

風險因素

閣下投資於發售股份前，應仔細考慮本招股章程的所有資料，包括下文所述的風險及不明朗因素。任何此等風險均可能對本集團的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。股份交易價格可能會因任何此等風險而下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。

與業務相關的風險

我們極為依賴C&J Clark及就我們的品牌鞋類產品與多個供應商訂立的分銷協議

我們已與多個供應商(包括C&J Clark)訂立分銷協議，以使用彼等各自的牌名，並於香港及其他地區銷售及營銷彼等的鞋類產品。該等分銷協議可予重續，惟須遵守若干條件及規定，例如最低採購以及每年最少新店舖要求。分銷協議的年期由為期四年至為期10年零一個月不等，而我們與C&J Clark的分銷協議將於二零一七年十二月三十一日屆滿。倘我們未能按與供應商的協定滿足或調整此等規定或未能履行合約責任，分銷協議可予提早終止。

於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自Clarks品牌產品的銷售。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度及截至二零一三年五月三十一日止五個月，來自Clarks品牌產品的銷售總收入分別佔我們的總收入約80.9%、84.8%、80.0%及77.8%；同期，我們銷售Clarks品牌鞋類產品的毛利率約59.5%、65.2%、65.7%及68.7%。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，來自Clarks及Clarks Originals專門零售店的總營業額佔本集團零售營運之總營業額約29.2%、33.8%、32.5%及30.0%。於最後實際可行日期，於20間以Clarks及Clarks Originals商號名稱經營的零售店中有11間受各自的租賃／專營權協議限制，僅可銷售Clarks品牌鞋類產品。倘我們與C&J Clark的協議被終止，我們將須暫停有關專門零售店的營運。倘我們未能就更改自租店／專營店(我們透過此等渠道進行銷售)用途取得各業主同意，則我們的收入將大幅減少。倘提早終止有關租賃／專營權協議，則我們或須向相關業主支付罰款，而根據有關租賃／專營權協議已付的租賃按金亦可能被相關業主沒收。我們亦可能產生搬遷成本，或須撇銷於有關零售店的若干固定資產。我們業務的盈利能力或會因而受重大不利影響。因此，我們的成功主要取決於我們銷售此品牌產品的能力。於香港或相關司法權區關於Clarks品牌或我們產品的負

風險因素

面消息或糾紛可能會對Clarks品牌的大眾觀感造成重大不利影響。對我們繼續銷售此品牌產品能力的任何影響或對此品牌形象的嚴重損害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。

目前無法保證供應商將滿意我們在分銷協議下的表現，或供應商將不會因對分銷協議主要條款的不同詮釋或其他原因而意圖終止分銷協議或向我們追討損失，亦無法保證我們將能夠按相同或不遜於該等條款的類似條款重續分銷協議或根本無法重續分銷協議。倘分銷協議被終止或倘我們未能於協議屆滿時重續任何協議，我們將無法繼續根據分銷協議銷售鞋類產品，而我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們受存貨波動影響及我們的存貨可能過時

截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，我們的平均存貨周轉天數分別約為229.4日、192.0日及225.5日。於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，就存貨結餘所作出的過時存貨撥備分別約為1,800,000港元、7,000,000港元以及2,400,000港元。我們的過時存貨撥備由二零一零年十二月三十一日約1,800,000港元增加至二零一一年十二月三十一日約7,000,000港元，原因為我們的管理層認為有關庫存單位的銷路較窄。我們經營所處行業的市場趨勢慣常轉變，故我們遇到產品市場需求驟跌的情況並非不可能。任何該等意料之外的銷售量下跌可能導致存貨累積，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

由於我們經營零售店所在地點的全部物業均為租用，我們面對有關商業地產租務市場的風險(包括無法預計且潛在的昂貴佔用成本)

我們經營零售店所在地點的全部物業均為租用。佔用成本佔我們經營開支的極大部分。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，我們的物業租金及相關開支(不包括總部及倉庫)分別約為91,800,000港元、121,000,000港元以及158,400,000港元，佔相應年度內零售店收入約30.1%、30.0%及35.8%。董事相信，整體而言，在香港適合作為零售店的物業租金成本將持續上升。目前並無客觀方式可準確預計商業地產租務市場的租金上升速度，而我們龐大的經營租賃承擔可能令我們面對重大風險，包括令我們更易受不利經濟狀況影響、限制我們獲得額外融資的能力以及減少可供用於其他用途的現金。

