

有意投資發售股份的人士應審慎考慮本招股章程所載的所有資料，尤其應考慮下列與投資於本公司有關的風險，才作出與股份發售有關的任何投資決定。本集團的業務、財務狀況或經營業績可能會因任何該等風險而蒙受不利影響。

### 與本集團業務有關的風險

#### 倚賴中國市場

於營業記錄期間，本集團的所有產品均於中國銷售。董事預期本集團在中國銷售的產品將繼續佔本集團不久將來的營業額主要部份。因此，倘中國的經濟、政治及社會狀況有任何重大的相反變動，則本集團的經營業績及財務表現將會受到影響。不能保證該等變動對本集團經營表現和盈利能力的影響是否不利。

#### 倚賴煙草行業

於營業記錄期間，本集團營業額中分別約79.7%、73.0%、72.7%及71.2%為來自加料香精類別。加料香精乃為供煙草加工以提高其質量而開發及生產。因此，本集團的盈利能力非常倚賴中國的煙草市場。

董事相信，中國的煙草市場受多項因素影響，例如反吸煙運動、煙草稅、健康關注、廣告限制及吸煙限制。倘上述因素足以對煙草市場產生不利影響，則加料香精市場以及因此本集團的營業額及盈利能力，最終均將會受到不利影響。

近年來，美國的香煙生產商須承受因煙草產品的有害後果而不斷增加的訴訟索償責任。現時無法保證中國的煙草生產商不會在中國面對類似的訴訟。該等訴訟甚至會擴大至煙草材料的生產商，包括加料香精生產商。倘任何針對本集團因吸煙而發生的損失指控訴訟得直，則可對本集團的營業額及盈利能力造成不利影響。

#### 倚賴主要人員

本集團的成功在頗大程度上歸功於本集團執行董事及高級管理層員工的經驗、專業知識及持續不懈的努力。他們大部份均在香精香料行業中累積了豐富的經驗及專業知識。

王明凡先生、薛有輝先生及邱京先生均為本集團銷售及市場推廣部的主要管理人員。執行董事兼董事總經理王明凡先生有約二十年香精及香料業的企業管理經驗，負責本集團的日常營運。冠利達波頓總經理助理兼營銷總監薛有輝先生在香精及香料業擁有約二十年銷售及市場推廣經驗，並為本集團食品用香精的銷售及市場推廣總主任。冠利達波頓日化用香精銷售及市場推廣部主任邱京先生則擁有約五年香精及香料業銷售及市場推廣經驗。

李慶龍先生、錢武先生、徐靜芳女士、徐仲偉先生及肖友檢先生負責本集團的產品開發工作。執行董事李慶龍先生於香精及香料業擁有逾二十年研發及生產經驗，負責本集團香精及香料產品的研發及生產。冠利達波頓副總經理錢武先生於香精及香料業擁有約二十年研發經驗，為本集團食品用香精應用技術及推廣中心總主任。冠利達波頓總經理助理徐靜芳女士，在香精及香料行業的質量控制有約四十年經驗，負責管理本集團各個生產工序和品質檢測。冠利達波頓食品用香精產品技術總監徐仲偉先生，於食品工業技術開發方面擁有約十八年經驗，負責推廣及促銷本集團應用技術及產品技術服務。冠利達波頓食品用香精產品高級工程師肖友檢先生，於香精及香料業有四十多年工程經驗，負責本集團食品用香精的技術開發。

有關彼等經驗的其他詳情，載於本招股章程「董事、高級管理層及員工」一節。各執行董事與本公司訂立服務協議，據此，彼等各自同意由上市日期起為本集團服務，初步為期三年。倘若任何董事及高管理層員工不再為本集團服務，或本集團未能吸引其他具有適當經驗及資格的人才，本集團的業務或會受到不利影響。

### 研發

本集團的業務策略的重要部分是專注於香精及香料新配方的研發工作。然而，不能保證本集團所開始或進行的研究項目將於預期時間內完成或取得任何技術性突破，及該等研究項目的結果將導致實際可行的商業生產。倘該等研究項目並無導致實際可行的可銷售香精及香料產品的商業生產，則本集團的盈利能力將會受到不利影響。

### 有限的知識產權保障

本集團的成功部分倚賴於本集團開發香精及香料的配方及技術。然而，本集團並未申請註冊各項已開發配方及技術的專利。於最後實際可行日期，本集團已就四項本集團發明或原創的新技術申請專利註冊，詳情載於本招股章程「業務」一節內「知識產權」一段。本集團的競爭對手可能會自四項專利申請所披露的資料抄襲該四項技術。

