

有意投資之人士應仔細考慮本招股章程所載之一切資料，尤其在作出任何有關本公司之投資決定前，應考慮以下風險。

有關本集團的風險

流動負債淨額及營運資金

本集團於二零零一年十一月三十日錄得流動負債淨額約2,400,000港元。於二零零一年十一月三十日，欠付一位股東及多名董事的款項總額約為14,700,000港元，其中的一筆約5,000,000港元的股東貸款最後已撥作資本，另外約9,100,000港元的款項將不會於上市日期起計一年內償還，而餘額約600,000港元則將須於對方提出要求時即時償還。本集團不能保證可於不久將來從業務獲得足夠現金周轉。倘本集團未能從業務獲得足夠現金周轉，該等業務將透過新股發售或其他融資方法籌集資金。倘本集團未能取得足夠融資以應付其業務及落實業務計劃之資金需要，本集團的現有業務、表現、前景及實行其業務計劃的能力均可能受到不利影響。

依賴一名上市時管理層股東及兩名董事的融資

於營業紀錄期間，本集團業務所須之資金全部由一名上市時管理層股東XO-Holdings提供的股東貸款撥付。截至二零零零年六月三十日、二零零一年六月三十日及二零零一年九月三十日，欠付XO-Holdings的款項分別約為24,500,000港元、約8,200,000港元及約8,600,000港元。該等債務於二零零一年比二零零零年大幅減少，主要是由於一筆約18,700,000港元的款項於二零零零年十二月撥作資本。於二零零一年十一月三十日，欠付XO-Holdings的款項仍然約為8,600,000港元。一筆5,000,000港元的款項已進一步撥作資本，作為重組之一部分，而餘額約3,600,000港元則須於股份在創業板上市日期起計一年後償還。欠付XO-Holdings的款項並無抵押，亦不計利息，惟其中一筆4,000,000港元的款項於截至二零零一年六月三十日止年度則按年利率30%計息。該筆4,000,000港元的貸款由XO-Holdings之控權股東陳女士於二零零零年八月代表本集團從一間獨立註冊財務供應者取得，該筆款項已由本集團悉數動用。陳女士於二零零一年九月中旬以個人資金償還該筆貸款予該獨立註冊財務供應者。

本集團亦欠付兩名董事（即陳女士及羅先生）一筆約6,100,000港元的款項，其中約600,000港元須於對方提出要求時即時償還。該筆債務指自本集團於一九九八年六月開業以來至二零零一年十一月三十日陳女士及羅先生的應計董事酬金。陳女士及羅先生均預期於截至二零零二年六月三十日止年度收取總額為790,000港元的董事酬金。

風險因素

本集團不能保證可於不久將來從業務獲得足夠現金周轉。倘本集團未能從業務獲得足夠現金周轉，該等業務將透過新股發售及其他融資方法籌集資金。倘本集團未能獲得足夠融資，特別是(其中包括)上市時管理層股東或兩名董事提供資金，本集團的業務計劃、現有業務、表現及前景均可能受到不利影響。

配售所得大部份款項將用作償還現有債權人、償還欠付一間關連公司的應計租金支出及支付向BSI收購資產所須的款項

有意投資之人士務須注意，新股發售所得款項淨額18,000,000港元中，約3,500,000港元將用作償還本集團現有債權人、約1,400,000港元將用作償還欠付一間關連公司的應計租金支出及約1,200,000港元將用作支付向BSI收購資產所須的款項。就此而言，配售的其中一個目的是使本集團得以減少負債。

攤銷費用

於截至二零零一年六月三十日止兩個年度及截至二零零一年九月三十日止三個月，本集團承擔的無形資產攤銷費用分別約為942,427港元、約953,267港元及約268,965港元，分別佔本集團於截至二零零一年六月三十日止兩個年度及截至二零零一年九月三十日止三個月的總營業額約41%、約23%及約44%。視乎本集團業務擴充速度及業績而定，攤銷費用可能會對本集團財政表現產生重大影響。

