
風險因素

投資配售股份之前，閣下應審慎考慮本招股章程的所有資料，包括下文所述的風險及不確定性。我們的業務、財務狀況及經營業績可能會因任何該等風險而受到重大不利影響。我們的股份成交價可能會因任何該等風險而下跌，閣下可能會損失全部或部分投資。

與我們的業務有關的風險

我們並無獲得客戶給予長期採購承諾，故我們的營業額或會出現波動

我們並無獲得客戶給予長期採購承諾。我們與客戶的業務一直並預期將繼續按照不時接獲的實際採購訂單進行。我們的客戶概無責任繼續向我們下達相同水平或更多訂單，或繼續向我們下達訂單。彼等一般以自有品牌提供多種服裝及配飾，而皮革服飾僅佔其產品組合的小部分。彼等於各期間對我們皮革服裝產品的需求水平可能大幅波動。有關波動可歸因於眾多因素，包括我們客戶的業務策略或計劃、客戶的業務需求或客戶產品側重方向以及客戶的偏好及時尚趨勢出現變動。

我們預計截至二零一五年六月三十日止當前財政年度上半年，來自我們於截至二零一四年六月三十日止年度的五大客戶中的三名客戶之銷售額將較二零一四年同期來自彼等的銷售額有所減少。來自彼等之銷售額大幅減少主要乃由於所訂皮革服飾件數減少。進一步詳情，請參閱本招股章程概要一節「於往績記錄期間後之近期發展」及「重大不利變動」段落。

我們無法保證，我們的客戶會按與以往期間相同的數量或利潤率繼續向我們下達採購訂單，或會下達訂單。我們或不能覓得替代客戶以取代有關採購訂單或銷售額。因此，我們於日後各期間的業務、財務狀況及經營業績或會變動及大幅波動。

風 險 因 素

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自少數客戶，故對我們任何主要客戶的銷售大幅減少或會對本集團的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響

截至二零一四年六月三十日止兩個年度各年及截至二零一四年九月三十日止三個月，我們向五大客戶的銷售額分別約為29,446,000港元、52,610,000港元及14,427,000港元，分別約佔我們於該等期間總營業額的54.9%、65.3%及64.9%。截至二零一四年六月三十日止兩個年度各年及截至二零一四年九月三十日止三個月，來自我們最大客戶的銷售額分別約為9,791,000港元、18,267,000港元及6,022,000港元，分別約佔我們於該等期間總營業額的18.3%、22.7%及27.1%。

由於來自我們若干主要客戶的銷售額於截至二零一四年九月三十日止三個月大幅減少，概無法保證我們能成功降低對少數客戶為我們帶來大部分收入的倚賴及避免來自任何主要客戶的銷售額大幅減少對本集團業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。進一步詳情，請參閱本招股章程概要一節「於往績記錄期間後之近期發展」及「重大不利變動」段落。

截至二零一四年六月三十日止年度之收入及純利大幅增長並不代表我們的日後財務表現，我們的經營業績或會大幅波動

截至二零一四年六月三十日止年度，我們的收入及純利錄得大幅增長。我們來自皮革產品銷售的收入由截至二零一三年六月三十日止年度的約53.6百萬港元增加至截至二零一四年六月三十日止年度的約80.6百萬港元，增幅約為50.3%。我們的毛利由截至二零一三年六月三十日止年度的約18.9百萬港元增加至截至二零一四年六月三十日止年度的約27.4百萬港元，增幅約為44.8%。該增長主要是由於皮革服裝產品的銷售量增長約40.2%，同時皮革服裝產品的平均售價上升約7.9%。我們的純利亦由截至二零一三年六月三十日止年度的約7.1百萬港元上升約80.9%至截至二零一四年六月三十日止年度的約12.9百萬港元。有關進一步資料，請參閱本招股章程「財務資料—本集團的經營業績」一段。

儘管我們的收入及純利於截至二零一四年六月三十日止年度錄得大幅增長，但財務業績改善並不代表我們的日後財務表現。我們的增長能否持續取決於多項因素，包括但不限於市場趨勢及皮革服裝需求、我們與客戶的業務關係、我們業務策略的實施、皮革服裝生產業的競爭格局，以及中國、香港及全球其他地區的整體經濟狀況。歷史數據或過往業績不應作為我們的表現指標。我們無法向閣下保證，我們能於近期未來維持增長或能維持增長。

風 險 因 素

我們預計於截至二零一四年十二月三十一日止六個月將處於虧損狀態及截至二零一五年三月三十一日止九個月與截至二零一五年六月三十日止年度的財務業績或會出現重大不利變動，此乃主要由於因上市產生的上市開支

