

風險因素

閣下於作出有關發售股份的任何投資決定前，應審慎考慮下列風險因素及本招股章程的其他資料，該等因素未必通常與投資於其他司法權區公司的股本證券相關。倘出現下列任何可能的事件，我們的業務、財務狀況或經營業績可能會受到重大不利影響，而發售股份之市價可能大幅下跌。

與本公司業務有關的風險

我們倚重我們新秀麗及 American Tourister 的品牌優勢，該等品牌的吸引力下降或會對我們的銷售淨額、盈利能力及增長策略的實施產生不利影響。

目前，本公司絕大部份(於2010年為89%)銷售淨額由我們新秀麗及 American Tourister 兩個品牌產品的銷售產生。該等品牌的優勢基於其能提供優質、耐用、功能性及創新的行李箱的聲譽，該優勢在我們緊密的品牌推广輔助下更見鞏固。我們持續的成功及增長仰仗於我們在現有市場及主要增長市場維護及推廣我們的新秀麗及 American Tourister 品牌的能力。產品缺陷、假冒產品及活動宣傳不力均對我們的品牌優勢存在潛在威脅。如我們未能成功維護及推廣我們的新秀麗及 American Tourister 品牌，則該等品牌的市場知名度可能下滑，另外我們未必能夠維持我們的現行價格及／或銷售額或利用該等品牌推出新產品或進軍新市場或產品類別，這可能對我們的銷售及盈利能力及增長策略的實施產生不利影響。

倘本公司未能對市場趨勢及客戶偏好的轉變作出有效的反應，我們的市場佔有率、銷售淨額及盈利能力可能受到不利影響。

本公司於業務營運所在的各個地區所取得的成功，依賴於我們能否識別該等地區的重點產品及市場趨勢，以及繼而為滿足各地區廣大消費者的現行偏好(透過改良現有產品或開發新產品種類)及時設計產品並將產品推出市場。客戶偏好在本公司各個經營地區有所不同，並因瞬息萬變的審美觀、旅遊方式及經濟環境而隨時有所轉變。本公司無法保證將能預期或應對我們一個或更多營運地區客戶偏好的轉變；並且即使我們能夠預期及應對該等轉變，我們亦無法保證我們將能及時將符合該等不斷轉變的偏好的已改良或新的產品推出市場。倘本公司未能預期或應對客戶偏好的轉變或未能及時將滿足新偏好的產品推出市場，而我們的競爭對手卻有此能力，則我們的市場佔有率及銷售淨額及盈利能力或會受到不利影響。

本公司維持銷售增長的能力仰仗我們增長策略的成功。

本公司專注在我們的四個地區發展核心品牌新秀麗及 American Tourister，並自2009年9月起取得顯著銷售增長。我們維持此項銷售增長的能力取決於我們各地區的增長策略的成功。

風 險 因 素

該等策略包括增加我們的產品種類，從而在主要增長市場(包括亞洲及拉丁美洲)開拓擴展機會，以及提高我們於發展更為成熟的歐洲及北美市場的市場佔有率。我們無法保證本公司增加的產品種類將會獲得成功，又或我們在主要增長市場內提高市場佔有率的努力將會推動銷售增長。倘我們無法有效實施增長策略，則我們可能無法保持我們近期的銷售增長，這或會對我們的盈利能力產生不利影響。

本公司的增長策略部份仰仗我們能成功擴闊商務及休閒產品類別的能力，而我們卻未必能實現這目標。

儘管本公司過往主力發展旅遊行李箱市場，我們亦不斷加大對商務及休閒包類別的投資。為利用該等類別所代表的增長機會，我們已於近期擴大商務及休閒產品的供應，該兩個類別分別僅佔本公司於2010年銷售的9.1%及8.0%，此外我們現正投放管理時間、設計資源及宣傳預算以開發及推廣已成功的商務及休閒產品系列。然而，我們無法保證我們擴大至商務及休閒包類別的嘗試將會成功。倘該等產品未獲成功，則我們的增長策略可能會受到負面影響，導致潛在未來銷售減少以及潛在削弱我們品牌的優勢。

第三方供應商的成本不斷上漲可能迫使我們提高價格或向新供應商採購，任何一種情況可能會對我們的銷售淨額及盈利能力造成不利影響。

本公司外包部分生產，當中有很大比例是由中國供應商負責製造或供應的。於2010年，在本公司的供應商中，中國供應商負責生產我們約84%的產品(以美元價值計)。由於中國供應商近年來提高其費用，以應對原材料及勞工成本上漲和人民幣升值，我們已將部份產能外包予越南、泰國、印度及孟加拉的供應商。在未來，我們預期大部分(如非全部)供應商的原材料及勞工成本將會繼續上升，因此，本公司要維持過往年度達到的產品利潤率可能變得日趨困難。為保持我們目前的利潤率，我們或須提高價格或將生產外包予其他地方。倘我們提高價格，而競爭對手仍能維持其價格，則我們可能失去市場佔有率。另一方面，即使我們物色到成本更為低廉的新供應商，本公司可能難以物找到在質量、產能、社會合規標準及／或技術能力方面符合我們要求的供應商，這會影響我們的產能及滿足客戶需求的能力。在任何一種情況下，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

