

風險因素

[編纂]的有意投資者在投資**[編纂]**前，應仔細考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。有意投資者應特別注意，本公司乃於開曼群島註冊成立，而本集團的業務主要在香港以外進行，且所處的法律及監管環境在部分方面可能與香港的環境存在差異。本集團的業務、財務狀況或經營業績可能會因其中任何一種風險及不確定因素而受到重大不利影響。我們股份的成交價可能會因任何該等風險及不確定因素而下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

本文件載有有關本集團計劃、目標、期望及意向的若干前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。本集團的實際業績可能與本文件所討論者有重大差異。可能造成該等差異的因素載列於下文及本文件其他部分。

與我們業務有關的風險

我們的業務受季節性影響

我們的產品收益及經營收入存在季節性波動。我們通常於假日季期間錄得較高產品收益，如中國農曆新年、開齋節及聖誕節。例如，

- (i) 我們的收益由截至二零一七年六月三十日止六個月的約27.1百萬新加坡元增加約2.6百萬新加坡元或9.7%至截至二零一八年六月三十日止六個月的約29.7百萬新加坡元，主要由於中國農曆新年較往年推遲（處於二零一八年二月），導致二零一八年初的銷售增長期較長；
- (ii) 截至二零一八年六月三十日止三個月，我們的收益較截至二零一八年三月三十一日止三個月減少約10.3%，其原因為二零一八年初的銷售增長期較長，導致截至二零一八年三月三十一日止三個月的收益相對較高。比較而言，於過往相關年度，截至二零一七年六月三十日止三個月的收益較截至二零一七年三月三十一日止三個月增加約7.8%。由於二零一七年的中國農曆新年處於二零一七年一月，故二零一七年年初的銷售增長期與二零一八年年初相比較短；及
- (iii) 由於我們的銷售通常在節日期間前增加，故於往績記錄期間，視乎各年中國農曆新年及開齋節的日期而定，我們於相關年度下半年的收益高於或低於上半年，詳情如下：
 - 截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們於下半年的收益較二零一五年上半年增加約13.2%，主要由於開齋節處於二零一五年七月中旬，導致二零一五年六月的銷售增長期較短；
 - 截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們於下半年的收益較二零一六年上半年減少約6.2%。我們於二零一六年上半年錄得較高收益，主要由於開齋節處於二零一六年七月初，導致二零一六年六月的銷售增長期較長；及
 - 截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們於下半年的收益較二零一七年上半年增加約5.1%，主要由於中國農曆新年處於二零一七年一月，導致二零一七年初的銷售增長期較短。

風險因素

我們產品的季節性導致我們的生產線於一年中的某些時期以接近滿負荷的水平運作，以滿足假日季的特別需求。例如，堅果及馬鈴薯片生產線的平均利用率相對穩定，惟截至二零一八年六月三十日止六個月除外，於該期間，我們的堅果及馬鈴薯片生產線的平均利用率均約為91%，乃由於我們就中國農曆新年及開齋節期間增加產量，導致我們於上半年的平均利用率一般較高。受該等波動影響，於特定時期的銷售及經營業績未必可反映我們的全年或未來期間的業績。我們的經營業績可能仍將受季節性影響而波動。

材料價格波動或會對我們的盈利能力造成不利影響

我們的堅果及薯片產品以各類堅果及豆類為主要材料，包括花生、腰果、開心果、杏仁、夏威夷果、美國核桃、蠶豆、豌豆及新鮮馬鈴薯以及木薯根。其他材料包括調料及包裝材料。我們的所有材料均採購自第三方供應商。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一八年六月三十日止六個月，我們的材料成本分別佔銷售成本約84.9%、86.0%、85.5%及85.3%。材料的質量及價格取決於收成產量，而收成產量受自然災害、傳染性疾病、蟲害及氣候變化等超出我們控制範圍的因素影響。如遇歉收，我們的供應商未必能以可接受的價格繼續為我們提供數量充足且質量適宜的材料，以滿足我們的生產需要。材料供應中斷可能會對我們的生產及業務營運造成重大不利影響。根據Ipsos報告，於二零一一年至二零一七年期間，新加坡的生堅果平均價格於每公噸10,479.40新加坡元至每公噸12,920.30新加坡元的範圍內波動。我們過往並無就材料價格變動訂立任何對沖，亦無意於日後訂立有關對沖。

此外，我們與若干客戶訂立長期合約（一般介乎一至五年），且產品價格通常於合約期間固定不變。我們不會與供應商訂立任何長期合約。我們通常向主要供應商進行大量採購，以確保材料的數量及價格可滿足我們數月內的生產需求。概無法保證我們能夠將材料價格的任何漲幅轉嫁予客戶，則可能對我們的盈利能力及財務表現造成不利影響。

我們依賴五大第三方供應商

於往績記錄期間，我們向五大供應商作出的採購分別佔總採購額約58.4%、56.4%、59.5%及52.3%。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，我們向最大供應商的採購額分別佔總採購額約31.2%、22.6%、21.9%及19.2%。我們無法向閣下保證該等供應商將繼續按我們可接受的價格以及條款及條件供應材料。向供應商採購材料可能受到自然災害、傳染病、蟲害及氣候變化的影響，其可能使我們面臨價格波動及物資供應風險。倘因供應商業務中斷而影響材料供應，則概無保證我們將能夠按可接受價格及商業條款，物色可提供數量充足且質量適宜的材料的替代供應商，繼而可能對我們的業務、整體盈利能力及財務表現造成重大不利影響。