經董事會初步審閱及估計，由於受上市開支(為一次性非經常開支，目前預計(就將於我們的合併損益表入賬的狀況而言)截至二零一四年十二月三十一日止六個月將為約13.7百萬港元，而餘額約4.1百萬港元將於上市後入賬為開支)影響，本集團之溢利將大幅減少，截至二零一四年十二月三十一日止六個月本集團將錄得虧損不超過5百萬港元及截至二零一五年三月三十一日止九個月及截至二零一五年六月三十日止年度可能處於虧損狀態。該等上市開支乃為當前估計，僅供參考，而將自本集團截至二零一四年十二月三十一日止六個月、截至二零一五年三月三十一日止九個月及截至二零一五年六月三十日止年度的損益賬扣除的最終金額或會出現變動。有關進一步詳情，請參閱本招股章程概要一節「重大不利變動」一段。

我們的表現或會受到客戶銷售產品所在國家的消費者偏好、消費者消費水平、整體經濟狀況以及意外及反常的氣候變化影響

我們的主要客戶大部分位於美國及澳洲，零售業務遍佈世界多個國家。因此，我們的經營業績很大程度上受到客戶銷售我們皮革服裝產品的市場的消費者偏好及皮革服裝需求水平所影響。即使皮革服裝能持續迎合消費者的品味及偏好，我們的產品需求可能仍會受眾多因素影響，其中部分因素超出我們的控制，包括客戶銷售我們的產品所在國家的消費者消費水平、整體經濟狀況以及意外及反常的氣候變化。消費者的消費水平受眾多因素影響，包括利率、可支配收入水平、政治不確定性、稅收、失業率及整體消費信心等。倘出現不利的氣候變化，例如美國或澳洲的冬季天氣溫暖，可能會影響未來季節我們來自在美國或澳洲開展零售業務的客戶的採購訂單。

因此，我們產品銷售所在國家的消費者偏好、消費者消費水平、整體經濟狀況及不利的氣候變化或會對本集團的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

風 險 因 素

我們倚賴原材料供應商為我們提供合適的皮革，倘我們無法獲得足夠數量的合適皮革，或會對我們的聲譽及業務經營構成不利影響

我們倚賴原材料供應商為我們提供皮革。我們能否提供生產前產品開發服務、贏取客戶的業務及生產符合客戶的美觀要求及產品規格的皮革服裝，很大程度上取決於我們能否從供應商處獲得足夠數量的各種皮革。截至二零一四年六月三十日止兩個年度各年及截至二零一四年九月三十日止三個月，本集團五大供應商合共分別約佔我們原材料採購總額的56.6%、43.9%及65.9%。我們並無與原材料供應商訂立長期供應合約，而是按訂單基準進行採購。儘管我們與供應商保持緊密業務關係，惟倘我們任何皮革供應商未能或不願向我們供應足夠數量的合適皮革，概無法保證我們能覓得能以可資比較的商业條款及時為我們提供足夠數量的相同的合適原材料之替代供應商。倘我們無法覓得上述供應商，可能對我們獲得客戶的採購訂單以及生產並及時向客戶交付產品的能力構成不利影響。

此外，所用皮革的質量是生產皮革服裝的關鍵，倘皮革原材料的質量出現不利波動，我們或須投入額外成本採購足夠的合適皮革以維持生產時間表及履行對客戶的承諾。此外，概無法保證我們能覓得替代的合適皮革來源。

倘我們未能及時採購到合適皮革而導致我們無法履行對客戶的承諾，或會有損我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景。

本集團的成功很大程度上倚賴於我們的關鍵人員林慧思女士、程偉文先生及我們招募額外合資格人員的能力，倘彼等離職或我們未能吸引合資格人員，我們的業務經營或會受到不利影響

董事認為，我們的成功很大程度上有賴於(其中包括)我們的關鍵人員林慧思女士及程偉文先生的貢獻。我們的行政總裁兼執行董事林慧思女士主要負責本集團的市場營銷職能部門及監管和指導日常經營工作。彼具備深厚的皮革及皮革服裝生產知識及擁有豐富的皮革服裝生產業經驗。彼亦與我們的客戶維持良好的業務關係。執行董事程偉文先生主要負責本集團的生產職能部門，彼於皮革服裝生產業擁有逾27年經驗。有關林慧思女士及程偉文先生之經驗詳情，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及員工」一節。

風險因素

倘林慧思女士或程偉文先生離職而我們未能招募到富有經驗的合資格人員替任其職位，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

此外，我們的成功及拓展業務的能力亦視乎我們能否吸引及招募到足夠的合資格人員。倘我們無法招募到能持續提供高水準服務的人員，我們拓展業務的能力或會受損及我們的業務表現或會受到不利影響。

我們留聘富有經驗的熟練工人(尤其是裁縫工及剪裁工)及招募足夠數量的合資格工人之能力對我們的成功至關重要，倘該等人員離職或我們未能吸引合資格的工人，我們的業務經營或會受到不利影響