風險因素

倘我們無法預期及回應客戶喜好及時尚趨勢，我們可能無法維持或增加我們的銷售額及盈利

鞋類行業受到消費者需求及時尚趨勢驟變所影響。我們的產品吸引了廣大消費者，而我們的批發及零售業務的成功主要取決於我們預期、了解及回應不斷轉變的消費者需求及喜好的能力。我們鞋類品牌的銷售額亦受到鞋類技術的迅速改變、能否覓得優秀代言人以及專家可能對我們的功能鞋類品牌的獨特技術及設計提出的負面意見所影響。倘我們無法成功預期及回應消費者需求及時尚趨勢的變化，推出新產品以及設計並實施有效、目標明確的採購及營銷策略及計劃，我們可能遇到銷售額降低、存貨過剩以及毛利率降低的情況。該等情況可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

與任何主要供應商的關係變化可能對未來業績造成不利影響

我們的業務非常依賴以具競爭力的價格自供應商採購國際品牌鞋類產品的能力。我們預期將於未來期間繼續自該等供應商獲得佔極大百分比的產品。無法及時或以可比擬的價格自主要供應商獲得國際品牌產品或供應鏈出現任何中斷情況，均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法有效推廣或開發我們的特許品牌

品牌形象為影響一名客戶在作出有關鞋類產品購買決定時的重要因素。為有效推廣我們的品牌品，我們將通過多項推廣及營銷活動並擴大我們的零售網絡，從而能夠建立及維持品牌形象。我們無法保證將能夠有效推廣或開發該等品牌。倘我們無法成事，該等品牌的聲譽可能受損，而我們的經營業績可能受到不利影響。

我們與其他零售商於高度競爭的零售物業市場爭逐優質地點。倘我們無法以商業上合理的條款獲得理想零售店地點或確保重續現有租賃，我們的業務、經營業績以及實施增長策略的能力將受到不利影響

我們與其他零售商於高度競爭的零售物業市場爭逐黃金地點。我們無法保證將能夠以商業上合理的條款就黃金地段訂立新租賃協議或重續現有租賃協議。

我們零售店的租賃協議一般初步為期一至五年，且部分協議載有可供我們重續額外年期的選擇權。許多租賃協議規定，租金將於初步年期內或初步年期之後按固定水平或當時市場水平上調。此外，多份租約要求我們支付額外的或然租金，金額按適用的租賃協議條款所

風險因素

訂明的銷售額百分比釐定。倘我們並無重續租賃協議的選擇權，我們必須與出租人磋商重續條款，而出租人可能堅持大幅修訂租賃協議的條款及條件。倘租賃協議按大幅高於現有水平的水平重續或出租人授出的其他現有優惠條款(如有)未獲延續，則我們須評估按該等經修訂條款重續是否符合我們的商業利益。倘我們無法重續零售店的租約，我們將有必要關閉或搬遷相關零售店，此舉將失去該零售店於停業期間應可為我們的收入作出貢獻的銷售額，並令我們可能須承擔建築及其他成本及風險。於最後實際可行日期，租約將於二零一三年及二零一四年屆滿的零售店於截至二零一二年十二月三十一日止年度產生的相關收入約為36,700,000港元及118,000,000港元。因此，無法以商業上合理的條款為零售店訂立理想地點的租約或重續現有租約可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

倘我們的擴張計劃證實不成功，或倘我們無法獲得充足資金進行擴張計劃，我們的業務及增長前景可能受到不利影響

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度，我們預計將分別投資約5,200,000港元、9,200,000港元及13,300,000港元於我們在香港、台灣及中國的擴張計劃。因此，倘我們的擴張計劃證實不成功，我們的整體現金流量狀況以及我們的盈利能力可能受到重大不利影響。我們可能需要額外現金資源，以便為我們的持續增長或其他未來發展提供資金，包括我們可能決定進行的任何投資。該等額外融資需要的金額及時間將視乎新零售店的開業時間、於新零售店的投資以及營運所產生的現金流量而有所分別。倘我們的資源不足以滿足現金需要，我們可能通過出售更多股本或債務證券或獲得信貸融資而尋求額外融資。