本公司於2009年9月的重組會對我們取得外來融資的能力造成不利影響。

2009年9月，本公司重組大部份未償債務(見「*財務資料 — 影響我們經營業績的重要因素 — 債務及權益重組收益*」)，因此我們大幅減少了於我們的合併財務狀況表中的流動負債。雖

風險因素

然我們預計近期沒有持續取得重大外來融資的需要，實行若干活動或策略時或須依賴我們取得外來融資的能力。然而，隨着上述重組，我們並不保證能夠取得該項融資，從而不利影響我們的業務及經營業績。

利率波動會不利影響我們取得外來融資的能力。

雖然我們預計近期沒有持續取得重大外來融資的需要，但是長期而言，我們或需取得外來融資。然而，信貸市場的狀況(如利率波動)或會令我們以吸引的條款取得有關融資時遇到困難，甚至完全無法取得融資。倘長期而言我們完全不能取得外來融資，我們或不能進行我們希望實行的若干活動或策略，從而對我們的業務或經營業績產生重大不利影響。

倘我們無法維持銷售及分銷渠道網絡或有效管理我們的庫存，可能對我們銷售淨額、盈利能力及增長策略的實施造成不利影響。

本公司作為全球按零售銷售計額最大行李箱公司的地位，依賴於我們維持經營所在的各個市場的有效銷售及分銷渠道的能力。本公司利用多種分銷渠道，包括工廠外銷零售店、商業街道零售店、批發分銷商(如百貨公司及店中店)、大型零售商及本公司網站。此分銷渠道網絡令我們在不同銷售點得以有效接觸消費者。我們銷售及分銷渠道的效率取決於我們能否有效管理庫存，以確保大部分熱賣產品在不同的銷售點獲得足夠存量，從而防止銷售流失。倘我們因為不及時交付等原因而無法維持銷售及分銷渠道，或倘我們無法有效管理庫存，我們的銷售額可能下跌，以及市場佔有率減少，因為客戶可能決定購買更容易獲得的競爭對手的產品。而未能按照我們的交付時間表向若干批發分銷商(如百貨公司)交付產品，可能導致該等分銷商對我們施以罰款及可能損害我們使用該等分銷商提供的分銷渠道的能力。因此，我們的銷售淨額、盈利能力及增長策略的實施可能受到不利影響。

本公司透過向有關機構註冊專利及商標以保護知識產權及規避侵犯他人知識產權的努力未必奏效，從而可能對我們的品牌聲譽及銷售淨額及盈利能力產生影響。

為了保護本公司的技術創新、原創設計及維護我們的主要品牌及主要產品系列在全球的聲譽，我們已經並將繼續提交專利及商標申請。截至2011年4月30日，約130項保護技術創新的實用專利已在32個國家中獲頒授及另外79項實用新型專利正等待審批；約785項保護原

風 險 因 素

創設計的設計專利已在39個國家中獲頒授及另外103項設計專利正等待審批；以及1,850項商標已在128個國家中獲註冊及另外291項商標已呈交申請。失去我們部份或全部專利所提供的保護可能使其他公司更容易進入我們的市場及與我們進行競爭，並削弱我們突出本身產品的能力。此外，對我們產品的假冒及仿造，侵犯我們已註冊商標等行為，可能會對我們的聲譽及品牌構成負面影響，從而進一步導致消費者對我們的品牌失去信心。因此，失去專利保護、無法註冊我們的知識產權及／或商標侵權可能對我們的品牌聲譽及我們的銷售淨額及盈利能力造成不利影響。

尤其是，有關本公司生產 Cosmolite™ 及 Cubelite™ 行李箱外殼所使用工序的專利因 Lankhorst Pure Composites B.V. 向我們提出訴訟而尚未授出。該等專利的授出已被擱置以待該訴訟的解決。Lankhorst 聲稱其應獲授有關專利的獨家或至少共同的擁有權，以及基於違約及侵權申索的未定金額損害賠償。儘管我們認為，本公司具有強有力的證據主張擁有該等專利的獨家擁有權，但我們無法保證法院將會作出如此裁決。倘本公司被迫與 Lankhorst 分享該等專利的擁有權，彼等將獲准實際應用該等專利及將該等專利的特許使用權給予他人，此將降低我們相信使用 Curv 物料製成的超輕硬質行李箱（目前主要在歐洲及亞洲發售）帶來的競爭優勢。倘 Lankhorst 獲授部份擁有權，而最低的採購量得以維持，此將不會對我們獨家採購 Curv 物料的能力構成影響。倘 Lankhorst 獲得專利的部份或獨家擁有權，則我們亦可能被責令向 Lankhorst 支付損害賠償以彌補其商機損失。倘 Lankhorst 獲得專利的部份或全部擁有權，我們可能被責令向 Lankhorst 支付損害賠償以彌補其商機損失。於2008年、2009年及2010年，Cosmolite的銷售額分別佔我們銷售淨額約0.4%、3.4%及7.5%，並分別佔我們毛利的0.4%、3.6%及7.8%。Cubelite 於2010年推出，佔少於我們銷售淨額及我們的毛利的1%。

