

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

與我們業務有關的風險

我們可能未能預期健康及保健設備市場的消費者喜好及客戶需求或對此的迅速變化作出回應

我們的持續增長及成就取決於我們提供吸引客戶的健康及保健產品的能力。因此，預知與迎合客戶喜好的不斷變化對我們至關重要。未能做到這一點可能會影響我們調整產品組合或及時推出在商業上可行的新產品的能力，從而可能導致我們的財務表現起伏不定。於往績記錄期內，我們的財務表現曾起伏不定。截至二零一一年三月三十一日止三個財政年度及截至二零一一年八月三十一日止五個月，我們的收益分別約為144.2百萬港元、289.3百萬港元、209.4百萬港元及99.9百萬港元。我們於往績記錄期內的純利分別約為15.3百萬港元、69.1百萬港元、37.2百萬港元及11.4百萬港元，相當於約10.6%、23.9%、17.8%及11.5%的純利率。概不保證我們將能夠維持一定水平的收益及／或溢利，而且我們的業務、財務狀況亦可能會受到重大不利影響。然而，我們相信，我們致力不斷投資於市場研究及產品創新將對我們成功在健康及保健設備市場滿足不同類型客戶起重要作用。

未能有效維持或增強本集團的品牌價值，可能對本集團日後的成功構成重大不利影響

本集團相信，市場對我們作為健康及保健產品開發商及銷售商品牌的價值往往是消費者作出購買決定時考慮的因素之一，因此，本集團旗下品牌的知名度對本集團的成功至關重要。本集團集中於建立及維持一個獨特及健康的形象。例如，我們相信我們的代言人以其健康親切的形象而廣受認可。倘若本集團未能成功推廣該等品牌形象或保持品牌在目標消費群心目中的認知，或者本集團的產品價值與競爭對手產品價值的差距縮小，可能會損及本集團品牌的市場知名度以及消費者對本集團品牌的認可，也可能因此對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能無法持續提高我們的設計及開發能力

我們在健康及保健設備市場的競爭力在很大程度上依賴我們的研發團隊持續開發新產品及改善加強現有產品的能力。為滿足我們現有及潛在客戶的需求，我們不時推出新產品及引進對現有產品的升級及創新。倘我們未能改善我們的研發及設計能力以開發新產品或提高現有產品及時滿足不斷變化的客戶喜好及／或需求，或倘我們未能應對最新的技術發展，我們可能不再能自競爭對手中脫穎而出或被我們的競爭對手超越及處於不利狀況，從

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

而對本集團經營業績及未來發展造成不利影響。因此，我們相信我們持續成功及在行業保持競爭力的能力嚴重依賴我們的設計及開發能力。倘因失去關鍵研發人員、行業內基本技術變化而我們無法及時適應、失去我們的研發團隊融資或其他原因導致我們的設計及開發能力大幅變糟，我們可能失去大量的市場佔有率予競爭對手。

我們依賴主要供應商供應我們所有產品

我們的業務集中於營銷及零售服務以及向製造商(彼為獨立第三方)採購所有出廠產品。鑑於我們預期將擴充我們的業務及產品組合，我們於二零一一年及以後很可能更加依賴製造商。我們的產品供應中斷或產品的價格或質量發生不利變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成嚴重不利影響。我們委聘多家供應商製造及供應我們的產品，彼等負責採購相關原材料。截至二零一一年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一一年八月三十一日止五個月，五大供應商分別約佔我們的總銷售成本的64.3%、74.0%、79.3%及68.1%，最大供應商分別約佔有關期間我們總銷售成本的34.4%、27.5%、33.9%及26.7%。倘該等供應商終止與我們的合約關係或因任何原因無法向我們提供產品且我們無法及時與在規模、質量及成本方面與現有供應商同級的替代方簽約，我們的運營情況及財務表現可能會受到重大不利影響。我們亦可能因產品缺陷而須召回產品。該等產品缺陷或低劣質量可能不利影響我們的聲譽及品牌形象。我們的供應商生產及供應產品存在困難或延期均可能增加我們的成本，導致我們減少收入或市場佔有率及我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到嚴重不利影響。

我們或會因各個產品類別的毛利率波動而受到影響

在往績記錄期內，我們大部分收益來自四個產品類別，即消閒產品、健美產品、保健

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

產品及診斷產品。我們不同產品類別的毛利率在往績記錄期會有波動。下表載列於所示期間按產品類別劃分的收益及毛利率：

	截至三月三十一日止年度						截至八月三十一日止五個月			
	二零零九年		二零一零年		二零一一年		二零一零年		二零一一年	
	千港元	毛利率 (%)	千港元	毛利率 (%)	千港元	毛利率 (%)	千港元	毛利率 (%)	千港元	毛利率 (%)
	(未經審核)									
消閒產品	118,547	75.3	258,127	72.3	162,962	69.3	75,673	72.7	64,267	66.1
健美產品	13,189	56.7	12,901	53.1	37,821	76.6	5,289	67.1	15,377	66.6
保健產品	9,508	62.2	13,248	54.7	5,993	50.3	2,469	66.7	18,790	70.5
診斷產品	2,985	56.3	5,007	57.7	2,626	61.2	1,632	61.1	1,468	60.0
共計	144,229	72.4	289,283	70.4	209,402	70.0	85,063	71.9	99,902	66.9

