相關保護等與我們的業務及營運相關的更嚴格的規定)均可能導致成本增加及利潤率降低。無法保證我們將能夠適應適用於我們的法律及法規的未來任何變化，或鑒於該等變化我們將能夠有效管理我們的業務及營運。我們的業務及經營業績可能因此受到不利影響。

我們的租賃物業可能面對若干特定風險(其中包括因問題業權及未登記而產生的風險)及我們可能須搬遷或繳納罰金

於最後實際可行日期，我們部分租賃場地的出租人無法或拒絕向我們提供有關租賃物業的房屋所有權證。出租人租賃予我們的部分零售店場地亦分類為集體土地，出租人不可將其出租予第三方作非農業用途。

倘有針對該等物業提出的任何第三方索償且有關出租人已被證實並不擁有有關物業的所有權或業權或倘有關於集體土地的任何政府行動，則我們租賃該等物業可能會被視為無效，而我們佔用該等物業亦可能面對質疑及爭議。倘有關質疑有效，則我們於有關物業的經營或會中止及受到損害，且我們須搬遷有關零售店，這可能導致業務中斷，而我們可能因搬遷零售店而產生額外開支。倘我們無法在可資比較位置以可資比較租金或租賃條款及條件找到替代場地及時搬遷有關零售店，則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

倘我們須遷離問題業權物業，我們相關物業的承租人亦可能因此被迫離開單位並有權向我們提出申索。我們與承租人的租賃協議載有條款，將在被迫遷離的情況下我們向承租人的賠償責任限制為一個月租金。

此外，我們並無登記有關我們租賃店舖的若干租賃協議，主要原因在於相關物業存在瑕疵業權及我們無法向相關部門登記有關租賃協議。根據適用中國法律及法規，租賃協議須於簽署後30天內向有關部門登記。有關部門可能要求當事方於規定期限內糾正有關情況並登記租賃協議。倘當事方未能做到，則可能就每份尚未進行登記的租賃協議而面臨介乎約人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

根據我們的中國法律顧問已於二零一五年三月二十三日與高要市住房和城鄉規劃建設局以及於二零一五年四月二十日及二零一五年四月二十三日與佛山市住房和城鄉規劃建設局進行面談，確認(i)肇慶(包括高要)的相關部門並無就未登記租賃協議採取執法行動及施加處罰，而相關部門將不會對本集團實施處罰；(ii)在佛山，於二零一四年十一月三日頒佈一套新法規前當地尚無制定有關未登記租賃協議的處罰政策；僅於二零一四年十一月三日以後簽訂的而並未在規定期限內進行登記的租賃協議方會受到相關法規的處罰。於最後實際可行日期，我們未向相關中國政府部門登記的租約為283份，而本集團可能因此就未登記租賃協議(不論其簽立日期)面臨最高人民幣2.8百萬元的罰款。董事確認，據彼等所知，有關中國部門並無因未登記租賃協議而對本集團處以任何罰款或採取任何行政措施。無法保證有關部門將不會就未登記該等租賃協議而對我們採取任何措施或處以罰款。

有關上文的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的物業－租賃物業」一節。

我們於日後可能無法持續取得獨家分銷權或更多分銷權

於二零一五年四月三十日，我們已取得14個副食品消費品牌在佛山、肇慶及江門本地分銷產品的獨家分銷權。我們向我們的批發分銷客戶分銷產品。新增加的獨家消費品牌擴大了我們產品組合的種類，充實了我們可供客戶選擇產品的清單。

風 險 因 素

廣東省的批發分銷業務競爭激烈，我們需要提升我們的競爭優勢，以保持我們業務及經營的可持續性。若我們不能維持現有品牌的獨家分銷權，或獲得更多獨家分銷權，我們的業務增長及市場份額可能會受到阻滯，進而對我們的業務增長及經營業績造成不利影響。

我們的收益及盈利能力可能受我們的產品組合及我們預測客戶偏好的能力所影響

我們供應一系列供選擇產品以吸引廣泛客戶。我們業務的成功取決於我們維持全面產品清單和及時供應正確產品組合以滿足客戶偏好及現行市場需求的能力。

中國及澳門的客戶需求及流行趨勢瞬息萬變。客戶對新產品的渴望及接受程度將受到多項因素所影響，如產品價格、客戶風格及收入以及現行市場趨勢。無法保證我們將能夠正確預測市場趨勢、識別客戶需求並調整我們的產品組合以滿足客戶偏好。倘我們無法及時應對市場趨勢或銷售符合客戶偏好的產品，則我們可能面對存貨短缺或以產品過時而告終，而我們的收益及盈利能力可能受到不利影響。

我們未必能夠準確跟蹤批發分銷客戶的銷售及存貨水平或正確預測我們產品的銷售趨勢

我們並不能控制我們的批發分銷客戶，而彼等未必願意及時向我們提供有關其存貨水平的資料及產品銷售數據。

我們僅可依賴批發分銷客戶提供予我們的資料或我們於視察其店舖時所收集的資料。該等措施在跟蹤批發分銷客戶的存貨水平時未必有效果。我們於視察過程中收集的資料亦不反映批發分銷客戶所售我們產品的銷售趨勢。因此，我們未必能夠預測客戶偏好並預測我們產品的真實市場需求。對市場趨勢作出的任何錯誤預測或預計均可能導致我們無法有效管理存貨及銷售策略。這可能會對我們的業務表現及財務狀況產生不利影響。

本集團於往績記錄期錄得流動負債淨額，而我們未來可能面對低流動率風險

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，本集團分別錄得流動負債淨額人民幣36.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣26.5百萬元以及於二零一五年四月三十

風險因素

日錄得流動資產淨額人民幣27.0百萬元。於往績記錄期，除二零一五年四月三十日的一項長期銀行借款外，我們業務營運的性質為我們所有的負債均屬短期，主要包括(i)應付供應商款項；(ii)已收按金、預收款項、應計費用及其他應付款項；及(iii)短期借款。有關往績記錄期流動負債淨額的詳情，請參閱本文件「財務資料－財務狀況表若干項目的討論」一節。

