

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風 險 因 素

與本集團有關的風險

我們依賴自有品牌及特許品牌

品牌形象乃客戶決定購買鞋履產品的一個關鍵因素。我們開發及生產五個品牌的休閒鞋履，其中兩個為自有品牌及其中三個為特許品牌。我們發展及定位其品牌為優質、舒適及功能性休閒鞋履。該等鞋履乃為終端客戶度身定制，適合各個市場群體。我們能否維持並發展旗下品牌，乃在一定程度上取決於我們能否應對不斷轉變的消費者品位及喜好以及我們廣告活動的成效。我們可能會誤判潮流趨勢的轉變或未能及時應對該等轉變。倘我們未能成功發展及保持其品牌，則其品牌的市場知名度及消費者對其品牌的接受程度可能會下降，進而可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，就**駱駝牌**品牌獲授的現有特許權將於二零一三年二月屆滿，而就**駱駝動感**品牌獲授的現有特許權將於二零一四年十二月屆滿，倘我們可於二零一四年六月三十日前達成有關五年的銷售目標，可另外續期五年。該等特許權並不保證將會於屆滿後續期。倘我們未能為該等品牌的特許權辦理續期或特許協議於屆滿日期前被終止，則我們的經營及財務狀況可能會受到重大不利影響。

此外，作為**駱駝動感**品牌的轉授特許持有人，我們須遵守總特許協議的條款及連續性。我們有關**駱駝動感**的相關特許協議的初步特許期將於二零一四年十二月三十一日屆滿。根據註冊編號2002509註冊的**駱駝動感**商標的註冊將於二零一四年二月十三日屆滿，而根據註冊編號3008600註冊的**駱駝動感**商標的註冊將於二零一三年一月二十日屆滿。倘這些商標於其各自的屆滿日期未辦理續期或總特許協議於二零一四年十二月三十一日前終止或未辦理續期，則我們使用**駱駝動感**品牌的轉授特許權將會受到影響及變成無效，而此將會對我們的營運造成重大影響。

使用**駱駝牌**、**駱駝動感**及**哥雷夫**品牌須受特許協議規限，而該等品牌可能會受到特許人或第三方行為的不利影響

我們根據相關特許協議使用**駱駝牌**、**駱駝動感**及**哥雷夫**品牌。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們來自這些品牌的營業額合共分別佔總營業額約15.8%、15.0%、22.1%及27.9%。倘出現任何涉及這些特許品牌的負面報導或任何針對與本集團業務無關的相關特許人或所有人提出的訴訟索償，我們的形象及聲譽可能會受到不利影響。此外，倘特許人未有採取有效措

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風 險 因 素

施防止這些特許品牌的品牌名稱遭侵犯或第三方成功提出訴訟取消這些特許品牌向相關商標註冊局辦理的註冊，這將影響我們繼續使用這些特許品牌的權利，而我們的營運將受到不利影響。

倘第三方侵犯這些特許品牌的品牌名稱，我們可能承擔訴訟費用並須將管理時間及精力用於執行這些特許品牌的品牌名稱所涉及的權利。倘第三方侵犯這些特許品牌的品牌名稱或我們被指控使用這些特許品牌的品牌名稱侵犯第三方的知識產權，我們可能需要特許人及／或所有人提供協助及給予合作以就這些特許品牌的品牌名稱提出索償或抗辯。倘任何特許人或所有人在提出上述索償方面不予合作，本集團的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

可能有來自駱駝牌獨立第三方被許可人的競爭，而我們的業務可能會因任何與該等其他被特許人的駱駝牌品牌產品有關的負面報導而受到負面影響

我們在中國就休閒鞋履及運動鞋獲授使用駱駝牌品牌的非獨家特許權。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，駱駝牌品牌產品的銷售額分別佔我們總收益約15.8%、14.7%、16.7%及18.1%。

據駱駝牌的註冊擁有人萬金剛先生表示，彼亦就童鞋、戶外遠足鞋履、運動鞋及／或正式場合穿著的皮鞋向另外四名獨立第三方被許可人授予在中國使用駱駝牌品牌的特許權。由於我們一直僅集中於開發休閒鞋履且並未生產任何駱駝牌品牌的運動鞋，我們認為我們的休閒鞋履與該等其他被許可人的鞋履產品之間並不存在競爭。然而，我們無法保證萬金剛先生不會就將與我們駱駝牌品牌競爭的休閒鞋履向該等被許可人或任何其他人士授予使用駱駝牌品牌的特許權。

