

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

與本公司業務有關的風險

我們依賴品牌知名度、信譽與形象

我們透過Prada、Miu Miu、Church's及Car Shoe四個集團旗下品牌，為服裝與奢侈品市場設計、生產、推廣及銷售產品。我們的財務表現受品牌取得成功影響，而品牌成功與否則取決於產品設計、產品的獨特風格與品質、店舖形象、廣告宣傳、公關及市場推廣等傳播活動，以及整體企業形象等眾多因素。

品牌的信譽與聲譽為本公司其中兩項最寶貴的資產。擴充直接經營店（「直營店」）網絡一直是發展策略的重要一環，網絡規模由二零零八年一月三十一日的211家直營店增加至二零一一年一月三十一日的319家直營店。倘我們未能以保障品牌獨特性的方式管理增長，我們須承受更多風險及品牌價值會被攤薄。此外，我們授權第三方利用我們的品牌生產眼鏡及香水，並偶爾於有限期間內生產其他產品。倘我們的特許持有人或該等產品的生產商未能如我們般維持相同質量標準及獨特性，我們的聲譽及品牌信譽或會受損。倘我們未能維持昭著的品牌信譽，我們或會受品牌削弱所影響，從而可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的成就取決於能否預測潮流趨勢及迎合不斷轉變的消費者喜好

我們能否持續取得成功，部分取決於我們開創與帶領產品和時裝潮流，以及適時預測及迎合不斷轉變的消費者喜好及服裝潮流的能力。我們的產品須迎合客戶的心意，客戶的喜好從來無法確實地預測且愈來愈變化多端。特別是快速時裝品牌的出現與成功，加快了時裝發展的步伐。儘管我們嘗試緊貼對我們產品造成影響的新興生活品味及消費趨勢，惟一旦未能察覺與順應該等趨勢，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們試圖藉著設計及產品開發團隊的創造力來刺激消費市場及開創潮流，領導時裝市場。我們成功與否取決於我們在領導潮流方面所付出的努力迅速獲

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

得市場的肯定。無法保證日後的產品系列將能夠如過往系列般廣受市場歡迎，或錄得足以產生溢利的銷量。倘未能開創潮流及刺激消費者，可能會對我們身為時裝界翹楚的品牌形象及經營業績造成不利影響。

我們面對激烈競爭

我們在所有產品類別及經營業務的市場上均面對激烈競爭。我們與擁有及經營知名優質貨品品牌的其他國際奢侈品集團競爭，與我們相比，這些集團可能擁有更雄厚的財力，且面對供應商、批發客戶及業主時有更強的議價能力。我們相信，我們主要在品牌形象、創意設計、物料選用、產品配搭及質量聲譽等方面競爭。倘我們未能脫穎而出，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。請參閱本文件「行業－競爭」一節以了解更多資料。

我們的商業成就有賴若干主要人員

我們在業績方面極倚重本公司主要高級職員的努力與能力，當中包括公司總裁Prada女士及行政總裁Patrizio Bertelli先生。上述人士擁有豐富的服裝及奢侈品業務經驗與專業知識，且一直對本公司業務的持續發展與成就貢獻良多。無論在設計與市場推廣領域，以至製作與生產策略，Prada女士及Patrizio Bertelli先生在本公司業務上一直是鼓舞人心的領導者。我們亦相信，部分業界最富才華的設計師與商界領袖乃為了有機會與我們的高級管理層團隊合作才加入我們的團隊。倘Prada女士或Patrizio Bertelli先生減少或不再參與本公司業務，可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們依賴本公司商標及其他知識產權的效力

我們相信，商標及其他知識產權對本公司的成就與地位舉足輕重。因此，本公司業務十分倚重我們保障及推廣商標與其他知識產權的能力。因此，我們盡全力建立及保障旗下商標及其他知識產權，例如在全球註冊設計與專利。我們相信，商標及其他知識產權受到申請註冊、現有註冊及主要市場的其他法律保障所充分支持。然而，我們不能排除知識產權可能被他方質疑，或我

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

們可能未能註冊商標或商標在部分司法管轄區未獲充分保障的可能性。倘第三方在我們尚未成功註冊本公司商標的國家註冊該等商標或類似商標，可能會對我們在有關國家以該等商標開展業務造成障礙。

