

風險因素

於我們的股份的任何投資涉及多項風險。閣下決定於我們的股份作出任何投資前，應仔細閱讀和考慮本文件所載的所有資料，尤其是下文所述的風險及不明朗因素。本集團的業務、財務狀況及經營業績或會因任何該等風險及不明朗因素而受到重大不利影響。我們的股份的成交價或會因任何該等風險及不明朗因素而下跌，而閣下可能因此損失部分或全部投資。

與本集團業務有關的風險

我們依賴少數主要客戶，而向我們任何主要客戶的產品銷售出現任何重大跌幅可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，產生自我們五大客戶的收益分別佔總收益的62.2%、87.1%及87.8%。儘管我們與五大客戶已建立二至七年的業務關係，但我們並無與彼等訂立長期協議，彼等以訂單基準作出採購。我們與客戶的業務一直及預期將繼續按不時接獲的實際訂單進行。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。彼等於各期間對我們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，以及客戶的購買偏好及時裝潮流趨勢出現變動。我們的業務、財務狀況及經營業績日後或會因而大幅波動。

Task(截至2015年12月31日止年度為我們的最大客戶)於2016年不再為我們的客戶。因此，我們的收益由截至2015年12月31日止年度的110.8百萬港元減少至截至2016年12月31日止年度的46.0百萬港元。進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的客戶 — 我們的業務發展 — A. 我們與Task的關係及收購該等品牌下的商標」一節。倘主要客戶向我們下達的訂單量及/或價值大幅減低，或不再與我們進行業務往來，我們無法向閣下保證我們將能可從新客戶或其他現有客戶取得訂單，彌補有關銷售額損失；或即使我們將可取得其他訂單，我們無法向閣下保證該等訂單將按相若的商業條款訂立。我們任何主要客戶的產品銷售大幅減少或會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

未能回應時裝潮流趨勢以及客戶及最終客戶的喜好的轉變，可能使我們的業務表現惡化

我們的服裝供應鏈管理服務包括為客戶提供產品設計服務。我們的設計系列由設計及開發團隊在設計顧問的協助下開發。我們相信，我們的成功很大程度上歸因於我們的設計及產品開發團隊能夠洞悉客戶各自的服裝零售市場，並設計出合適的服裝產品，回應及緊貼最終消費者喜好的轉變。由於時裝潮流趨勢極為主觀，且時裝潮流趨

風險因素

勢及我們的客戶及最終消費者的喜好迅速轉變，我們未必能掌握或預測往後的時裝潮流趨勢，並繼續為客戶及最終消費者開發具吸引力的設計。倘我們無法掌握、預測或及時回應客戶及／或最終消費者的喜好；或及時引進具吸引力及商業上可行的服裝設計，我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

我們依賴第三方供應商生產服裝產品

我們在業績記錄期間為我們的客戶提供的所有服裝產品均由位於中國、馬達加斯加及柬埔寨的第三方供應商生產。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們五大供應商分別佔我們總購買額的84.2%、89.9%及82.2%。我們並無與供應商訂立任何長期合約，而彼等提供的服務條款亦可能會受有關定價、時間安排及質量波動的影響。生產成本的任何增加可能會轉嫁給我們，但我們未必能夠將成本後續增幅的全部或任何部分轉嫁給客戶，這可能會對我們的財務表現造成重大不利影響。再者，我們不能向閣下保證，我們將能夠與主要供應商維持業務關係或我們目前與供應商的安排不會有任何不利變動，如價格大幅增加或獲供應的數量大幅減少。倘我們未能及時及／或以類似的商業條款物色替代供應商，我們的業務營運及盈利能力可能會受到不利影響。此外，在製造過程中，我們可能無法像我們自己的生產一樣直接和有效地監控我們的供應商的生產質量。如果供應商交付的服裝產品不符合質量標準或客戶規格，我們可能會被迫延遲向客戶提供產品或取消我們的產品，這可能會損害我們的聲譽和客戶與我們的關係，並可能使我們面臨訴訟和損害索賠。