鑒於皮革服裝生產的性質，董事認為生產工人是我們生產流程的重要元素，因為我們的生產流程倚賴我們富有經驗的工人(包括裁縫工及剪裁工)的技能及工藝以生產符合客戶規格及美觀要求的皮革服飾產品。概無法保證我們不會出現勞工短缺，尤其是旺季期間。倘經營業務過程中我們富有經驗的熟練工人離職而我們未能及時找到合適的替代人員，或倘我們未能招募到足夠的熟練工人，我們可能無法維持生產數量或質量水平，或無法履行客戶採購訂單項下的責任。此或會對我們的業務經營、財務狀況、經營業績及聲譽構成不利影響。

我們營運的重大中斷可能會對我們的業務構成不利影響

佛山工廠是我們唯一的製造基地。該廠面臨營運風險，例如我們的重大設備、電力供應或維修的癱瘓或故障、自然災難(包括但不限於地震、火災、洪災及暴風)、工業事故及遵守相關政府機關指示的需要，這些因素可能會導致營運的暫時性、永久性、局部或全面停止。任何上述因素或其他因素導致佛山工廠的任何營運中斷，均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及業務前景構成不利影響。

我們的業務易受季節性波動因素影響，倘我們不能平衡生產日程及為淡季覓得採購訂單，我們的經營業績或會受到不利影響

我們的業務或會受季節性因素影響。根據經驗，我們在三月至八月期間的銷售額相對較高，而九月至次年二月通常是銷售淡季。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務一季節性」一段。為避免有關期間接獲的採購訂單大幅波動及平衡我們的

風險因素

生產日程，我們會嘗試提前規劃每年的生產日程，並向部分客戶尋覓部分採購訂單以在淡季進行生產。倘我們不能平衡生產日程及為淡季覓得採購訂單，我們的經營業績或會受到不利影響。

任何勞工成本上漲或會對我們的盈利能力及競爭力構成不利影響

我們的勞工大部分是在佛山工廠工作的工人。倘中國的勞工成本上漲，我們的銷售成本亦會上升。倘我們未能控制勞工成本或將勞工成本升幅轉嫁予客戶，此將對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

我們於截至二零一三年六月三十日止年度錄得的經營活動所用現金淨額約為2.6百萬港元。倘我們日後自經營活動錄得現金流出淨額，或會對我們的流動資金及財務狀況構成重大不利影響

我們於截至二零一三年六月三十日止年度錄得經營活動所用現金淨額約2.6百萬港元，主要是由於存貨增加約7.0百萬港元及應收貿易賬款增加約5.7百萬港元另被除稅前溢利約8.7百萬港元和應計費用、其他應付款項及已收貿易按金增加約2.0百萬港元所部分抵銷。進一步詳情請參閱「財務資料—流動資金、財務資源及資金資源」一段。

倘我們未能為經營活動獲得足夠現金流，或未能為業務籌集足夠資金，我們的流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。我們無法保證能從其他來源獲得充足現金以撥付經營所需。倘我們改以其他融資活動獲得額外現金，將產生額外財務成本，我們無法保證將能夠取得或以我們可接受的條款取得融資。

我們的未來擴張計劃可能不能成功實施，或致使我們的業務受到不利影響

我們未來擴張計劃載於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。概無法保證我們的未來擴張計劃能夠成功實施。部分超出我們控制的未來不確定事項可能會影響擴張計劃的順利落實，例如不利的經濟狀況、政府政策、法律及法規變動以及延遲獲得必要牌照及政府批准。

倘我們未能準確預計實施擴張計劃所需的時間、人力及成本，或倘於擴張後未能獲得足夠數量的採購訂單或未能獲得採購訂單，我們的業務或會受到不利影響。

風 險 因 素

我們香港總部及倉庫現時的用途可能違反其許可用途，相關政府機關、樓宇管理人或業主或會責令或要求我們停止現時對物業的使用，倘我們未能覓得合適的處所，我們的業務經營或會受到不利影響

我們現有總部及倉庫的現時用途可能違反其於銷售條件(「政府租賃」)、公契及管理協議(「公契」)及入夥紙(「入夥紙」)項下的許可用途。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務一物業」一段。

倘任何有關政府機關認為該兩處物業的現時用途並非主要屬於工業活動，則現時的用途將違反政府租賃、公契及／或入夥紙項下的許可用途。倘該等物業的現時用途違反其許可用途，我們或須搬遷至其他處所。概無法保證我們能以相近的租金水平或及時將我們的現有總部及倉庫搬遷至合適的處所以開展業務經營。倘我們無法搬遷，我們的業務經營或會中斷。