此外，儘管有其他被許可人生產的不同種類鞋履及在我們的駱駝牌產品包裝上展示石獅豪邁的名字作為生產商，但我們在休閒鞋履產品所使用的商標與其他被許可人在其鞋履產品所使用的商標相同或相似。因此，倘有任何涉及其他被特許人的駱駝牌品牌產品的負面報導或任何針對與本集團業務無關的這些其他被特許人提出的訴訟索償，我們的業務可能會受到負面影響。憑藉分別於二零零九年及二零一零年加入兩個特許品牌哥雷夫及駱駝動感後將我們的品牌組合多元化，預期可減輕我們對每個品牌的依賴，特別是我們獲授非獨家特許權的駱駝牌品牌。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

我們依賴客戶的零售網絡

我們在中國批發產品予客戶（主要為分銷商及百貨店）。該等分銷商及百貨店繼而透過其本身的零售店舖及／或百貨店專櫃將我們的產品轉售予最終客戶。我們並無經營本身的零售網絡。因此，客戶的銷售表現及其能否擴充其業務及零售網絡對我們業務的未來增長至關重要。本集團一般會與客戶訂立為期一年的總銷售協議，框架銷售協議通常會列明預測採購金額作為生產參考數據，預測採購金額並非客戶承諾採購的最低金額。因此，概不保證客戶將向我們發出任何銷售訂單或我們將能夠按照互相接納的條款與客戶續訂總銷售協議或根本無法續訂總協議。倘我們未能與任何現有客戶重續框架銷售協議或吸引新的客戶，或倘客戶於訂立總銷售協議後並無向我們發出任何銷售訂單，則本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

倘客戶未能遵守我們的零售政策，則我們的業務可能受到負面影響

本集團的產品乃透過客戶經營及開設的店舖及百貨店專櫃銷售予最終客戶。本集團會向客戶提供有關我們產品知識的培訓，就產品的零售點及客戶經營及開設的店舖及百貨店專櫃及標準提供推薦意見。此外，我們已制訂政策禁止客戶向其他零售第三方（「**第三方零售商**」）批發我們的產品。然而，我們並不排除客戶未有遵守我們的政策及向第三方零售商批發我們的產品的可能性。由於我們與第三方零售商並無任何合約關係，本集團對第三方零售商的控制權實屬有限。倘我們的客戶未能遵守或實施零售政策，例如向第三方零售商批發我們的產品或未有按建議零售價銷售我們的產品，則我們未必能有效管理由客戶經營及開設的銷售網絡或維持統一的品牌形象，而其可能導致商譽受損及公眾對我們品牌形成不良認知。因此，本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大及不利影響。

客戶未能及時付款可能會影響本集團的財務狀況及經營業績

我們絕大部分產品乃售予客戶，而客戶獲授的信貸期一般介乎由發出賬單日期起計60至90日不等。每名客戶的信貸期根據多項因素釐定，包括其財務背景、信用歷史及過往銷售表現。我們亦為客戶提供循環信貸。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日，本集團按每月銷售額計授予五大客戶的平均信貸限額分別佔客戶於相關期間的實際採購額約4.2%、3.9%、3.2%及7.5%。本集團會對客戶的財務狀況持續進行信用評估，而一般情況下不會要求彼等提供抵押來擔保其付款責任。隨著

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

本集團的銷售增加，預期應收客戶的貿易應收款項金額將會增加。倘客戶未能按時或無法支付其採購付款予我們，本集團的財務狀況、流動資金、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

本集團可能無法監控其客戶經營及開設的零售店舖及百貨店專櫃的存貨水平

本集團追蹤客戶經營及開設的零售店舖及百貨店專櫃的最終零售銷售的能力有限。存貨水平為我們提供有關我們產品市場接受程度的信息及數據，以便可在下季產品的設計及開發上體現出終端消費者的喜好。除記錄存貨水平外，我們亦會對隨機抽選的零售店進行實地考察，以確定存貨水平。然而，該等措施需要客戶的合作，以準確、及時地將相關數據上報我們，而我們可能無法確保彼等所提供或我們所收集數據的準確性。由於以上原因，我們可能無法準確地監控客戶經營及開設的零售店舖及百貨店專櫃的存貨水平。此外，倘客戶無法管理存貨水平，則其日後對我們產品的訂單量可能會減少，進而可能會對我們的未來業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月錄得來自經營活動的現金流出淨額

我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月分別錄得來自經營活動的現金流出淨額約人民幣20.9百萬元及約人民幣7.2百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加。來自經營活動的現金流出淨額表示我們的經營活動開支超過經營活動產生的現金。我們無法保證日後不會錄得來自經營活動的現金流出淨額。倘我們無法持續以經營活動產生的資金為我們的營運提供資金，我們的營運及財務狀況可能受到重大不利影響。我們於往績記錄日期的現金流量詳盡分析載於本文件「財務資料」一節。