由於我們的產品毛利率會因多項因素(包括但不限於我們的外判生產成本、市場上類似產品的零售價、營銷、特性及功能)而異，我們產品組合或銷售渠道的銷售貢獻如有變化，可對我們不同期間的經營業績帶來影響。

延遲推出新產品可能會對我們的財務表現及業務運營造成重大不利影響

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度及截至二零一一年八月三十一日止五個月，我們分別推出13種、12種、10種及4種新產品。我們延後六個月推出新主要健美產品OTO纖形5分鐘，該產品原本計劃於二零一零年三月推出以供夏季市場，延遲乃因在當地及國際銷售推出該款新健美產品需要更多時間籌備以遵守嚴格的質量及安全標準。為避免兩款新主要產品在同一時段推出，原定計劃於二零一零年七月推出的新主要消閒產品OTO星級搽搽鬆(背部按摩器)被延遲至二零一零年十二月才推出。延遲推出新產品乃截至二零一零年三月三十一日止年度至截至二零一一年三月三十一日止年度收益下滑的主要原因之一。有關延遲對我們的財務表現的影響的詳情，載於本文件「財務資料－各期間的經營業績比較－截至二零一一年三月三十一日止年度與截至二零一零年三月三十一日止年度比較－收益」一節。我們未來在推出新產品時可能遇到類似延遲。任何有關延遲均可能對我們的財務表現及業務運營造成重大不利影響。

我們可能因未能促成現有零售舖位續租而受到任何租金開支及寄售費用上升的影響

我們訂立租賃協議及寄售協議以便為我們的業務運營獲得零售空間。於往績記錄期，與我們零售相關的租金支出、差餉和樓宇管理費及寄售費分別約為40.5百萬港元、56.8百萬

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

港元、46.2百萬港元及20.7百萬港元，分別約佔我們總收益的28.1%、19.6%、22.1%及20.7%。在擴充我們的零售網絡過程中，概不保證我們能維持合適的零售空間及可接納的租賃或寄售條款。

同時，概不保證於屆滿時可按對我們有利的條款及條件續期現有租賃協議或寄售協議。於二零一一年六月三十日，我們有合共41項租賃協議及寄售協議。在該41項租賃協議及寄售協議當中，有25項將於截至二零一一年十二月三十一日止年度屆滿。由二零一一年七月一日至最後實際可行日期，有兩項租賃協議已屆滿(為本文件「業務－物業權益－在香港及澳門的租賃物業及寄售專櫃」一節中第(i)及(ii)項的已屆滿租賃協議)，而我們已將合共12項租賃協議及寄售協議續期至二零一一年十二月三十一日以後的期間。因此，於最後實際可行日期，其中11項協議將於截至二零一一年十二月三十一日止年度屆滿。於最後實際可行日期，我們與業主及百貨公司營運商就續期進行磋商。根據我們的磋商進程，董事認為，該等協議將可在彼等各自的屆滿日或之前得以續期。

此外，由二零一一年七月一日至最後實際可行日期，我們訂立一項租賃要約、一項新租賃協議及設立四個新寄售專櫃。因此，於最後實際可行日期，我們有合共45項租賃協議及寄售協議。下表載列於所示期間在各司法管轄區於最後實際可行日期將予終止的協議數目：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
香港	8	15	6	1	1
澳門	—	—	—	1	—
中國	3	10	—	—	—
總計	11	25	6	2	1

此外，根據多份租賃協議及寄售協議的條款，各業主根據合約有權以銷售／改造營業場所或以其他規定理由向我們送達提前終止租賃協議及寄售協議的通知。有關我們租賃物業及寄售專櫃的更多詳情載於本文件「業務－物業」一節。於近幾年，香港的商業物業的租金總體有上漲趨勢。未能續租我們的零售舖位可能導致我們的收益減少，而租金支出的大幅增加將使我們的運營成本增加。

於往績記錄期內，我們於百貨公司的寄售專櫃分別佔我們總收入約41.4%、35.8%、37.4%及35.2%。與百貨公司訂立的寄售協議包含收益分佔條款，據此寄售費一般按我們每月銷售收入的約25.5%至33%的比例或介乎約25,000港元至380,000港元的每月基本費用的較