此外，倘 Lankhorst 將獲得該等專利的獨家擁有權，我們將會被迫終止有關使用 Curv® 工序的所有生產業務及可能須磋商使用有關專利的特許使用權。如未能獲授有關特許使用權，我們將利用我們強勁的研發能力，務求盡快研發使用不同物料或不同工藝生產新款的超輕硬質行李箱，從而在 Curv 硬質產品目前發售的地區內供應，惟無法保證我們將有能力研發出市場可予接受的物料或工藝。向 Lankhorst 授予部份或獨家專利擁有權，將對我們的銷售淨額及盈利能力構成重大不利影響。請參閱「業務 — 法律及監管事宜 — 訴訟 — Lankhorst 事宜」。

美元兌本公司業務功能貨幣的價值波動或會對我們的盈利能力產生不利影響。

本公司在超過100個國家進行銷售，幾乎遍及世界各個地區。儘管本公司的業務以多種功能貨幣運作，其中包括美元、歐元、中國人民幣、印度盧比、韓圓、港元及日圓，但我們各個

風 險 因 素

業務的大多數製成品實際以美元採購，而銷售淨額所得貨幣為當地貨幣。儘管我們使用衍生工具對沖外幣風險，但美元兌我們各個業務功能貨幣的價值波動可能影響該等業務的利潤率。因此，美元兌我們各業務收入貨幣的價值波動可能對我們的毛利率及盈利能力產生不利影響。有關進一步詳情，請見附錄一載列的會計師報告附註22(c)及22(d)。

本公司在內部生產主要的硬質行李箱產品，而我們若無法穩定地按具競爭力的價格取得必要組件的供應，可能會影響該等主要硬質行李箱產品的生產，從而可能對我們的銷售淨額及盈利能力造成不利影響。

儘管我們將逾90%的產能外包予第三方供應商，我們仍保留內部生產力。例如 Cosmolite 等若干主要硬質行李箱產品的生產會於內部工場進行，這對於我們保持對技術及工序的監控至關重要。作為硬質行李箱的生產商，我們對生產中使用的若干組件有很大的需求，包括主要外殼組件、襯裏材料、拉杆及滾輪、鎖具及拉鏈。目前，我們直接或間接向數家不同供應商採購該等組件。在若干情況下，我們會倚賴唯一的供應商；最重要的是供應我們製作 Cosmolite 及 Cubelite 硬質行李箱外殼之用的 Curv 材料。Curv 材料供應的任何中斷或會迫使我們暫停生產該等領先產品，直至能夠採購到額外的 Curv 材料，這會導致交貨延誤及銷售損失。本公司目前業務的持續成功及增長策略的成功實施取決於上述組件的穩定充足供應，而該等組件可能受限於短缺或交貨延誤。如我們無法以具競爭力的價格採購必要的組件，或取得足夠的數量，我們可能無法滿足客戶對硬質行李箱的需求，導致失去銷售及市場佔有率，從而對我們的盈利能力造成不利影響。

本公司倚賴第三方供應商生產很大部分的产品，惟彼等可能無法及時交付足夠優質產品，從而對我們的聲譽、銷售淨額及盈利能力造成不利影響。

本公司將超過90%的產能外包予中國、越南、泰國、印度及孟加拉的第三方供應商。於任何時間，我們可能利用約100家不同的供應商生產軟質行李箱、硬質行李箱、休閒包、商務包及旅行配件等，並持續評估新的供應商。本公司會對潛在第三方供應商展開大量的調查（包括現場視察），以確保彼等符合我們對質量、成本、生產周期、產能及社會合規要求，而一旦我們採納特定供應商的服務，便會透過不同程度的監察，監控該供應商的工作質量，

風 險 因 素

目的在於確保該供應商不僅按時完成其項目，同時已完成的產品能符合經核准的樣品。然而，我們無法保證本公司供應商能夠及時及以具成本效益的方式交付符合我們質量標準的產品，從而可能會損害我們的客戶關係、損失銷售及減少市場佔有率，進而可能對我們的銷售淨額及盈利能力產生不利影響。

本公司倚賴我們本身的分銷中心及第三方物流公司管理存貨及將存貨運送至我們的終端客戶，影響其中一者或兩者產生的任何中斷可能對我們的聲譽、盈利能力及未來銷售造成不利影響。

