

策和實際操作，以及「雙十一」全球購物狂歡節運營數據的披露等。我們正通過法律顧問配合美國證交會，並向其提交了相關文件和資料。美國證交會告知我們，要求我們提供資料並不應當被解釋為美國證交會或其工作人員已認為我們存在違反美國聯邦證券法律的情況。這一事項仍在進行中，我們無法預測其何時結束。

訴訟、索賠、調查及法律程序可能損害我們的聲譽、限制我們在受影響領域從事業務的能力並對我們的美國存託股、股份和／或其他證券的交易價格造成不利影響。任何索賠、調查和程序的結果均具有不確定性，且進行抗辯可能耗資費時，並可能大大分散我們管理層和其他人員的精力和資源。任何訴訟、調查或程序的不利判決，可能導致我們支付賠償、產生法務開支和其他費用、限制我們經營業務的能力或迫使我們變更經營方式。

我們可能日益成為公眾監督的目標，包括成為向監管機構投訴及媒體負面報道（包括社交媒體和惡意報道）的對象，可能嚴重損害我們的聲譽和品牌形象並對業務和前景造成重大不利影響

我們的交易市場和運營的其他業務每天處理海量的交易，我們交易市場中發生的海量的交易以及我們業務的知名度，導致我們可能受到公眾、監管機構、媒體和生態體系內參與者的更大關注。我們的服務或政策的變動曾經導致且未來可能導致公眾、媒體（包括社交媒體）、我們生態體系的參與者或其他人提出反對意見。我們還可能受到與我們的工作環境、工作文化及其他實踐有關的公眾監督。這些反對意見、投訴和媒體負面報道，無論是否屬實，都可能不時導致公眾抗議或負面報道，從而引發政府啟動調查或造成我們的聲譽和品牌形象受損，並對我們的美國存託股、股份和／或其他證券的價格產生不利影響。

我們或我們的關聯方進行的公司層面的交易，例如與螞蟻集團的交易，發展直營業務和生活服務業務、拓展國際市場的舉措，以及我們的各種經營方式，都可能導致我們受到更多的媒體關注和公眾監督。我們無法保證在未來不會成為監管審查或公眾監督的目標，也無法確保上述監督和公眾曝光不會嚴重損害我們的聲譽和品牌形象，以及我們的業務和前景。

此外，我們的董事、管理層和員工在阿里巴巴集團內外的活動一直受到，且將持續受到媒體和公眾的監督，可能導致某些負面的未經確認、不準確或具有誤導性的報道。對我們的創始人、董事、管理層和員工的負面報道，即便與我們提供的產品或服務無關，乃至不真實或不準確，也可能損害我們的聲譽和品牌形象，並對我們的美國存託股、股份和／或其他證券的價格造成不利影響。

我們的經營業績季度性波動大，對我們未來業績的預測可能因此變得困難

我們的整體經營業績存在季節性波動，原因涉及一系列因素，包括消費支出的季節性因素和周期性經濟變化，以及我們交易市場的促銷活動。歷史上，自然年第四季度一般是我們當年銷售收入的高峰期，原因包括商家通常將其線上營銷預算的大部分投入到第四季度、促銷活動（例如每年的「雙十一」全球購物狂歡節）以及服裝等特定產品類別季節性採購的影響。我們自然年第一季度收入通常貢獻我們年度收入的最小部分，主要因為商家通常在年初投入的營銷預算較少，春節期間中國消費者會減少購物活動、許多中國企業也會在此期間暫停營業。我們還有可能推出新的促銷活動或改變我們促銷活動的時間安排，從而進一步導致我們的季度業績產生與歷史模式不同的波動。此外，季節氣候模式也可能影響購買時機的決策。我們的權益法核算的被投資方（包括

風險因素

螞蟻集團)的業績表現，也可能導致我們的經營業績波動。與我們投資有關的經營業績波動可能是由於若干股權投資和金融工具(尤其是公開上市交易的股權投資和金融工具)在會計處理下的公允價值重估，也有可能是由於股權激勵的公允價值重估或在進行分階段收購的情況下對先前持有的股權的公允價值重估，以及因我們對子公司失去控股權而造成的會計影響所致。公允價值的波動和相關會計影響的大小無法預測，並可能對我們的經營業績產生顯著影響。

我們的經營業績可能因上述因素以及其他因素(其中部分不在我們的控制範圍內)而波動。此外，我們過往的增長可能淡化了原本經營業績應當明顯可見的季節性變化。隨著我們業務增長率較之前放緩，我們預期業務的季節性可能變得更加突出。另外，隨著我們業務的增長，我們的固定成本和費用可能繼續上升，因此在收入旺季，我們的經營規模效應顯著，而在收入淡季，我們的經營利潤率可能會面臨顯著壓力。