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

高者(視乎各百貨公司的議價地位而定)計算。倘百貨公司於重續與我們訂立的寄售協議時減少應付我們的比例，或未及時向我們支付有關銷售收入或根本未支付，則我們的財務狀況可能受到嚴重不利影響。

我們的零售店可能不能按預期水平銷售我們的產品

我們的零售店的表現受多種我們無法控制的因素影響，如商場管理及消費者流量。銷售量可能波動及零售店的數量可能不時變化。我們依賴對零售店實施的報告機制追蹤彼等的銷售及存貨水平以及我們的前線銷售人員向我們提供客戶及市場反饋。該過程可能涉及彼等自身對市場反應及最新趨勢的判斷及不準確評估，可能不利影響我們的銷售表現及我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們依賴若干最高行政人員，未能挽留或吸引高級員工將對我們的表現產生不利影響

董事及主要管理人員在很大程度上促成了我們持續的成功及發展。我們依賴我們的執行董事及高級管理層團隊成員的持續服務，彼等在管理及發展業務方面專長。尤其是本集團共同創辦人兼主席葉治成先生，一直帶領「OTO」品牌及產品的發展並於零售業擁有逾30年經驗。本集團行政總裁葉志禮先生，自豪特香港於一九八六年註冊成立加入本集團運營以來一直投入發展「OTO」品牌業務及香港和澳門的品牌發展。我們的執行董事之一葉志偉先生，自一九八七年以來一直投入本集團的業務發展及品牌推廣活動。本集團財務總監黃潤添先生，負責監管本集團的財務及會計事務。彼於審計及財務控制方面擁有逾14年經驗。董事及高級管理層的有關詳情載於本文件「董事、高級管理層及僱員」一節。流失任何主要人員而並無足夠的替補人員可能會對我們的業務構成不利影響。此外，我們相信，我們日後的成就將取決於我們吸引、挽留和激勵高級管理層的能力。我們未能做到這一點可能會對我們的表現構成不利影響。

我們於往績記錄期嚴重依賴香港單一地區市場

儘管我們有日後在中國擴充的業務計劃，惟於最後實際可行日期我們的大部分業務運營仍建基於香港。於往績記錄期，香港市場產生的銷售額分別佔我們總收益約85.3%、90.0%、87.8%及87.2%。倘香港經濟出現任何不利變化，我們的盈利能力及表現可能受不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

我們依賴我們的消閒產品的銷售

消閒產品乃我們的主要產品，我們的絕大部分收益產生自我們的主要產品，包括各種型號。於往績記錄期，消閒產品分別佔本集團總收入約82.2%、89.2%、77.8%及64.3%。我們的成功取決於我們預測、確定及詮釋客戶的生活方式及趨勢以及提供吸引消費者喜好的產品的能力。鑑於消費者喜好及趨勢不斷變化，不能保證對該些主要產品的需求日後將會繼續。萬一發生該等不利變化，我們的業務可能受到影響。倘消閒產品的市場趨勢或(尤其是)香港、澳門及中國市場的生活習慣有任何變化，或消閒產品的技術有任何變化或進展，我們的業務及財務狀況可能受嚴重不利影響。

我們擴充在中國的業務時可能無法有效執行我們的增長策略

於最後實際可行日期，我們在中國設有了13個寄售專櫃，同時我們擬於未來三年開設至少100個零售網點以拓展中國業務。我們在中國的大部分零售店將為寄售專櫃，無須更改業務範圍以包括「零售」及就銷售取得額外營業執照或批准，成立所需時間較短(約一個月)且每個寄售專櫃所需資本開支相對較少(約150,000港元)。在中國開設零售店，本集團將須申請變更豪特上海的經營範圍並取得相關營業執照及許可證。本集團目前正在為其零售店申請有關變更及營業執照。此外，管理及監督中國的擴充計劃可能需要與香港及澳門不同的專門管理知識。儘管我們中國擴張計劃將於截至二零一四年三月三十一日止三個年度期間展開，可根據不利及不確定業務環境靈活變更及調整擴張計劃，但是我們未必有能力成功管理這樣的未來拓展計劃，故此可對我們的管理、財政、營運及其他資源造成龐大壓力。我們可能須進一步強化管理信息系統，以配合我們對包括會計、財務、營銷、銷售及分銷活動在內的各項業務的監控。再者，我們亦將需要招聘和培訓更多人員。儘管我們正在申請相關執照及致力調配額外資源予擴充計劃，但不保證我們的中國擴充計劃將如計劃和預期般進行。因此，倘我們的申請未獲中國相關政府部門批准以及未能實施及修建經營業務所需的基礎設施，可對我們的業務及財務業績構成重大影響。