本集團依賴合約製造商生產部分產品

本集團將部分品牌產品及所有服裝及配飾產品外判予均為獨立第三方的合約製造商生產。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們將鞋履生產(以產量計)分別約0%、13.8%、23.4%及37.4%以及全部服裝及配飾的生產外判予合約製造商。我們並無與這些合約製造商訂立長期協議，而有關外判生產產品的價格可能會因行業需求增加或供應短缺而上漲。合約製造商

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

可能會遇到勞工短缺、生產設施運轉失常或任何其他問題導致延遲或無法交付產品或所生產的產品質量欠佳，而我們可能無法以其他合約製造商替代。倘發生上述情況，我們可能無法按時向客戶交付產品或根本無法交付產品予客戶。

本集團依賴主要供應商供應若干原材料

本集團於往績記錄期內向主要供應商採購原材料。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們的五大供應商分別約佔總採購額的40.5%、34.7%、27.9%及20.3%。此外，同期，我們總採購額中分別約有14.1%、10.7%、8.6%及5.5%乃向最大供應商作出。概不保證日後我們不會遇到這些主要供應商的原材料供應有任何中斷、延遲或短缺的情況。供應商的原材料供應一旦中斷，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們的原材料成本可能會增加

我們生產鞋履產品所用的主要原材料為皮革及鞋底。我們所需原材料全部在中國國內市場採購。本集團的原材料大部分按個別訂單基準採購，亦無與任何供應商訂立長期協議。因此，我們無法保證將能夠繼續以現行或可接受的成本向我們現有供應商或其他渠道及時採購原材料，或根本無法採購到原材料。倘我們無法透過調高產品建議零售價或調高給予客戶銷售價的方式將原材料成本增幅轉嫁客戶，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們可能面臨勞工短缺及勞工成本增加

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，直接勞工成本分別佔我們生產成本約12.4%、12.7%、8.5%及7.6%。中國的勞工成本一直不斷增加，日後亦可能繼續增加。我們無法保證日後不會面臨勞工短缺或勞工成本不會增加。倘我們面臨勞工短缺，未必能夠保持產能。倘我們無法找到並採用其他合適的方式來降低生產成本或將勞工成本增幅轉嫁客戶，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

本集團或無法實施及管理日後的快速增長及擴張

於過去幾年，我們取得大幅增長。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們的營業額分別約為人民

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

幣161.8百萬元、人民幣231.5百萬元、人民幣412.1百萬元及人民幣236.6百萬元，年增長率分別為43.0%、78.1%及53.6%。我們日後擬透過加強產品及品牌組合擴展業務。該擴張計劃或會對我們的管理、營運及財務資源造成重大壓力。我們的發展將取決於能否物色適合的新品牌。我們無法保證我們的人員、程序及控制將能足以落實我們的擴張計劃或支持我們的日後的增長，亦不保證我們能成功開發及培育新品牌，或該等新品牌會被市場廣為接受。此外，倘無法於有需要時獲得額外資金，我們或須放棄部分或全部擴展計劃，因而可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

本集團的銷售可能會受季節性及多項其他因素影響

我們的鞋履產品銷售受季節性的影響。由於緊接勞動節假期、國慶假期及農曆新年假期前期間消費者的購買力較高，三月、八月及第四季通常是我們銷售的旺季。由於農曆新年假期及勞動節假期，我們於一月、二月及五月份的銷售通常較低。此外，亦有其他與季節性有關的因素可能會影響我們的銷售，如天氣狀況、推出新產品的時間及交付產品的時間。因此，將本集團的中期經營業績與其年度經營業績進行比較未必有意義，且中期業績不應被視作我們整個年度的表現指標。

本集團依賴主要人員

我們的成功及擴展業務的能力在很大程度上取決於吸引、留聘及激勵合資格主要人員的能力。尤其是本集團依賴高級管理層(尤其是蔡女士及張先生)的專長及經驗。彼等自本集團業務開始以來一直為我們的高級管理隊伍成員，並在我們的日常營運及其整體業務策略方面發揮重要作用。然而，概不保證我們將能夠留聘高級管理層繼續服務。高級管理隊伍成員一旦離職，而我們又無法及時招聘到具有同等資質的替代人員，可能會對我們的業務帶來重大不利幹擾。

我們的成功亦取決於設計師隊伍的持續服務。製鞋業在招聘具有專長的技術型合資格人員方面競爭激烈。我們日後可能需要提供更優厚的報酬，以吸引及留聘該等人員，這可能會增加本集團的員工開支。因此，概不保證我們將能夠吸引及留聘保持我們業務增長所需的合資格人員或具備足夠資源滿足員工需求。

