

## 風險因素

投資者應審慎考慮本售股章程所載的全部資料，尤其應權衡下列與投資於本集團有關的風險，其中所涉及的若干風險與投資於香港或其他經濟發達的司法權區的公司股本證券所涉及的典型風險不同。

董事相信本集團的業務涉及若干風險。這些風險可概分為：(i)與本集團有關的風險；(ii)與行業有關的風險；(iii)與中國有關的風險；及(iv)與股份擁有權及買賣市場有關的風險。

### 與本集團有關的風險

於截至二零零四年二月二十九日止年度以及截至二零零四年八月三十一日止六個月，本集團之每年營業額約98%來自香港的銷售，一旦香港宏觀經濟不景氣，本集團業務可能受損。

時裝業對宏觀經濟趨勢極為敏感。市民於經濟衰退時，通常會減少購買服飾及相關貨品。本集團於往績記錄期之每年營業額超過98%來自香港的服飾銷售。一旦香港經濟衰退，或香港經濟前景不明朗，香港消費者之消費習慣將受影響，包括減省消費，對本集團業務構成不利影響。經濟持續衰退，很可能對本集團經營業績及財政狀況帶來不利影響。本集團概不能保證將能維持其過往盈利或收入增長，或於日後仍能獲利。

本集團之成功視乎能否洞察千變萬化之時裝潮流及消費者對服飾、鞋履及配飾的需求並作出應變。

本集團日後之成功多少視乎其能否及時洞察並回應時裝潮流轉變。專門零售服飾業務之銷售表現因經濟及顧客喜好改變而起伏不定。顧客之喜好因應時裝潮流，按季節而變更。本集團易受變化萬千的時裝潮流及顧客需求波動所影響。一旦本集團未能洞察、預測或回應時裝潮流、顧客需求及價格走勢的改變，將導致銷售額下降、存貨積壓及進一步割價，損害本集團的時裝零售商形像，繼而對本集團之經營業績及財政狀況造成重大不利影響。

再者，縱使本集團能成功早著先機洞察時裝潮流趨勢，惟時裝潮流瞬息萬變，或會導致若干訂單及存貨過時。本集團早在適當銷售季節來臨前，簽訂協議，以製造其自創品牌及特許品牌服飾，並向國際品牌購買服飾。另外，由於零售業的週期性質，尤其是在銷售旺季期

## 風險因素

間，本集團必須留有存貨。因此，倘若本集團未能迅速回應時裝潮流及顧客需求改變，訂貨單及存貨或會過時，因而可能損害本集團業務。

倘若本集團的商號認受性及其作為帶領潮流的領導先驅稱譽受損，其業務可能受到不利影響。

本集團的財政表現能否成功，主要依賴其設於香港店舖的知名度及聲譽以招徠顧客，前往一些位於香港百德新街等人流較少的零售區內店舖。商號認受性主要建基於本集團作為帶領潮流的領導先驅稱譽。目前，本集團銷售額大部份來自銷售價格較實惠的服飾，平均售價介乎約200港元至300港元左右。倘本集團品牌及店舖名稱與銷售低價服飾扯上關係，其在香港時裝零售業帶領潮流的領導先驅稱譽可能受損。一旦聲譽受損，店舖顧客數量可能減少，銷售額因而下降。

本集團的成功視乎其能否向熱門國際品牌及品牌特許使用權持有人取得銷售服飾的權利。

截至二零零四年二月二十九日止年度，本集團國際品牌服飾的銷售額佔總營業額約43.3%。香港時裝業一主要競爭因素乃不同零售店舖所購入國際品牌的市場地位及種類。因此，本集團財務表現的成功主要視乎能否說服知名及正在冒起的國際品牌，授權本集團在香港銷售其服飾。本集團成為對國際品牌具吸引力的合夥人及分銷商的地位取決於其作為帶領潮流的領導先驅聲譽。一旦聲譽受損，國際品牌可能不願意授權本集團店舖銷售其服飾，因而削弱本集團的競爭力，拖低銷售額。

本集團的特許使用條款可能限制本集團以該等品牌擴展業務的能力。

本集團與 *Arnold Palmer* 的品牌擁有人訂立的特許使用協議，限定該特許使用權只適用於香港。本集團已在中國開設一間獲授特許經營權的 *Arnold Palmer* 店舖，儘管本集團在開設該店舖前已獲品牌擁有人口頭同意，該品牌擁有人可能要求本集團關閉該中國店舖或完全停止使用該特許使用權。本集團概不能保證將來與其他品牌擁有人簽訂的特許使用協議不會出現類似限制，以致可能限制本集團利用該等品牌擴展業務至其他市場的能力，甚至局限本集團的整體增長前景。