本公司向亞洲的生產工場採購我們絕大部份的產品。我們的產品從該等生產工場運輸至我們擁有或租賃的中央分銷中心，然後分銷至我們的批發商及終端客戶。我們的歐洲及北美業務均將倉儲及分銷中心系統整合為中央設施。在歐洲，我們倚賴位於比利時奧德納爾德的歐洲分銷中心，而在北美，我們倚賴杰克森維爾分銷中心。本公司非常倚賴這兩座設施進行存貨管理及準確分銷我們產品予這兩個地區的客戶。在亞洲，我們倚賴由中國深圳的亞洲分銷中心協調的龐大倉儲及分銷中心網絡。我們亦倚賴第三方物流公司透過公路、鐵路或航運分銷及運輸我們的產品。我們的分銷中心的運作中斷或該等第三方物流中心的運作中斷(不論因自然災害、惡劣天氣條件、停工事件、事故或超出我們控制範圍的其他事件)，可能導致我們的分銷基礎設施嚴重損壞、交貨延誤或丟失或貨品受損，進而可能影響我們的聲譽及盈利能力以及未來銷售。

本公司的第三方供應商可能作出違反我們社會合規政策的行為，這樣會使我們中止再用該等供應商，並可能損害我們的聲譽及品牌形象。

本公司務求確保所有新的及現有第三方供應商遵守我們的社會合規政策，該政策禁止強迫工人工作及使用童工及其他違反人權事項，並確保該等供應商亦遵守有關地方規例。本公司擁有一名社會合規審核人員，該人員會定期視察第三方供應商並審核彼等對我們社會合規政策的遵守情況。儘管有此項監察，我們無法保證我們能發現第三方供應商是否違反我們的社會合規政策。倘我們的任何供應商被發現違反我們的社會合規政策及未能對違規行為作出糾正，我們將會中止向該名供應商的外包服務，及我們可能需要將向該供應商開出但未執行的採購訂單交予其他供應商，此舉可能暫時限制我們的產能及增加成本，因此造成銷售損失、市場佔有率下降及盈利能力下滑。此外，我們可能經受聲譽及品牌形象的重大損害，從而可能對我們的銷售淨額及盈利能力產生不利影響。

風 險 因 素

本公司倚賴能夠讓我們有效及高效地管理業務的資訊科技系統，該等系統(尤其是訂單及存貨管理系統)的技術問題可能對我們的銷售淨額及聲譽產生不利影響。

作為一家環球性企業，為有效及高效地管理我們的業務，我們倚賴數個資訊科技系統。我們在北美、歐洲的所有業務及部份亞洲業務使用SAP企業資源規劃系統(「SAP」)。我們計劃於2011年對若干亞洲業務推行SAP。我們的拉丁美洲業務使用 JD Edwards 軟件，而我們於世界各地的許多當地合資企業使用彼等本身的地方企業管理軟件。來自地方系統的報告工作主要由人工進行，可能對編製我們的綜合月度賬目及各項預測的及時性構成負面影響，因此可能影響我們有效管理業務的能力。此外，訂單系統的技術故障或未能有效管理存貨等物流問題可能導致交貨延誤，從而引致若干批發客戶向我們施加罰款或銷售損失，有關情況均可能對我們的銷售淨額有不利影響及損害我們的聲譽。

倘本公司無法在地區市場自主性與中央管理之間維持適當的平衡，則我們的業務、銷售淨額及盈利能力或會受到不利影響。

本公司的管理策略乃建基於給與負責監察我們四個地區的管理團隊高度的自主權，從而確保該等管理團隊與其各自地區的發展有緊密聯繫。例如，我們四個區域各自要求不同的產品組合、銷售策略、價格點及與分銷商和賣方的關係；主要管理職能(包括財務、庫房、採購、宣傳、內部法務及各地區的協調)屬中央管理。本公司未必能夠時常維持地區自主與中央管理之間的適當平衡。倘我們偏重更多的地區自主，我們或面臨不同地區之間品牌訊息的沖突或不一致的風險，這可能損害我們的主要品牌以及因若干職能在各個地區的重複而增加成本。另一方面，若我們更趨傾向中央管理，在市場推廣的產品便可能無法迎合各地各異的品味及偏好，從而帶來風險，並可能對本公司於該等地區的市場佔有率及銷售淨額產生負面影響。在任何一種情況下，未能維持地區自主與中央管理之間的適當平衡或會對我們的業務、銷售淨額及盈利能力產生不利影響。

本公司倚賴管理層的現有成員及主要僱員，以實施增長策略中的關鍵環節。若未能保留該等人員或未能適當招攬新的合資格人員則可能會影響我們成功實施該等策略的能力，從而對盈利能力及財務表現產生不利影響。

本公司增長策略的成功實施，高度倚仗我們保留資深管理層隊伍及主要僱員的能力及我們適當招攬新的合資格人員的能力。我們的主席及行政總裁在經營品牌消費及零售導向業務方面具備豐富經驗。我們的財務總監作為零售導向業務的管理人員，具備豐富經驗，負責

