
風險因素

閣下於決定投資於股份前，務請細閱並考慮下文所述的所有風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況或經營業績可能會受到任何這些風險及不確定因素的重大負面影響。股份買賣價格可能會因任何這些風險及不確定因素而下跌。因此，閣下或會損失部分或全部投資。

有關我們業務的風險

我們依賴作為優質產品外判製造商的聲譽。

我們業務是否能夠持續成功取決於我們在高檔及奢侈品牌客戶中作為低成本優質產品外判製造商的聲譽。我們為這些客戶製造的產品對準高檔及奢侈品消費者市場，而且客戶對質量要求甚高。假若我們的產品無法達致標準，或者我們未能履行我們對高檔及奢侈品牌客戶的責任，我們的聲譽可能會受到負面影響。視乎我們的產品未滿足該等標準之程度以及受此等失誤影響之顧客數目，我們可能喪失全部或部分來自目前一個或多個高檔及奢侈品牌客戶的業務，當中五大客戶於二零零九、二零一零及二零一一財政年度分別佔收益75.6%、84.1%及82.4%，且我們取得新客戶或取代已流失客戶的能力可能會受到限制，這可能會對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大負面影響。

我們的業務很大程度上依賴有限數目的客戶。

於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，向我們最大客戶作出的銷售額分別佔我們收益的41.6%、52.6%及53.2%。同期，我們五大客戶分別佔我們收益的75.6%、84.1%及82.4%。為特定客戶進行的工作量每年不同，尤其是因為我們並不是任何客戶的獨家供應商，並未與我們任何客戶訂立長期訂購協議，加上我們的銷售以個別訂購單為基礎，以致難於預測我們未來的訂單數目。

除了我們的業績外，有許多因素可能會導致我們損失一個或多個大客戶，或者會造成其中一位此等客戶的訂單大幅減少，這些因素包括(其中包括)我們客戶在財務及經營上是否成功，及消費者對其產品及品牌的接受程度。流失任何一名此等客戶、向任何此等客戶作出的銷量減少，或我們向任何此等客戶銷售產品的利潤減少，均可能會對我們的發展及盈利能力產生負面影響。因此，我們業務未來成功與否，很大程度上取決於我們從此等客戶中得到業務的時機及數量。

我們的發展及生產力不一定能緊貼客戶需求。

我們的收益大部分來自為全球高檔及奢侈品牌公司開發及製造手袋、小皮具及旅行用品，同時來自為美國知名大型百貨連鎖店研究、開發、設計及製造私人標籤產品。近來，我們也開始為中國零售店研究、開發、設計及製造我們的TUSCAN'S品牌產品以

風險因素

供銷售。我們的未來發展與成功很大程度上將取決於我們能否快速適應我們製造產品所銷往市場的發展。特別是，我們的成功將會取決於我們能否產品調適，以應對高檔及奢侈品牌客戶對產品需求的改變，有關改變乃源於消費喜好及時裝潮流急速轉變、消費模式變更及消費者要求設計須新穎精巧設計，當中任何一個原因皆令我們須改變或升級我們的製造技術及能力，從而產生額外開支。我們若無法適應此等變化，可能會失去競爭優勢，例如對目前製造技術的認知及市場份額，此情況會對我們的業務、財政狀況及經營業績造成重大負面影響。

我們受制於各種風險及不確定因素，可能會影響我們為所製產品以低成本採購高質量原材料的能力。

我們的業績，尤其是我們利潤，取決於我們能否以低成本採購高質量的原材料。於二零一一財政年度，原材料成本佔我們收益60.7%。我們所使用某些原材料的價格，特別是皮革，於近年一直上漲，且在可見未來很可能繼續上升。根據Frost & Sullivan，中國領先奢侈手袋及小皮具外判製造商所用高檔牛皮的平均價格由二零零六年每平方呎3.00美元增加至二零一零年每平方呎3.60美元，並且可能繼續增加。高檔牛皮是我們製造產品時的主要原材料，而皮革成本過往佔我們原材料總成本約一半。我們原材料的供應受制於某些與原材料可獲得性及定價相關的風險，這可能會限制我們的供應商以低成本及時地向我們供應高質量原材料的能力。此外，我們的供應商可能無法遵守我們及我們客戶要求的質量控制標準，且我們可能在材料付運予我們或我們的客戶前仍無法識別此類瑕疵。我們供應商若無法以合理價格及時提供高質量原料，即可能意味我們因需要從另一供應商購入原材料而產生額外成本，更可能導致客戶取消訂單、削弱我們日後銷售產品的能力，甚至損害我們的聲譽。再者，假若我們無法將任何由此產生的成本增幅轉嫁客戶，我們的盈利能力可受到嚴重影響。

我們自超過300個不同供應商採購原材料，大部分位於中國境外，且包括多個以中國為基地的原材料供應商。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，我們最大單一供應商分別佔採購額4.8%、4.7%及4.3%，五大供應商則分別佔總採購額18.2%、16.9%及16.0%。於二零一一年六月三十日，我們五大供應商包括一家以西班牙為基地、提供皮具、小皮具及鞋皮革的國際供應商；一家以南韓為基地、提供高檔手袋及服裝紡織原料及布料的環球供應商；一家以南韓為基地、提供時裝產品優質皮革的供應商；一家以中國為基地的皮革供應商；及一家以南韓為基地的皮革供應商。於二零一一年六月三十日，我們與十大供應商已建立平均逾六年的業務關係。然而，我們並無與我們的供應商訂立長期採購協議。因此，我們不時可能會與其他製造商爭購此等供應商提供的原材料，而當供應有限時，我們的供應商可能將原材料售予競爭對手，而非我們。我們可能隨時因上述或其他非我們所能控制的原因而流失掉一個或多個供應商。一個或多個重要供應商流失，可能會增加我們對其他供應商所提供較高成本或低質原材料的依賴，繼而可能對我們的盈利能力造成不利影響，或損害國際高檔及奢侈品牌客戶對我們產