無法保證我們未來不會再次面對流動負債淨額狀況。然而，董事認為，我們於最後實際可行日期的流動現金及現金等價物、預期經營所得現金流量及我們可用的銀行融資足以滿足可見未來的資本需求。

於往績記錄期，我們一般向大宗銷售客戶及批發分銷客戶授出0至270天的信用期，而供應商向我們授出0至360天的信用期。無法保證我們未來將能夠向客戶授出更短的信用期或向供應商取得更長的信用期。倘我們無法有效管理貿易應收款項周期及貿易應付款項周期，則我們可能面臨現金短缺及低流動性。我們屆時可能須尋求外部借款以維持或改善現金流量狀況。無法保證我們將能夠以有利或我們可接受的條款透過第三方融資取得充足營運資金或我們將無法維持充足流動資金。倘我們無法籌集充足融資及時為我們的業務、經營及資本開支撥付資金，則可能會對我們的業務經營及財務表現產生不利影響。

我們的借款總額增加將會導致資產負債率升高並限制我們尋求外部借款的能力。倘我們無法獲得充足資金用於業務經營，則我們可能被迫延遲甚至調整我們的擴展計劃，而我們的業務增長及前景可能受到不利影響。

我們可能會因我們的大宗銷售客戶及批發分銷客戶延遲或拖欠付款而受到影響

就零售店經營及銷售而言，於二零一五年四月三十日，我們的相關貿易應收款項為人民幣21.3百萬元，其中人民幣19.8百萬元是因來自我們總部為營銷目的指派的銷售團隊處理的若干客戶的大宗銷售所致。不計客戶於收到產品時即以現金結賬的一般銷售及專櫃銷售佣金，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年四月三十日止四個月，零售店經營及銷售分部的平均貿易應收款項周轉天數分別為52.2天、32.1天、55.8天及62.4天。

就批發分銷業務而言，於二零一五年四月三十日，我們的相關貿易應收款項為人民幣17.5百萬元。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年四月三十日止四個月，批發分銷的貿易應收款項周轉天數分別為28.5天、26.6天、42.5天及34.1天。

風險因素

於往績記錄期，我們向大宗銷售客戶、批發分銷客戶及租戶提供的信用期介乎自發票日期起計0日至270日。我們可根據大宗銷售及批發分銷客戶的支付及信用記錄，調整授予彼等的信用條款。然而，倘我們的大宗銷售客戶或批發分銷客戶延遲向我們付款或拖欠付款，我們的收款期將延長，導致我們的貿易應收款項週期延長。無法保證我們的大宗銷售客戶或批發分銷客戶將按時或悉數履行其付款責任。若彼等無法按時或悉數履行其付款責任，我們的貿易應收款項週期將延長且我們可能需要取得第三方融資為我們的日常運作提供資金。我們的業務及經營業績可能會因大宗銷售客戶或批發分銷客戶延遲或拖欠付款而受到不利影響。

我們的業務可能因對供應商及產品的質量控制無效而受到不利影響

我們的大部分產品採購自供應商，故我們十分重視供應商的甄選。在甄選供應商時，我們將考慮其聲譽、產品質量、可靠度及過往經驗。我們亦設有嚴格的質量控制指引並已制訂標準經營程序，以確保交付予我們的產品質量良好且符合標準。我們在管理層及店舖層面設有質量控制團隊執行產品質量檢查。

我們認為，出現瑕疵產品的風險在超市業務中是不可避免的，故無法保證我們的質量控制政策及措施能夠規避所有產品質量問題。我們的任何產品質量問題均會影響我們的公司形象、聲譽及客戶購買我們產品的信心。倘我們無法預防並有效管理有關產品質量的風險，則可能會導致我們面對產品質量索償，而我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能面對有關我們所售瑕疵產品的產品責任索償及訴訟

根據適用中國法律及法規（詳情載於本文件「法規－有關產品質量的法律」及「法規－有關侵權責任的法律」各節），產品生產者及銷售者均須對所售產品的質量負責。《中華人民共和國產品質量法》規定，須進行監督及現場檢查等安排，確保所售產品質量符合國家及行業標準。倘我們的產品發現任何質量問題，我們可能被有關政府部門責令糾正質量問題，如為客戶更換所售產品或退款。我們面對超市業務固有風險，如有關不安全商品及瑕疵產品的責任。倘使用或消費我們的產品對客戶造成任何傷害，則我們可能面對產品責任索償並

風險因素

有責任向客戶支付損害賠償。有關索償可能分散本集團管理層精力及資源。倘作實任何有關索償，我們的公司形象及聲譽均可能受損，從而導致客戶失去購買我們產品的信念及信心。我們的業務前景及經營業績均可能因此受到不利影響。

我們已在供應協議中載入規定供應商須就我們客戶因有關瑕疵產品的任何產品責任索償而作出的任何索償向我們提供彌償保證的條文。無法保證我們將能夠及時自供應商獲得充分彌償或供應商將維持償付能力或擁有充足財務資源就所有產品責任索償對我們作出彌償。

於往績記錄期，我們並無面對任何重大產品責任索償，但我們無法向閣下保證我們未來不會面對任何有關索償。倘發生任何針對我們的產品責任索償而我們無法及時自供應商獲得充分彌償，則我們的公司形象、業務表現及經營業績均可能受到不利影響。

我們可能會因投保範圍未必彌補所有損失而面對經營成本增加

我們就業務經營投購不同類型的保險，如財產保險綜合險、公共安全責任險、僱主責任險及僱員意外險。我們並無投購任何產品責任險，而我們認為這符合中國零售行業慣例。在未投購產品責任險的情況下，我未必會因有關瑕疵產品的損失、損害及責任而得到補償。儘管我們與供應商之間的合約一般會規定供應商負責客戶的產品責任索償，但我們可能須首先向客戶作出賠償。無法保證我們在賠償客戶後可自供應商獲得悉數彌償。倘無法自供應商獲得彌償，我們須承擔對客戶的所有產品責任賠償。我們的業務表現及經營業績可能因而受到不利影響。有關我們產品責任索償風險的詳情，請參閱本節「與業務有關的風險－我們可能面對有關我們所售瑕疵產品的產品責任索償及訴訟」一段。