風 險 因 素

統籌管理我們的集中職能，包括法律、資訊科技及企業辦公室支援職能。我們各個分區總裁在行內經驗豐富，深入瞭解其服務的市場，在彼等各自的分區市場平均擁有16年經驗。我們的分區經理負責主要的營運決策，包括產品開發及設計、銷售及市場推廣策略、採購策略及分銷渠道管理。因此，我們的管理團隊任何成員或其他主要僱員的流失可能阻礙我們有效實施增長策略的能力。此外，倘我們在未來數年公司擴展時無法適當招攬新的合資格人員，現有管理團隊未必能成功實施我們的增長策略。在上述任何一種情況下，我們的盈利能力及財務表現或會受到不利影響。有關我們的高級管理人員，詳情請參閱「董事及高級管理層」。

本公司的主要股東可能對我們施加重大影響力，而彼等的權益可能與我們公眾股東的權益產生衝突。

在發售之前，本公司股本的84.2%由兩大主要股東 CVC 基金(54.3%)及蘇格蘭皇家銀行(29.9%)持有。在發售完成後，假定無行使超額配股權，CVC 基金及蘇格蘭皇家銀行將分別保留本公司股本的29.77%及15.84%。CVC 基金以往對我們施加重大影響力，而我們預期該影響力未來將會持續。展望未來，我們主要股東的權益未必會與我們的公眾股東保持一致，及可能會作出一些有利於 CVC 基金及蘇格蘭皇家銀行的決定，但其他股東卻未必會認為其符合彼等最佳利益。此外，倘我們的主要股東繼續對我們施加該等影響力，可能造成延誤、遞遲或阻礙本公司控制權的變動，並可能影響我們進行某些須以特別決議案批准的交易所能的能力，從而對我們業務的營運及盈利能力產生不利影響。

本公司業務的銷售淨額及成本乃由其各自功能貨幣換算為美元，該等貨幣兌美元的價值波動可能模糊特定期間內我們經營業績的相關趨勢。

本公司的呈報貨幣為美元，且本公司的年度綜合財務報表乃按該貨幣編製。我們各家附屬公司的銷售淨額所得貨幣乃以其當地功能貨幣產生，而各家附屬公司大部分的銷售成本均以美元產生，由於我們附屬公司採購的大部分存貨均以美元購買，故有關成本隨後轉換為該附屬公司的地方功能貨幣。於2010年，約78%的存貨採購以美元購入。因此，我們產生重大收入及錄得重大成本的地方功能貨幣(主要為歐元及人民幣)兌美元的價值波動可能影響在我們的財務報表內反映的美元金額，因此，在按一致貨幣基準所編製財務報表中，該等美元款項或會模糊了原應清楚呈現的相關財務趨勢。例如，倘平均而言，歐元兌換美元

風 險 因 素

從一年到下一年升值，以美元計值的歐元國家銷售淨額將會增加，即使相關以歐元計值的銷售額保持穩定或甚至下跌。

倘本公司未能對我們的地區附屬公司及合資企業提供充分監察及監控，我們可能面臨聲譽的損害以及銷售機遇的喪失。

基於本公司的地區管理策略，我們倚賴附屬公司所在國家的總經理及員工的地方專業知識及決策。我們亦透過我們佔多數股權的合資企業在多個國家與當地合夥人一起經營，其中包括印度、中東及俄羅斯。我們給予附屬公司及合資企業合夥人更大的自主權以充分發揮其當地知識及專門技能，藉以發展我們的業務。基於我們授予區域經理及合資企業合夥人的自主權程度，我們未必能經常監督及監控我們的合資企業合夥人的行動。倘我們無法對我們的附屬公司或合資企業維持足夠的監察，其可能在當地作出我們認為並不符合本公司整體最佳利益的決定，這可能導致需轉撥管理資源，或引致第三方的訴訟風險或無法利用若干機會，或對我們品牌造成損害。

本公司的定額給付美國福利退休金計劃及退休後責任，可能使我們須作出額外的現金供款以履行退休金責任，以及可能限制我們取得融資的能力，從而嚴重影響我們的盈利能力及現金流量。

本公司具有定額給付美國福利退休金計劃及退休後責任。如因經濟狀況或其他因素轉差而造成退休金計劃資產的公平值下跌，本公司或須付出額外現金對退休金供款，這可能對我們的現金流構成不利影響。我們的退休金計劃由Pension Benefits Guarantee Corporation (「PBGC」)承保。由於目前我們的退休金責任處於資金不足的狀況，PBGC目前對我們在美國的多項資產持有19百萬美元的留置權。倘貸款人不願與PBGC分享抵押品時，該項資產留置權便可限制我們獲取的貸款項。未能取得融資(如需要)或需不斷增加的現金付款以維持退休金計劃的資金需要可能嚴重影響我們的盈利能力及現金流量。

