

風險因素

有意投資人士在作出任何有關投資於本公司的決定前，務請審慎考慮本售股章程所載全部資料，尤其應評估下列風險。

與本集團有關之風險

依重單一品牌產品

本集團是Franck MULLER品牌手錶及配件的香港、澳門及中國獨家代理商。於業績記錄期間，Franck MULLER品牌手錶之採購額佔本集團於相應期間總採購額逾95%。因此，本集團依重Groupe Franck Muller集團公司作為其最大單一供應商。於業績記錄期間，Franck MULLER品牌手錶的銷售亦分別佔本集團營業額約98.8%、95.4%及96.8%。因此，本集團的表現取決於(i) Groupe Franck Muller集團公司會否持續供應Franck MULLER品牌手錶；(ii) Franck MULLER品牌手錶的獨家代理安排會否繼續；及(iii) Franck MULLER品牌手錶的市場受歡迎程度。

根據FM獨家代理協議，本集團獲授在香港、澳門、中國、台灣及泰國分銷Franck MULLER品牌手錶及配件的獨家權利，年期由二零零三年七月一日起計為期7年，並將自動續期一年，除非其中一方於協議屆滿前向對方發出12個月通知予以終止或根據協議條款予以終止。FM獨家代理協議之主要條款概要載於本售股章程「業務」一節「FM獨家代理協議」一段。FM獨家代理協議之終止及／或Franck MULLER品牌手錶的市場受歡迎程度下降均會對本集團表現及盈利能力造成重大負面影響。

最低全年採購額規定

根據FM獨家代理協議，本集團須於FM獨家代理協議期間作出所規定之最低全年採購額。倘本集團未能符合最低全年採購額規定，則Franck MULLER品牌手錶及配件的全球獨立獨家代理商（Groupe Franck Muller之全資附屬公司）有權(a)於任何時間及即時；或(b)於本集團未能在接獲上述Franck MULLER品牌手錶及配件全球獨立獨家代理商之通知後三個月內補救有關失責事件時，在隨後之曆季結束前三十天發出事先通知，終止FM獨家代理協議。

風險因素

倘FM獨家代理協議由於本集團未能符合最低全年採購額規定而終止，則本集團之業務、營運業績及財務表現將受到負面影響。

外匯波動或對本集團表現產生負面影響

本集團大部分採購均以瑞士法郎計值，而本集團收入則主要以港元計值。下表顯示於業績記錄期間各年結日之瑞士法郎兌港元匯率：

日期	1瑞士法郎兌港元
二零零三年三月三十一日	5.6850
二零零四年三月三十一日	6.1058
二零零五年三月三十一日	6.5242

資料來源：南華早報

於業績記錄期間，本集團於截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年，分別錄得外匯虧損約7,300,000港元、3,700,000港元及6,700,000港元。瑞士法郎兌港元出現任何進一步升值將導致手錶之採購成本增加。倘本集團未能將成本增幅轉嫁其客戶，瑞士法郎出現任何升值將對本集團營運業績及財務表現造成重大負面影響。

依重獨立手錶經銷商

於業績記錄期間，本集團超過70%營業額來自售予獨立手錶經銷商之銷售額，該等手錶經銷商於各自市場之零售店銷售多種品牌手錶。於最後可行日期，本集團與於香港及澳門經營合共21家零售店之10家獨立手錶經銷商存在業務關係。本集團並無與其任何手錶經銷商訂有任何長期銷售合約。儘管本集團與其手錶經銷商保持良好關係，視乎本集團所代表及分銷之產品之市場接受程度而定，不能保證現有手錶經銷商將繼續向本集團採購產品。倘本集團未能物色新手錶經銷商填補空缺，本集團業務及營運業績將受到負面影響。

依重香港手錶零售市場

香港為本集團主要市場，截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年，分別佔本集團營業額約82.5%、82.2%及78.3%。倘香港經濟出現任何不利變動而直接或間接影響香港手錶零售市場，本集團業務、營運業績及財務表現亦可能受到負面影響。