我們按可接受的條款獲得額外資本的能力會受多項不明確因素所影響，其中部分在我們的控制範圍之外，包括整體經濟及資本市場狀況、自銀行或其他貸款人獲得的信貸、投資者對我們的信心、鞋類行業的整體表現，以及尤其是我們的經營及財務表現。我們無法向閣下保證日後將能取得我們接受的金額或條款而取得融資(倘肯定能取得融資)。倘未能取得融資或無法按我們可接受的條款取得融資，我們的業務、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

開設新零售店可能導致我們的財務表現出現波動

我們的經營業績向來且日後可能會持續受到新零售店的開業時間影響，包括初期較低的銷售額及較高的經營成本，以及因開設新零售店而改變我們的業務地域分佈。本集團亦將於新零售店開業前產生開支，例如租金開支。我們於不同期間開設新零售店的進度亦可能各有不同。因此，開設新零售店的數目及時間會對我們的盈利能力造成重大影響，而有關影響可能持續。因此，我們於不同年度的經營業績可能大幅波動，故將不同期間進行比較並無意義。我們於特定財政年度的業績不一定能反映預期於任何其他財政年度的業績。

我們於二零一二年錄得負經營現金流，而我們無法向閣下保證日後將會錄得正經營現金流

我們於二零一二年錄得負經營現金流約15,900,000港元，來自(i)營運資金變動前的經營現金流入約38,000,000港元；(ii)營運資金流出淨額約45,900,000港元；及(iii)已付利得稅約8,000,000港元。營運資金流出淨額主要包括存貨增加、貿易及其他應付款項減少、租賃按金增加及貿易及其他應收款項。我們無法向閣下保證我們於增長階段將錄得正經營現金流。我們的流動資金及業務經營可能受負經營現金流的不利影響。有關本集團的債項及流動資金、財務資源及資本架構的詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 流動資金及資本來源」一節。

資訊科技系統故障或網絡安全漏洞可能中斷我們的營運並對我們的業務造成不利影響

我們的整體營運依賴我們的電腦系統及網絡基礎設施以監控我們零售店的日常營運，並收集準確的最新財務及營運數據以作業務分析。倘電腦系統或網絡基礎設施損毀或故障而導致我們的營運中斷，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們於接受以信用卡或智能卡付款時亦收到並保存客戶的若干個人資料。倘我們的網絡安全遭破壞而導致該等資料被盜或被未經授權人士取得或不當使用，我們可能遭興訟追究，或遭持卡人及發卡金融機構提出其他訴訟。任何該等訴訟均可能會令管理層在管理業務上分心，並導致我們產生預期以外的重大損失及開支。消費者對我們品牌的觀感亦可能因此等事件而受到負面影響，進一步對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們擴張至中國新市場的計劃可能不成功

我們計劃在中國若干地區(包括中國上海)開設新零售店，而我們於該等市場的經營經驗尚淺，甚至毫無經驗。我們的目標中國市場的營商環境、競爭情況、消費者喜好及自主消費模式可能與我們現有的市場不同。因此，我們於該等市場開設的任何新零售店的成績可能不及我們現有市場的零售店。新市場的消費者未必熟悉我們的品牌，故我們可能需要在該等市場建立品牌知名度。我們可能較難在新市場招聘、培訓及留聘與我們有相同營商哲學及文化的合資格僱員。

將在新市場開設的零售店亦可能較在現有市場的零售店錄得較低的平均銷售額或較高的建築、佔用或經營成本。在新市場所開設零售店的銷售額可能須經過較預期長的起步期，方能在銷售額及利潤上達到預期水平，甚至可能永遠無法達到預期水平。無法沿用我們的業務模式或此模式無法成功適應當地情況，均可能會影響該等零售店的盈利能力。無法執行我們的中國市場擴展計劃，可能會對我們的業務、增長、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們無法有效管理增長，我們可能無法把握新的業務機會，而我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響

我們的零售店數目已由二零一零年十二月三十一日的82間增至二零一二年十二月三十一日的102間。我們計劃透過進入新市場及進一步深入現有市場，不斷擴展經營。擴展可能對管理以至營運、技術、財務及其他資源構成龐大需求。我們的擴展計劃亦將在相當程度上要求我們在更大的零售網絡內維持一貫的服務質素，並在更大及更加多元化的僱員基礎上保存我們的企業文化。