收購其他公司或業務或成立策略聯盟可能會導致經營困難及其他不良後果

我們可能收購業務或組建策略聯盟，以促進增長及擴展我們的銷售及分銷網絡。該等增長策略倚賴物色合適目標及成功談判以實現收購或組建策略聯盟以及順利完成收購或策略聯盟。我們可能面臨：

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

- 難以將所收購業務或策略聯盟夥伴與我們的業務整合
- 延誤或無法實現所收購業務或策略聯盟夥伴或其產品的利益
- 其他業務機會分散我們的管理層的時間、成本及精力
- 整合的營運成本高於預期
- 挽留管理業務過渡及整合屬必要的關鍵人員的困難

上述我們無法控制的任何因素可能對我們的業務、財務狀況、經營及前景造成重大不利影響。

我們所佔用的物業的使用權欠妥可能對我們使用該等物業有不利影響

於最後實際可行日期，我們佔用兩個位於澳門一知名日式百貨公司的寄售專櫃，於往績記錄期分別貢獻收益約18.1百萬港元、22.8百萬港元、19.2百萬港元及7.3百萬港元，分別約佔本集團收益總額的12.5%、7.9%、9.2%及7.3%。我們並無就該等寄售專櫃而與百貨公司的經營商訂立任何書面寄售協議。此外，我們的董事明白，有關經營商因其自身商業政策及通常慣例而並無且將不會與寄售專櫃的經營商(包括本集團)訂立寄售協議。該等寄售協議的有效性、合法性及可執行性均存有不明朗因素。估計我們搬遷寄售專櫃至澳門另一個可使用的零售地點約需時一個月，最低的搬遷成本約為200,000港元。

於最後實際可行日期，我們亦在中國租賃四項物業，其中一項用作員工宿舍、一項用作辦公室、一項用作儲存用途而另一項計劃用作零售店。我們將物業之一用作倉庫(起初計劃用作員工宿舍)可能已違反該物業用作住宅單位的特定用途。我們的中國法律顧問認為，根據中國法律，租賃物業用作倉庫及有關租賃協議項下租賃權益的有效性、合法性及可強制執行性涉及不明朗因素。上述租賃物業的用途或受到質疑，而本集團或需要重置其現有倉庫。估計我們搬遷倉庫至中國另一個可使用的地點約需時兩個月，最低的搬遷成本約為人民幣5,000元。中國物業的有關詳情載於本文件「業務－物業－在中國的租賃物業」一節。此外，根據我們中國法律顧問的建議，我們或須就違反物業的特定用途支付最高人民幣

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

50,000元罰款。我們亦就本文件附錄四估值報告所載面積約為63平方米的第25號物業訂立租賃協議，然而，該物業的出租人尚未就該物業取得有關證書且尚未與中國有關當局履行出租該物業所需必要程序。因此，業主可能無權將該物業出租予本集團。我們不能保證物業的使用及佔用將不會受到第三方的質疑或我們能持續佔用該物業用作零售用途。估計我們搬遷至在其他地方租賃的相若零售店約需時兩個月，最低的搬遷成本約為人民幣200,000元。

我們可能無法控制零售點及保證國際客戶提供的質量及服務

就國際銷售而言，我們向國際客戶銷售產品，彼等隨後銷售予其海外市場的最終客戶。我們按批發基準向國際客戶出售產品，不負責經營國際客戶的零售店。一般而言，國際客戶負責銷售並可以以「OTO」品牌向最終客戶銷售由我們提供的產品。我們依賴國際客戶管理零售店並保證提供予最終客戶的質量及服務。因此，我們保證嚴格遵守我們的政策的能力相對有限。國際客戶若不遵守我們的政策可能會導致「OTO」品牌受損及公眾對我們的產品質量產生負面認知，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的現金管理制度可能無法有效預防現金被挪用

我們通過零售店出售的產品大部分以信用卡付款，因該付款方式方便客戶。雖然如此，我們的零售網點仍接受現金付款。除透過信用卡分期付款計劃所支付的款項外，銷售所得款項將由信用卡公司直接支付予我們，寄售專櫃的全部銷售所得款項則由百貨公司營業員代收。我們已訂有制度維持對現金流量的嚴格控制。根據該制度，我們在香港、澳門及中國的零售店銷售所得的所有現金均每天存入我們的銀行賬戶，而每天結束時，現金零售店留存不超過1,888港元的最低現金量，現金留存的收據及證明須遞交至區域辦公室進行審核及對賬。所有現金付款均須透過負責所有現金管理及預算決策的區域辦公室處理。然而，該現金管理制度可能無法有效預防任何挪用。倘發生任何挪用情況，我們的運營及財務表現可能受到嚴重不利影響。