如果我們未來經營業績未能達到市場分析師和投資人的預期，或者我們的財務業績出現顯著波動，我們的美國存託股、股份和／或其他證券的市場價格可能發生大幅波動。

我們的聲譽、品牌及業務可能會受到競爭對手攻擊性市場營銷和宣傳策略的損害

由於所在行業競爭激烈，我們及我們的商品和服務曾經、且將來可能繼續成為各類不完整、不準確或不真實的投訴和聲明的目標，此類投訴和聲明可能損害我們的聲譽和品牌，且大幅降低消費者和顧客在我們生態體系中的消費意願。此外，競爭對手已採用、且可能繼續採用諸如向監管機構投訴、發起缺乏依據的騷擾性訴訟、其他形式的攻擊性訴訟和「法律戰爭」等方式，試圖損害我們的聲譽和品牌、妨礙我們的經營、迫使我们耗費資源應對這些訴訟並進行抗辯，或者通過訴訟和指控行為

在與我們的競爭中獲益。由於我們受到根據我們的內部政策自行制定並執行的每季度末靜默期規定的限制，以及在其他特定期間受到法律約束而不能進行公開交流，我們可能無法及時就涉及股價敏感信息的事項回應競爭對手的攻擊(包括法律戰爭)。

未遵守我們的債務條款或我們作為擔保方對其他方債務所負義務的執行可能對我們的現金流和流動性造成不利影響

截至2022年3月31日，我們未到期的無擔保優先票據本金總計149.5億美元，未償還的定期貸款本金為40億美元。截至本年度報告日期，我們還有未提款的循環信用貸款本金總計為65億美元。根據上述債務的條款，以及未來可能訂立的任何債務融資安排，我們目前需要且未來可能繼續需要遵守對我們的業務和運營可能有限制的某些承諾及其他事項。如果我們違反任何該等承諾，信用貸款項下的貸款人和無擔保優先票據的持有人將有權要求我們加速履行債務義務。我們在貸款或無擔保優先票據下的任何違約，均可能導致我們提前還款，並且對後續融資能力產生限制，從而對我們的現金流和流動性造成重大不利影響。我們還為菜鳥網絡參股公司青鵬有關位於香港國際機場的物流中心開發項目的77億港元(10億美元)定期貸款提供了擔保。截至本年度報告之日，該實體已提取該貸款34億港元。如果該實體在貸款授信項下違約，我們可能被要求償還全部或部分未償還的貸款和利息，並承擔借款人在貸款授信項下的其他義務。上述擔保或我們未來可能達成的其他類似安排被執行可能對我們的現金流和流動性造成重大不利影響。

我們可能需要額外融資但無法按有利條款獲得額外融資，或根本無法獲得融資

我們可能因為業務在未來的增長和發展（包括可能決定進行的任何投資或收購）以及為了其他一般公司目的而需要額外的現金資源。如果我們的現金資源不足以滿足現金需求，我們可能會尋求發行額外股權或債務融資、增加或擴大貸款額度。我們未來獲得外部融資的能力受制於各類不確定因素。被視為由中國居民自然人直接或間接控制的境外企業在境外發行一年期以上的債券或借入任何一年期以上的商業貸款前，應根據有關法律法規申請辦理備案登記手續。如果我們未能及時完成備案或未能完成備案，我們可能錯過發行債券或申請貸款的最佳市場窗口期。此外，根據境外上市新規草案，我們必須就後續股權發行完成中國證監會的備案手續。如果我們未能及時完成備案或未能完成備案，我們可能面臨中國證監會及中國國務院有關部門的處罰、制裁和罰款。請參見「—中國法律、法規和規範性文件的解釋和執行具有不確定性，中國政策、法律、法規和規範性文件的變化可能對我們產生不利影響」。此外，我們將因債務融資承擔更多的償債義務，並可能導致作出會對我們運營產生限制的運營和財務承諾。我們進入國際資本和借貸市場的能力，可能在我們希望或需要進入該市場時（尤其是當全球金融市場和股票市場因政策變動和監管限制等原因而動蕩加劇和流動性縮減時）受到限制，從而可能限制我們籌集資金的能力。請參見「—與在中華人民共和國境內從事業務相關的風險 — 如果我們的審計師由於無法遵守檢查或調查要求而受到PCAOB或美國證交會的制裁或處罰，我們的財務報表可能被認定為不符合《美國證券交易法》或其他美國法律或法規的要求，這將最終導致我們的美國存託股退市，並對我們的其他證券造成重大不利影響」。我們無法保證可及時或足額或按