我們可能會因在我們的零售店出售的產品而捲入與假冒產品或知識產權侵權有關的申索

假冒產品指未經正當授權、許可或批准而偽造並以類似於正品的假冒標籤或品牌銷售的產品。假冒產品一向品質低劣，甚至會對終端客戶及用戶造成健康及安全問題。我們訂有一套指引及說明，在選擇供應商時會考慮供應商的聲譽及營業歷史。無法保證現有指引

風險因素

及措施將令我們能夠防止供應商向我們交付假冒產品。若我們不能識別及制止銷售供應商向我們交付的假冒產品，我們的業務及聲譽可能會受損。

我們主要依賴供應商的知識產權聲明。一般情況下，我們不會要求供應商向我們提供其向我們交付產品的知識產權資料。因此，我們可能無法發現或制止我們獲供應產品的任何知識產權侵權。倘我們所出售的產品存在任何知識產權侵權，我們可能會被知識產權擁有人要求或被法院責令暫停銷售相關產品。此外，我們可能會因知識產權擁有人針對我們的任何行動及訴訟而承受風險及損失。

我們無法向閣下保證我們銷售的所有產品不會有假冒或知識產權侵權問題或我們將能夠向供應商追討與針對假冒產品或知識產權侵權的第三方申索有關的一切損害或賠償。倘我們無法制止及避免銷售易出現假冒問題或知識產權侵權的產品，或無法向供應商討回損失，則我們的企業形象及業務可能會受到不利影響。

我們經營業務的能力可能受我們信息技術系統的波動或數據丟失所影響

我們的採購、存貨及銷售管理使用ERP系統及POS系統等先進的信息技術系統。我們的信息技術系統在監察存貨水平及銷售數據方面十分重要。根據所收集的信息，我們屆時將能夠快速應對客戶需求及其不斷變化的偏好。我們過往並無遇到任何重大信息技術系統中斷或故障，但無法保證我們的信息技術系統將來不會出現中斷或故障。我們的信息技術系統發生任何數據丟失或故障均可能導致我們的營運中斷，並因此導致我們的業務及經營業績受到不利影響。

我們可能會因供應鏈發生交通問題或中斷而面對產品短缺或無法供應的風險

我們的業務取決於我們能否維持充足主要產品存貨以滿足客戶需求，而我們須依賴供應商的穩定產品供應。倘我們無法維持與供應商之間的穩定關係，我們可能會遇到產品供應波動或短缺。我們無法向閣下保證我們將能夠及時找到新供應商並與之建立關係或在協議屆滿時續新與現有供應商之間的協議。

風 險 因 素

此外，無法保證我們不會因工人罷工、交通問題、自然災害、流行病、暴動或極端天氣情況等我們控制範圍以外的原因而遇到任何產品交付中斷。倘我們無法取得穩定的供應鏈供應來源或產品替代供應來源或我們無法維持充足存貨水平及時滿足市場需求，則我們的聲譽、業務經營及盈利能力均可能會受到不利影響。

我們未必能夠挽留高級管理層及其他主要僱員或吸引精幹人員

我們的高級管理層及主要僱員對我們的業務及經營而言十分重要。我們的業務及成功取決於有關人員的經驗及專長。高級管理層或其他主要僱員流失會削弱我們成功經營業務及執行策略的能力。此外，我們聘請及培訓新進人員可能會產生額外開支。倘我們無法及時以合理成本物色到合適人員替代高級管理層及主要僱員，則我們的業務表現及財務表現可能會受到重大不利影響。

我們的持續成功及擴展計劃亦取決於我們吸引及挽留精幹合資格人員的能力。精幹合資格人員稀少，且競爭對手與我們爭奪精幹合資格人員。我們的競爭對手可能提供更為優厚的報酬聘請精幹合資格人員。為吸引該等人員，我們可能須較競爭對手提供更有競爭力的薪酬組合，而這可能導致我們的人力資源成本增加。無法保證我們將能夠以合理可接受成本吸引及挽留精幹合資格人員。倘我們無法及時物色到或挽留精幹合資格人員，則可能會對我們有效管理及擴充業務的能力產生不利影響。

我們未必能夠及時取得業務所需一切牌照、批文及許可證

我們須取得及持有業務所需的有關牌照、批文及許可證。取得及續新有關牌照及許可證可能耗時，故概無法保證本集團將能夠及時取得或續新所需牌照及許可證。

倘我們無法就超市業務取得及續新有關牌照及許可證，則本集團可能會遭處罰款及制裁，而部分零售店可能被責令停業。倘有關牌照或許可證意外延期授出，或我們無法取得或續新有關牌照、批文及許可證，則可能對現有經營及業務表現產生重大不利影響。

風險因素

我們可能因並無長期合約而面對交易量波動及與供應商及批發分銷客戶終止業務關係的風險

為保持靈活經營，我們一般不與供應商及一般批發客戶訂立長期合約。因並無長期安排，故於合約屆滿後，供應商或批發分銷客戶可能會減少與我們的交易量甚至終止交易。倘我們無法與彼等重新訂立新合約或物色到其他供應商或批發分銷客戶，則我們可能面對業務流失。無法保證我們將能夠以可資比較或有利條款與供應商及批發分銷客戶續新合約。倘我們無法將供應商收取的成本增幅轉嫁予客戶，或我們無法物色到新批發分銷客戶，則我們的業務、利潤率及經營業績可能受到不利影響。

