

風險因素

投資股份涉及高風險。潛在投資者於決定是否投資股份前，應審慎考慮下列風險因素連同本文件所載的所有其他資料。倘發生以下任何事件或倘本集團目前並不知悉的該等風險或任何其他風險或其現時認為並不重大的風險成為事實，則本集團的業務、財務狀況、經營業績及／或本集團應對財務責任的能力可能會受到重大不利影響。

股份市價或會因任何該等事件或風險或有關其他風險而大幅下跌，而令閣下投資虧損。

以下所列風險的順序並不一定反映風險發生的可能程度或反映可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的相關嚴重程度。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們概不能就任何或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有指明，否則已提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，並受限於「責任聲明及前瞻性陳述」的警示聲明。

與我們業務有關的風險

我們的業務及經營業績受到地區及全球經濟狀況的轉變以及啤酒業內共同面對的若干風險所影響。

我們的業務受到全球經濟及新興市場通常較不穩定的經濟所影響。倘若亞太地區出現任何不利的經濟發展，無論是因為全球經濟衰退或我們一個或多個主要市場（包括整個亞太地區）出現經濟衰退，還是信貸及資本市場波動、經濟或金融危機或其他原因，均可能導致我們產品的銷量或售價下降，繼而導致我們的收入及溢利減少。我們的財務狀況和經營業績及前景可能會因我們的任何主要市場或亞太地區整體出現經濟逆轉而受到牽制。

在我們經營業務所在的很多司法權區，啤酒及其他酒類和非酒類飲品的消費水平與整體經濟狀況息息相關。在人均收入上升的期間，消費水平通常上升；而在人均收入下跌的期間，消費水平通常亦會下跌。此外，人均消費量隨我們產品的售價上升而下降。

啤酒及其他酒類或非酒類飲品的消費量除了跟隨人均收入的變化同步起落，亦因應可動用收入的變化有增有減。通脹加劇、所得稅增加、生活成本上升、失業率上升、政治或經濟不穩定性增加等因素導致可動用收入減少，可能會對啤酒的需求造成不利影響。此外，我們的品牌組合以高端及核心品牌啤酒為主，由於部分客戶或會選擇購買實惠品牌而非高端或核心品牌，與部分競爭對手相比，我們的銷量和收入可能受到較大影響。

風險因素

此外，我們經營所在的發展中市場的經濟可能受到其他發展中市場變化影響，因此，世界其他地方發展中市場的不利變動，可能對我們經營的市場構成負面影響。與較少涉足發展中市場的競爭對手相比，由於我們的地域分佈，該等因素可能對我們構成較大影響，倘發展中市場整體出現普遍下滑，可能對我們造成相對競爭對手而言更大的影響。在發展中市場經營業務的財務風險亦包括流動性不足、通脹、貶值、價格波動、貨幣可兌換性及國家違約風險。

我們在亞太地區內受嚴格監管的市場中經營業務，須面對與之相關的政治及監管風險。

我們的業務受到我們經營所在國家的嚴格監管。該等國家的主管部門通過的法規規管我們多方面的業務。請參閱附錄三所載「**稅項及監管概覽**」及下文「**一 我們可能因遵守及／或違反規管我們營運的各種法規，或因該等法規下的責任而產生重大成本**」。我們須持有各項批准、牌照及許可證，方可在我們開展業務的各個國家從事業務。在某些國家，除了已頒佈的法律法規，我們的業務營運可能須遵守未公布的政府政策及內部規則。即使並無違反任何規定，該等批准、牌照及許可證亦可能因我們經營所在地的政治環境改變而被終止或不予重續。

我們亞太地區業務所遵守的法規可能較其他司法權區的法規更為繁瑣及嚴格，實例包括印度部分地區須取得國家層面的啤酒廠許可證及產品標籤批准的法規，以及澳洲外國投資審查委員會（「**FIRB**」）的批准規定及施加的條件。請參閱附錄三所載「**稅項及監管概覽**」。在我們經營業務的某些國家，工會擁有強大的成員基礎和法律保護。請參閱下文「**一 我們面臨工人罷工及爭議的風險，其可能對我們的成本及生產水平帶來負面影響**」。

我們的業務亦面對我們經營所在國家的政治環境風險。舉例而言，儘管中國的經濟已從計劃經濟向市場經濟轉型，中國政府透過實施產業政策，在規管產業方面繼續發揮著重要作用。公眾或政治情緒對於在中國的外國業務營運如發生變化，可導致中國政府採取任何形式的行動，包括扣押或國有化若干業務或資產。請參閱下文「**一 與在中國及在我們經營所在的其他國家經營業務相關的風險 — 由於我們大部分的業務於中國進行，中國政治、經濟或社會狀況如出現任何不利變動，均會對我們構成重大不利影響**」。

我們在發展中市場的業務面對在發展中國家經營業務的慣常風險，包括政治不穩或叛亂、外部干涉、財務風險、政府政策轉變、政治及經濟轉變、消費稅及其他稅項、土地業權制度的不確定因素、各國之間的關係變化、政府機關影響貿易及外商投資的行動、調回資金的法規、當地法律法規的詮釋和應用、知識產權及合約權利的執

風險因素

行問題、當地勞工市場狀況及法規、公共基礎設施缺乏維護、潛在的政治及經濟不確定性、採取外匯管制、國有化或徵用、授權立法及政策、腐敗的營商環境、犯罪及欠缺執法能力。該等因素可能對我們的業務造成干擾，或增加我們在該等國家的營運成本，或限制我們從該等國家調回利潤的能力，因而影響我們的業績。

競爭及消費者不斷轉變的喜好可導致我們的利潤率下跌、成本增加及對我們的盈利能力構成不利影響。

我們與全球及區域的啤酒釀造商及其他飲品公司競爭，而我們的產品與其他飲品競爭。啤酒釀造商及飲品行業的其他參與者主要在品牌形象、價格、質量、經銷網絡及客戶服務方面競爭。

在我們經營所在的一些市場，我們的競爭對手透過整合大幅增加資本基礎及地域覆蓋範圍，在飲品業內企業之間持續進行整合的趨勢下，預計競爭將進一步加劇。在我們的經銷渠道，整合活動亦愈見頻繁，如酒吧公司等當場消費銷售點，以及超級市場等非當場消費零售商。該等整合可提高我們經銷渠道參與者的購買力。詳情請參閱下文「**我們在很大程度上依賴我們無法控制的獨立經銷商向消費者銷售我們的產品。此外，我們可能受到零售商整合的不利影響**」。

與此同時，由於消費者的喜好和品味轉變，飲品行業的競爭不斷擴展，市場亦變得更為分散、複雜及成熟。由於各種因素，該等喜好可迅速及無法預料地轉變，有關因素包括：

- 目標消費群的健康意識水平改變（包括對肥胖及飲酒問題的關注）並引致行為轉變；
- 現行經濟狀況的轉變；
- 目標消費群人口結構改變；
- 社會對於酒類飲品的趨勢及觀感改變；
- 替代產品及經銷渠道的使用和接受程度增加；
- 旅遊、度假或休閒活動模式改變；
- 針對我們或同類公司的規管行動或訴訟導致負面宣傳；或
- 經濟狀況不景。

消費者亦可能開始更喜歡競爭對手的產品，或可能對我們各產品類別的產品的需求整體下降。

風險因素

我們在亞太地區各個市場與啤酒釀造商及替代飲品的生產商進行競爭及經銷渠道參與者的購買力提升，可導致我們降低定價、增加資本投資、增加市場推廣及其他支出及／或使我們無法提高價格以收回較高的成本，從而令我們的利潤減少或失去市場份額。此外，我們未必能預測或充份回應消費者喜好和品味的轉變或新型媒體及市場推廣的發展。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

創新伴隨著固有風險，而我們推出的新產品未必能夠成功，同時，面對新興趨勢，競爭對手可能比我們更快作出反應，例如小型啤酒廠生產的「精釀啤酒」得到愈來愈多消費者的青睞。近年，許多行業被非傳統生產商及經銷商顛覆，當中許多來自僅通過網絡營運的競爭對手。倘我們無法為該等平台因應不斷變化的消費者喜好預先作好準備，我們的業務可能受到負面影響。

此外，一些亞太地區市場欠缺公平競爭的環境及缺乏透明度，或甚至出現不公平或非法行為，例如逃稅或貪腐，可能扭曲競爭環境令競爭對手處於有利地位，並對我們的盈利能力或經營能力造成重大不利影響。

我們依賴我們品牌的聲譽，而我們的營銷工作可能受法規所限。

我們的成功取決於我們保持及提升現有產品形象和聲譽，以及為新產品建立有利形象和聲譽的能力。我們產品的形象和聲譽日後或會受到影響，對於產品質量的疑慮即使沒有事實根據，亦可損害我們產品的形象和聲譽。倘發生嚴重損害我們一個或多個品牌的聲譽的事件或一連串事件，可對該品牌的價值及其後自該品牌或業務所得的收入構成不利影響。重建產品形象和聲譽可能成本高昂及未必可行。

我們絕大部分收入來自我們根據百威集團的許可釀造或進口及銷售的全球品牌。因此，該等品牌在我們地區內的聲譽和實力可能受到百威集團的全球市場推廣活動及產品創新的影響，因此非我們所能控制。此外，倘該等品牌在我們地區外發生不利事件，可能會對我們地區內對該等品牌的看法產生負面影響。

此外，我們的市場推廣工作受到允許使用的廣告風格、媒體頻道和訊息限制。在一些國家，例如印度，啤酒及其他酒類飲品產品的廣告被禁止在電視播放，而在中國、澳洲及韓國等其他國家，雖然允許電視及其他形式的廣告，但仍受到若干廣告宣傳守則及適用法律的嚴格規管。倘該等國家施加額外限制或其他國家實行類似限制，可能限制我們的品牌塑造潛力，並因此削弱我們的品牌價值及相關收入。