本集團與其所售服飾的國際品牌僅簽訂短期合約甚或並無簽訂合約，倘若本集團喪失銷售該等服飾的權利，業務或會受到損害。

國際品牌服飾的銷售額分別佔本集團截至二零零二年二月二十八日、二零零三年二月二十八日及二零零四年二月二十九日止三個年度各年的年度營業額約59%、53%及43%。本集

## 風險因素

團以非獨家形式銷售絕大部份該等服飾。於最後實際可行日期，本集團二十大最暢銷品牌中，只有17個國際品牌與本集團簽訂正式書面合約。此外，本集團雖為若干國際品牌開設「分拆」店舖，但並無與彼等簽訂正式書面合約（或取得香港的獨家經營權）。因此，控制該等國際品牌的公司可在香港自設店舖或透過其他香港零售商銷售其產品，顧客對本集團店舖出售的產品需求可能因而受到影響。若干國際品牌服飾佔本集團每年營業額重要部份，倘若本集團失去分銷該等國際品牌服飾的權利，或未能按合理的商業條件重續該等權利，業務可能受損。

本集團的成功主要依賴主要僱員及其吸引及挽留額外僱員的能力。

本集團日後的成功有賴其主要管理層的努力、表現及才能。本集團董事總經理及董事（特別是沈嘉偉先生或沈健偉先生）為本集團及其服飾產品出謀獻策，提供藝術指導，要是彼等離職，將令本集團大受影響。再者，陳威武先生等其他主要人員與本集團日常業務息息相關，協助本集團擴展中國業務，除非能另覓足夠的替代人選，否則彼等離職，可能對業務造成重大不利影響。本集團任何高級管理層成員之離職可能造成下列影響：

- 對目前及未來時裝潮流失去方向；
- 失去組織目標；
- 業務執行不善；及
- 未能洞悉先機及時推行具潛質的策略性行動，如合營及特許使用機會等；及
- 阻礙本集團為新店選址之能力。

該等不利影響或會（其中包括）削減潛在收入，阻礙本集團多元發展其產品線及地域集中性，並導致本集團受到市場不景氣影響。該等情況可對本集團盈利能力及財務業績造成不利影響。

倘若本集團未能成功管理在香港、中國及台灣發展迅速的零售店舖網絡，其財政表現可能受損。

本集團正擴展在香港、中國及台灣的連鎖零售店。於二零零三年二月二十八日，本集團於香港直接擁有56間獨立店舖及10間店中店。同日，本集團於中國擁有1間獨立店舖。於二零零五年一月三十一日，本集團於香港直接擁有95間獨立店舖、30間店中店及4個專櫃。於二零零五年一月三十一日，旭日宜泰在中國經營23個專櫃，並向該等店中店及專櫃及特許經營權持有人擁有之56間獨立店舖及10間店中店出售服飾。於二零零五年一月三十一日，本集

## 風險因素

團持有25.5%間接權益的 Top Alliance Enterprises Limited 已於台灣開設1間獨立店舖、2間店中店及9個專櫃。於二零零五年一月三十一日，特許經營權持有人於馬來西亞擁有4間獨立店舖。本集團不能保證該策略能否成功。本集團將開設的該等零售店舖之實際數目及種類及其成功與否將視乎若干因素而定，其中包括本集團能否管理該等業務拓展、增聘及培訓足夠合資格僱員及成功磋商本集團可接受的新零售租約條款、專櫃條款及特許經營協議。本集團的增長管理將需要本集團持續發展業務及財務控制，亦可能對本集團資訊科技系統帶來壓力。

再者，本集團擴展業務時，將會增加租金負擔、修繕開支、存貨運輸成本及融資成本。本集團概不保證將能及時擴展業務或其經營業務能夠獲利。倘若不能成功管理業務擴展，該等成本之增加將損害本集團的財務業績。

**本集團將發售事項所得款項淨額之可觀部份用作償還現有債務。**

本集團將在超額配股權獲行使前，利用發售事項所得款項淨額中約85,000,000港元償還現有長期銀行貸款。假設每股股份的發售價為1.85港元（即發售價指定範圍1.75港元至1.95港元的中位數）及超額配股權不獲悉數或部份行使，該金額將佔發售事項所得款項淨額約19.7%。該筆款項因此將不可撥作本集團日後擴展業務之用。本集團有意從發售事項所得款項淨額中撥付約340,000,000港元（或約78.6%）作為擴展香港、中國及台灣零售網絡之用。