我們的經營業績可能受供應商分銷方法的潛在變動所影響

隨著電子商務的發展及第三方物流提供商的效率提升且隨時可用，我們的供應商可能會選擇網上渠道銷售及第三方物流提供商進行後續產品分銷。我們無法向閣下保證供應商將繼續透過我們銷售及分銷其產品或彼等將不會採用其他渠道銷售及分銷其產品。倘我們無法維持與供應商的良好關係或優於其他銷售及分銷形式的競爭力，則我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們日後自供應商收取的推廣收入性質及金額未能預計，故我們的經營業績可能會受影響

我們與供應商不時安排其產品在我們的零售店進行推廣，而我們於往績記錄期自供應商所得的推廣收入則歸因於該等推廣活動。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年四月三十日止四個月，我們來自供應商的推廣收入分別為人民幣12.9百萬元、人民幣13.5百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣11.5百萬元。由於該等推廣活動乃我們的供應商因應其業務需要及營銷策略而自發進行，並不受我們的控制，因此我們無法保證供應商未來將繼續在我們的零售店進行同等程度，甚或更多的推廣活動。本集團過往於往績記錄期所得的推廣收入並非我們日後所得推廣收入的保證，亦不具指示性。倘供應商的營銷策略出現變動，從而減少在我們的零售店進行推廣活動，我們未來或未能自供應商收取穩定或可資比較的推廣收入，而我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

風 險 因 素

我們可能因未為僱員作出適當住房公積金及社會保險供款而根據有關中國法律及法規受到罰款或處罰

根據有關中國法律及法規，本集團須為員工作出社會保險(如養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險及工傷保險)計劃供款。然而，我們並無為僱員作出充足社會保險供款。我們估計於往績記錄期的社會保險未繳供款約為人民幣5.7百萬元。我們可能被有關當局進一步處以額外滯納金罰款，金額自到期日起按未繳供款0.05%的日費率計算。

根據相關中國法律法規，本集團亦須為員工作出住房公積金計劃供款。我們並無作出充足住房公積金供款。我們估計於往績記錄期的住房公積金未繳供款約為人民幣6.2百萬元。倘我們未能在規定期限內繳納未繳金額，則我們可能會遭到有關住房公積金管理中心責令改正。

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—法律及合規—不合規事件」一節。倘相關中國部門因過往未能繳足社會保險及／或住房公積金而對本集團處以罰款或其他行政處罰，則有關罰款或行政處罰可能會對我們的財務狀況及聲譽產生不利影響。

我們的業務及經營業績可能會因缺乏對批發分銷客戶及其業務策略及表現的控制而受到影響

我們已在與一般批發客戶的協議中加入限制其向若干地區出售我們產品的條款，以減少彼等之間的相互蠶食。概無法保證一般批發客戶將遵守有關限制性契諾。倘一般批發客戶未能嚴格遵守有關限制性契諾，則我們可能無法盡量減少或規避一般批發客戶之間的相互蠶食，而我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

我們無法控制批發分銷客戶、其業務模式、市場競爭及財務表現。我們的批發分銷客戶未必能夠有效地向終端消費者推廣及銷售我們的產品。倘我們的批發分銷客戶未能維持可持續業務或甚至不再開展其業務，則我們的批發分銷客戶可能會減少其向我們採購的數量、要求折扣或選擇銷售我們競爭對手的產品。我們可能面對批發分銷客戶減少訂單或甚至流失的情況，而這可能對我們的業務增長及經營業績產生不利影響。

風 險 因 素




我們可能因公司間貸款而面對罰款或訴訟

於二零一二年十二月三十一日，我們的銀行借款為人民幣199.5百萬元，而我們已將所有有關借款墊付予我們的關聯公司樂從供銷集團（於重組前為我們的直接控股公司），供其作經營及營運資金用途。樂從供銷集團負責償還該等銀行貸款產生的所有利息開支。向樂從供銷集團提供的貸款按銀行借款利率計息並已於二零一三年結清及相關利息已於二零一四年結清。我們已於二零一三年結清銀行借款及相關利率。

根據我們中國法律顧問的意見，該等公司間的貸款活動並無遵守中國人民銀行於一九九六年所頒佈《貸款通則》。中國人民銀行可向貸款人處以借貸活動所得違法所得1倍以上5倍以下的罰款，並同時宣佈有關借貸活動無效。我們的中國法律顧問已與中國人民銀行順德支行進行面談，並確認其尚未就公司間貸款對順德的任何公司處以任何處罰，且其不會對順客隆處以任何處罰。據中國法律顧問確認，中國人民銀行順德支行為作出上述確認的主管機關。鑒於(i)我們並無自有關墊款中獲得任何經濟利益；(ii)相關墊款已由關聯公司全數償還；(iii)我們已終止有關行為；及(iv)與中國人民銀行順德支行的面談結果，故我們的中國法律顧問認為，中國人民銀行向我們處以任何罰款的風險不大。

於最後實際可行日期，董事確認，概無向樂從供銷集團或任何其他實體作出相似墊款，且據彼等所知，有關中國部門並無就公司間貸款對本集團採取任何行動。然而，概無法保證中國人民銀行未來不會對我們處以罰款或採取任何措施。有關不合規事件及補救措施的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－向關聯公司提供貸款」及「業務－風險管理政策及內部控制－貸款或墊款政策」兩節。

我們未必能夠使我們的知識產權免受侵害

我們擁有若干在中國、香港及／或澳門註冊的商標及域名，其詳情載於本文件附錄五。我們的品牌及商標名稱（尤其是「順客隆」）深受客戶的歡迎。為保護我們的知識產權，我們已在中國、香港及／或澳門註冊了「 順客隆」及「 順客隆」及「 順客隆」商標，並正在中國為各類產品申請新商標或新類別。任何人士或實體未經授權使用我們的商標可能會損害我們的聲譽、品牌及企業形象。防止我們的商標或知識產權被侵害尤其在中國或許不容易、費時且成本高昂。我們無法向閣下保證，我們註冊商標以及在保護商標及知識產權