我們的成就取決於管理擴充直接經營店網絡的能力

我們近年一直採取迅速發展策略，本公司的直營店網絡由二零零八年一月三十一日的211家直營店擴充至二零一一年一月三十一日的319家直營店，並預期將會於未來數年繼續擴充，扣除於二零一一年財政年度結業的店舖後，會增添約80家直營店，且直至截至二零一四年一月三十一日止財政年度為止會按相若步伐增長。在我們增長的同時，我們於為新直營店物色合適店址及招聘員工，以及管理經擴大直營店網絡的持續經營業務方面面對種種挑戰。

新直營店成功與否部分取決於我們能否租用優越店址及聘用與培訓合適員工。於選擇開設新直營店的地點時，我們會審慎評估市場狀況及區內的消費動向，嘗試確保直營店能夠取得成功。我們租用的絕大多數直營店均於靠近主要競爭對手的位置及與該等主要競爭對手競爭。上述兩項因素均導致業內為物色合適店址而競爭及令租金提高。此外，尤其是當我們進入新市場，我們必須物色適當直營店經理人選與店員，以確保形象與旗下品牌相稱及一致並提供與產品質素一致的客戶服務。儘管我們無法向閣下保證人力資本方面的投資將能夠取得成功，但在直營店開業前，我們仍會投入大量時間與資源培訓新員工。倘我們未能租用優越店址或須支付從商業角度來說並不合理的租金，則我們或許無法按預期計劃開設新直營店或直營店未能達到盈利目標。同樣，倘我們未能適當培訓或挽留店員與直營店店舖經理，新直營店的表現可能會較預期差。

隨著本公司業務壯大，管理經擴大直營店網絡的持續經營對錄得理想的經營業績十分重要。本公司的經擴大直營店網絡面對多項與管理較大規模業務有關的現存挑戰及更多挑戰。隨著本公司的銷售網絡擴大，本公司的產品需求亦將有所增加。為滿足不斷增加的需求，我們須擴大將生產外判予第三方及相關物流運作系統的規模，讓我們得以為不斷擴大的直營店網絡提供服務。我們相信，我們與現有第三方生產商及原材料供應商維持長期穩定關係。然

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

而，隨著本公司業務擴大，我們的現有合作夥伴未必能夠滿足不斷增加的供應要求，故我們可能須物色其他供應商或外判生產商。本公司的團隊須費盡心思且需時數月才能向新生產商轉授產品專門知識。即使在我們轉授有關知識後，亦無法保證生產商將能夠按我們要求的規格、數量與質量持續生產貨品。隨著本公司業務擴大，我們可能超越現有供應商的能力及可能被迫以較高的價格物色其他合作夥伴。

倘我們未能成功經營新直營店，或未能收回與開設一家新直營店有關的初始成本，我們的財務狀況可能會受到不利影響。倘我們未能管理經擴大網絡的持續經營，我們的經營業績或會受到不利影響。

我們可能未能滿意地控制批發分銷渠道

我們依賴控制批發分銷渠道的能力，以確保出售本公司產品的環境與方式均與品牌形象相符。截至二零一一年一月三十一日止財政年度，我們約29%的已售產品收入來自批發分銷渠道。我們規定批發客戶在商定地點出售本公司產品，並遵守我們有關定價、貨品陳列與銷售人員的政策，以與本公司直營店呈現的品牌形象及本公司直營店採取的政策保持一致。主要批發客戶更改本公司政策或條款及條件形式的行為（例如產品陳列方式與我們指定的位置不同或以不能接受的折扣出售產品）可能有損品牌形象。舉例來說，於二零零八年至二零零九年爆發經濟危機期間，數名美國批發客戶大幅調低本公司產品的售價以提高銷量及清空存貨。部分批發商亦可能會將本公司產品售予並非由我們直接控制的分銷商，導致以低於我們就特定國家訂定的價格平行輸入本公司貨品。倘我們未能控制本公司的批發分銷渠道，我們的品牌形象或會受損，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

生產、倉儲或分銷設施的營運受到干擾

我們在意大利及英國以及其他國家經營生產、倉儲及分銷設施。該等設施存在營運風險，當中包括機械及資訊科技系統故障、停工、運輸成本上漲、天災、火災與原材料供應受阻。倘我們的生產、倉儲或分銷設施的活動因上述風險或其他事件而受到干擾，可能會導致我們的業務營運受到干擾、客戶取