商品價格上升將增加我們產品的採購成本而可能導致我們的盈利能力下降

物價透過我們的產品成本以及運輸及包裝產品的投入成本影響我們的業務。商品易受不受控制的狀況(包括商品市場波動、貨幣波動及政府政策變化)導致的價格波動影響。鑑

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

於我們自製造商採購所有產品，增加的成本負擔可能由製造商轉移給我們。我們亦對客戶購買我們的產品願意支付的價格控制有限，倘我們未能將所增加成本的負擔轉移予客戶，我們的業務運營及財務狀況可能受到嚴重不利影響。

我們可能無法保護我們的知識產權或可能會侵犯他人的知識產權

於最後實際可行日期，我們在香港、澳門、中國及其他司法權區持有37個註冊商標，另有40個註冊商標已獲同意轉讓予我們。本文件附錄六所述的商標轉讓及註冊過程已經展開，並僅會在部分司法權區辦妥轉讓註冊後方生效。此外，我們無法保證商標的有效註冊。其他詳情載於本文件附錄六「業務－知識產權」一節及「本集團的知識產權」一段。

我們依賴版權及商標法、商業機密、保密政策、不予披露及其他合約安排的綜合方式保護我們的知識產權。監控未經授權使用我們的知識產權存在困難且成本高昂，我們無法向閣下保證我們將能偵查到未經授權使用我們的知識產權或採取適當、充分且及時的行動執行我們的知識產權。因此，我們可能不能有效在任何司法權區阻止未經授權使用我們的知識產權，無論有關知識產權是否已註冊。此外，我們保護知識產權的努力可能在預防未經授權方複製或以其他方式獲得及使用我們的知識產權的方面無效。

而且，我們必須向特定僱員披露我們的若干專門技能及我們應用專有技術及技術機密的若干方面。我們不能保證我們目前或過往僱用的所有僱員或製造商能絕對及妥善保密。我們的專有技術及技術機密一旦洩露可能會被我們的競爭對手利用，從而加劇我們的競爭。我們從而可能處於競爭的不利地位及我們的業務營運及財務狀況可能受不利影響。

此外，訴訟可能成本昂貴並可能轉移管理層對業務投入的注意力及其他資源。針對我們的任何相關訴訟的不利判決將損害我們的知識產權及可能使我們的業務、前景及聲譽受損並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成嚴重不利影響。

最後，第三方可能就涉嫌侵犯彼等的知識產權向我們發起訴訟。儘管我們尚未因侵犯其他的知識產權而經歷任何重大申索，但萬一侵權申索成立及我們未或不能及時開發非侵權技術或許可使用被侵權或類似技術，我們的業務可能受到影響。而且，即使我們能獲得被侵權或類似技術的許可，向許可人支付的許可費可能數額巨大或經濟上並不可行。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

我們現有的產品責任保險可能並不足夠

雖然我們過往未曾遭到任何重大產品責任索償，但我們不能保證我們不會於未來蒙受產品責任索償所帶來的重大損失。為保障我們自身，我們已投購保險為根據相關法律及法規的產品責任所引致的損害賠償及損失提供保障。我們保險保障範圍載於本文件「業務－保險」一節。雖然我們已獲保險保障，而我們亦相信其與我們的損失風險和行業做法一致，但我們的保險未必足以保障所有潛在責任。再者，我們不能向閣下保證，有關保險將於未來普遍提供或(如有提供)保費將不會增加或仍然處於商業上合理的水平。倘我們招致重大責任且保險並不或不足以涵蓋損害賠償，則我們的業務、財政狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

有關健康及保健產品行業或產品回收的負面報導可能影響我們的盈利能力

於往績記錄期，我們未曾出現任何產品回收。然而，我們不能向閣下保證我們將不會於未來遇上任何產品回收。我們嚴重依賴客戶對我們的產品安全及質量的感知。因此，有關健康及保健產品或產品回收的大量負面報導會導致客戶對我們的產品失去信心、損害我們的聲譽或減少我們產品的銷售額。任何該些事件可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成嚴重不利影響。我們無法保證，日後不會出現有關健康及保健產品行業或我們產品的負面報導，這些報導可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成嚴重不利影響。

我們在行使嚴格的存貨控制方面可能遇到困難且無法保證所收集存貨數據的準確性

於往績記錄期，本集團並無撤銷任何陳舊貨物。於往績記錄期各期間，我們的存貨及消耗品分別約為4.8百萬港元、5.3百萬港元、6.9百萬港元及7.9百萬港元，分別佔我們的流動資產約9.5%、3.8%、4.6%及4.5%。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一一年八月三十一日止五個月的存貨週轉天數分別為39.2天、21.4天、35.3天及33.9天。為維持充足存貨滿足其客戶於任何時間的要求及同時把過時產品降至最低，我們的政策乃是維持存貨的最優水平，不斷審核我們的存貨控制方法及程序以便使得所提供的過時貨物及積壓商品降至最低。倘我們未能維持該等最優水平(如於存貨過度存儲或錯誤預測我們的消費者需求)，則我們的盈利能力及財務狀況可能受到不利影響。我們亦無法保證銷售及存貨數據的準確性及完整性，這依賴於分銷商的合作。我們的系統與零售店掛鉤以便準確及時報告及提交相關數據。倘該等數據未及時報告，或倘收集的相關數據不準確或不相關，我們可能不能準確監控及評估零售店的銷售業績及存貨水