為管理及支持增長，我們必須改善現有營運及行政系統以及財務及管理控制。我們的持續增長亦有賴我們招聘、培訓及留聘更多合資格管理人員以及其他行政、銷售及市場推廣人員的能力，該能力於我們拓展至新市場時尤其重要。我們須繼續管理我們與供應商及客戶的關係。凡此種種均要求管理層付出大量精神及努力，並承擔不菲的額外開支。我們無法向閣下保證我們將能夠有效及高效地管理任何未來增長，倘力有不逮，可能對我們掌握新商機的能力造成重大不利影響，繼而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們可能無法察覺、阻止及預防僱員、客戶或其他第三方所犯的所有欺詐或其他不當行為事件

作為鞋類零售商，我們通常於日常營運中收取及處理大量現金。我們並不知悉於往績記錄期間及截至最後實際可行日期存在涉及僱員、客戶及其他第三方並對我們的業務及經營業績造成任何重大不利影響的任何欺詐、盜竊及其他不當行為事件。我們無法向閣下保證日後不會出現任何該等事件。我們可能無法預防、察覺或阻止所有不當行為事件。任何有損我們利益的不當行為，可能包括過去未被發現的行為或未來的行為，均可能會令我們蒙受金錢上的損失，損害我們的聲譽並可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們極為依賴主要行政人員及員工

我們日後的成功很大程度上將取決於董事及高級管理層的不斷努力。目前無法保證該等主要行政人員或員工將不會主動終止受僱於本集團。流失任何主要行政人員或員工可能不利於本集團經營取得持續成功。我們的持續成功亦將視乎我們是否能夠吸引及留聘合資格員工以管理我們現有營運以及我們未來增長。我們可能無法成功吸引、吸納或留聘所需員工，此情況可能會對我們有效擴展的能力造成負面影響。

我們的業務可能因難以招聘及留聘僱員而受到不利影響

我們的成功部分取決於我們吸引、留聘及鼓勵足夠數目的合資格僱員的能力。我們可能無法按商業上合理的成本成功招聘、鼓勵及留聘足夠數目並具備所需資格的僱員，或根本無法招聘、鼓勵及留聘僱員。無法招聘及留聘足夠的合資格僱員可能延誤按計劃開設的新零售店或導致僱員流失率增加，任何一種情況均對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的保險政策可能無法提供足夠保障以應付與我們的業務經營有關的所有索償

有關我們保險政策的更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 保險範圍」一節。現時有多類我們可能招致但並不受保或我們相信投保屬商業上不合理的損失，例如聲譽受損。倘我們須就不受保的損失負責或不受保損失的金額及索償額超過我們保險承保範圍的限額，則可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們於不同期間的經營業績可能會因季節性及其他因素而大幅波動

我們於不同期間的整體經營業績可能因多項因素而大幅波動，包括新零售店的開業時間、開業前所產生的相關成本及開支、新開業零售店的經營成本、零售店結業的任何相關虧損以及季節性波動。於往績記錄期間，我們一般於夏季及若干假期錄得較高收入，例如農曆新年假期及聖誕節假期。因此，我們於不同期間的經營業績可能大幅波動，故將不同期間進行比較並無意義。我們於特定財政期間的業績不一定能反映預期於任何其他財政期間的業績。

我們面臨外匯風險

本集團以港元、人民幣、歐元及美元支付與供應商結算的採購額。本集團於當地或海外的客戶支付的款項乃按進行結算時的適用匯率以港元、澳門元及新台幣支付。我們尚未使用且目前無意使用任何外幣衍生工具對沖外幣匯兌波動風險。因此，我們面對匯率波動風險，而該風險可能對本集團的財務狀況造成不利影響。

我們過往的財務及經營業績可能無法反映未來表現，且我們可能無法在收入及盈利能力上實現及保持過往水平

我們過往的業績可能無法反映我們未來的表現。我們的財務及經營業績可能無法符合公開市場分析員或投資者的預期，該等情況可能引致日後的股份價格下跌。我們於不同期間的收入、開支及經營業績可能因多項超出我們控制範圍的因素而有所分別。閣下不應依賴我們的過往業績以預測我們股份的未來表現。

