

除本招股章程所載的其他資料外，閣下在作出有關發售股份的任何投資決定前，應審慎考慮下列風險因素，該等風險因素可能有別於投資於其他司法權區其他公司的股本證券時常見的風險。如發生下文所載的任何可能事件，則本公司的業務、財務狀況或經營業績可能會受到重大不利影響，而發售股份的市價可能會大幅下跌。

與本公司業務有關的風險

我們現時主要倚重一個品牌，即**L'Occitane**品牌。倘本公司未能充分或成功保護**L'Occitane**品牌並加以推廣，或倘我們牽涉產品責任申索，本公司的經營業績或會受到不利影響。

目前，我們大部分銷售收入來自**L'Occitane**品牌產品。**L'Occitane**產品銷售收入佔本公司截至二零零九年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年十二月三十一日止九個月收入總額分別約96.5%、98.3%、95.2%及95.6%。因此，我們的持續成功及增長倚重能否於現有市場及有意進軍的新市場上保護及推廣**L'Occitane**品牌。推廣及保護**L'Occitane**品牌，部分視乎我們能否通過批發途徑，在分銷**L'Occitane**產品時，與本公司批發商及分銷商合作及取得控制權。倘我們未能成功推廣**L'Occitane**品牌，或保障及加強其品牌形象，或倘我們未能適當地監管第三方分銷商或水療經營商分銷或使用**L'Occitane**產品，或倘該等第三方分銷商或水療經營商不遵守我們的政策，**L'Occitane**品牌的市場認知度或會受損，我們未必能按合理價格及／或數目出售**L'Occitane**產品，繼而對經營業績造成不利影響。

除此以外，一旦使用我們的產品導致或被指稱導致不良副作用、健康或安全問題或損害，我們面臨產品責任申索的內在業務風險。倘我們須大批回收**L'Occitane**產品，**L'Occitane**品牌的信譽或會受損。儘管我們就產品責任申索可能引致的財政損失投購保險，然而，產品責任申索一旦成功，可能對我們的品牌造成損害，也可能超逾我們投保範圍及既有儲備，致令我們招致與該申索或其他不利指稱有關的法律成本，或與產品回收計劃或修正任何產品瑕疵有關的成本，此舉可能對我們的銷售、經營業績及財務狀況造成不利影響。

倘我們未能充分保護或執行知識產權，可能會影響我們的聲譽，導致消費者喪失信心，銷售額下降及／或行政成本上升。

過往，包括化妝品在內的多項消費產品均出現贗品及仿製品。由於**L'Occitane**品牌是譽滿全球的品牌，故本公司的產品亦曾出現贗品及仿製品。我們不能保證概無贗品及仿製品，或出現該等贗品及仿製品時，我們能有效偵測及解決問題。任何贗品或仿製品的

出現或會對我們的聲譽及品牌構成負面影響，導致消費者對我們的品牌喪失信心，繼而對我們的經營業績造成不利影響。因此，本公司悉力以赴，打擊我們的產品或品牌的任何贗品及仿製品。

若干境外國家的法律對我們的專有權提供的保障，不及歐洲聯盟成員國或美國法律提供者全面。所以，本公司在經營業務的若干司法權區內，或未能以法律手段充分保障知識產權。

我們日後執行知識產權或釐定其他人士的專有權的效力及範圍時，或須提呈訴訟。我們保護商標、商號及專利所需成本包括法律費用及開支，數目可能甚巨。此外，鑒於我們在化妝品及沐浴產品業中積極謀求創新，提升知識產權組合的價值，我們或須興訟，以在其他人士尋求侵權或無效判決的申索中進行抗辯。訴訟或任何類似法律程序出具不利我們的結果，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。另外，在解決任何知識產權訴訟申索時，不論申索是否有效，均會大大分散管理層的注意及資源，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

