

## 風險因素

### 與本集團有關的風險

本集團五大客戶佔其大部分收入，而向任何該等客戶作出的銷售出現任何跌幅將會影響本集團的營運及財務業績

本集團的五大客戶佔截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月總收入的約83.2%、84.7%及94.7%。尤其本集團截至二零一三年五月三十一日止五個月的銷售額約50.3%是向本集團最大客戶作出的。再者，本集團五大客戶分別佔其於二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日的貿易應收款項總結餘約71.0%、84.3%及92.3%。本集團五大客戶在任何情況下，均無責任繼續向本集團開立與以往相同數量的訂單，甚至可完全不向本集團開立訂單。倘任何該等五大客戶大量減少其向本集團開立訂單的數量及／或價值，或完全終止與本集團的業務關係，概不保證本集團將能從新客戶或其他現有客戶取得訂單，以填補任何有關的銷售虧損，或即使本集團能取得其他訂單，不保證條款在商業利益上相若。因此，本集團的營運及財務業績可能受到不利影響。

銷售存在季節波動，因此本集團於各個曆年或任何中期期間的旺季的經營業績或不能當作其於整個曆年的表現指標

本集團的銷售受季節波動影響。對本集團成衣產品的需求一般於冬季相對較高。為籌備於冬季的旺季，客戶一般於每年第二季至第三季向本集團下冬裝訂單，而本集團則於每個曆年下半年向客戶交付相關製成品。截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團於七月至十一月期間有較高的已確認銷售額，分別佔本集團截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年的全年營業額約67.7%及65.1%。截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團的營業額約為60.9百萬港元，佔本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的全年營業額約18.4%，與本集團於淡季的銷售走勢大致相符。本集團就每個曆年或任何中期期間的旺季的經營業績或不能當作其於整個曆年的表現指標。尤其是本集團於截至二零一二年五月三十一日止五個月及截至二零一三年五月三十一日止五個月，分別錄得淨虧損約3.1百萬港元及4.5百萬港元。

本集團與客戶並無訂立長期協議，故概不保證本集團與任何客戶現時的關係日後可持續

本集團客戶通常就每次採購向本集團下單一採購訂單，而非與本集團訂立長期採購協議。因此，概不保證本集團與任何客戶的關係將按同等或類似條款持續，且客戶日後可隨時自由終止它們與本集團的關係。因此，不同時期的客戶採購訂單數量及產品組合可能會有重大出入，而預測日後訂單數目亦不容易。故此，本集團的業務、經營業績及財務狀況或會因時而異，取決於客戶(不論現有或新客戶)下的採購訂單數量。

## 風險因素

本集團承受其客戶的信貸風險。倘本集團任何主要客戶出現財政困難，則本集團與該等客戶的業務及它們償還結欠本集團的未償還金額的過程可能受到不利影響，繼而為本集團的流動資金、經營業績及盈利能力帶來負面影響

本集團依賴產生自其客戶的業務，其一般授予客戶介乎10至60日的信貸期。本集團未能取得客戶的所有資料，以釐定它們的信譽，客戶的完整財務資料及經營狀況並非經常可供本集團查閱，而本集團或無法取得有關資料。因此，倘本集團任何主要客戶出現任何財政困難，則本集團與該等客戶的業務及它們償還結欠本集團的未償還金額的過程可能受到不利影響，繼而為本集團的流動資金、經營業績及盈利能力帶來負面影響。

**本集團的表現及盈利能力可能受到美國及加拿大消費者的消費水平影響**

本集團客戶主要位於美國及加拿大，當中大部分會透過它們各自的零售業務出售它們的產品。本集團的表現及盈利能力取決於全球各地，特別是美國及加拿大消費者的消費水平，以及宏觀經濟狀況。影響消費者的消費水平的因素眾多，包括但不限於可支配收入水平、利率、貨幣匯率、經濟衰退、通脹、政治不明朗因素、稅務、關稅制度、股票市場表現、失業水平及整體消費者信心。例如，近期美元相對其他貨幣貶值，表示美國消費者面對較昂貴的入口成衣產品。根據美國商務部經濟分析局刊發的統計資料，美國經濟自二零一零年後從二零零八年及二零零九年爆發的全球金融危機中復甦。美國實質國內生產總值由二零一零年約130,630億美元增長至二零一一年的約132,990億美元，並於二零一二年進一步增長至約135,930億美元，年增幅分別約為1.8%及2.2%。此外，美國的經調整人均可支配個人收入由二零一零年的約32,335美元增加至二零一一年的約32,527美元，並於二零一二年進一步增長至約32,841美元，年增幅分別約為0.6%及1.0%。董事認為，美國經濟復甦應為往績期間本集團業務增長的支持因素，可證諸於本集團收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度約306.3百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度約331.1百萬港元，增幅約8.1%。然而，任何會阻礙美國及加拿大從財政危機中進行經濟復甦的因素均可能導致美國及加拿大客戶放緩下訂單的速度，以及可能令它們延遲及／或拖延付款。尤其是美國聯邦儲備局已宣佈可能於短期內收緊貨幣政策，據此，美國經濟情況可能受到負面影響，且可能較現時情況為差，而倘美國經濟情況惡化，則本集團於美國市場的銷售或會受到不利影響。所有該等潛在事件可能對本集團日後的表現及盈利能力構成負面影響。