經營歷史尚短

本集團於一九九八年開業，故只有甚短的經營歷史可供評估其業績表現。本集團未必能成功實行本集團的經營模式及策略，或就不斷改變的業務狀況及競爭激烈之環境修訂模式及策略。本集團不能保證將來可戰勝這些考驗。倘若本集團未能做到這點，將對其業務、經營及財政表現造成重大不利影響。

打入新市場的能力

本集團的發展將有賴(其中包括)本集團準確分析其目標市場情況、適應市場瞬息萬變的營商環境及與準分銷商成功達成協議的能力。倘若本集團未能適應這些市場的營商環境及情況，或其市場的經濟出現任何逆轉，或該等市場出現任何政局不穩的情況或貨幣匯率波動或監管要求突然改變，或本集團作為其中一方的任何商業安排告吹，本集團的業務及財政表現將受到重大不利影響。

本集團產品及服務未能獲市場接受

當本集團的主線產品在二零零零年初及二零零一年引入市場時，廣受消費者及傳播媒介歡迎及接受。然而，本集團業務的未來發展將視乎其現有產品能否繼續獲得市場接受，及把握適當時機在新市場推出新產品及服務。倘若本集團之產品及服務未能獲得市場接受，本集團的業務及財政表現將受到重大不利影響。

依賴主要管理人員

本集團的成功，在很大程度上有賴其創辦人兼主席Rajewski女士及其他主要行政人員在個人護理及美容業的豐富經驗。每一位管理層主要成員均與本集團訂立現仍生效之合約。然而，這些主要行政人員或任何其他主要管理人員離職，或彼等任何一人未能按其服務合約遵守及履行其職責，均可對本集團造成重大不利影響。倘若其他競爭對手提供更加吸引的條件予這些主要管理人員，本集團不保證能避免主要管理人員流失。倘若任何一位主要行政人員離開本集團，而本集團又未能招聘適合人選填補其職位空缺，將對本集團業務及表現造成重大不利影響。

發展品牌的能力

本集團認為品牌知名度是決定本集團能否擴大其客戶基礎及在其目標市場增加市場佔有率的主要因素之一。本集團未必能制訂及實施最適宜的策略，在不同地區的市場推廣其品牌。此外，本集團亦不能保證可不斷維持其產品及服務的質素。倘若本集團未能推廣及提升其品牌地位或就此目的投放足夠資源，本集團的業務及經營業績將受到重大不利影響。

終止與分銷商關係或關係惡化

本集團與中國、香港、日本、馬來西亞、台灣及南韓的10個分銷商訂立現仍生效之分銷協議，以出售及分銷本集團產品及服務。倘若此等分銷合約在本集團與其他分銷商訂立類似安排前終止，可能會對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，此等分銷協議並不要求本集團的分銷商停止為其現有供應商分銷其他品牌的相同或類似產品。倘若本集團未能有效處理其與分銷商的現有關係(包括充份合作遵守分銷協議內的主要條款及條件)，將對本集團的財政狀況及經營業績造成重大不利影響。倘若這些分銷商的業務急劇逆轉或未能履行其對本集團的責任，可能會干擾本集團的業務運作，最終可能對其收入及經營業績造成重大不利影響。

未能保護本集團的品牌及知識產權

本集團已與分銷商就其品牌產品及服務達成特許權協議。每個分銷商只可在某一區域推銷及分銷本集團品牌的產品及服務。每個分銷商亦需要對本集團向其提供的一切資料絕對保密，並不得擅用本集團商標銷售任何未經許可的產品或服務。未得本集團書面同意前，每個分銷商概不可轉讓其於特許權協議下的權利。雖然本集團通過特定合約條款要求其分銷商保持其品牌完整，但不保證分銷商會履行其合約責任或不會採取其他有損本集團品牌價值的行動。

本集團的成功亦主要依賴其知識產權。本集團現時倚賴版權及商標法、商業秘密、不披露或保密協議及合約條款以保護其知識產權。本集團試圖透過商業秘密及版權法保護其配方、製造程序、經營守則、文獻資料及其他書面資料，但獲得的保護相當有限。本集團尤其要求每個分銷商於獲得本集團提供產品配方及製造程序等任何機密資料前，先與本集團訂立不披露或保密協議。