本集團倚賴僱傭合約所載的保密程序及合約性限制來保護本集團的專有權利，一般而言不會尋求根據適用中國法律及法規所規定註冊本集團的知識產權。本集團可能會對任何第三方未經授權披露、盜用或未經授權使用本集團的配方及技術提出民事訴訟，就所產生的虧損及損失尋求賠償。本集團所採取的措施未必足以預防第三方未經授權披露、盜用或未經授權使用本集團的配方及技術。任何未經授權披露、盜用或未經授權使用本集團的配方及技術均可能對本集團的經營造成重大不利影響。此外，不能保證其他廠商不會獨自開發類似於本集團或優於本集團的配方、技術或產品。

此外，於營業記錄期間，本集團的所有營業額均來自本集團以「波頓」品牌銷售的產品。不能保證使用此商標的權利不會被侵犯及倘出現此種情況，本集團的盈利能力及公司形象則可能會受到不利影響。

再者，本集團並無為其全部配方註冊專利，及不能確定本集團的產品並無及將不會侵犯第三方持有的有效專利權、版權或其他知識產權。本集團並無在中國以外的地區註冊「波頓」品牌，亦無註冊董事認為不適用於本集團的業務的商標類別。本集團可能會面對侵犯他人知識產權的法律訴訟或索償。知識產權訴訟費用高昂又耗時，倘針對本集團的侵權索償得直，可能會導致重大貨幣負債或導致本集團的正常業務中斷。

於最後實際可行日期，本集團的兩項中國商標註冊申請曾經受到第三方的挑戰，而本集團仍未取得有關商標證書。倘若該等第三方對本集團的商標註冊申請提出的反對得直，則將會對本集團造成不利影響。有關本集團知識產權的詳情載於本招股章程附錄六。

### 過時存貨

由於本集團須於若干指定季節採購季節性原材料以備全年生產所需，該等季節性原材料的累計金額將影響本集團存貨賬齡。於二零零五年五月三十一日，賬齡超過180日的存貨約達人民幣8,600,000元。由於本集團現時的香精及香料產品無須大量使用該等配料，故該等過時存貨的耗用率甚低。由於對香精的喜好或潮流會隨客戶需求而轉變，過去數年也曾出現，且市場上不斷引入新產品，故董事相信，該等存貨或可於未來生產時使用。因此並無就該等存貨作出撥備。

然而，概不能保證對香精的喜好或潮流會改變為需使用本集團過時存貨的產品。倘此情況發生，或過時存貨因任何原因沒有耗用，本集團的盈利能力或會受到不利影響。

### 潛在產品責任索償

本集團的主要客戶包括中國煙草、食品、個人護理及家居護理產品生產商。董事了解，本集團主要客戶產品的成份及性能已經通過有關法律或監管規定的若干科學測試。然而，本集團仍可能需面對來自被本集團產品最終用戶因消費或使用該等產品的有害後果而產生的責任索償。

本集團並無就本集團產品的潛在責任購買任何一般產品責任保險。不能保證本集團日後不會面臨客戶及／或最終使用者提出因使用本集團的產品或與此有關的任何責任的任何大額索償，此種索償可能會令本集團的商業聲譽或業績受到不利影響。

### 日益嚴格的環境保護法規

冠利達波頓受到中國環境保護法規所規限。過去，冠利達波頓並無面臨任何有關環境的重大索償。然而，無法保證現有的法律及法規於未來不會改變。在該情況下，本集團可能須發生額外成本以遵守嚴格的法律及法規，而可能會對本集團的財務狀況造成不利影響。

### 倚賴主要供應商

截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年五月三十一日止五個月，本集團的最大供應商佔本集團的採購總額分別約38%、32%、14%及25%。五大供應商合共佔本集團於各年度／期間的採購總額約71%、64%、44%及58%。該等主要供應商包

括天然及合成材料的製造商及進口商。倘若其中任何一個不再成為本集團的供應商，而本集團未能按照相若條款及條件向其他供應商採購有關原料，則本集團的業務及財務狀況或會受到不利影響。