## 風險因素

### 本集團日後或不能維持其毛利率及利潤增長

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的營業額由306.3百萬港元，增加約8.1%至331.1百萬港元，主要由於截至二零一二年十二月三十一日止年度，貼牌產品的銷售額增加約6.5%或18.0百萬港元，以及自有品牌產品的銷售額增加約21.5%或6.8百萬港元。

截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團的毛利分別約為66.6百萬港元、81.2百萬港元及12.9百萬港元。截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團的整體毛利率分別約為21.7%、24.5%及21.1%。受季節波動影響，本集團通常於每年七月前的淡季錄得相對較低的營業額。此外，本集團的整體毛利率受限於不同類型產品的銷售比例。董事認為銷售自有品牌產品的毛利率一般較銷售貼牌產品的為高。

儘管如此，倘經營成本繼續因(其中包括)勞工、原料及生產成本上漲等因素而增加，則董事概不能保證本集團將繼續維持現時的毛利率及日後的利潤增長。此外，由於本集團通常在交付產品前二至四個月接獲客戶的採購訂單，本集團日後或不能成功推行定價政策，特別是在本集團落實與客戶的銷售訂單後，第三方產品供應商收取的生產成本出現意外變動的情況下。再者，本集團或不能維持現有產品組合及產品的持續銷售增長，以產生較高的毛利率，因此，日後產品組合出現任何變動均可能對本集團的盈利能力造成不利影響。

### 概不保證本集團就進一步發展其自有品牌產品業務的經營戰略將得以成功實施

本集團於往績期間的大部分營業額均來自本集團的貼牌產品業務，另一方面，本集團的自有品牌產品業務亦分別佔本集團於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的總營業額約10.1%、11.4%及12.3%。董事計劃加強市場營銷活動，推廣本集團的自有品牌產品，以進一步發展本集團的自有品牌產品業務。然而，該等行動可能對本集團的管理、技術、財政、生產、經營及其他資源分配構成壓力。概不保證本集團將能夠成功實施有關的增長策略，或其自有品牌產品業務將如董事預期般增長，在該情況下，本集團的業務及經營業績可能受到不利影響。

此外，董事認為，品牌形象乃消費者決定購買服飾產品的關鍵因素。然而，本集團或未能成功推廣其專屬品牌。消費者購買成衣產品的意欲取決於多項因素，例如產品的設計及價格，以及品牌形象。由於本集團並非直接向終端消費者銷售其自有品牌產品，故概不保證本集團產品應佔的價值將與該等產品的最終售價相符。倘本集團的產

## 風險因素

品被視為標價過高或質量低劣，則本集團的專屬品牌形象可能受損。倘本集團未能推廣其專屬品牌，則本集團的業務可能受到重大不利影響。

**本集團一宗待決仲裁案件的結果尚為未知數，可能對本集團的財務狀況及聲譽造成不利影響**

於最後可行日期，有一宗香港待決仲裁案件，時尚香港為申索人，而本集團一名獨立第三方產品供應商則為答辯人（「答辯人」），有關詳情於本文件「業務」一節「訴訟」一段披露。

於該待決仲裁案件中，時尚香港就若干未交付成衣產品（時尚香港已就此作出付款）及金額153,055.92美元（或約1.19百萬港元）向答辯人提出申索。雖然時尚香港為申索人，但與此同時，答辯人已向時尚香港提出反申索，據此，倘時尚香港最終敗訴，其可能須向答辯人支付若干款項（金額已由答辯人計算得出，為189,813.88美元，或約為1.48百萬港元）及其他潛在損害賠償及費用。仲裁聆訊已於二零一三年九月二十三日及二十四日兩日進行，而答辯人兩日皆缺席聆訊。時尚香港法律顧問於二零一三年十月四日向審裁處提交結案陳詞。於最後可行日期，時尚香港正等候審裁處判決。因此，於最後可行日期，有關結果仍屬未知數。倘時尚香港最終敗訴，本集團的財務狀況及聲譽可能受到不利影響。

此外，即使時尚香港於仲裁程序中獲得勝訴，但鑑於答辯人為於中國成立的公司，其主要業務位於中國，故向答辯人執行仲裁判決存在疑問。中國法律顧問認為，根據於二零零零年一月二十四日頒佈的《最高人民法院關於內地與香港特別行政區相互執行仲裁裁決的安排》，在中國執行香港審裁處就上述仲裁的仲裁程序所作出的判決，概不會出現重大法律障礙。然而，倘中國法院持不同意見，導致本集團未能向答辯人執行答辯人的仲裁判決，則本集團的財務狀況及聲譽可能受到不利影響。

除上述披露者外，於往績期間及最後可行日期，本集團概無成員公司涉及任何重大訴訟、申索或仲裁，且董事亦不知悉存在任何待決或對本集團任何成員公司構成威脅的重大訴訟、申索或仲裁。然而，概不保證本集團日後將不會面對任何訴訟，而出現任何有關訴訟可能會對本集團的財務狀況及聲譽造成不利影響。