膺品

雖然本集團已在加拿大、美國、中國及香港註冊「富麗花•譜」商標及商號，並已在台灣、馬來西亞、日本及南韓申請註冊商標，但在有銷售本集團產品的國家，第三者仍有機會仿製本集團的產品及侵犯其知識產權，以致本集團蒙受影響。第三者仿製產品及侵犯知識產權的行為可能會減低本集團品牌價值及／或對本集團業務及財政表現造成不利影響。

依賴主要客戶

本集團的主要客戶為其分銷商。於截至二零零一年六月三十日止兩個年度及截至二零零一年九月三十日止三個月，本集團五大客戶的銷售額分別佔本集團總營業額約91.8%、88.3%及100.0%，而同期最大客戶分別佔本集團總營業額約60.3%、31.5%及38.8%。倘任何一名該等主要客戶基於任何理由停止購買本集團產品，因此而可能引致營業額的潛在損失將足以對本集團的盈利能力造成不利影響。

透過互聯網發放資料的潛在責任

本集團預期將透過網站發放資料，惟關於透過互聯網發放資料的法律責任並不清晰。本集團未來可能因為網站涉及侵犯第三者知識產權、失實陳述及誹謗而被要求賠償，而該等索償可能會成功。該等事故對本集團的業務、財政狀況及經營業績均會造成重大不利影響。此外，鑒於這方面的法例正不斷發展，本集團在網站所保存及發放的資料涉及的潛在

責任仍未能確定。本集團可能需要採取措施以減低其承擔該等責任的風險，因此或須支付龐大開支及／或終止提供若干服務。無論就該等索償提出抗辯或最終被施加責任而須支付開支，均可能會對本集團的業務、經營業績及財政狀況造成重大及不利影響。

信貸風險

本集團通常為其分銷商提供90日至120日的信貸期限。於二零零一年九月三十日，貿易應收款項約為2,100,000港元，佔本集團資產淨值約104.2%。本集團不能保證未來不會遇上壞賬問題。倘本集團向其客戶追收款項時遇上任何無法估計的延誤或困難，本集團的財政狀況可能會受到不利影響。

產品責任

雖然本集團已對產品進行測試及實施品質控制程序，但本集團現有產品或新產品仍可能含有在製造過程中發現不到的瑕疵，而該等產品可能被個別消費者使用，導致出現實際或潛在的產品責任索償。消費者提出的任何產品責任索償將損害本集團品牌的形象及聲譽及／或導致失去或推遲市場對產品的接受，可能對本集團的財政及經營業績造成重大不利影響。

未能有效控制業務增長

自二零零零年起，本集團已逐步擴充其業務，並打算通過逐步發展或(如有機會)通過收購其他有關業務及資產以達到此目的。這樣擴展業務可能對本集團的管理、經營及財政資源構成沉重負擔。本集團必須有效控制其發展，可能需要擬定並有效實施業務計劃、控制成本及適時推行充分的監管及申報制度。本集團現時並無任何收購其他有關業務及資產的目標，亦不能保證本集團會成功控制其發展或綜合及同化任何收購業務。倘若本集團未能做到以上所述，可能會影響本集團有效控制其發展，並對其收入及盈利能力造成重大不利影響。

有關行業的風險

競爭激烈

個人護理業務需面對激烈的競爭及瞬息萬變的世界市場趨勢。隨着市場趨勢轉移，消費者追求創新及功效優越的新產品，本集團須與其他品牌的護膚、化妝品及香水產品製造商及經銷商互相競爭。競爭加劇可引致價格下跌、利潤減少及失去市場佔有率，任何一樣均可對本集團的經營業績造成重大不利影響。本集團的競爭對手或能對新興及創新的產品及消費者不斷轉變的消費習慣迅速作出回應，或在產品開發、推廣及銷售支援方面投放更多資源。

雖然各董事均相信目前本集團的產品在這些因素影響下，依然擁有良好的競爭力，但不能保證本集團在面對目前及潛在競爭對手時保持競爭優勢，尤其是那些在財政、市場推廣、服務、支援、技術及其他資源方面遠勝本集團的競爭對手。