風險因素

供應商違反勞動法可能對我們的聲譽及財務表現造成不利影響

我們主要自海外供應商採購原料，該等供應商乃位於美國、中國、澳洲及越南等國家的獨立第三方。我們的供應商包括經營農場的堅果種植戶，彼等或需大量人工收割、加工及包裝農作物。因此，我們的供應商須遵守彼等各自所處國家有關例如勞工工作環境、勞工剝削及僱用非法勞工的勞工法。供應商不遵守勞工法可能導致各國相關監管機構執行強制措施，從而導致我們的原料供應中斷。倘供應商營運中斷，我們無法保證我們將能夠及時物色能按可接受價格及商業條款提供足量優質原料的代替供應商，從而對我們的業務、整體盈利能力及財務表現造成重大不利影響。

無法維護及提高我們的品牌及聲譽可能對我們的業務構成重大影響

於推廣及銷售產品時，我們極為依賴我們的品牌優勢及聲譽。憑藉我們於新加坡休閒食品行業逾50年的經營歷史，我們相信，我們的企業品牌及產品品牌以因其質量及可靠性而獲消費者認可。然而，我們的品牌及聲譽可能受產品召回、產品責任索償、消費者投訴、監管機構處罰、產品標籤錯誤、知識產權侵權或媒體負面報道的影響。任何針對我們的負面索償，即使無正當理據或未成功，均可能在日常業務經營中分散管理層注意力及其他資源。有關我們產品的食品安全、衛生、質量或營養價值的負面報道，均會對消費者對我們產品的認可及信任程度造成重大不利影響。此外，有關針對我們的任何監管或法律行動的負面宣傳可能損害我們的聲譽及品牌形象，打擊消費者對我們的信心，減少對我們產品的需求。該等負面宣傳可能對我們的銷售造成不利影響，同時對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的五大客戶佔我們於往績記錄期間收益的逾50%

截至二零一七年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一八年六月三十日止六個月，我們的最大客戶分別佔收益約28.0%、26.2%、27.0%及27.7%，而我們的五大客戶分別佔收益約57.9%、54.9%、56.9%及54.7%。我們預期於可見未來向該等客戶的銷售仍佔我們收益的大部分。概無法保證日後我們將能夠與五大客戶維持良好業務關係。儘管我們已與若干客戶訂立長期合約（一般介乎一至五年），但仍無法保證客戶不會終止合約或延長合約期限。倘我們的五大客戶大幅削減其訂單規模或完全終止與我們的業務關係，則無法保證我們將能夠自其他客戶獲取新業務以彌補銷售損失。此外，概無保證自其他客戶獲取之新業務將會按照商業上相若之條款進行。因此，我們的經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

我們依賴第三方分銷商銷售及分銷產品

我們一般依賴第三方分銷商於新加坡以外的國家向次級分銷商、零售商及其他客戶轉售我們的產品。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一八年六月三十日止六個月，向分銷商作出的銷售分別佔我們總收益約23.5%、25.3%、25.6%及21.2%。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，我們分別向51名、58名、55名及51名分銷商出售產品。由於我們一般透過分銷商於海外市場銷售及分銷產品，我們倚賴彼等持續滿足客戶需求及維持或提高銷量。然而，分銷商的作用可能受眾多因素影響，包括(i)分銷商與次級分銷商及其他零售商的關係；(ii)分銷商的財務表現；及(iii)分銷商能否成功推廣我們的產品。倘分銷商未能有效銷售我們的產品或我們失去分銷商或分銷商終止與我們的關係（且我們無法及時覓得分銷量相若的替代分銷商）可能對我們的收益、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與我們的材料、產品或新加坡其他休閒食品公司有關的任何食品安全或衛生問題或任何負面宣傳或媒體報導均可能對我們的名聲、消費者對我們產品的認知及我們銷售產品的能力造成不利影響

我們須面對影響休閒食品行業的風險，尤其是(i)材料污染；(ii)堅果及薯片產品污染；(iii)產品資料篡改；(iv)產品標籤錯誤；(v)產品召回；及(vi)產品責任索償。此外，現今社交媒體及網上評論／新聞盛行，任何消費者投訴（無論有效與否）均可能使有關我們的負面宣傳惡化。監管機構作出的處罰或採取的行動均可能對我們的聲譽造成不利影響及導致營運成本增加。由於本集團為少數本土休閒食品公司之一，擁有深刻的「新加坡」品牌烙印，故任何有關新加坡其他休閒食品公司的負面宣傳亦可能影響消費者對我們品牌的認知，尤其是海外消費者。管理任何上述風險亦會產生成本，繼而將影響我們的財務表現。