## 風險因素

本集團於往績期間與香港兩間銀行訂立若干結構性外匯遠期合約，根據該等結構性外匯遠期合約，倘在若干情況下，人民幣兌美元貶值，則本集團可能須向有關銀行支付巨額款項

於往績期間，本集團與香港兩間銀行訂立若干結構性外匯遠期合約，以對沖有關人民幣兌美元升值的貨幣風險。根據該等結構性外匯遠期合約的條款，銀行將須向本集團或本集團將須向銀行大概每月支付若干金額的款項，視乎於每份結構性外匯遠期合約所指定的各個評值日期人民幣兌美元的匯率而定。結構性外匯遠期合約的基本運作方式是，與事先協定的匯率比較，人民幣兌美元升值愈多，本集團將自銀行收取的款項淨額則愈多；而與事先協定的匯率比較，人民幣兌美元貶值愈多，則本集團須向銀行支付的款項淨額將愈多。概不保證日後人民幣將維持兌美元升值或會否升值。倘日後人民幣兌美元大幅貶值，則本集團於未平倉結構性外匯遠期合約下向銀行付款的責任可能會對本集團的現金流量及財務狀況造成不利影響。

於最後可行日期，本集團所訂立的3份結構性外匯遠期合約仍未交割。下表列示本集團於二零一三年十月三十一日後，就3份未交割結構性外匯遠期合約須承受的風險而言，當中假設比較於最後可行日期1美元兌人民幣6.10元的匯率，人民幣兌美元於二零一三年十月三十一日即時貶值5%，以及當時的匯率於整個相關合約期間維持一致(並假設美元兌港元的匯率1美元兌7.8港元將維持不變)：

	二零一三年 十月三十一日 後及直至 二零一三年 十二月三十一日 止 千港元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 千港元	總計 千港元
本集團產生的潛在虧損				
— 合約一(附註1)	29	175	15	219
— 合約二(附註2)	80	482	80	642
— 合約三(附註3)	244	852	—	1,096
	<u>353</u>	<u>1,509</u>	<u>95</u>	<u>1,957</u>

## 風險因素

附註：

1. 合約一將於二零一五年一月七日屆滿。根據假設情況，本集團大概每月將須向銀行支付固定金額2.40百萬美元(或約18.72百萬港元)，而銀行與此同時將須向本集團支付固定金額人民幣15.36百萬元(或根據假設情況中所假設的匯率計算，約18.71百萬港元)，代表本集團每月將產生潛在淨虧損約14,614港元，直至合約屆滿為止。
2. 合約二將於二零一五年二月二十五日屆滿。根據假設情況，本集團大概每月將須向銀行支付固定金額2.20百萬美元(或約17.16百萬港元)，而銀行與此同時將須向本集團支付固定金額人民幣14.06百萬元(或根據假設情況中所假設的匯率計算，約17.12百萬港元)，代表本集團每月將產生潛在淨虧損約40,187港元，直至合約屆滿為止。
3. 合約三將於二零一四年七月二十九日屆滿。根據假設情況，本集團大概每月將須向銀行支付固定金額1.00百萬美元(或約7.80百萬港元)，而銀行與此同時將須向本集團支付固定金額人民幣6.31百萬元(或根據假設情況中所假設的匯率計算，約7.68百萬港元)，代表本集團每月將產生潛在淨虧損約121,780港元，直至合約屆滿為止。

如上表所示，根據上述假設，於二零一三年十月三十一日，本集團於3份未交割結構性外匯遠期合約剩下的整個合約期內，風險總額約為1.96百萬港元。務請注意，倘人民幣兌美元貶值超過所假設的5%，則本集團於3份未交割結構性外匯遠期合約的風險將遠高於1.96百萬港元，這可能對本集團的利潤、現金流量、財務及業務狀況造成重大不利影響。

此外，就會計而言，未交割結構性外匯遠期合約乃於本集團合併財務狀況表中按公平值列賬，而人民幣兌美元的匯率波動將導致衍生金融工具的公平值收益／虧損於本集團的合併全面收益表中確認。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團就結構性外匯遠期合約錄得已變現收益分別約1,073,000港元、2,323,000港元及660,000港元，及公平值增益總額分別約2,071,000港元、2,332,000港元及3,721,000港元。該等公平值增益分別相當於本集團於有關年度／期間的淨溢利／(虧損)的約22.0%、10.1%及(82.3)%。人民幣兌美元的匯率波動可能導致本集團財務報表將須確認公平值收益或虧損，且可能對本集團的財務表現造成不利影響。

**本集團若干生產工序外判予第三方產品供應商及代工商，而它們的表現可能對本集團的業務及盈利能力造成不利影響**

本集團若干生產工序外判予多名第三方產品供應商及代工商。有關外判安排機制及政策的詳情載於本文件「業務」一節「供應商、原料及存貨」分節「第三方產品供應商」各段及「承包」一段。截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團分別委聘約349名、324名及184名第三方原料供應商、約40名、40名及19名第三方產品供應商，以及101名、95名及46名第三方代工商。本集