**一旦第三方特許經營權持有人或合營店舖的經營模式與本集團的香港店舖不同，本集團的業務和聲譽可能受損。**

於二零零五年一月三十一日，第三方特許經營權持有人擁有及經營本集團位於香港以外地區約一半店舖，本集團預期該百分比日後將上升。此外，中國零售店舖並非由特許經營權持有人擁有，而由本集團與旭日之合營企業（其中本集團佔50%權益）之旭日宜泰所擁有。該合營企業有權於中國及澳門使用本集團品牌（除本集團目前在香港以外地區尚未取得權利之特許品牌）。旭日宜泰持有控制本集團台灣經營業務之合營企業51%權益，而該合營企業有權在台灣使用本集團品牌。一旦該等店舖的經營模式與本集團的香港店舖不同，本集團品牌的聲譽可能在該等市場受損，以致影響業務。

**本集團可能違反本身與和路迪士尼訂立之特許使用協議。倘若特許使用協議被終止及／或和路迪士尼針對本集團提出之金錢損失索償獲判勝訴，則本集團業務及聲譽將會受損。**

根據本集團與和路迪士尼訂立之特許使用協議，本集團可能有責任須向和路迪士尼尋求事先同意，方可於本售股章程披露雙方之關係。本集團目前尚未取得有關事先同意。倘若本集團被視為違反其於特許使用協議下之責任，則和路迪士尼有權對本集團採取法律行動及／

## 風險因素

或終止特許使用協議。在該等情況下，本集團或會失去售賣旗下 *i.t loves mickey* 服飾之特許使用權，且本集團之財務業績及聲譽亦可能受損。

由於本集團於香港的零售店舖租約年期一般為期約三年，一旦商用物業租金飆升，本集團財務業績可能受到重大不利影響。

本集團位於香港的店舖皆為租賃物業。本集團大部份租賃年期較短，一般約為三年。由於該等租約年期較短，本集團面對租金可能上漲或無法延續租約的壓力。過去，香港商用物業市場較為波動，本集團於市場處於周期性高位時因租金上漲而關閉若干店舖。香港未來商用物業市場的變化，或會大幅增加本集團現有店舖的開支或迫使本集團關閉店舖。新店舖租約所磋商的條款亦可能未如理想，甚至不能接受，因而損害本集團經營業績及財政狀況。

一旦本集團未能保護其若干知識產權，包括把店舖名稱如 *I.T*（一個常用的英文詞彙）註冊成商標，其業務可能受損。

本集團已大量投資並計劃不斷投資重大資源以發展及維護集團旗下各個品牌。本集團不少品牌名稱如（其中包括）*I.T* 皆為常用詞彙，因此並不能於本集團現時經營或日後有意經營業務之每個國家註冊成商標。本集團於中國尚未成功為 *I.T* 及 *i.t* 取得全面的商標保障。本集團已在中國就相關服務（包括但不限於「進出口代理及其他銷售推廣」）為 *I.T* 及 *i.t* 註冊商標。根據中國商標註冊處現行規定，「零售服務」不能註冊商標。然而，本集團尚未在中國就服裝項目為 *I.T* 及 *i.t* 申領註冊證明。本集團法律顧問告知，由於「*IT*」一詞為現今常用詞彙，包含多重意思及不同文義，因此商標在各方面得到全面保障不易，包括第三方把商標用於本集團視為具競爭性之用途。

本集團亦注意到一第三方已於香港申請註冊在香港使用「*5cm*」及「*Lt*」。此外，本集團亦得悉在中國開設了最少兩間名為「*I.T*」店舖，而並無得到本集團或旭日宜泰准許或許可，該等店舖亦位於本集團擁有合法業務之城市。

一旦第三方採納或採用本集團尚未註冊之商標，本集團未必能夠採取行動保障其使用該等尚未註冊之商標。倘第三方使用本集團尚未註冊之商標，本集團的形像及品牌知名度可能受損，繼而對本集團財政表現帶來不利影響。

## 風險因素

另外，本集團可能被迫更改店舖或品牌名稱。於一九九七年，本集團被迫更改當時名為 *GREEN PEACE* 的店舖名稱，是為免與國際環保組織產生混淆。一旦本集團未能在中國成功為 *I.T* 及 *i.t* 取得全面的商標保障，則該等店舖及產品名稱或需被迫更改。

本集團已於市場推廣及廣告方面投放相當資金，塑造本集團形像及提高品牌知名度。投資是否收效取決於本集團能否繼續獨家使用該品牌名稱。任何第三方使用本集團品牌或本集團不能使用其品牌名稱，對本集團的品牌知名度及過去一直努力經營的廣告或其他市場推廣帶來的正面效應同樣造成不利影響，繼而影響本集團財政表現。再者，日後任何有關商標或品牌的爭議可能產生重大訴訟費用。