風險因素

品的接受程度。此外，假如我們日後需要增加供應商的數目或更換供應商，以應付我們製造產品所需原材料數量的增長或種類的轉變，我們可能無法覓得新供應商，為我們提供我們所需的合適原材料。假若我們原材料供應中斷，或數量或質量下降，皆可能嚴重地窒礙我們的生產，或者影響我們履行對國際高檔及奢侈品牌客戶責任的能力，這可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

我們的經營業績取決於我們保持成本優勢的能力。

根據我們的定價模式，我們所製造產品的單位價格是參考估計原材料成本、勞工成本、生產經常開支以及我們從與客戶協商的訂單中賺取的利潤而定。我們收取的利潤因應產品的複雜程度、設計或生產流程中涉及的勞工及技術、訂單數量及我們與客戶的關係等等因素而異。我們繼續實施定價模式及維持利潤的能力將取決於我們能否保持成本方面的競爭優勢，即意指我們必須積極管理銷售成本，尤其是我們的原材料成本及勞工成本。

在接獲客戶訂單前，我們一般會與客戶磋商及確定原材料價格，作為產品估計單位價格一部分，因此，我們過往一直能將任何原材料價格增幅轉嫁客戶。例如，於二零一一年財政年度，與二零一零財政年度相比，原材料成本上漲34.3%，而同期佔收益比重則由65.3%下跌至60.7%。同樣地，當我們不能通過提高效率的步驟抵銷此原材料及勞工成本上漲時，我們一般設法將此種成本的增幅通過加價來轉嫁客戶。然而，我們不是任何客戶的獨家供應商，亦無與彼等訂立長期採購協議。因此，特別在我們中國或其他地區競爭對手能夠更完善管理成本並取得價格優勢的情況下，不能保證我們將能夠繼續將此種價格上漲轉嫁客戶。若我們不能應對成本增長管理成本，我們的利潤及價格競爭優勢將會受到不利影響，繼而可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大負面影響。

我們可能無法有效地實施商業策略。

鑒於競爭環境及定格壓力，我們繼續擴大業務的能力將越來越依賴我們能否成功實施我們的商業策略，包括擴闊客戶基礎及擴展至新的市場界別、豐富及擴充我們向客戶提供的增值服務及產品範圍、提高營運效率、增強生產力，以及提升TUSCAN'S品牌的品牌知名度及擴展零售業務。

我們實施商業策略的能力取決於(其中包括)全球經濟環境、我們能否繼續與主要客戶保持緊密關係、TUSCAN'S品牌產品目標市場持續發展、管理與財務、技術、營運及其他各方面資源的可用性以及競爭。假若我們因受限於控制範圍以外因素而無法實施此等策略，我們可能無法按過去發展速度成長，甚或無法發展。因此，倘我們無法有效地實施業務策略，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大負面影響。

風險因素

我們可能面臨勞工短缺、勞工成本上漲及勞資糾紛，而對我們的發展及經營業績造成負面影響。

與我們產品製造直接相關的勞工成本乃產品製造成本的重要部分，於二零一一年財政年度佔我們收益15.3%。我們的製造業務是勞動密集型，而經營TUSCAN'S則須委派員工往零售店工作。因此，我們的成功部分取決於我們能否吸引、激勵及留聘足夠數目合資格僱員。假如由於勞動法例及規例有變、聘請員工的競爭越來越激烈、僱員流失率上升、工資增加或其他員工福利成本上升，以致我們面臨勞工短缺或勞工成本顯著增加的問題，則我們的營運開支可能會增加，繼而對我們的業務增長造成重大負面影響。

於過去數年，由於政府強制工資上漲，加上中國勞動法改變，及製造商之間爭相招聘員工，以致中國的勞工成本一直穩步上漲。此外，我們位於東莞及英德的製造場所已因應中國政府於本年度設立最低工資規定而加薪，並預計工資於未來數年會繼續上升。於二零一一年七月一日，中國社會保險法亦已生效，其中包括關於範圍廣闊的社會保險計劃的規定，如基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險以及生育保險等。有關法律適用於我們所有製造場所，及我們所有中國員工，並且牽涉更周全的守規及實施細則。因此，我們已經承擔或將繼續承擔上漲的成本，以確保我們的設施及員工符合此類及任何其他將在未來實施的適用勞動法。

此外，近年，據報導惡劣的工作環境令中國工人造成勞動損害。我們無法向閣下保證日後不會發生勞資糾紛或其他事故。假若發生此類事故，可中斷我們的業務、損害我們的名譽並且轉移我們管理層的注意力及資源，繼而對我們的業務營運及財務狀況造成重大負面影響。此外，我們可能須承擔相關政府當局裁定的罰款或為解決勞資糾紛而支付和解費用，另外由於勞資糾紛或相關事故，令聲譽受損，以致在未來招聘新員工時需要付出更高成本。

我們依賴我們製造設施高效、妥善及不間斷運作。

於二零一一年十月三十一日，我們經營五家合計208條生產線的製造設施，擁有約14,700名員工，總建築面積約148,700平方米。我們滿足客戶需求及發展業務的能力取決於我們製造設施能否高效、妥善及不間斷運作。由於火災或惡劣天氣如水災、旱災或地震等自然災害以致停電或斷電、設備故障、損壞或不良運行、建築物或其他設施損壞，可能會嚴重影響我們設施的高效運作及滿足客戶需求的能力。假如由於此類事故導致向客戶交貨延誤，或我們無法履行對客戶的責任，我們可能需要降低產品售價，這將會對我們的盈利能力造成負面影響。我們若無法滿足客戶的需求，可能會對我們與客戶的持續關係以及客戶在未來向我們購貨的決定造成不利影響。由於我們目前並未為業務中斷投保，我們可能須自行承擔任何由此產生的損失，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

