

風險因素

有意投資者應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其應於作出有關[編纂]的任何投資決定前考慮下列有關投資於本公司的風險及特別考慮因素。出現任何下列風險或會對本集團業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。

本文件載有若干關於本集團計劃、目標、期望及意向，且涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本文件討論者大相徑庭。可能引致或促使出現差別的因素包括下文討論者以及本文件其他章節所討論者。[編纂]的[編纂]價可能由於任何該等風險而下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

我們認為，我們的業務及營運涉及若干風險。該等風險可分類為(i)與我們的業務有關的風險；(ii)與我們運營所在行業有關的風險；(iii)與我們在馬來西亞營運有關的風險；(iv)與[編纂]有關的風險；及(v)與本文件所載聲明有關的風險。

與我們的業務有關的風險

本集團的業務及營運取決於我們的供應商向我們按時供應產品及原材料的能力以及我們與供應商的業務關係。

於往績記錄期間，我們向獨立供應商採購食品與飲料產品。我們的第三方品牌產品供應商在食品與飲料分銷及銷售業務中擔當重要角色，因為我們依賴彼等向我們供應大量產品的能力及效率，以便我們其後向我們的客戶供應。同樣，我們亦依賴我們的OEM供應商及原材料供應商，乃由於彼等負責我們自有產品的大部分生產過程，惟我們自身加工部分產品除外。然而，我們通常並不與我們的供應商就第三方品牌產品簽訂獨家分銷協議。除與部分主要供應商訂立非獨家分銷協議外，我們通常不會與我們的原材料供應商訂立任何長期供應協議，且我們的大多數OEM供應商於往績記錄期間與我們的交易一般按逐筆交易進行。儘管我們的採購團隊監控我們與供應商的業務關係，但無法保證我們的供應商會繼續以理想的質量及所需的數量、及時的方式及商業上可接受的條款向我們提供產品。

風險因素

我們的主要供應商亦有可能遭遇財務或其他困難，對其繼續向我們供應產品的能力產生不利影響，從而對本集團的業務造成不利影響。此外，我們不能保證未來與主要供應商之間不會就相關供應協議或訂單條款中一方義務的履行或一方責任的範圍發生任何重大糾紛。因此，倘我們不能與我們的主要供應商保持業務關係，或不能及時或以商業上合理的條款從其他來源獲得供應，我們及時或按要求數量向客戶交付產品的能力可能會受到不利影響，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們亦以主要自有品牌（即CED[®]、Mega Fresh[®]、Mega Food[®] MEGA、Sayangku[®]及Snowcat[®] SNOWCAT）銷售若干產品，如乳製品、有機產品及寵物護理產品，以及從供應商處購買的無牌產品，包括冷凍海鮮及冷凍肉類。於2019財年、2020財年、2021財年及2022年四個月，自有品牌產品銷售收益分別約為51.6百萬令吉、68.5百萬令吉、86.3百萬令吉及31.9百萬令吉，分別佔相應年度／期間總收益的約10.4%、12.1%、12.9%及12.0%，而來自我們無牌產品的收益約為40.9百萬令吉、37.6百萬令吉、39.2百萬令吉及20.0百萬令吉，分別佔我們於2019財年、2020財年、2021財年及2022年四個月總收益的約8.2%、6.7%、5.9%及7.5%。雖然目前我們還沒有具體計劃將自有品牌產品或無牌產品推廣到第三方品牌產品之上，且我們已盡量避免過度競爭，但我們的自有品牌產品或無牌產品與第三方品牌產品之間仍可能存在直接或間接競爭。倘我們不能及時及積極地解決此類競爭，我們的供應商可能不願意以我們可以接受的商業條款及時向我們提供所需質量及數量的產品，或者根本不願意。更多詳情請參閱「業務－避免過度競爭及同類相食的措施」各段。

我們通常不與客戶訂立長期協議，而議價能力強的部分客戶佔我們收益的很大一部分。

我們的客戶通常包括大型超市及超市、糧食店、便利店及小食店、餐飲業等，彼等根據消費者的需求向我們採購。除屬大型零售連鎖店的主要客戶於往績記錄期間在其與我們的貿易條款協議中列明一般條款外，我們通常不會就我們的產品銷售與上述客戶訂立長期協議。由於我們的客戶一般沒有義務保留與我們的業務關係或繼續向我們購買產品，我們不能向閣下保證，我們客戶的訂單的數量、數目及／或購買價將保持不變或增加，或我們將能夠保持或增加我們的現有客戶群。倘該等客戶中有人決定減少其訂單或終止與我們的業務關係，而我們又不能擴大與現有客戶的業務或吸引

風險因素

新的客戶，我們的收益可能不會增長甚至減少，因此我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

另一方面，我們的主要客戶主要是大型超市及超市，該等成熟的零售連鎖店向我們購買產品時具備極強的議價能力。例如，我們於往績記錄期間的最大客戶為馬來西亞某個零售連鎖店，分別佔我們於該期收益約7.8%、8.7%、9.1%及9.0%。該等客戶可能會拒絕我們的提價要求或主動要求降低價格，倘彼等如此行事，我們對該等客戶的產品銷售及與此有關的經營業績可能不會增長，甚至受到不利影響。

向供應商採購產品的成本或我們的物流運營產生的成本增加以及我們面臨的外匯風險可能會對我們的經營業績造成重大影響。

我們的經營業績容易受到銷售成本增加的影響，銷售成本主要包括所售存貨成本。於2019財年、2020財年、2021財年及2022年四個月，我們的所售存貨成本分別約為423.5百萬令吉、475.1百萬令吉、562.4百萬令吉及223.6百萬令吉。請參閱本文件「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－存貨」段落，以了解我們所售存貨成本的敏感性分析、基於我們所售存貨成本的假設波動及其對我們於往績記錄期間的除稅前溢利的影響。所售存貨成本的上升可能是由我們無法控制的各種外部因素引起的，如季節性、供求波動及其他經濟狀況、原料或原材料的供應及質量。近期通貨膨脹及原油價格的波動也可能增加我們的採購成本。例如，由於我們在馬來西亞境外採購若干進口產品或原材料，該等產品或原材料的物流成本可能會受到原油價格波動的影響，進而影響我們的採購成本。倘我們的採購成本因此上升，我們可能不得不將其反映於相關產品的定價中。且倘我們無法通過提高產品價格將所有增加的成本轉嫁給客戶，我們的整體經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

此外，由於我們自海外市場購買若干我們的產品，我們可能需用外幣（即如澳元、歐元、新西蘭元、泰銖及美元）向我們的供應商付款，這可能會受到馬來西亞令吉與外幣之間的匯率波動的影響，並可能進一步影響我們的採購成本。有關我們貨幣兌換及匯率風險的進一步詳情，請參閱本節「與我們在馬來西亞營運有關的風險－我們面臨貨幣兌換及匯率風險。」各段。

風險因素

總體而言，倘我們無法按照客戶的要求以商業上合理的價格獲得所需數量的產品，我們的業務可能會受到不利影響。倘未來我們的所售存貨成本增加，而我們又不能立即將增加的成本轉嫁給客戶，我們的經營業績可能會受到影響。

再者，我們在物流運營中產生的成本上漲（例如部署及運營我們的物流車輛的成本以及聘請外部運輸服務供應商的成本）亦可能為由不同的外部因素造成的，包括我們無法控制的原油價格上漲。倘與我們的物流運營相關的成本由於通貨膨脹而上升，且倘我們無法將所有增加的成本轉嫁給客戶，我們的整體經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