我們的經營業績可能會受到原材料或勞動成本增加的不利影響

原材料(如羊絨、羊毛、絲綢及棉花)或勞動力成本的變化間接影響我們的成本結構。我們委聘供應商製造所有服裝產品，原材料由我們的供應商自行向原材料供應商採購。作為製成品成本的一部分，我們間接承擔供應商的原材料和勞動成本的成本。此外，中國等多個國家的政府也施壓提高服裝製造廠工人的最低工資及改善工作環境，此舉會增加我們供應商的經營成本。有關增加其後或會透過增加採購成本而轉嫁給本集團。倘我們未能控制成本及／或將有關成本增幅轉嫁給客戶或以相若條款將有關生產工作分配給其他質量相近的製造商，可能會對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。如果我們無法控制我們的成本，我們的業務、經營業績和財務狀況將受到重大不利影響。

風險因素

我們的供應商的不合規行為，可能會對我們的公司形象和盈利能力造成負面影響

我們可能無法對我們的供應商的運營實施充分控制，因此無法確保其遵守適用的法律和法規。我們無法確定所有供應商已獲得其運作所需的所有執照、許可證和批准，或遵守所有適用的法律和法規，惟倘我們的供應商偏離生產訂單內任何重大條款，我們保留終止我們與供應商的業務關係的權利。我們的任何供應商未能遵守適用的法律和法規，可能導致負面新聞，損害我們的公司形象和聲譽，並對我們的盈利能力產生重大不利影響。

我們可能無法實施我們的業務目標和我們的未來計劃

我們通過實施我們的未來計劃實現我們的業務目標。如果我們未能實施有關增長策略，或及時或以商業上可接受的條款實施有關增長策略，我們可能無法實現我們的計劃業務增長，並可能對我們的經營業績造成不利影響。此外，我們未來計劃的成功實施，也可能受到各種因素的影響，包括重大的業務、經濟和競爭的不確定性以及不可控制的突發事件，可能推遲或增加實施的成本。倘我們未能按計劃成功實施未來計劃，本集團的業務經營及財務狀況可能會受到不利影響。

我們擴充至其他市場的計劃未必成功並可能使本集團面臨業務及財務風險

本集團於截至2016年12月31日止年度不再向小客戶供應產品，並將我們的人力、時間及資源集中於大客戶，以及建立具增長潛力的國際知名品牌新客戶。於截至2017年12月31日止年度，我們在法國建立兩名新客戶（包括Rodier及ZAPA），以及在香港建立一名新客戶（即西彥有限公司）。我們就向Rodier及ZAPA銷售的產品降低平均售價及毛利率，以便建立我們於相關新零售市場的知名度。倘我們日後進一步擴充至其他新服裝市場，我們可能降低平均售價及毛利率，以便本集團進軍新市場。在此情況下，本集團就產品銷售的整體平均售價及／或毛利率或會減少。此外，基於本集團無法控制的因素，我們未必能成功擴充至其他服裝市場。在該等情況下，本集團的營運及財務表現及未來盈利能力可能會受到不利影響。

收購該等品牌或會令我們面臨風險，而這可能會對我們的業務、聲譽及經營業績造成重大不利影響

我們於2017年7月向一名獨立第三方收購該等品牌。我們不能向閣下保證，我們將能夠成功以具有盈利的方式整合該等品牌至我們的產品組合或在該等品牌旗下發展服裝產品。收購該等品牌涉及重大風險，包括但不限於：

- 如該等品牌不符合現有客戶的期望或喜好，失去現有客戶；

風險因素

- 未能覓得客戶以銷售該等品牌項下的服裝產品；
- 未能開發該等品牌項下獲客戶接受的產品；
- 該等品牌未必如預期般信譽良好或有利可圖；
- 推廣該等品牌的成本；
- 管理該等品牌下的額外客戶關係；
- 從現有營運分散財務及管理資源；及
- 倘我們未能於該等品牌項下商標的估值中取得銷售，該等品牌項下商標的減值虧損。

倘我們未能整合該等品牌，可能因此會對我們的營運及利潤造成重大不利影響。

我們可能無法根據我們可接受的條件獲得足夠的資金，或完全不能取得資金

我們業務的未來擴張，可能需要我們承擔額外借款和多元化的資金來源。我們是否能夠以我們可接受的成本籌集額外資本，取決於我們當前業務的財務成功以及我們的關鍵戰略舉措的成功實施。這可能受到各種金融、經濟和市場條件以及其他因素影響，其中一些因素是我們無法控制。如果我們無法以可接受的條件獲得足夠的銀行融資，以滿足我們的運營和擴張需求，這可能會導致我們的現金流量以及我們成功實施擴展計劃的能力造成壓力。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能受到重大不利影響。