由於國際貿易法的變動，我們可能無法獲得因利用海外第三方供應商而節省成本的利益。

本公司的絕大部分銷售淨額產生自第三方供應商生產的產品，而該等供應商大多位於亞洲(中國、越南、泰國、印度及孟加拉)。該等國家經濟政策的重大變動，或實施更高關稅、配額或其他限制性貿易政策，可能對我們維持或展開與美國及歐洲以外低成本供應商進行的業務的能力產生不利影響，從而對我們的利潤率造成負面影響。

風 險 因 素

我們是一家全球性公司，而我們的營運受超出我們控制範圍以外的經濟、社會、政治及政府狀況的限制，並可能會對我們的業務產生不利影響。

本公司在超過100個國家中逾37,000個銷售點銷售產品。在我們於2010年的銷售淨額中，33.3%來自亞洲、33.5%來自歐洲、24.9%來自北美洲及7.3%來自拉丁美洲。我們在世界各地經營多家附屬公司及合資企業，於比利時、匈牙利及印度擁有生產廠房。本公司於任何該等地區的業務，可能受到我們製造或分銷設施所在的及我們的產品在當地銷售的國家的經濟、政治、社會及政府狀況的影響，又或會受到本公司或我們的供應商採購原料的供貨國家的經濟、政治、社會及政府狀況的影響。尤其是，在新興市場的業務面對其他發達國家不經常遇到的風險，包括：

- 經濟不穩定，或會使我們較難預期該等市場的營運條件，並使我們受限於波動的市場；
- 政治或社會不穩定；
- 國際社會可能對我們經營所在國家實施聯合抵制及禁運，而此舉可能對我們的業務產生不利影響；
- 利率及匯率波動；
- 對我們於該等市場的收入徵收未預期的稅項或其他款項；及
- 外國政府推行外匯管制及其他限制，如阿根廷政府目前實施的進口管制。

我們的業務及我們的客戶及供應商的業務可能受到多個因素的不利影響，該等因素包括外匯管制規例變動、通貨膨脹、貨幣及政治風險(包括匯率變動及貨幣貶值)、稅項及費用提高、對我們的收入徵收未預期的稅項或其他款項、政治不穩定、對營運施加徵收或其他限制。我們可能無法訂立對沖合約或投保以保障我們免受該等風險，而且我們可能訂立的任何對沖合約或我們可能取得的保險也許無法減輕該等風險，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能會因2009年重組而被視為須繳美國聯邦所得稅的美國國內企業，所以存在此項風險，或即使無此情況，仍可能因2009年重組而須繳稅項，任何一項均會對我們的經營業績產生重大不利影響。

一般而言，倘美國境外成立的公司收購美國公司的絕大部分資產並且該美國公司股東其後因擁有該美國公司股票而擁有收購公司至少80%的權益，則該公司可能就美國聯邦所得稅而言被視為美國國內企業。此外，倘該美國公司股東因持有美國公司之股份而持有收購公

風 險 因 素

司至少60%但少於80%權益，該公司(及相關美國公司)將須就指定收益繳付美國聯邦所得稅所限，且該美國公司將不獲批准以若干美國稅務責任(如淨營運虧損或外國稅項抵免)抵扣其美國稅務負債。

在2009年重組中，Samsonite Corporation(一家美國公司)的絕大部分資產由本公司的盧森堡附屬公司間接收購，該等資產然後由本公司收購。根據Deloitte Tax LLP向本公司提出的意見，本公司認為，在2009年重組後，80%的存續或60%的存續不再存在，故本公司及盧森堡附屬公司應被視作外國公司，而Samsonite Corporation的美國責任(包括淨營運虧損及外國稅項抵免，如有)可供妥為抵扣2009年重組中變現及確認的總收益。

美國國家稅務局(「**國稅局**」)有可能不同意該分析意見，及因而可能尋求應用逆反規則，規定本公司及若干附屬公司須就彼等全球收入繳納目前為35%的美國聯邦所得稅以及就本公司股息或其他分派繳納美國預扣稅，或可能應用該等規則對2009年重組確認的收益徵收額外美國稅項，任何一項均會對本公司的經營業績產生不利重大影響。倘國稅局確實不同意此分析，且本公司就此稅務地位作出的抗辦不成功，本公司相信其有關2009年重組所確認之收入的披露將不會多於約17百萬美元。此外，盧森堡收入及從非美國來源(現謹於盧森堡納稅)的開支亦包括於美國報稅報內並於未來年度按美國稅項35%計算。2009年至2010年，合併盧森堡／美國業績為應課稅虧損狀況，並因此於該等年度概無有關披露。有關的未來披露仍未能確定。該額外稅項可能針對本集團某成員公司徵收。儘管本公司預期美國逆反規則不會適用於本公司及其附屬公司，然而無法保證該等規則將會視為不適用。