風險因素

TUSCAN'S零售業務是否能夠繼續擴張取決於我們為該品牌成功實施業務策略的能力。

TUSCAN'S品牌在中國的兩間零售店分別於二零一一年二月及三月開幕，其業務隨之展開，代表著我們向新的競爭領域進軍。我們預計會面臨零售市場內來自其他公司的競爭，尤其是來自中國國內競爭對手，而彼等相較我們，具有更豐富的零售經驗、更雄厚的財務資源以及廣闊的地理覆蓋範圍。多項因素皆能影響TUSCAN'S零售業務的成功，包括我們能否物色及以合理的商業條款取得合適的零售店舖作新零售據點、保持高效及具成本效益的營運、管理零售店、有效地將產品定位及推銷，並且生產足夠水平的庫存商品，以滿足客戶需求。目前，我們預期將全球發售所得款項淨額約35%用擴充零售業務，其中包括發展「TUSCAN'S」品牌、收購具潛力品牌或其他併購活動。我們不能向閣下保證我們將擁有足夠的經驗和資源，以能圖利方式或如我們所計劃及預期般擴充零售業務，或實現投資回報。

此外，我們僅獲取在特定司法權區內使用TUSCAN'S品牌的權利，且TUSCAN'S Europe已保留在其他司法權區內使用「TUSCAN'S」商標的權利。假若TUSCAN'S品牌名稱因TUSCAN'S Europe的活動或我們活動，比如因製造品質下降、產品缺陷或其或我們控制以外的其他原因，形成負面營銷形象或名聲，則我們以TUSCAN'S品牌營銷及銷售產品的能力可受到負面影響。

此外，高檔或奢侈品牌客戶可能會認為TUSCAN'S品牌產品會與其產品競爭，此情況會使此類客戶停止與我們交流其最新設計，甚至減少或中止向我們下訂購單，繼而減少我們的銷量及收益，並對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大負面影響。此外，隨著我們繼續擴大TUSCAN'S品牌產品組合，我們目前的高檔及奢侈品牌客戶或其他客戶控告我們侵犯其知識產權的風險可能會增加，這將會轉移管理層的注意力並且產生龐大法律費用。假如此類申索勝訴，我們可能須就有關產品取得牌照，或向索賠人賠償損失，或被要求中斷生產相關產品。除此以外，若我們成功擴展TUSCAN'S品牌的產品組合，TUSCAN'S品牌可能也會成為第三方造假和其他知識產權侵權的目標，繼而對我們以圖利方式發展零售業務的能力造成不利影響。

未能成功保護我們客戶的知識產權可損害我們的業務。

我們的成功取決於我們保護客戶知識產權的能力。儘管我們已制定政策及預防措施保護客戶設計及其他知識產權，我們不能保證我們在生產過程中所能接觸的該等權利不會被挪用。假如我們所採取政策及預防措施不能充分保護我們客戶的知識產權，我們客戶可以停止與我們分享其最新設計，甚至減少或中斷與我們的訂購單，繼而可對我們的業務、經營業績及聲譽產生重大的負面影響。

風險因素

我們可能於產品設計、開發及製造流程中牽涉商業秘密糾紛。

除了某幾項與TUSCAN'S品牌相關的知識產權，我們不擁有任何與我們產品設計、開發及製造流程相關的知識產權。我們關於這些流程的商業秘密乃以技術工藝知識為主，可能會被第三方侵犯。為了保護我們與此等流程相關的商業秘密及其他專利資料，我們採取諸如限制進入製造設施的預防措施。然而，如果發生未經授權使用、濫用或披露事故，我們不能保證此等措施能夠實質地保護我們的商業秘密及技術知識。假如我們不能保持生產流程的專利性，我們競爭及保持某種或所有產品利潤的能力可受到影響，繼而可對們的業務、財務狀況及經營業績產生重大負面影響。

我們依賴我們的主要人員任職及我們吸引及留聘技術員工的能力。

在發展業務策略、產品設計與發展、業務經營以及銷售及營銷中，我們依賴我們全體執行董事，特別是楊華強先生及楊和輝先生的專業知識、經驗及客戶關係。假如我們一名或多名執行董事或任何高級行政人員或要員不能或不願繼續任職目前工作，我們可能無法輕易或完全覓得替任人，繼而嚴重窒礙我們的業務，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響，另外招聘、培訓及留聘人才方面亦可能產生額外費用。

我們繼續擴大業務的能力取決於我們能否吸引、聘用、培訓及留聘技術員工，尤其是由於我們大部分產品需要高水準工藝技術。儘管如此，我們不能保證我們將能吸引、聘用、培訓及留聘足夠數目具備適當技能的員工，以擴大及發展我們的業務。若不能夠吸引、聘用、培訓及留聘足夠數目具技能的員工，將會限制我們發展業務及製造、增加銷售額及提供高質量產品的能力。此外，為吸引、聘用、培訓及留聘員工，我們須爭相聘請此等具適當技能的員工，當中可能須提供更高酬金及其他福利，繼而增加我們的經營成本。

我們依賴我們的資訊管理系統，並受制於與系統中斷及故障相關的風險。

我們依賴我們的資訊管理系統，尤其是ETS系統和ERP系統，以跟蹤供給我們的原材料及元件以及我們付運客戶的產品、監控員工的工作效率，並在我們設施間分配工作。這使我們得以監控我們業務的日常運作，為我們公司內部及為客戶編撰、儲存及傳輸供應及生產數據，同時能為編製管理賬目維持最新的經營及財務數據。任何引起數據輸入、檢索或傳輸中斷或延遲的損壞或系統故障，皆可能中斷我們的正常營運，亦可能會影響我們交貨予客戶的能力。倘發生此類中斷或延遲事故，我們無法向閣下保證此類中斷或延遲事故不會導致對我們業務而言屬重要的數據或資訊流失，或者我們將能

風險因素

夠在足夠時間內恢復我們的營運能力以避免業務中斷。此外，我們可能無法以足夠方式升級管理系統，以應付我們不斷發展的業務及營運的需要。一旦發生任何此類事故，可能會干擾我們的業務營運，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們的保險可能不足以保障與我們營運相關的風險。