我們的業務受食品安全及產品召回所規限

我們須面對影響休閒食品行業的風險，尤其是食品安全。任何產品污染或導致產品召回。於二零一六年十一月二十二日，一名公眾人士向新加坡農業食品獸醫局（「農業食品獸醫局」）舉報在我們所生產的堅果產品包裝內發現一小塊石頭。於二零一六年十一月三十日，農業食品獸醫局公開宣佈召回受影響批次的堅果產品。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—不合規事項-銷售含異物的食品」一節。倘供應商供應的原材料存在缺陷及／或因原材料變質、儲存或處理不當及／或產品包裝缺陷等因素導致食品變質，我們的產品亦會受到不利影響。有關我們產品食品安全方面（若為食品污染或瑕疵產品）的負面報道可能會影響我們於客戶心中的聲譽，從而影響我們的銷售及財務表現。此外，產品召回亦可能導致監管機構對我們處以罰款，以及召回產品會產生額外成本，其可能對我們的財務表現產生不利影響。

風險因素

我們的營運可能因生產設施的機器故障及公用事業短缺或中斷而受到干擾

我們的收益依靠生產設施的持續營運。我們依賴機械及設備生產堅果及薯片產品。本集團的生產設施須接受檢查、維修及更換部件，期間生產或會受此影響。此外，發生任何機械故障均可能嚴重干擾我們的生產，及倘未能滿足客戶需求，影響我們的聲譽及銷售。我們亦可能因維修或更換受影響機械及設備而產生額外成本。概無保證我們的機械及設備不會發生故障，或我們能夠及時解決有關問題或更換機械或設備。此外，我們的生產及營運依賴水電等公用事業的持續及充足供應。倘我們生產設施的公用事業供應中斷，我們的生產亦將因此中斷。如發生機械故障，我們的生產流程無法以人力替代，因此，我們的生產線將停工。此可能對我們完成銷售訂單的能力造成不利影響，繼而對我們的聲譽、業務營運及財務狀況造成不利影響。

[編纂]

[編纂]

[編纂]

我們的業務策略包括資本投資，此可能導致折舊費用增加，進而降低我們的盈利能力

我們的業務策略包括[編纂]。進一步詳情請參閱本文件「業務－業務策略」及「未來計劃及[編纂]」兩節。截至二零一九年十二月三十一日止年度，估計資本開支總額約為[編纂]，將導致截至二零一九年十二月三十一日止年度的估計折舊費用增加約[編纂]。倘我們的產品未能獲得市場份額或產生可接受的利潤，我們的投資可能招致虧損並對我們的財務表現造成不利影響。

風險因素

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

投資物業及衍生金融工具的公平值變動的會計估計可能存在不確定因素

本集團的投資物業使用公平值模式計量。自投資物業公平值變動產生的損益計入產生期間的損益。公平值乃由本集團管理層參考獨立專業估值師的估值後釐定。估值涉及重大不可觀察輸入數據及估值調整。此外，我們的衍生金融工具亦基於即期匯率（自報告期末可觀察即期匯率得出）及訂約遠期利率按公平值計量，以反映各交易對手方信貸風險的利率貼現。投資物業及衍生金融工具估值須使用大量不可觀察輸入數據或可觀察輸入數據並作出若干調整，彼等均以判斷、估計及假設為基準。因此，有關投資物業及衍生金融工具公平值變動的會計估計或存在不確定因素，進而可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響。於往績記錄期間，我們分別確認衍生工具公平值收益／（虧損）約334,000新加坡元、(88,000)新加坡元、(114,000)新加坡元及(30,000)新加坡元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們就投資物業確認公平值收益約154,000新加坡元。因此，投資物業及衍生金融工具公平值的任何不利變動均將影響本集團的財務表現。

風險因素

我們的業務計劃可能無法成功實行，進而可能對我們的前景造成不利影響

董事認為，本集團的未來計劃乃參考（其中包括）堅果及薯片品類於休閒食品行業的預期未來前景、我們競爭優勢的可持續性及被視為有關的其他因素，經審慎及仔細查詢後編製。我們的部分業務計劃以若干假設為基準。我們能否成功實行業務計劃，乃受多項因素影響，包括能否獲得充足資金、與行業有關的政府政策、微觀及宏觀經濟狀況、維持現有競爭優勢的能力、與客戶及供應商的關係以及市場新進入者的威脅及替補。概無保證我們的業務計劃能成功實行。倘我們的經營環境出現任何重大不利變動，導致我們未能成功實行業務計劃的任何部分，我們的前景可能受不利影響。

無法管理存貨可能對我們的業務營運及財務表現造成不利影響

我們的存貨主要包括包裝及原材料、未包裝的製成品及製成品。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年六月三十日，我們的存貨分別約為10.6百萬新加坡元、9.5百萬新加坡元、11.4百萬新加坡元及10.2百萬新加坡元，分別佔我們總資產約26.0%、23.5%、25.8%及23.3%。進一步詳情請參閱本文件「財務資料—選定資產負債表項目的討論—存貨」一節。一方面，由於我們的材料及製成品的保質期約為9個月至18個月，如存貨積壓，我們可能面臨存貨過期風險。另一方面，如存貨不足，我們可能無法滿足客戶需求，繼而影響我們的聲譽、業務營運及財務狀況。此外，我們與客戶訂立的若干合約規定我們須維持若干製成品水平，以滿足彼等的迫切需求。儘管我們積極監控存貨水平並據此制定採購及生產規劃，但概無保證我們將不會因客戶口味及喜好轉變導致銷量下滑而面臨存貨滯銷，而有關情況超出我們的控制範圍或因對產品市場需求的錯誤估計所致。此可能導致存貨過期及／或存貨撤銷，繼而對我們的經營現金流量、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們可能無法保護我們的知識產權和行業技術，且倘我們的知識產權遭第三方侵犯或我們的行業技術被泄露予第三方，我們的競爭力可能受損