我們面臨業務經營產生的外匯風險

我們的銷售主要以美元計值，而我們的皮革等原材料成本亦是主要以美元、港元及歐元計值。我們的部分成本(包括中國工人的薪資及我們的員工薪金)乃以人民幣及港元計值。港元兌其他貨幣匯率因國際政治及經濟狀況變動以及中國政府政策變化而波動。因此，我們面臨匯率風險。此外，我們亦面臨與中國匯率及貨幣兌換制度有關的風險。

於往績記錄期間，我們並無對沖外匯風險。有關倘港元兌人民幣及歐元匯率合理增值或貶值5%情況下我們於往績記錄期間的溢利之敏感度分析，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註5(金融工具)。

我們面臨客戶信貸風險，倘本集團客戶的財務狀況或信用狀況惡化，我們或不能及時或不能收回應收客戶貿易款項，此或會對我們的經營及財務狀況構成不利影響

我們根據客戶與我們的業務關係年數及其付款記錄等因素向部分客戶授予信貸期，而於部分情況下，我們要求客戶支付30%的按金並於接獲我們的發票後結清餘款。我們未必能一直獲知客戶完整的財務及經營狀況且我們未必能獲得上述資料。

風 險 因 素

因此，倘任何主要客戶出現任何財務困難或客戶信用惡化，我們或不能及時或不能收回應收客戶貿易款項，我們的經營及財務狀況或會受到不利影響。

我們的部分客戶相當重視社會責任標準，倘我們未能或被視為未能符合該等標準，則該等客戶可能選擇終止與我們的業務往來

品牌擁有人及零售商在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方面面對的壓力日益加大。因此，眾多該等品牌擁有人及零售商(為我們的客戶)要求其供應商(如本集團)達致若干企業社會責任標準。倘我們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我們的業務往來，致使我們的財務業績及業務經營受到重大不利影響。

倘皮革原材料來源不合法，我們的聲譽、業務及經營業績或遭不利影響

我們已實施內部控制措施確保我們向供應商採購的原材料均來自合法來源。有關詳情請參閱本招股章程「業務—社會責任合規要求」一段。儘管我們已採取諸多措施來確保我們採購用於生產皮革服裝產品的原材料來源合法，正如我們的供應商聲明的那樣，我們並不能完全排除由供應商提供的皮革來源非法的可能性。倘皮革原材料來源不合法，客戶可能終止與我們的業務往來，致使我們的聲譽、業務及經營業績遭受不利影響。

我們產品中使用的皮革原材料可能會引起環保組織在環保方面的關注，這可能使我們的業務遭受不利影響

皮革是我們服裝產品的主要原材料，使用的這些皮革原材料通常源自於羔羊、綿羊、山羊、牛和豬等的動物皮。環保組織可能會關注製革廠皮革加工引發的環境問題。儘管我們只是從供應商處採購皮革原材料，並未參與製革廠的皮革加工操作過程，但我們在產品中使用皮革作為原材料，仍可能會引起環保組織的注意。環保組織就我們使用皮革表示的任何關注或會對我們的業務造成不利影響。

我們可能須對製造設施發生的工業事故負責，而此或會對我們的業務構成負面影響

由於我們業務經營的性質，我們面臨僱員可能發生工業相關意外的風險。我們無法保證我們的生產設施日後不會因機器故障或其他原因而發生工業事故。於該等情況下，我們業務及財務表現將受到不利影響。倘發生事故，我們或須就人命及財產損失、醫療費、病假補償及違反中國適用法律及法規所招致的罰款及處罰承擔責

風險因素

任。此外，我們的經營可能中斷，並且可能因政府進行調查或實施防止事故的安全措施而改變營運方式。上述任何情況可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

我們的保險承保範圍可能無法充分涵蓋與我們的經營及潛在損失有關的風險，而未涵蓋的任何損失或責任或會對我們的業務及財務狀況構成重大不利影響

我們的經營所涉及的危害及風險通常與可能導致嚴重人身傷害或財產損失的製造業務相關。我們投購保險以保護自身免遭各種突發事故的損害，其中包括我們生產設施的物業、廠房及設備等遭受損失、失竊及損壞的風險。然而，概無法保證我們的保險能夠或足以涵蓋我們或須承擔責任的所有類型之人身或財產損失、失竊、傷害或損害。

我們根據客戶的規格採購原材料及生產皮革服裝產品，並已於生產流程中施行質素控制程序。然而，概不能保證我們不會面臨任何產品責任申索。我們並無就我們的產品投購產品責任險。倘我們被認定須對產品責任申索承擔責任，本集團或須投入巨大成本及費用以對有關申索進行抗辯及支付賠償金。我們亦可能會遭受罰款或處罰。

我們當前保單不涵蓋的任何事件及任何損失或責任，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

本集團或會被責令補繳任何欠繳之社會保險計劃及住房公積金供款及或會遭受處罰，從而或會對我們的財務狀況及聲譽構成不利影響

據我們的中國法律顧問告知，根據中國適用法律及法規，我們的中國附屬公司佛山盛麗須為其僱員申請社會保險登記及住房公積金登記，並為彼等向社會保險計劃及住房公積金作出強制性供款。