風 險 因 素

方面所用的其他措施已屬足夠並可防止知識產權被侵害且無法保證我們將能夠順利完成目前正在申請商標的註冊，而任何侵害我們知識產權的行為均可能對我們的聲譽、品牌、企業形象以及我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們可能會面對內部控制缺乏效率的風險

我們已在過往營運中發現若干內部控制不足之處及不合規事項。因此，我們已採納內部控制政策及程序以控制及預防再次出現該等內部控制不足之處以及管理我們所面對的風險。儘管我們可能已增強我們的內部控制措施，但由於市場或監管變化，該等措施未必能有效防止或消除不可預見的未來風險。

亦無法保證我們負責內部控制的僱員將能夠意識到及發現新風險或及時採取適當的行動對該等不足之處進行補救。鑒於不斷發展的監管及市場狀況，我們亦無法向閣下保證我們的內部控制措施將能夠檢測及發現所有不足之處及不合規事項。無法成功及有效實施我們的內部控制政策及措施可能對我們的聲譽、業務及經營業績造成不利影響。

我們可能會面對與控股股東的利益衝突或其行動所產生的風險

控股股東可對本集團施加重大控制及影響(包括合併、綜合及出售我們的全部或絕大部分資產)。控股股東的利益亦可能與其他股東的利益相衝突。倘控股股東的利益與公眾股東的利益相衝突，該等公眾股東可能處於不利位置，且股份價格可能受到不利影響。擁有權集中可能會妨礙、推遲或阻止本公司控制權的變更，這可能會剝奪我們股東在出售其股份(作為出售本公司或我們資產的一部分)時收取溢價的機會，並且可能會降低股份價格。由於控股股東在股份中的重大股權狀況，即便該等行動遭到其他股東反對，亦可能會採取該等行動。我們的聲譽、業務表現及經營業績可能會受到不利影響。

本公司的過往股息未必可作為其日後股息政策的指標

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年四月三十日止四個月，本公司分別向其股東宣派股息零、零、人民幣18.8百萬元及零。董事在作出宣派及派付股息的決策時將會考慮我們的現金流量、財務狀況、資本需求及經營業績等多項因素。

風險因素

我們無法向閣下保證本公司日後的派息水平與過往相若或根本不會派息。過往股息分派模式不應被當作釐定日後應付股息的任何參考或基準。[編纂]應注意，本公司過往派息額不應作為未來釐定股息的參考或依據。

與中國行業有關的風險

我們未必能在競爭激烈的市場中成功地與競爭對手競爭

中國的零售行業以及零售店經營競爭十分激烈。我們面對來自超市、零售店、便利店以及其他形式零售業務的國內外經營商的競爭。我們預計此類競爭於我們開設新零售店時仍會繼續存在，而我們在以下領域與中國的其他零售商競爭：

- 零售商在當地社區的品牌知名度
- 店舖的位置及規模
- 供客戶挑選的產品的產品組合、價格、質量及受歡迎程度
- 及時了解客戶的需求並作出回應
- 現行的市場需求
- 對客戶的售後服務

我們部分的競爭對手以及零售連鎖經營商的經營歷史可能比我們長、經營規模比我們大或享有的財務資源比我們多。因此，彼等可能有能力採取更為激進的定價策略、提供更多類型的產品、採納更具創新性的銷售渠道或定位更好，以應對經常性的週期性不景氣。我們無法向閣下保證，我們將能夠讓我們或我們的產品及服務在我們的競爭對手中脫穎而出，或有效適應不斷變化的市場狀況並擴大我們的市場份額。倘我們無法在產品上提供比競爭對手更優的價格或確定正確的產品組合以迎合客戶的喜好，則我們未必能成功地與競爭對手競爭且我們的業務、財務表現及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的經營業績可能受到中國消費者的消費模式及中國經濟的影響

我們的銷量、盈利水平及發展可能受中國消費者的消費模式的影響，而此消費模式受中國經濟的影響。當中國經濟經歷強勁增長時，中國消費者往往會增加支出，而在衰退時

風 險 因 素

期則會減少開支。於往績記錄期，我們大部分的收益來自中國。我們相信中國的經濟在過往且將會繼續對我們的未來財務及業務表現產生重大的影響。

儘管中國經濟於過去十年中保持快速增長，且國內生產總值及人均可支配收入的相應增加已增強了消費者的購買力，但中國的經濟增長步伐於過去數年已在放緩。通脹以及對不同類別產品(如食品)不對等的通脹影響可能會令消費者減少對價格飛漲的產品的開支。此外，與中國有重要貿易關係的國家出現經濟放緩或衰退，或會對中國的經濟增長造成重大不利影響。中國經濟出現低迷以及對消費者消費模式的影響，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績以及未來增長前景造成重大不利影響。

我們須遵守廣泛法律法規且我們的業務可能會受到未能遵守該等法律法規的影響

我們的業務及經營須遵守有關定價、消費者保護、產品質量及食品安全等廣泛法律法規。政府部門會不時視察、檢查或質詢我們遵守相關法定及監管規定的情況。倘我們未能遵守任何適用法律法規，則可能遭受處罰、罰款、停業或吊銷經營業務所需的執照或許可證，招致行政訴訟及法律訴訟。倘我們因未遵守適用規定、指引、法律或法規而被處以重大的處罰、罰款及其他懲罰，或中國政府實施更嚴格的監管規定，或採取價格控制等措施，則我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。更多詳情，請參閱本文件的「法規」一節。

我們的經營業績可能會受到中國政府頒佈法律或法規禁止外商投資企業銷售產品的影響

我們的全資附屬公司顧客隆是我們的主要經營公司，從事超市連鎖及零售業務，由外商投資企業間接控制。中國政府可能不時頒佈法律或法規限制或禁止外商投資企業或其直接或間接控制的附屬公司銷售特定產品。於最後實際可行日期，《外商投資產業指導目錄》禁止外商投資企業銷售煙草產品。倘中國政府日後頒佈法律、法規、法令或指令限制或禁止外商投資企業或其直接或間接控制的附屬公司銷售或分銷其他佔我們銷售比例重大的產品，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們的銷售可能受到季節性影響