由於供應商通常青睞於自有倉庫，本集團可能無法獲得第三方品牌產品供應商的分銷權。

於往績記錄期間，我們的自營倉庫包括自有倉庫及租賃倉庫，且我們亦按需向外部倉儲及物流服務供應商租賃存儲空間，以儲存我們的存貨並將其交付予客戶。於2020財年，我們曾尋求獲得一位主要供應商所提供的產品於馬來西亞半島西部的分銷權，但最終被供應商拒絕，部分原因為（據董事所深知及深信）品牌所有者通常青睞於擁有自有倉庫以為其產品部署充足的存儲空間的分銷商。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－業務策略－I.通過投資冷鏈及其他基礎設施進一步提高我們的分銷及銷售能力－(i)設立一個配備冷藏設施的新倉庫並將自有倉庫升級為具有先進功能的倉庫－設立一個新倉庫－(D)新業務產生的估計及指示性需求」各段。

儘管我們致力於通過收購或設立新自有倉庫以及降低我們對租賃存儲空間的依賴擴大分銷網絡，但不能保證我們將在我們試圖獲得新分銷權或維持現有分銷權的地區擁有具有足夠可用存儲容量的自有倉庫。倘我們無法為第三方品牌產品的新供應商或現有供應商的潛在或現有產品分銷提供足夠的自有存儲空間，我們可能無法獲得第三方品牌產品的新分銷權或維持現有分銷權，這進而可能會對我們的品牌及產品組合、整體經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們的自有品牌銷售取決於我們的品牌及聲譽優勢，且無法維持及提升我們的品牌及聲譽可能對我們自有品牌產品的市場認可度及可信度造成重大不利影響。

我們的董事認為，我們的品牌及聲譽對我們自有品牌產品的成功而言至關重要，並認為我們品牌的品質及可靠性獲我們客戶認可。於2019財年至2021財年，我們自有品牌產品產生的收益逐漸由2019財年的約51.6百萬令吉增至2020財年的約68.5百萬令吉及2021財年的約86.3百萬令吉，並由2021年四個月的約42.9百萬令吉減至2022年四個月的約31.9百萬令吉。我們樹立、維持及提升我們自有品牌的形象及認可度的能力將取決於多項因素，特別是，倘出現以下情況，我們的品牌、聲譽及產品銷售可能受到重大不利影響：

- 我們自有品牌產品遭損壞或有缺陷；
- 我們自有品牌產品無法滿足我們客戶的預期或要求；
- 我們的客戶服務（包括我們的銷售支持及售後服務）被我們的客戶視為無效及不滿意；
- 我們未能及時交付我們的自有品牌產品；
- 我們被提出產品責任申索；或
- 我們須大規模召回產品。

未能保護我們的品牌及／或聲譽可能導致客戶訂單減少，這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們為避免不同品牌供應的產品之間的過度競爭及同類相食而採取的措施可能無效。

我們的部分產品乃以我們品牌組合的不同品牌供應，而任何產品重疊或會導致品牌之間過度競爭及潛在同類相食的固有風險。鑒於此，我們將採取若干措施將該等風險最小化。更多詳情請參閱「業務－避免過度競爭及同類相食的措施」各段。倘該等措施失效，或將出現過度競爭及同類相食，並對我們的第三方品牌產品及／或自有產品的銷售表現產生不利影響。同時，我們的供應商可能不願意以我們可以接受的商業條款及時向我們提供所需質量及數量的產品，或者根本不願意。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

倘全球COVID-19持續或出現任何COVID-19大流行新變異疫情，我們的業務及營運可能會受到重大不利影響。

被認為具有高度傳染性的COVID-19在全球範圍內肆虐，對馬來西亞及我們產品進口國的公眾健康構成了嚴重威脅。為遏制COVID-19的傳播，馬來西亞政府宣佈了包括旅行限制、對來自受影響地區的旅客或回國者實施14天的隔離以及安全距離措施等措施，以降低COVID-19在當地傳播的風險。馬來西亞各地亦實施嚴厲措施，包括自2020年3月18日起生效的「行動管制令」(「行管令」)及「有條件行動管制令」(「有條件行管令」)，其於兩個月內已延長若干次，直至2020年6月9日。預計馬來西亞屆時將進入復原行動管制令(「復原行管令」)階段。然而，鑒於COVID-19的第三波疫情，馬來西亞若干州及地區自2020年10月起重新恢復有條件行管令，且隨後推行至大部分州，直至2020年12月31日。在實施行管令期間，除提供基本服務(包括(其中包括)零售及食品供應)的場所外，大部分政府及私人場所均被關閉，並通常禁止在馬來西亞全國範圍內進行大規模的移動及集會，對回國人員進行14天的隔離，並禁止外國人士進入馬來西亞，因此，大部分商業、社交及其他活動必須暫停。我們董事認為，因所有的社交餐飲活動都必須暫停，我們的客戶(特別是餐飲業)的業務及營運受到嚴重影響。我們亦不能保證受COVID-19影響並可能實施類似嚴格措施的國家的海外供應商或製造商能夠(a)維持其正常業務營運而不受影響；及／或(b)在貨運物流受到限制的情況下，仍能如常向我們供應產品，亦不能保證在COVID-19大流行持續一長段時間後，我們仍能向該等供應商購買數量與以往相若的產品。倘COVID-19大流行蔓延加劇，我們來自海外國家的產品供應亦會受到影響，特別是當COVID-19蔓延升級或出現COVID-19大流行的新型變異株後出現任何運輸禁令或限制時，情況將更加糟糕。

因此，COVID-19大流行的爆發不但影響了我們的營運，亦影響了我們的海外及本地供應商及客戶的營運，特別是餐飲業。倘COVID-19大流行持續發展或變得更加嚴重，導致我們的客戶及供應商在其業務長期中斷後被迫關閉其全部或部分業務，我們可能會遭遇供應商的供應延遲或短缺，或客戶終止我們的訂單。在這種情況下，我們的營運可能會受到嚴重干擾，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。

風險因素

而且，馬來西亞將於2022年4月1日重開邊境，據此（其中包括），馬來西亞居民持有效旅行證件可如常進出該國，同時，外國遊客持有效旅行證件亦可進出馬來西亞，而無需申請批准。對於已全面接種疫苗的旅客，抵達時不再需要隔離，只需要於出發前往馬來西亞前2天進行RT-PCR檢測，並於抵達後24小時內進行專業的RTK-Ag檢測。

馬來西亞政府進一步修訂馬來西亞標準運作程序，於馬來西亞實施更多寬免措施，該程序於2022年5月1日生效。尤其是，自2022年5月15日起，允許所有企業運營。

此外，倘我們的任何員工疑似感染COVID-19大流行，我們的部分或全部員工可能會被隔離，而我們將被要求對我們的工作場所、倉庫及／或加工設施進行消毒。倘發生這種情況，我們可能會面臨勞動力短缺的問題，我們的營運可能會受到嚴重影響。

倘COVID-19大流行的爆發影響到馬來西亞的整體經濟及市場狀況，我們的收益及盈利能力亦可能受到重大影響，且經濟放緩及／或商業不景氣可能會對我們的業務及營運造成潛在的不利影響。我們無法確定COVID-19大流行的爆發何時會得到控制，亦無法預測爆發的影響是短暫的還是持久的。倘COVID-19大流行的爆發不能在短時間內得到有效控制，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。有關COVID-19大流行對我們的業務及營運的潛在影響的進一步詳情，請參閱本文件「概要－近期發展及無重大不利變動」及「業務－COVID-19對我們的業務及運營的影響」章節。

終端消費者的偏好、消費者的消費模式及總體經濟狀況的變動都可能導致銷量下降。

我們的客戶通常包括大型超市及超市、糧食店、便利店及小食店、學校食堂、餐飲業等，其根據當時不同種類的產品的現行市場趨勢及終端消費者的需求向我們採購。因此，我們的銷售可能會受到多個我們無法控制的因素的影響，包括（其中包括）終端消費者的消費水平及偏好的變動、馬來西亞的總體經濟狀況及可自由支配的消費重點，該等因素都會影響對我們的產品的需求。終端消費者的消費水平及偏好受到一系列一般因素的影響，如可支配收入水平、稅收、失業率、消費者信心、總體市場、社會、政治、經濟及公共衛生狀況（包括COVID-19）、媒體影響等。該等因素的任何不利變化都可能導致消費者消費減少，對我們客戶所從事的行業產生不利影響，從而間接導致市場對我們的產品需求的不確定性。倘我們不能調整產品結構及品牌組合以