風險因素

倘我們的任何產品出現缺陷或被發現含有污染物，我們可能須回收產品或承擔其他相關的法律責任。

儘管我們採取預防措施，但倘日後發生未能遵守認可食物安全及監管標準（例如污染物或缺陷）的情況，可能會引致業務中斷、產品回收或法律責任，上述各情況均可對我們的業務、聲譽、前景、財務狀況及經營業績構成不利影響。

雖然我們就若干產品責任（但並非產品回收）風險投購保險，我們未必能夠執行該等保單下的權利，而且倘發現有污染物或缺陷，我們根據保單收回的任何金額未必足以抵銷我們遭受的任何損失，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。

我們在很大程度上依賴我們無法控制的獨立經銷商向消費者銷售我們的產品。此外，我們可能受到零售商整合的不利影響。

我們依賴有效的經銷網絡向消費者提供我們的產品，而經銷商在經銷大部分啤酒及其他飲品方面不可或缺。一般而言，經銷商向我們購買產品，再將產品轉售予其他經銷商或銷售點。詳情請參閱「業務－客戶－產品經銷」。

概不保證該等經銷商的財務狀況良好，而他們經常既為我們經銷也為我們的競爭對手經銷，概不保證他們不會把我們競爭對手的產品放在首位，從而放鬆我們產品的銷售工作。

經銷商作為獨立公司自行作出商業決定，其未必一定符合我們的利益。倘我們的經銷商並無有效經銷我們的產品，我們的財務業績可能會受到不利影響。

此外，合約限制及若干市場的監管環境可能使我們難以更換經銷商。由於消費者期望我們提供優質產品及維持產品供應，該等經銷商可能會使用損害我們聲譽的經銷手法。倘我們因此無法更換無效率或低效率的經銷商，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。

此外，我們經營所在的若干國家的零售行業持續整合，導致較大型的零售商購買力提升，這可能會影響我們在該等市場的競爭力。較大型的零售商可能透過要求降低價格或增加銷售費用來改善其盈利能力及銷售額。零售商的作為可削減整個啤酒行業（亞太地區及全球）的盈利能力，並間接對我們的財務業績構成不利影響。

我們的財務表現及經營業績可能受到全球或亞太地區貿易政策及貿易保護措施的不利影響。

我們的業務覆蓋泛亞地區，使我們面對從事跨國業務的相關風險，包括關稅變化的影響。美國貿易代表辦公室規定對中國進口到美國的若干商品徵收關稅。

風險因素

此外，美國聯邦政府繼續表明其可能會改變中國及美國之間的貿易協議及條款，包括限制與中國進行貿易、對中國的進口商品實施額外關稅，以及可能對中國出口到美國的商品施加其他限制。美國的貿易政策出現任何變化均可能觸發受影響國家採取報復行動，導致「貿易戰」或貿易夥伴限制與美國的貿易。

該等發展或認為該等發展可能發生的任何看法均可能對全球經濟狀況及全球金融市場的穩定性構成重大不利影響，亦可能令全球貿易顯著減少，從而對我們在一個或多個主要市場或亞太地區整體的業務構成重大不利影響。

儘管我們僅自美國採購小部分原材料，而且我們能夠在亞太地區內及從世界其他地區採購類似替代品，對進口自美國及世界其他地區的農產品、原材料或其他項目實施關稅可能導致我們須向客戶提高價格，倘我們未能提高價格，則可能導致我們所售產品的毛利率下降。

外匯匯率波動或會導致我們的經營業績出現波動。

雖然我們以美元呈列我們的匯總業績，但於2017年、2018年及截至2019年3月31日止三個月，我們所有收入均來自使用非美元功能貨幣（大部分情況均為相關營運公司的當地貨幣）的營運公司。因此，倘我們營運公司的業績就呈報用途而換算為美元，由於我們無法對沖換算風險，該等營運公司的功能貨幣與美元之間的匯率變動將影響我們的匯總收益表及資產負債表。

倘我們營運公司的功能貨幣兌美元的價值下跌，以美元計算，該等營運公司對我們財務狀況及經營業績的貢獻將會減少。

於2018年12月31日，澳元、人民幣及韓圓等若干貨幣兌美元相較2017年12月31日有所貶值。不利貨幣換算影響的負面影響導致於2018年在其他全面收益儲備中確認海外業務貨幣換算虧損1,197百萬美元。我們於2017年及截至2019年3月31日止三個月分別在其他全面收益儲備確認正面影響1,709百萬美元及49百萬美元。

倘外幣相對美元的價值出現重大變動，可能會對我們的資產、負債、收入及開支的列賬金額構成不利影響，並可能對我們的經營業績及盈利能力構成負面影響，繼而影響股份的交易價。有關貨幣換算影響對我們經營業績的影響的進一步詳情，請參閱「財務資料－影響我們經營業績及財務狀況的重要因素－外幣」。

風險因素

倘原材料、商品、能源及水的供應或價格出現變化，包括因匯率波動或突然對鋁等原材料及商品提高關稅而發生變化，可能對我們的經營業績構成不利影響。

我們的大部分營運開支與原材料及商品有關，例如大麥麥芽、啤酒花、酵母、水、玻璃瓶、鋁瓶、鋁製或鋼製的罐及小桶、鋁罐料、聚對苯二甲酸乙二醇酯（「PET」）瓶、標籤、塑料箱、金屬及塑料蓋、折疊紙盒、紙板製品及塑料薄膜。

我們產品生產所用的原材料及商品的供應及價格可能受到我們無法控制的多項因素影響，包括世界各地農作物的生產水平、出口需求、質量及供應、原材料或商品市場的投機活動、貨幣波動、影響農業的政府法規及法律、生產國與消費國之間的貿易協議、惡劣天氣、自然災害、影響增長決策的經濟因素、政治事態發展以及各種植物病蟲害。

我們無法預料我們產品所需原材料或商品日後的供應和價格。若干原材料或商品市場曾經經歷並可能於日後經歷短缺及價格大幅波動，包括因對鋁等原材料及商品突然提高關稅。上述情況可能影響我們用以生產產品的原材料及我們產品包裝用的瓶罐的價格及供應。我們未必能夠提高價格以抵銷該等所增加的成本，或在毋須減少銷量、收入及經營收益的情況下提高價格。

衍生金融工具及供應協議的條款在某程度上可以在短期內防止材料及商品成本增加，以及防止相關營運公司使用功能貨幣以外的貨幣進行交易所產生的貨幣換算風險。然而，衍生工具及供應協議會到期，到期後須重新磋商，因此無法提供中長期的全面保障。

倘我們無法充分管理該等波動涉及的固有風險，包括倘若我們的對沖及衍生工具安排不能有效或完全對沖商品價格或貨幣匯率的變動，我們的經營業績可能會受到不利影響。

此外，我們在交付時間前透過對沖及衍生工具提早確定商品的購買價，最終有可能會把價格鎖定在遠高於交付時實際市場價格的金額，同樣地，我們用以對沖貨幣風險的工具亦可能為我們鎖定不利的匯率。有關我們對沖商品價格風險及貨幣交易風險的方法的進一步詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註3。

風險因素

我們產品的生產及經銷需要大量能源，包括消耗石油產品、天然氣、生物質、煤和電。能源價格近期受到顯著價格波動影響，並且可能在日後再次受到影響。長期高昂的能源價格以及若干地域的能源稅及法規變動，可能對經營收益構成負面影響，並可能對我們在若干市場的盈利能力構成挑戰。概不保證我們日後在各種情況下都能夠將上升的能源成本轉嫁予我們的客戶。

我們生產的產品亦需要大量水，包括農業供應鏈的用水。降水模式及極端氣候事件發生頻率的變化可能影響我們的供水，並因此影響我們的實際營運。

供水亦可能受到某些地區價格上漲的影響，而若干地域與用水有關的稅項及法規轉變，可能對經營收益構成負面影響，這可能會對我們在若干市場的盈利能力構成挑戰。概不保證我們日後在各種情況下都能夠將上升的用水成本轉嫁予我們的客戶。有關對我們業務及經營業績的潛在影響詳情，請參閱下文「*氣候變化或其他環境問題，或應對氣候變化或其他環境問題的法律、監管或市場措施，可能對我們的業務或營運（包括主要生產物料的供應）構成負面影響。*」

我們的控股股東百威集團目前參與我們業務的許多方面，包括知識產權的許可、出口及生產百威集團產品以在亞太地區銷售，以及全球採購及戰略服務協議的磋商，而我們須面對與百威集團全球業務相關的風險。

我們絕大部分收入來自我們自百威集團進口進行銷售或我們根據百威集團的許可釀造或進口及出售的品牌，而我們需要百威集團繼續向我們出口該等產品，並向我們提供釀造及出售該等品牌的權利，此乃我們業務的核心。為了維持進口、生產及出售該等品牌的權利，我們按公平磋商的條款與百威集團訂立長期商業協議。詳情請參閱「*關連交易*」。倘百威集團違反該等協議的條款，或倘該等協議被終止或不獲重續，又或者重續該等協議的條款對我們較為不利，則我們可能更難從業務中獲利，或可能以其他方式對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

百威集團有責任保障我們根據其許可出售及我們進口以在我們地區內銷售的品牌的許多知識產權。百威集團或會根據該等產品對其全球業務的整體影響，就該等產品的生產作出對我們業務構成負面影響的決定，例如停止生產那些在我們地區內表現出色但在百威集團其他地區內表現欠佳的產品。

此外，我們透過百威集團的採購服務向供應商採購若干供應品，以及按公平磋商條款參與由百威集團進行的若干全球市場推廣活動。我們無法向閣下保證我們會繼續參與該等安排或協議，或該等協議將重續或按照對我們有利的條款重續。