我們以自有品牌商標銷售產品，該等商標及品牌對我們的持續成功及發展至關重要，包括「TAI SUN」、「NATURE'S WONDERS」、「TREATZ」及「UCA」。進一步詳情請參閱本文件附錄五「B. 有關本集團業務的其他資料—2. 知識產權」一段。偽造及模仿知名名牌產品的事件時有發生。我們無法向閣下保證我們將能夠迅速察覺市場上出現的假冒產品。假冒產品可能對我們的聲譽及品牌造成負面影響，繼而導致消費者對我們失去信心、銷售減少及有關知識產權的法律及行政事宜的成本增加。此外，概無保證第三方不會質疑我們的知識產權，尤其是在我們並未註冊商標的國家。知識產權糾紛或訴訟可能在日常經營中分散管理層的大部分注意力及其他資源。

風險因素

此外，我們依賴採取商業機密保護措施，以保護我們的產品配方及生產工藝。我們通過與僱員訂立的協議所載的保密限制規定及生產設施職責分離相結合的方式，保護我們的所有權（包括調料配方）。我們的僱員違反任何保密協議或任何其他實體取得我們的配方或其他商業機密，均可能導致包括競爭對手在內的第三方取得該等配方及商業機密。倘我們的競爭對手成功以具競爭力的價格仿製我們的配方，則我們的市場份額可能減少，進而對我們的經營業績及財務狀況構成影響。

無法重續現有牌照及證書或現有牌照及證書遭註銷或吊銷均可能對我們的營運及財務表現造成重大影響

本集團持有多項我們開展業務所需的牌照及證書，包括生產許可證、營業及廣告執照及食品機構執照。與我們於新加坡及馬來西亞的業務有關的重要牌照及證書詳情，請參閱本文件「業務－牌照、許可證及批文」一節。為維持現有牌照及證書，我們須符合有關機構規定的各項要求。倘我們未能遵守適用規定，我們的牌照及證書可能遭吊銷或註銷。我們於有關牌照及證書到期後重續時亦可能遭拖延或不予受理。未能重續及維持牌照及證書可能影響我們的生產、銷售及業務營運，繼而其後對我們的聲譽及財務表現造成不利影響。

我們的營運可能受轉讓定價調整影響

我們位於馬來西亞柔佛的兩處生產設施自行生產堅果及薯片，有助我們快速應對市場需求變化及控制產品質量。同時，該等生產設施毗鄰我們於新加坡的總部。一般而言，TSS向TSM及TZF銷售材料以供生產，其後自TSM及TZF採購絕大部分製成品以轉售予客戶。進一步詳情請參閱本文件「業務－轉讓定價安排」一節。

於往績記錄期間，馬來西亞稅務機構於二零一一年至二零一五年財政年度對TSM進行轉讓定價審核。由於轉讓定價審核，TSM已於最後實際可行日期悉數繳納應付額外稅項及罰金約379,000馬來西亞林吉特。概不保證稅務機構不會繼續質疑本集團轉讓定價安排的適當性或規管有關安排的相關法規或標準日後不會更改。任何導致本集團整體稅務責任上升的調整均可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們的業務受消費者口味、偏好、觀念及消費模式變化影響

我們的業務主要依賴消費者偏好及口味、對我們品牌的觀念、產品質素與安全性、健康意識及收入水平等可能影響我們產品需求的因素。我們未來的成功一定程度上取決於我們能否及時預測、識別或適應該等變化，並因應消費者偏好的變化提供新產品。根據 Ipsos 報告，以新加坡、馬來西亞及中國的收益計，由於消費者追求健康飲食，近年來含糖量、人造增甜劑及調味料更少的休閒食品（如鹹味休閒食品）需求出現大幅增長。此外，對更多休閒食品選擇的需求亦推動休閒食品行業變革，其中休閒食品現在有多種選擇且包裝方便。人們對簡單及便攜休閒食品的持續關注，亦令若干品類休閒食品（如水果、堅果及果核棒）取得成功。儘管我們提供較甜味休閒食品含糖量、人造增甜劑及調味料更少的鹹味休閒食品，如馬鈴薯片、堅果炒貨類及堅果烘烤類，我們仍受限於消費者的口味、偏好及對我們產品的觀念（鑒於若干產品或會於鈉含量較高的油中煎炸，消費者可能認為鹹味休閒食品並不健康）。概不保證我們將能夠及時調整產品組合或推出新產品或風味，從而成功適應消費者的偏好轉變。此外，消費者觀念及偏好的轉變可能導致我們現有產品的銷售損失，並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。未能應對消費者口味及偏好變化或會對我們現有產品的銷售、存貨減值、於設備及機械的投資虧損造成影響，繼而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨外匯波動風險