風險因素

適應顧客的偏好及趨勢的變動，我們的產品可能會失去對終端消費者的吸引力，這亦將導致客戶流失，我們的銷售情況亦會相應惡化。經濟不景氣時，經常出現消費意欲疲弱。因此，在未來的經濟低迷時期，我們的銷售額可能會下降，從而影響我們的經營業績、利潤、業務或財務狀況。

本集團面臨著存貨報廢的風險。

我們的營運涉及在我們的倉庫儲存及庫存一系列產品，主要是食品與飲料產品，該等產品的指定保質期最多約為36個月。於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年4月30日，我們的存貨(扣除撇減撥備)分別約為43.9百萬令吉、45.0百萬令吉、56.3百萬令吉及63.6百萬令吉，而於2019財年、2020財年、2021財年及2022年四個月，我們的存貨週轉天數分別約為36天、34天、32天及32天。鑒於我們產品的性質，本集團已在現有的ERP系統中設置了多個功能，使我們的員工可以監控存貨水平，並盡量減少存貨過剩的情況發生。例如，當供應商及客戶對產品的供求出現意想不到的重大波動或異常，或終端消費者的品味及喜好發生變化，可能導致特定產品的需求減少及存貨過剩時，我們的存貨難免面臨報廢風險。

此外，我們的部分產品(例如冷凍食品及乳製品)需要在我們配備冷藏設施的倉庫中保持不同程度的冷凍條件下儲存。倘我們配備冷藏設施的倉庫的最佳儲存條件發生任何意外及不利的變動，可能會加速該等產品的變質，從而增加存貨報廢或訴訟事項的風險。

我們依賴於外部倉儲及物流服務供應商根據需要儲存我們的存貨。

於往績記錄期間，由於我們自有及租賃倉庫的利用率已達至近乎極限，本集團依賴於外部倉儲及物流服務供應商根據需要存儲及運輸我們的存貨。我們的產品一般儲存在八個自有及四個租賃倉庫中，該等倉庫策略性分佈於馬來西亞半島的主要位置。於往績記錄期間，我們自營倉庫的加權平均利用率分別約為86.4%、87.1%、79.5%及85.6%，該等倉庫已接近用盡。有關第三方倉儲及物流服務供應商的進一步詳情，請參閱本文件「我們的倉庫－倉儲及物流服務供應商」段落。

概無法保證本集團聘請的外部倉儲及物流服務供應商會繼續與本集團合作，或可滿足本集團在成本及服務質量方面的需求及預期。倘有關外部倉儲及物流服務供應商無法滿足我們的要求，或我們無法以有利條款維持與之訂立的現有安排或任何有關供

風險因素

應商終止與我們之間的服務協議，且我們無法及時及／或以合理價格尋求替代倉儲及物流服務供應商，我們的業務營運及財務狀況可能受到不利影響。

此外，如本節「與我們的業務有關的風險－由於供應商通常青睞於自有倉庫，本集團可能無法獲得第三方品牌產品供應商的分銷權。」一段所述，據董事所深知及盡信，供應商通常青睞於擁有自有倉庫並其產品部署充足存儲空間的分銷商。與使用自有倉庫（包括租賃倉庫）相比，倘分銷商使用外部倉庫及物流提供商提供的存儲空間，其在物流、食品安全及質量保證等方面的控制權及靈活性通常較小。因此，某些供應商可能無法接受使用外部倉庫及物流服務提供商的租賃存儲空間。倘我們的任何潛在或現有供應商要求我們為其產品部署自有倉庫，而我們無法如此行事，該等供應商可能不會向我們供應產品，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能會就分銷的產品的產品責任或食品安全受到索賠。

我們並無參與製造我們所出售的大部分產品，亦無法控制其質量，惟在我們的加工廠加工的無牌產品（冷凍海鮮或冷凍肉類）以及我們所包裝的蜂蜜及食鹽等其他產品除外。我們銷售以食品與飲料產品為主的產品涉及我們的產品被發現不適合人類食用或導致疾病的固有風險，例如產品污染或變質、未經授權的第三方非法毀壞或其他問題可能在生產、產品運輸及存儲各階段出現。我們不能保證我們的供應商在向我們提供產品之前，在該等過程中完全符合所有相關的健康及安全標準、許可證或執照要求、清關及質量保證措施。

此外，我們的若干產品是以我們的自有品牌提供的，因此我們的自有品牌產品的任何質量問題可能會對我們的業務及聲譽產生不利影響。我們不能保證所有向我們供應第三方品牌產品的供應商將完全遵守與其產品的生產、準備、處理及儲存有關的所有相關健康及安全標準、許可證或執照要求、清關及質量保證措施。此外，就我們的自有品牌產品（如蜂蜜、豆類及糖）及無牌產品（包括冷凍海鮮及冷凍肉類）而言，當我們從供應商收到產品時，或在隨後的加工、包裝及在我們的倉庫內儲存無牌產品的過程中，我們不能保證我們的內部控制程序及質量保障措施會完全有效地確保我們的無

風險因素

牌產品的質量不會因污染、不適當的儲存條件或其他不可預見的原因而下降。因此，我們不能保證未來不會面臨任何產品責任索賠或產品召回，或任何訴訟或法律程序。

任何可能出現的有關我們的產品的產品責任歸屬的爭議，都會分散我們在法律訴訟中的抗辯資源及業務經營上的精力，這可能會對我們的經營業績造成不利影響。倘我們在人身傷害事故中被判決承擔賠償責任，亦會對我們的聲譽、業務及財務表現造成重大不利影響。

任何有關我們產品責任的索賠或訴訟亦可能對我們的公司形象、聲譽及客戶對我們產品的偏好造成不利影響。我們的營運及財務資源以及我們管理層的注意力可能會從我們的業務及營運轉移到有關訴訟的辯護上。我們的財務表現可能會因可能產生的巨額法律費用而受到重大不利影響。訴訟過程通常漫長，在結果仍不確定的期間，本集團的聲譽亦可能受到影響。此外，任何針對我們的和解或判決均可能使我們的財務資源緊張，並對本集團的盈利能力造成不利影響。

有關我們產品安全或質量的負面宣傳，無論其是否成立，都可能對消費者對我們產品的整體信心以及由此產生的我們產品對客戶的銷售產生不利影響。任何削弱消費者對我們產品信心或親及力的事件，無論是否合理，都可能大大降低其各自價值，損害我們的商業信譽。倘由於健康問題或對我們產品的不利宣傳導致消費者信心下降，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們對屬於我們客戶的食品與飲料經銷商及商家的銷售慣例及活動的控制有限。

於往績記錄期間，我們將產品出售予食品與飲料經銷商及商家。對於出售予經銷商及商家的產品，我們不保留對該等產品所有權的控制權，並且所有與該等產品相關的重大風險及回報於交付及接受時均轉移至經銷商及商家。對於我們出售予彼等的產品的營銷及促銷戰略及方式，彼等主要僅須遵守我們的指示。由於上述情況，我們對食品與飲料經銷商及商家銷售慣例及活動的控制有限。於往績記錄期間，我們與部分食品與飲料經銷商及商家訂立供應協議，該等協議通常允許我們終止協議，並於彼等發生特定或重大違約時尋求損害賠償。供應協議規定食品與飲料經銷商及商家的合約責任，惟我們無法保證彼等始終會嚴格遵守該等責任或協議的其他條款及條件。例如，供應協議項下的食品與飲料經銷商及商家可能會違反馬來西亞的食品安全及健康法律法規，或違背我們的營銷及促銷策略指示。所述任何情況均可能損害我們供應商及我們自身的品牌及聲譽。其亦將對消費者對我們產品的認知造成負面影響，從而將