風險因素

倘在百威集團的一個或多個全球地區發生我們無法控制且在我們的地區外發生的事件，可能影響我們參與的全球合約項下供應品及服務的交付。此外，鑒於百威集團為我們的控股股東，並且持續參與我們許多方面的業務，外界可能會根據百威集團的行動和表現來評定我們，即使其並非為我們所能控制。

公眾對於本公司或百威集團的負面觀感可對我們品牌的聲譽構成不利影響，並繼而影響我們自該等品牌所得的收入。倘公眾對百威集團產生負面觀感，有與百威集團有關的負面宣傳亦可繼而損害我們的聲譽。詳情請參閱「與百威集團的關係」。

百威集團並無任何責任維持其於我們的所有權權益，[編纂]完成後的禁售期屆滿後，其可選擇出售於我們的全部或大部分所有權權益，或以其他方式減少其於我們的所有權權益。更多資料，請參閱「[編纂]—[編纂]安排及開支」。倘百威集團出售於我們的全部或大部分所有權權益，其與我們重續協議或按對我們有利的條款重續協議的意欲可能會下降。該等行動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

此外，我們及我們的附屬公司為若干協議的訂約方，該等協議可能載有控制權變動或其他限制性條文，而在百威集團大幅削減其於我們的所有權權益時，我們的合約對手方可能會試圖將其詮釋為已觸發該規定。部分該等合約可能屬重大，而倘該等合約載有的任何該等限制性條文，我們的對手方或會尋求執行若干合約補救措施，這可能削減我們擁有的重大合約權利和利益。

我們在參與與AB InBev Group的若干現金池安排時面對風險。

我們參與與AB InBev Group的若干現金池安排。根據若干名義現金池安排，儘管參與者的現金結餘名義上匯總至現金池並保留在各參與者自身的銀行賬戶內，本集團的參與公司就AB InBev Group參與者的負債共同及個別對其現金池的貸方餘額程度承擔責任。

就名義現金池安排而言，倘日後因為實際發生或認為會發生關於百威集團償債能力的問題或與金融市場有關的不利發展等原因，導致我們無法自該等現金池提取資金，則我們可能會受到負面影響。由於現金池代理J.P. Morgan Chase Bank N.A.匯總名義現金池賬戶，故其為名義現金池安排的對手方。儘管我們認為與現金池代理的對手方風險低於與亞太地區的區域性或本地銀行，我們參與與AB InBev Group成員公司訂立的安排仍須面對風險。

根據若干實體現金池安排，參與者的現金結餘存入Cobrew NV/SA（百威集團的全資附屬公司）的一個中央現金池賬戶。就實體現金池而言，儘管本集團會制定內部控制措施監控現金池賬戶，但與一般銀行存款的情況一樣，並不可能徹底消除未能完全或及時收到存放於Cobrew NV/SA所管理賬戶的資金的風險。倘無法及時或根本無

風險因素

法自我們的現金池安排調回資金，可能對我們的業務，經營業績、現金流或財務狀況構成不利影響。有關該等安排的進一步詳情，請參閱「*關連交易 – AB InBev Group與本集團訂立的現金池安排*」。

我們未必能夠就未來的資金或再融資需求取得必要的資金，並可能會因為產生債務、市場情況不明朗及（如適用）我們日後的信貸評級而面臨財務風險。

我們可能需要透過公開或私人融資、戰略合作關係或其他安排，為未來的資金需求籌集額外資金，或者為我們目前的債務和未來的債務再融資。概不保證我們將以具吸引力的條款得到或獲提供所需資金。

此外，我們日後的信貸評級可能影響我們以具成本效益的方式籌集債務融資的能力。評級機構可能會將我們日後的信貸評級下調至低於目前預期的水平。此外，於[編纂]完成後作為百威集團擁有大部分股權的附屬公司，若干評級機構可能會實際上將我們日後的信貸評級限於與百威集團相同或較低的水平。

[編纂]完成後，我們將作為一家獨立公司營運，我們從百威集團全球業務獲得的財政支持可能與我們作為百威集團的全資附屬公司的時候有所不同。我們未來的融資成本亦可能取決於我們作為獨立公司的表現。我們無法向閣下保證該等未來融資的條款將與我們在[編纂]前獲得的條款一樣有利。

為我們的債務進行再融資的條款及獲得情況以及我們的還款能力將取決於市場情況。倘無法於債務到期時為我們的全部或大部分債務再融資，或整體而言無法籌集額外股本或債務融資或在有需要時獲得出售資產所得款項，將會對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

此外，我們大部分債務以澳元計值，而大部分現金流則以澳元以外貨幣計值。另外，即使我們絕大部分現金流以其他貨幣計值，但為了利用美國或歐洲整體上流動性較高的債務資本市場，我們未來可能尋求借入以美元或歐元計值的款項。

百威集團不時代表我們投資於若干金融工具以減低貨幣風險，我們或百威集團（代表我們）未來或會投資於該等金融工具。該等交易及為了使我們負債的有效貨幣與現金流量更好地匹配而採取的任何其他措施可能會導致成本增加。

儘管我們大部分債務按固定利率計息，我們已產生或預計會產生按浮動利率計息的部分債務，該等債務將使我們面對利率變動風險。我們日後可能會訂立利率調期協議以管理我們的利率風險，亦可能會訂立跨貨幣利率調期協議以管理計息金融負債的

風險因素

外匯風險及利率風險，概不保證該等工具將成功減少利率波動的固有風險。有關我們應對外匯風險及利率風險的方法的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註3。

我們的業務模式及我們選擇的業務融資方式令我們錄得淨流動負債。

於2017年及2018年12月31日以及2019年3月31日，我們分別錄得淨流動負債18.38億美元、19.08億美元及15.55億美元。淨流動負債狀況主要是由於我們的貿易應付款項水平引致，這常見於快速消費品行業。我們透過貿易信用貸款獲得營運資金，我們認為其信貸條款一般較佳，而我們的存貨及應收款項周期則較短。於業績紀錄期，經營所得現金盈餘乃通過轉撥至與百威集團的實體現金池或股息付款而提取自本集團。我們預期於可見將來繼續有效地配置現金盈餘，因此，在日常業務過程中，我們於未來的報告日期或會繼續錄得淨流動負債狀況。

負面宣傳、被認為具健康風險、沒有提供安全工作環境及相關政府法規可能對我們的業務構成損害。

我們主要銷售啤酒，並透過主要品牌進行銷售。倘我們或百威集團（包括我們從彼等獲得許可的品牌）遭受負面宣傳，而有關負面宣傳引致消費者及客戶改變購買模式，則可能對我們的業務、經營業績、現金流量或財務狀況構成重大不利影響。

由於我們大部分業務在發展中及增長市場進行，因此我們可能遭受負面宣傳的風險較大，尤其是在環境及工作場所安全問題、勞工及人權以及當地工作條件方面。特別是，未能在我們的設施或於產品運輸過程中為我們的員工、第三方承包商及和公眾提供安全的環境，可能導致人命傷亡或環境損害。倘負面宣傳對我們一個或多個品牌的聲譽構成嚴重損害，可能對該品牌的價值及往後自該品牌或業務所得的收入構成不利影響，這可能對我們的業務、經營業績、現金流及財務狀況構成不利影響。

此外，近年公眾及政界愈來愈關注酒類飲品及食品和軟飲料行業，包括在我們經營所在的一些國家。這些關注出於大眾愈來愈注重身心健康的趨勢，這令整個食物和飲品行業徹底改變，亦出於財政問題，原因是部分市場的醫療開支在公共財政所佔比重愈來愈高。長遠而言，倘這種趨勢影響我們經營業務的一個或多個國家，導致社會對我們產品的接受程度下降，可對我們的業務帶來風險。

在我們經營所在的國家，制訂產品監管空間的政策框架已經發生變化，並將繼續演變，而我們利益相關方的期望亦將繼續提高。我們樂意推動減少酗酒。然而，我們可能會受到批評，而且由於倡議者試圖主導公眾討論，可能有愈來愈多的出版刊物和研究就我們為減少酗酒所作出的努力進行爭論。

風險因素

在我們的部分市場，我們亦可能受制於旨在降低啤酒價格承受度和供應的法律及法規。雖然酗酒引起的公眾健康關注經常作為政府提高啤酒稅的理由，但財政需求或其他酒類商的遊說往往亦是驅動因素。

倘對我們的業務施加其他監管限制，例如有關最低合法飲酒年齡、產品標籤、營業時間或市場推廣活動（包括在體育賽事中推銷或銷售啤酒），可能導致啤酒在社會上的接受程度大幅下降及消費趨勢轉變，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們未必能夠保護我們的知識產權，倘我們被第三方侵犯知識產權，可能會損害我們有效競爭的能力。

我們未來成功與否主要取決於我們保護現有及未來品牌和產品以及捍衛知識產權的能力，包括商標、專利、註冊設計及域名。我們已獲授予覆蓋我們品牌和產品的多項商標註冊及專利，並已提交及預期將繼續提交商標及專利申請，以尋求保護新開發的品牌和產品。

我們無法確定有關部門將就我們的任何申請發出相關商標及專利註冊。我們亦可能因遺漏而無法及時重續商標或專利，或可能被競爭對手質疑、要求撤銷或規避我們獲授予的任何現有或未來的商標和專利。

雖然我們已盡力採取適當行動保護我們的知識產權組合（包括專利申請、商標註冊及域名），但我們無法確定我們已採取足夠措施或第三方不會侵犯或盜用專利。

此外，我們經營業務所在的一些發展中國家所提供的知識產權保護不及已發展國家般有效。百威集團有責任保護與我們從彼等獲許可的品牌有關的若干知識產權。倘我們或百威集團無法保護我們的專有權利免受侵犯或盜用，可能對我們的業務、經營業績、現金流量或財務狀況，尤其是我們發展業務的能力，構成重大不利影響。