## 風險因素

團支付給代工商的費用由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約30,346,000港元增加約0.4%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約30,465,000港元；及由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約3,012,000港元增加約92.6%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約5,801,000港元。該等增幅乃由於不同呈報期間客戶要求的成衣產品的款式各異，導致所需附屬程序的多寡有所不同。倘本集團在有需要時未能招攬合適的第三方產品供應商或代工商，或倘第三方產品供應商或代工商收取的費用／價格大幅增加，則本集團的生產工序及財務狀況可能會受到不利影響。再者，第三方產品供應商及代工商可能在完成生產工序方面出現延誤及／或所製造的產品的質量未如理想。倘本集團未能及時物色合適的第三方產品供應商或代工商作替補，則任何第三方產品供應商或代工商的表現出現問題均可能導致本集團產品質量變差。在該情況下，本集團的業務及盈利能力將受到不利影響。

**原料價格存在潛在波動，概不保證日後原料價格上漲或原料供應變動將不會對本集團的經營業績及表現造成重大不利影響**

本集團的銷售成本主要包括物料成本，分別佔本集團截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的銷售成本的約76.5%、75.8%及67.7%。物料成本包括面料、皮革、半成品、製成品及其他配件，包括但不限於採購自第三方原料供應商及第三方產品供應商的鈕扣、拉鏈及標籤。本集團的物料成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約183,479,000港元增加約3.2%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約189,432,000港元；及由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約44,153,000港元下降約26.4%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約32,507,000港元。

於往績期間，本集團並無與其任何供應商訂立任何長期供應合約，原因是本集團認為服裝及時裝行業的風格及潮流日新月異，不與其第三方原料供應商及第三方產品供應商訂立任何長期協議，或向它們承諾任何數量下限，均符合本集團的利益。然而，原料價格波動可能對本集團的銷售成本構成重大影響，因為面料及皮革的價格乃由行業供求量等多項因素釐定，故可能會反覆不定。本集團概不保證日後原料價格上漲或原料供應變動將不會對本集團的經營業績及表現造成重大不利影響。

**本集團大部分收入以美元計值，而匯率波動可能對本集團的業務及表現造成不利影響**

本集團的銷售主要以美元計值，而其成本則主要以人民幣計值。人民幣兌美元的匯率受國際政治及經濟情況，以及中國政府的經濟及貨幣政策變更所影響，因而出現

## 風險因素

持續變動。於二零零五年七月二十一日，中國政府開始實行以中國人民銀行所釐定的一籃子貨幣市場供求為基礎的管理浮動匯率制，進行匯率制度改革。此政策變動導致人民幣兌美元出現大幅升值。

外國繼續向中國政府施加重大壓力，要求中國政府採納一項更靈活的貨幣政策，該政策可能導致人民幣兌美元進一步大幅升值。人民幣兌美元可能再升值，或可能允許全面或有限地自由波動，以致可能令人民幣值出現無法預料的波動。

由於本集團大部分收入以美元計值，而其成本大部分以人民幣計值。倘本集團未能相應上調其產品售價，則人民幣兌美元升值將直接削弱本集團的毛利率。倘本集團因人民幣升值而上調其產品售價，則此舉可能影響本集團對其他競爭對手的競爭力。倘本集團需要就其業務將未來融資兌換為人民幣，人民幣兌相關外幣升值將對本公司自匯兌收取的人民幣金額的購買力構成不利影響。另一方面，任何人民幣的貶值將對本集團償付外幣承擔的能力造成不利影響。

**時裝趨勢、客戶品味及消費模式瞬息萬變，倘未能及時作出預測及應對，則可能導致本集團的銷售額下跌，其業務及營運業績亦可能受到重大不利影響**

本集團設計、製造及銷售服裝產品，專注於女裝時裝外套。本集團的收入主要源自銷售成衣產品。客戶對男裝及女裝服飾市場的品味不停轉變。對本集團於服裝行業的未來業務增長而言，預測未來時裝趨勢及消費者需求，及就此採取適當應對措施的能力攸關重要。概不保證本集團的產品設計將廣受歡迎。倘本集團無法再迎合客戶及消費者的品味，則其營運、財務表現及業務可能受到重大不利影響。

**本集團依賴主要人員，惟概不保證本集團能留聘此等人員**

董事相信，本集團的成功在很大程度上歸功於(其中包括)田先生及Gozashti先生(均為本集團的創辦人)的貢獻，他們的專業知識及經驗的詳情載於本文件「董事及高級管理層」一節。

本集團於服裝行業的主要人員及管理專才、努力及專業知識，均對本集團的營運及財務表現攸關重要。雖然本公司已與各執行董事訂立服務協議，倘任何執行董事或高級管理層成員終止其與本集團的服務協議，而本集團未能及時物色或物色適合的替任人選，則本集團的營運可能受到不利影響。概不保證本集團將能吸引及留聘有能力的員工，或日後他們將不會辭職。