我們的辦公室、倉庫、製造設施及供應來源都受到超出我們控制範圍的危險及風險威脅，且此類危險及風險或會阻礙及干擾營運，並對人身及財產造成重大傷害。倘我們的任何產品被指稱造成財產損失、人身傷害或有其他不利影響，我們有可能面臨產品責任申索。雖然我們對某些客戶的產品投買了產品責任保險，但是我們的產品責任保單不覆蓋我們製造的所有產品，且我們不對由我們設施意外引起的環境損害投購業務中斷保險及第三方責任保險，對於諸如由戰爭、恐怖襲擊、颱風、洪水或其他自然災害所造成的某種類別損失，我們不能以合理費用取得保險或無法取得保險。此外，倘我們的保險保單的確涵蓋某種風險，我們亦不能向閣下保證根據我們保單項下的所有索賠將會由我們保險提供人全額或及時償付。若意外、自然災害、恐怖活動或其他造成未受保損失或超出受保限制損失的事件發生，我們可能遭受經濟損失及商譽損害，並且可能損失所有或部分推測將由相關產品或設施產生的未來收益。任何我們保險未涵蓋的重大損失或我們保險提供人未賠償的損失均可能對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大負面影響。

全球經濟環境目前存在的不確定因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大負面影響。

我們的營運及表現可能會受到我們製造的產品所銷往的市場中全球經濟環境惡化的負面影響。北美、歐洲及其他地區的經濟環境於二零零八年底及二零零九年嚴重惡化。目前經濟環境持續存在不明朗因素，歐洲經濟狀況亦已再度惡化。此等狀況可能會使我們的客戶難以確切地計劃未來的商業活動，並且可能會使我們的客戶終止與我們的關係或可能會使我們的終端消費者放慢或減少購買我們客戶的產品。另外，在此充滿挑戰的經濟時期，我們的客戶可能會面臨有關及時取得足夠信貸的問題，這可減少其向我們下採購單的數量。我們無法預測任何現時或未來全球、美國、歐洲或我們行業內的經濟放緩或隨後經濟復蘇的時機、強度及時間長短。此等及其他經濟因素可能會對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大負面影響。

我們受限於信貸風險。

我們與客戶的貿易條款(所有客戶(包括私人標籤客戶)的條款均大致相同)主要為信用狀。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，我們大部分收益是由獲即期信用狀支持的訂購單產生，一般情況下該等信用狀未經雙方同意一旦確認即不可撤銷。我們收益小部分是由與客戶達成協議憑收據付款產生的，我們對其投保出口信用保險。然而，由於我們經營業務所處的競爭環境及全球經濟及金融環境所發生的持續變革，日

風險因素

後我們可能會被迫承擔更大數額的信用風險，在未來或會限制我們客戶可獲得信用。此舉或會因集中於最大客戶而惡化，當中最大客戶分別佔我們二零零九、二零一零及二零一一財政年度收益41.6%、52.6%及53.2%，同期五大客戶則分別佔收益75.6%、84.1%及82.4%。於二零零九年、二零一零年及二零一一年六月三十日，我們最大客戶分別佔貿易應收賬款14.0%、41.3%及20.7%，五大客戶則分別佔55.5%、74.5%及57.0%。如果我們被迫承擔更大數額的信用風險，且我們在收取顧客到期應繳數額款項時遇到困難或延遲，尤其是倘應收金額由一名或多名最大客戶結欠，則我們的流動資金可能會受到負面影響。

我們的製造運作受到大量環境、安全及衛生規定以及不同客戶強加的安全、衛生、環境、人權及反恐方針的限制，可能會增加成本或限制我們的營運。

我們的製造運作受到大量環境、安全及衛生規例限制。我們若未能遵守此等規例可能會造成罰款、罰金、政府制裁、訴訟及／或停產或吊銷我們進行業務的執照或許可證。此外，我們為遵循此類規定所付出的努力可能會使我們須暫停或延遲生產及交付貨物，這可能會造成客戶流失，須取消訂單或產生額外費用。而且，中國的各項規例還在不斷改變。不能保證中國政府將不會施加額外或更加嚴厲的法律及法規。我們若未能遵守目前及未來適用的環境、安全及衛生規定以及我們為遵守此等規定付出努力所造成的後果可能對我們的製造運作造成重大負面影響。

此外，高檔及奢侈品牌及零售商正面臨越來越大的壓力以便確保與其銷售產品相關的勞動慣例及工廠條件滿足某些包括與安全、健康、環境、人權及反恐相關的社會責任標準。因此，許多高檔及奢侈品牌及零售商(包括許多我們客戶)要求其供應商滿足其社會責任標準或那些載於全球責任服裝生產的認證計劃(Worldwide Responsible Apparel Production Certification Program)等獨立計劃的要求。如果我們未能滿足我們客戶要求的社會責任標準或被認為未達到此等標準，我們客戶可能決定不購買我們產品，故我們業務可能會受到重大負面影響。新客戶方針也可能會令我們產生巨額開銷。

業權不完整可影響我們於中國自置及租賃之若干物業。

二零零四年，我們在中國廣東省東莞市購得一項物業，在取得與建築完成及防火安全檢查相關的某些強制土地使用權證書、規劃許可及建築許可及地方政府機關批准前，我們在此物業上建成11幢樓宇。隨後我們取得適當的土地使用權證及規劃許可，但尚在申請包括強制建設許可可在內的某些其他許可，及安排相關機關完成所需視察步驟。根據適用的中國法律規定，相關機關可能(i)由於違反此類要求，將我們驅逐出所佔樓宇，並沒收我們在此所建的樓宇，(ii)由於在開始建設前未能取得建築規劃許可，獲處最高達相關樓宇建設費用10%的罰金，(iii)由於在開始建設前未能取得開始建設許可，

風險因素

獲處最高達根據相關建設合約應付費用2%的罰金及(iv)由於在完成檢查步驟前佔用該等樓宇，獲處最高達根據相關建設合約應付費用4%的罰金。由於此類關於該物業及其上樓宇的業權不完整及違規事宜，我們無法確定，我們的佔用、使用及擁有該物業及樓宇將不會被中止，或我們不會由於違反此類規定被要求付費或被罰款。請參照「業務—物業權益—自置物業」。

此外，由於有關出租人未有向我們提供該等物業的有效房地產所有權證，而該等證書是登記備案的先決條件，所以，我們未完成在中國廣東省東莞及廣州所租得物業的八份租賃協議的登記備案。由於未取得房地產所有權證，根據中國的法律規定，我們無法確定該等物業業主所有權並無牽涉任何糾紛、或已取得有關建設該等物業所有必需的政府審批、租賃協議合法、有效及可強制執行、或我們佔用及使用該等物業不會中斷。請參照「業務—物業權益—租賃」。