我們依賴第三方（包括供應商及物流供應商）提供各種原材料，終止或修改與該等第三方訂立的安排可能對我們的業務構成負面影響。

我們依賴第三方供應商提供各種原材料，例如大麥麥芽、啤酒花、酵母、水，以及包裝物料，例如玻璃瓶、鋁瓶、鋁製或鋼製的罐及小桶、PET瓶、標籤、塑料箱、金屬及塑料蓋、折疊紙盒、紙板製品及塑料薄膜。我們亦倚賴第三方滿足我們的運輸需求及按照我們的品質標準在印度為我們釀製啤酒。

風險因素

終止與若干主要供應商訂立的安排或作出任何重大改動、在付款或其他條款方面與供應商產生分歧，或主要供應商未能履行須向我們承擔的合約責任或交付符合當前使用的物料，我們將需要或可能需要向替代供應商進行採購，而在各情況下，相比我們與該供應商協定者，我們可能需要以較高的價格或較低的質量進行採購。

此外，倘我們其中一名供應商違反適用法律或法規或我們的內部政策，或未能符合若干質量標準，我們可能會受到潛在聲譽損失。該等因素可對我們的啤酒生產、經銷及銷售構成重大影響，並對我們的業務、經營業績、現金流量或財務狀況構成重大不利影響。

就若干包裝物料及原材料而言，我們依賴少量供應商。倘在未有足夠時間獲得替代供應的情況下，任何該等供應商的供應減少或暫時中斷，均可導致我們日後增加在該等供應上的支出。倘該等供應商無法繼續符合我們的要求，而我們亦無法獲得替代供應來源，則可能對我們的經營及財務業績構成不利影響。

此外，我們透過百威集團的採購服務向供應商採購若干供應品，因此，百威集團就該等合約的條款進行磋商。請參閱「**關連交易**」及「**一 我們的控股股東百威集團目前參與我們業務的許多方面，包括知識產權的許可、出口及生產百威集團產品以在亞太地區銷售，以及全球採購及戰略服務協議的磋商，而我們須面對與百威集團全球業務相關的風險**」。

我們亦依賴第三方承包商應付我們運輸及物流需求，包括將原材料運送至我們的酒廠及將產品運送至客戶及消費者。倘此等服務因任何理由而中斷或終止，而我們未能按商業上可以接受的條款或及時覓得合適替補，則我們可能會延遲將原材料運送至酒廠及將產品運送至客戶及消費者，從而可能對我們的業務、聲譽、經營業績及前景構成不利影響。

我們未必可以成功物色合適的收購目標或業務夥伴，或落實收購、投資、合資企業或聯盟，這可能對我們的增長策略構成負面影響。

倘我們日後要進行收購，我們將需要物色合適的收購目標並與其協定條款，而我們有可能無法物色合適的收購目標及／或協定該等條款。我們的規模、我們所受的合約限制及我們在若干經營所在的市場的地位可能會導致難於在該等市場為日後交易取得監管批准。倘出現合適的機會，我們可尋求收購或投資其他業務，然而，任何未來的收購可能會引致監管、反壟斷及其他風險。

此外，日後完成任何交易後，我們或需要將已收購的公司、業務或營運整合至我們現有的業務營運中。有關整合有可能失敗，或較預期牽涉較高成本或導致較少的協同效益。該等交易亦可能涉及承擔若干實際或潛在、已知或未知的責任，這可能對我

風險因素

們的財務風險狀況構成潛在影響。該等風險及限制可能會限制我們實施業務策略的能力及實現或維持未來業務增長的能力。

季節性消費周期和惡劣天氣條件可能導致我們產品的需求波動。

天氣直接影響我們產品的消費。高溫及長時間的溫暖天氣有利於增加我們產品的消費，而不合季節的涼爽或潮濕天氣，尤其是在春天和夏天月份，則對我們的銷量造成不利影響，並因而影響我們的收入。因此，產品銷量於年中較溫暖的月份（亦是旅遊活動增加的期間）及主要假期期間一般較高。

商譽減值將對我們的財務狀況及經營業績構成不利影響。

我們先前曾透過收購在資產負債表上確認重大商譽。截至2019年3月31日，我們的商譽為132億美元。商譽釐定為就收購事項已付代價對我們於所收購可識別資產、負債及或然負債公允淨值中的權益的超出部分。商譽於收購日期記錄入賬，並根據國際財務報告準則每年或於出現任何減值跡象時進行減值測試。我們的表現惡化、預期未來現金流量減少、市況欠佳、適用法律及法規的不利變動及各種其他因素均可能導致減值。任何減值金額必須即時支銷並在我們的收益表內列作支出。

評估商譽潛在減值的過程主觀，分析期間往往需要作出重大判斷。在評估減值的可能性時，我們根據我們控制範圍以外的因素就收入預測、增長率、現金流量、匯率及貼現率作出不確定的假設及估計，就其性質而言，其可能與實際結果有所不同。任何商譽減值均不會於其後撥回。倘我們面臨預期之外的困難或倘我們的業務不如預期般發展，未來可能會產生巨額減值費用，這可能對我們的經營業績及財務狀況構成不利影響。

無形資產的減值會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

截至2019年3月31日，我們的無形資產為44億美元，其中39億美元為具有無限使用年期的無形資產。具有無限使用年期的無形資產主要包括品牌及我們為自身產品購買的若干經銷權。具有有限使用年期的無形資產使用直線法按其估計使用年期進行攤銷。我們於各財務狀況表日期審閱無形資產的賬面值，以確定是否出現減值。具有無限使用年期的無形資產每年在現金產生單位層面作減值測試。

風險因素

當資產或相關現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時，則確認減值虧損。可收回金額乃使用折現率（反映貨幣時間值及資產特定風險的現行市場評估）按折現未來現金流量計算。

我們整體表現或特定資產的表現惡化、市況欠佳、適用法律及法規的不利變動及各種其他因素均可能導致減值。任何減值金額必須即時支銷並在我們的收益表內列作支出。出現減值的非金融資產（商譽除外）於各報告日期就撥回減值的可能性進行檢討。

評估無形資產潛在減值的過程主觀，分析期間往往需要作出重大判斷。在評估減值的可能性時，我們根據我們控制範圍以外的因素就收入預測、增長率、現金流量、匯率及貼現率作出不確定的假設及估計，就其性質而言，其可能與實際結果有所不同。

倘我們面臨預期之外的困難或倘我們的業務不如預期般發展，未來可能會產生巨額減值費用，這可能對我們的經營業績及財務狀況構成不利影響。

我們附屬公司向上分派現金的能力受各種條款及限制所限，我們中國附屬公司的股息須繳付中國預扣稅。

在很大程度上，我們是一家控股公司，而我們的業務乃透過附屬公司進行。我們的附屬公司及聯屬公司透過股息、公司間預付款、管理費及其他付款向上分派現金（用於履行我們的財務責任等用途）的能力在很大程度上取決於該等附屬公司及聯屬公司層面的可用現金流，並可能受適用法律及會計原則所限。

此外，我們部分附屬公司須遵守限制其派付股息的能力或其可派付股息的金額的法律。倘我們無法自我們的附屬公司及聯屬公司獲得足夠現金流，可對我們派付股息的能力構成不利影響，並且在其他方面對我們的業務、經營業績及財務狀況構成負面影響。有關此方面的進一步資料，請參閱「財務資料－流動性及資本資源－轉撥自附屬公司」。

中國法律規定，股息須從按照中國會計原則計算的純利支付，而中國會計原則在許多方面均與其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）有所不同。外商投資企業（例如我們的中國附屬公司）亦須提取部分純利作為法定儲備，該等儲備不可用作現金股息分派。

此外，該等股息亦須繳納中國預扣稅。倘我們的中國附屬公司產生任何債務或虧損，該等債務或虧損或會削弱其向我們派付股息或作出其他分派的能力。因此，我們向股東派付股息及作出其他分派以及履行我們財務責任的能力將受到限制。

風險因素

我們既往未曾作為一家獨立公司營運，我們的歷史及備考財務資料未必可以作為衡量我們未來業績的可靠指標。

我們載入本文件的歷史財務資料來自百威集團的綜合財務報表及會計紀錄，並不一定反映我們於呈列期間倘作為獨立個別實體可能有的財務狀況、經營業績及現金流量。於呈列期間，百威集團並未將我們作為一家單獨的公司列賬，而我們亦無作為一家單獨的公司經營。

倘我們為一家單獨的公司，可能會產生的實際成本將視乎多項因素而定，包括所選擇的組織架構、外判的職能或僱員履行的職能，以及在資訊科技及基礎建設等方面作出的戰略決策。此外，歷史財務資料未必可以預示我們未來的經營業績、財務狀況及現金流量。

[編纂]的完成亦需要我們管理層投入大量時間和精力，這可能會分散管理層對於經營及發展我們的業務的注意力。我們可能無法在我們預期的時間內取得我們作為一家獨立公司預期可以取得的部分或全部利益。我們可能更容易受到市場波動的影響，對供應商及經銷商有較少影響力，而且一旦我們作為獨立公司經營業務，我們可能受到其他不利事件的影響。

作為一家公開[編纂]公司，我們亦須負責與之相關的額外成本，包括與企業管治、監管合規、投資者及公共關係以及公開申報有關的費用。履行作為一家獨立的公開[編纂]公司的責任所必需的資源可能較我們目前預期的更多。

我們無法向閣下保證，我們的經營業績將於我們成為公開[編纂]公司後保持在相同水平。由於上述原因，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

倘我們未能實行及保持有效的內部控制，我們的經營業績、現金流量及財務狀況可能受到重大不利影響。

雖然我們的財務業績於[編纂]完成後將繼續納入百威集團的綜合業績內，但我們之前未曾直接受到公開[編纂]公司的申報及其他規定的約束。於[編纂]完成後作為百威集團擁有大部分股權的附屬公司，我們的活動仍將遵守《2002年美國薩班斯－奧克斯利法案》(經修訂)(「薩班斯－奧克斯利法案」)的規定，該法案要求(其中包括)我們對財務報告保持有效內部控制。