我們的過往股息並不代表我們日後的股息

截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，我們宣派股息1,400,000港元、7,700,000港元及零。我們無法向閣下保證我們日後將會宣派或派付股息，有意投資者應注意過往所宣派及派付的股息金額不應被用作釐定日後股息的參考或基準。任何股息的派付以及金額將由董事酌情決定，並將取決於我們日後的營運及盈利、資本需要及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及董事視為相關的其他因素。

風險因素

火災、水災或其他自然或人為災害等導致我們業務中斷或超出我們控制範圍之外的事件可能對我們的業務營運造成重大不利影響

我們的營運容易受到火災、水災、颱風、電力故障及供電不足、軟硬件故障、電腦病毒、恐怖襲擊以及其他超出我們控制範圍以外的事件而中斷。我們的業務亦取決於鞋類產品的快速配送及運輸。諸如惡劣天氣情況、自然災害、嚴重交通意外以及延誤及罷工等若干事件，亦可導致向零售店交付的鞋類產品延誤或遺失。該等情況可能導致失去收入。火災、水災、地震及恐怖襲擊可能引致我們營運的退出及其他中斷。任何該等事件可能會對我們的業務營運及經營業績造成重大及不利影響。

我們的財務業績於截至二零一三年十二月三十一日止年度可能出現不利變動，乃由於就全球發售所產生的上市開支所致

上市開支總額估計約為19,100,000港元(根據指示性發售價範圍的中間值)，其中約11,100,000港元的款項預期於上市後使用。餘下約8,000,000港元的款項經已或預期於收益表扣除，其中約3,100,000港元及1,700,000港元已分別於截至二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年三月三十一日止三個月扣除，而約3,200,000港元預期於截至二零一三年六月三十日止三個月扣除(假設上市於二零一三年六月三十日或之前進行)。該等上市開支款項為現階段所作估計，僅供參考，而最終款項須根據審核以及多項變數及假設的變動而作出調整。董事預期，我們的財務業績於截至二零一三年十二月三十一日止年度可能出現不利變動，乃歸因於就全球發售所產生上市開支的此項重大非經常性項目所致。

與行業相關的風險

消費者消費模式的變化可能對我們的增長及盈利能力造成重大影響

我們經營所處的行業具週期性，經濟狀況的變化影響消費者在我們產品上的消費水平。消費者消費模式受多項因素影響，其中包括商業狀況、利率、稅項、當地經濟狀況、未來經濟前景的不確定性以及從非必要消費品轉移至其他商品及服務。消費者喜好及經濟狀況可能於我們經營的各個市場不時有所分別或改變。我們無法保證我們將能夠保持過往增

風險因素

長率或維持盈利能力，尤其是倘零售環境停滯或衰退。整體經濟衰退或未來經濟前景的不確定性可能會影響消費者消費習慣，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

競爭不斷加劇可能會導致定價壓力及市場佔有率流失

鞋類零售行業競爭激烈。此行業的競爭由於入行門檻較低而可能加劇。我們的品牌與地方、全國及全球品牌競爭。部分競爭者可能較我們擁有更多財務、營銷、管理及其他資源。多項不同競爭因素亦可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們與其他鞋類零售商的競爭乃基於產品種類及質素、產品定價，以及我們就我們的產品銷售所提供的客戶服務。我們無法向閣下保證我們的策略將保持競爭力或該等策略將於日後繼續獲得成功。競爭不斷加劇會導致定價壓力以及市場佔有率的流失，任何一種情況均可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與香港相關的風險

香港的最低工資規定已進一步增加及影響我們的未來員工成本

近年，香港零售業僱員的薪金水平不斷上升。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，我們的員工成本分別約為60,900,000港元、85,200,000港元及82,200,000港元，佔各年度內總收入約16.6%、18.0%及16.3%。我們於香港的營運須遵守於二零一一年五月一日生效的法定最低工資規定。自二零一三年五月一日起，法定最低工資水平由每小時28港元提高到每小時30港元。我們的員工成本因香港的法定最低工資提高而有所增加。提高法定最低工資可能令招聘合資格員工的競爭加劇，間接導致僱員薪金上升。我們可能無法將價格提高至將此等員工成本增幅轉嫁予客戶，在此情況下，我們的業務及經營業績將受到重大及不利影響。