風險因素

終止台灣及泰國業務

於業績記錄期間，本集團為Franck MULLER品牌手錶及配件於台灣及泰國之獨家代理商。截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年，本集團之台灣及泰國銷售額分別佔本集團營業額約14.52%、9.88%及10.96%。為於上市後按地理位置清楚劃分先施錶行集團與本集團各自之業務，SBML與先施錶行訂立轉讓契據，據此，SBML將於上市後出讓及轉讓其根據FM獨家代理協議作為Franck MULLER品牌手錶及配件之台灣及泰國獨家代理商之所有權利及責任予先施錶行，而本集團於該兩個市場之出口銷售業務將於上市後終止。倘本集團無法透過增加其來自香港、澳門及中國市場之銷售額及營業額彌補其失去之台灣及泰國市場銷售額及營業額，則終止台灣及泰國業務可能對本集團之市場表現及盈利能力造成負面影響。

依重主要人員

本集團之成功很大程度有賴其主要人員，分別為執行董事鄭廉威先生、周國勳先生及鄭廉婉女士之領導才能、專業知識、經驗、努力及業務聯繫。

鄭廉威先生、周國勳先生及鄭廉婉女士與本集團主要供應商及客戶保持良好關係，並對制定本集團業務策略及業務發展以及本集團產品之銷售及市場推廣貢獻良多。負責制訂本集團整體業務策略及市場發展之執行董事鄭廉威先生亦為先施錶行董事總經理。負責本集團各方面業務營運之執行董事鄭廉婉女士乃鄭廉威先生之堂妹。周國勳先生及鄭廉婉女士均為先施錶行台灣附屬公司之非執行董事，直至二零零五年九月二十三日為止。倘本集團任何主要人員終止服務本集團，本集團之發展及運作可能會受到負面影響。

依重中國協議

本集團現正透過中國協議擴展其中國業務。根據中國協議，本集團交付Franck MULLER品牌手錶予於香港負責安排Franck MULLER品牌手錶透過中國獨立進口商進口中國事宜之獨立第三方，繼而於一名中國獨立零售商在中國上海經營之Franck MULLER專賣店及寄賣專櫃銷售該等手錶。截至二零零五年三月三十一日止三個年度各

風險因素

年，本集團之中國銷售額分別佔本集團總營業額0%、約0.05%及1.00%。於二零零五年三月三十一日，本集團於中國上海Franck MULLER專賣店及寄賣專櫃之存貨約值5,100,000港元。於二零零五年三月三十一日，本集團根據寄賣安排之應收賬款總額約為600,000港元。

倘參與上述安排之任何獨立第三方並無履行或遵守其責任，本集團可能難以於中國採取法律及／或強制執法行動以於中國執行其權利及補救措施，包括但不限於收回已交付商品、銷售所得款項及損害賠償。

此外，倘中國進口商及／或中國零售商終止持有於中國進口手錶及／或於中國從事手錶零售所需執照，而本集團無法及時物色合適之合資格人選取代，或中國新訂法例及規例就於中國銷售名貴及名牌手錶實施限制或禁制，且本集團產品不獲豁免該等限制或禁制，則本集團拓展中國名貴及名牌手錶市場之計劃可能受到不利影響。

過往股息不宜用作本公司日後股息政策的參考

截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年，本集團附屬公司SBML宣派及派付之股息分別為20,000,000港元、100,000,000港元及30,000,000港元，分別佔有關期間內本集團股東應佔溢利約69.9%、270.7%及57.5%。倘於可見將來本集團銷售所得現金流量大幅低於正常水平，則於二零零五年九月二十三日派付股息30,000,000港元可能會對本集團營運資金狀況造成負面影響。本集團擬於日後分派股息，而將予宣派及派付之股息金額將有待（其中包括）董事會考慮本集團於各財政年度之盈利金額、財務狀況、現金需求及可動用現金、適用法例及規例條文以及其他相關因素後全權酌情決定。於業績記錄期間作出之股息分派不宜用作釐定本公司日後可能宣派及派付股息水平之參考或基準。

滯銷存貨

手錶分銷及零售業以及消費者對手錶之需求及喜好瞬息萬變。董事相信，業內人士（包括手錶製造商、分銷商及零售商）均可能遇到存貨滯銷之風險。作為名貴手錶分銷商，本集團之盈利能力亦可能受到存貨滯銷之影響。於二零零五年三月三十一日，本集團之滯銷存貨按估計可變現淨值約1,700,000港元列賬，佔本集團資產淨值約76,800,000港元。