本集團與獲許可使用若干品牌的特許使用權持有人簽訂短期合約。一旦本集團失去該等特許使用權，或未能以合理的商業條款續約，其業務可能受損。

截至二零零四年二月二十九日止年度，本集團特許品牌的服飾銷售額約佔其總營業額約 9%。本集團之 *Arnold Palmer* 特許使用權將於二零零六年四月屆滿。*Underground* 之特許使用權將於二零零六年八月屆滿。*Major League Baseball* 之特許使用權將於二零零六年十二月屆滿。和路迪士尼之特許使用權將於二零零七年十二月屆滿。*FCUK* 之特許使用權將於二零零八年屆滿。本集團概不能保證該等協議能否持續生效或以可接受的條款獲得延續或會否獲得延續。一旦本集團失去任何或全部特許品牌的特許使用權，或未能以可接受的商業條款延續該等特許使用協議，本集團業務可能受損。

一旦本集團不能成功宣傳及推廣旗下產品，銷售額或會下降。

本集團業務受集團本身及所銷售國際品牌的廣告及宣傳能否奏效而影響。本集團、其供應商或其他特許使用權持有人日後可能承擔高昂的廣告費，但卻未必能夠提高銷售額。一旦本集團所進行的大型廣告活動未能見效，廣告及宣傳開支不但未能實現任何收入，對品牌價值及損失市場佔有率造成的潛在不利影響，亦將對本集團收入造成負面影響。上述任何情況均會令成本上升及利潤率減少，導致收入停滯或下降，將令本集團經營業績下滑。

本集團的產品或形像推廣活動可能引起公眾重大反感。

本集團眾多產品及形像推廣活動之設計極具煽動性及前衛。因此，部份產品及活動可能引起公眾注意，但其中可能出現負面影響。於二零零三年，本集團品牌之一利用三十年代至四十年代的德軍形像及標誌推出一項「軍人形像」宣傳活動，引起公眾反感，本集團須停止所

## 風險因素

有厭惡性產品及形像。本集團不能保證日後推出的產品及活動將不會引起公眾重大反感。一旦該等事件再次發生而本集團又未能作出回應，本集團的經營業績可能受到不利影響。

本集團於香港的中央配送中心及系統或其於中國的分銷網絡一旦喪失或受阻可能對其業務及營運造成不利影響。

本集團之成功主要依賴其能否有效地採購及配送貨品。本集團位於香港的中央配送中心供應集團香港店舖所有貨品，並於該中心內將存貨處理、分類並配送至本集團各店舖。本集團十分依賴此收取及配送過程的有系統操作及配送中心的準時付運及完善管理。由於香港業務佔本集團截至二零零四年二月二十九日止年度絕大部份營業額，以及本集團股東應佔總溢利約99%，本集團位於香港的配送中心及系統一旦喪失或受阻將對本集團業務造成不利影響。

一旦配送中心因任何原因關閉或將配送貨品送達目的地會令本集團增加成本及延長相隔時間，本集團概不能保證本身的保險賠償是否足夠，或保險賠償款項會否及時支付。

至於中國方面，本集團並無與其所依賴的分銷網絡簽訂正式協議，且國內的配送基礎建設亦不及香港發達，而且所涉及的距離明顯較遠。本集團概不能保證不會發生集團控制範圍以外的事件，如運輸基礎設施未達標準、火災或其他災難性事件、勞資或船務問題，或由於在中國運送貨品所涉及的距離明顯較遠以致業務可能受阻，阻延貨品送達店舖的時間。

**本集團的增長未必可持續。**

本集團自成立以來業務一直增長，且不時增長迅速，這從集團於香港開設的店舖帶來的收益續見增長，且溢利明顯增加已可見一斑。然而，本集團於未來在香港擴展業務的機會或會減少，皆因本集團在香港已建立鞏固的業務基礎，未來可能需要開闢如中國等市場。此外，本集團未必能夠進一步削減成本以增加溢利，故此本集團過往錄得的營業額及溢利增長率未必可以持續。

**本集團過往及目前均無委託第三方就擴展業務進行可行性研究。**

本集團自創辦以來擴展迅速，更計劃繼續擴展香港、中國及台灣的零售網絡。本集團有意把絕大部份發售事項所得款項淨額撥作此方面用途。鑑於本集團並無委託第三方進行可行性研究，本集團一直並會繼續依賴管理層的經驗及展望以制定及推行擴展大計。

## 風險因素

本集團就過時或滯銷存貨提呈撥備。

本集團就過時或滯銷存貨提呈撥備。截至二零零二年及二零零三年二月二十八日止年度，本集團分別就過時及滯銷存貨提呈撥備6,938,000港元及9,856,000港元。截至二零零四年二月二十九日止年度，本集團撥回該等撥備13,281,000港元。截至二零零四年八月三十一日止六個月，本集團就過時及滯銷存貨提呈撥備605,000港元。倘本集團存有過時或滯銷存貨，實際上會減低本集團資產及經營溢利的價值。本集團的存貨容易過時，部份原因是存貨中包括流行服飾及配飾，此等貨品的需求會隨著潮流轉變而可升可跌。