我們日後未必能獲取資金以令業務增長。

我們計劃繼續擴展我們的業務。我們目前的擴展計劃包括在中國廣東省英德製造設施的二期擴張、購買新型製造設備、繼續開設TUSCAN'S品牌產品零售店以及潛在收購，均將需要額外資金。我們預期主要通過內部營運的現金流、銀行貸款以及全球發售所得款項淨額撥付此等資本開支。我們通過銀行借貸取得融資的能力取決於我們業務、財務狀況及經營業績，以及其他我們可能無法控制的因素，例如金融市場的整體狀況、向我們貸款銀行的財務是否穩健、手袋、小皮具及旅行用品製造業表現，以及中國及香港的政治及經濟狀況。我們無法向閣下保證我們將能夠以可接納的條款取得足夠資金，或取得足夠資金。如果資金不夠，我們可能會被迫放棄我們的擴張計劃，尤其TUSCAN'S品牌產品零售店的開設，這可限制我們全面實施現行業務策略及擴展業務的能力。

有關行業的風險

最終消費者乃隨心意購買我們製造的商品，而彼等的需求可能波動。

我們所製商品的需求很大程度上受到多項因素影響，該等因素與不受限制的消費者開支相關。此等因素包括我們所製產品售往地的經濟狀況及當地消費者對此等狀況的看法、就業率、消費者可支配收入水平、營商狀況、利率、消費者債務水平、信貸普及水平及稅收水平。TUSCAN'S品牌產品在中國是否成功也將顯著地受到中國經濟增長是否持續及中國中產階級消費者是否不斷增長影響。此外，我們正在擴大生產力，為我們目前所推測的產品需求增長做準備，故我們從近期擴張及任何未來擴張的能力有賴我們所製產品的消費需求持續。我們銷往的一個或多個主要市場若發生經濟下滑，可能顯著減少對此類產品的需求，減低我們從客戶處取得訂購單的數量並且限制我們全面運用已擴大的生產力，這可能對我們業務、財政狀況及經營業績造成重大負面影響。

我們之行業競爭激烈。

我們相信有眾多手袋及小皮具外判製造商與我們競爭為高檔及奢侈品牌顧客製造產品。因此，為高檔及奢侈品牌消費者服務的競爭激烈。我們與競爭對手主要在以下方面進行競爭，包括質量、批量生產產品的一致性、交貨的及時性，滿足顧客具體的能力，其(可能包括各種各樣風格)以及價格。由於此種競爭壓力，不能確保我們將能夠繼續在高檔及奢侈品牌手袋及小皮具市場有效地競爭，這可導致我們一名或多名現有客戶流失並且限制我們日後爭奪此類客戶的能力。

此外，我們的TUSCAN'S品牌產品在中國國內市場與高檔手袋及小皮具產品競爭，該競爭亦為激烈。近期，由於中國加入世界貿易組織，採用自由化措施，目前已經允許外國品牌在更少的限制下於中國擴展其銷售網絡，外國品牌一般質量及客戶服務更好，且偏向較國內品牌更加時尚，儘管一般價格較為昂貴。此勢，加上中國目前所經歷的經濟增長及消費者購買力的增加，意味中國消費者越來越買得起外國品牌。與此同時，隨著越來越多公司試圖進入中國市場，國際及國內品牌的競爭將會加劇。因此，我們不能保證我們的TUSCAN'S品牌產品在未來將能夠成功地與國際及國內品牌競爭。

我們受限於外判手袋及小皮具設計、開發及製造服務予新興市場製造商之行業趨勢。

近年來，國際高檔及奢侈品牌越來越多地將其產品包括產品開發及製造在內的生產流程外判予新興市場的獨立公司以減少成本及縮短生產週期。中國已成為主要外判目的地，如本公司等以中國為基地的手袋及小皮具的設計、開發及製造服務供應商亦已成為此勢的主要受益人。然而，近年來中國的成本已經穩步上升，這可能導致某些此類高檔及奢侈品牌將其產品外判地轉移至成本較低的其他地區。因此，我們不能向閣下保證此類高檔及奢侈品牌會繼續將其開發及製造工序外判予本公司等以中國為基地的公司。若出於更低的勞動力成本及其他考慮，頂級奢侈品牌選擇東南亞國家等其他外判目的地，則對我們服務的需求可能減少，這會對我們的增長前景及盈利能力造成負面影響。

我們受限於貿易政策及立法之變動。

如果美國或其他外國政府機關採取反對連續貿易的行動或頒布限制貿易的法規，則產品的海外銷售或使我們銷售中斷或取消且使成本增加。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，我們運往北美洲各個目的地(主要是美國)的產品運載量分別佔我們收益的71.1%、72.8%及68.0%，運往歐洲各個目的地的產品運載量則分別佔我們收益的21.2%、18.7%及17.0%。目前美國為中國提供正常貿易關係地位，容許中國享有與其大多數美國貿易夥伴相同的關稅待遇。儘管目前採用此政策，但是美國政府可能會設法

風險因素

取消中國的正常貿易關係地位或以中國人權報告等因素來決定是否將此種地位或狀態延期。現行美國貿易法律的管理也可能會對我們銷售造成負面效果。尤其，美國法律中某些條文允許美國政府報復某些不公平外貿做法。最近，中美貿易關係已經頗具爭議，而我們不能預測在未來此緊張局面是否會對我們從中國出口產品到美國的能力造成影響。此行為可能進一步提高一般進口手袋及小皮具的成本，或限制我們出口手袋及小皮具或其他此類產品到美國的能力，這令對我們的銷售及盈利能力產生重大負面影響。

由於上述所討論的任何事宜，或由於相似的美國或外國政府的行動，我們也不能預測未來美國、歐洲或任何其他司法權區是否會對我們出口至該等地區的產品施加與我們業務相關的其他關稅、配額或其他限制。此類行動可能也會普遍地導致進口手袋及小皮具成本上漲，或者限制我們將手袋及小皮具進口到此等國家和地區的能力，這可能會對我們的銷售或盈利能力造成重大負面影響。