我們的總部位於新加坡，生產設施則位於馬來西亞。本集團的呈列貨幣為新加坡元，而功能貨幣為新加坡元及馬來西亞林吉特。於往績記錄期間，本集團錄得換算海外業務所產生之其他全面（開支）／收入分別約(1.0)百萬新加坡元、(0.2)百萬新加坡元、0.2百萬新加坡元及0.2百萬新加坡元。新加坡元貶值將導致我們的開支增加並確認匯兌虧損。向客戶作出的銷售主要以美元或新加坡元開票及結算。我們的生堅果及新鮮馬鈴薯乃購自海外並以美元、澳元或其他外幣付款。進一步詳情請參閱本文件「業務－風險管理及內部控制系統－外匯風險」一節。於往績記錄期間，本集團確認匯兌收益／（虧損）淨額分別約(0.6)百萬新加坡元、0.1百萬新加坡元、0.3百萬新加坡元及0.2百萬新加坡元。概不保證外匯匯率將維持穩定或對本集團的功能貨幣有利。此外，[編纂][編纂]將以港元計值。故此，任何對本集團不利的重大外匯匯率波動均可能導致匯兌虧損，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

無法招攬及挽留管理層成員將對我們的經營及財務表現造成不利影響

我們業務的主要方面依賴執行董事及高級管理層，包括業務的整體策略導向、新舊客戶關係維護及業務營運管理。本集團的成功及發展取決於我們能否物色、僱用、培訓及挽留適合且經驗豐富的合資格重要人才。若我們的任何高級管理人員未來不再為本集團效力而我們未能及時物色替任人選，則可能對我們的業務營運及整體財務表現造成不利影響。

風險因素

我們的僱員在使用生產機器及設備時面臨重傷風險

我們使用削皮機、油炸鍋、烤箱及包裝機等機器及設備，該等機械及設備具有潛在危險，可能造成工業事故及對我們的僱員造成人身傷害。任何因使用該等重型機器及設備而造成的重大事故均可能令我們的生產中斷，並招致法律及監管責任。故此，我們的業務、財務表現及經營業績可能受重大不利影響。

我們的保險未必足以覆蓋所有損失或潛在索償，且保費或會上漲

概不保證我們的現有保險水平足以覆蓋所有潛在風險及損失。倘因意外、自然災害或類似事件導致我們的設施或僱員遭遇任何重大財產損失或人身傷害或發生投保範圍以外或投保金額不足的類似事件，我們的業務或會受到不利影響，可能導致資產損失、法律訴訟、僱員賠償責任或其他形式的經濟損失。此外，我們並無為環保責任、業務中斷、民亂或其他活動的損失投保。此外，對於戰爭、恐怖活動或自然災難所導致的損失，或無法投保，或費用過高。

倘我們因上述任何事件面臨與未有投保有關的任何營運風險，我們可能承擔龐大成本並遭受損失。此外，保險公司將每年複檢我們的保單，我們無法保證能續訂保單或能按類似或其他可接受的條款續訂保單。倘我們遭受嚴重的意外損失或遠高於保單限額的損失，我們的業務、財務狀況、財務表現及前景可能會受重大不利影響。

貿易應收款項及貿易應付款項周轉天數不一致將對我們的流動資金狀況造成影響

我們通常授予客戶自發票日期起計為期30至60天的信貸期。供應商授出的信貸期一般介乎裝運後1星期至30天。部分供應商亦要求我們下達採購訂單時支付按金或預付款。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別約為61天、60天、61天及51天，而貿易應付款項周轉天數則分別約為32天、32天、34天及26天。因此，我們現金流入與流出期不符，可能對我們的流動資金狀況造成影響。

我們面臨集中信貸風險

我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年六月三十日的貿易應收款項分別為約9.2百萬新加坡元、9.7百萬新加坡元、9.0百萬新加坡元及7.9百萬新加坡元。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年六月三十日，應收各期間五大客戶的未償還貿易應收款項分別佔未償還貿易應收款項總額約58%、55%、57%及55%，該等未償還貿易應收款項使本集團面臨集中信貸風險。以地理位置劃分，本集團的信貸風險主要集中於新加坡及馬來西亞，於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年六月三十日分別佔貿易應收款項總額約86%、82%、82%及83%。倘任何五大客戶無法履行其支付責任，本集團將面臨壞賬風險並出現減值虧損，這可能對本集團的財務表現造成不利影響。

風險因素

未能按客戶及／或電子商務客戶要求交付產品可能影響我們的聲譽及財務表現

我們通常委任第三方物流服務供應商將製成品運至海外。我們對第三方物流服務供應商的控制有限，因此，未必能完全掌控向客戶交付製成品的交貨時間表。我們有責任於規定交付期限內將產品運送至客戶提供的地址。未能按客戶要求交付產品可能導致客戶終止合約，繼而影響我們的財務表現及聲譽。

此外，我們向潛在線上客戶付運產品將增加對物流服務供應商的需求，從而使我們可能無法準時付運製成品的風險增加。我們的電子商貿業務的有效營運取決於及時從我們的倉庫收取產品。倘發生非我們所能控制的不可預見事件，如製成品處理不當及受損，該等物流服務可能會暫停，因而使我們的製成品供應中斷。倘我們的製成品並無準時付運或於受損狀況下付運，我們的市場聲譽可能會受到不利影響。