然而，佛山盛麗並無為其僱員全數繳付社會保險供款。於往績記錄期間之欠繳社會保險供款估計約為人民幣754,000元。自二零一四年九月起至最後實際可行日期止，我們已遵守中國相關法律及法規，為我們的僱員作出社會保險供款。

風 險 因 素

據我們的中國法律顧問告知，根據中國相關法律及法規，佛山盛麗或會被責令於規定期限內繳付自二零一一年七月一日起累計欠繳的社會保險費及按日加收欠繳款項0.05%的滯納金。此外，倘佛山盛麗未能在規定期限內繳付有關款項，其或將被處以相當於欠繳社會保險款項一至三倍的罰款。就自佛山盛麗成立起至二零一一年七月一日止期間累計欠繳的社會保險供款而言，佛山盛麗或會被責令於限期內補繳欠繳社會保險費。倘未在規定期限內支付該款項，將按日加收欠繳款項0.2%的滯納金。此外，倘佛山盛麗拒絕在規定期限內支付社會保險費及滯納金，相關中國機構可向人民法院申請強制收取款項。

除未作出社會保險供款外，佛山盛麗亦無為其全體僱員悉數作出住房公積金供款。往績記錄期間之欠繳住房公積金供款估計約為人民幣490,000元。自二零一四年九月起至最後實際可行日期，我們已遵守中國相關法律及法規，為佛山盛麗僱員作出住房公積金供款。

據我們的中國法律顧問告知，根據中國相關法律及法規，倘未能於規定期限內為其僱員開立住房公積金賬戶，佛山盛麗或會被責令支付介乎人民幣10,000元及人民幣50,000元之罰款，及或會被責令於規定期限內繳付欠繳之住房公積金供款。

此外，有關僱員未來可能就我們未有為彼等繳付社會保險費及住房公積金而對我們採取法律行動，例如告發或投訴。

有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—法律訴訟及違規事件」一段。

倘本集團因過往未有為我們的僱員全數繳付社會保險及／或住房公積金供款而遭受上述處罰或中國有關機關對我們採取其他行政制裁，有關罰款或行政制裁或會對我們的財務狀況及聲譽構成不利影響。

我們涉及兩項未及時就從中國進口紡織品至香港呈交紡織品通知書的違規事件，倘我們因此而遭到法律或行政訴訟，我們的財務狀況及聲譽或會受到不利影響

於往績記錄期間，我們涉及兩項違規事件，乃有關柏麗未及時就從中國進口紡織品至香港呈交紡織品通知書。有關兩項違規事件的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—法律訴訟及違規事件」一段。香港工貿署分別就該等違規事件向柏麗發出

風 險 因 素

兩封警告函。於最後實際可行日期，柏麗並無就該等違規事件遭受到任何法律或行政訴訟。然而，除香港工貿署可能採取行政措施外，倘香港工貿署採取法律行動，一經定罪，柏麗可最高被處罰款500,000港元及兩年以下監禁，且我們的財務狀況及聲譽或會受到不利影響。

我們未遵守前公司條例第122條及／或公司條例第429條，倘遭採取法律或行政行動，我們的財務狀況及業務經營或會受到不利影響

我們曾出現數項違反前公司條例第122條及／或公司條例第429條之事件，乃有關柏麗未有或未有於規定期間（即由財政年度之截止日期起九個月內）就截至二零零二年六月三十日至二零一三年六月三十日止財政年度（惟不包括截至二零零九年六月三十日止財政年度）於股東週年大會上提呈年度賬目。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—法律訴訟及違規事件」一段。

概無法保證有關機關不會就該等違規事件對柏麗及／或其相關董事及高級人員採取任何法律或行政行動。倘有關機關採取有關法律或行政行動，彼等最高可被處以罰款300,000港元及監禁12個月（倘屬明知故犯），我們的財務狀況及業務經營或因此受到不利影響。

倘我們未能妥善保護客戶的知識產權，我們或須就有關侵權行為負責，而此可能對我們的財務狀況、聲譽及經營業績構成不利影響

根據客戶與我們所訂立協議的條款，我們的客戶保留對其所生產產品的知識產權的所有權力、所有權及權益之獨家擁有權。我們不得侵犯其知識產權，而倘違反我們的責任將須承擔相關責任。進一步詳情請參閱本招股章程「業務—知識產權」一段。

然而，概無法保證我們的內部監控措施能夠充分保護客戶的知識產權。倘我們未能或被指未能妥善保護或侵犯客戶的知識產權，我們的聲譽、業務經營、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