風險因素

不可避免地損害我們與供應商的關係。倘我們無法及時發現任何不合規事件或採取措施，則其可能導致我們違反與供應商的分銷協議。我們可能有權根據供應協議的條款採取補救措施，惟概不保證相關補救措施將足以彌補我們可能產生的所有虧損。所有該等因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

管理團隊任何主要成員的流失可能會損害本集團與現有供應商及客戶保持業務關係的能力，以及識別及獲取新業務的能力，而任何熟練勞動力的流失可能會阻礙我們的業務增長。

我們業務的成功依賴於我們主要管理團隊的持續貢獻及奉獻。我們的高級管理團隊的主要成員在食品與飲料分銷行業擁有豐富的經驗，尤其是執行董事平均擁有超過26年的行業經驗，對馬來西亞食品與飲料市場發展的各個方面有深入的了解。自本集團成立以來，我們的管理團隊與我們的供應商及客戶建立了友好及持久的業務關係，維護了本集團的聲譽。本集團執行董事、董事會主席兼首席執行官SB Soon負責本集團的整體業務戰略方向、規劃、管理及營運發展；執行董事CA Soon及LS Soon分別負責監督本集團的營運及銷售管理。

本集團亦依賴高級管理層成功管理業務。倘我們的高級管理團隊的任何主要成員辭職或以其他方式終止僱傭合約，我們可能無法及時或根本無法招聘到具有可比行業經驗及知識的新管理層成員。此外，本集團管理團隊成員與客戶建立關係及維持聲譽有助於本集團保持良好客戶關係的能力。本集團與高級管理層訂立的服務協議並不能阻止高級管理層終止聘用。因此，本集團任何高級管理人員的辭職可能會損害本集團保持業務增長、物色及開發新業務機會或有效管理業務的能力。

另一方面，我們的增長亦依賴於我們在物流、銷售及市場、採購及其他人員方面識別、僱用、培訓及保留合適及熟練的勞動力以經營我們的業務的能力。我們無法向閣下保證，我們將能夠僱用及保留足夠數量的合格及熟練的員工來發展及壯大我們的業務。倘無法招聘及留住足夠數量的此類員工，可能會限制我們的增長能力或我們擴大分銷網絡的計劃。任何勞資關係的惡化都可能對我們的經營穩定性及效率造成不利影響。儘管我們於往績記錄期間並無與僱員發生任何重大勞資糾紛，但我們無法

風險因素

向閣下保證可於未來繼續維持良好的勞資關係。本集團無法控制的任何勞動人員的任何行業行動或罷工亦可能對我們的業務營運造成暫時或長期的干擾。

我們的現金流量可能會因為收到客戶的付款及支付予供應商的付款在時間上的潛在錯配而惡化，且我們可能需要很長時間才能收回我們的貿易應收款項。

供應商通常授予我們最多60天的信用期，而我們授予客戶的信用期通常為最多90天。因此，從收到客戶付款到向供應商付款之間往往存在時間差，導致潛在的現金流量錯配。該等現金流量錯配的程度由我們的貿易應付款項週轉天數與貿易應收款項週轉天數之間的差異所說明。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項週轉天數分別約為19天、22天、22天及23天，而我們的貿易應收款項週轉天數則分別約為49天、47天、43天及45天。有關詳情請參閱本文件「財務資料」一節。鑒於往績記錄期間的上述差異，倘我們不能及時收到客戶的付款，我們的現金流量及財務表現可能會受到不利重大影響。

即使我們能夠根據合約條款向客戶追回任何損失，我們預計追回及／或清算損失的過程將十分耗時，並需要財政及其他資源。此外，我們無法保證任何結果會對我們有利，或任何爭議會及時得到解決。我們目前對客戶信用狀況的評估及信用控制政策可能不足以防範重大信用風險。

於往績記錄期間，我們並無遇到客戶付款的任何重大延誤。然而，無法保證我們的客戶日後會準時付款。我們的客戶未能及時向我們付款可能會對我們的營運造成不利影響，因為這會分散我們的管理資源、時間及注意力去追討未結算的發票，從而影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

於我們的運營期間，經營活動所得負現金流量可能對我們產生重大不利影響。

於2022年4月30日，我們錄得經營活動所得負現金流量約3.7百萬令吉，儘管自營運資金變動前之經營現金流量產生現金流量約19.6百萬令吉。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」各段。在可預見的未來，我們可能繼續自經營活動產生現金流出淨額，且我們無法向閣下保證現金流入的時間及金額能夠妥善配合履行付款責任及其他現金流出的時間及金額。倘我們無法維持充裕的營

風險因素

運資金，我們可能無法履行我們的付款責任或經營現金及資本開支所需，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能會面臨貿易應收款項的信貨風險。

我們的財務狀況及流動資金取決於我們客戶的信譽。當本集團無法收回所有到期款項時，則就預期信貸虧損計提撥備。撥備通過將具有類似風險特徵的應收賬款集中起來，並共同或個別評估其收回的可能性釐定。本集團管理層利用包括違約風險及預期虧損率等不同輸入數據及假設，就貿易應收款項估計虧損撥備。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－重大會計政策、關鍵會計估計及判斷－貿易及其他應收款項虧損撥備」一段。於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年四個月，本集團確認貿易應收款項虧損撥備分別為約2.2百萬令吉、2.2百萬令吉、2.7百萬令吉及3.5百萬令吉。倘與我們有大額貿易應收款項的客戶日後因經濟下行、個別客戶的財務狀況惡化或任何其他原因而難以向我們付款，我們可能會被迫作出額外虧損撥備或撇銷有關應收款項，並且可能會對我們的經營業績、財務狀況及現金流量產生不利影響。於往績記錄期間，我們已撇銷的壞賬總額分別為約50,000令吉、0.2百萬令吉、0.3百萬令吉及0.2百萬令吉。

本集團將因我們加工機器及冷藏設施的任何重大或長時間中斷而受到不利影響。

我們須自行加工的自有產品的銷售業務取決於我們加工設施的不間斷運行。倘我們加工機器或設備的使用或效率因電力不足或故障等而受到阻礙或擾亂，或倘我們的加工機器因發生事故、火災或其他自然災害而受損，則我們及時加工及交付自有產品的能力可能受到重大影響。這進而可能對本集團的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的冷藏設施亦面臨經營風險。我們的任何倉庫，特別是九個冷藏設施，如因重大及意外的維修或服務或機械故障導致長期及／或重大停機，可能使我們無法妥善儲存部分產品，如冷凍產品（包括海鮮及肉類）及乳製品，並導致我們的業務在短時間內出現重大中斷或根本無法運行，從而導致產品質量下降。我們不能保證我們所聘請進行維修及維護的獨立第三方服務供應商將可及時恢復我們的製冷系統。

風險因素

我們的冷藏設施還面臨其他一些風險，如火災、水災、盜竊、爆炸、自然災害、第三方干擾、供電中斷及停電等。該等風險可能導致我們的冷藏設施及／或存貨受到重大損害，並導致我們的運營受到重大干擾。該等風險還可能導致環境污染、人身傷害或非正常死亡索賠及其他損害，從而對本集團的業務及財務表現造成重大不利影響。

本集團的經營容易受到意想不到的業務中斷及異常情況的影響。

我們的業務及經營可能會受到自然災害，包括(其中包括)疾病爆發或乾旱、水災、嚴寒、酷暑、暴風雨極端天氣及其他狀況或災害，以及本集團無法控制的火災、停電、停水及其他公用事業的中斷等經營中的異常情況所帶來的意想不到的重大干擾。倘該等事件發生在我們的倉庫或其附近，可能會直接對我們的設施及產品庫存造成重大損害或破壞。我們不能保證在我們的倉庫實施的預防措施一定能有效地減輕或減少業務中斷的風險。我們不能保證本集團為減輕該等中斷的潛在影響而採取的措施是足夠及有效的。未來如發生任何上述事故，可能會導致我們的僱員受傷、部分或全部存貨損失及／或我們的機器及設備遭受重大損害或破壞。我們的經營可能會受到嚴重影響甚至停頓，從而對本集團的經營業績產生重大不利影響。