有關本公司的行業的風險

旅遊活動的減少可能對我們的旅遊行李箱銷售產生負面影響，從而可能對我們的盈利能力及財務狀況產生不利影響。

旅遊行李箱很大程度上倚賴旅遊作為消費需求的動力，其銷售構成我們銷售的絕大部份(於2010年佔約73%)。新興市場不斷增加的「財富效應」及低成本航空公司在發達及新興經濟體的增長等因素已促成過往十年對旅遊行李箱支出的增加。我們的很大部分客戶乘飛機旅行，並且我們在許多高端產品加入創新元素，如對航空旅行有用的超輕質材料或運輸安全管理局安全鎖。然而，旅遊業對可能對若干類別事件高度敏感，包括傳染病爆發(如2003年爆發的非典型肺炎疫症)或恐怖襲擊(如九一一襲擊)，這些事件可能影響旅遊需求並繼而

風 險 因 素

影響旅行相關產品的需求。航空旅行尤其易受該等事件的影響。倘旅遊業受到不利旅遊級別的事件影響，我們的旅遊行李箱的銷售可能大幅下滑，從而對我們的盈利能力及財務狀況產生重大不利影響。

環球經濟條件的惡化可能影響消費者的信心及支出，從而可能對我們的銷售淨額及盈利能力產生不利影響。

作為大型環球企業，本公司在產品銷售方面倚賴全球零售市場的健康發展及可支配消費開支總體水平。於2008年開始並持續至2009年上半年，我們的大多數主要市場的經濟狀況明顯轉壞。經濟惡化造成消費開支大幅下跌。經濟惡化的影響部分體現於我們銷售淨額的下滑，截至2009年8月止八個月的銷售淨額較截至2008年8月止八個月下跌約25%。儘管有證據顯示，全球經濟普遍正在復甦，2010年消費支出較2009年有所增加(從我們的銷售淨額從2009年至2010年增長18.1%可得到反映)，然而，無法保證全球經濟條件將不會再次轉壞。全球經濟(繼而消費者信心及支出)的持續或反覆干擾，或會對我們的銷售淨額及盈利能力產生重大不利影響。

本公司在經營所在的各個地區均面臨激烈的競爭，這可能妨礙我們在主要目標增長市場及產品種類方面提高市場佔有率的能力，或我們在增長市場及佔據強勢地位的市場保持市場佔有率的能力。

行李箱市場是一個分散的市場，而我們在地區或本地層面面臨眾多競爭對手的競爭。在產品種類上，如商務包、休閒包或配飾，我們面臨地區競爭對手的激烈競爭。本公司的未來增長策略部分依賴在特定國家及特定產品種類上的增長。倘我們不能與我們專注於地區市場的競爭對手進行有效競爭，我們可能無法擴大我們在主要增長市場或主要產品種類上的市場佔有率，且我們可能無法保持我們在主要增長市場及我們一直佔據強勢地位的市場的現有市場佔有率。無法保持我們在地區層面的市場佔有率或無法擴大在主要增長市場及產品種類的市場佔有率，可能對我們總體市場佔有率及銷售淨額及盈利能力產生重大不利影響。

與全球發售有關的風險

發售價未必反映日後股份於交易市場的價格，且市價可能出現波動。

發售股份的發售價將由CVC基金、蘇格蘭皇家銀行、本公司與聯席賬簿管理人(代表包銷商)於定價日釐定。股份在全球發售完成後方會在聯交所開始交易，預期是在定價日之後的第四個營業日或之前的某時間發生。發售股份的發售價未必反映日後於交易市場的價格。投

風 險 因 素

資者未必可按發售價或更高的價格轉售其股份。香港及其他國家的金融市場過往曾經歷價格及交易額大幅波動。股份價格或會因非我們所能控制的因素而波動，並可能與我們的經營業績無關或比例不符。

由於發售價高於每股未經審核備考經調整有形資產淨值，閣下在全球發售中購買的股份的有形資產淨值，可能被即時攤薄。

發售價將會高於緊接全球發售前每股未經審核備考經調整有形資產淨值。因此，全球發售的股份購買者將會遭受每股備考經調整有形資產淨值的即時攤薄。緊隨全球發售完成後，按1,407,137,004股已發行股份計的每股未經審核備考經調整有形資產淨值將約為每股0.14美元(假設發售股份的發售價為每股17.50港元)或每股0.10美元(假設發售股份的發售價為每股13.50港元)。倘我們日後發行額外股份或者股本掛鈎證券，股份購買者或會遭受進一步的攤薄。

售股股東或本公司在日後出售股份可能降低閣下投資的價值。

售股股東或其他現有股東在日後出售股份或者本公司在全球發售之後發行大量股份均可能時不時對股份的市價產生不利影響。緊隨全球發售之後，與當時已發行的股份數目相比，可供出售或發行的股份數目將受到限制，原因是受合約及法規對出售及新發行的限制。然而，當該等限制失效，或被豁免或打破之後，日後於公開市場大量出售股份或可能進行的該等出售，或會對股份的市價及本公司在未來進行股本集資的能力產生負面影響。

股份目前沒有公開市場，其流通性及市場價格可能波動不定。

在全球發售之前，股份並無任何市場。在本招股章程中所列的股份指示發售價範圍乃由CVC基金、蘇格蘭皇家銀行、本公司及聯席賬簿管理人(代表包銷商)共同協商得出的，並且發售價可能與全球發售之後股份的市場價格有很大出入。