客戶可能透過在線平台直接與供應商聯繫

作為我們供應鏈管理服務的一部分，我們向供應商採購服裝產品，並將服裝產品交付予我們的客戶。品牌東主及零售商通過在線平台發出銷售訂單及直接從製造商取得報價的做法越來越普遍。倘我們無法提供其他增值供應鏈管理服務(如產品設計及開發、物色供應商、生產管理及物流管理)，我們可能失去我們若干偏好網上訂購服裝產品的現有客戶。隨著互聯網於目前經濟環境日趨普及，來自我們提供服裝供應鏈管理服務的客戶的需要可能減少，從而可能對我們的財務表現造成負面影響。

我們面臨客戶信貸風險

我們通常要求客戶於貨品交付時悉數結付採購價。就具有良好信貸質素及付款記錄的長期客戶而言，我們授出不多於120天的信貸期。我們並無途徑取得其客戶的所有資料以釐定其信譽度。本集團並非總能獲得客戶的完整財務及營運狀況，且我們可能無法獲得該等資料。因此，倘我們任何主要客戶經歷任何財務困難及無法根據協定信貸條款結清結欠本集團的未償還款項，我們的營運資金狀況可能會受到不利影響。此

風險因素

外，我們可能須就貿易應收款項作出減值或撇銷撥備，這將對我們的盈利能力構成不利影響。在該等情況下，我們的經營業績可能會受到不利影響。

我們於截至2017年12月31日止年度錄得經營活動所得負現金流量淨額

我們於截至2017年9月30日止九個月錄得經營活動所得負現金流量淨額746,000港元。由於確認[編纂][編纂]百萬港元，詳情請參閱本文件「財務資料—流動資金及財務資源—本集團的現金流—經營活動所得(所用)現金淨額」一節。儘管董事相信我們有充足資金可在本文件刊發日期起12個月內滿足目前的營運資金需求，我們的經營現金流量或會受到非我們所能控制的因素的不利影響。我們無法保證日後不會因客戶延遲付款或其他原因而面臨負經營現金流量淨額。我們未來的流動資金、支付到期貿易及其他應付賬款及應計開支以及償還到期債務責任的能力，主要依賴於我們能否持續自經營活動獲得充足現金流入及／或從外部融資途徑獲得款項。倘我們未能維持充足的現金流入，我們或無法履行償付責任，並無法滿足資本開支需求。因此，我們的業務、流動資金、經營業績及前景或會蒙受重大不利影響。

我們面臨由我們的業務運營產生的外匯風險

我們的銷售主要以歐元及美元計值，而我們的成本及採購(包括採購成本及經營成本)以人民幣、港元和美元計值。由於國際政治及經濟局面的轉變，特別是中國的貨幣兌換制度，該等貨幣的匯率存在波動。因此，我們面臨匯率風險。

於業績記錄期間，(i)截至2015年及2016年12月31日止年度，我們錄得外匯收益淨額分別2.6百萬港元及2.5百萬港元，截至2017年12月31日止年度，我們錄得外匯虧損淨額0.7百萬港元；及(ii)截至2015年及2016年12月31日止年度，我們錄得結構性外匯遠期合約淨收益分別1.4百萬港元及2.3百萬港元，截至2017年12月31日止年度，我們錄得淨虧損70,000港元。

如果本集團無法相應地調整我們的產品的銷售價格，人民幣、港元、美元及歐元的匯率波動，將直接影響我們的利潤率。如果我們提高我們產品的售價，可能反過來影響我們相對競爭對手的競爭力。有關於業績記錄期間的溢利對匯率波動的敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註29。

我們可能會面臨產品責任索賠，這可能對我們的聲譽和業務造成不利影響

由於我們目前委聘第三方供應商以製造我們所有產品，我們可能無法有效地控制我們的產品的質量。根據香港、德國、法國或其他司法權區的法律，我們毋須購買任何產品責任保險，而我們也未有購買任何產品責任保險。根據歐盟第85/374/EEC號指

風險因素

令以及實施該指令的相關德國及法國國內法律，倘瑕疵產品導致消費者或其財產任何損失，生產者(包括向德國或法國進口有關產品以供銷售的人士或實體)須負責支付經消費者證明的賠償。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽 — 德國的法律及法規 — 有關產品安全及產品責任的法律及法規」及「監管概覽 — 法國的法律及法規 — 有關產品質量的法律及法規」各節。倘基於我們無法控制的因素我們被認定對任何產品責任索賠負責，我們可能仍然需要向客戶支付金錢賠償。此外，即使我們成功地抗辯向我們本身提出的索賠，我們可能需要大量的金錢和時間來抗辯類似的索賠，而我們的聲譽可能受損。