有關我們的知識產權的詳情，請參閱「業務 — 知識產權」一節。

我們在馬諾斯克及拉戈爾斯自設的生產工廠自行開發絕大部份產品並生產大部份產品。倘我們的馬諾斯克及拉戈爾斯生產工廠因爆炸、火災或其他中斷等事項遭遇任何重大中斷、損害或損毀，均可能對我們的經營業務及財務表現造成重大不利影響。

我們在馬諾斯克及拉戈爾斯自設的生產工廠自行開發絕大部份產品並生產大部份產品。我們在拉戈爾斯及馬諾斯克分別生產香皂及蠟燭，大部份其餘產品在兩家工廠內均有生產。我們用於生產的若干材料高度易燃，因此，我們承受爆炸及火災的風險，日後發生該等事故的風險不能根除。再者，設備失靈、供電中斷、天氣狀況、火災、爆炸或其他天災引致馬諾斯克及拉戈爾斯設施出現預料之外的重大停工，可能引致我們的經營業務中斷或產品交付時間表延誤。我們現時的保險保障未必足以彌補因爆炸或火災而引致的所有潛在損失。倘任何生產工廠因爆炸、火災或其他中斷而受損或不再運作，可能暫時削弱本公司的產能，影響向客戶供貨的能力，此舉可能對我們的銷售、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們在擴充初期及過渡期內或會遭遇困難，尤其是在我們尚未站穩陣腳的發展中國家。此外，我們可能在識別適合收購的目標或把所收購業務併入我們的經營業務方面遇到困難。再者，我們可能難以管理未來增長，包括我們新近收購的品牌**Melvita**的擴充計劃。因此，我們的財務表現或會受到不利影響。

我們在擴充初期及過渡期內或會遭遇困難，尤其是在我們尚未站穩陣腳的發展中國家。舉例來說，倘我們增加產量，現時原材料供應商未必能向我們供應更大量的原材料。較大型的供應商或許能供應更大量的原材料，惟亦可能收取較高價格，尤其是當他們接獲其他製造商的較大訂單而我們的購買量並未達若干水平。因此，我們可能面臨原材料短缺及／或原材料購買成本較高，繼而可能對我們的經營業績造成不利影響。

此外，我們可能在整合所收購業務時遇到困難，並且不能保證可實現收購產生的預期協同效益。舉例來說，我們於二零零八年收購M&A SAS及**Melvita**品牌，因此承受風險。我們有意透過設立新**Melvita**專門店等方法，擴充**Melvita**品牌。現時，據我們估計，就此目的在未來五年動用全球發售所得款項淨額約15%至25%。然而，倘有關**Melvita**的計劃因任何理由未能成功實行，我們因對**Melvita**的投資而預期實現的增長和回報將受到不利影響，因而對業務、經營業績及財務狀況造成影響。

我們本身的增長及收購所產生的增長，均可能導致管理、經營及財政資源緊絀。我們調節未來增長的能力將視乎能否持續適時地實施及改善經營、財政及管理資訊系統，並訓練、推動及管理擴大的工作團隊，當中包括能否招聘具備所需技術技能及經驗的合資格人員，且把現有員工與可能收購的任何業務的員工整合。如我們未能在擴充時管理得宜，或會導致成本增加、銷售下降及盈利能力倒退。

我們亦尋求通過收購本地業務，達致增長目標，藉此打入新市場及／或與現有業務營造協同效益。我們或未能識別適合的目標、按理想的條款(尤其是價格)完成收購，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。概不保證我們將可達到增長目標。

我們經營業務所在的若干市場競爭十分熾烈，競爭對手地位鞏固。倘我們未能保持競爭力，我們的市場份額將流向競爭對手及市場新晉企業，財務表現將受到不利影響。我們面臨的競爭多寡左右我們產品的價格與需求。Aveda、The Body Shop、Origins、Natura、Kiehl's及Yves Rocher等競爭對手的若干品牌較我們的品牌知名。據我們預期，隨著國際及本土品牌新勢力加入、行業整合、消費者需求整體上揚趨勢及由此產生的