我們可能無法充分保護其知識產權

我們的商標及其他知識產權對我們的成功至關重要。然而，概不絕對保證第三方不會試圖侵犯我們的知識產權。此外，本集團的業務面臨第三方仿冒我們的產品或以其他方式侵犯我們的知識產權的風險。我們未必能保護我們的知識產權、防止生產及銷售仿冒產品

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

及防止對我們的知識產權的其他侵權行為。本集團在很大程度上依賴中國法律保護我們的知識產權(包括商標)。概不保證第三方不會侵犯本集團的知識產權或我們採取的行動不足以防止此類侵權行為或產品被他人仿製。我們執行或保護我們的知識產權可能耗費管理層的大量精力，並且可能需付出高昂的代價，而我們任何保護知識產權的法律訴訟的結果可能難以確定。倘我們無法充分保護或維護我們的知識產權，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。

他人使用與我們商標相似的商標可能對我們品牌的聲譽、價值及形象造成負面影響

中國法律允許他人在某些情況下於不同產品或服務類別註冊可能與我們註冊商標相似的商標。上述行為可能會對消費者造成混淆。對於使用與我們商標相似商標的第三方，我們對其所提供的產品的質量控制有限。我們可能會就第三方的非法侵權行為提起法律訴訟，以保障我們對該等註冊商標的所有權。該等法律訴訟可能耗時長久，我們可能須管理層投入大量時間及精力以取得有利的判決。我們無法保證該等法律訴訟將獲得勝訴。該等註冊商標的聲譽及價值及公眾對我們品牌及形象的認知可能會因使用與我們商標相似商標的第三方所提供產品及服務的質量較差而受到不利影響。公眾對本集團品牌及形象的負面認知，可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團可能面臨產品責任索償

中國法律並無強制要求我們購買產品責任險，而我們亦無就我們的產品購買一般產品責任險。我們可能面臨產品責任索償，因此可能須投入大量財務及管理資源對該等索償進行抗辯。由於中國或我們可能銷售產品的其他國家及地區在有關產品責任索償方面的法律概念已開始發展並趨完善，本集團預計該等產品責任索償風險將會增加。倘我們被證實須承擔產品責任索償，我們可能須支付高額現金賠償。即使我們在索償中能夠成功抗辯，我們可能會被迫花費大量金錢、管理層的時間及資源進行抗辯，而我們的聲譽可能因與此相關的負面輿論而受損。

本公司為一家控股公司，極其依賴其附屬公司的股息付款來供資

本公司為一家於開曼群島註冊成立的控股公司，主要透過其中國附屬公司經營業務。因此，本公司是否具備資金向股東派付股息及償還其債務，乃取決於從該等附屬公司所收取的股息。倘我們的附屬公司產生負債或虧損，則該等負債或虧損可能有損其向本公司派

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

付股息或其他分派的能力。因此，本公司派付股息及償還債務的能力將受到限制。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的純利中派付，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則(包括國際財務報告準則)在很多方面存在差異。中國法律亦規定，在中國註冊成立的企業須撥出部分純利作為法定儲備，而此等法定儲備不得作為現金股息分派。此外，本公司附屬公司日後可能訂立或發行的銀行信貸融通限制性契約或其他協議或債務工具，亦可能限制該等附屬公司向本公司提供資金的能力，從而限制本公司收取分派的能力。因此，此等對本公司主要資金來源的供應與用途的限制，或會影響其向股東派付股息及償還其債務的能力。

我們的營運可能受業務長期中斷的影響

我們滿足客戶需求及履行對客戶的合約責任的能力及我們促進業務增長的能力，在很大程度上取決於設施能有效、正常及無中斷運作。電力故障或中斷、設備失靈、故障或表現未符標準、火災或自然災害(如暴風雨、嚴重的冬季風暴、洪水、旱災或地震)對樓宇及其他設施造成的破壞，將對我們繼續營運的能力造成嚴重影響，並可能導致重大財產損失及人身傷害。於最後實際可行日期，我們並無購買任何業務中斷保險，且保單可能不足以彌補本集團因該等樓宇、設備及基礎設施遭受的破壞。此外，本集團無法以合理成本甚至無法投購有關戰爭、恐怖襲擊、地震、颶風、水災及其他天災等引致的若干類別損失的保險。任何該等事件及我們現有保單未能覆蓋的任何虧損或負債均可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們並無遵守中國若干社會保障基金及住房公積金供款的法律及法規可能導致遭徵收罰款及罰金