此外，[編纂]完成後，我們將須遵守作為獨立公開[編纂]公司的申報及其他規定。該等申報及其他責任，包括因作為百威集團的附屬公司而對我們施加的額外責任，將對我們的管理層以及行政及業務資源(包括會計資源)施加重大要求，並可能令我們處於競爭劣勢。

風險因素

為遵守該等要求，我們日後或須提升我們的系統，包括資訊科技，並實施額外的財務及管理控制、申報系統及程序。我們預期將因該等措施產生額外的年度開支，該等開支可能屬重大。

倘我們日後未能在有需要時提升我們的財務及管理控制、申報系統、資訊科技系統及程序，可能會削弱我們遵守財務報告規定及適用於公開上市公司的其他規則的能力。倘我們未能實行及保持有效的內部控制，我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量可能受到重大不利影響。

氣候變化或其他環境問題，或應對氣候變化或其他環境問題的法律、監管或市場措施，可能對我們的業務或營運（包括主要生產物料的供應）構成負面影響。

公眾日趨關注大氣層內二氧化碳及其他溫室氣體可能對全球氣溫、氣候及降水模式，以及極端天氣和自然災害的頻率和嚴重程度產生不利影響。倘有關氣候轉變對農業生產力構成負面影響，我們可能面臨我們產品所需的若干農產品（如大麥及啤酒花）出現質素下降、產量下降或定價較遜的情況。

氣候變化亦可能使我們面臨水資源短缺及水質風險，因為我們的產品生產需要大量用水，包括於農業供應鏈中的用水。倘若氣候變化導致旱災或水資源過度開發，或對供水或水質產生負面影響，則若干地區的水價可能上升，而若干司法權區可能會對與水有關的適用稅務及法規制定不利的變更。倘採納有關措施，則監管壓力、生產成本或容量限制可能會因而增加。此外，公眾對減少溫室氣體排放的預期可能會導致能源、運輸及原材料成本增加，而我們可能因監管壓力增加而須額外投資於設施及設備。故此，氣候變化的影響可對我們的業務及經營業績構成長期重大不利影響。

更普遍而言，我們的營運須遵守國家、州及地方機構的環境法規，包括（於某些情況下）在不考慮過失的情況下追究責任的法規。該等法規可導致或會對我們的營運產生不利影響的責任，我們經營所在市場的環境監管環境日趨嚴格，並更強調執法。

儘管我們一直投放資源減少環境風險並為未來資本及營運開支編制預算，以保持遵守環境法律法規，但我們無法保證我們不會產生重大環保責任，亦不能保證適用環境法律法規日後不會變更或變得更嚴格。在我們經營所在地區（包括中國）存在新的環境監管風險。此外，鑒於我們將成為百威集團的多數股權附屬公司，我們的營運可能須繼續遵守適用於百威集團的若干環境及相關法律法規，其可能令我們處於競爭劣勢。

風險因素

我們可能會受到我們產品的平行進口以及第三方假冒及仿冒我們產品的影響。

我們大部分收入產生自於若干品牌下銷售的啤酒，而該等品牌亦於亞太地區外世界其他國家用於生產及出售啤酒。我們無法向閣下保證，倘若能以較低價格買入產品，我們的經銷商不會從未經授權的進口商採購我們的產品。倘若經未經授權第三方於我們的地區大量進口該等品牌產品（稱之為為平行進口），或會對我們的產量以及我們產品的聲譽產生負面影響，因為有關進口商未必採取適當措施保持有關產品的質量。

此外，假冒產品不時於我們若干市場發生。因此，我們無法保證我們能夠及時發現並防止我們經營所在市場中出現假冒產品。有關假冒產品可能存在嚴重質量及消費者安全問題，而消費者可能會將其與我們的品牌聯繫。倘無法及時發現及防止我們經營所在市場中出現假冒產品，我們的品牌及聲譽可能會受到不利影響。

我們與百威集團之間可能存在利益衝突，且由於百威集團於本公司的控股所有權權益，我們未必能夠按對我們有利的條款解決有關衝突。

由於百威集團為我們的母公司而其利益可能與我們的不同，故百威集團與我們之間可能於各種情況下存在利益衝突。例如。我們已與百威集團訂立各項框架協議，規管我們與百威集團之間的交易，其中包括但不限於從百威集團進口及生產我們的若干品牌，以及業務支援（如全球營銷及採購）及行政服務。有關該等協議的進一步詳情，請參閱「關連交易」一節。

儘管我們根據與百威集團已訂立或可能不時訂立的協議擁有合約權利，百威集團可能會對我們使用其影響力，以防止我們於違約發生時對百威集團提出法律訴訟。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。有關我們與百威集團關係的詳情，請參閱「與百威集團的關係」。

截至本文件日期，若干董事及／或高級管理層成員為百威集團的僱員及／或持有百威集團的股份，包括作為彼等向百威集團收取酬金的一部分而收取。於[編纂]後，鑒於百威集團於本公司的股權佔比，百威集團的若干高級管理人員或其他僱員將繼續出任本公司的董事。由於百威集團及本公司的權益未必始終相同或完全一致，故有關雙重職務及與百威集團或其附屬公司或關聯方的其他關係於日後可能導致利益衝突。

我們須持有多項批准、執照及許可，方可經營業務。

我們須持有多項批准、執照及許可，方可於經營所在國家經營業務。該等批准、執照及許可在妥善遵守（其中包括）關於酒精銷售及經銷、食品安全、衛生、環保及工作場所消防安全的適用法律及法規後方可獲得。於某些情況下，該等批准、執照及許

風險因素

可須接受有關部門的檢查或核查，或僅於固定期限內有效並須予續期及認證。請參閱附錄三所載「*稅項及監管概覽*」。

我們在為酒廠獲取必要的批准、執照及許可方面曾遇到且可能會在未來遇到困難、延遲或失敗。此外，我們無法保證未來能及時或能否取得或延展現有業務經營所需的所有批准、執照及許可。再者，我們無法保證有關批准、執照及許可不會被撤銷。我們可能會因未能獲得及／或維持所需批准、執照或許可而受到處罰，我們正在進行的業務可能會中斷及業務擴張計劃可能會延誤。

我們可能因遵守及／或違反規管我們營運的各種法規，或因該等法規下的責任而產生重大成本。

我們的業務於我們經營所在的眾多國家受到嚴格監管。我們經營的多個方面受該等國家的部門所採納的法規所規管，包括釀製、營銷及宣傳（尤其是確保我們的宣傳是針對合法飲酒年齡的人士）、消費者促銷及回扣、環境保護、工作場所安全、運輸、經銷商關係、零售執行、銷售及資料私隱。我們可能被指稱違反現行法律及法規，因而導致罰款及處罰或失去我們的經營執照，如此可能會對我們在該等市場經營業務的能力造成重大不利影響。

我們亦一貫遵守我們必須遵守的任何新頒或修訂的法律及法規，以避免索賠、罰款及其他處罰，其可對我們的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。違反有關法律或法規可導致重大罰款及／或我們的聲譽受損，並嚴重限制我們實現生產力及發展計劃的能力。

我們亦可能須遵守旨在於我們的部分市場減少啤酒及其他酒精飲料產品可獲得渠道以解決酒精濫用及其他社會問題的法律及法規。請參閱「*負面宣傳、被認為具健康風險、沒有提供安全工作環境及相關政府法規可能對我們的業務構成損害。*」我們無法保證我們不會就遵守適用法規要求而產生重大成本或責任，或有關法規不會干擾我們的業務。

有關影響我們業務的法規的更多詳情，請參閱附錄三所載「*稅項及監管概覽*」。

我們可能面臨稅務的不利變動或其他稅務相關風險。

我們產品於經營所在國家的稅項包括各司法權區獨有的不同稅項，例如消費稅及其他間接稅（如增值稅）。在許多司法權區中，該等稅項構成向消費者收取的啤酒成本的一大部分。我們產品適用的消費稅及其他間接稅，不論按絕對基準增加，還是相比按其他飲料的適用水平相對增加，均會減低對我們產品的整體消費及鼓勵消費者轉向其他類別的飲品（包括未記錄或非正式的酒精產品），因而可能對我們的收入及利潤率構成不利影響。有關增加亦對我們產品的可負擔程度及我們的盈利能力構成不利影響。

風險因素

近年，澳洲及新加坡等我們經營所在市場已增加啤酒消費稅。稅項增加可導致價格大幅提升及對我們的啤酒銷售構成重大影響。請參閱「**負面宣傳、被認為具健康風險、沒有提供安全工作環境及相關政府法規可能對我們的業務構成損害。**」

建議增加消費稅及其他間接稅可能因現時經濟環境引起，亦可能受與消費啤酒及其他酒精飲料相關的政治氣氛、財政需要或公眾觀感的轉變所影響。如果在我們經營所在國家的消費及其他間接稅變動增加我們產品的總間接稅負擔，我們於該等國家的經營業績可能受到不利影響。

除消費稅及其他間接稅外，我們亦須繳納經營所在國家的所得稅及其他稅項。我們無法保證我們的業務不會面臨地方、國家或外國主管部門增加徵稅，亦無法保證我們及我們的附屬公司不會面臨更高的企業所得稅稅率，或面臨新頒或經修訂的稅務法規及規例。

我們亦可能須進行稅務審計或其他相關事宜。我們現時正於澳洲進行稅務審計，其重點與SAB遺留下來的一宗收購的資金稅務處理方法有關，並已就此於財務報表中扣減遞延稅項資產360百萬澳元（254百萬美元）。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註29。

我們須遵守若干司法權區的反壟斷及競爭法，亦面臨有關法律或現行反壟斷及競爭法的詮釋及執行變動的風險。

我們須遵守經營所在司法權區的反壟斷及競爭法。於[編纂]完成後作為百威集團的多數股權附屬公司，我們可能因百威集團的全球業務而須遵守亞太地區以外的反壟斷及競爭法，而我們亦可能須因應百威集團的活動而採取行動，包括剝離若干資產或業務。因此，我們可能須於若干該等司法權區接受監管審查。