消費市場停滯不前或市況逆轉

本集團的產品主要針對崇尚生活品味的消費市場。因此，其未來財政表現在很大程度上將視乎消費市場的持續增長及消費習慣。本集團不能保證這市場會繼續維持目前的增長速度，或新興的消費習慣不會對消費市場的增長造成不利影響。此外，因競爭加劇以致本集團產品的需求減少、市場普遍疲弱或其他因素均可對其經營業績造成重大及不利影響。

有關本集團或分銷商經營業務的國家政治、經濟及監管環境的風險

政治狀況

在本集團或其分銷商經營業務或銷售其產品的國家之中，部份的政治環境頗為不明朗，倘若這些國家的政治狀況出現任何不利變動，本集團或其分銷商的業務可能遭受不利影響，並最終對本集團的業務及財政表現造成不利影響。

經濟狀況

本集團的表現取決於有售賣其產品的每一個消費市場的整體經濟狀況。這些市場(尤其在亞太區及北美洲這兩個最大的地區市場)的經濟狀況出現任何不利變動，將令本集團產品的需求下降，從而對本集團的經營業績造成不利影響。

監管風險

本集團產品及產品中所用的成份均受有售賣本集團產品之國家的有關衛生及安全法律及規例監管。本集團亦已在本身或其分銷商經營業務的每一個市場就生產、銷售或分銷本集團產品取得所有規定的牌照及登記。任何修改現有法律及規例或實施新法律及規例，以監管個人護理產品中的可用成份，均可能會令本集團因改變產品的成份組合及配方而增加支出。因此，為了遵守這些新法律及規例，本集團的經營業績可能遭受不利影響。

有關恐怖分子活動帶來之威脅及戰爭形勢的風險

自美國於二零零一年九月十一日遭受連串恐怖襲擊以來，世界各國都擔憂恐怖分子活動不斷擴展，亦憂慮現時美國與阿富汗的戰爭，對於美國經濟以至全球經濟均會產生不利影響。由於舉世均憂慮全球經濟潛在下滑，本集團或其分銷商經營業務之國家的經濟前景可能會變得不明朗，目前不能保證本集團或其分銷商經營業務的國家能夠在世界經濟的潛在下調中獨善其身，亦不能保證世界經濟會在不久將來復甦。本集團的盈利能力因此或會受到不利影響。

有關配售及本招股章程所載資料帶來的風險

股價波動

配售之前，股份並無公開市場。不能保證在配售完成後可為股份營造一個交投活躍的市場。股份可能會受與本公司財政狀況無關（無論直接或間接）的因素影響而出現價格變動。

務請注意本招股章程第(i)頁「香港聯合交易所有限公司創業板的特色」一節，其中載有投資在創業板上市公司的固有風險。

並無獨立核實刊物所載的若干統計數字

本招股章程中有關個人護理產品業的若干統計數字乃摘錄自多份刊物。這些資料並未經本集團獨立核實，因此可能並非準確、完整或最新。雖然各董事已審慎地確保所列的資料及統計數字準確轉載自原文，但由於未經本集團獨立核實，本集團及各董事對這些資料的正確性或準確性不作出陳述，因此，投資者不應不適當地依賴這些資料。

本招股章程所載的展望陳述未必能實現

本招股章程載有不同的前瞻陳述，可用前瞻術語如「可能」、「將會」、「預期」、「預計」、「估計」、「繼續」、「相信」或類似字眼來識別。這些陳述受若干風險及不明朗因素影響，包括（但不限於）本集團提供其產品及服務之國家的經濟及政治環境變動及個人護理產品市場的轉變。這些前瞻陳述涉及的已知及未知風險、不明朗因素及其他因素，可引致本集團實際業績、表現或成就或行業業績，與這些前瞻陳述所表達或暗示的任何未來業績、表現或成就大為不同。這些前瞻陳述建基於有關本集團現在及未來業務策略及本集團未來經營環境的多項假設之上。鑒於這些固有風險及不明朗因素，有意投資的人士應緊記本招股章程所述的前瞻陳述不保證定會實現。