我們的銷售面臨季節性波動

我們一直及預期將繼續承受季節性波動。我們的產品銷量通常於每年5月至7月及10月至12月較高。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的客戶 — 季節性」一節。因此，本集團於各曆年的一定時期或任何中期期間的經營業績不可視為反映我們於整個曆年的表現。因此，有意投資者在比較本集團的經營業績時，應注意此季節性波動。

我們的業務運營可能受到物流服務供應商相關風險所影響

我們委聘物流服務供應商，以將製成品由中國供應商運送至客戶指定於歐洲的港口及/或倉庫。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務 — 物流管理」一節。由於我們對這些物流服務供應商沒有任何直接控制權，我們不能保證其服務的質量。如果交貨發生任何延誤、交貨時產品損壞或任何其他問題，我們可能會失去客戶，而我們的公司形象可能會受到損害。

此外，與物流服務供應商訂立的關係出現爭議或予以終止，或會導致產品延遲交付或增加成本。我們不能向閣下保證，我們能夠以我們可接受的條件，延續我們與現有物流服務供應商建立的關係，或我們將能夠與新物流服務供應商建立關係，確保準確、及時和具有成本效益的交付服務。任何此類失敗可能會抑制我們及時提供足夠數量產品，或以我們的消費者可接受的價格提供產品的能力。

未能維持有效的質量控制機制，可能會對我們的聲譽、運營和財務狀況造成不利影響

我們的客戶對彼等向我們訂購的每一批服裝產品具有具體要求。我們依賴內部質量控制系統保持質量標準，確保交付給客戶的製成品，將符合其對質量的期望。如果我們不能滿足我們的客戶要求的規格，或會導致銷售損失，從而對我們的商譽、經營業績和財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們可能涉及由他人發起的知識產權侵權訴訟

在我們的運營過程中，我們可能會設計當中包含可能會無意中侵犯第三方版權和其他知識產權內容的產品，因此，其他方可能對我們提起訴訟或其他程序。此外，我們的業務還面臨第三方仿製我們客戶向我們訂購的服裝產品或侵犯我們知識產權的風險。我們未必能一直成功地保護我們的知識產權，阻止生產和銷售仿製產品以及阻止其他侵犯我們知識產權的行為。我們未來可能需要透過訴訟來強制執行我們的知識產權。牽涉到這些訴訟，可能需要大量開支和分散資源，這些訴訟的結果可能不確定。我們的聲譽也可能受到不利影響。

我們的保險範圍可能不足以保護我們免受潛在損失

我們無法確保根據我們目前的保險單，我們的損失將完全獲得保障。我們並未有就業務中斷或關鍵人員壽險投保。如果發生這些情況，可能會導致我們招致大量開支，並分散我們的資源，而這些費用不獲我們的保險保障。這可能對我們的業務和財務狀況產生重大不利影響。

我們依賴我們的主要行政人員和員工

我們業務的成功已經，並將繼續，依賴於我們的主要行政人員和其他主要員工持續服務我們。特別是，我們依靠高先生、高文灝先生、林巧珠女士及盧慧嫻女士的專業知識和經驗。彼等自業績記錄期間開始起一直是我們管理團隊的一部分，並在我們的日常運營和業務策略中扮演不可或缺的角色。如果我們失去任何這些主要行政人員的服務，並且不能及時及時覓得替代人選，我們的業務可能會受到不利影響。

此外，我們的成功很大程度上取決於其他優秀人才。其他服裝供應鏈管理公司可能能夠提供更優厚的薪酬待遇，招聘我們屬意的人員。因此，我們可能無法吸引和挽留持續支持我們的業務增長所需的合資格員工，或我們的員工費用可能會大幅增加，前述兩者都會對我們的經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務依賴於我們的ERP系統的正常運行，任何長期故障都會對我們的業務產生不利影響

我們依賴於我們的ERP系統的不間斷運行，以實現我們業務的高效運營，包括但不限於銷售訂單的監控和向我們的客戶分配產品。我們不能向閣下保證，我們的ERP系統將始終運行不中斷。我們的系統的特定部分長時間發生任何故障，可能會導致我們的網絡故障。由於上述任何原因以至我們無法繼續經營不間斷，可能對我們的經營業績造成不利影響。