我們的業務表現易受消費者消費模式變化的影響，且我們的銷量及營業額可能會隨季節性購物及消費習慣波動。例如，我們在節假日期間（如中國新年假期）的銷售額一般較高，我們的經營業績因而於不同期間波動。我們相信我們的業績日後將會繼續呈現季節性的波動。倘公眾假期因中國政府的行政指令或法令、惡劣天氣或會影響季節性高峰期期間的開支或消費的負面影響而出現始料不及的轉變，則我們於有關期間的銷售及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的經營業績可能會受到中國爆發任何嚴重傳染病的影響

中國爆發任何嚴重傳染病可能會對我們的業務經營造成重大不利影響。過去的爆發的事件（如嚴重急性呼吸系統綜合症、H1N1流感及H5N1豬流感）或對其的恐慌可能對中國的整體商業環境及國內消費帶來負面影響。由於我們的收益主要來自中國，如因爆發任何嚴重傳染病導致經濟活動放緩或減少，可能會對我們的財務狀況、經營業績及未來增長造成重大不利影響。此外，倘我們的零售店、僱員、客戶、供應商或專櫃被確定為傳播任何嚴重傳染病的可能源頭，則我們可能會被強制暫停營業、對零售店進行消毒、投入額外的時間及成本調查起因以及對易被感染的僱員進行隔離檢疫。因此，倘爆發任何嚴重傳染病，尤其是在廣東省及佛山，可能會對我們的業務經營及營業額造成重大不利影響。

與中國有關的風險

我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到中國政府的政治及經濟政策出現任何重大不利變動的影響

我們絕大部分的業務在中國經營，且我們大部分的營業額來自中國，倘中國的經濟、法律及政策出現任何變動則可能對我們的經營業績、前景及財務狀況產生重大影響。

中國經濟有別於大部分世界發達經濟體，包括但不限於：

- 其社會主義市場經濟結構
- 政府干預程度
- 發展水平

風險因素

- 增長率
- 可獲取的融資
- 外匯管制
- 資源配置

儘管近年來不同的行業已顯示越加強調和依賴市場主導力量，中國政府仍在中國的發展策略、增長率、外匯及資源配置等方面施加強大的控制力。中國政府將會透過出台及實施不同的措施對市場產生影響力。由於我們大部分的業務經營在中國進行，故我們將受中國的政治及經濟環境的影響。中國政府可能會實行經濟改革來刺激中國的經濟增長，或採取宏觀經濟措施來規管及避免中國經濟的過熱。這些改革和措施可能被中國政府不時調整或修改。我們無法向閣下保證，我們的業務及經營將會從日後的經濟改革和政策中獲益，或本公司不會受中國政府實行的宏觀經濟措施的影響。

我們可能會受到中國法律、法規及規則的詮釋及執行存在的不確定因素的影響

中國的法律體系屬大陸法系，包括了成文法、法律、法規、通知及指令，且仍在發展的過程中。自二十世紀七十年代以來，中國政府一直致力於就經濟事務(包括但不限於外商投資、企業管治、商務、稅務和貿易)制定一套完善的法律、法規及規則體系。

與普通法司法權區不同，中國法院的案件及之前的判決對其後的案件並無約束力，只可作為參考，先例價值低。對於一個並無先例支持和幫助的發展中法律體系，中國法律法規的詮釋和應用具有內在的不確定因素。亦會存在中國法律法規可能因政策變動或宏觀經濟措施而出現意料之外或快速的變化的情況。

由於我們大部分的業務、經營及活動在中國開展，在法律原則上缺少一致的詮釋和應用可能會導致我們提出的或針對我們的法律行動出現完全不可預測的結果。無法保證，中國政府不會以或會對我們的業務及經營產生重大或不利影響的方式修改或修訂現有的法律、規則或法規。亦無法保證我們將能夠避開因中國法律體系的不確定及不可預測性質而存在的所有意料不到的法律誤區。倘我們在訴訟或案件中敗訴，則我們的業務、經營及財務表現可能受到不利影響。

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

我們向我們的中國附屬公司提供貸款或額外出資的能力可能會受到中國法律、法規及規則的阻礙

我們會將全部或部分的[編纂]所得款項用於為我們在中國的業務經營提供資金。我們可能會將所得款項用作向我們的中國附屬公司作出的貸款或額外出資，而進行此舉動，我們須遵守中國的法規並取得批准。倘我們向中國附屬公司提供的貸款超過了法定限額，則我們必須向商務部或其地方部門申請相關批文。倘我們以額外出資的方式向中國附屬公司提供資金，則我們必須向商務部或其地方部門提出申請並獲得批准。無法保證我們將能夠及時完成登記或取得政府批准。倘我們未能完成登記或取得批准，則我們將[編纂]所得款項用於向在中國的業務經營提供資金的能力將會受阻，而這可能會對我們的業務增長及經營業績造成不利影響。

我們的派息能力可能會受到匯率波動及政府對貨幣兌換的管制的影響

我們大部分的營業額及開支以人民幣計值，而人民幣目前並非自由兌換貨幣。人民幣不可自由兌換，可能會限制我們的中國附屬公司匯出足夠的外匯來派付股息或以其他方式履行其以外幣計值的責任的能力。人民幣能否被兌換為其他貨幣視乎中國的政策而定。儘管人民幣於二零零五年與美元掛鈎，但人民幣目前與中國人民銀行確定的一籃子外幣掛鈎，據此，人民幣兌不同貨幣每日可在規定的範圍內上下浮動。外匯法規出現任何變動，可能會限制我們派息或履行其他以外幣計值的責任的能力，但我們無法預測中國政策何時可能更改關於人民幣匯率的政策以及變動的幅度。