一旦沙士再次爆發，可能對本集團業務及經營業績造成嚴重不利影響。

二零零三年三月至七月期間，中國、香港、新加坡、台灣及亞洲若干其他地區爆發前所未見的傳染性非典型肺炎，名為沙士。根據世界衛生組織的資料，二零零二年十一月至二零零三年八月期間，全球二十九個國家共錄得超過8,422宗沙士個案，死亡人數高達916名。假若沙士再次爆發，任何僱員或顧客懷疑在本集團店舖內受感染而該店舖被證實有機會成為擴散沙士的源頭，則本集團的業務可能會受影響。本集團可能須隔離懷疑受感染僱員及曾與他們接觸的任何人士。本集團亦可能須對受影響店舖進行消毒，零售業務因而要暫停。任何店舖被隔離或暫停營業將影響本集團整體運作及經營業績。另外，沙士爆發可能限制受影響地區的經濟活動，對本集團業務及經營業績造成不利影響。

二零零三年沙士爆發期間，本集團的現金流量出現不利變動，倘若將來再爆發沙士，本集團的現金流量可能再次受到不利影響。

由於爆發沙士，公眾地方如零售區的消費人流減少，以至本集團截至二零零三年八月三十一日止六個月的現金流量受到影響。因此，截至二零零三年八月三十一日止六個月，本集團經營業務的現金流量為負數11,300,000港元，截至二零零四年八月三十一日止六個月的現金流量為正數22,800,000港元。倘本集團經營業務的市場日後再爆發沙士或其他傳染病，公眾地方的消費人流可能再次受到負面影響，以致本集團的現金流量可能因而受損。

本集團可能調整其資本開支

本集團可能根據經營業務現金流量、擴展進度及市場狀況上下調整其資本開支。本集團概不保證能按本集團可接受之條款(或甚至不能)籌集所需之額外資金。



### 與行業有關的風險

本集團業務競爭劇烈，競爭因素可能削減其收入及毛利率。

香港時裝服飾市場競爭劇烈，業內充斥著不少國際百貨公司、專門服飾零售商及特賣店，所提供的服飾產品多元廣泛，與本集團所售產品類同。董事相信，香港時裝服飾零售業的主要競爭因素包括：(i)零售店舖的商號知名度及地位，(ii)所購入國際品牌的市場地位及種類，(iii)所售服飾之零售價，及(iv)購物體驗的質素，包括店內環境及店內售貨人員對有關時裝知識的水平。由於本集團的零售網絡擁有各類不同類型的零售店舖，每一類都針對不同的市場層面，而不同市場層面在香港亦有本身的主要競爭對手。董事相信若干香港競爭對手的競爭力較本集團優勝，原因是這些對手的規模較大，國際知名度較高，採購力更強。另外，本集團的競爭對手洞識或開創時裝潮流的實力亦可能超越本集團。本集團日後與其競爭對手競爭時未必能夠得勝，亦可能損失分銷若干國際品牌服飾的權利，品牌知名度或會隨之下降，以致市場佔有率下跌。市場佔有率銳減，將對收入及經營業績造成不利影響。

本集團依賴第三方為其自創及特許品牌製造服飾。

截至二零零四年二月二十九日止年度，自創品牌服飾的銷售額佔本集團營業額約43.3%，特許品牌服飾的銷售額佔營業額約8.5%。由於本集團並無擁有或經營任何製造設施，本集團需完全依賴第三方為本集團生產所銷售的自創及特許品牌產品。本集團與該等第三方並無訂立任何長期合約。一旦本集團顧客所需之自創及／或特許品牌款式及時裝供應短缺，本集團年度營業額可能驟減，業務亦可能受損。於最後實際可行日期，本集團使用約50間設於中國的製衣廠商生產自創及特許品牌服飾。假若該等設於中國的製衣廠商不能或不願繼續生產該等產品，本集團須另覓新製衣廠商。本集團未必能迅速為現有或新產品物色製衣廠商，而該等製衣廠商亦未必能分配足夠的生產力以滿足本集團之需要。倘本集團未能確保可迅速供應足夠的自創及特許品牌服飾，本集團銷售額及毛利率，甚至經營業績可能受損。

另一方面，即使目前的製造商仍能繼續為本集團生產服飾，他們亦未必對產品規格及質素有足夠控制，也未必能夠繼續生產符合本集團標準的產品。倘本集團被迫購入劣質產品，本集團自創及特許品牌知名度及顧客滿意度可能下降。該等製造商亦可能提高本集團向他們購貨的成本，若製衣廠商提高成本，本集團的毛利可能受到不利影響。