風險因素

我們面臨健康疫病及爆發禽流感、沙士、中東呼吸綜合症及豬流感等其他傳染疾病的相關風險

我們的業務可能受到禽流感、沙士、中東呼吸綜合症、豬流感或其他流行疫病或爆發傳染疾病的不利影響。2013年4月，中國若干地方出現H7N9病毒，引發高致病性禽流感。2009年初，有報告指亞洲和歐洲若干地區出現H1N1病毒，引發高致病性豬流感。中國或其他地方爆發傳染性疾病可能對我們或生產商及供應商的業務營運造成重大不利影響。這可能包括限制將服裝產品運出中國或限制我們的員工到訪客戶辦事處商討產品設計或樣板事宜。若未來發生任何流行疫病或爆發傳染性疾病，我們的業務營運或會受到不利影響。

與我們的行業有關的風險

我們面對來自市場上其他對手的激烈競爭

香港服裝供應鏈管理行業有大量的參與者，使行業內的競爭非常激烈。根據灼識諮詢報告，在香港服裝供應鏈管理市場上有超過10,000家公司，可分為以下三個類別：(i) 專門服裝供應鏈全方位服務管理公司；(ii) 涉及其他業務的服裝供應鏈全方位服務管理公司；及(iii) 部分服務服裝供應鏈管理公司。香港服裝供應鏈管理市場高度分散且競爭激烈。我們屬於專門服裝供應鏈全方位服務管理公司類別。有關我們的競爭格局的進一步資料，請參見本文件「行業概覽—香港服裝供應鏈管理市場—競爭格局」一節。

我們的競爭對手可能擁有比我們更多的財務、營銷、管理和資源。基於服務質量和價格，我們與其他服裝供應鏈管理公司存在競爭。我們的一些競爭對手可能有更多的服務、更靈活的定價、實力更雄厚的品牌知名度或更成熟和更穩健的客戶群。我們不能向閣下保證，我們的策略將保持競爭力，或將在未來繼續取得成功。競爭加劇可能導致定價壓力和損失我們的市場份額，這可能對我們的財務狀況和經營業績造成不利影響。

增加檢查程序、收緊進出口管制及額外貿易限制或會增加我們的經營成本，以及影響我們的業務及財務業績

服裝行業須在原產地及目的地接受各種保安及海關檢查。該等檢查可能會導致服務被扣留、延遲交貨，以及對出口商或進口商徵收關稅、罰款或作出其他處分。倘檢查或其他海關管制措施進一步收緊，我們或須承擔更多合規成本、交貨受到延誤，而我們的業務可能受到不利影響。

此外，政府當局可能施加額外的貿易限制，例如增加關稅、設定進口配額和對服裝產品實施禁運。任何此類貿易限制都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

風險因素

與歐洲的經濟及政治局面有關的風險

由於宏觀經濟狀況的變化和歐洲政治的不確定性，導致歐洲最終消費者支出水平的波動，可能會顯著影響我們的業務運營、財務狀況、經營業績和前景

本集團的客戶主要位於歐洲，其中大多數通過當地零售業務向最終消費者銷售其產品。因此，我們的客戶下達的訂單受到歐洲最終消費者的消費習慣的影響。許多因素影響服裝行業的最終消費者支出水平，包括利率、貨幣匯率、經濟衰退、通脹、通縮、政治不確定性、消費信貸的可用性、稅務、股市表現、失業和消費者信心。我們認為，歐洲服裝零售市場的最終消費者在相關經濟強勁增長時，以及在個人消費帶來更多可支配收入時，傾向作出更多消費。因此，歐洲經濟狀況對我們的未來表現、經營業績和盈利能力有影響。

如果出現任何經濟衰退情況，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。其他因素，如新的貿易壁壘、制裁、貿易糾紛、勞資糾紛，以及運輸業的中斷，可能會延誤或阻礙向歐洲客戶運送服裝產品，甚至減少最終消費者對進口服裝產品的需求。該等情況將對我們的業務運營、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。

我們須面對在我們營運的相關司法權區的當地法律及法規、政府政策及經濟、社會和政治環境的額外規限

我們可能須受我們營運的相關司法權區的當地法律及法規所規限。當地政府相關法規或政策的任何變更，無論是涉及勞工安全、稅務待遇、環保或任何其他方面，均可能影響我們銷售的營運成本。此外，任何政治動盪可能直接或間接引致罷工或工人動亂，並可能嚴重干擾我們的業務及營運，從而可能對我們盈利能力及財務業績造成不利影響。有關我們營運的德國及法國法律的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