根據相關中國法律及法規，我們須為我們僱員就若干僱員社會福利計劃進行供款。相關計劃包括社會保險供款(包括失業保險、醫療保險、工傷保險、養老保險及生育保險)以及住房公積金供款。於往績記錄期，我們並無全面遵守我們僱員的社會保險及住房公積金供款規定，乃因若干僱員無意願參與社會保險及住房公積金計劃。我們估計本集團未向社會保險部門繳付總金額於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月分別約達人民幣0.4百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.0百萬元。我們已於本集團綜合賬目作出撥備。中國法律顧問已向石獅市人事勞動和社會保障局及泉州市住房公積金管理中心石獅管理部作出諮詢，

風 險 因 素

上述兩個機關分別是本集團就未有遵守社會保險及住房公積金供款規定作出諮詢的適當和主管部門，有權分別就社會保險及住房公積金問題作出處分。根據中國法律顧問向石獅市人事勞動和社會保障局諮詢的結果，企業必須為僱員提供社會保險。根據石獅市的慣例，僱員須就社會保險供款自願付款。由於僱員的流動性十分高，且社會保險的若干保險部分（即醫療保險、養老保險）要求僱員自願付款，石獅市人事勞動和社會保障局得知部分僱員不願意為社會保險付款。就未繳款項的社會保險進行補繳一般不獲批准，然而，石獅市人事勞動和社會保障局通常不會對有關企業作出處分。根據中國法律顧問向泉州市住房公積金管理中心石獅管理部諮詢的結果，企業須為僱員申請辦理住房公積金付款登記。對於以往未辦理登記的僱員，可申請重新辦理登記。然而，倘僱員明確表示不願支付住房公積金，有關企業不會受到政府處分，而泉州市住房公積金管理中心石獅管理部通常不會要求企業付清未支付的住房公積金供款。從以上的諮詢結果，我們明白倘企業並無為其僱員繳付社會保險，乃因相關僱員無意願繳付社會保險及住房公積金，則石獅市的社會保險部門一般不會要求或受理該企業繳付相關僱員的未繳社會保險款項，且石獅市社會保險部門及住房公積金管理部門一般不會要求有關企業付清未支付的社會保險及住房公積金供款，亦不會向該企業施加處罰。

然而，在實施於二零一一年七月一日生效的《中華人民共和國社會保險法》之前，根據中國法律，直接負責本集團的管理層及其他人士因於二零一一年七月一日前的不合規事宜將會面臨介乎人民幣1,000元至人民幣5,000元的罰款，而嚴重違規者則會處以人民幣5,000元至人民幣10,000元。倘本集團未能改正社會保險供款違規行為，社會保險部門亦有權向我們責令我們於一定時間或即時繳付未繳社會保險，並向我們就工傷保險施加0.05%滯納金及未繳付金額的一至三倍罰款，而就其他四類社會保險施加0.2%滯納金。自二零一一年七月一日以後，根據《中華人民共和國社會保險法》規定，用人單位未按時足額繳納社會保險費（包括養老、醫療、工傷、失業、生育保險五種險種）的，由社會保險費徵收機構責令限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，按日加收萬分之五的滯納金；逾期仍不繳納的，由有關行政部門處欠繳數額三倍以上的罰款。自二零一一年七月一日起，就二零一一年七月一日以後出現的不合規事宜，根據《中華人民共和國社會保險法》，社會保險部門有權責令我們支付未繳納的社會保險（包括養老、醫療、工傷、失業及生育保險），並加收萬分之五的滯納金以及欠繳數額一至三倍的罰款。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風 險 因 素

就住房公積金供款而言，根據中國相關法律及法規，相關住房公積金部門有權責令我們於規定時限內向住房公積金部門為上述僱員備案登記。倘我們未能於相關規定時限內落實，則我們可被處以人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。住房公積金部門或會責令我們在限期內支付未繳納的住房公積金。如我們未有在限期內支付，住房公積金部門可向相關中國法院尋求催繳法令。對本集團作出有關未繳社會保障及／或住房公積金供款的任何不利判決或決定均可能對本集團的聲譽、現金流及經營業績造成不利影響。於最後實際可行日期，相關中國部門並未就上述違規情況對我們採取任何執法行動。彌償人已同意就我們因未在上市日期前為僱員作出社會保險及住房公積金供款而蒙受的任何損失、承擔的任何責任或招致的任何損害向我們作出彌償。此外，我們正在申請辦理社會保險登記及為過去未登記的僱員辦理繳納住房公積金登記，並將可於二零一一年九月底前符合社會保險及住房公積金供款規定。