## 風險因素

### 勞工成本上漲及勞動力的供應可能對本集團的競爭力及盈利能力造成不利影響

本集團成衣產品的製造過程為勞動密集型。中國勞工成本受勞動力供求及中國經濟因素影響，包括通脹率及生活水平。根據中國國家統計局的數據，由二零零三年至二零一一年，中國的平均勞工成本上升約189%。本集團的直接勞工成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約7,973,000港元增加約44.9%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約11,556,000港元；及由截至二零一二年五月三十一日止五個月的約4,285,000港元增加約7.0%至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約4,585,000港元。此外，概不保證本集團將能及時物色及聘得替任員工，其或會對本集團的營運造成不利影響。鑑於勞工成本可能上升，倘本集團未能實施有效措施控制勞工成本或相應提高其產品售價，則本集團的競爭力及盈利能力可能受到不利影響。

### 來自東南亞製衣廠商的競爭可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

於往績期間，出售至美國及加拿大客戶的總銷售額，分別佔本集團截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的總收入約97.0%、98.8%及98.0%。根據美國商務部國際貿易局發佈的數字，越南、印尼、孟加拉及柬埔寨共佔二零一二年美國服飾入口總值約23%。此外，根據加拿大工業部公佈的數字，越南、印尼、孟加拉及柬埔寨共佔二零一二年加拿大衣服入口總值約24%。與本集團相似，東南亞製衣商也會為美國及加拿大客戶提供外判服務而且成本可能更低。儘管本集團未必會直接與該等廠商競爭，但如果該等廠商的市場佔有率持續增長，本集團可能受到影響。所以，如本集團不能有效益地與該等廠商競爭，可能會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大的不利影響。

### 服裝膺品可能對本集團的收入、品牌聲譽、業務及經營業績帶來負面影響

本集團的自有品牌產品(本集團專屬品牌的產品)可能須與膺品競爭，該等產品未獲本集團批准，而在標籤上訛稱為本集團的專屬品牌。仿製商可能非法製造本集團專屬品牌的服飾產品。膺品的售價一般較正貨為低，部分膺品的外觀亦與正貨非常相似。

## 風險因素

於往績期間，本集團注意到一件本集團商標侵權事件，是次事件於二零一一年發生，當時本集團知悉一間名為Blanc & Noir的公司（註冊地址為加拿大溫哥華）透過網站www.blancandnoir.com及美國、加拿大及世界各地的零售商，以「Blanc & Noir」名義製造及分銷衣服。本集團認為，「Blanc & Noir」此名稱與本集團品牌「BLANC NOIR」頗為相似，容易混淆，是次事件為Blanc & Noir一方有意利用本集團專屬品牌「BLANC NOIR」的商譽及聲譽。於二零一一年十月，本集團美國商標代表律師獲本集團指示，向Blanc & Noir發出律師信，要求Blanc & Noir:(i)立刻停止及終止「Blanc & Noir」名稱或任何容易與本集團商標混淆的類似名稱的所有用途；(ii)即時採取措施，於其服裝標籤上移除「Blanc & Noir」名稱；(iii)於所有廣告及宣傳用品、名片、發票等物件移除「Blanc & Noir」名稱；及(iv)停止使用帶有「Blanc & Noir」名稱的網站www.blancandnoir.com。雖然Blanc & Noir並無向本集團提供正面書面確定，以確定其已遵守本集團於律師信所載之要求，惟據董事所深知，截至最後可行日期及基於本集團觀察所得：(a)網站www.blancandnoir.com已終止服裝分銷的營運；及(b)本集團未再發現市場上有任何服裝以「Blanc & Noir」名義分銷，故本集團相信Blanc & Noir已遵守本集團於律師信所載之要求。由於是次商標侵權事件僅涉及使用容易與本集團商標「BLANC NOIR」混淆的相似名稱，而本集團並不知悉Blanc & Noir曾嘗試與本集團潛在或現有客戶聯繫或建立關係，或向它們銷售膺品，董事認為，本集團並無因是次事件而承受任何可見損失。

倘客戶發現非法出售本集團專屬品牌下的膺品質素欠佳，則該等事件可能牽連本集團的聲譽受損。此外，客戶或會購買直接與本集團競爭的膺品，因而對本集團的收入、業務及經營業績造成不利影響。任何假冒本集團產品的膺品銷量及產量上升，均可能對本集團的收入、品牌聲譽、業務及經營業績造成不利影響。

**倘本集團未能妥善保障其客戶的產品設計及知識產權，則本集團的聲譽、業務經營及營運業績可能受到不利影響**

產品設計草圖及技術規格說明書等文件，可能載有關於本集團專屬產品設計及本集團客戶的機密資料。本集團已制定政策及程序，以保障本集團及其客戶的知識產權。舉例而言，該等機密文件存置於安全場所，並設有進出權限，僅獲授權人士可進入有關場所。本集團的政策亦列明，僅若干獲授權人士可獲取機密文件。

## 風險因素

另一方面，或會因產品數量多於交付予客戶的實際數量，以及有產品質量未能通過質量保證審查而並未交付予客戶，導致產品過剩。根據本集團與其客戶的協議，本集團不得向第三方營銷、分銷、銷售或以其他方式轉讓任何帶有客戶品牌的有關剩餘產品。本集團已設立內部監控措施，於受限制的倉庫存放有關剩餘產品，並定期銷毀該等產品(如有)。

然而，概不保證上述有關保障本集團客戶的產品設計及知識產權的內部監控措施必定成功。倘本集團未能妥善保障其客戶的產品設計及知識產權，則本集團的聲譽、業務經營及營運業績可能受到重大不利影響。