與於中國經營業務有關之風險

公眾觀感，尤其是高檔及奢侈品牌商品之消費者，可能會認為中國製產品屬不安全或質素惡劣，不論是否合理，均可影響我們向客戶銷售產品之能力。

我們大部分收入來自高檔及奢侈品牌消費者的銷售，該等客戶向中國以外的消費者營銷及銷售其產品。公眾，尤其是高檔及奢侈品牌消費者認為中國製造的產品不安全或質量不達標，無論事實是否為此，均可能影響市場認可度及對我們客戶品牌的接受程度，這可能會使其設法在中國以外國家製造其產品。如果該等事件確實發生，我們向此等客戶銷售產品的能力將會受到顯著限制，這會對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大負面影響。

我們受中國政治、經濟及社會狀況、法律、法規、政策以及與其他國家外交／貿易關係變動之影響。

中國經濟與發達國家經濟在許多方面都有所不同。自從中國經濟開始從計劃經濟向更加以市場為導向的經濟轉型以來，已經歷顯著增長。然而，該增長無論是在地理上還是在經濟的不同界別均不平衡。雖然中國政府自一九七零年代末實行強調運用市場力量推動經濟改革的措施、減少國有化生產資產以及在企業中建立經改善的企業管治，但是中國絕大部分的生產資產仍為中國政府所有。

中國政府通過資源分配、控制外匯主導計價支付、設定貨幣及工業政策及向某些行業及公司提供優惠待遇的方式，對經濟增長行使重大控制權。近來，中國政府已經實施大量措施來預防經濟過熱及控制通貨膨脹。雖然某些措施可能會使中國總體經濟獲

風險因素

益，但卻可對我們產生負面影響。比如，貸款政策收緊可能(其中包括)影響我們獲得融資的能力，繼而對我們增長產生重大負面影響。

我們的營運、業務、財務狀況以及經營業績及前景亦可能受到下列與中國相關且我們無法控制的因素重大負面影響：

- 政治不穩或社會狀況改變；
- 法律、規例、頒令及指令或其詮釋改變；
- 稅率或收稅方法改變；及
- 減少關稅保護及其他進出口限制。

中國法律制度隱藏之不確定性可能對我們的業務及事務、財務狀況以及經營業績產生不利影響。

我們製造運作大部分均在中國進行且我們大部分員工均為中國公民。我們的業務及經營因而總體上受到中國法律制度及中國法律及法規的影響及限制。自從一九七零年代起，中國發展迅速，對覆蓋一般經濟事宜或影響我們業務及經營的法律及法規所作改動已經在中國頒布。此外，法律的實施可能也不確定，並且可能難於取得快速而公平的執行，或可能難於取得由法院或其他司法機構所作判決的執行。中國的法律制度是建立在書面成文法及其詮釋的基礎上的，且過往法庭裁決可能會被引用，但是作為司法判決其效力有限。缺乏中國司法制度的相關經驗，可能會對預期的訴訟結果添加不確定性。此外，成文法及法規的詮釋可能受到反映國內政治、經濟及社會變革的政府政策的影響。

我們受限於中國政府對外國投資政策之變動。

根據最新版本的外商投資產業指導目錄(二零零七年版)，或二零零七年十二月一日生效的外商投資目錄，我們在中國的業務及經營不屬於被禁止或限制的種類。由於外商投資目錄每幾年修訂一次，我們不能確定中國政府是否會改變其政策，從而使我們於中國的部分或全部業務及經營變成被限制或禁止的種類。若我們無法取得相關機構對我們從事此類業務的批准，該類業務變成被禁止或限制的外商投資，我們可能會被迫出售或重組我們被限制或禁止的外商投資的業務及經營。如果由於政府有關外資政策的變化，我們被迫調整我們的業務及經營，我們業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大負面影響。

風險因素

我們之擴充計劃可能受到有關海外實體收購國內公司之中國法規影響。

如果外國投資者設法購買境內非外商投資公司的股本並且從而將該公司轉變成為外資企業，彼等必須遵守二零零六年九月八日生效、由商務部修訂及頒布的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」）。根據此併購規定，該規定提供在中國獲得外商投資項目許可的步驟，此類外商投資企業的業務範圍必須符合外商投資目錄的規定。

我們無法向閣下保證我們或我們在未來尋求收購的任何境內公司的擁有人能夠成功根據併購規定取得所有必要許可並完成所有相關步驟。如果我們擴張計劃部分的境內公司收購不能完成，我們的業務及未來計劃可能會受到重大負面影響。

人民幣價值波動或會對我們的業務造成不利影響及對我們的投資構成重大不利影響。

我們製造產品的所有銷售大體上以美元結算，其餘部分主要以歐元結算。人民幣對美元及歐元的價值變化受到(其中包括)中國政治經濟狀況的影響。自一九九四年起，人民幣兌換成包括美元及歐元在內的外幣匯率由中國人民銀行制定，該匯率每天根據上一個營業日的銀行間外匯市場率和目前的世界金融市場匯率制定。自一九九四年至二零零五年七月二十日，人民幣兌美元及歐元的官方匯率普遍穩定。二零零五年七月二十一日，中國政府引入有管理的浮動匯率制度，允許人民幣價值根據市場供求關係並參照一籃子貨幣，在受規管的範圍內浮動。同日，人民幣兌美元約升值約2%。中國政府對匯率體系自此已經作出，並在未來可能作出進一步調整。自二零零五年至二零一零年十二月，根據國家外匯管理局的二零一零年年報，人民幣對美元實際匯率已經升值14.7%。仍舊存在強大的國際壓力要求中國政府採用更加靈活的貨幣政策，加上通貨膨脹等國內政策考慮，可能會促使人民幣兌美元、歐元及港元進一步及更加顯著地升值。