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

消訂單或拒絕收貨或銷量下跌，任何上述事宜均可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。請參閱下文「—我們承受與第三方生產有關的風險」。

我們承受與第三方生產有關的風險

雖然我們大多數的原型及樣版為內部開發、監控及生產，但我們會將大部分飾物與產品的生產外判予具備適當專業知識及能力的外部生產商。截至二零一一年一月三十一日止財政年度，我們的絕大多數製成品乃由外部生產商所生產。我們就所有外判生產設立嚴格的檢驗及質量監控程序，並會訂約要求所有第三方生產商除一切適用勞動、社會保障及健康安全法律法規外，還須遵守知識產權保障及保密限制。然而，倘第三方生產商未能及時以適當方式付運訂購的貨品或未能履行其合約責任，可能會對我們的營運與業務構成負面影響。同樣，倘我們的擴充規模超出現有供應商的產能，我們或許未能及時物色到具備相當專門知識水平及能力的新供應商。倘出現任何該等風險，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們承受利率風險

我們的金融債項的成本取決於利率升跌(特別是歐元、日圓及美元利率)，因為我們大部分的金融債項以該等貨幣計值。為控制利率風險，我們一般訂立對沖合約(利率掉期及利率區間合約)以涵蓋我們中長期借款的風險。合約具有將浮動利率轉為固定利率的效果。儘管我們致力控制利率風險，以盡量減低利率升跌導致的任何不利影響，惟不能保證我們能夠成功達致目的，而我們的財務狀況及業績可能會因利率的不利升跌而受到不利影響。於二零一一年一月三十一日，我們未完結的對沖合約佔我們金融債項總額約68%。

我們承受匯率波動引起的重大風險

雖然我們的大多數收入以歐元以外的貨幣收取，但我們的大部分銷售成本以歐元為單位計算。我們會定期釐訂產品售價，及偶爾會於再訂貨時定價。倘於銷售前及定價後歐元兌收入來源地的當地貨幣的匯率大幅下跌，我們的預期溢利可能會下跌。此外，匯率變動亦可對外國旅客的相對購買力造成負面

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

影響，從而導致外遊次數減少或令他們外遊時購買奢侈品的意欲下降，這亦可能會對我們的經營業績造成不利影響。儘管我們致力控制外匯風險以將匯率波動引致的任何負面影響減至最低，惟無法保證我們將能夠成功達到目的，而我們的業務、財務狀況及經營業績仍可能因匯率波動而受到不利影響，尤其是當任何該等匯率變動持續之時。請參閱「與國際奢侈品行業有關的風險－經濟衰退或消費信心下滑可能對產品銷量造成影響」。

截至二零一一年一月三十一日止財政年度，我們約35%的淨銷售額總額以歐元計值，約40%以美元或與美元掛鈎的貨幣計值，及約10%以日圓計值。另一方面，就我們的總成本(出售貨品成本及營運開支)而言，約62%以歐元計值，約20%以美元或與美元掛鈎的貨幣計值，及約9%以日圓計值。此外，於二零一一年一月三十一日，約13%的現金及現金等價物以歐元計值，約57%以美元或與美元掛鈎的貨幣計值，及約13%以日圓計值，而約78%的金融債項以歐元計值，約6%以美元或與美元掛鈎的貨幣計值，及約15%以日圓計值。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年一月三十一日止年度，我們的匯兌虧損總額(扣除收益)分別為2.1百萬歐元、8.0百萬歐元及4.7百萬歐元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

我們承受外匯對沖風險

我們乃一家在全球經營業務的公司，因此須承受匯率風險，這會對收益、成本、溢利率及溢利造成影響。為對沖匯率風險，我們訂立衍生工具對沖合約從而確保已確定的預期現金流量的歐元(或我們的其他經營貨幣)之價值。該預期未來現金流量主要包括收回應收貿易賬款及支付應付貿易賬款。於二零零九年、二零一零年及二零一一年一月三十一日，對沖合約有關未來貿易現金流量的總面值淨額分別為328.1百萬歐元、148.5百萬歐元及394.1百萬歐元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註8。

我們的政策是不會利用衍生工具對沖合約進行投機，然而我們不能確保全部衍生工具合約將於整個合約期限一直維持作為對沖工具的有效性。如未能有效地管理外匯對沖合約，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