根據中國現行的外匯法規，對於經常賬目等的若干付款(包括溢利分派及利息支付)，我們可在遵守特定的程序規定的情況下以外幣進行支付，而毋須取得國家外匯管理局的批准。

我們無法向閣下保證，中國政府將不會改變其關於人民幣兌換的政策或外匯法規，或我們將能夠取得國家外匯管理局的批准或遵守其訂明的程序規定。倘我們無法取得國家外匯管理局的批准或遵守程序規定，可能會阻礙我們的中國附屬公司向本集團匯出股息或履行我們以外幣計值的責任的能力。

我們的經營業績可能會受到中國勞動法的變化及執行的影響

於最後實際可行日期，我們在中國聘用了1,319名僱員。全國人大常務委員會於二零零七年六月二十九日採納了《中華人民共和國勞動合同法》，於二零零八年一月一日起生效並

風 險 因 素

其後於二零一二年十二月二十八日修訂。《中華人民共和國勞動合同法》訂明一套勞工保障規定，包括最低工資、遣散費及無固定期限的勞動合同。當中亦對僱主施加責任，如終止勞動合同時支付遣散費以及繳付社會保險。倘僱主未繳付社會保險，則僱員有權單方面終止勞動合同。由於加強了勞工保障，中國的勞工成本於過去幾年已大幅增加。我們無法向閣下保證，中國的勞工法律不會有進一步的改變或修訂。對僱主施加的額外或繁重的責任可能會對我們的盈利水平和經營業績造成不利影響。

我們向股東派息的能力可能會受到收到我們的中國附屬公司的股息水平以及對彼等向我們派息的能力的任何限制的影響

本公司是一家控股公司，依賴附屬公司派付的股息來履行付款責任以及向股東派息。我們的中國附屬公司能否向我們派息取決於彼等是虧損還是盈利。我們的中國附屬公司只能從其累計溢利中向我們匯出股息。我們的中國附屬公司亦需要撥出10%的除稅後溢利到其一般儲備或法定公積金，直至公積金累計超註冊資本的50%為止。因此，無法保證我們的中國附屬公司將一直盈利或擁有充足的累計溢利向本公司派息以使我們可進而向股東宣派及派付股息。

我們的收入可能會受到中國企業所得稅法的適用所得稅稅率的影響

本公司乃根據開曼群島法律註冊成立並透過我們的中國附屬公司開展業務經營。《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》自二零零八年一月一日起生效，而根據企業所得稅法，倘於中國境外註冊成立的企業在中國境內擁有其「實際管理機構」，則就稅項而言，該企業或被視作一家中國居民企業並須就其全球收入繳納25%的企業所得稅。「實際管理機構」被界定為，對一家企業的生產經營、人員、賬務及財產等實施實質性全面管理和控制的機構。

我們是否會被視作「中國稅收居民企業」尚未明確。無法保證我們將不會根據企業所得稅法被視作中國居民企業，而倘我們被視作中國居民企業，我們日後將須就全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，而這可能會對我們的盈利水平以及可向股東分派的溢利造成不利影響。

風 險 因 素

我們向非中國股東派付的股息可能須繳納中國所得稅

根據企業所得稅法、中國個人所得稅法以及相關的實施條例，如向股東應付的股息被認定為源自中國境內，則「非居民企業」股東須按10%的稅率繳納預扣稅而「非居民個人」股東須按20%（根據相關稅項協定以其他方式減少或豁免除外）的稅率繳納預扣稅。另一方面，如通過股份轉讓實現的收益被認定為源自中國境內，則「非居民企業」股東須按10%的稅率繳納預扣稅而「非居民個人」股東須按20%（根據相關稅項協定以其他方式減少或豁免除外）的稅率繳納預扣稅。

無法保證我們將不會被視為「中國稅收居民」或我們應向股東派付的股息將不會被視為「源自中國境內的收入」。倘(a)本公司因「實際管理機構」在中國而被視為「中國居民企業」，且(b)我們應向股東派付的股息被視為「源自中國境內的收入」，則我們應向股東派付的股息以及股東轉讓股份實現的收益將基於上述原因而須繳納預扣稅。

股東可能難以向我們及董事送達法律程序文件且認可和執行中國法院針對我們或董事作出的判決存在限制和局限

我們大部分的業務、經營、物業及資產位於中國且我們大部分的董事是中國居民。中國並無訂有協定可相互認可或執行許多其他司法權區或地區的法院作出的判決。因此，在中國認可和執行海外司法權區的任何法院作出的判決可能存在難度或不可能。無法保證股東將能夠向我們或身為中國居民的董事送達法律程序文件。

根據中國與香港於二零零六年訂立的《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》，中國與香港之間相互認可和執行民商事案件的判決。然而，認可和執行存在很多限制，例如(a)限制為適用於民商事案件，(b)規定爭議方須根據選擇法院的書面協議明確指定中國或香港法院擁有唯一的司法權對爭議進行裁定，及(c)規定終審判決將只會命令或指示作出付款。無法保證股東獲授的任何判決可根據此安排予以認可或執行。

風險因素

我們的業務及財務表現可能會受到中國的自然災害或其他不可抗力事件的影響

在中國出現或發生我們無法控制的任何不可抗力事件、戰爭行為、恐怖主義襲擊、政治動亂、社會及經濟混亂、地震、海嘯、暴風雪、沙塵暴、旱災等自然災害及惡劣天氣狀況、散播公共衛生問題(如爆發傳染病、禽流感、豬流感、嚴重急性呼吸系統綜合症或其他在規模或影響上類似的其他健康問題)，可能會對中國經濟造成不利影響、放緩商業活動及需求或甚至中斷或干擾我們在中國的經營和業務，且我們的財務表現也會受到不利的影響。

有關[編纂]的風險

[編纂]後我們股份的流通性及市價可能發生波動

[編纂]