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

平。在任何情況下，倘我們的存貨受損（例如遭遇火災或其他事故），這可能干擾我們的業務及倘我們無法從我們的保險公司彌補虧損，則我們的盈利能力可能進一步受到嚴重不利影響。

潛在勞資糾紛可能嚴重影響我們的運營

我們零售店或我們的任何合約製造商或代理商的勞資糾紛、停工或怠工均可能嚴重干擾我們的運營或擴充計劃。儘管於往績記錄期我們未曾經歷任何可能對業務運營產生嚴重不利影響的重大勞資糾紛，但將來的任何延遲或糾紛均可能導致業務中斷並可能嚴重不利影響我們的運營或需求或收益增加的預期，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成嚴重不利影響。

緊急風險、系統故障及保險範圍的充分性

誠如任何業務運營那樣，我們較易發生日常緊急情況及面對安保風險，形式可能是火災、斷電、盜竊及電腦病毒及其他不利事件。該等偶發事件可能影響本集團的運營及財務業績。因此，我們知悉因保險範圍不夠引起的不利後果及我們努力進行定期審核，確保我們的資產充分投保。然而，無法保證保險範圍就資產或據此產生的任何後續損失的重置成本而言屬充分。

我們面臨外匯風險

本集團以港元、新加坡元、日圓、美元及人民幣結算與製造商的採購額付款。本集團當地及海外客戶作出的付款乃以港元、澳門元、新加坡元及人民幣支付。我們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，我們面臨匯率波動風險，該風險可能不利影響本集團的財務狀況。

自然災害、天災、政治動亂及流行病可能對香港、澳門及中國的全國及地區經濟造成不利影響

倘洪水、地震、沙塵暴及乾旱等自然災害在香港、澳門及中國的若干地區（包括我們運營的城市）發生，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到嚴重不利影響。政治動亂、天災及恐怖襲擊可能對我們的僱員、設施、授權分銷商運營的銷售渠道及市場造成損失或中斷，任何該等情況均會嚴重不利影響我們的銷售額、銷售成本、整體運營及財務狀況。戰爭或恐怖襲擊的可能發生亦可能產生不確定因素，導致我們的業務以我們目前無法預期的方式受到影響。過往發生的流行病，如嚴重急性呼吸道症候群（SARS）、H5N1禽流感或

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

人類豬流感(亦稱為甲型流感(H1N1))及近期的歐洲國債危機已對香港、澳門及中國的全國及地方經濟造成不同程度的損害。再次發生任何其他類似流行病可能導致整體經濟活躍水平放緩，轉而會不利影響我們的經營業績及股份的價格。

與行業有關的風險

假冒產品

儘管我們相信我們的產品的獨特特徵已防止了任何大規模對我們的產品的仿造，但於往績記錄期仍可能發現假冒我們的產品。我們將對此類假冒活動積極採取法律措施及程序並就我們產品的獨特特徵保護其知識產權。儘管於往績記錄期我們未曾經歷任何可能對業務運營產生嚴重不利影響的任何產品造假事宜，該等措施可能取得不同程度的成功，或根本無法取得任何成功。倘假冒我們的產品為持續存在的現象，我們的形象、業務及盈利能力將受不利影響。

健康及保健產品行業的競爭環境

我們的財務表現依賴於客戶對保健產品需求的持續增長。概不保證行業將按目前的速度繼續增長或根本不再增長。

健康及保健行業的特點是迅速推出新型號、技術持續進步、不斷發展的行業標準及不斷變化的客戶需求，從而導致產品週期更短的趨勢及改進產品或迅速向市場推出產品的競爭壓力。在一般情況下，我們的主要產品的生命週期約為四至五年，視乎產品性質及市場需求而定。上述任何因素可縮短我們產品的生命週期，而這可因市場環境而有變。競爭對手可能提前引進新產品或產品改善，使得我們現有的產品及生產技術競爭力減少。倘我們未能及時採取措施應對競爭產品、技術發展及不斷變化的技術標準，可能會不利影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

全球或地區經濟狀況可能不利影響我們的行業

我們的產品銷往的地區，如香港、澳門及中國，發生金融危機、經濟衰退或政治及社會動盪等外部因素可能以我們無法預期的方式不利影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。倘我們的產品銷售的市場的消費水平受不斷變化的市況影響，對我們產品的需求可能減少，因而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