大不利影響。於截至二零零九年一月三十一日止財政年度，我們因現金流量對沖的對沖無效性錄得收益2.4百萬歐元；於截至二零一零年一月三十一日止財政年度，我們錄得虧損4.3百萬歐元；及於截至二零一一年一月三十一日止財政年度，我們錄得虧損4.2百萬歐元。

我們承受與跨國經營有關的稅務風險

我們在全球各地多個不同司法管轄區透過我們擁有直接或間接股權的其他公司，或透過該等公司的永久機構經營業務。

近年來，多個國家的適用稅務法律及慣例愈來愈複雜及繁複，特別是與跨境稅項交易有關的稅務法律及慣例。稅務機關越來越詳細審查屬於跨國集團的聯營企業之間的分配收入（從而於該等集團經營業務的不同司法管轄區之間分配收入）。

上述各項因素加起來，意味本集團旗下公司接受稅務審查的可能性增加，或許會產生與（其中包括）下列各項有關的異議及必然訴訟：(a)稅務常駐；(b)永久機構；及(c)轉移定價。在任何情況下，視具體情況而定，稅務審查可能會導致產生遠較我們於財務報表內就稅務負債撥備的金額為高的稅務負債及罰款與罰金。我們在經營業務的多個國家須接受不同稅務機關的定期例行審查。於往績記錄期進行的例行審查的現有狀況如下：(x)加拿大、美利堅合眾國、泰國、台灣及韓國的稅務機關並無進行進一步審查工作或並無表達正面意見；(y)我們正提供稅務機關要求的資料以供在香港、中國及比利時進行審查；及(z)德國及日本的稅務機關目前正進行審查工作。除該等例行審查外，於往績記錄期內，本集團於法國、韓國及意大利各涉及兩宗稅務爭議，並於日本及德國各涉及一宗我們認為屬重大或可能屬重大的稅務爭議。整體而言，我們於往績記錄期內合共涉及18宗稅務爭議。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年一月三十一日止三個年度各年，我們已支付稅務罰款5.8百萬歐元、3.9百萬歐元及2.4百萬歐元，並就稅務爭議作出撥備分別6.9百萬歐元、7.3百萬歐元及40.1百萬歐元。該等爭議乃由於對計算貨品與服務的公司間定價的詮釋存在差異，或在某些情況下乃由於就業務合併須繳納增值稅而非印花稅的意見出現分歧而出現。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

儘管我們已設立轉移定價制度，而我們相信已遵守適用法例及慣例，倘稅務機關調整我們關聯方的價格，我們或會被徵收罰款。同樣，我們目前在多個經營業務的國家均須接受稅務審查及／或被稅務機關要求提供資料，當中主要與轉移定價事宜有關（請參閱本文件「附錄一—財務資料附註一附註23（撥備）」及「業務—稅務控制」）。我們無法確實預測該等稅務審查或被要求提供資料是否將會導致稅項評估或稅務訴訟。

我們於往績記錄期不時錄得流動負債淨額

我們的流動負債淨額由二零零九年一月三十一日的6.5百萬歐元增至二零一零年一月三十一日的142.6百萬歐元，主要是由於截至二零零九年一月三十一日止財政年度列為長期債務的一筆為數129百萬歐元，須於二零一零年七月償還的銀團定期貸款於截至二零一零年一月三十一日止財政年度重新分類為短期債務所致。於二零一零年七月，我們將129百萬歐元定期貸款及80百萬歐元循環貸款再融資而獲取一筆新定期貸款及循環信貸融資360百萬歐元。由於進行再融資，我們的長期債務由二零一零年一月三十一日的111.4百萬歐元增至二零一一年一月三十一日的303.4百萬歐元，而我們的銀行透支及短期貸款則由二零一零年一月三十一日的459.3百萬歐元減少至二零一一年一月三十一日的194.2百萬歐元。因此，我們於二零一一年一月三十一日有流動資產淨值110.9百萬歐元。有關詳情請參閱本文件「財務資料—流動資金及資金來源—信貸融資—二零一零年七月十二日的定期貸款及循環融資—360百萬歐元」一節。