## 風險因素

倘若本集團面對不能預期的龐大需求，本集團將需大大增加現有及新製造商的生產量。倘提高額外生產量的條款較現有製造商所提供著遜色，則本集團的財務業績可能受損。

**貿易問題可能令本集團供應鏈受阻。**

本集團不能預計目前或日後製造其貨品的國家會否受制於額外貿易限制，包括任何該等限制的可能性、類別或影響。中國商務部最近宣佈將對部份出口紡織品徵收關稅。商務部並無指明該等關稅的水平或徵稅的紡織品類別，但一般來說，貿易限制(包括對服飾產品提高關稅或配額、禁運及海關限制，以及罷工、停工或杯葛)可能提高本集團採購國際品牌服飾的成本或減少其供應，對集團的業務、財政狀況及經營業績可能造成不利影響。配額(或取消配額)、政治及金融環境不穩，會導致出口國貿易中斷、港元兌外幣價位大幅波動、資金調動的限制及／或其他貿易阻礙，凡此種種均會對集團採購國際品牌造成不利影響。

**削減進口稅可能增加競爭。**

隨着中國加入世貿組織後，國內已放寬國際品牌服飾的進口稅，讓外國競爭者得以進入中國市場，造成競爭更趨劇烈。若本集團未能對這些競爭作出回應，業務可能受損。

**本集團十分依賴香港零售店舖內饒富經驗的售貨人才，一旦未能繼續吸引及挽留該等香港人員，本集團的增長策略及其香港業務可能受損。**

本集團之成功很大程度取決於能否吸引及挽留香港零售店舖內饒富經驗的售貨人才，倘本集團要為店內顧客提供高質素的購物體驗，合資格售貨員乃屬其中一個不可或缺原素。過去數年，本集團的香港零售網絡一直擴展，香港經濟亦有所改善，要吸引及挽留香港售貨人員倍添困難。市場對合資格僱員的需求極為殷切，本集團尋覓合資格人選不時遇上困難。香港零售店舖一旦缺乏足夠售貨人員，本集團的業務擴展策略將會受阻，其業務亦可能受損。

**香港稅務法例的變動可能減低本集團產品的需求及其盈利能力，因而損害業務。**

香港政府官員曾提議對香港銷售貨品及服務徵稅。對香港銷售貨品徵收銷售稅，或會提高本集團產品的價格或降低其溢利，甚至會為本集團店舖僱員帶來額外的行政負擔。在政府

## 風險因素

提出更具體建議方案前，銷售稅造成的影響實在難以計量，但徵收銷售稅可能嚴重影響本集團業務。

本集團業務具季節性。

與許多服飾零售商一樣，本集團的營業額及經營收入有季節性波動，每年九月至翌年二月的營業額一般比每年三月至八月為高，皆因受到香港聖誕節及農曆新年銷售額增加的影響，加上冬季服飾價錢一向比夏季服飾昂貴。基於季節性波動影響，以單一財政年度不同期間或不同財政年度不同期間比較銷售額及經營業績的意義不大，亦不應依賴該等數據作為本集團業績的指標。日後呈報之任何季節性波動可能與投資者期望不符。這可能導致股份交易價格波動。

由於本集團主要按季節周期經營業務，倘本集團未能成功為特定季節揀選合適的產品組合，則整季銷售額將大受影響，繼而造成聲譽受損，以致對本集團未來季節的銷售額帶來不利影響。

難以預測的天氣變化可能減低本集團服裝系列的需求或盈利能力。

服飾業受天氣變化影響。顧客在天氣暖和時購買較薄身的衣物，天氣寒冷時購買較厚身的衣物。然而，若天氣與預期不同，本集團手頭上未必有足夠的冬天或夏天衣物以滿足顧客的需求。因此，任何突然及或反常的天氣轉變，均可能對本集團的營業額造成不利影響。若天氣嚴重反常，本集團業務或會受到嚴重影響。

### 與中國有關的風險

本集團原材料供應商及製衣廠商受政府規例限制，該等規例或優惠政策如有變動可能對本集團業務及經營業績造成不利影響。

中國政府不時實施各種政策以調節國內的經濟擴張。中國經濟正由計劃經濟走向市場主導型經濟。中國大部份生產資產仍為中國政府擁有。另外，中國政府於監管工業發展方面繼續扮演相當重要角色，亦透過資源分配、對外幣付款責任之控制、訂立貨幣政策及對特定工業或公司提供優惠，嚴格控制中國經濟增長。中國頒佈新規例或重新修訂現行規例，可能導致本集團的製衣廠商改變營商計劃、增加成本或限制彼等在中國銷售產品及進行活動的能力，最終可能對本集團業務及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