過去在中國未有遵守環保法律及法規可能導致遭罰款及處分

本集團在生產業務方面須遵守中國的環保法律及法規，包括建設項目環境保護管理條例及中華人民共和國環境影響評價法。這些環保法律及法規載列排放污染物的指引。我們分別於二零一一年三月二十一日、二零一一年三月二十一日及二零一一年六月七日方為駱駝泉州、金邁王福建及石獅豪邁通過竣工驗收，而我們分別於二零一一年三月二十四日、二零一一年三月二十四日及二零一一年六月九日方為駱駝泉州、金邁王福建及石獅豪邁取得排放污染物許可證。根據福建省環境保護條例，環保部門可能勒令我們取得排放污染物許可證，並就有關違規情況對我們處以不超過人民幣50,000元的罰款。根據建設項目環境保護管理條例及建設項目竣工環境保護驗收管理辦法，我們可能被相關環保部門勒令停止生產或使用，並可能遭處以不超過人民幣100,000元的罰款。儘管我們於截至最後實際可行日期已糾正違規情況，並已獲石獅市環保局發出證明，證明駱駝泉州、金邁王福建及石獅豪邁從未被石獅市環保局作出行政處分，但倘石獅市環保局對本集團作出上述處分，這將會對我們的營運造成重大影響。

本集團租賃物業的狀況

本文件附錄四估值報告所載第一項物業附註8及第二項物業附註3所述的本集團的租賃協議並無於中國相關機構登記。根據向中國主管機構進行查詢的結果，中國福建省石獅市

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

目前並無就租賃提供登記服務。因此，上述兩項租賃協議的登記無法執行。倘租賃的登記服務於中國福建省石獅市可予執行，則董事將促使為上述租賃協議辦理登記。倘石獅市有關租賃登記的現況有所變動或採取具有追溯效力任何新政策，則我們的兩項租賃可能會受到日後不確定變動及影響的規限。

與行業有關的風險

本集團面臨激烈的競爭

中國製鞋業競爭異常激烈。中國市場製鞋業的參與者包括國際及國內品牌，該等參與者在各個方面展開競爭，其中包括品牌忠誠度、產品種類、產品設計、產品質量、營銷及推廣、分銷網絡覆蓋範圍及價格。我們未必能與其他擁有較多財務資源、較大生產規模、先進技術、較高品牌知名度及分銷網絡更為廣闊、更加多元化且更完善的競爭對手有效競爭。為有效競爭及維持其市場份額，我們或會須降價、向分銷商提供更多銷售獎勵及增加資本開支，進而可能影響我們的利潤及經營業績。

此外，中國加入世界貿易組織可能導致鞋履行業發生進一步的變化及發展，如取消國際品牌的進入壁壘，可能進一步加劇中國零售市場的競爭。這可能會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨中國宏觀經濟狀況變動導致的消費者支出出現的波動

我們絕大部分營業額來自於中國銷售旗下產品。因此，本集團的業務成功取決於中國消費市場的狀況及增長，而後者取決於全球經濟狀況及中國的個人收入水平及其對消費者消費水平的影響，而且近期許多國家及地區的消費水平已出現大幅下滑，且可能在即將的未來持續低迷。消費者的消費水平受多項因素影響，包括(但不限於)利率、匯率、經濟衰退、通脹、政局不穩、稅項、股市表現、失業水平及整體消費者信心等。概不保證中國經濟將保持以往的增速，亦不保證中國經濟及中國消費市場的預期增長率(包括「行業概覽」一節所述者)將可實現。倘日後中國經濟或消費者消費水平放緩或下滑，可能會對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

我們的業務可能受到近期全球財政困難及經濟狀況的重大不利影響

近期全球財政困難及經濟狀況可能在多個方面對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，包括：

- 在艱難的經濟環境下，消費者或會設法減少可自由支配的開支，因而放棄購買我們的產品；
- 融資及其他流動資金來源未必能以合理的條款獲得，或根本無法獲得；及
- 我們股份的交易價格波動可能會增加。

該等風險在經濟低迷或金融危機長時間持續的情況下可能會擴大。

與在中國經營業務有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況以及政府政策的變動或會對本集團業務產生不利影響

本集團的絕大多數業務經營乃於中國進行，且幾乎所有營業額乃源自在中國的銷售。因此，本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景極易受中國經濟、政治及法律演變影響。中國經濟與大部分發達國家於許多方面均有所不同，當中包括結構、政府參與程度、發展水平、增長率、外匯控制、資本投資控制及資源分配。

中國經濟正由計劃經濟過渡至偏向市場導向的經濟。近年來，中國政府已實施措施，強調利用市場力量進行經濟改革、減低經營性資產中的國有成份以及在商業企業中建立健全的企業管治。儘管中國政府仍然擁有中國絕大部分生產性資產，惟經濟改革政策顯示高度重視創造自主性企業及利用市場機制。董事預計，中國政府將繼續進一步實行該等改革，進一步降低政府對企業的干預，並愈加依賴自由市場機制進行資源分配。因此，概無法保證本集團能夠從所有或任何持續調整的措施中獲益。此外，本集團無法預測中國政治、經濟及社會狀況的變動或中國政府所頒佈法律、法規及政策的變動，是否會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