### **本集團面臨潛在產品責任索償，可能影響其聲譽、業務、前景、財務狀況及經營業績**

整體而言，本集團並無就其產品投保產品責任保險。本集團產品主要銷往美國及加拿大的海外市場，當地產品責任的法律概念一般較為成熟。本集團已就其原料、半製成品及製成品實施嚴格品質監控，惟概不保證本集團將不會面臨任何產品責任索償，就有關索償抗辯及／或支付賠償時，可能導致本集團產生重大成本及開支。本集團亦可能會被罰款或受制裁，繼而可能對其聲譽、業務、前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### **有關住房公積金的違規事項可能對本集團的聲譽及業務營運造成不利影響**

於二零一三年六月前，本集團並未根據相關中國法律及法規列明的時間內，向地方住房資金管理局登記本集團的住房公積金，亦未有根據相關中國法律及法規向住房公積金作出供款。詳情請參閱本文件「業務」一節「違規事項」一段。

據中國法律顧問所告知，根據住房公積金管理條例，倘公司未能向地方住房資金管理中心登記住房公積金，則住房資金管理中心可能命令該公司於某一時限內辦理登記手續。倘該公司仍未能於該時限內遵守有關命令，則可能被罰款人民幣10,000元至人民幣50,000元。倘公司未能根據有關法規就住房公積金作出供款，則住房資金管理中心有權命令該公司於特定限期前作出供款，而倘該公司仍未作出供款，則住房資金管理中心可向法院申請強制執行欠負金額。任何對本集團未繳住房公積金供款作出的判決或裁決，均可能對本集團聲譽及業務營運構成不利影響。

## 風險因素

有關未能於香港作出所須法定文件存檔的違規事項可能對本集團的聲譽及財務狀況構成不利影響

根據公司條例第158(4)條，倘時尚香港的董事、備任董事(如有)、秘書或聯合秘書(如有)或他們載於登記冊的任何資料有任何變動，時尚香港應於變動發生後14日內，向公司註冊處寄發一份符合指定格式的通知書，其有關上述變動及變動發生日期，以及該格式可能指定的其他事項。

自時尚香港成立以來，田先生及Gozashti先生一直擔任其董事。田先生及Gozashti先生的資料(包括住址及護照號碼)分別於二零零四年及二零一零年出現變動。時尚香港的前任公司秘書負責所有時尚香港向公司註冊處作出法定文件存檔事宜。雖然時尚香港已分別於二零零四年及二零一零年向公司註冊處存檔的周年申報表中，就田先生及Gozashti先生的資料作出相應更新，惟時尚香港並無於指定時限內以指定格式就各項該等變動知會公司註冊處，原因為時尚香港的前任公司秘書誤以為時尚香港僅須於下一份周年申報表更新董事資料而無須另行通知。

於二零一三年發現上述違規事項後，時尚香港分別於二零一三年五月十三日及二零一三年七月十五日，根據公司條例第158(4)條，向公司註冊處遞交指定表格，以就董事資料變動通知公司註冊處。有關田先生及Gozashti先生的指定表格分別於指定時限後930日及3,184日存檔。根據公司條例的有關條文，時尚香港、田先生及Gozashti先生(作為時尚香港的董事)及時尚香港於關鍵時間的前任公司秘書，就每項違規事項最高可被判罰款10,000港元，就每項持續違規事項則為每日罰款300港元。因此，倘成功起訴時尚香港、田先生及Gozashti先生及時尚香港的前任公司秘書，則各自就所有上述違反公司條例事項最高可被罰款1,254,200港元。香港法律顧問已提出意見，指公司註冊處可就本集團的有關違規事項採取任何可能的行動。公司註冊處就本集團的有關違規事項採取的任何行動可能對本集團聲譽及財務狀況構成不利影響。

## 風險因素

因計劃替換舊式機械和設備而可能增加折舊費，可能對本集團的盈利造成影響

於最後可行日期，本集團擁有約213台生產機械和設備，例如縫紉工作站、布料裁剪機、熨燙工作站及電腦繪圖系統。一般而言，本集團的生產機械和設備的估計可用年限為十年。下表列示本集團生產機械和設備的投產年日：

	生產機械 和設備台數
兩年內	24
二至四年	21
四至六年	23
六至八年	30
八年以上(附註)	115
	<hr/>
	213
	<hr/> <hr/>

附註： 投產八年以上的生產機械和設備大部份(115台)為縫紉機，少數為各類其他機械，例如釘鈕機、布料裁剪機、包裝機、縫合機、熨壓設備、鎖邊縫紉機、套結機及鎖鈕孔機。

本集團估計，由二零一四年起，本集團若干生產機械及設備可能需要置換，視乎每台機械的操作情況而定。

添置新生產設施後，預期本集團將產生額外折舊，並於本集團的財務報表中扣除，這可能影響本集團的財務表現。假設新增生產設施的估計可使用年限為十年，本集團於其估計可使用年限十年內，將產生折舊開支合共約●港元，按直線法計算，當中約●港元將於截至二零一四年十二月三十一日止年度產生，並將於截至二零一五年十二月三十一日止年度及之後每年產生約●港元開支。有關額外折舊將於本集團的損益賬中扣除，因此，可能影響本集團的財務業績及經營業績。