本公司已經申請股份在聯交所上市及買賣。然而，在聯交所上市並不保證股份將會形成交易活躍的市場，或即使形成活躍市場，也不能保證其在全球發售後持續活躍，亦不保證在全球發售之後股份的市價將不會下跌。此外，本公司也不能保證全球發售將令股份出現活

風 險 因 素

躍及具流通性的公開交易市場。再者，股份的價格及成交量可能波動不定。以下幾點因素可能對股份的成交量及價格造成重大影響：

- 我們經營業績的實際或預期波動；
- 關於我們或我們的競爭對手聘請或流失主要人員的新聞；
- 業界宣佈具競爭力的發展、收購事宜或戰略性聯盟；
- 金融分析師的盈利估計或推薦意見有變；
- 潛在的訴訟或監管調查；
- 影響我們或行業的整體經濟、市場或監管條件或其他事態發展的情況；
- 其他公司或其他行業的營運及股價表現，及我們無法控制的其他事件或因素；及
- 我們已發行股份的禁售或其他轉讓限制獲解除，或本公司、售股股東或其他股東出售或預期出售額外股份。

此外，證券市場不時經歷價格及成交量的大幅波動，與個別公司的營運表現並無關連。該等市場波動亦可能對股份的市價產生重大不利影響。

我們可能無法派付股息或者作出其他形式的分派。

派付股息或其他分派將由董事會根據本公司盈利、現金流、財務狀況、資本及其他儲備要求以及董事會視為相關的任何其他條件酌情決定。我們作出分派的能力取決於或者受到眾多因素的限制。根據盧森堡公司法，僅可使用我們可依法動用的資金派付股息。根據2011年重組實施協議的條款，本公司股東將議決通過削減股本建立特別儲備，此因而不應被視為構成其他溢利分配的溢利儲備。相關特別儲備的概約數額列示於「附錄二—未經審核備考財務資料」。本公司將動用該特別儲備向股東支付分派。只要向特別儲備分配的款項初步乃由股東向本公司注入，就盧森堡稅務而言，該等款項應被視為股本。本公司向其股東支付從特別儲備作出的任何分派或任何股本削減，就盧森堡所得稅或預扣稅而言，將不會被視作預扣稅事項（無論為溢利分派或其他），惟相關分派須具有合理經濟原因。

(i)以或被視為以本公司溢利或儲備作出；或(ii)不論特別儲備是否已被耗盡，並無獲合理經濟原因證明為恰當的股本分派或削減，就預扣稅而言會被視為股息，因而須繳納15%的預扣

風 險 因 素

稅，除非適用稅率通過應用雙重課稅條約被扣減或根據盧森堡所得稅法獲豁免。請參閱「附錄四—稅項—盧森堡稅項—股息及其他分派預扣稅。」

此外，由於我們通過附屬公司經營業務，我們可能倚賴附屬公司向我們支付股息，我們才能有資金派付股息予我們的股東。我們每一家附屬公司亦受限於其註冊成立的司法權區有關派付股息的各項限制。例如，其司法權區可能限制公司可派付的股息數額、可用作支付股息的資金來源，或者要求將一部分的溢利保留為儲備。再者，我們若干附屬公司的股息派付可能不時受到彼等簽訂的協議限制，如融資安排。該等限制可能妨礙我們的附屬公司向我們派付股息，從而限制我們向股東派付股息的能力。以上任何該等因素(不論為單獨或同時出現)均可能妨礙我們派付股息或作出其他形式的分派。

本招股章程所載若干行業統計數據乃摘自第三方報告及公開資料來源。

本招股章(特別是「行業概覽」一節)載有資料及統計數據，包括但不限於與本公司營運所在的行業及市場有關的資料及統計數據。這些資料及統計數據摘取自多份政府官方刊物及其他刊物以及我們委託 Frost & Sullivan 撰寫的報告。本公司相信上述資料的來源均為有關資料的適當來源，並在摘錄及轉載有關資料時已合理審慎行事。我們沒有理由認為該等資料在任何重大方面失實或含有誤導成分，或者遺漏任何事實致使該等資料在任何重大方面失實或含有誤導成分。本公司、售股股東、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、獨家保薦人、包銷商、本公司或者彼等各自的董事、高級職員或代表或參與全球發售的任何其他人士並無對有關資料進行獨立核實，亦沒有對其準確性發表任何聲明。由於資料收集方法可能有錯漏或無效或公開資料與市場做法存在差異，本招股章程中的事實及統計數據未必準確或者可能不可與就其他經濟體編製的事實及統計數據作比較。此外，本公司無法向閣下保證該等資料乃按與其他司法權區相同的基準及同等準確度(視乎情況而定)陳述或編纂。因此，閣下不應過度依賴本招股章程中所載有關行業的事實及統計數據。