我們無法向閣下保證本公司日後將不會出現錄得流動負債淨額的時期。倘我們未能於若干貸款到期時進行再融資，流動負債淨額的狀況會使我們面臨流動資金風險。無法保證我們將會一直能夠獲得所需資金以於短期借款到期時進行再融資及為我們的資本承擔提供資金。倘我們未能於該等借款到期時再融資，及我們未能以其他方式於到期時償還有關款項，則我們或會拖欠有關貸款，因此可能導致連帶違責。在該等情況下，我們的業務經營、流動資金、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們被限制不得在米蘭經營任何Prada單一品牌店舖

我們就五家位於米蘭的Prada店舖與經營該五家店舖的五家公司及彼等的控制實體（為Prada家族控制的公司）訂立特許經營協議。根據該特許經營協議，初步年期15年，於二零二四年一月三十一日到期，我們被限制不得在米蘭經營

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

Prada單一品牌店舖。該安排或會限制我們在米蘭銷售Prada品牌產品所得的收益。該限制僅適用於由本集團以Prada品牌而非任何其他由本集團擁有的品牌而營運的店舖。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係及關連交易」一節「特許經營協議－Prada米蘭店舖」一段。

我們可能承受日常業務過程中出現的索償或爭議，及傳媒就該等索償及爭議作出的揣測的風險

我們在一般及日常業務過程中不時涉及若干索償、爭議及法律訴訟。部分該等索償或會涉及我們與本集團前任僱員就有關彼等的聘用出現的指稱事宜而產生的爭議。由於我們的品牌信譽良好，過往及近期吸引了傳媒對若干該等索償及爭議的注意。我們相信與本集團相當的跨國企業吸引傳媒作出揣測並關注其業務經營乃常見現象。我們相信，我們的業務經營在各重大方面均遵照適用法例及規例，且認為目前任何爭議及其他索償均無事實根據。我們亦相信，該等傳媒報導通常涉及社評，往往無法正確地陳述所報導的事宜。在嚴重情況下，負面傳媒推測及評論或會無理地對本公司的品牌形象及信譽造成損害，而如有需要，我們於過往已經及於日後或須採取法律訴訟以保障我們的品牌形象及信譽，導致產生我們不曾產生的法律開支。

與國際奢侈品行業有關的風險

經濟衰退或消費信心減退或會影響產品銷量

奢侈品行業的消費開支水平受眾多因素影響，當中包括整體經濟狀況、股市表現、利率、匯率、衰退、通脹、通縮、政治局勢不明朗、消費信貸提供、稅項、失業及影響消費信心的其他事宜。整體來說，每逢遇上可支配收入水平較低或消費信心疲弱的衰退時期，服裝與奢侈品的銷量一般呈下跌趨勢。

於截至二零零九年一月三十一日止財政年度下半年及截至二零一零年一月三十一日止財政年度上半年，我們零售渠道的同比業績受到環球經濟衰退的不利影響。因此，我們的同比業績於截至二零零九年一月三十一日止財政年度下跌1%，並於二零一零年一月三十一日止年度增長2%。整體而言，於截至

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

二零零九年一月三十一日及截至二零一零年一月三十一日止整個財政年度，我們零售渠道的淨銷售額分別增長約5%及14%，很大程度由於我們的零售網絡擴充所致。另一方面，因為批發客戶一般於提貨前4至6個月發出訂單，因而對市場的事件有延緩的反應。因此，截至二零一零年一月三十一日止財政年度，我們的批發業務主要受經濟衰退影響下跌約26%。

我們在全球分銷本公司產品，將會受到我們在當地出售大量本公司產品的國家的整體經濟狀況倒退或有關其未來經濟前景的不確定因素所影響。倘全球經濟或消費信心大幅下滑，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們的業務依賴旅客人數與需求

本公司大部分銷售金額來自出國旅遊時購買本公司產品的客戶。因此，經濟狀況欠佳(如於二零零八年及二零零九年爆發的全球金融危機)、全球政治事態發展(例如二零零三年春天伊拉克爆發戰事)、其他社會局勢不安、不穩定、混亂、動亂、內戰或軍事衝突等區域政治因素(例如北非及中東目前可能面對的嚴峻局面)、火災、水災、暴風雪及地震等天災或其他事件(例如於二零零一年九月十一日發生的美國九一一事件或世界衛生組織於二零零三年就嚴重急性呼吸系統綜合症(沙士)發出旅遊警示)均會導致過往的旅遊模式改變或旅客人數減少，並可能於日後對我們的業務及經營業績造成不利影響。