與我們所處行業有關的風險

我們經營所在的行業競爭激烈，倘我們未能維持我們的競爭地位，或會對我們的業務構成不利影響

根據行業報告，我們經營所在的中國皮革服裝生產業較為分散且處於發展階段。

我們在價格、質素、準時交付的可靠性及採購各種皮革和製造符合客戶特定要求的產品之能力方面面臨競爭。根據行業報告，為全球皮革服裝零售商供應產品的皮革服裝生產商擁有更先進的加工機器、更熟練的工藝及更嚴格的質素控制程序。特別是，擁有為全球零售商提供皮革加工服務方面經驗的該類皮革服裝生產商最具競爭力。我們的生產流程並無涉及任何機器自動化，我們倚賴技藝純熟且富有經驗的工人為我們的客戶生產皮革服裝產品。因此，我們可能沒有足夠產能承接大額採購訂單。概無法保證我們能維持對競爭對手的競爭優勢。此外，倘競爭加劇，本集團的市場份額或會受到進一步稀釋。未能維持我們的競爭地位或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

中國對全球其他地區的皮革服裝出口呈下降趨勢，倘此下行趨勢持續及外部市場對我們皮革服裝產品的需求下降，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成不利影響

我們的皮革服裝產品主要出口至其他國家。根據行業報告顯示，中國向全球其他地區的皮革服裝出口呈下滑趨勢。中國向全球其他地區的皮革服裝出口總值由二零零九年的約人民幣53億元下降至二零一三年的約人民幣39億元，二零零九年至二零一四年上半年期間的複合年增長率約為-7.6%。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。倘此下行趨勢持續及外部市場對我們皮革服裝產品的需求下降，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

收緊進出口管制及實施額外貿易限制或會導致我們的經營成本上升及令我們的業務受阻且可能對我們的業務構成不利影響

服飾產品的進出口須受若干進出口管制規限，包括接受原產地、目的地及轉運地國家的海關檢查及進行相關程序。該等檢查程序或會導致服飾被扣查、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。倘檢查程序

風險因素

或其他管制措施進一步收緊，我們或須支付額外成本及延遲付貨，此或會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

概無法保證我們不會面臨額外的貿易限制。提高服飾物品的關稅或配額、禁運及海關限制可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

與在中國開展業務有關的風險

中國的經濟、政治及社會狀況改變可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響

我們的製造業務在中國進行。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景很大程度上受到中國的經濟、政治及社會發展所影響。中國經濟在很多方面與大多數已發展國家不同，包括政府參與程度、發展水平、經濟增長率、外匯管制及資源分配。自一九七零年代末以來，中國政府已推行一系列經濟改革及措施，主張利用市場力量發展中國經濟、減低國家對生產性資產的擁有權及針對商業企業建立更佳的企業管治。然而，中國政府在監管工業發展、自然資源分配、外幣債務付款管制、制定貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇方面仍扮演重要角色。

我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到中國政府的經濟、政治及社會政策及法規的不利影響。

中國法律制度的發展未臻完善，並存在固有的不確定因素，故對股東的法律保障可能有限

我們的製造活動主要在中國進行，並受中國法律、規則及法規監管。我們的中國附屬公司（為一間外商獨資企業）一般須遵守適用於中國外商投資的法律、規則及法規。中國的法律制度乃基於中國憲法並由成文法、法規、指令及地方法律法規構成。過去的法院判例雖可引用為參考，但其作為先例的價值有限。自一九七零年代末以來，中國政府已大幅完善中國法律法規，以保障外商在中國的各種形式投資。然而，中國仍未發展出一套完整的法律制度，近期頒佈的法律法規或不足以涵蓋中國經濟活動的所有範疇。由於該等法律、規則及法規大多相對較新，加上已公佈的判例有限，故該等法律、規則及法規的詮釋與執行存在不確定因素，且可能在一致性及可預測性方面不及其他司法權區。此外，中國法律制度部分基於可能有追溯力

風 險 因 素

的政府政策及行政規則。因此，我們或會在違反該等政策及規則後一段時間，方意識到違規。另外，該等法律、規則及法規對我們的法律保障可能有限。中國的任何訴訟或監管執法行動可能被拖延，並可能引致高昂訟費及分散資源及管理層注意力。

中國關於境外控股公司向中國實體直接投資及貸款的法規，可能延遲或限制我們利用配售所得款項向中國附屬公司作出額外出資或貸款

儘管皮革服裝生產業為輕工業，需要的資本基礎相對較小，惟我們(作為境外實體)擬向中國附屬公司作出的任何出資或貸款(包括動用配售所得款項)須受中國法規所限。例如，向中國附屬公司提供的任何貸款不得超過各中國附屬公司根據相關中國法律獲批准作出的投資總額與各中國附屬公司註冊資本之間的差額，且該等貸款必須於國家外匯管理局地方分局進行登記。此外，我們向中國附屬公司的出資必須經商務部門批准。我們無法保證我們將能取得該等批准及登記。倘我們未能取得該等批准及登記，則我們或無法向我們的中國附屬公司作出股權出資或提供貸款，此或會對中國附屬公司的流動性、為其營運資金及擴展項目融資及履行其義務及承諾的能力構成不利影響。