我們與位於受制裁國家的五大供應商之一及位於受制裁國家的分銷商合作

美國及其他司法權區或組織，包括歐盟、英國、澳洲及聯合國，均設有適用於受制裁國家的綜合或針對性經濟制裁措施。此外，針對特定受制裁人士作出的制裁不受其所處地點所限。

於往績記錄期間，我們與位於受制裁國家緬甸的供應商E（五大供應商之一）合作。此外，我們亦與位於受制裁國家（即也門及緬甸）的分銷商合作。我們並無獲告知我們的產品隨後所售分銷商客戶的位置及身份。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，我們向供應商E作出的採購額約為1.6百萬新加坡元、2.5百萬新加坡元、3.0百萬新加坡元及1.3百萬新加坡元，分別佔總採購額約4.3%、6.5%、8.2%及8.0%，於往績記錄期間，來自該等分銷商的收益分別約為1.5百萬新加坡元、2.5百萬新加坡元、1.9百萬新加坡元及0.9百萬新加坡元，分別佔總收益約3.0%、4.4%、3.4%及3.1%。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－於受制裁國家的業務活動」一節。

儘管於履行我們及相關實體於各自的合約及銷售訂單項下的責任後，我們須終止與於該等國家的供應商及分銷商（如上文所披露）訂立的所有交易，且我們並無計劃日後自受制裁國家採購或將任何產品銷售予受制裁國家，概不保證我們日後將遵守國際制裁法。制裁法律及規例不斷演變，而新人士及實體則定期加入受制裁人士名單內。此外，新規定或限制可能生效，從而可能對我們的業務加強審查或導致我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁法律及法規。倘美國、英國、歐盟、聯合國、澳洲或任何其他司法權區的有關部門裁定我們的任何日後活動構成違反其所實施制裁的行為，或提供指定將本集團列入受制裁名單的依據，我們的業務及聲譽可能受到不利影響。被指控違反制裁法律及法規可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

違反向聯交所作出的任何承諾可能導致股份被除牌

我們已向聯交所承諾，於上市後，(1)我們將不會直接或間接使用[編纂][編纂]及透過聯交所籌集的任何其他資金，為與受制裁國家或受制裁人士之間或為其利益而從事的任何活動或業務撥付資金或提供便利，以致違反國際制裁法；(2)於履行我們及相關實體於各自合約及銷售訂單項下的責任後，我們須終止與涉及受制裁國家的現有供應商及分銷商訂立的所有交易及我們將不會在知情的情況下訂立任何可能受制裁的交易，以致本集團、本集團投資者、聯交所、香港結算、香港結算代理人或我們的股東可能面對受制裁的風險；及(3)當我們認為我們的任何業務將可能令本集團或股東面對受制裁的風險時，我們將於聯交所及我們本身的網站以及年報或中期報告中及時披露日後於受制裁國家的業務（如有）狀況及我們對於涉及制裁風險的業務的監察措施及我們與受制裁國家有關的商業意圖。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－於受制裁國家的業務活動」一節。於上市後，倘我們違反向聯交所作出的任何該等承諾，則聯交所可能會將股份除牌。

與我們的行業有關的風險

休閒食品行業受國內及全球經濟波動影響

我們的業務營運依賴休閒食品行業的狀況及整體活躍程度，而我們經營及銷售產品所在市場面臨的國內或全球經濟狀況變化可能對此產生不利影響。該等變化的類型可能包括國內生產總值增長、通脹、利率、消費者收入增長以及政府對於經濟狀況的管理舉措。全球、區域或國民經濟放緩均可能導致消費者信心下跌，可支配收入水平下降以及花費任意收入購買休閒食品的意願減退，會導致我們的產品需求減少，因此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們營運所在休閒食品行業的競爭相當激烈

整個休閒食品行業基於品牌知名度、風味、品質及價格等因素的競爭相當激烈。我們的部分競爭對手（尤其是外國公司）可能涉足休閒食品行業更久或獲得食品及飲料行業大財團的支援，因而在推廣及分銷產品方面具備我們遠不能及的資源實力。概不保證我們的現有或潛在競爭對手將不會推廣與我們不相上下或更勝一籌的產品或更迅速地適應不斷轉變的行業趨勢、消費者偏好的轉變或市場需求的變化。競爭加劇可能要求我們繼續增加促銷及廣告開支，可能對我們的盈利能力造成不利影響。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別為2.2百萬新加坡元、2.7百萬新加坡元、2.2百萬新加坡元及1.1百萬新加坡元。倘我們面對更激烈的競爭，或無法有效適應市場狀況、消費者偏好及／或競爭環境，本集團可能失去競爭力，而我們的收益及盈利能力將受到重大不利影響。

風險因素

新加坡及馬來西亞監管規定的轉變可能影響我們的經營成本及盈利能力

我們的營運須遵守新加坡與馬來西亞關於許可證、僱用外國工人、食品安全以及環境保護等事項的法律法規，其中若干重要法律法規概述於本文件「監管概覽」一節。倘我們的營運未符合規定，則我們或會面臨罰款、停業、吊銷牌照，更有甚者，本集團可能面臨法律訴訟。倘發生該等事件，我們的聲譽、業務、財務狀況及財務業績可能受到不利影響。此外，該等規定的任何更改均可能導致本集團產生額外的合規成本，或會增加我們的運營成本並對我們的盈利能力產生不利影響。