有關[編纂]及我們股份的風險

股份的認購人將面臨我們股份有形資產淨值的即時攤薄

由於[編纂]高於2017年12月31日的每股有形資產淨值，[編纂]中[編纂]認購人將面臨未經審核備考經調整有形資產淨值即時攤薄至每股股份[編纂]港元(基於最低[編纂]每股股份[編纂]港元)或每股股份[編纂]港元(基於最高[編纂]每股股份[編纂]港元)。

風險因素

我們控股股東在公開市場上大量出售股份會對我們的股份市價造成重大不利影響

我們各控股股東已根據GEM上市規則的規定就出售任何該等股份或以其他方式就任何該等股份設立任何期權、權利、權益或產權負擔而向本公司、獨家保薦人及[編纂] (為其本身及代表[編纂])作出不可撤銷的承諾。更多詳情，請參閱本文件「[編纂]」一節。

我們無法保證[編纂]後我們控股股東不會在彼等各自的禁售期屆滿後出售其股份。本集團無法預計我們任何控股股東日後出售任何股份或我們任何控股股東可提呈以購買的股份數量可能對股份市價產生的影響(如有)。我們任何控股股東大量出售股份或市場預期可能出現有關出售，均可能對股份當時的市價造成重大不利影響。

我們的股份之前並無公開市場

我們的股份之前並無公開市場，而[編纂]前亦未必出現交投活躍的市場。本文件所披露我們[編纂]的初始[編纂]乃本公司與[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商後得出，而[編纂]可能但未必與我們股份於[編纂]後的市價即時有重大差異。儘管我們已申請批准我們的股份於聯交所[編纂]及買賣，概不保證我們的股份將出現交投活躍及流通的市場，即使出現交投活躍及流通的市場，亦不保證該市場將於[編纂]後存續，或我們股份的市價不會於[編纂]後下跌。我們不能保證該等發展不會於日後發生。倘我們的股份於[編纂]後未有出現交投活躍的公開市場，我們股份的市價及流通性或會受到不利影響。投資者不一定能夠按[編纂]或以上價格銷售其股份。香港股票市場整體所經歷的量價波幅越來越大，當中若干波幅與該等公司近年來的營運表現無關或不符。我們股份價格的波動可能由非我們所能控制的因素引起，亦可能與我們的經營業績無關或不符。

我們股份的市價或會大幅波動，而對於[編纂]中購買股份的投資者或會造成重大損失

我們股份的交易價及交易量或會大幅波動，並可能受下列因素所影響：

- 我們經營業績的實際或預期波幅；
- 我們或競爭者招聘或損失主要人員；

風險因素

- 業內發出競爭發展動向、收購或戰略同盟的公告；
- 財務分析師的盈利預測或推薦建議改變；
- 投資者對本集團及整體投資環境的觀感改變；
- 我們股份市場的流通性；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或我們營運的服裝業的一般市況或其他發展；
- 其他公司、其他行業的營運及股價表現，以及非我們所能控制的其他事件或因素；
- 香港、歐洲、中國、馬達加斯加及柬埔寨的政治、社會及經濟狀況；及
- 股東的禁售或其他轉讓限制解除。

此外，近年來，證券市場經歷價格及交易量大幅波動，若干波動不一定與特定公司的營運表現有關。該等市場波動可能對我們股份的市價造成不利影響。

股東於本公司的權益日後或會攤薄

本公司將遵從GEM上市規則第17.29條，該規則訂明自[編纂]起計六個月內，不得發行或就發行本公司額外股份或可轉換為股本證券的證券訂立任何協議(若干例外情況除外)。該六個月期限屆滿後，我們可透過發行本公司新股本或股票掛鈎證券的方法籌集額外資金，而有關籌資行動不一定按比例向現有股東進行。因此，我們當時股東的持股或會減少或被攤薄。我們日後可透過收購、合資經營，以及與能夠為我們業務帶來增值的對象進行戰略性合夥，藉以擴展產能及業務。我們於[編纂]後或需籌集額外資金，而倘本公司發行新股份以撥支未來收購、合資經營以及戰略性合夥及同盟，股東的股權將被攤薄。