中國法律法規的詮釋涉及不確定性

我們絕大多數業務經營乃於中國進行，並受中國的法律法規約束。中國的法律體系以成文法為基礎，而法院以往的判決僅可以引用作為參考。自一九七九年以來，中國政府頒佈多項涉及外商投資、公司組織與治理、商務、稅務及貿易等與經濟事務相關的法律法規，致力於發展全面的商業法律體系。然而，由於該等法律法規不盡完善，加上所公佈案例的數量有限且法院以往的判決不具法律約束力，因此中國法律法規的詮釋存在一定程度的不確定性。中國法律法規詮釋的不確定性可能會影響本集團及其投資者獲得的法律賠償及保障。

中國實施新勞動法可能會增加我們的勞工成本

中國政府已頒佈新勞動法，即自二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國勞動合同法》（「新勞動法」）。新勞動法在固定期限僱傭合同、聘用臨時僱員及解聘僱員等方面更嚴格規範僱主。新勞動法亦納入最低工資規定。此外，根據新頒佈且自二零零八年一月一日起生效的《職工帶薪年休假條例》，連續任職超過一年的僱員可獲介乎5至15日的有薪假期，視乎僱員年資而定。僱員應僱主要求取消假期須就每日消假獲賠償正常工資的三倍酬勞。遵守相關法律法規可能會大幅增加我們的勞工成本，我們的歷史勞工成本因而未必為日後勞工成本的指標。成本增加可能對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

外匯及派付股息的限制可能會限制我們營運附屬公司向本公司匯款的能力

本集團的大部分營業額乃以人民幣計值。目前，人民幣不能自由兌換成其他外幣，而進行外幣兌換及匯款須受中國外匯法規所規限。根據中國現行法律及法規，流動賬目項目的付款（包括溢利分派、利息付款及經營相關開支）可透過在中國境內持牌進行外匯業務的指定外匯銀行以外幣支付而毋須取得國家外匯管理局事先批准，惟仍須遵守若干程序規定。嚴謹的外匯管制應用於資本賬目交易，且須經國家外匯管理局批准或登記，而償還貸款本金、分派直接資本投資的回報及投資於可轉讓票據亦須受到限制。根據本集團現有架構，本公司的資金來源主要包括其於中國以人民幣計值的附屬公司所派付股息。概無法保證我們能夠履行所有外匯責任或將溢利匯出中國。倘我們的附屬公司未能取得國家外匯管

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風 險 因 素

理局批准償還本公司貸款，或倘若有關法規在日後有所變動，限制附屬公司將股息付款匯至本公司的能力，則本公司的流動資金以及償還其第三方債務及就股份分派股息的能力或受重大不利影響。

匯率波動或會對本集團財務狀況及經營業績產生重大不利影響

本集團的大部分收益乃自中國營運附屬公司產生並以人民幣計值。人民幣兌其他外幣的價值受中國政府政策的變動以及國際經濟及政治的發展所規限。自一九九四年起，人民幣乃根據中國人民銀行所設定的匯率兌換為外幣(包括港元及美元)，且一直大致保持平穩。然而，於二零零五年七月二十一日，中國政府實行以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節的有管理匯率制度。因此，同日人民幣兌港元及美元升值約2.0%。於二零零六年九月二十三日，中國政府將人民幣兌非美元貨幣的每日交易幅度由1.5%擴大至3.0%，以改善新外匯制度的彈性。

近期，外國政府向中國施壓，要求中國採納更靈活的貨幣制度，此舉或會導致人民幣進一步升值。人民幣兌美元或其他貨幣的價值或被重新重估，或人民幣可能獲准全面或有限度自由浮動而導致人民幣兌美元或其他貨幣的價值上升或下跌。目前不能肯定港元及美元兌人民幣的匯率會否進一步波動。人民幣的升值可能導致本集團面對來自進口鞋履產品的競爭加劇。另一方面，人民幣的任何貶值可能對本集團的財務狀況、以我們外幣計值的股份價值及應付股息，以及我們償還外幣債務(如有)的能力構成重大不利影響。

本集團於中國的稅務待遇的任何變動(包括優惠企業所得稅率的不利變動)或會對本集團的財務狀況及經營業績產生負面影響

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)，自二零零八年一月一日起生效，並取代《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅暫行條例》(「舊稅制」)。新稅法整合內資企業及外商投資企業的兩套獨立稅制，對兩者實施統一企業所得稅率25%。