我們派付股息及利用附屬公司現金資源的能力，取決於附屬公司的盈利及分派且受中國適用法律限制所規限

本公司是一家控股公司。我們的營業額乃通過附屬公司進行業務經營而產生。本公司派付股息及其他現金分派、支付開支、償還所產生的任何債務以及撥支其他附屬公司需求的能力，取決於從附屬公司收取的股息、分派或墊款。附屬公司派付股息或其他分派的能力，可能取決於其盈利、財務狀況、現金需求及可動用現金、適用法律、規則及法規，以及融資或其他協議所載向本公司付款的限制。該等限制可能會減少本公司從附屬公司收取的股息或其他分派金額，進而可能限制我們撥支業務經營及向股東派付股息的能力。本公司日後宣派的股息未必反映過往宣派的股息，並將由董事會全權酌情釐定。

此外，根據中國有關法律及彼等各自的組織章程細則條文的規定，我們的中國附屬公司每年須按照中國會計準則，將除稅後溢利的若干百分比撥至各自的儲備基金。因此，我們的中國附屬公司以股息形式轉移其淨收入的一部分予我們的能力受到限制，儘管中國附屬公司並非我們的主要股息來源。中國附屬公司以非股息的形

風險因素

式向本公司作出的分派，可能須經政府批准及納稅。我們與中國附屬公司之間及各自內部的資金流限制可能會限制我們應對不斷變化的市況或及時向中國附屬公司適當分配資金的能力，甚或使我們無法分配資金。

中國政府對貨幣兌換的管制或會對本集團的業務經營產生負面影響

目前人民幣不能自由兌換。人民幣兌換為任何其他貨幣及外幣兌換為人民幣在中國使用均受中國政府監管。根據現行的中國外匯管理條例，經常賬項目付款，包括利潤分派、利息支付和與貿易有關的交易支出款項，可按照一定程序規定以外幣支付，而毋須國家外匯管理局事先批准。然而，倘將人民幣兌換成外幣並匯出中國用於償還資本開支，如償還以外幣計值的貸款，則須獲得國家外匯管理局或其地方分局的批准。今後，中國政府亦可酌情限制經常賬交易使用外幣。

可動用的外幣短缺可能限制中國附屬公司匯出足夠外幣向我們派付股息或支付其他款項的能力，或履行彼等的其他外匯計值責任。

中國產品出現負面新聞可能對我們的業務及聲譽構成重大不利影響

我們的製造活動乃位於中國並於中國進行。過往曾出現涉及嚴重指控中國製造產品含有害類別或某種程度化學品的事件。倘類似事件再次出現，其相關負面新聞可能對中國整個製造業構成不利影響，並可能間接對我們的業務構成不利影響。此或會對我們的盈利能力產生負面影響。我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景亦可能受到重大不利影響。

與配售及我們的股份有關的風險

股份於過往並無公開市場，亦可能不會形成交投活躍的市場

於配售前，我們的股份並無公開市場。概不能保證股份將會出現活躍或交投暢旺的公開市場，或倘形成有關市場，其將持續存在。在配售中購買股份的投資者或不能以配售價或較之更高的價格出售有關股份。我們的股份市價或會下跌至低於初步配售價。

風險因素

股份的價格和交投量可能出現波動，導致在配售中購買股份的投資者蒙受重大損失

我們的股份市價和交投量可能會受我們的收入、盈利及現金流量、新投資、收購或結盟、監管發展、本集團遭遇的工業事故、訴訟及關鍵人員變動所影響。聯交所曾不時出現影響到在聯交所報價之公司證券市價的重大價格及流通量波動。超出我們控制範圍且與我們的業務表現無關的因素（例如全球經濟下滑）亦可能對股份市價及流通量構成不利影響。

倘我們日後發行額外股份，投資者的權益可能會被攤薄

我們日後可能需要為業務發展或擴張募集額外資金。倘募集所需資金的方式乃並非按比例向我們的現有股東發行本公司之新股本或股本掛鈎證券，則有關股東在本公司的股權可能會降低或有關新證券可能較配售股份享有優先權及特權。

任何主要股東或控股股東日後出售或大幅拋售股份可能對股份的現行市價構成不利影響

若干主要股東及控股股東須受禁止出售其股份的禁售期限制，有關詳情載於本招股章程「包銷」一節。然而，概不能保證於禁售期屆滿後，該等股東不會出售任何股份。在公開市場大量出售股份或市場預期可能出現大量出售，均可能對我們的股份現行市價構成重大不利影響。