未來拓展計劃受不明朗因素及風險左右，因此未必能夠實現

本集團已於本文件「未來計劃」一節列出其未來計劃。本集團的未來計劃是否能夠順利推行，未必是本集團所能控制，而若干未來事項亦可能對順利推行拓展計劃構成影響，例如消費者對本集團產品的反應、規則與法規及普遍市況等多方面的變動。

## 風險因素

此外，北美及全球整體經濟環境及服裝消費市場的發展或難以預測，而鑑於該等不明朗因素，概不保證本集團將可自現有客戶或潛在新客戶錄得更理想的銷售額及／或本集團邊際利潤可維持於與往績期間達成的一致水平或能否錄得邊際利潤。

### 過往派息記錄並非本公司未來股息政策的指標

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，以及截至二零一三年五月三十一日止五個月，時尚香港分別向田先生及Gozashti先生派發中期股息約3.9百萬港元、8.3百萬港元及0.4百萬港元。此外，於二零一三年六月，時尚香港宣派特別股息20.0百萬港元予田先生及Gozashti先生，並於二零一三年六月悉數支付。概不能保證日後將會派付相若金額或按相若的股息率宣派股息或甚至不能保證日後將派付任何股息。日後本集團任何宣派及分派股息將由董事酌情決定，並視乎本集團的財務業績、股東的利益、整體營商環境、策略及日後擴充需要、本集團的資金需要、其附屬公司向本公司派付的現金股息、對本集團的流動性及財務狀況可能造成的影響，以及董事會可能認為相關的其他因素而定。因此，本文件內並無提及任何預測未來應付股息金額的基準。過往的股息分派記錄不應用作日後應付股息金額的參考。

### 本集團的業務可能因其專利網絡產品開發平台故障而受損害

本集團設有一個專利網絡產品開發平台，名為Clothing Technology Initiative（「CTI」），讓顧客可直接以電子形式創作及向本集團提交服裝設計的新意念。CTI為一套工具，讓本集團的客戶於網上檢視、選擇及配搭多款現有原料及裝飾，並讓客戶以電子形式向本集團提交新設計，以開發原型。使用本集團專利CTI平台的目的為向本集團客戶提供產品設計及開發的意念及靈感來源，並縮短從產品初步設計到量產之間的時間，從而讓本集團客戶能對市場趨勢更快作出回應。然而，CTI平台的任何技術失誤可影響本集團的業務，導致效率驟降及可能造成銷售及客戶流失。此外，在超出本集團控制範圍的情況下（包括但不限於安全漏洞、電腦病毒、系統故障、火災及自然災害），本集團的資訊科技系統可能因而容易受到損害或干擾。任何該等損害或干擾可能對本集團的業務及財務表現構成不利影響。

### 一項針對業主發出的建築令牽涉本集團其中一項租賃物業

本集團自二零一零年七月六日起成為香港九龍青山道500號百美工廠大廈（「大廈」）2樓C6室的物業（「倉庫」）租戶。本集團現使用倉庫存放文件及貨版。

## 風險因素

在本集團成為倉庫的租戶之前，建築事務監督根據香港法例第123章《建築物條例》第24(1)條，於二零零九年八月三十一日分別向倉庫業主(「業主」)及大廈業主立案法團(「業主立案法團」)發出兩項建築令(「建築令」)，內容涉及倉庫的違例建築物及大廈的公共樓梯。

根據建築令，業主及業主立案法團須於建築令日期起計60日內，清拆有關建築令所指的違例建築物，以及按建築事務監督審批的方案將大廈的該部分恢復原狀。於最後可行日期，根據土地註冊處的記錄，建築事務監督並無就建築令發出履行書。

業主及業主立案法團獲發建築令是在本集團成為倉庫租戶之前，故本集團一直不知該建築令及有關違例建築物的存在，直至香港法律顧問於二零一三年七月從土地註冊處取得建築令的文本並交予本集團。誠如香港法律顧問告知，業主及業主立案法團負責根據有關的建築令進行改正工程，而本集團作為倉庫的租戶，根據《建築物條例》毋須就建築令承擔任何責任。然而，倘業主及／或業主立案法團進行任何改正工程，並且干擾或影響到本集團正常使用倉庫，則可能影響到本集團的業務及營運。

### 倉庫所涉及的違例建築物可能影響其消防安全

如前段所述，建築事務監督向業主發出若干建築令。根據建築令，涉及的違例建築物包括拆掉防煙門，及之後在倉庫入口安裝一扇抗火效率不足的門，其違反香港法例第123B章《建築物(建造)規例》第90條，該條規定樓宇的設計及建造須確保火警發生時能阻止或足以抵抗火勢和濃煙蔓延及保持樓宇的穩固。該等違例建築物可能影響倉庫的消防安全。倘大廈發生火警，則本集團存放於倉庫的財產可能損壞，從而對本集團的業務構成影響。