### 股息政策

截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年，冠利達波頓分別宣派及派付股息約人民幣42,400,000元、人民幣15,300,000元及人民幣39,400,000元。本公司計劃日後仍會派付股息，惟所宣派的股息金額將由(其中包括)董事經考慮本集團的盈利、財務狀況、現金需求及可動用性、適用法律及法規的條文及其他相關因素後全權酌情決定。於營業記錄期間的股息分派記錄可能不會用作釐定本公司日後可能宣派的股息金額的參考或基準。

### 中國的稅務

根據深圳市地方稅務局於二零零二年十二月二十三日發出的批文，冠利達波頓作為高新技術企業，可獲得稅務優惠待遇，可由二零零二年至二零零四年按減免稅率7.5%繳納所得稅。於二零零四年底有關稅務優惠期屆滿後，冠利達波頓須按每年15%的稅率繳納所得稅。稅務優惠待遇屆滿將增加冠利達波頓由二零零五年起的稅項負擔，對本集團的盈利能力造成不利影響。

依據中國現行稅務法律和法規，本集團在中國國內銷售產品所得的收益，及在中國採購原材料均須依法計算繳納中國增值稅。由於中國目前是本集團業務的唯一市場，中國稅務條例如出現任何變動均可能對本集團的業務營運造成不利影響。

### 與本集團所處行業有關的風險

#### 競爭

董事相信，由於產品多元化是香精及香料業成功的關鍵，因此市場高度分散而競爭激烈。本集團的業務須與海外的香精及香料生產商及中國的香精及香料生產商競爭。倘中國的香精及香料產品分銷商及／或生產商(尤其是歷史悠久的國際公司)數目激增，或倘本集團無法透過提高本身的競爭力應付瞬息萬變的市況或滿足客戶的需要，則本集團的盈利能力將會受到不利影響。

## 科技

開發新的香精及香料是一個複雜的藝術及技術過程，需要本集團的調味師及調香師的知識、經驗及天份的結合才能成功。創造新香精及香料的重要一環是開發具有香味的新材料。本集團能否持續成功部分地將倚賴於本集團在開發廣受市場歡迎的新產品時採用新技術的能力。本集團未必一定能開發出緊貼最新市場趨勢及技術轉變的產品，倘出現此情況，本集團的競爭能力可能會因而削弱，而其業務、財政狀況及盈利能力亦會受到不利影響。此外，倘若任何為本集團的研發項目工作的調味師及調香師不再為本公司服務，或本集團未能吸納增聘具備合適經驗及資格的人才，則本集團的業務及盈利能力可能會受到不利影響。

## 必須申領在中國生產及銷售香精及香料產品的執照、證書及許可證的規定

根據中國法律，在中國從事香精及香料產品生產及銷售業務的企業，須向中國政府有關管理當局申領適當的執照、證書及許可證。有關生產及銷售本集團香精及香料產品所需的執照、證書及許可證的詳情，載於本招股章程「行業概覽」一節「適用法律及法規」一段。

儘管冠利達波頓已取得生產及銷售其現有產品所有必需的執照、證書及許可證，但無法保證於該等執照、證書或許可證屆滿時，本集團將能獲續發該等執照、證書或許可證。此外，該等執照、證書及許可證的申請資格可能會不時改變，日後也可能需要申領更多執照、證書及許可證，及可能需要符合更高的標準。倘有任何新法律及法規引入，或任何現有法律及法規的詮釋有所更改，而導致本集團遵守法規的成本增加，或禁止本集團繼續經營其任何部分業務，或令本集團繼續經營其任何部分業務所需的成本提高，則本集團的業務可能會受到限制，而本集團的盈利能力亦會受到不利影響。

## 與中國有關的風險

### 經濟、社會及法律考慮因素

中國的計劃經濟歷史久遠。儘管中國政府已進行多項經濟改革，以期將中國經濟轉型為具有社會主義特色的市場經濟，但中國的經濟在很大程度上仍屬於計劃經濟。該等改革實施後令市場力量在整體經濟運行中發揮更加重要的作用。然而，許多法規仍有待修訂和

完善，以令經濟體系完備發展。儘管中國現時是世貿的成員國，但不能保證經濟改革引致的經濟狀況變動或中國政府採納的宏觀經濟調控措施，將對中國的經濟發展帶來正面的影響。

自一九七九年以來，中國已頒佈多項有關總體經濟及外商投資的法律及法規。一九八二年，中國全國人民代表大會議決修訂憲法，允許外商投資並保護外國投資者在中國的「合法權益」。自此，中國立法時傾向給予外國投資者更多保障。儘管中國的法律體系已有明顯進步，但現行法律及法規的執行存有不明朗因素或不一致的地方，該等法律及法規的詮釋可能會不時變動。該等轉變可能會對本集團的業務造成不利影響，從而對本集團的業務營運造成不利影響。