我們無法保證，我們或百威集團的經營所在司法權區施行新競爭法、現行反壟斷或競爭法的詮釋、主管當局執行現行反壟斷或競爭法，或私人方提出民事反壟斷訴訟，或與反壟斷或競爭主管機構訂立任何協議，如涉及我們或我們的附屬公司，日後將不會影響我們的業務或我們附屬公司的業務或產生財務影響。我們目前正在接受印度競爭委員會的持續調查。更多資料請參閱「**業務 – 法律及仲裁程序和合規事宜**」。

風險因素

倘我們無法成功遵守適用反貪腐法、出口管制條例及貿易限制，我們可能面臨罰款、處罰或其他監管制裁，以及不利的報章報導，其可導致我們的聲譽、銷售或盈利能力受損。

我們在因政治及經濟不穩而導致欠缺健全法律制度及潛在貪腐的業務環境的若干市場中經營業務及營銷我們的產品，使我們面臨政治、經濟及營運風險。儘管我們承諾遵守適用於我們業務的地方及國際法定要求及標準，以符合法律及道德的方式經營業務，但仍存在風險，即我們的附屬公司、聯屬公司、聯營公司、合資企業或其他業務利益的僱員或代表可能會從事違反适用法律及法規的行動，而有關法律及法規普遍禁止為取得或維持業務而向外國政府官員作出不當付款。

有關行動可導致我們面臨潛在責任及與調查潛在不當行為相關的費用。此外，任何關於該等法律及法規項下不當行為的報章報道（即使不正當或毫無根據），均可損害我們的聲譽及銷售。於[編纂]完成後作為百威集團的多數股權附屬公司，我們的活動仍須遵守我們所在地區之外而屬百威集團經營所在司法權區的若干嚴格反貪腐法，例如美國海外反腐敗法以及美國財政部外國資產管制辦公室實施的經濟及貿易制裁，即使我們如非百威集團的多數股權附屬公司則毋須遵守有關法律。

倘我們或我們任何聯營公司未能遵守由國家及國際機構實施的適用經濟制裁或貿易限制，我們可能面臨潛在法律責任及與調查潛在不當行為相關的成本，以及可能令聲譽受損。

此外，倘對我們或我們任何聯營公司經營業務所在國家實施新的出口管制法規、經濟制裁、禁運或其他形式的貿易限制，或會限制我們現有的業務，及可能導致於該等地區出現嚴重經濟困難，因而令我們及我們附屬公司的營運受到重大不利影響，並可能導致商譽或其他無形資產的減值開支。

我們面臨訴訟、索賠及爭議風險，其可能導致我們須支付巨額損害賠償金及產生其他費用。

我們現時及日後可能為法律訴訟、索賠及爭議的當事人，亦可能出現針對我們提出的巨額損害賠償。有關若干重大或然事件（我們認為合理可能發生（但不大可能）的事件）的說明，請參閱「業務－法律及仲裁程序和合規事宜」及附錄一所載會計師報告附註29。鑒於訴訟的固有不確定性，我們可能會因針對我們提出的訴訟及索賠（包括我們現時認為無合理可能發生者）而產生責任。

風險因素

此外，酒精飲料行業的公司（包括本公司）不時面臨與酒精宣傳、酗酒問題或過量飲用啤酒及其他酒精飲料的後果相關的健康後果相關的集體訴訟（集團法律行動）或其他訴訟。倘任何該等類型的訴訟導致我們或我們的品牌遭受罰款、損害賠償或聲譽受損，即可能對我們的業務、經營業績、現金流或財務狀況構成重大不利影響。請參閱「業務—法律及仲裁程序和合規事宜」。

我們可能無法聘請或挽留主要人員。

為開發、支持及營銷我們的產品，我們必須聘用及挽留具特有專業知識的技術嫺熟的僱員。倘我們無法聘請或挽留主要人員，或出現預期以外的資深僱員流失（包括在被收購公司中的僱員），我們的戰略業務計劃的實施可能會因而受到破壞。

我們管理在橫跨廣大地域的眾多國家經營業務的大量員工，因而面對多重固有挑戰。我們無法確定將能夠吸引或挽留主要僱員，並成功管理他們，因此我們的業務可能遭受干擾，並對我們的財務狀況、經營收益及競爭地位構成重大不利影響。

我們的成功將取決於高級管理層團隊及主要僱員的貢獻。該等人士有能力成功執行我們的業務策略，而彼等大多數擁有於多個司法權區的啤酒行業工作的豐富經驗。我們可能無法就有關人員物色合適或合格的替代人員，亦可能因招聘及訓練新人員而產生額外開支，這可能嚴重干擾我們的業務及發展。

我們面臨工人罷工及爭議的風險，其可能對我們的成本及生產水平帶來負面影響。

我們的成功取決於與員工維持良好關係。於我們若干業務中，我們大部分員工均參與工會組織。例如，我們於不同地區若干重要國家的酒廠中大部分時薪制員工均由工會代表。

倘若與工會或其他個人群體的現有集體勞動協議下的糾紛導致停工或怠工，我們的生產可能受到影響。我們可能無法在集體勞動協議到期時圓滿地重新協商，亦可能面對更艱難的談判或更高的工資和福利要求。

此外，我們的酒廠停工或怠工或會中斷供應商向我們運送原材料或我們向客戶運送產品。有關干擾可能對我們與供應商及客戶的關係施加壓力，而即使我們與工人的糾紛獲解決，仍會對業務產生長遠影響，包括負面宣傳的影響。在印度，各州可以為工人發出其自己的預設規則，可在未另行談判協議時，作為預設集體談判協議。

我們的生產及業務亦可能受停工或怠工的影響，而罷工或怠工對我們的供應商、經銷商及零售交付／物流提供商構成影響。該等情況可能因以下原因發生（其中包括）：就協商新集體勞動協議產生的於各自與工會之間的集體勞動協議項下的糾紛、供

風險因素

應商的財務困難或其他原因。我們或我們供應商之業務的罷工、停工或怠工（無論出於何種原因）可能對我們的盈利、財務狀況及經營業務的能力產生重大不利影響。

資訊科技故障（包括影響敏感客戶的私隱及業務資訊安全者）可損害我們的聲譽，而我們亦可能蒙受收入損失、產生重大額外成本及面臨訴訟及監管審查。

我們依賴資訊科技系統以處理、傳輸及儲存大量電子數據，包括個人資料。我們於若干經營所在國家從事電子商貿，當中包括向部分客戶直接銷售。

此外，我們的人員、客戶及供應商之間的溝通絕大部分依賴資訊科技。與所有大型系統一樣，我們的資訊系統可能因我們不能控制的情況而易遭受各種干擾，包括但不限於自然災害、恐怖襲擊、電信故障、電腦病毒、黑客或其他安全議題。

我們依賴資訊科技以使我們能有效營運並與客戶接觸，亦使我們維持內部管理及控制。我們亦收集及儲存由客戶提供用以購買產品或服務的非公開個人資料，包括個人資料及付款資料。

我們已訂立多份資訊科技服務協議，根據該等協議，我們的部分資訊科技外包予領先的供應商，而我們可能與為我們的業務若干方面提供協助的供應商共用客戶及僱員的資料。

此外，於共享服務中心內集中處理即意味著任何技術故障均可對所服務的經營地區之大部分業務構成影響。任何向共享服務中心、從共享服務中心或在共享服務中心之間進行處理過渡，以及其他轉型項目均可能導致業務受到干擾。

倘我們並無就建立及維持適當科技基礎設施分配及有效管理所需的資源，我們可能因安全漏洞而面臨交易錯誤、處理效率下降、客戶流失、業務干擾或知識產權損失或受損。與所有的資訊科技系統一樣，我們的系統亦可能會被外部各方滲透，以提取資料、破壞資料或干擾業務流程。

我們採取各種行動旨在減低潛在技術故障，例如投資於檢測入侵解決方案、進行內部及外部安全評估、建立及實施業務連續性計劃及審查風險管理流程。但由於第三方安全漏洞、盜竊、網絡攻擊、僱員或第三方供應商僱員及承包商的錯誤、員工、供應商或非聯屬第三方挪用數據，或可能導致其他人士未經授權取得公司數據或以其他方式干擾我們業務的其他違規行為，可能令該等保障措施事倍功半。例如，倘若外部各方取得機密數據或策略性資料，並挪用有關資料或向公眾公開有關資料，我們的聲

風險因素

譽或競爭優勢或會受損，或我們或客戶可能因此面臨喪失或不當使用資料的風險。更普遍而言，技術故障可對我們的業務、經營業績、現金流或財務狀況構成重大不利影響。

我們將繼續投資於新科技監察及網絡攻擊預防系統，但鑒於技術發展迅速且難以預測，易進行未授權登錄或者破壞或削弱服務，故此並無商業或政府實體可完全避免攻擊或傷害的風險。於一般業務過程中，百威集團的科技系統及網絡曾不時遭企圖入侵，而我們預期我們的科技系統及網絡將繼續不時遭企圖入侵。

自然及其他災害可能干擾我們業務經營。

我們的業務及經營業績可能因自然、社會、技術或實際風險而受到不利影響，有關風險包括大範圍的衛生緊急事件（或擔心可能發生此類緊急事件）、地震、颱風、水災、火災、水資源短缺、斷電、水供應中斷、電信及資訊科技系統故障、網絡攻擊、政局不穩、軍事衝突及恐怖襲擊引起的不確定性（包括全球經濟放緩）、任何軍事行動引致的經濟後果及相關政局不穩。

我們的保險範圍可能不足。

我們自保大部分的可保風險。倘出現未保險損失或超過保險限額的損失，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。有關詳情，請參閱「業務－保險」。