香港的經濟狀況可能對我們的表現及財務狀況造成不利影響

香港為我們的主要市場，於截至二零一二年十二月三十一日止三個年度佔我們收入約90.4%、78.3%及77.9%。倘由於香港面對超出我們控制範圍以外的事件（例如當地經濟衰退、自然災害、傳染病爆發或恐怖襲擊）而出現的任何不利經濟狀況，或倘有關當局採納的規例對我們或整個行業施加額外限制或負擔，我們的整體業務及經營業績可能受到重大及不利影響。

風險因素

港元貶值可能會影響我們的財務狀況及經營業績

自一九八三年十月十七日起，港元一直以7.80港元兌1.00美元的匯率與美元掛鈎。倘該等安排改變或美元估值於國際貨幣市場上變得波動，則港元估值可能受嚴重影響，或甚至出現貶值。目前，我們的收入大部分以港元計算，但部分開支及／或從其他國家進口的若干裝配材料則以港元以外的貨幣支付。倘港元因任何原因貶值，我們的財政表現及流動資金狀況均可能受到不利影響，而所產生的開支可能因而大幅上升。

與台灣相關的風險

台灣易遭受自然災害影響，該等災害可能中斷我們業務的正常營運並對盈利造成不利影響

我們於台灣設有分公司。台灣易遭受地震影響。過去十年，台灣出現多次嚴重地震，導致重大財產損失及人命傷亡（尤其於台灣中部）。該等地震導致製造設施受損，並對許多企業的營運造成不利影響。目前無法保證未來將不會發生地震且不會對我們的設施造成重大損壞，繼而可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

台灣亦易遭受颱風影響，可能導致設施位於台灣的企業造成損失及業務中斷。過去十年，台灣受到多次颱風帶來的嚴重破壞，包括一次颱風導致逾100人喪生、嚴重洪災以及對財產及商業造成嚴重損毀。我們無法保證將不會因颱風而蒙受損失或出現業務中斷，亦無法保證我們的經營業績或財務狀況將不會因此而受到不利影響。

新台幣涉及貨幣兌換及匯率風險

根據台灣外國人投資條例，合資格外國投資者可申請透過獲得批准的持牌銀行就其投資所累計的淨利息及利潤申請匯兌結算，而該等銀行毋須得到中華民國中國央行事先批准即可進行外匯交易。然而，根據關於申請匯出匯款規則，該等外國投資者須於進行任何超過新台幣500,000元的外匯交易前，附帶其他相關文件向持牌銀行作出申請。目前無法保證台灣有關貨幣兌換的法律及法規將維持不變。新台幣的貨幣兌換政策或貨幣匯率的任何不利變動可能對本集團的盈利能力造成不利影響。

風險因素

台灣的政治及經濟狀況變化可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績

本集團的表現可能受到不確定因素所影響，例如台灣政府或其有關投資、稅項及貨幣調回限制的變動以及台灣法律及法規的其他發展。台灣及中國政府均聲稱為台灣唯一合法的政府。目前無法保證中國將不會使用武力方式(其已拒絕放棄此方式)取得台灣的控制權。我們於台灣的業務可能受到其他政治或外交不確定因素或發展、社會不穩、通脹以及其他因素所影響。

與澳門相關的風險

於澳門經營業務涉及若干經濟及政治風險

我們的部分業務於澳門營運。於澳門經營業務涉及若干風險，包括有關澳門及中國的政治、經濟及社會狀況變化、澳門政府政策改變、澳門法律或法規或其詮釋改變、外匯管制規例改變、外國投資及資本調回的潛在限制、可能推出以控制通脹的措施(例如利率上調)以及稅率或稅務方法改變的風險。此外，我們於澳門的營運面對用作規管總部設於澳門的公司營運的法律及政策的改變風險。

我們的業務可能受到澳門元外匯市場限制的影響

我們在澳門所得的部分收入以澳門法定貨幣澳門元計值。我們無法向閣下保證澳門元將繼續可自由兌換為港元。由於澳門元的貨幣市場相對較小且不發達，我們於相對較短的時間內將大量澳門元兌換為港元的能力可能受到限制。因此，我們可能難以將澳門元兌換為港元。