### 與本集團經營所在行業有關的風險

本集團若干數量的客戶相當重視社會責任標準，倘本集團已或被視為未能符合該等標準，則該等客戶可能選擇終止與本集團的業務往來

為了確保與其產品有關的勞工慣例及工廠情況達致若干社會責任標準，零售商面對越來越大的壓力。因此，許多該等零售商(本集團客戶)要求其主要供應商(如本集團)達致若干企業社會責任標準。就此，本集團與若干客戶訂立個別社會合規協議。倘本

## 風險因素

集團未能遵守客戶所要求的社會責任標準，或因其他原因被公眾認為社會責任標準欠佳，則該等客戶可能終止與本集團的業務往來，致使本集團財務業績及經營業務受到嚴重不利影響。

**增加檢驗程序、收緊進出口管制及實施額外貿易限制可能提高本集團的經營成本，甚至令本集團業務受阻**

成衣產品的進出口須接受原產地、目的地及轉運地的海關檢查及進行相關程序。該等檢查程序會令成衣被扣查、延遲轉運或交付產品，以及對出口商或進口商徵收關稅、罰款或作出其他處分。倘若檢查程序或其他管制措施進一步收緊，本集團或須支付其他成本及延遲付貨，如此或會不利本集團業務。

另一方面，本集團不能預計日後會否受制於任何額外貿易限制，包括任何該等限制實施的可能性、類別或影響。一般而言，貿易限制(包括對成衣產品提高關稅或配額、禁運及海關限制，以及罷工、停工或杯葛)可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 與中國有關的風險

**中國經濟、政治及社會狀況或政策的變動或會影響本集團的業務、財務狀況及經營業績**

本集團的嘉興廠房位於中國。此外，本集團的供應商主要位於中國，而本集團於往績期間的大部分採購來自該等供應商。因此，本集團的經營業績、財務狀況及前景會及將會繼續受中國政治、經濟及法律發展所規限。中國經濟在很多方面與大多數發達國家不同，包括但不限於結構、政府參與程度、發展水平、經濟增長率、外匯管制、資本再投資、資源分配、通脹率及貿易結餘狀況及稅項。

中國經濟已經由計劃經濟過渡至較重市場主導經濟。近年，中國政府推行經濟改革及落實措施，著重利用市場力量發展中國經濟。本集團不能預計中國經濟、政治及社會狀況、法律、法規及政策的變動會否對其目前或將來的業務、財務狀況或經營業績造成任何不利影響。

再者，本集團無法保證中國經濟改革政策及以市場主導的改革方針將於日後持續。中國政府為規管經濟可能採取各種政策及其他措施，或會對本集團的業務造成負面影響，該等政策及措施包括推行控制通脹或減少增長的措施、變更利率或徵稅方法。本集團的業務、財務狀況及經營業績或會受到中國政府的經濟、政治及社會政策與法規的不利影響。

## 風險因素

### 中國法制的變動及不確定因素可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響

中國法律制度以成文法為基礎，以往法院裁決可引用作為參考，但作為案例的價值有限。中國政府自一九七九年成立商業法律制度，在推出有關企業組織及管治、外商投資、商務、稅務及貿易等經濟事務及事宜的法律與法規方面大有進展。然而，由於該等法律與法規較新，因此該等法律與法規的實施及詮釋可能存在一定程度的不明朗因素。故此，中國法律與法規的發展及變動(包括其詮釋及執行)可能令本集團業務存在更多限制及不確定因素，以及與於中國向本集團採取任何法律行動的結果有關的不確定因素。

### 中國政府施加外匯管制可能對本集團經營業務造成負面影響

人民幣目前並非自由兌換貨幣。將人民幣兌換為任何其他貨幣及將外幣兌換為人民幣於中國使用均經中國政府監管。

根據現行的中國外匯條例，經常賬項目付款(包括溢利分派、利息支付及貿易相關交易的開支)可遵照若干程序規定以外幣作出，而毋須獲得外匯管理局的事先批准。然而，於人民幣兌換為外幣及匯出中國以支付資本開支時，方須獲得外匯管理局或其當地分局的批准。無法保證中國政府於日後將不會對經常賬項目(包括支付股息)的外匯交易施加限制。另一方面，本公司向其中國附屬公司(即時尚嘉興)作出的注資或貸款亦須遵守中國法規。中國外匯條例亦規管外資企業將外幣兌換為人民幣資金作資本開支用途。當本集團需要將外幣兌換為人民幣作資本開支時，該等條例或對本集團構成額外規定，或可能限制或局限時尚嘉興利用有關注資作若干用途。倘實施任何有關外匯的法律、法規或政府政策，而本集團未能及時符合有關中國外匯條例或根本不合規，則本集團為時尚嘉興的營運提供資金的能力或會受到負面影響或延誤，因而可能對本集團的盈利能力及業務經營造成不利影響。

### 收緊中國信貸政策或對本集團的業務、增長策略、財務狀況及經營業績造成不利影響

最近，中國採取緊縮信貸政策，提高企業向銀行取得融資的門檻。本集團無法預測中國政府會否再實施任何財政或信貸緊縮政策。倘本集團於日後需向中國銀行尋求額外融資，則該等政策或會增加本集團的融資成本。倘本集團無法及時以合理成本或以合理條款取得融資或根本沒有取得融資，則本集團的業務計劃或會受阻，而本集團的增長、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。