與在中國及在我們經營所在的其他國家經營業務相關的風險

由於我們大部分的業務於中國進行，中國政治、經濟或社會狀況如出現任何不利變動，均會對我們構成重大不利影響。

中國的經濟在各方面與大部分發達國家的經濟有所不同，包括但不限於：

- 架構；
- 政府參與程度；
- 發展水平；
- 增長率；
- 外匯管制；及
- 資源分配。

近年來，中國政府實施一系列法律、法規及政策，就（其中包括）在我們行業中經營的企業的質量與安全控制以及監督與檢查方面施加更嚴格的標準。

風險因素

中國經濟已從計劃經濟轉型為更加市場化的經濟。中國政府已實施經濟改革措施，著重對中國經濟發展中的市場力量作出應對。然而，中國政府繼續擔當監管行業發展的重要角色。此外，儘管實施有關改革，惟倘中國政治及社會狀況、法律、法規、政策及與其他國家的外交關係出現變化，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

中國政策的任何不利政治發展或變化均可能對中國整體經濟增長以及投資和開支水平產生重大不利影響，從而可能會導致對我們產品的需求減少。

中國法律制度正在持續發展，其內在不確定因素可能會限制我們在經營方面可獲得的法律保護。

中國法律制度基於成文法及最高人民法院的解釋，以前的法院判決僅可作為參考。1979年以來，中國政府頒佈了關於經濟事宜的法律和法規，涉及外商投資、公司組織和治理、商業、稅務和貿易等，旨在發展全面的商業法律體制。

不過，由於該等法律和法規因應經濟形勢及其他方面的變化而不斷演變，且由於已公佈案例有限且無約束性，關於中國法律法規的任何特定解釋可能並非最終性解釋。中國賦予的權利（或對該等權利的保護）可能並未達到投資者預期於其他國家能獲得的水平。

此外，中國因地域廣闊而劃分為若干省市，因此，不同省份可能實施不同法律、規則、法規和政策，且在中國的不同地區適用範圍和解釋也可能不同。立法或法規，尤其是適用於當地者，可能在制訂時並無向公眾發出足夠的事先通知或公告。因此，我們可能並未得悉新立法或法規的存在。

目前，中國並無可獲得關於法律訴訟、仲裁或行政訴訟等資料的綜合系統。即使進行逐個法院搜尋，各法院也可能會拒絕提供其現正審理之案件的文件以供查閱。因此，我們在中國收購的實體可能會涉及尚未披露的訴訟。

我們於中國的業務受中國法律及法規規管，據此我們須持有各種批准、執照及許可，以經營我們於中國的業務。遵守該等法律及法規可能需要重大開支，而且任何違規均可能令我們承擔責任，亦可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。倘發生任何違規情況，我們可能會產生重大開支，並分散大量時間及資源以處理任何缺陷。違規的設施可能須暫時關閉，直至符合所有法律及法規的要求為止。我們亦可能因有關缺陷而遭受負面宣傳。

風險因素

再者，中國的法律制度部分基於可能存在追溯效力的政府政策和內部規則（其中部分未能及時公佈或根本並未公佈）。因此，我們可能在違反了前述政策和規則一段時間之後方知曉違規。任何未能遵從適用規則和法規（包括環境法規）可能會導致罰款、業務活動受限、我們或我們僱員負上行政或刑事責任或在極端情況下中止或撤銷營業執照。新法律、規則和法規的解釋與適用也可能存在不確定因素。例如，我們可能不得不訴諸行政和法律訴訟以執行我們根據法律或合約獲得的法律保護。

此外，規管我們業務某一部分的某些中國法律的解釋和執行存在不確定因素，可能會限制我們可獲得的法律保護。具體而言，受中國法律管轄的協議在中國可能比其他國家較難通過法律訴訟或仲裁予以執行。即使協議總體規定因協議而產生的爭議應在另一司法權區展開仲裁程序，但我們在該司法權區獲得的仲裁裁決可能難以在中國得到有效執行。

根據企業所得稅法，我們在繳納中國稅項時可能被視為「居民企業」，我們在全球的收益或須繳納中國稅項，因此可能會給我們及我們的非中國股東帶來不利的稅務影響。

本公司依據開曼群島法律註冊，但我們大部分業務在中國經營。依據企業所得稅法與企業所得稅法實施細則，在海外國家或地區註冊成立的企業可能被歸類為「非居民企業」或「居民企業」。假如某一於海外國家或地區註冊成立的企業在中國境內設立「實際管理機構」，則該企業將會被視為中國稅務居民企業，一般需就其全球收益繳納25%的企業所得稅。請參閱附錄三所載「稅項及監管概覽」。

目前尚不清楚將會如何確定境外實體是否為非中國居民企業。我們無法向閣下保證，我們未來不會被視為「居民企業」或企業所得稅法及企業所得稅法實施細則會否被修訂。

假如我們的境外控股公司日後被視為或被歸類為「居民企業」，則該等實體可能需要就其全球收益繳納25%的企業所得稅，從而可能影響我們的實際稅率，並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，根據企業所得稅法及企業所得稅法實施細則，假如從2008年1月1日之後盈利中支付的股息來自中國境內，則只要「非居民企業」投資者並未在中國境內設有業務機構或地點，或儘管在中國存在該等業務機構或地點但相關收益與中國該等業務機構或地點並無實際聯繫，則可能需要我們向該等「非居民企業」投資者應付的股息中預扣稅率為10%（或依據與中國及其他國家或地區訂立的適用稅務條約或安排確定的較低稅率）的中國所得稅。此外，該等「非居民企業」投資者轉讓股份實現的任何所得可能需要繳納稅率為10%的中國所得稅，只要該等所得被視為在中國境內取得的收益。

風險因素

我們附屬公司及聯屬公司透過股息、公司間預付款、管理費及其他付款向上分配現金（用於履行我們的財務責任等用途）的能力在很大程度上取決於該等附屬公司及聯屬公司層面的可用現金流，並可能受適用法律及會計原則所限。

假如根據企業所得稅法我們應支付「非居民企業」外國股東的股息需要預扣中國所得稅，或假若股東需要依據中國稅務法律就股份轉讓繳付中國所得稅，則股份投資的價值可能會受到重大不利影響。目前尚不清楚若我們被視為中國「居民企業」，股份的持有人是否能夠獲得中國與其他國家或地區簽訂的所得稅條約或協議下的利益。

我們的貨幣兌換及匯款受中國政府管制，且我們於中國註冊成立的附屬公司宣派股息的能力可能因資金被困而受到限制。

根據中國當前的外匯法規，經常賬戶項目的支付，包括利潤分配、利息支付以及與商品貿易和服務相關的外匯交易，在符合一定的程序要求後可不經國家外匯管理局事先批准而以外幣形式進行。不過，如需將人民幣付款轉換為外幣以及從中國匯出用於支付資本賬戶項目（如償還以外幣計值的貸款），則需要國家外匯管理局以及其他相關部門審批。

資本賬戶項目的外幣應收款項，包括出資和外國股東的貸款，可在符合一定監管要求、獲得國家外匯管理局批准或完成在國家外匯管理局或主管商業銀行的一定登記程序後匯入中國並兌換為人民幣。

雖然我們已在國家外匯管理局主管部門完成必要的登記程序，但從中國境內匯出的任何現金仍需依據個案情況事先獲得國家外匯管理局的批准，或通過匯款銀行向國家外匯管理局備案，並需匯款銀行審查相關交易文件以核實該交易的真實性。此外，中國政府可能會在某些情況下酌情採取措施限制獲得外幣或以其他方式修改現有的貨幣兌換管制措施。因此，為遵從必要的監管規定，我們可能需要作出額外努力並滿足額外要求。

如我們未能充分遵從中國政府所頒佈之有關貨幣兌換或匯款的所有現有或未來的監管規定，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況，以及我們於中國的附屬公司參與百威集團的集中現金池安排的能力產生重大不利影響。

此外，我們就中國客戶與我們中國境外實體之間簽訂的合約而從中國收取外幣款項的能力可能受到限制。現有中國外匯法規限制將人民幣兌換為外幣匯出中國。因此，假如有跨境支付安排，我們在未來收取合約對方的款項時可能出現嚴重延遲。

風險因素

此外，中國企業僅可按照中國會計準則在稅後利潤的基礎上宣派並匯回股息，前提是其虧損已經彌補且已經扣除法定儲備。法定儲備包括(i)法定公積金，為各公司稅後利潤的10%（總計最多為各公司註冊資金的50%），及(ii)任意公積金。

假如股東大會酌情決定或法律強制規定提取該等公積金，即使企業並無虧損或虧損可能，而且即使提取的公積金無需用於所規定的目的，該等公積金也無法匯回。該等公積金可能會導致大量現金受困而無法用於派發股息。假如扣除該等公積金後留存的稅後利潤不足，則我們的中國附屬公司能夠宣派的股息金額將較有限，可能會對我們向股東分配利潤產生不利影響。

併購規定及若干其他中國法規就外國投資者（如我們）進行若干中國公司收購規定複雜程序，可能令我們較難在中國通過收購實現增長。

中國六家監管機構於2006年採納及於2009年修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」）以及若干其他關於併購的法規及規則訂定了額外程序及規定，使外國投資者的併購活動更加費時及複雜，包括規定在若干情況下外國投資者取得中國境內企業控制權而導致控制權變動，必須事先向商務部申報。

此外，反壟斷法規定經營者集中達到規定申報標準的，應事先向商務部申報。另外，商務部發佈及於2011年9月生效的《實施外國投資者併購境內企業安全審查制度的規定》，外國投資者進行會產生「國家防衛及安全」問題的併購及外國投資者可據此取得境內企業實際控制權從而產生「國家安全」問題的併購，須經由商務部嚴格審查，且該規定禁止任何意圖規避安全審查的活動（包括通過代理人或合約控制安排設定交易結構）。