風險因素

約2.2%。於二零零五年三月三十一日，本集團賬齡少於一年及賬齡超過一年但少於兩年之手錶在作出撥備後之淨值分別約為165,600,000港元及17,100,000港元。本集團於整段業績記錄期間一直採納審慎及貫徹一致之會計政策，就滯銷存貨作出撥備，以按成本及可變現淨值之較低者撇減若干存貨。雖然本集團自截至二零零四年三月三十一日止年度起修改其釐定Franck MULLER品牌手錶可變現淨值之基準，董事確認，在整段業績記錄期間，滯銷存貨撥備之會計政策並無變動。截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年，本集團就滯銷存貨分別作出撥備約20,100,000港元、11,900,000港元及12,700,000港元，以按可變現淨值撇減若干存貨。於二零零五年三月三十一日，滯銷存貨累計撥備約為63,900,000港元。滯銷存貨撥備金額之任何增加或會對本集團營運業績及財務表現造成負面影響。

與行業有關之風險

行業競爭熾熱

董事相信，香港以至世界各地的手錶分銷及零售業競爭極為激烈。董事亦相信，業內對手就（其中包括）客戶對品牌忠誠支持度、產品種類、產品設計、產品質素及價格方面互相競爭。鑑於市場環境瞬息萬變及競爭激烈，不能保證本集團將可於日後與其他對手競爭。行業競爭日趨激烈或會令本集團之銷售額、價格及邊際利潤下跌，因而對本集團客戶對品牌忠誠支持度及營運業績造成負面影響。

手錶業普遍面對的挑戰

手錶分銷及零售業普遍受到當地經濟及當地市場消費者之消費力影響。倘當地經濟出現任何不利變動而影響零售市場及競爭水平，則本集團手錶經銷商之表現或會受到負面影響，繼而亦將對本集團表現及盈利能力造成負面影響。

水貨及偽冒品

本集團是Franck MULLER品牌手錶及配件的香港、澳門及中國獨家代理商，其亦於香港分銷de Grisogono品牌手錶及首飾產品、European Company Watch及Pierre Kunz品牌手錶。然而，不能保證本集團所分銷品牌手錶日後於其核心市場不會有任何重大水貨或偽冒品情況。倘出現此等情況，本集團財務表現及盈利能力將受到負面影響。本集團亦將須訴諸法律行動及尋求調查機關、執法機關及部門之協助，以殲滅、禁止及／或遏止水貨及／或偽冒活動。

風險因素

與本集團業務所在地香港有關之風險

政治及經濟考慮因素

香港為本集團主要市場，截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年，分別佔本集團營業額約82.5%、82.2%及78.3%。因此，本集團營運業績及前景很大程度取決於香港之經濟及政治發展。不能保證香港經濟將繼續繁榮。香港經濟與政治環境出現任何不利變動，均可能對本集團業務、營運業績及財務狀況造成負面影響。

與中國有關之風險

中國法律及執法

本集團已鎖定中國為具龐大市場潛力的名貴及名牌手錶分銷市場。本集團亦已開拓並將繼續拓展中國市場。因此，本集團須面對中國經濟、政治及社會環境轉變、法律與執法架構，以及中國本地對名貴及名牌手錶需求轉變等各方面之風險。

本集團現正考慮在中國成立全資企業，藉以在中國建立本身的手錶零售業務。成立全資企業之申請須根據於二零零四年六月一日生效之外商投資商業領域管理辦法作出。不能保證本集團將能就於中國成立全資企業取得必須之政府同意及批准。

其他風險

不一定能發展或維持活躍股份市場

於發售前，股份並無公眾市場。於發售後，不一定能發展或維持活躍股份公眾市場。倘於發售後並未能發展活躍股份市場，股份之市價及流通量可能受到不利影響。發售價將由本公司與牽頭經辦人（為其本身及代表包銷商）釐定，不一定代表股份日後於公開市場維持之價格。

登記申請截止日期與上市日期相距的時間

登記申請截止日期與預期股份開始於聯交所買賣日期間相距時間預計為七個營業日，即較一般市場慣例之五至六個營業日長。於登記申請截止日期起至退款當日止期間內，申請款項包括經紀佣金、聯交所交易費、證監會交易徵費及投資者賠償徵費，將由本公司持有及不計利息，而於股份開始在聯交所買賣前，投資者不得出售或以其他方式買賣股份。