### 人民幣或會重新估值。

人民幣價值受到中國政府政策轉變和國際經濟及政局發展影響。自一九九四年以來，人民幣一直根據中國人民銀行所釐定的匯率與外幣兌換（包括港元和美元），匯率根據前一天的銀行同業外匯市場匯率和全球金融市場現行匯率而釐定。一九九四年以前，人民幣兌美元的匯率曾經大幅波動，曾經一度大幅貶值，中國政府現時仍備受國際壓力，要求人民幣自由浮動。人民幣兌美元的匯率或會反覆波動，兌美元或其他貨幣或會重新定價，或人民幣獲准可全面或有限度自由浮動而導致兌美元的匯價上升。上述任何情況均會對本集團業務和經營業績造成不利影響。

### 亞洲金融市場波動或會影響本集團業務。

以往，亞洲不少國家的金融市場曾經反覆波動，結果導致亞洲部份貨幣不時大幅貶值。亞洲部份貨幣貶值，會令中國出口貨品更為昂貴和競爭力下降，中國政府因而要承受將人民幣貶值的壓力。人民幣升值亦會導致類似後果出現，而人民幣貶值會導致亞洲貨幣和資本市場波動。倘亞洲金融市場日後出現波動，會不利本集團將產品出口至中國以外的亞洲市場銷售。

### 人民幣不可自由兌換。

本集團部份銷售額（及其他收入）均以人民幣計值，人民幣現時不可自由兌換。截至二零零四年二月二十九日止年度，銷售額中約有1%以人民幣計值。本集團以往使用人民幣收益支付人民幣開支，日後可能需要將這些銷售收益兌換為外幣，以向國際品牌購買入口服飾，特別是本集團預期中國業務日後所佔總銷售額的比例將會增加。根據中國現行外匯規例，除若干手續上的要求外，經常賬項目（包括溢利分派、利息支出和貿易開支）可以外幣支付而毋須政府批准。然而，中國政府可酌情限制使用外幣進行經常賬交易，亦可禁止本集團將人民幣銷售額兌換為外幣。倘發生上述情況，本集團未必能履行外幣付款責任。

### 旭日宜泰的附屬公司在中國可能因過往經營超出其營業執照範圍的業務而被懲處。

旭日宜泰的中國附屬公司景卓貿易可與持有進出口貿易許可證的中國國內企業及上海外高橋保稅區內的中國國內企業進行貿易。景卓貿易從事國際品牌進口，是旭日宜泰進口服飾到中國的批發中心。景卓貿易自二零零三年四月成立至二零零五年一月，曾經在上海外高橋

## 風險因素

保稅區外進行國內貿易業務。旭日宜泰的另一間中國附屬公司旭日宜泰(惠州)為外資投資企業，只可售賣本身製造的產品，包括根據本集團中國法律顧問的意見以委托加工方式製造的產品。旭日宜泰(惠州)自二零零四年三月成立至二零零五年一月，一直買賣非由其製造或以委托加工方式代其製造的服飾產品。二零零五年一月，旭日宜泰重組其中國業務，確保景卓貿易及旭日宜泰(惠州)均在其營業執照範圍內經營業務。

根據本集團中國法律顧問提供的意見，該兩間旭日宜泰中國附屬公司過往或被視作經營超出其營業執照範圍的業務，據法律顧問的意見認為，各中國附屬公司或會被有關註冊當局罰款人民幣10,000元(約9,400港元)至人民幣100,000元(約94,000港元)，嚴重者更會被吊銷營業執照。倘該兩間旭日宜泰中國附屬公司被吊銷營業執照，本集團於中國的業務權益可能受損，而其擴展計劃亦可能受阻。

**中國法制的不明朗因素或會使本集團業務和經營業績受到不利影響。**

自一九七九年以來，中國頒佈了多項有關整體經濟事務的新法例和規例以發展法律制度，但中國的法律制度仍未完備。即使中國有足夠的法例，但執行現行法例或根據現行法例履行合約可能存在不明朗因素和難以貫徹執行，亦可能難以迅速和公平地執行其他司法權區法院的判決，或根本不能執行。中國司法部門經驗不足，訴訟結果難以預測。此外，政府政策或會因應國內政局轉變而影響法令和規例的詮釋。

本集團在中國的活動須受中國政府多個國家和地方機關行政審批。由於中國的法律和監管架構正在轉變，本集團未必能就其活動取得所需的政府批准。倘任何活動未能取得所需的政府批准，則本集團業務和經營業績或會受到不利影響。

**本集團十分依賴其管理人員，一旦未能在中國吸引及挽留該等人員，可能損害本集團當地業務及前景。**

本集團之成功很大程度依賴其吸引及挽留對銷售、市場推廣、經營及財務方面驍富經驗的僱員的能力。本集團尤其需要大量能幹人才擔任中層管理職位，中國之業務日後將需要更多僱員擔任該等職位。一旦欠缺足夠僱員填補中國業務的空缺，本集團的擴展策略將會受阻。市場對合資格僱員求才若渴，本集團尋求合適資格人選亦不時遇上困難。由於中國可能缺乏高技術僱員，本集團預期其中國業務將面對人手短缺問題。