根據併購規定，本公司及我們的海外附屬公司被視為海外投資者。日後，我們可能會通過收購互補性業務擴大我們的業務。遵守該等法規及其他相關規定可能費時，且所需的任何審批程序（包括自商務部及其地方主管部門獲得批准）可能會延遲或約束我們完成該等交易的能力，從而可能影響我們擴大業務或保持市場份額的能力。

與北韓的緊張關係升級可能會對我們及我們的韓國附屬公司產生不利影響。

於整個韓國現代歷史中，韓國與北韓之間的關係一直處於緊張狀態。韓國與北韓間的緊張程度起伏不定，並可能因目前及日後事件而迅速升級。尤其近年北韓核武

風險因素

器及彈道導彈計劃以及其針對韓國的行動亦令安全憂慮升級。北韓經濟亦面對重大挑戰，因此可能進一步加劇北韓國內的社會及政治壓力。

儘管韓國與北韓之間於2018年曾舉行雙邊首腦會議，美國與北韓於2018年及2019年亦曾舉行雙邊首腦會議，但我們無法保證影響朝鮮半島的緊張局勢日後不會升級。倘北韓發生領導危機、韓國或美國與北韓的高層接觸中斷或發生進一步軍事敵對，則緊張局勢可能加劇，從而可能對韓國經濟以及我們在韓國市場及整個亞太地區營運的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

韓國政府可能於緊急情況下施加若干限制。

根據韓國外匯交易法，倘若韓國政府認為很有可能發生若干緊急情況（包括利率或匯率突然波動、穩定國際收支平衡存在極大困難或韓國的金融及資本市場出現實質性騷動），其可能施加任何所需限制，例如要求韓國或外國投資者就收購韓國證券，或就匯回因韓國證券產生的或因出售有關證券或涉及外匯的其他交易所產生的利息、股息或出售收益，向韓國企劃財政部取得事先批准。

[編纂]的相關風險

股份未必會形成活躍的交易市場。

於[編纂]前，股份並無公開市場，於[編纂]後，股份未必會形成或維持活躍或具流通性的市場。[編纂]可能與[編纂]後股份的市場價格極為不同。上市及掛牌並不保證股份會形成股份的交易市場，或即使形成市場，也不保證該市場具流通性。

股份的價格及交易量或會波動。

股份的交易價及交易量或會因多種因素而出現重大波動，包括但不限於：

- 我們的經營業績變動；
- 證券分析師變更財務估計；
- 我們、百威集團或我們的競爭對手刊發的公告；
- 影響我們、我們的客戶或供應商或我們的競爭對手的監管發展情況；
- 投資者對我們及投資環境的看法；

風險因素

- 我們的業務行業或金融行業整體的發展情況，包括金融市場上政府直接行動的影響；
- 我們、我們的供應商或我們的競爭對手更改定價；
- 百威集團及投資者認為與我們類似的公司的經營及證券價格表現；
- 我們或我們的競爭對手進行收購；
- 股份市場的深度及流通性；
- 我們高級行政人員及其他高級管理層成員的加入或離職；
- 股份的禁售或其他轉讓限制解除或到期；
- 出售或預期出售額外股份；
- 牽涉訴訟；及
- 全球金融及信貸市場以及全球經濟及整體市況變動，如利率或匯率以及股票及商品的估值及波動。

由於該等市場波動，股份的價格或會大幅下跌，而閣下或會蒙受巨額投資價值損失。

我們的控股股東百威集團可能與我們其他股東存在利益衝突。

於[編纂]，百威集團將間接控制我們股份約[編纂]%，因此擁有對我們的控制權。有關該等事宜的更多詳情，請參閱「與百威集團的關係」及「關連交易」。

百威集團能夠選舉董事會的大多數成員，且一般能確定需要股東批准的大多數其他行動的結果，包括股息分派、發行新股及修改組建文件。百威集團與其他股東的利益及投資期限可能各有不同。百威集團的投票權集中可能會使其他股東失去出售作為本公司之一部分的股份而收取溢價的機會，並可能影響我們股份的市場價格。

鑒於百威集團對我們業務的影響，其可能會阻止我們作出可保障我們其他股東利益的若干決定或若干行動。例如，儘管在控制權變動可能整體對其他股東有利的情況下，上述擁有權集中可能延遲或阻止本集團的控制權變動。

同樣地，百威集團或會阻止我們進行可能攤薄其於股份的百分比權益的若干行動，即使有關行動可能總體對我們及／或其他股東有利。該等因素及與百威集團於我們的股份持有重大權益相關的其他因素，均可能減低我們股份的流動性以及股份對投資者的吸引力。

風險因素

我們未必支付股息。

一般而言，我們不能保證日後會支付股息。支付股息與否將取決於各種因素，如我們的業務前景、現金流需要和財務表現、市場狀況和整體經濟環境，以及包括稅務及其他監管考慮在內的其他因素。

倘[編纂]高於每股有形資產賬面淨值（視乎定價），閣下可能面臨其於[編纂]中[編纂]的股份賬面值的即時攤薄，且倘我們於未來發行額外股份，其可能面臨進一步攤薄。

股份的[編纂]可能高於緊接[編纂]前的每股有形資產賬面淨值。因此，根據最高[編纂][編纂]港元，閣下及[編纂]中的其他股份購買人可能面對即時攤薄至備考有形負債淨額每股[編纂]港元。

為擴張我們的業務，我們可能考慮於未來提呈發售及發行額外股份。倘我們以低於發行時每股有形資產賬面淨值的價格發行額外股份，則閣下及其他股份購買人可能面臨每股有形資產賬面淨值的進一步攤薄。

倘[編纂]未獲行使或未獲悉數行使，則可能因根據股份發行協議發行股份而對公眾股東的所有權百分比構成攤薄影響。

本公司、APAC HoldCo 2及AB InBev Investment Holding Company Limited於2019年〔●〕就重組訂立股份發行協議，據此訂約各方同意（其中包括）倘[編纂]未獲悉數行使，則本公司將向APAC HoldCo 2發行股份，數目等同於餘下[編纂]獲悉數行使時所發行的股份數目，以註銷股東貸款的所有餘下本金額。

倘根據股份發行協議向APAC HoldCo 2發行股份，則會對公眾股東的所有權百分比構成攤薄影響。舉例而言，於[編纂]，公眾股東將持有本公司已發行股本約[編纂]，而根據股份發行協議向APAC HoldCo 2發行股份後，假設[編纂]未獲悉數行使，公眾股東將持有本公司已發行股本約[編纂]。有關根據股份發行協議發行股份的更多詳情，請參閱「歷史、發展及重組－9. [編纂]以及終止股東貸款」。

於公開市場出售大量股份或會對股份當前市價構成重大不利影響。

現有股東日後出售大量股份或會對股份於香港的市價及我們日後於視為適當時機按合適價格籌集股本資金的能力造成負面影響。百威集團所持股份須就其出售遵守股

風險因素

份於聯交所開始買賣當日起計的禁售期的若干限制。有關詳情，請參閱「[編纂]—[編纂]安排及開支」。我們無法向閣下保證現有股東不會出售所擁有或日後可能擁有任何股份。

閣下應閱讀整份[編纂]，且我們鄭重提醒閣下不要依賴報章報道、其他媒體及／或研究分析報告所載有關我們、我們的業務、我們所在行業及[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前及本文件日期後但[編纂]完成前，報章、媒體及／或研究分析報告可能會有關於我們、我們的業務、我們所在行業及[編纂]的報道。

閣下應僅依賴本文件所載資料作出股份投資決定，我們不會對該等報章、其他媒體及／或研究分析報告所載資料的準確性或完整性，或報章、其他媒體及／或研究分析發表的有關股份、[編纂]、我們的業務、我們所在行業及我們的任何預測、觀點或意見的公正性或適當性承擔任何責任。

我們不就所發表的任何該等資料、預測、觀點或意見或任何有關刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。若該等陳述、預測、觀點或意見與本文件所載資料不一致或相衝突，我們概不負責。因此，有意投資者務請僅基於本文件所載資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。

此外，於提交此申請之日前，百威集團已就截至2019年3月31日止財政季度刊發其財務及經營業績，包括其亞太地區申報分部的業績。百威集團的亞太地區申報分部的財務業績與我們的匯總財務資料之間存在重大差異。該等差異主要關乎本集團與百威集團之間並非單獨列入百威集團分部的關連交易的財務影響，因為該等關連交易過往列作全資擁有實體間交易而於百威集團業績中全數對銷。由於該等成本反映本集團相關交易，故已反映在本集團財務資料內。該等成本主要包括進口產品的收費以及就百威集團提供的本地生產和服務收取的許可費。有關[編纂]後持續關連交易的詳情請參閱「關連交易」。因此，閣下評估我們的財務及經營表現時，應依賴本文件所載的財務資料。

我們無法保證本文件所載的若干事實及統計數據的準確性。

本文件所載的若干事實及統計數據摘錄自各種公認可靠的政府官方刊物及其他刊物。我們認為有關的資料來源為該等資料的適當來源，且我們在摘錄及轉載有關資料時持合理審慎態度。我們並無理由認為有關資料在任何重大方面屬虛假或具誤導性，或遺漏了如不載入即會導致有關資料在任何重大方面屬虛假或具誤導性的任何事實。

風險因素

我們或[編纂]、保薦人、[編纂]或我們的或其各自的任何董事、高級管理人員、代表或參與是次[編纂]的任何其他人士並無獨立核實有關資料，亦無就其準確性發表任何聲明。由於搜集方法可能有錯漏或無效，或已公佈的資料與市場慣例存在差異，本文件所載的事實及統計數據可能不準確，或不可與於其他司法權區按等同基準或同等準確程度（視情況而定）呈列或編製的事實及統計數據比較。因此，閣下不應過度依賴本文件所載的有關事實及統計數據。