我們可於根據購股權計劃或將予授出的購股權獲行使時發行額外股份。根據香港財務報告準則，根據購股權計劃將予授出的購股權成本，將參考購股權授出日期的公平值，於歸屬期間在我們的損益及其他全面收益表內扣除。我們的財務業績可能會在根據購股權計劃將予授出的任何尚未行使購股權的歸屬期內受到不利影響。尚未行使購股權獲行使時，本公司須配發及發行額外新股份予該等尚未行使購股權的持有人，如此將使股東於本公司的權益被攤薄。

風險因素

過往派息記錄並非本公司未來股息政策的指標

本公司一間附屬公司就截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度分別向其股東分派股息3.4百萬港元、14.8百萬港元及4.3百萬港元。於2018年4月，本公司向當時股東宣派股息6.5百萬港元。我們不能向閣下保證，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。日後本集團任何股息宣派及分派將由董事酌情決定，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、我們的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。

控股股東的利益不一定與我們其他股東的利益一致

於[編纂]及[編纂]完成後(並無計入可能根據購股權計劃授出的購股權獲行使而配發及發行的任何股份)，控股股東將擁有我們股份的[編纂]。我們控股股東的利益不一定與其他股東的最佳利益一致。倘我們任何控股股東的利益與其他股東的利益發生衝突，或倘我們任何控股股東選擇在業務上追求與其他股東利益起衝突的戰略目標，則包括閣下在內的該等其他股東或會受損。

[編纂]可能被終止

[編纂]的有意投資者務請注意，倘於[編纂]上午八時正(香港時間)前發生本文件「[編纂]」一節所載的任何事件，[編纂](為其本身及代表[編纂])有權經由[編纂](為其本身及代表[編纂])向本公司發出書面通知終止彼等於[編纂]項下的責任。[編纂]

與本文件有關的風險

投資者應仔細閱讀整份文件，而不應依賴有關我們及[編纂]的新聞及／或其他媒體報道所載的任何資料

於刊發本文件前，及可能於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有關於我們及[編纂]的新聞及／或媒體報道，當中可能載有本文件中並無載列的關於我們的若干財務資料、財務預測及其他資料。該等資料或並非由我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士提供或授權刊發，故該等人士並不就該等

風險因素

資料的準確性或完整性或有關新聞及／或媒體報道所表達關於我們及[編纂]的任何預測、觀點或意見的公平性或合適性承擔任何責任。我們不能保證及概不就任何該等資料的合適性、準確性、完整性或可靠性發表聲明。因此，謹請有意投資者僅根據本文件所載資料作出投資決定，而不應對任何其他資料加以依賴。

本文件所載統計數據及事實並無經獨立核實

本文件載有若干事實、預測及其他統計數據，包括有關中國、香港、歐洲、馬達加斯加以及其各自經濟和服裝業的資料，乃摘錄自政府官方來源及刊物或其他來源。我們認為，該等統計數據及事實的來源乃屬恰當，且我們於摘錄及轉載該等統計數據及事實時已採取合理審慎態度。我們並無理由相信該等統計數據及事實屬虛假或含誤導成分，或遺漏任何事實致使該等統計數據及事實屬虛假或含誤導成分。來自該等來源的統計數據及事實並無經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等任何各自的聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，因此，我們概不就該等統計數據及事實的準確性或完整性發表聲明。因此，該等統計數據及事實不應被過於依賴。由於資料收集方式可能存在缺陷或無效，或已刊發資料與市場慣例存在差異以及其他問題的影響，來自本文件所提述或所載列政府官方刊物的統計數據可能不準確，或與其他經濟體系所編製的統計數據不一致。此外，不能保證該等統計數據乃按在其他地方屬實的相同基準或相同準確度陳述或編撰。

本文件中包含的前瞻性陳述可能無法實現

本文件包含與我們董事的計劃、目標、期望和意願有關的前瞻性陳述。這些前瞻性陳述反映了董事對未來事件的目前觀點，並不是對未來表現的保證，並且受到某些風險、不確定性和假設(包括本文件內所述的風險因素)規限。因此，本文件內討論的前瞻性事件和情況，未必以我們的董事預期的方式發生，或根本不發生。我們的實際業績、表現或成就可能與本文件內前瞻性陳述中明示或暗示的內容有重大差異。因此，潛在投資者不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件內的所有前瞻性陳述均參照本警告聲明而有所保留。