過往的股息分派並非未來股息政策的指標，我們未必能夠就股份派付任何股息

自註冊成立日期起至最後實際可行日期止，本公司並無宣派或派付任何股息。本公司附屬公司柏麗分別就截至二零一四年六月三十日止兩個年度向其當時之股東宣派股息約6.0百萬港元及3.2百萬港元。截至二零一三年六月三十日止年度之股息6.0百萬港元已於二零一四年悉數支付。截至二零一四年六月三十日止年度，根據於二零一四年十月通過的決議案，柏麗獲批准宣派截至二零一四年六月三十日止年度的股息3.2百萬港元，該等股息已於二零一四年十二月悉數派付。然而，過往的股息分派並非日後分派政策的指標，我們不能保證日後將以類似金額或按類似比率派付股息。

我們未來宣派及分派任何股息將由董事酌情決定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事視為有關的其他因素。

風險因素

宣派及派付任何股息和股息金額亦受我們的章程文件及公司法所限，包括（如有規定）須獲得股東批准。此外，未來股息的派付將取決於我們能否從中國附屬公司收取股息，而收取有關股息受上文「我們派付股息及利用附屬公司現金資源的能力，取決於附屬公司的盈利及分派且受中國適用法律限制所規限」所述的限制所規限。有關我們的股息政策的進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料—股息」一段。

因此，我們無法保證於配售後就股份派付股息的時間、可能性及形式。即使我們的財務報表顯示我們錄得經營利潤，我們亦可能並無足夠或任何利潤可供日後向股東分派股息。

投資者不應過度倚賴本招股章程內摘錄自公開及官方資料來源的有關經濟及我們所處行業的事實、預測及其他統計數字

本招股章程包含與我們經營業務所處之經濟體及行業有關之事實、預測及其他統計數字，該等事實、預測及其他統計數字乃摘錄自政府官方或獨立第三方所編製的各種刊發文件及行業相關資料。董事認為該等來源為有關資料的適當來源並已合理謹慎地摘錄及轉載該等資料。此外，我們並無理由相信該等資料為錯誤或具誤導性，或有遺漏任何事實導致該等資料屬錯誤或具誤導性。

然而，我們概不保證該等資料的準確性或完整性，亦不就該等資料的準確性或完整性發表任何聲明。該等資料並未獲我們各自的聯屬人士或顧問、保薦人、包銷商或任何彼等的聯屬人士或顧問或參與配售的任何其他人士獨立核實，且並無就其準確性發表任何聲明。尤其是，鑒於搜集資料的方法可能有缺陷或無效，或已出版資料與市場常規的差異，該等資料及統計數字可能不準確，或無法與其他國家編製的資料及統計數字比較。本招股章程所使用之有關經濟及行業之統計數據、行業數據及其他資料乃摘錄自各種公開及政府資料來源，可能與其他來源之其他資料不一致，因此，投資者於作出投資決定時不應過度倚賴該等事實、預測及統計數字。

投資者不應過度倚賴本招股章程內並不確鑿且屬假設性質的資料（例如根據假設得出的分析）

本招股章程內並不確鑿而屬假設性質的資料包括但不限於任何根據假設對我們的過往財務數據作出的任何敏感度分析，該等資料僅作參考之用，不應被視為實際數據。該等資料概不反映本集團的過往經歷及財務業績。有意投資者不應過分倚賴該等資料。

風險因素

我們的未來業績或會與前瞻性陳述所表達或暗示者有重大差異

本招股章程載述之前瞻性陳述乃基於多項假設而作出。此外，亦存在不確定因素、風險及其他不可預見因素可能導致我們的實際表現或成績與前瞻性陳述所表達或暗示者存在重大差異。有關該等陳述及其相關風險的詳情，請參閱本招股章程「前瞻性陳述」一節。

控股股東的利益未必一直與我們及其他股東的利益一致

緊隨配售及資本化發行完成後(未計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，BVI-張將直接持有本公司約51%的已發行股本。我們的控股股東將能對本公司的經營及業務策略施予重大影響力，亦可能有能力按其本身的意願要求我們實施企業行動。控股股東的利益未必一直與我們或閣下的最佳利益一致。倘任何控股股東與我們及／或閣下出現利益衝突，則可能對本公司或其他股東(包括閣下)有不利影響。

由於本公司乃根據開曼群島公司法註冊成立，故可能難以保障閣下的權益

我們的企業事宜須受組織章程大綱及組織章程細則以及公司法及開曼群島普通法所監管。開曼群島有關保障少數股東權益之法例於若干方面與香港及其他司法權區現有成文法及司法先例所確立者有別。該等差異或導致我們的少數股東所享有保障少於彼等根據香港及其他司法權區法例所享有者。進一步詳情請參閱本招股章程附錄四「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。