我們未必能充分保護我們的商標，從而可能使我們自有品牌產品銷售業務受損。

我們的董事認為，我們的註冊商標非常重要，乃由於該等商標可使客戶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.有關本集團業務的進一步資料－2.本公司的知識產權」一段。對自有品牌產品銷售業務屬重要的主要商標於馬來西亞註冊為適當分類以供使用。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及聲譽。儘管我們已註冊我們的商標且概不知悉過往有對我們知識產權的任何侵權行為，概不保證我們的知識產權日後將不會被侵犯。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臨重大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、財務狀況及經營業績可能受損。

風險因素

我們的盈利能力可能會因折舊費用的潛在增加而受到重大不利影響。

我們的業務策略及未來計劃包括建立一個新倉庫，通過購買物流車輛擴大物流業務，以及購買加工機器以對我們的自有產品進行加工（包括冷凍、灌裝、裝瓶及貼標籤）。有關詳情，請參閱本文件「業務－業務策略」及「未來計劃及[編纂]」章節。

由於擬建立一個新倉庫及購買額外的物流車輛及機器，預期我們的折舊費用將增加，並將於我們的合併損益表中扣除，進而影響我們[編纂]後的財務表現。因此，預計我們的盈利能力及我們的業務、財務狀況及經營業績會受到不利影響。

我們或會參與收購及投資活動，這可能會佔用大量的管理層精力、中斷我們的業務及對我們的經營業績造成不利影響。

儘管本集團計劃於市場上出現適當時機時，對我們供應價值鏈上的公司進行收購及投資，我們可能無法覓得合適的收購或投資對象及以有利條款完成收購及投資，或可能完全無法完成收購及投資。於尋覓該等收購或投資機會時，視乎賣方所要求的代價金額，本集團可能於投放資本時面臨巨大壓力，且本集團或會面臨來自其他投標商的激烈競爭。

儘管於進行收購及投資活動前，我們會進行盡職調查及詳盡分析，但概無法保證可充分暴露目標公司可能存在的所有隱藏問題、潛在負債及尚待解決的糾紛。此外，本集團及專業人士對目標公司進行之評估及分析乃以多項假設為基礎，不能保證該等假設均屬正確或適當。

我們最終可能無法透過收購及投資鞏固我們的競爭地位或達成我們的目標，例如，我們可能在以能夠使我們實現業務及經營協同作用、成本節約及其他預期利益的方式將所收購的公司的業務整合至本集團業務時面臨挑戰。收購及投資或會導致我們正在進行中的營運中斷、將管理層的精力轉移至其主要責任之外的方面、使我們承受額外負債、增加開支及對我們的現金流量產生不利影響。此外，任何收購或投資或會受到投資者的負面評價。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們按公平值計入損益的金融資產的公平值變動可能對我們的經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

於往績記錄期間，我們投資於馬來西亞銀行所管理的貨幣市場基金的非上市投資。該等基金主要投資於存款及貨幣市場工具及／或流動資產。於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年4月30日，我們按公平值計入損益的金融資產分別為約零、6.0百萬令吉、0.2百萬令吉及0.2百萬令吉。

按公平值計入損益的金融資產的價值乃按市值計價，其公平值的變動淨額乃作為我們的其他收益或其他開支列賬，因此會對我們的經營業績造成直接影響。於往績記錄期間，按公平值計入損益的金融資產所產生的股息收益分別約為零、0.2百萬令吉、0.03百萬令吉及1,000令吉。於往績記錄期間，我們按公平值計入損益的金融資產並無產生重大公平值虧損。然而，我們無法向閣下保證，日後我們不會產生任何有關公平值虧損。倘我們產生有關公平值虧損，我們的經營業績、財務狀況及前景可能受到不利影響。

倘我們未能履行與合約負債有關的義務，可能會對我們的經營業績、流動資金及財務狀況產生不利影響。

合約負債指市場化激勵，例如向我們的客戶提供貿易折扣、回扣及／或其他價格優惠。一般而言，客戶與我們進行購買後，我們或會提供若干市場化激勵，供其日後購買。於報告期末的未動用市場化激勵指我們須履行的義務並確認為合約負債。於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年4月30日，我們的合約負債金額分別為約0.6百萬令吉、4.4百萬令吉、7.0百萬令吉及8.1百萬令吉。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－主要財務狀況項目－貿易及其他應付款項－其他應付款項」一段。

例如，當由於多種原因導致我們客戶所需的產品庫存短缺，因此其無法進行購買且無法運用市場化激勵時，我們無法保證能夠履行合約負債方面的義務。倘我們不能履行我們的合約負債的義務，可能會對我們與客戶的關係產生不利影響。因此，可能會對我們的經營業績、流動資金及財務狀況產生不利影響。

風險因素

我們的員工隊伍包括外國勞工，倘在招聘及／或挽留外國勞工時遇到困難，我們的運營及財務表現將受到影響。

於2022年4月30日，我們的743名僱員中有26名為外國勞工，約佔我們員工總人數的3.5%。我們所有的外國工人均擁有有效、持續且可強制執行的工作許可證。於往績記錄期間，我們自尼泊爾招聘外國勞工。由於以下原因，概無法保證我們可持續聘得足夠的外國勞工以支持我們的業務營運：

- 可能發生外國勞工的供應短缺；
- 外國勞工的薪金及工資可能增加；
- COVID-19引致的邊境關閉可能導致來自若干國家的外國勞工被禁止入境；及
- 有關吸納外國勞工的政府政策及條件的變動以及與在馬來西亞僱用外國勞工有關的相關法律法規的變動。

此外，倘相關法律法規發生變動，並對外國勞工工作許可證的重續施加額外要求，我們可能在為我們的外國勞工重續工作許可證時遭遇困難。

於馬來西亞僱用外國勞工受到本文件「監管概覽－4.僱傭及勞工保障」一段所概述的法律法規的規限。任何於招聘及／或挽留外國勞工時遇到的重大困難或與在馬來西亞僱用外國勞工有關的相關法律法規的重大不利變動均會妨礙我們招聘外國勞工，且我們或須聘用當地勞工以於相關工作崗位替代外國員工，在此情況下，我們的招聘及僱傭成本將會上升。倘我們無法將該等額外成本轉嫁給我們的客戶，我們的盈利能力及經營業績可能受到影響。

我們的保險範圍可能不足以覆蓋我們客戶的所有損失或潛在索賠，這將會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的保險範圍包括火災損失險、盜竊險、貨運險、間接損失險、機動車險、採購信用保險、機械故障險、辦公險及公眾責任險等。雖然我們的董事認為，我們的保險範圍符合行業慣例，足以滿足我們的業務需要，但它可能不足以完全補償我們未來可能遭受的所有類型的損失。例如，針對戰爭、恐怖活動或自然災害所造成損失的保險或無法獲得，或成本過高。此外，我們的保險公司每年都會對我們的保單進行審

風險因素

核，我們不能保證我們的保單能夠以類似或其他可接受的條款續保，甚至根本無法續保。此外，倘我們遭受意想不到的嚴重損失或損失遠超過保單限額，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能無法成功實施我們的業務策略及未來計劃。

作為業務策略及未來計劃的一部分，我們擬（其中包括）通過建立一個新倉庫來提升我們的分銷及銷售能力，利用先進的性能升級現有的自有倉庫，擴大物流業務，購置新的加工機器，升級ERP系統以提高我們的運營效率，並加強自有品牌產品的宣傳及營銷。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－業務策略」一段。