風 險 因 素

天然有機化妝品製造商數目上升，競爭將進一步加劇。因此，我們的銷售及經營業績可能受到重大不利影響。

若干競爭對手可能擁有較我們雄厚的財政、技術、營銷及客戶服務資源，其品牌認知度在部份市場上較我們優勝，相較我們，他們可把更多資源投放在產品開發、推廣、銷售及支援上。所以，我們或未能在若干目標市場有效競爭，該等目標市場亦未必按預期接納我們的產品，競爭壓力可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們或未能適時預計或應對消費者需求及全球化妝品行業趨勢變動。

我們經營的行業、消費者需求及趨勢瞬息萬變，且不能預料。我們的成功視乎我們能否識別及應對不斷轉變的消費者需求及趨勢，適時開發新穎吸引的產品，以及贏取客戶對該等新產品的好感。具體而言，我們主要倚重消費者繼續對天然有機個人護理產品的需求，而我們不能向閣下保證，消費者將持續需求該等產品。倘我們未能適切地預期及應對不斷轉變的消費者趨勢及喜好，或倘消費者不再喜好天然有機個人護理產品，我們的品牌、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

此外，我們依賴垂直整合業務模式，以預測消費者需求變動及趨勢，據此調整產品組合。倘我們判斷消費者需求時有誤，或會招致無法彌補的開發、生產及營銷成本，我們的經營業績可能受到不利影響。

我們的業務依賴穩定充足的原材料供應，惟供應可能短缺，付運可能延誤。

我們依賴乳木果油、蠟菊精華油、香水底料及包裝材料等原材料供應商，以維持生產。我們的產量及生產成本視乎我們能否按可接受的價格採購原材料及維持原材料供應穩定而定。

我們產品所用絕大部分天然有機成份均來自在普羅旺斯一帶生長的植物及其他天然作物。另外，我們自非洲布基納法索採購大部分乳木果油。倘天災、惡劣天氣狀況、疾病、蟲害、運輸基礎設施中斷、罷工、停工或其他不利因素影響收成，繼而影響該等天然有機成份的供應，我們或未能覓得替代供應來源，供應數量充足、質量合適及／或價格相宜的該等天然有機成份。這情況尤其適用於蠟菊精華油的供應，我們依賴少數供應商供應蠟菊精華油。因此，我們的經營業績或會受到不利影響。

此外，我們自眾多第三方供應商採購全數包裝材料。倘包裝材料出現任何重大短缺或付運延誤，我們包裝製成品，並把該等製成品運往銷售點的能力可能受到重大不利影響，而我們的聲譽及銷售或會蒙受重大損害，繼而對經營業績造成不利影響。

產品受污染而引致產品責任的風險，可能對本公司業務造成重大不利影響。

一如其他消費產品的製造商，倘本公司產品被發現不適宜人類使用或致病，則本公司可能面對產品責任申索。不論是否因意外而使成份受污染及遭非法破壞，均可能導致產品不適宜人類使用。儘管本公司已實施產品品質控制措施，惟於運輸、生產、分銷及銷售過程中仍可能因不可確知或本公司不可控制的因素而導致產品成份受污染。有關問題的出現均可能導致回收產品，因而嚴重損害本公司聲譽及品牌以及引致收入損失。本公司無法保證未來不會發生有關事件。此外，此等與本公司品牌或整體行業有關的憂慮的不利報導(不論是否屬實)可能降低消費者購買本公司產品的意欲。倘消費者對本公司品牌失去信心，則本公司的銷售可能長期倒退，導致本公司蒙受難以彌補之損失。