### 貨幣兌換及外匯管制

除在若干情況下，人民幣不能自由兌換成其他貨幣。根據《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，外商投資企業獲准透過獲授權從事外匯業務的銀行，以外幣或以人民幣兌換為外幣後將其盈利或股息滙至海外，但須向獲授權從事外匯業務的銀行提交中國有關法律規定的所有必要文件。外商投資企業獲准就經常項目(例如包括向外國投資者派付股息)將人民幣兌換為外幣。對就資本項目(例如包括直接投資、貸款及證券投資)將人民幣兌換為外幣的控制要嚴格得多。

本集團的業務營運主要由在中國成立的外商獨資企業冠利達波頓進行，而冠利達波頓須遵守以上法規。不能保證本公司將來定能取得足夠的外滙派付股息或進行其他結算。

### 人民幣滙率波動

人民幣兌換其他貨幣的價值或會因中國政府政策及國際經濟與政治發展轉變而有所增減。人民幣與港元及美元等外幣的兌換一直根據中國人民銀行按前一日銀行同業的滙率及全球金融市場當時滙率釐定的滙率計算。自一九九四年以來，人民幣與港元及美元的官方滙率一直大致穩定。

然而，並不保證人民幣與外幣的匯率不會出現波動或人民幣不會貶值，亦不保證人民幣與其他貨幣的匯率日後的變動不會對本集團業務、經營業績及財政狀況有不利影響。

### 與股份有關的風險

#### 股份的流通性及股價可能波動

股份交投未必活躍，且股份的成交價可能會大幅波動。於建議上市前，股份並無任何公開市場。發售價未必能預示於股份發售及資本化發行完成後，股份在主板交易的價格。此外，不能保證股份交投一定活躍，即使能有交投活躍的市場，亦不能保證可在股份發售及資本化發行完成後持續不變，亦不能保證股份的市價不會跌至低於發售價。

股份的成交價亦可能受到(其中包括)下列因素影響而大幅波動：

- 投資者對本集團及本集團未來業務計劃的認知；
- 本集團營運業績的變動；
- 技術革新；
- 競爭對手的出現導致本集團定價政策有變；
- 本集團高級管理層的人事變動；及
- 本集團主要市場中國的整體經濟及其他因素。

### 與本招股章程有關的風險

#### 統計資料的可靠性

本招股章程所載的部份統計資料及行業資料乃從多份政府官方刊物蒐集。儘管董事已作出合理行動以確保統計資料準確地從資料來源摘錄，惟本公司、董事、保薦人、聯席牽頭經辦人及參與股份發售的所有其他各方並無對該等統計資料或蒐集、編輯及呈列該等統計資料的方法進行任何獨立審查。因此，本公司、董事、保薦人、聯席牽頭經辦人及參與股份發售的所有其他各方概不就該等統計資料的準確性發表聲明，亦不能保證該等統計資

料本質上一致。由於本公司、董事、保薦人、聯席牽頭經辦人及參與股份發售的所有其他各方無法確定數據蒐集的方法及當中的準確性，故本招股章程所載的統計資料可能不準確，或未必可與從其他經濟體系取得的統計資料相比較，因此不能加以倚賴。相應地，不能保證該等事實及統計資料在陳述或編製方面的標準或準確性與其他刊物中的相同。

### 本招股章程所載的前瞻性陳述或無法實現

本招股章程載有若干前瞻性陳述，可以透過使用下列前瞻性詞彙識別：「旨在」、「相信」、「預期」、「將」、「應」、「可能」、「尋求」、「預計」、「計劃」或「有意」、任何該等詞彙的反義詞或類似術語，或透過策略或意向的討論識別。

該等前瞻性陳述涉及已知及未知的風險及不明朗因素，乃基於本公司目前及預期日後的業務策略及本公司日後的經營環境涉及的假設而作出。該等風險及不明朗因素計有(其中包括)本公司主要人員的流失以及亞洲及環球經濟及業務狀況變動等。這些前瞻性陳述乃於最後實際可行日期作出。日後可能出現風險及不明朗因素，而前瞻性陳述所根據的假設日後或會不實。