### 與股份擁有權及買賣市場有關的風險

雖然本集團於往績記錄期及截至二零零五年二月二十八日止年度每年向股東派付股息，惟不保證日後仍能派付數額或比率相若的股息。

截至二零零四年二月二十九日止三個年度各年，本集團宣派20,000,000港元股息，分別約佔各相關年度其股東應佔溢利之45.6%、41.7%及18.9%。

此外，本集團於二零零五年二月四日再宣派截至二零零五年二月二十八日止年度股息190,000,000港元，該筆股息已於二零零五年二月十七日分派，因此，將不會支付參與發售事項的新投資者。假設一筆為數100,000,000港元的銀行貸款已於二零零四年八月三十一日（即最近期經審核財務報表的編製日期）提取以派付190,000,000港元股息，且該筆股息是由控股公司股東出讓以抵銷本集團應收董事、關連公司及關連人士款項98,187,000港元，則本集團的有形資產淨值（即有形資產總額減去有形負債總額）應由224,448,000港元，減少至34,448,000港元。該等股息中，約122,000,000港元來自於二零零五年二月十七日沈氏私人權益（定義見本售股章程「業務 — 法定及規管事項」一節）應償還墊款的抵銷金額。該等股息中約68,000,000港元來自於二零零五年二月十七日提取的銀行貸款。

於往績記錄期宣派的股息經已悉數派付。於往績記錄期宣派的股息並無導致任何直接現金流出，因為該等股息實際上包括關連公司及董事應付本集團的抵銷金額。有關本集團股息政策的論述，請參閱本售股章程「財務資料 — 股息及可供分派儲備」一節。

本集團概不能保證日後亦會派付數額或比率相若的股息。過往所派付之股息不得作為本集團日後股息政策之參考，或預測將來可派付股息數額之基準。

本公司或其股東將來出售證券或會使投資價值下降。

進行發售事項前，股份並無公開市場。本公司或其現有股東將來於發售事項後大量出售股份，會不時對股份當時的市價造成負面影響。由於契約上和法律上均對轉售股份有所限制，因此只有有限已發行股份可在發售事項完成後即時出售。然而，當上述限制失效、獲豁免或遭違反後，未來出售或可能出售大量股份（包括因行使尚未行使購股權和認股權證而發行的股份），均會對該等股份的市價有負面影響，亦會影響到本集團日後籌集股本的能力。

## 風險因素

股份以往並無市場，且發售事項未必會令該等證券發展活躍或流通市場，則股份的市價可能受到不利影響。

進行發售事項前，股份並無公開市場。發售事項完成後，未必會發展或維持活躍的公開市場。如發售事項完成後股份並無發展活躍的公開市場，則股份的市價和流通性可能受到不利影響。

首次公開發售價格未必能反映市場的買賣價，且市價可能大幅波動。

股份的首次公開發售價格由本公司與包銷商代表磋商釐定，未必能反映市場買賣價。投資者未必可按首次公開發售價格或更高的價格轉售股份。香港金融市場的股價和成交量曾經大幅波動，而科技公司市價以往以至目前仍然反覆波動。股份的市價或會由於非本集團所能控制的因素而波動，且未必與本集團的經營業績有關或按比例計算。

與前瞻性陳述有關的風險。

本售股章程載有若干前瞻性陳述，所使用的字眼通常具前瞻性含義，例如「預期」、「相信」、「可能」、「期望」、「估計」、「可能」、「應當」、「應會」、「將會」等類似詞彙。該等前瞻性陳述表達有關(其中包括)本集團未來業務、流動資金及資本資源的增長策略及有關期望。有意投資者謹請留意，依賴任何該等前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素。倘若證實該等陳述所依據的任何或全部假設或判斷並不正確，則該等前瞻性陳述亦可能不正確。基於上述情況及其他不明朗因素，本售股章程內的前瞻性陳述不可視為本集團表示其計劃、期望或目標可以達成，且投資者不應過份依賴該等陳述。

本售股章程所載若干事實及統計數據摘錄自多個不同官方來源，不能假設或保證其可信程度。

本售股章程第50、51、52、53、54、55及第56頁所載的事實及統計數據乃取材或摘錄自多個不同官方來源。本集團中國律師亦已確認，於第57頁就中國法律方面作出的聲明乃摘錄自官方來源。董事相信該等源自多個官方來源的資料可能對有意投資者有幫助，彼等亦已採取合理審慎確保該等資料準確轉載，該等資料未經獨立核實，可能不準確、不完整或過時。本集團對此等任何資料之準確性或完整性概無發表聲明，故投資者不應過份依賴該等資料。