我們收入來源國家的貨幣幣值兌換本公司呈報貨幣歐元的波動，可能對我們的財務表現造成不利影響。

我們的呈報貨幣為歐元。然而，我們在逾80個國家出售產品，所產生的銷售收入以逾15種不同貨幣計算。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，我們的成本總額(銷貨成本及經營開支)中約46%以歐元列值，約21%以美元及與美元掛鈎的貨幣列值，約17%以日圓列值，而銷售淨額中約27%以歐元列值，約25%以美元及與美元掛鈎的貨幣列值，約24%以日圓列值。

倘於二零零七年財政年度美元和日圓匯率維持二零零六年財政年度水平，據我們估計，我們的銷售淨額及淨利潤將分別增加約1,050萬歐元及480萬歐元。倘於二零零八年財政年度美元和日圓匯率維持二零零七年財政年度水平，據我們估計，我們的銷售淨額及淨利潤將分別增長約1,470萬歐元及700萬歐元。倘於二零零九年財政年度美元和日圓匯率維持二零零八年財政年度水平，據我們估計，我們的銷售淨額及淨利潤將分別減少約1,980萬歐元及910萬歐元。倘截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，二零零九年財政年度美元和日圓匯率維持不變，據我們估計，我們的銷售淨額及淨利潤將分別減少約250萬歐元及40萬歐元。上述敏感度分析並無計及歐元的升值或貶值對外匯衍生工具公平市值及變現滙兌盈虧造成的影響。倘歐元兌我們收入來源貨幣日後大幅升值，我們的開支相對我們的收入將會增加，並可能對我們的盈利能力造成不利影響。

風 險 因 素

本公司、LOG及我們的附屬公司L'Occitane S.A.訂立了優先信貸融資協議，其由三項不同信貸融資組成。任何上述信貸融資倘出現任何違約，將自動觸發其他融資自動違約，導致所有本金額及利息即時到期支付。

根據優先信貸融資協議，我們的控股股東LOG(並非本集團的一部分，亦不受本集團控制)獲授貸款2.050億歐元(「收購融資」)，其中1.743億歐元於二零零九年十二月三十一日仍未償還，而我們及L'Occitane S.A.獲授資本開支融資5,000萬歐元(「資本開支融資」)，其中4,960萬歐元於二零零九年十二月三十一日仍未償還，也獲授循環融資2,500萬歐元(「循環融資」)，其中130萬歐元於二零零九年十二月三十一日仍未償還。根據優先信貸融資協議，我們須遵守兩項主要限制契諾，規定我們維持均根據LOG綜合財務報表釐定的財務槓桿比率及財務成本償付比率。有關兩個主要限制契諾的進一步詳情，請參閱「財務資料 — 信貸融資」一節。根據此項信貸融資的條款，如未能遵守該等限制契諾，將會構成違約，而任何收購融資、資本開支融資或循環融資項下的違約，將觸發其他融資自動違約，致令所有融資項下結欠的所有本金額及利息即時到期支付，此舉可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。為免生疑問，本公司或L'Occitane S.A.概無責任代LOG償還其根據二零零七年信貸融資欠負貸款銀團之款項，而上市後，LOG亦無責任代本公司或L'Occitane S.A.償還雙方根據二零零七年信貸融資欠負貸款銀團之款項，不論是一般而言還是因任何收購融資、資本開支融資或循環融資項下的違約而自動觸發。

倘出現訂購系統發生技術錯誤或付運延誤、未能以最佳條件儲存存貨等物流問題，或會對我們的銷售造成不利影響，損害我們的聲譽。

我們依賴企業資源規劃及其他相關資訊科技系統，以履行產品訂購、付運安排及存貨管理。該等系統運作可能出現中斷及技術失靈或出錯。

另外，我們依賴獨立第三方物流公司分銷及運輸產品。該等物流公司的服務可能暫停，因不可抗力或其他未能預料的事件，導致銷售點產品供應中斷。付運中斷原因紛雜，且非我們所能控制，包括劣質處理、運輸受阻、天災、罷工，種種理由均可能導致付運延誤、遺失或貨品損壞。倘我們的產品未能按時或完好無缺地付運，我們或須在貨品運輸保險以外，另行支付賠償，亦可能流失業務，聲譽受損，或會導致我們的經營業績受到不利影響。