我們認可的條款獲得融資，也可能根本無法獲得融資。如不能按有利條款籌集所需融資或根本無法獲得融資，可能嚴重影響我們的流動性，並對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。此外，發行股權或與股權掛鈎的證券（包括發行我們的股權激勵計劃項下的股權激勵），可能會大幅攤薄現有股東的利益。

我們因債務融資面臨利率風險

我們因債務融資面臨利率風險。我們的部分境外貸款的利率基於LIBOR加利差。因此，與該債務有關的利息費用將受到任何LIBOR波動的潛在影響。如未進行有效對沖，LIBOR的任何上調可能會影響我們的融資成本。我們以人民幣計價的銀行借款也面臨利率風險。我們雖然不時使用風險對沖交易，以求降低我們面臨的利率風險，但是該等對沖安排未必一定有效。

2017年7月，LIBOR監管機構英國金融行為監管局（「FCA」）宣佈，其將於2021年結束後停止強制銀行參與設定LIBOR（「FCA公告」）。2020年11月，LIBOR的管理機構洲際交易所（ICE）基準管理機構（「IBA」）宣佈其擬於2021年12月31日停止發佈一周期限和兩個月期限的LIBOR，於2023年6月30日停止發佈其他期限（隔夜、一個月、三個月、六個月和十二個月）的LIBOR。替代參考利率委員會由美國聯邦儲備委員會和紐約聯邦儲備銀行召集的一組私人市場參與者組成，建議使用擔保隔夜融資利率（「SOFR」）作為美元LIBOR的更穩健的替代參考利率。圍繞LIBOR逐步退出的不確定性可能造成LIBOR突發、持續性上漲或下調；LIBOR逐步退出可能對我們的經營業績和財務狀況以及現金流造成不利影響。我們部分利率基於LIBOR浮動的境外貸款包括了替代利率確定機制。由於LIBOR將無法獲得，我們可能需要就替代利率與貸款人進一步達成一致，這可能導致利率與我們的預期存在差異，並可能對我們這些貸款的成本造成重大

風險因素

影響。我們無法保證我們使用的任何對沖交易對保護我們免受利率不利變動影響而言是有效的，亦無法保證我們的銀行相對締約方有能力履行其義務。

我們可能不具備足以覆蓋我們業務風險的保險範圍

我們為我們運營的部分業務購買了覆蓋部分潛在風險和責任的保險，例如財產損失、業務中斷、公共責任和產品責任險。但是，中國的保險公司以及我們經營所在的其他國家和地區內的保險公司提供的商業保險產品有限，或我們可能無法以優惠條款獲得這些保險。因此，我們未就在國內外經營中所面臨的所有類型的風險取得保險，而且我們的保險保障可能不足以彌補可能發生的全部損失，尤其是業務或運營的損失。我們並未就交易市場或我們運營的其他業務中交易的商品和服務購置產品責任險，且我們向我們生態體系的商家的追償可能並不足以覆蓋我們可能承擔的全部責任。

我們亦未購買關鍵人員壽險。上述保險範圍的潛在不足可能使我們面臨潛在索賠和損失。任何業務中斷、訴訟、監管行動、流行病爆發或自然災害，還可能使我們面臨承擔重大開支和資源分散的風險。我們無法確保我們的保險範圍足以保護我們免受任何損失，或能夠及時地就現有保單下的損失成功索賠，或能獲得任何索賠。如果我們承擔任何不受保單承保的損失，或者理賠額顯著低於實際損失，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

與我們的公司架構有關的風險

阿里巴巴合夥制度以及有關的表決協議限制了我們的股東提名並選舉董事的能力

我們的《公司章程》允許阿里巴巴合夥提名或在有限的情況下委任我們董事會中的簡單多數成員。如果我們董事

會中由阿里巴巴合夥所提名或委任的董事人數在任何時候因任何原因（包括由於先前由阿里巴巴合夥提名的某名董事不再擔任董事會成員，或者因為阿里巴巴合夥此前未足額行使其提名或委任我們董事會簡單多數成員的權利）少於董事會的簡單多數，阿里巴巴合夥有權（自主決定）提名或委任必要人數的額外董事，以確保阿里巴巴合夥所提名或委任的董事構成我們董事會的簡單多數。

另外，根據2014年簽訂並於2021年經修訂和重述的《表決協議》，軟銀和蔡崇信先生同意，只要軟銀擁有我們發行在外普通股的至少15%，則他們在各年度股東大會上應就其股份表決支持阿里巴巴合夥提名的董事候選人。此外，《表決協議》約定，軟銀有權向董事會提名一位董事，直至軟銀持股比例低於我們發行在外普通股的15%。我們的《公司章程》也反映了軟銀的董事提名權。另外，根據《表決協議》，蔡崇信先生已同意在軟銀提名的董事候選人參選的年度股東大會上，就其股份（包括其擁有表決權的股份）投票支持軟銀提名的董事候選人。