雖然我們已根據我們對業務前景的展望規劃該等擴張計劃，但不能保證該等擴張計劃定能在商業上取得成功或該等擴張計劃的實際結果將符合我們的預期。我們業務的未來發展受制於資源的可用性及市場條件的限制，而市場條件可能會不斷變化。任何過度擴張都會對我們有限的管理、運營及財務資源造成壓力，進而可能對我們的運營及財務穩定性造成風險。例如，我們可能無法及時實施擴張計劃以支持我們的業務增長。倘不能妥善管理我們的擴張計劃，可能會導致運營成本增加及利潤低於預期。

與我們運營所在行業有關的風險

食品與飲料分銷業務可能受到日益嚴格的許可要求、環保法規及衛生標準規限，這可能增加我們營運成本。

於最後實際可行日期，我們已取得業務營運的所有主要許可證及牌照，例如進口業務、分銷業務、食品加工業務及清真認證的特定牌照。此外，食品與飲料分銷商亦須持有與倉庫及加工設施的質量安全控制系統有關的所需牌照、認證及許可證，以維護食品安全。然而，其中若干許可證及牌照須受到相關政府機構和組織的定期更新及重新評估，與此相關的合規標準可能不時發生變化。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－牌照、證書及許可」一段。

我們概不保證我們目前擁有的所有相關牌照屆滿後將能順利重續。倘由於我們無法控制的因素而未能取得有關牌照，我們可能需要暫停營運直至獲得有關牌照，或甚至終止若干業務。未能遵守現有的法規或未來法律變動的任何事件均可能導致本集團產

風險因素

生大量合規成本或費用，或導致評估損害賠償、罰款或中止部分或全部業務，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

另一方面，我們無法保證馬來西亞政府日後不會修訂現行法規及政策，從而對本集團經營及業務造成影響。我們無法向閣下保證，我們在馬來西亞業務的牌照規定於日後不會變得更加嚴格。倘有關當局要求我們遵守牌照或許可證規定而施加繁重責任，可能會增加我們的營運成本，從而可能對我們的盈利能力造成不利影響。

馬來西亞食品安全法律的變更可能影響我們的業務。

作為分銷商，我們專注於提供人類直接食用的食品與飲料產品，並須遵守馬來西亞廣泛的食品安全法律及法規以分銷及銷售產品。若我們未能遵守馬來西亞的食品安全法律，我們可能遭受罰款、中止營業、扣失相關牌照，更嚴重的話，可能面臨對我們及管理層提起的法律訴訟。我們概無法保證馬來西亞政府不會施加其他或更嚴格的食品安全法律及法規，或就諸如食品與飲料產品的分銷、加工及銷售等方面，對食品與飲料分銷商進行更嚴格、更全面的監控及監管，從而導致遵守有關法規的成本增加。我們可能無法將這些額外成本轉嫁予我們的客戶。任何此類事件均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

於未來，食品與飲料行業的品牌所有者或會進行脫媒。

我們的業務模式涉及自國際及國內品牌所有者採購食品與飲料產品並將其分銷予大型零售連鎖店，例如馬來西亞的大型超市、超市及便利店。於往績記錄期間，我們收益的80.2%、79.2%、79.6%及79.4%來自第三方品牌分銷及銷售。根據弗若斯特沙利文報告，大品牌所有者或會採取脫媒策略並建立其自身的綜合分銷網絡，在此情況下，其對我們分銷服務的需求將會降低。此外，根據弗若斯特沙利文報告，鑒於B2B線上分銷選擇的出現及馬來西亞電子商務的發展促使人們透過互聯網訂購產品，品牌所有者及製造商或會移除供應鏈上的若干層級或將直接將產品銷售予零售連鎖店或終端消費者，以減少銷售過程中的成本。任何由於物流行業脫媒而導致我們分銷服務需求的減少均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們經營的行業競爭激烈。

根據弗若斯特沙利文報告，2021年馬來西亞食品與飲料分銷市場收益的市場規模達到242億令吉。根據分銷網絡、品牌與產品供應以及與品牌所有者、供應商及客戶的穩定業務關係等因素，行業參與者通常面臨激烈競爭。我們的若干競爭對手，尤其是馬來西亞食品與飲料分銷行業的主要參與者已在業內有多年經驗，且／或已於合資格證券交易所上市，因此，其擁有大量資源來營銷及分銷其產品。我們亦無法保證現有或潛在的競爭對手不會分銷相若或更佳的产品，或未能更快適應不斷發展的行業趨勢及消費者喜好變化。激烈競爭可能導致現有或潛在競爭對手採取不合理或敵對的業務策略，例如不合理或掠奪性的降價行為及招攬我們員工，若我們被迫因競爭對手採取的任何有關手段而降低價格，均可能導致我們的市場份額虧損，利潤率降低。若我們面臨日益激烈的競爭，或倘我們無法有效適應市場狀況、終端消費者的喜好及／或競爭環境，則本集團可能失去競爭力，收益及盈利能力將受到重大不利影響。

按照B2B線上分銷選擇日益增長的趨勢，我們亦可能面臨新形態、有著不同商業運營模式的競爭對手，由於其商業模式可減少對供應鏈中不同中介機構的依賴，因而能夠向客戶提供相對低價的產品。

此外，於往績記錄期間，我們一般不會與供應商訂立任何獨家分銷協議。現有或潛在的競爭對手日後可能取得我們所售產品的專有權。我們可能無法以具同等競爭力的價格向其他供應商採購該等產品。因此，我們的市場份額可能受到不利影響。假如現有客戶因產品相異性低，而選擇購買由現有或潛在競爭對手銷售的新產品，我們亦可能損失現有客戶。因此，倘我們無法有效競爭或維持市場競爭力，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

馬來西亞或海外國家爆發動物疾病或傳染病大流行均可能對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

我們目前分銷的若干食品與飲料產品乃自海外國家或本地供應商進口。在該等國家及／或馬來西亞，爆發任何動物疾病或其他流行病均可能嚴重損害供應商的供應能力，或使其產品受到污染或不安全。在馬來西亞，於鳥類（尤其是家禽）中，亦不時爆發H5N1禽流感或甲型禽流感，以及若干病毒傳染人類的個別案例。任何影響人類的傳染性疾病大流行，例如禽流感和豬流感，亦可能對供應商及客戶造成不利的業務經營

風險因素

條件，例如餐飲與食品零售業下滑，經濟增長放緩和整體商業氛圍低迷。由於我們的收益嚴重依賴供應商持續穩定的產品供應以及向客戶銷售產品，因此我們的業務及財務表現可能受到嚴重影響。此外，我們產品的進口國家爆發對人類造成影響的該等動物或傳染疾病，可能引起公眾對產品安全的擔憂，影響客戶對我們品牌的信心，並對我們的聲譽產生不利影響。

我們易受到馬來西亞下游產業的發展及增長的影響。

我們主要將產品銷售予大型超市和連鎖超市、糧食店、食品與飲料經銷商及商家、便利店、小食店及餐飲業客戶。因此，我們的業務易受客戶涉及的下游行業發展及增長的影響。一般而言，假如因我們無法控制的各種因素導致下游產業衰退、不可持續或放緩，例如經濟下行、流行病爆發或任何與健康相關的負面報導，則我們的產品需求可能受到相應影響，從而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

本集團的業務可能受到運輸中斷及物流成本波動的影響。

我們向客戶提供產品運送服務。為此，我們目前擁有一支物流車隊，並將委聘第三方運輸服務供應商，視需要運送我們的產品。我們將產生與物流車輛有關的維修及保養費用。

儘管我們向客戶報價時已計及物流成本，但不能保證我們能將所有或任何增加的物流成本轉嫁予客戶，或以其他方式抵銷任何有關物流成本增加的影響。倘我們無法將增加的成本轉嫁予客戶，將使利潤率降低，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