如果人民幣繼續升值，並且為了業務及經營，我們需要將全球發售及未來融資的所得款項兌換成人民幣，人民幣兌其他相關外幣的升值將會減少我們從兌換中將得到的人民幣數額。此外，我們銷售成本一部分以人民幣結算，而我們絕大部分客戶則以美元或小部分以歐元付款。至今，我們的定價模式一般已允許我們通過提高價格，將由於人民幣價值波動而造成的任何勞動力及原材料成本增幅轉嫁我們的客戶。然而，如果人民幣兌美元或歐元顯著升值，不能保證我們可繼續此舉。如果中國政府允許人民幣兌美元顯著升值，我們可能須提高我們產品的價格來補償，這可能會對我們產品的競爭力產生負面影響，並且對我們的盈利能力產生重大負面影響。

我們受限於中國政府對貨幣兌換之控制。

人民幣並非可自由兌換的貨幣。人民幣與其他貨幣的兌換受到中國政府頒布的多項外匯兌換控制規則、規例及通知影響。一般而言，允許外商投資企業為經常賬交易通過指定的外匯銀行遵循規定的步驟要求，將人民幣兌換成外幣(包括，比如，向外國投資商分派利潤及派付股息)。資本賬中交易人民幣與其他貨幣兌換的控制(包括，比如，直接投資、貸款及證券投資)較為嚴格且此種兌換受到大量限制。我們有義務向海外供應商支付外幣，並且被要求使用人民幣以外的貨幣向我們股東派付股息，這都可能使我們承擔外匯風險。在目前的外匯監管制度下，不能確保在未來我們將能夠獲得足夠外幣用以支付股息或滿足其他外匯要求。

中國就離岸控股公司向中國實體提供投資及貸款之法規可能會延誤或阻礙本公司運用全球發售所得款項向本集團成員公司提供額外注資或貸款。

作為一個離岸實體，本公司向本集團中國成員公司的任何注資及貸款，包括全球發售所得款項，都受制於中國規管。比如，向本集團中國成員公司的任何離岸貸款總量不能超過註冊資本與本集團相關中國成員公司總投資額的差額，其須符合商務部的主管部門所頒布的某些規管限制，而該等貸款必須向國家外匯管理局或其授權機構註冊。此外，本集團對本集團中國成員公司的注資必須取得商務部及國家外匯管理局主管機構的許可。本集團無法保證我們能夠及時地取得相關許可或取得許可。如果本集團未能取得此等許可，其以「未來計劃及所得款項用途」中所描述的方式資本化本集團相關中國成員公司或為其營運提供資金或使用全球發售所得款項的能力可能會受到負面影響，這可能會對本集團相關中國成員公司的流動資金、本集團通過其附屬公司營運增長的能力及其財務狀況和經營業績產生負面影響。

中國爆發任何嚴重傳染病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。

中國爆發的任何全球、區域或全國性傳染病可能會對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大負面影響(尤其是，在中國和香港影響我們的辦公室及製造運作以及我們TUSCAN'S於中國的零售業務，在美國及歐洲則影響我們的客戶)比如二零零二年爆發名為「非典型性肺炎」的高傳染性典型嚴重急性呼吸系統綜合症，該流行病直至二零零三年七月方獲世界衛生組織宣布得到控制。若發生此類事件，我們為高檔及奢侈品牌客戶製造的產品及我們的TUSCAN'S品牌產品的需求可能會受到負面影響，從而減少對該類產品的需求。此外，我們的辦公室及製造運作可能會受到由於檢疫、關閉辦公場所及製造設施、旅遊限制、我們的關鍵執行官及員工的疾病或死亡，進出口限制而造成的負面影響(尤其，如果我們員工受到傳染疾病的影響)。此外，世界衛生組織和其他政府衛生機構、部門及代理處可能會建議或強加其他可引起中斷及增加成本的措施，其對我們業務及營運可能重大。

與全球發售有關的風險

我們的股份未必能發展成活躍且具流通性之市場。

在全球發售前，我們股份沒有公眾市場。雖然我們已經嘗試在聯交所上市及買賣我們股份，我們無法預測投資者對我們公司的興趣是否足以促使在聯交所或其他地方發展為交易市場，或該市場能夠變得活躍及流通的程度。如果未能形成活躍且具流通性的交易市場，閣下可能難以出售所購得的我們任何股份。發售股份的發售價是我們與獨家全球協調人(代表國際包銷商)及獨家保薦人(代表香港包銷商)商討的結果，其可能未必為完成全球發售後我們股份的市場價格指標。在全球發售中購買股份的投資者或未能以發售價或高於發售價再次轉售此等股份，因此，可能會損失所有或部分對此類股份的投資。此外，由於預期在全球發售中發售的股份的定價與交易之間將會有四個營業日的差距，我們股份的首次交易價格可能會由於不同原因低於發售價。

緊隨全球發售後股份之流通性及市價可能波動。

我們與獨家保薦人及獨家全球協調人商議以決定發售股份的發售價。全球發售完成後所發售股份的交易價格將由市場決定。基於多項因素而其中部分是我們無法控制，閣下或未能以發售價或高於發售價轉售閣下所購買的發售股份，如列明於「有關我們業務的風險」的因素以及下列因素：

- 我們或我們競爭對手的營運業績的實際或預測波動；
- 我們或我們競爭對手發出有關新產品、產能變化、重大合約、收購、策略聯盟或策略投資的通告；
- 我們及我們競爭對手的增長率；
- 金融市場及整體經濟狀況；
- 股票市場分析員對我們推薦改變；
- 全球手袋及小皮具行業的情況；
- 關鍵人才的增加及離職；
- 股份禁售或其他轉讓或額外股份出售的限制解除；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 我們產品或原材料成本市場價格波動；及
- 會計原則改變。

風險因素

此外，近來股票市場出現大幅波動且在中國有大量業務及重要資產並於聯交所上市的某些公司的股份價格發生出現大幅波動，部分情況已經於該類公司的經營業績無關或不成比例。無論我們的財務及業務表現如何，交易活躍的市場及價格變動都可能對我們股份的市場價格產生負面影響。