食品安全是本行業的主要要求，我們亦須遵守我們銷售產品所在司法權區的嚴格法定要求及相關法律。外國政府對本行業不利的政策及措施變化均可能對我們的生產流程以及我們的銷售及盈利能力產生不利影響。

政府補貼或計劃終止可能對我們的財務表現造成不利影響

於往績記錄期間，我們確認來自政府補貼的其他收入分別約211,000新加坡元、162,000新加坡元、62,000新加坡元及32,000新加坡元。政府補貼包括(i)新加坡政府為僱主僱用年長新加坡工人及殘疾人提供持續支持的特別就業補貼（進一步詳情請參閱本文件「監管概覽—新加坡—特別就業補貼」一節）；及(ii)新加坡政府為新加坡籍僱員加薪共同出資的加薪補貼計劃（進一步詳情請參閱本文件「監管概覽—新加坡—加薪補貼計劃」一節）。

此外，由於TSS有權就生產力及創新優惠計劃下的合資格支出享有400%減稅或免稅額，我們確認截至二零一六年十二月三十一日止年度的稅務減免為約0.1百萬新加坡元（詳情請參閱本文件「監管概覽—新加坡—生產力及創新優惠計劃」一節）。於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，由於TSS可就應課稅收入的首10,000新加坡元享有75%免稅，且應課稅收入的下一筆290,000新加坡元享有額外50%免稅（詳情請參閱本文件「監管概覽—新加坡稅項—企業稅」一節），我們亦分別確認免稅約64,000新加坡元、68,000新加坡元、57,000新加坡元及53,000新加坡元。上述稅項減免為非經常性質，須待計劃條款獲達成後方可作實且受限於新加坡及/或馬來西亞政府不時公佈之企業所得稅豁免變動。

特別就業補貼將於二零一九年終止而加薪補貼計劃將於二零二零年終止。生產力及創新優惠計劃將於二零一八評稅年度後失效。政府補貼或計劃通常為非經常性質及須滿足各補貼及計劃條件方可發放。倘新加坡政府未延長有關補貼及計劃或於日後提供相若補貼或計劃，或我們未滿足各補貼或計劃所訂明之條件，我們的財務表現將受到不利影響。同樣，無法保證現有減稅或免稅未來將繼續，若無該等減免優惠，我們的財務表現可能受到不利影響。

風險因素

與[編纂]有關的風險

概不保證我們股份的流通性及潛在的價格及交投量波動

股份未必會出現活躍買賣市場，且股份的交易價格可能顯著波動。於[編纂]前，股份並無公開市場。[編纂]範圍由本公司（為其本身及代表[編纂]）與[編纂]（為其本身及代表包銷商）協商釐定，而[編纂]未必反映股份於[編纂]完成後的交易價格。此外，概不保證股份將出現活躍買賣市場，或即使出現該市場，亦無法保證將於[編纂]完成後持續，或股份之交易價格將不會下跌至低於[編纂]。

股份的價格及成交量或會波動。股份市價可能因（其中包括）以下因素而急劇大幅波動，其中若干因素超出我們的控制能力範圍：

- 我們的經營業績變動；
- 證券分析師的分析及推薦建議改變；
- 我們或我們的競爭對手作出的公佈；
- 投資者對本集團及整體投資環境的觀感改變；
- 主要管理人員加入或離職；
- 新加坡及／或馬來西亞休閒食品行業發展；
- 新加坡及／或馬來西亞政府開支變化；
- 我們或我們競爭對手的定價變化；
- 股份市價及成交量波動；
- 牽涉訴訟；及
- 整體經濟環境及其他因素。

市場及業內的該等廣泛波動可能對股份市價造成不利影響。

概不保證我們會在未來宣派股息

截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年，本集團已分別向其當時股東宣派股息總額約1.6百萬新加坡元、2.7百萬新加坡元及3.2百萬新加坡元，所有已宣派股息均已結清。有意投資者不應將過往年度宣派及支付的股息的價值視為本集團未來股息政策的指導，或作為確定未來應付股息金額的參考或依據。概不保證未來將會按類似水平宣派或派付股息或根本不會宣派或派付派息。任何股息的支付及其金額將由董事視乎我們未來的經營及盈利、資本規定及盈餘、整體財務狀況、合約限制（如有）及董事視為相關的其他因素酌情釐定。

風險因素

在任何情況下，概不保證本公司會從我們的附屬公司獲得足夠分派，以支持日後向股東分派任何溢利，或本公司於未來所宣派的任何股息金額（如有）將與我們以往或與本集團處於相同行業的其他上市公司所宣派和派付的股息水平相當。

終止[編纂]

有意投資者應注意，倘於[編纂]上午八時正（香港時間）前任何時間發生本文件「包銷-[編纂]-終止理由」一節所載任何事件，則包銷商有權透過[編纂]（為其本身及代表包銷商）向本公司（為其本身及代表[編纂]）發出書面通知終止其於[編纂]項下的責任。該等事件包括但不限於任何天災、戰爭、暴動、動亂、民亂、火災、水災、海嘯、爆炸、流行病、疫症、恐怖活動、地震、罷工或停工。倘[編纂]（為其本身及代表包銷商）行使其權利並終止[編纂]，[編纂]將不會進行且告失效。