由於氣候條件不佳、勞工騷亂或重大意外維修導致長時間停機或我們無法控制的其他事件等因素而導致運輸服務中斷，可能影響本集團按時向客戶供應產品的能力。

風險因素

宏觀經濟因素已經並可能繼續對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

馬來西亞的食品與飲料分銷行業受各種宏觀經濟因素影響，包括馬來西亞的經濟狀況、就業水平、可支配收入水平及消費者消費模式的變化，而該等因素並非本集團所能控制。特別是，本集團的一些主要客戶為馬來西亞的大型超市及超市，而我們對這些客戶的銷售乃由消費者的需求驅動，馬來西亞經濟的惡化、消費者可支配收入的減少、對經濟衰退的恐懼或消費者信心的下降都可能導致消費者的平均消費減少，從而減少客戶對我們產品的需求，並對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。此外，我們的持續成功取決於我們及時預測、辨別和應對不斷變化的經濟和其他因素的能力，否則，我們的財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

與我們在馬來西亞營運有關的風險

馬來西亞的社會、政治、監管和經濟環境及政策的變化可能會對本集團產生不利影響。

本集團的業務、財務狀況和經營業績以及所處行業的前景在一定程度上依賴於馬來西亞的社會、政治、監管和經濟發展。社會、政治、監管及經濟環境的任何不利發展，包括馬來西亞長期及／或廣泛的經濟衰退，均會減少馬來西亞的經濟活動，並影響我們的業務及盈利能力。全球及本地經濟的任何不確定性將會影響投資者的信心，從而對馬來西亞的分銷行業產生負面影響。

我們的業務和經營受多項法律法規的約束，如有關消費者保護、商品質量和產品安全的法律法規。政府部門可能會不時檢查、審查或詢問我們是否遵守相關的法定和監管要求。倘我們未能遵守任何適用的法律法規，我們可能會面臨處罰、罰款、暫停或吊銷我們的牌照或經營許可證、行政處罰及訴訟。

倘我們因不遵守適用的要求、準則、法律或法規而被處以任何制裁、罰款及其他重大處罰，或倘馬來西亞政府施加更高的監管要求或採取價格控制等措施，我們的業務、聲譽、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。本集團如未能遵守該等法律及法規，亦可能導致我們受到譴責、處罰、和解及罰款。詳情請參閱「監管概覽」一節。

風險因素

我們面臨貨幣兌換及匯率風險。

由於本集團大量收入及利潤以令吉計值，令吉價值的任何波動可能會對以港元向股東支付的股份應付股息金額（如有）造成不利影響。

馬來西亞央行過去曾干預外匯市場以穩定令吉，並在1998年9月將令吉與美元掛鈎。2005年7月，馬來西亞央行採納受監管的浮動制度，將令吉對標貨幣市場，以確保令吉接近其公平值。本集團無法保證馬來西亞政府不會實施更嚴格或額外的外匯管制措施。任何外匯管制措施的實施、變更或取消都可能導致馬來西亞政府在執行國內貨幣政策方面的獨立性降低，並增加馬來西亞經濟在國際市場外部發展中的潛在風險和脆弱性。

再者，令吉兌我們用於結算購買款的其他貨幣（如澳元、歐元、新西蘭元、泰銖及美元）的價值波動可能會產生外匯換算收益或虧損，並可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們於其他全面損益中確認我們錄得的換算合併／綜合海外業務產生的匯兌差額，於2019財年、2020財年及2021財年的收益分別約為零、26,000令吉及25,000令吉，而我們於2022年四個月則確認虧損60,000令吉。有關外匯換算的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3「外匯換算」各段。

此外，於2019財年，我們於損益確認的交易結算產生的匯兌收益約為0.3百萬令吉，而我們於2020財年、2021財年及2022年四個月則分別確認虧損約0.1百萬令吉、0.2百萬令吉及19,000令吉。任何外匯管制的實施、變動或解除均可能會對將本集團的資產淨值、盈利或任何已宣派股息換算或兌換成令吉的價值造成不利影響。因此，這可能會對本集團派付股息或滿足其他外匯需求的能力造成不利影響。

此外，外匯波動可能對我們的經營業績產生重大的正面或負面影響。我們面臨（其中包括）與本集團金融工具有關的外匯風險。本集團的若干金融負債以本集團各集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值，因此我們面臨外匯風險。有關外幣計值負債之外幣風險的敏感度分析載於本文件附錄一所載會計師報告附註29「外幣風險」。

風險因素

此外，鑒於上述潛在外匯波動，無法保證本集團能夠將因貨幣波動而增加的所有成本轉嫁予客戶。倘我們無法如此行事，則我們的整體經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

本集團的主要附屬公司在馬來西亞註冊成立，而其主要資產位於馬來西亞，因此，針對馬來西亞附屬公司、董事及馬來西亞管理層的外國判決可能難以執行。

本集團的主要附屬公司乃根據馬來西亞法律註冊成立。本公司大部分董事及高級管理團隊成員均為馬來西亞居民，而大部分資產以及我們的董事及管理層的資產均位於馬來西亞。在馬來西亞，外國判決的可執行性乃根據《1958年相互執行判決法》而定，根據該法，外國判決須於登記後，方可執行。而只有在該等判決乃由《1958年相互執行判決法》附表一所列國家（包括英國、香港、新加坡、新西蘭、斯里蘭卡共和國、印度和汶萊達魯薩蘭國）的高等法院作出時，該等外國判決方可進行登記。倘該外國判決並非來自《1958年相互執行判決法》附表一所列國家，則根據普通法執行的唯一方法就是獲得馬來西亞的判決。因此，針對我們在馬來西亞的附屬公司、我們的董事或我們在馬來西亞的管理層執行外國判決可能會有困難。

我們在馬來西亞須接受稅務審核及調查。

馬來西亞的稅收制度以自我評估制度為基礎。包括馬來西亞公司在內的應納稅人有法律義務對應繳稅款進行自我評估，並在每年匯繳稅款時提交必要的納稅申報表。《1967年馬來西亞所得稅法》授權馬來西亞稅務局對應納稅人進行審核和調查，以確定（其中包括）其報稅是否準確和完整。《1967年馬來西亞所得稅法》亦授權馬來西亞稅務局在確定應納稅人的應繳稅款實際上多於自我評估報稅表所報稅款的情況下，對應納稅人徵收額外稅款及／或處以罰款。

我們根據適用的稅法計算我們的稅額並繳納稅款。倘馬來西亞稅務局對我們提交的報稅表中自我評估的應繳稅款持不同意見，我們可能須繳納額外的稅款或面臨罰款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因本集團涉嫌違規或違規而受到馬來西亞稅務局或其他相關稅務機關的任何稅務審核及／或調查。由於我們日後

風險因素

可能不時受到馬來西亞稅務局或其他相關稅務機關的稅務審核及／或調查，倘馬來西亞稅務局或其他相關稅務機關對本集團徵收額外稅款或處以罰款，則我們的利潤率可能會下降，從而對我們的財務業績造成不利影響。

自然災害、戰爭行為、恐怖襲擊、政治動盪及其他事件可能會對我們的業務產生負面影響。

我們無法控制的自然災害和其他天災可能會對馬來西亞的經濟及其人民的生活造成重大不利影響。我們的業務和財務狀況可能會受到不利影響，特別是當該等事件發生在我們的業務及供應商所在的地區時。

戰爭行為、恐怖襲擊和政治動盪可能會對我們的設施、員工、供應商和市場造成損害或干擾，任何一種情況都可能對我們的整體經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

終止[編纂]。

[編纂]

股份之前並無[編纂]，而股份的活躍[編纂]可能不會形成或持續。

於[編纂]前，股份並無[編纂]。[編纂]完成後，聯交所將作為股份[編纂]的唯一市場。我們無法向投資者保證，股份於[編纂]後將會形成或維持活躍的[編纂]。此外，我們亦無法向投資者保證，股份於[編纂]後將於[編纂]以或高於[編纂]的價格進行[編

風險因素

纂]。預期股份的[編纂]將由[編纂]釐定，其未必能反映[編纂]完成後股份的[編纂]。倘[編纂]後，股份的活躍[編纂]未能形成或保持，則股份的[編纂]及[編纂]可能會受到重大不利影響。