控股股東對我們擁有重大影響力且彼之利益未必時刻與我們其他股東之利益一致。

緊隨全球發售及資本化發行完成後及假設概無股份將根據購股權計劃、超額配股權或以其他方式發行，主席兼執行董事楊華強先生，及行政總裁兼執行董事楊和輝先生，將分別行使我們公司約49%及26%已發行股本的投票權。因此，我們的控股股東將繼續控制及對我們業務產生重大影響，該等業務包括與我們管理相關的事宜及與合併、擴張計劃、併購、我們的全部或大部分資產出售相關的政策及決定，董事選舉及其他重大公司行動。該擁有權集中度可能會阻止、推延或阻礙我們公司控制權的變化，這可剝奪其他股東獲得其作為我們公司銷售部分的股份獎金的機會並且可能會降低我們的股份價格。此類事件可能會發生，即便會受到我們其他股東反對。此外，我們的控股股東利益可能與我們其他股東的利益不同。我們的控股股東可能會促使我們進行交易或採取或放棄其他行動，或作出與我們其他股東最佳利益衝突的決定。

日後大量拋售或預期拋售我們的股份可能對股價造成不利影響。

緊隨全球發售及資本化發行完成後，998,400,000股股份將發行在外，其中249,600,000股股份，或25.0%，將會由參加全球發售的投資者公開持有。該等股份之中145,767,000股股份，或佔我們已發行在外股份約14.6%，將合資格且不受限制地在香港公開市場即時轉售，而103,833,000股股份，或佔我們已發行在外股份約10.4%，根據本招股章程「基礎投資者」所述，將由基礎投資者持有，並於股份在聯交所開始買賣後受若干禁售限制。此外，餘下748,800,000股股份，或75.0%，將會由我們的現有股東持有(假設超額配股權未獲行使)。我們股份開始在聯交所買賣後，控股股東及基礎投資者將會受到若干禁售限制(有關詳情在「包銷」中進一步描述)。因此，我們不能向閣下保證我們的控股股東或基礎投資者將不會出售、處置或以其他方式轉讓彼等現在或在未來此等禁售期結束後，或者，根據上市規則的規定經獨家全球協調人及為本公司基礎投資者許可後早於該禁售期，可能擁有的任何股份。此外，我們可能考慮在未來發售或發行額外股份。當我們在未來可能根據購股權計劃授出的購股權獲行使時，亦可能發行額外股份。行使尚未行使的購股權後，大量股份的銷售可能會導致我們股份的市場價格下跌。

風險因素

我們可能無法就股份派付股息。

我們不能向閣下保證我們將在未來宣派我們股份的股息。未來的股息(如有)將會由我們的董事決定並且將取決於我們未來的經營及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及其他我們董事視為相關的因素。任何申報及支付以及股息的數額亦將取決於我們的組織章程文件及公司法，包括(如需要)股東批准。此外，我們的未來股息支付將取決於從我們中國附屬公司收取的股息，其受到上述「風險因素—與於中國經營業務有關之風險」中所描述各方面的影響。有關我們公司股息政策的進一步詳情，請參照「財務資料—股息及股息政策」。

我們根據開曼群島法律註冊成立，而開曼群島法律對少數股東權益之保障可能與香港及其他司法權區於若干方面有所不同。

我們公司的事宜受到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的管制。與保護少數股東利益相關的開曼群島法例在某些方面與香港或其他司法權區現行成文法下制定者及司法先例不同。這些差別可能意味我們公司的少數股東可能有與根據香港或其他司法權區法例不同的補救措施。請參照本招股章程附錄五的「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。有意投資者應知悉存在風險，該等風險包括公司法的規定或未能提供與公司條例及證券及期貨條例相同的保護並應考慮取得與在外國註冊成立公司中投資的涵義相關的獨立法律建議。

有意投資者可能因全球發售而遭即時大幅攤薄，且根據購股權計劃授出或將授出之購股權獲行使可能導致我們的股東遭攤薄。

有意投資者每股付出的價格將會顯著地超過我們公司減去總負債後有形資產的每股股份價值，故當有意投資者在全球發售中購入發售股份時將即時出現攤薄。因此，如果我們於緊隨全球發售及資本化發行後將我們的有形資產淨值分派予股東，有意投資者可能會收取少於其對其股份所付金額。如果我們在未來發行額外股份，我們股東或會被進一步攤薄。請參閱「財務資料—未經審核備考經調整有形資產淨值」。

我們已經採納購股權計劃，根據該計劃可能會於股份在聯交所上市後授出購股權。因購股權計劃項下授出的購股權獲行使時發行的股份可能會在發行後導致已發行股份數目有所增加，從而對現有股東的擁有權、每股盈利及每股資產淨值的比例造成攤薄。

風險因素

無法保證載於本招股章程有關政府官方及第三方來源及刊物(包括行業專家報告)所載若干資料之事實與其他統計數據是否準確。

與中國及其他國家及地區，以及全球手袋、小皮具及旅行用品市場及本招股章程中包含的其他市場相關的某些統計數據、事實及預測資料是從包括獨立行業專家Frost & Sullivan在內的各種官方政府及第三方來源取得，概無資料經過獨家保薦人、包銷商或任何其自聯屬人士或顧問，或我們或任何我們的聯屬人士或顧問的獨立審核。此類統計數據、事實及預測資料可能未在可比較基礎上編製或可能與中國境內或境外蒐集的其他資料不一致。概無任何獨家保薦人、包銷商或其各自任何聯屬人士或顧問，或我們或任何我們聯屬人士或顧問曾核查由Frost & Sullivan收集並分析的資料，或從官方或第三方來源或刊物中所取得資料的完整性。因此，我們對此等資料的準確性及完整性概不發表任何聲明，故閣下不應將其作為在我們股份的投資基礎而過度依賴此等信息。

閣下不應依賴報章報道或其他媒體上所載關於本集團及全球發售的任何資料。

刊發本招股章程前，已有若干報章及媒體報導有關我們集團及全球發售的資料，包括本招股章程中並未提及的若干財務資料、預測、估值及有關我們集團及全球發售的其他資料。我們並無授權報章或媒體披露任何該等資料，且概不就任何該等報章或媒體報導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。我們對載於本招股章程以外刊物且與本招股章程資料不一致或存在衝突的任何資料並不承擔任何責任及義務。有意投資者不應依賴任何該等資料，且在決定是否購買發售股份時應僅依賴本招股章程所載資料。