我們股份的成交價亦會因多項因素而出現波動，其中包括但不限於：

- 我們或競爭對手更改定價
- 我們經營業績的變化
- 零售店、網上超市及零售業整體的發展
- 我們或競爭對手的併購活動
- 證券分析員的分析、推薦意見及財務估計的變化
- 我們或競爭對手發佈的公告
- 投資者對我們及包括香港及中國在內的亞洲投資環境的預期

風險因素

- 對零售業或我們的業務經營適用的法律或法規發生變動
- 零售業其他上市公司的估值
- 我們股份市場的規模及流通性
- 整體經濟

無法保證我們的股份價格不會下跌或出現波動。

投資者以及我們股份的購買者可能會於[編纂]後遭遇即時攤薄影響

由我們與獨家[編纂] (代表[編纂]) 釐定的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份有形賬面淨值。有意投資者以及在[編纂]中購買我們股份的人士因而可能會遭遇未經審核備考經調整每股股份有形資產淨值被即時攤薄的情況 (假設[編纂]的[編纂]並無獲行使)。倘[編纂]行使[編纂]，則我們股份的持有人亦將會遭遇其持股比例被進一步攤薄的情況。

股份持有人可能須面對股份的現行市價因不利的市況而於聯交所交易前出現下跌的風險

股份的[編纂]預期將於[編纂]釐定而股份僅會在交付股份時 (預期將於[編纂]後第五個營業日進行) 才開始在聯交所交易。投資者以及股份的購買者未必能於[編纂]至股份開始在聯交所交易日期之間的期間出售或以其他方式處置股份。因此，投資者以及股份的購買者可能須面對股份的現行市價因市況變化或其他不良或不利事態發展而於股份開始在聯交所買賣前下跌或降至低於[編纂]的風險。

本公司日後發行證券以及我們的主要股東大量拋售股份，可能會對股份的現行市價造成不利影響

本公司於[編纂]後大量出售或發行額外股份或會對股份的市價造成不利影響。無法保證我們將不會依照所有適用的法律、法規及我們的組織章程文件再發行股份或本公司的其他證券，為我們的業務及營運資金籌集額外的資金。

無法保證我們的主要股東將不會大量出售或處置股份。倘主要股東大量出售股份，可能會影響到市場對本公司及我們的業務的預期。進一步發行股份或本公司證券或股東大量處置股份，可能會導致股份的市價波動或甚至下跌。

風 險 因 素

購股權計劃可能對每股盈利有攤薄影響

我們有條件採納購股權計劃，據此，購股權可於[編纂]後授出，惟須符合購股權計劃及[編纂]的規定。購股權計劃的主要條款載於本文件附錄五「購股權計劃」一段。行使根據購股權計劃授出的購股權將增加已發行股份數目，從而令股東所有權百分比、每股股份盈利及每股股份資產淨值攤薄。

本文件中有關中國及我們行業的部分事實及統計資料乃摘錄自多種來源且未必準確、完整或最新

本文件中有關中國經濟及超市零售行業的部分事實及統計資料乃摘錄自多種來源，通常被看作及認為是可靠的資料來源。我們並無理由認為該等資料或統計資料在任何重大方面失實或存在誤導成份，或當中遺漏任何事實致使該等資料及統計資料在任何重大方面失實或存在誤導成份。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或所公佈資料與市場慣例有所出入及其他問題，故本文件有關中國經濟及超市零售業的資料及統計資料未必準確，或未必可與其他經濟體系的統計資料或通過其他來源可獲取的統計資料比較，因此不應過分依賴。然而，我們認為我們合理謹慎地摘錄及轉載這些事實及統計資料並將資料載入本文件中的做法屬恰當。

然而，我們並無對這些資料進行獨立的核證。無法保證這些資料的準確程度或完整程度。我們對這些資料及統計資料的準確性或完整性不作出任何聲明或保證。

有意投資者以及股份的購買者在對這些事實和統計資料的依賴程度上應自行作出評估和判斷。對股份進行投資時，彼等不應過分依賴或看重這些資料及統計資料。

本文件中所載的前瞻性陳述可能存在風險及不確定性

本文件載有屬於「前瞻性」的若干陳述，並使用了「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「有意」、「將」、「或會」、「計劃」、「認為」、「預計」、「尋求」、「應該」、「可能」、「將會」及「持續」等前瞻性術語。這些陳述包括(其中包括)關於我們業務策略的討論以及對我們日後的經營、拓展計劃、流動資金及資本資源的期望。

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

認購[編纂]的人士謹請留意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或全部有關假設可能會被證實為不準確，因此基於有關假設的前瞻性陳述亦可能不正確。在此方面的不確定性包括上文討論的風險因素所指出者。基於這些及其他不確定性，在本文件中加入前瞻性陳述不應被視作我們已作出關於我們的計劃及目標將會實現的聲明或保證。前瞻性陳述應與多項值得關注的因素(包括上述的因素)一併考慮。我們並不打算在根據[編纂]或聯交所其他規定持續履行披露責任以外更新這些前瞻性陳述。投資者不應過分依賴有關前瞻性陳述。有關詳情請參閱本文件中的「前瞻性陳述」一節。

有意投資者及股份的購買者不應依賴本文件中所披露並載列的資料以外的任何報告、報章或媒體刊物中有關本公司及[編纂]的任何資料

一些報告及報章或媒體刊物可能會報導有關本公司及[編纂]的消息，內容涵蓋本公司的若干財務表現、前景及前瞻性資料。所有這些報告及報章或媒體刊物並非由我們所編製且我們從未授權這些報告及報章或媒體刊物披露有關資料。因此，我們不會就這些報告及報章或媒體刊物中所載的關於我們的有關資料或看法及意見的適宜性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明或保證，並明確表示不會就這些報告及報章或媒體刊物承擔任何及全部的義務及責任。敬請有意投資者以及股份的購買者不應依賴這些報告及報章或媒體刊物，且僅應以本文件所披露的資料作為基準作出投資股份的決定。