監管環境的不利變化可能嚴重不利影響我們的運營及財務表現

我們的運營及業務受多項法律及法規規限，其中監管機構的決定可能嚴重不利影響我們的財務業績及運營。我們努力嚴格遵守我們運營所在的所有司法權區的法規，尤其是有關安全及質量的法規。然而，倘大量不合規產品被禁售或倘我們無法及時對該等變化作出回應（例如，無法採購符合相關新法規的充足數量產品），則法規的變化可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。倘我們不能按成本效益基準採購相關材料或配件或根據無法採購相關材料或配件，則我們亦可能受到有關採購產品的法規的負面影響。

全球金融危機已對全球經濟造成負面影響

二零零八年的全球金融危機導致資本市場大幅波動及全球市場低迷。倘消費水平受這些不斷變化的市況影響，我們的產品的需求可能減少，這可能不利影響我們的業務產生的現金流量。近期的歐洲國債危機已引起有關融資政府債項成本上升的關注。此外，在新興市場運營的實體（如我們本身）的信貸可用性受該等市場整體的投資者信心程度嚴重影響，可能影響市場信心的任何因素均可能影響任何該些市場內實體的成本或融資。該些充滿挑戰的市況已導致流動資金減少、信貸息差擴闊、信貸市場缺少價格透明度、可用融資減少及信貸條款收緊。倘日後再次發生經濟低迷或信貸市場長期混亂，這可能限制我們自我們目前或其他融資來源借入資金的能力或導致持續獲得融資的成本更為昂貴，及我們的業務可能面臨或因信貸狀況收緊導致銷售下滑，我們的經營業績、財務狀況及前景可能受嚴重不利影響。

與香港及澳門有關的風險

香港及澳門的政治考慮因素

本集團的業務運營主要位於香港及澳門。香港及澳門均為中國的特別行政區，彼等有自己的政府及立法機關。根據基本法，香港及澳門享有中國根據「一國兩制」原則授予的高度自治。然而，無法保證香港及澳門將繼續享有其目前來自中國的自治程度，及倘無法繼續享有，則可能對我們的業務及財務狀況造成嚴重不利影響。

香港及澳門的經濟考慮因素

我們的服務及產品在香港及澳門出售，我們的表現依賴於香港及澳門的整體經濟狀況。香港及澳門的經濟狀況出現任何不利變動將減少對我們的服務及產品的需求，從而不利影響我們的經營業績。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

與中國有關的風險

中國政治、經濟及社會狀況、法律、法規及政策的變化可能對本集團有不利影響

於最後實際可行日期，我們在中國合共有13個寄售專櫃。有意投資者務請注意，中國經濟及政治環境的變化及中國政府採納規管其經濟的政策可能不利影響我們的業務、表現及盈利能力。中國經濟傳統上為計劃經濟，於過去三十年間，中國政府曾實施經濟及政治改革措施。該等改革實現了經濟及社會的巨大進步。中國政府在規管工業方面透過實施行業政策繼續起著重大作用。中國經濟及政治狀況的變化以及中國政府採納的政策可能影響我們在中國的運營及其表現及盈利能力。

中國外匯管制的變化可能不利影響我們的業務運營

中國政府對人民幣兌換為外幣及(在若干情況下)外匯匯出中國實施管制。我們預期以人民幣收取我們的中國相關收益，而人民幣為不可自由兌換貨幣。我們的中國附屬公司須於彼等向本公司支付現金股息或履行彼等的外幣計值責任前將彼等的人民幣盈利兌換為外幣。根據現有的中國外匯法規，往來賬目項目可在未獲得國家外管局事先批准情況下根據若干程序性規定以外幣付款。然而，當人民幣兌換為外幣及匯出中國用於資本賬交易(例如調回中國的股本投資及償還以外幣計值的貸款本金)時則需要適當的政府機關的批文。資本賬項下有關外匯交易的該等限制亦影響我們為中國附屬公司融資的能力。此外，我們向中國的附屬公司轉賬資金須獲得中國政府機關批准(倘為增加註冊資本)及獲得中國政府機關批准及於中國政府機關登記(倘為股東貸款)，只要我們的中國附屬公司收到現有外資批文許可任何相關股東貸款。有關本公司與中國附屬公司之間資金流動的限制可能限制我們採取行動應對不斷變化的市況的能力。我們無法保證有關以外幣支付股息的這些外匯政策將於未來繼續存在。日後中國政府亦可能酌情限制為經常賬目交易獲取外幣。中國政府已公開聲明，日後擬允許人民幣自由兌換。然而，我們無法預測這些改革是否或何時會進行。