這一治理結構和合約安排限制了我們的股東影響公司事務（包括任何由董事會決定的事項）的能力。此外，阿里巴巴合夥的提名權在阿里巴巴合夥制度存續期間將持續有效，除非得到出席股東大會並投票的股東所持表決權的95%以上的同意，方可修訂我們的《公司章程》以另作規定。即便本公司發生控制權變更或合併，阿里巴巴合夥的提名權仍將持續存在。這些規定和協議可能產生延遲、阻礙或推遲控制權變更的效果，並可能限制我們的股東就其所持有的美國存託股和／或股份獲得溢價的機會，還可能嚴重降低某些投資者願意為我們的美國存託股和／或股份所支付的價格。

阿里巴巴合夥的利益可能與我們股東的利益發生衝突

阿里巴巴合夥的董事提名和委任權利限制了我們的股東影響公司事務（包括由董事會決定的任何事項）的能力。阿里巴巴合夥的利益未必與我們股東的利益一致，並且阿里巴巴合夥或其提名的董事可能做出我們的股東並不認同的決策，包括諸如薪酬、管理層傳承、收購戰略及業務和財務戰略等重要議題的決策。由於阿里巴巴合夥將繼續主要由我們的管理層團隊成員組成，阿里巴巴合夥及其提名的董事將一如既往貫徹我們一貫的經營理念，可能因專注於我們生態體系參與者的長期利益而犧牲短期財務業績，但這與阿里巴巴合夥無關聯的股東的期待和意願可能不同。如果阿里巴巴合夥的利益與我們任何股東的利益存在分歧，那麼我們的股東可能因阿里巴巴合夥尋求採取的任何行動而處於不利地位。

我們的《公司章程》載有反收購條款，而該等條款可能對我們的普通股及美國存託股持有人的權利造成不利影響

我們的《公司章程》載有可能限制第三方取得本公司控制權的能力的若干規定，包括以下規定：

- 授權我們的董事會（無需我們的股東作出任何行動）不時創設一個或多個系列優先股以及決定任何系列優先股的條款和權利；
- 任何合併交易，如果可能對阿里巴巴合夥提名或委任公司董事會的簡單多數成員的權利（包括《公司章程》中保護上述權利的條款）產生不利影響，均需得到出席股東大會的股東（包括股東代理人）所持表決權的95%以上投票同意；及
- 具有交錯任期的分層董事會，防止一次性替換多數董事。

這些規定可能造成延遲、阻礙或推遲控制權變更的效果，並可能限制我們的股東就其所持有的美國存託股和／或股份獲得溢價的機會，還可能嚴重降低某些投資人願意為我們的美國存託股和／或股份所支付的價格。

我們的主要股東軟銀的利益可能不同於我們其他股東的利益

根據我們與軟銀簽署的《表決協議》，軟銀還有權提名一位董事，並且蔡崇信先生同意在軟銀的提名人參選董事的各年度股東大會上，就其股份（包括其擁有表決權的股份）投票贊成軟銀提名的董事人選，直至軟銀持股比例低於我們已發行在外普通股的15%之時。我們的《公司章程》也反映了軟銀的董事提名權。除了涉及阿里巴巴合夥提名的董事人選的股東表決之外，軟銀對需要股東表決的事項的結果擁有重要影響力，由此對我們的業務和公司事務擁有重要影響力。軟銀可能以其認為符合其自身最大利益的方式行使股東權利，而該等方式可能會與我們其他股東的利益產生衝突。即便遭到我們其他股東的反對，軟銀仍可採取這些行動。欲了解更多信息，請參見「主要股東及關聯交易－關聯交易－與軟銀的交易及協議－《經修訂表決協議》」。

我們的美國存託股和普通股是一家開曼群島控股公司的股本證券，而非我們的子公司和在中國有實質性業務經營的VIE的股本證券

我們在開曼群島設立，但未開展業務經營。我們通過境內子公司和VIE在中國境內從事絕大部分經營活動。由於現行的中國法律法規限制外商持股和投資，我們過去和現在均未，並且我們的美國存託股和普通股的持有人過去和現在均未被依法允許，在VIE中擁有任何股權，或擁有超過獲許比例的股權。因此，我們通過VIE在中國提供可能受到該等限制的服務，並且我們通過與VIE達成的某些合約安排在中國經營我們的業務。該等合約安排的摘要，請參見「業務概覽－組織架構－我們的境內子公