根據新稅法，於新稅法頒佈前享有優惠稅率的企業由二零零八年一月一日起五年內逐步過渡至新稅率。享有24%稅率的企業，其稅率將於二零零八年增至25%。新稅法頒佈前於

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風 險 因 素

固定期限內享有稅項豁免及減免的企業，將可繼續享有該等優惠稅務待遇，直至該等指定期限屆滿為止；而對因未有盈利而過往未曾享有優惠稅務待遇的企業，將由二零零八年一月一日起開始享有該等優惠稅務待遇。

根據舊稅制並經有關稅務機關批准，金邁王福建及駱駝泉州均有權享有優惠企業所得稅率。於二零零八年一月一日之前，金邁王福建及駱駝泉州均有權自首個獲利年度起享有兩年全數豁免及三年內所得稅減半。金邁王福建於二零零四年開始其免稅期，而駱駝泉州於二零零七年開始其免稅期。因此，金邁王福建於二零零八年須按12.5%繳納企業所得稅，而自二零零九年起按25%繳納企業所得稅。然而，駱駝泉州於二零零八年按0%繳納所得稅，二零零九年至二零一一年按12.5%繳納所得稅，二零一二年起按25%繳納企業所得稅。

不遲於二零一二年之前，我們在中國各附屬公司將按25%的相同企業所得稅稅率繳稅。新稅法及據此所徵收的企業所得稅稅率的變動可能對本集團的應付稅款產生不利影響，從而對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的任何日後全球收入可能須繳付中國所得稅

根據新稅法及其實施規則，在中國境外成立而其實際管理機構設在國內的企業可能被視作中國納稅居民企業，並須就其全球收入按25%的統一所得稅稅率繳稅。由於本集團的大多數管理人員目前均在中國境內，並可能繼續居於中國，故根據中國稅務機關頒佈的新稅法，本集團並非於中國註冊成立的成員公司於日後可能被認定為中國納稅居民企業。根據新稅法，合資格中國納稅居民企業向另一家中國納稅居民企業收取的股息，可獲豁免繳納企業所得稅。然而，由於新稅法為時尚短，該項豁免的合資格規定詳情，以及倘本集團於中國的成員公司被認定為中國納稅居民企業，該等公司向其海外控股公司宣派及支付的股息會否獲豁免繳納企業所得稅仍不明確。倘本集團的全球收入須繳納中國稅款，本集團的財務表現可能會受到重大不利影響。

我們股份出售的收益及股份的股息或須繳納中國所得稅

根據新稅法及其實施規則，本公司日後或會被中國稅務機關認定為中國納稅居民企業，而外國股東出售股份所變現的資本收益及就股份應付外國股東的股息或會被視為「源自中國境內」的收入，因而須按10%的稅率繳納預扣所得稅。倘本公司須根據新稅法就外國股東出售股份的資本收益及／或就股份應付外國股東的股息預扣中國所得稅，則外國股東對股份的投資價值或會受到重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風 險 因 素

非中國法院可能難以在中國對本集團或其居住於中國的董事發出傳票或執行裁決

全體執行董事均居住於中國，且本集團絕大部分資產及該等人士的絕大部分資產均位於中國。因此，投資者可能難以對本集團或居於中國的該等人士發出傳票。中國並無與美國、英國或其他大多數西方國家訂立任何相互認可及執行法院判決的協議。因此，投資者可能難以對本集團或居於中國的董事發出傳票或執行非中國法院發出的裁決。

本集團或客戶的經營及／或客戶的零售網絡因不可抗力事件而受重大中斷或會對本集團的經營業績造成重大不利影響

我們的經營受非我們所能控制的不明朗因素及突發事件所影響，可能導致出現重大中斷，並對本集團的經營業績產生不利影響。當中包括戰爭、暴動、擾亂社會治安、群眾騷亂、火災、地震、水災及其他天然災害、疫症、爆發傳染病、恐怖襲擊(不論地區性或全球性)或意外如工業事故、設備故障、資訊系統故障或其他運營問題、罷工或其他勞動困難及諸如公路、港口或公用設施等公共基礎設施使用中斷。如我們的運營出現任何此等干預，可能令本集團的生產受到中斷、限制或延誤、妨礙本集團處理客戶訂單、增加我們的生產成本或令我們須支付額外的資本開支，而以上各項均可能對我們的經營業績產生重大不利影響。該等不可抗力事件亦有可能對我們客戶的營運表現及／或其零售網絡及／或我們產品於相關市場的銷售及需求造成重大不利影響。於此情況下，本集團的經營業績或會受到重大不利影響。