未來發行、發售或出售股份可能對股份當時市價造成不利影響

未來本公司發行股份或任何股東出售股份或預見有關發行或出售可能發生，可能對股份當時市價造成負面影響。我們無法保證未來有關事件將不會發生。

額外的股本集資活動可能攤薄股東權益

我們日後可能需要籌集額外資金，以滿足業務營運、擴展及／或其他資金需求。倘本公司透過發行新股本或股本掛鈎證券而非向現有股東按比例發行以籌集額外資金，該等股東於本公司的持股百分比或會減少，而該等新證券賦予的權利及特權可能較股份所賦予者優先。

由於開曼群島法律有別於香港或投資者所在其他司法權區的法律，故投資者行使股東權利時可能遭遇困難

本公司於開曼群島註冊成立，其事務受章程細則、公司法及開曼群島適用的普通法管轄。開曼群島法律可能有別於香港或投資者所在其他司法權區的法律。因此，少數股東可能無法享有根據香港法例或其他司法權區法律享有的相同權利。有關保障少數股東的開曼群島公司法概要載於本文件附錄四「3. 開曼群島公司法」一段。

控股股東的利益或會與本公司公眾股東的利益產生衝突

緊隨資本化發行及[編纂]完成後（惟並無計及因[編纂]及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予配發及發行的股份），控股股東將擁有我們經擴大已發行的股本約[編纂]。因此，透過直接或間接於股東大會上就對我們及我們的公眾股東而言屬重大的事宜投票，控股股東將能夠對我們的業務行使重大控制權或施加影響。例如，控股股東可執行重大企業行動、影響董事會的

風險因素

組成及影響股息派發。控股股東可採取措施及行使影響力以有利於彼等的利益而非本公司或公眾股東的利益。我們無法向閣下保證控股股東不會促使我們訂立交易或採取或不採取其他行動，或作出決定以致與其他股東的最佳利益產生衝突。

根據購股權計劃授出購股權之影響的風險

本公司已有條件採納購股權計劃，儘管於最後實際可行日期並無據此授出購股權。倘日後因根據購股權計劃授出的購股權獲行使及據此發行股份，由於有關發行後股份數目增加，故股東持股百分比將降低，並可能攤薄每股盈利及每股資產淨值。

根據國際財務報告準則，根據購股權計劃將會向員工授出的購股權成本將於歸屬期內在全面收益表內扣除，並會參考根據購股權計劃授出購股權當日的公平值。因此，我們的盈利能力及財務業績或會受到不利影響。

與本文件所載資料有關的風險

投資者不應過份倚賴本文件所載有關經濟及我們所在行業的事實、統計資料及數據

本文件所載的若干事實、統計資料及數據乃來自不同來源，包括我們認為對該等資料而言屬可靠及適當的多個官方政府來源，然而，我們無法保證該等來源資料的質量或可靠程度。我們並無理由認為該等資料屬虛假或含誤導成份或遺漏任何事實而會導致該等資料屬虛假或含誤導成份。雖然董事於摘錄及轉載資料時已採取合理審慎措施，惟該等資料未經我們、[編纂]、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、包銷商或彼等各自的任何董事、聯屬人士或顧問（不包括我們的獨立市場研究專家 Ipsos）編製或獨立核實。因此，彼等（Ipsos 除外）對該等事實、統計資料及數據的準確性或完整性概不發表任何聲明。由於搜集資料的方法可能有缺陷或無效或因已出版資料之間的差異、市場常規及其他問題，本文件所載的統計資料未必準確，或可能無法與為其他刊物或目的編製的統計資料比較，故閣下不應過份倚賴該等資料。此外，概不保證該等資料乃按相同基準陳述或編製或與其他地方呈列的類似統計資料具有相同的準確度。在所有情況下，投資者應考慮對該等資料或統計數據的偏重或重視程度。

閣下應細閱本文件全部內容，且我們促請閣下切勿倚賴報刊文章或媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料

或會出現有關我們或[編纂]的報刊及媒體報導，當中可能包含本文件並無載述的若干事件、財務資料、財務預測及有關我們的其他資料。我們並無授權披露本文件並無載述的任何其他資料。我們概不會就任何該等報刊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。倘在本文件以外刊物登載的任何有關資料與本文件所載者不一致或有衝突，我們概不對其承擔責任。因此，有意投資者不應倚賴任何該等資料。決定是否認購及／或購買我們的股份時，閣下僅應倚賴本文件所載財務、營運及其他資料。

風險因素

本文件所載的前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料並使用諸如「預料」、「認為」、「能夠」、「估計」、「預期」、「可能」、「應當」、「應該」、「將」或類似詞彙等前瞻性措辭。該等陳述包括（其中包括）關於本集團增長策略的討論及有關我們日後的業務、流動資金及資本資源的期望。股份的投資者務須注意，倚賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，且任何一項或全部假設或會被證實為不準確，因而令基於該等假設的前瞻性陳述亦變得不正確。

就此而言，不明朗因素包括（但不限於）本節所指出者，其中很多都超出本集團的控制能力範圍。由於該等及其他不明朗因素，將前瞻性陳述納入本文件不應視為本公司聲明將可實現其計劃或目標，而投資者亦不應過份倚賴該等前瞻性陳述。本公司並無責任公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修改（不論是由於出現新資料、未來事件或其他原因）。有關進一步詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。