此外，經濟長時間衰退將導致可支配收入減少及旅客於外遊時購買奢侈品的意欲下降，這有可能會對我們的經營業績造成不利影響。

偽冒產品的銷售或會影響我們的聲譽及盈利能力

奢侈品市場面對偽冒產品的問題。由於本集團品牌為全球消費者所認識、高級的定位及過人的定價能力，我們面對產品被偽冒的問題，如不時有第三方未獲授權仿製或複製我們的設計、商標或標籤。儘管我們已在全球範圍內積

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

極採取措施打擊偽冒產品問題，概不能保證有關措施將成功遏止偽冒。市場上出現大量偽冒產品可能對我們的品牌價值及形象造成不利影響，導致消費者對我們的品牌失去信心，因而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們承受與國際市場有關的風險

作為一家在多個國家推廣及出售產品的公司，本公司的業務承受非我們所能控制的多項風險，例如影響貿易與投資(包括商標保障)的法律與政策變動及外國經濟與政府不穩定。倘部分地區的法律環境出現不確定因素，可能會令我們強制執行權利及發展業務的能力受到制肘。我們預期向發展迅速的經濟體出售產品將繼續佔總銷售額愈來愈高的比重，原因是全球的發展中國家與地區對本公司產品的需求增加。我們在司法制度尚欠完善的國家的業務存在多項風險，包括法律不確定因素、內亂危機、經濟及政府不穩定及實施外匯管制。在致力建立全球業務方面，我們已顧及適用法律與規例，包括提高營運效率。倘我們經營業務的司法管轄區的法律或規例出現變動(包括有關稅項的法律或規例)，可能會對我們的經營業績造成不利影響。

日本於二零一一年三月發生地震及海嘯，可能會對我們的日本業務造成不利影響，從而對經營業績構成負面影響

二零一一年三月，日本本州北部地區發生地震強度達尼克特制9.0級的地震，同時引發日本太平洋沿岸地區發生海嘯，而北美與南美太平洋沿岸地區亦發生規模較細的海嘯，導致上萬人傷亡以及道路、樓宇及基建設施受到嚴重破壞。此外，位於日本東北地區的福島核電廠有若干核反應堆損毀，導致發生多次爆炸及洩漏輻射。

於二零一一年一月三十一日，我們在日本開設了56家直營店及一個大型區域倉庫。我們的日本資產佔我們資產淨值總額的7.4%。日本的銷售額約佔我們截至二零一一年一月三十一日止財政年度淨銷售總額11%。於發生地震及海嘯後的兩個星期內，我們於日本的業務受到短暫干擾，部分直營店暫停營業或限時營業。另外，地震並無對我們的資產造成影響，亦無對經營業績造成重大影響，我們的業務已回復正常。然而，我們無法向閣下保證我們不會

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

因地震與海嘯的長遠影響而蒙受損失。嚴重人命傷亡、業務損失與基建設施損毀對我們的日本僱員、客戶及整體經濟造成影響，這或會對我們構成間接影響及減少當地顧客及遊客對本公司產品的需求。此外，倘日本再次發生地震、餘震或其他災難或影響我們建立了龐大直營店網絡的任何地區，可能會使銷量下跌。任何上述事件或事態發展均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的經營業績受季節性波動所影響

受季節性波動影響是服裝行業的常見現象，我們的銷量及經營業績（特別是批發分銷銷量）一直受到並預期將會繼續受到季節性波動影響。依據我們秋冬系列的付運時間，我們向批發客戶的銷售高峰期為六月至七月，而依據我們春夏系列的付運時間，我們向批發客戶的銷售高峰期為十二月至一月，而我們直營店的銷量主要於十二月出現高峰期，與一般消費開支模式一致。於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年一月三十一日止三個財政年度各年，第四季（即十一月一日至一月三十一日）錄得全年最高銷售貢獻及分別佔有關財政年度淨銷售總額（不包括特許權費收入）的30.7%、32.7%及32.4%。由於該等季節性波動，比較單一財政年度內不同期間的銷售額與經營業績不一定有意義，且該等比較亦不得被視為本公司的未來業績指標而加以依賴。由於我們於作出相應銷售前預先採購物料及訂約進行生產，故我們的營運資金及現金流量亦受到季節性波動影響。倘特定季度的銷售額未達到預期數字，我們的財務狀況或會受到不利影響。