此外，倘我們或我們所委聘的任何第三方倉儲供應商未能以最佳條件儲存存貨，例如最佳的溫度及濕度水平，我們的產品質量及保質期可能會受到不利影響，聲譽也可能因而受損，繼而可能導致我們的經營業績受到不利影響。

我們的成功及有效經營的能力在於我們能挽留主要行政人員及其他人員的能力。我們未必能招聘額外或替任行政人員及人員，以壯大或補足管理團隊。

我們的管理團隊的組成及持續竭誠效力，對我們的成功及能否有效經營至為重要。我們日後的成功亦甚為倚重Reinold Geiger先生、Emmanuel Osti先生及André Hoffmann先生等主要行政人員及其他組成管理團隊的人員繼續效力，也視乎我們能否吸引及延挽所需經驗與專業知識兼備的人員而定。倘我們的管理團隊組成出現任何重大變動，我們或未能招聘合適或合資格的替任人，亦可能在招聘及訓練新人員時招致額外開支，繼而可能干擾我們的業務，局限增長能力。另外，倘我們的高級管理層或主要管理人員蟬過別枝，我們的競爭力、經營業務及增長能力可能會受到不利影響。

我們的可比較店鋪銷售額及季度財務表現可能因種種原因而波動，或會導致我們的股份價格下滑。

我們的相若店鋪銷售額及季度經營業績過往曾經波動，據我們預期，該等銷售及經營業績今後將持續波動。影響相若店鋪銷售額及季度財務表現的原因眾多，包括：

- 季節因素；
- 我們的採購策略或組合變動；
- 我們的存貨管理效能；
- 新店開店時間及密度，包括額外人力資源需求及相關的開店前及其他開始成本；
- 新店鋪開店攤薄現有店銷售；
- 與新店有關的開店前開支水平；
- 我們的營銷活動的時間及效能，如新產品、直接營銷活動、電視及雜誌廣告；
- 我們現有或新晉競爭對手的行動；
- 整體經濟情況，尤其是零售銷售環境；及
- 店鋪僱員的幹勁與效率。

因此，我們任何財政季度的業績未必是任何其他季度業績的預期指標。相若店鋪銷售額於任何未來期間或會下降。在這個情況下，我們的經營業績波幅可能甚大，或會導致我們的股份價格滑落。

與全球化妝品行業有關的風險

現有法律及法規變動及／或實施新法律、法規、限制及／或其他准入門檻可使我們招致額外成本，以遵守更嚴格規則及／或限制擴充能力，或會拖慢我們的產品開發，局限增長及發展，並對我們的財務狀況造成不利影響。

我們須遵守產品銷售所在司法權區內有關化妝品產品、一般消費者保障及產品安全的各項法律及法規。該等規則主要列載我們產品的成份、測試、標籤及包裝的規定。如未能遵守該等規則，有關當局可對我們實施有條件產品銷售、禁售或沒收產品，處以大額罰款或遭到申索，於若干司法權區更可導致刑事責任。倘我們出售產品的國家收緊該等法律及法規，可加重我們的生產及分銷成本，我們或未能把該等額外成本轉嫁予客戶。倘該等法律或法規變動後規定我們須就業務取得營業執照或許可證，我們或未能取得該等執照或許可證，即或取得，亦未必一直持有該等執照或許可證，可能導致我們若干或全部業務活動暫停或永久停頓，繼而干擾我們的經營業務及對業務造成不利影響。此外，我們經營所在或有意進駐的任何司法權區制定任何新法律、法規、限制及／或其他准入門檻，我們的擴充能力或會因此而受到制肘，增長及發展亦可能受到不利影響。