與全球發售相關的風險

股份過去並無公開市場，且股份流通量及市價可能波動

全球發售前，股份並無存在公開市場。我們已向聯交所申請股份上市及買賣。目前無法保證上市將導致股份於全球發售後形成活躍及流通的公開交易市場。此外，股份價格及成交量可能波動，原因為本集團的收入、盈利及現金流量出現變化或任何其他發展(不論由於季節性銷售額波動或任何其他原因)等因素可能影響股份將會成交的數量及價格。

風險因素

當前全球金融市場動盪不穩可能導致股份價格大幅波動

二零零八年以來全球金融市場一直出現大幅波動。於上市後，股份價格及成交量可能面對類似的市場波動，而有關波動未必與我們的營運表現或前景有關。可能嚴重影響我們的股價波動的因素包括：

- 我們的業務或金融行業整體的發展，包括政府直接干預金融市場的影響；
- 投資者認為可與我們相比較的公司的經營及股價表現；
- 我們或競爭對手宣布策略發展、收購及其他重大事件；及
- 全球金融市場、全球經濟及整體市況的改變，例如利率或匯率以及股票與商品估值及波動。

受此等市場波動影響，股份價格或會大幅下跌，而閣下可能損失極大部分投資。

日後發行、發售或出售股份可能對股份當前市價造成不利影響

本公司日後發行證券或任何控股股東出售股份，或認為上述發行或出售或會發生，均可能對股份當前市價造成負面影響。控股股東持有的股份自本招股章程刊發日期起計直至上市日期後12個月期間內須受若干禁售承諾所規限。我們無法保證控股股東不會於日後出售彼等的股份。

本招股章程所載來自官方資料來源的若干事實及統計數據轉載自未能假定或保證屬可靠的第三方刊物及公開可取得的資料來源

本招股章程載有的資料及統計數據乃摘錄自多種可公開可取得的政府官方及其他刊物，通常被認為可靠。我們無法保證該等刊物的質量及可靠性。雖然我們董事及獨家保薦人已合理審慎地確保本招股章程所載有關事實及統計數據乃準確地轉載，但我們並無獨立核實該等事實及統計數據。本公司、獨家保薦人、獨家全球協調人、包銷商、彼等各自的董事及顧問或任何其他參與全球發售的各方概無就該等事實及統計數據的準確性作出任何聲明，而該等事實及統計數據或會與其他資料並非一致，亦未必為完備或為最新資料。由於收集方法可能有缺陷或無效、所公佈的資料與市場慣例有分別以及其他問題，本招股章程所載

風險因素

的事實及統計數據未必準確，或不可與不同時期就其他經濟體所編撰的事實及統計數據作比較，故此不應過分依賴。此外，我們無法向閣下保證該等數據乃按與其他地方相同的基準或準確程度陳述或編撰。

投資者行使股東權利時可能遭遇困難，原因為本公司於開曼群島註冊成立，而開曼群島有關保障少數股東權益的法律可能有別於香港或其他司法權區的相關法律

本公司於開曼群島註冊成立，其事務須遵守章程細則、公司法及開曼群島適用的普通法。開曼群島法律可能有別於香港或投資者可能身處的其他司法權區的法律。少數股東可能無法享有根據香港或該等其他司法權區法律的相同權利。請參閱本招股章程附錄四。

倘我們日後發行更多股份，則閣下將面對即時攤薄，並可能面對進一步攤薄

日後，我們可能需要額外籌措資金以撥付我們的未來計劃，且不論是否與現有營運、擴張銷售點或其他方面有關。倘透過發行新股本或股本有關證券而非按現有股東的相應比例籌措額外資金，則(i)我們現有股東的所有權百分比可能會下降，及／或(ii)該等新發行證券可能擁有優於現有股東於股份的權利、優先權或特權。

發售股份的買家可能由於全球發售導致每股股份的有形賬面淨值出現即時及大幅攤薄

發售股份的發售價大幅高於每股股份的有形賬面淨值。因此，於全球發售下發售股份的買家可能由於全球發售導致每股股份的有形賬面淨值出現即時及大幅攤薄。