股份的[編纂]及[編纂]可能會出現波動，這可能會給我們的投資者帶來重大損失。

股份的[編纂]可能會出現波動，且可能會因我們無法控制的因素而大幅波動，包括股份[編纂]的變動、證券分析員(如有)對我們財務表現的估計的變動、投資者對本集團及整體投資環境的看法、影響我們營運的法律、法規及稅制的變動，以及香港證券市場的一般市況。無論我們的實際經營業績如何，該等廣泛的市場和行業因素都可能對股份的[編纂]產生重大影響。

除市場及行業因素外，由於特定的業務方面的原因，股份的[編纂]及[編纂]可能會出現較大波動。特別是，我們的收益、淨收益及現金流量的變化，我們在實施業務和增長策略方面的成功或失敗，捲入重大訴訟，以及關鍵人員的招聘或離職等因素，均可能會導致股份的[編纂]發生意外變化。任何該等因素都可能導致股份的[編纂]和[編纂]發生巨大和突然的變化，而我們無法保證此類變化不會發生。

此外，[編纂]的[編纂]之間將相隔數日。預期股份的[編纂]將於[編纂]釐定，而股份將於[編纂]前不會於聯交所開始[編纂]。因此，投資者可能無法於[編纂]至[編纂]期間[編纂]或以其他方式[編纂]股份，因而須承受[編纂]價格於[編纂]開始[編纂]前的期間內下跌之風險。

[編纂]項下我們[編纂]的股份的[編纂]與[編纂]之間將有數個營業日的時間差。[編纂]開始時我們的股份的[編纂]可能低於[編纂]。

股份的[編纂]將於[編纂]釐定。然而，我們的股份將在交付後於聯交所開始[編纂]，交付日預計為[編纂]後的數個營業日。預計股份[編纂]／[編纂]與[編纂]開始之間將有較大時間差。直至[編纂]開始，投資者可能無法[編纂]或以其他方式[編纂]股份，因此，由於不利的市況或其他不利的發展，股份持有人面臨股份[編纂]可能在[編纂]開始前就下跌的風險，這些不利的市況或發展可能發生在出售時間和[編纂]開始時間之間。

風險因素

額外的股權融資可能會導致股東權益的攤薄和股份[編纂]的下跌。

我們可能會發現通過收購實現增長的機會，但目前無法預期。[編纂]後可能需要二次發行證券，以籌集所需資金把握該等增長機會。倘我們將來於[編纂]後向新股東及／或現有股東發行新股本證券以籌集額外資金，則有關新股份的定價可能會較當時現行市價有所折讓。倘現有股東沒有機會參與，彼等於本公司的股權將會被攤薄。

此外，倘我們不能利用額外資金產生預期的盈利，則可能會對我們的財務業績產生不利影響，進而對股份的[編纂]造成壓力。即使通過債務融資方式籌集額外資金，任何額外的債務融資除增加利息開支和資產負債率外，還可能包含有關股息、未來籌資活動及其他財務和運營事項的限制性契約。

因根據購股權計劃可能授出的購股權而發行股份，可能會導致股權攤薄。

我們可向購股權計劃的合資格參與者（可能是僱員、高級管理人員及董事）授出購股權。根據購股權計劃行使購股權將導致股份數目增加，並可能導致本公司股東的所有權百分比、每股盈利及每股資產淨值被攤薄（視乎行使價而定）。有關購股權計劃之進一步詳情乃於本文件附錄四「法定及一般資料—D. 購股權計劃」一節概述。

過往股息未必反映本集團未來股息。

於往績記錄期間，本集團宣派的股息分別約為13.5百萬令吉、20.5百萬令吉、零及零。潛在投資者不應依賴過往年度宣派及派付的股息價值作為本集團未來股息政策的指引，或作為釐定未來應付股息金額的參考或基準。我們無法保證將來一定會按類似水平宣派或派付股息，甚至根本不會宣派或派付股息。我們未來的股息宣派將由（其中包括）我們的董事會全權釐定。在任何特定年度未分配的任何可分配利潤可能會被保留並於未來年度進行分配。倘利潤將作為股息分配，則該部分利潤將不能再投資於我們的業務。在任何情況下，我們都無法保證我們將能夠宣派或分配任何股息。

風險因素

我們的現有股東日後在[編纂]出售或被視為出售大量股份，可能會對股份的現行[編纂]造成重大不利影響。

於[編纂]完成後在[編纂]上出售，或被認為可能會出售大量股份，可能會對股份的[編纂]產生不利影響，並嚴重損害我們未來通過[編纂]股份籌集資金的能力。我們無法保證我們的主要股東不會出售其持有的股份。任何主要股東所作出的任何出售大量股份的行為可能會對股份的現行[編纂]產生重大影響。此外，該等出售可能令我們日後更難以在我們認為適當的時間及以適當的價格發行新股份，從而限制我們進一步籌集資金的能力。我們無法預測未來任何重大出售事項對股份[編纂]的影響。

由於本公司在開曼群島註冊成立，投資者在行使其股東權利時可能會遇到困難，而開曼群島法律在對少數股東的保護方面可能與香港或其他司法權區的法律不同。

本公司於開曼群島註冊成立，其事務受組織章程細則、公司法及開曼群島適用的普通法規管。開曼群島的法律可能與香港或投資者可能所在的其他司法權區的法律不同。因此，少數股東可能無法享有與香港或該等其他司法權區法律所規定者相同的權利。開曼群島公司法有關保障少數股東的概要載於本文件附錄三。

與本文件所載聲明有關的風險

投資者應細閱整本文件，且不應依賴有關我們及[編纂]的報刊文章或其他媒體報道中的任何資料。

我們強烈提醒我們的投資者不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，可能會出現關於[編纂]和我們的新聞和媒體報道。該等新聞及媒體報導可能包括對本文件並無載列的若干資料的提述，包括若干營運及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權向新聞界或媒體披露任何該等資料，亦不對該等新聞界或媒體的報導或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們不承擔任何責任，且我們的投資者不應依賴該等資料。

風險因素

本文件中若干從公開渠道獲得的事實、預測和其他統計數據未經獨立核實，未必可靠。

本文件中的若干事實、預測和其他統計數據來自各種政府、官方或其他資源。然而，我們的董事無法保證該等資料來源的質量或可靠性。我們相信，上述資料的來源對於該等資料是適合的，並已合理謹慎地摘錄和轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料為虛假或具誤導性，亦無理由相信有任何事實被遺漏而導致該等資料為虛假或具誤導性。然而，該等資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或任何我們或彼等各自的董事或關聯人士或顧問或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，因此，我們及上述各方對該等事實及統計數據的準確性不作任何聲明。由於數據收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的資料與市場慣例存在差異，本文件所披露的事實和統計數據可能不準確，或可能無法公平反映實際情況或市場狀況。此外，我們無法向投資者保證，該等事實和統計數據的陳述或彙編與其他來源提供的類似統計數據具有相同的基礎或準確性。在任何情況下，我們的投資者都應仔細考慮應賦予該等事實或統計數據多大的權重或重要性。

本文件中的前瞻性陳述存在一定的風險和不確定性。

本文件包含若干具「前瞻性」的陳述，並使用「相信」、「有意」、「預期」、「估計」、「計劃」、「潛在」、「將」、「可能」、「應該」、「期望」、「尋求」等前瞻性或類似詞彙予以指示。潛在投資者應注意，依賴任何前瞻性聲明均涉及風險和不確定性，即使董事相信與該等前瞻性聲明有關的假設是合理的，任何或所有該等假設仍有可能被證明為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性聲明亦可能為不正確。此方面的風險和不確定因素包括上述風險因素中所識別者。鑒於該等及其他風險和不確定因素，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為本公司對其計劃和目標將會實現的陳述，且投資者不應過分依賴該等陳述。本公司無任何義務公開更新或發佈任何前瞻性聲明的修訂，無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。