我們可能會依賴自我們的中國附屬公司產生的溢利當中派付的股息，以供本集團其他非中國成員公司的外幣需求

本公司為於開曼群島註冊成立的控股公司。我們的收益產生於我們透過附屬公司進行的業務營運。本公司派付股息付款及其他現金分派、支付開支、承擔其他產生的債務及為

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

其他附屬公司需求融資的能力取決於收取來自我們的附屬公司的股息、分派或墊款。中國的法規目前允許由中國附屬公司僅由其根據中國會計準則及法規釐定的累計溢利支付股息。根據適用中國法律及法規，我們的各中國附屬公司須維持一般儲備基金及員工福利及獎勵基金。根據相關法律及法規的規定及其公司章程條款，我們的中國附屬公司亦須每年根據中國會計準則撥出一定比例的稅後溢利至其一般儲備。該些儲備不可作為現金股息分派。該等儲備的供款乃由我們的中國附屬公司的除稅後純利作出。此外，倘我們的中國附屬公司日後代表其本身產生債務，規管債務的工具可能限制其支付股息或向我們作出其他分派的能力。由於該些中國法律及法規，我們的中國附屬公司以股息形式向我們轉賬其純利的能力有限。我們將依賴我們的中國附屬公司支付的股息，滿足本集團其他不能獲得股本發行或借款提供外幣的非中國成員公司的外幣需求。倘我們的中國附屬公司由於政府政策及管制不能支付股息，或因為彼等不能產生必需的現金流量，我們可能不能支付股息，償付我們外幣計值的債項或支付我們的海外支出，而這可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成嚴重不利影響。

中國法律體系包含不確定因素，可能不利影響我們的業務及經營業績

我們擁有位於中國的資產及我們的部分僱員為中國公民。因此，我們的運營須受中國法律體系及中國法律及法規的規限。自一九七九年以來，中國頒佈許多涵蓋整體經濟事項的新法律及法規。儘管中國法律體系有所發展，然而與若干西方國家的法律體系相比，中國的法律體系仍被視為發展不夠完善。中國法律體系乃基於成文法及其詮釋。此外，法例及法規的詮釋可能受反映國內政治變化的政府政策影響。

新勞動合同的實施及中國勞工成本的增加可能不利影響本集團的業務及盈利能力

中國新勞動合同於二零零八年一月一日生效。該法對僱主訂立固定期限僱用合同及解僱員工實施更嚴格規定。此外，我們按規定與為我們工作十年以上或已經完成兩個連續固定期限勞動合同期限的僱員訂立無固定期限勞動合同，新勞動法另有規定者除外。根據新勞動法，我們不可無故終止無固定期限勞動合同，除非發生新勞動法及其他中國法律明文規定的僱主可終止勞動合同的特殊情況。我們亦按規定向合同期滿的固定期限僱員支付遣散費，除非該僱員在僱主提供的條件等同或優於當前合同約定條件的情況下主動拒絕續訂合同。此外，根據新頒佈並於二零零八年一月一日生效的《職工帶薪年休假期條例》，職

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

工連續工作超過一年的，根據職工的服務年期享受5至15天不等的帶薪休假。應僱主的要求放棄享受該等休假的職工，應根據應休未休的休假天數每日享有其正常日工資的三倍報酬。由於新法律，我們的勞工成本可能增加。概不保證日後不會出現糾紛、停工或罷工。我們的勞工成本的增加及與我們的僱員的未來糾紛可能不利影響其業務、財務狀況或經營業績。

與本文件所作聲明有關的風險

本文件包含的若干事實及統計數字乃源自官方政府的資源及統計數字可能不可加以依賴

本文件「行業概覽」一節所載的若干資料及統計數據乃部份摘錄及取自多份官方政府刊物及統計數據。雖然在摘錄、編輯或轉載有關資料及統計數據時，已採取合理謹慎的態度，但本公司或其各自的聯屬人士或顧問或任何參與方，均並無獨立核實取自官方政府刊物的有關資料及統計數據，而上述各方亦並未就有關資料及統計數據的準確性發表任何聲明。有關資料及統計數據可能與中國境內或境外編輯的其他資料或統計數據有所出入。我們並無就該等資料的真確性或準確性發表任何聲明，故不應過分依賴該等資料。

此外，本文件「行業概覽」一節包含的若干資料及數據乃摘錄自弗若斯特沙利文提供的市場數據。我們相信，該資料的來源就該資料而言屬適當來源及於摘錄及轉載該等資料時已採取審慎合理措施。我們並無理由相信該等資料屬虛假或誤導。然而，該資料尚未由我們或任何其他參與方獨立核證，亦未就其準確性發表任何聲明。我們並無就該資料的正確性或準確性發表任何聲明，因此該等資料不應過度依賴。