我們一個或多個產品銷售地的經濟長期放緩或新訂貿易保護主義措施均可能大幅削弱我們的銷售。

我們的全球銷售收入持續增長非常倚賴全球貿易不斷擴充及消費者消費上升，以上種種則視乎全球經濟增長水平而定。我們不能保證全球貿易將維持穩定增長率。此外，倘我們產品出售國的政府實施保護主義措施，以降低經濟貿易，舉例包括通過貿易配額或關稅，消費者需求及個人護理產品消費可能同告下挫。無論全球或我們擁有大額銷售的地區經濟長期放緩或衰退，或實施任何新訂貿易保護主義措施，均會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

全球金融市場動盪及就此引發世界各地政府採取的行動或會對本公司經營業績、財務狀況及現金流量有重大不利影響，亦可能導致本公司股價下跌。

近期的全球金融危機已對美國及全球其他國家經濟造成打擊。由於金融危機影響廣泛且有所惡化，打擊了全球整體經濟增長。經濟長期衰退會導致消費者對化妝品產品的需求下滑。

近期的全球金融危機影響銀行系統及金融市場，亦導致信貸市場緊縮、多個金融市場流動資金不足且信貸及股票市場波幅加劇。倘該等狀況繼續或惡化，或會對日後信貸供應、借貸條款及借貸成本有不利影響，其中包括完成收購所需資金或應付資本開支所需的融資。因本公司部分營運資本及資本開支依賴銀行借貸支付，故若本公司無法重續現有的借貸或獲取新借貸，則或會對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

本公司面對經濟環境變化、利率變動及證券市場動盪等因素引致的風險。主要市場動盪加上目前市況有不利變動及全球法規環境存有不明朗因素均可能對本公司業務及行業有不利影響，或會降低本公司根據信貸融資或日後財務安排借款的能力。此外，無法確定全球金融市場及全球經濟復甦的時間及程度，未能保證市場情況可在短期內改善，亦無法保證本公司業績不會受損。

上市後，本公司股價及成交量很可能受類似市場波動的影響，未必與本公司經營表現或前景有關。此外，近期及正在發展的經濟及政府因素可能對本公司經營業績、財務狀況或現金流量有重大不利影響，亦或會導致本公司股價大幅下跌，而閣下可能損失大部份的投資。

本公司經營所在地區爆發任何嚴重傳染疾病的情況若未能受控，可對我們的業務及經營業績造成不利影響。

本公司經營所在地區爆發任何嚴重傳染性疾病的情況如未能受控，可能會對該等地方的整體營商氣氛及環境構成不利影響，進而引致整體經濟增長減慢。本公司經營所在地區的經濟增長若有任何收縮或放緩，將對我們的財務狀況、經營業績及日後增長構成不利影響。

此外，倘我們任何僱員感染任何嚴重傳染性疾病或受其影響，可能對有關生產設施的生產造成不利影響或中斷，並對我們的業務營運造成不利影響，因為我們或須關閉有關生產設施以免疾病蔓延。任何嚴重傳染性疾病若於任何本公司經營所在地區蔓延，亦可能影響我們的客戶及供應商的營運，導致運輸中斷，從而對我們的經營業績造成不利影響。

與全球發售有關的風險

本公司於盧森堡註冊成立。我們及股份持有人或須遵守若干盧森堡稅務法律及法規，該等法律及法規可能與香港法例有所不同，尤其是有關股息派付及資本增益的稅務法律及法規。

本公司為根據盧森堡大公國法律註冊成立及存續的股份有限公司。

本公司向股東派付的股息一般須繳納15%盧森堡預扣稅。然而，股息預扣稅稅率在若干情況下可能較低，如與盧森堡訂立的雙重徵稅條約適用的情況。此外，在遵守任何現有適用雙重稅務條約的情況下，倘持有股份的非盧森堡居民在盧森堡並無永久居所或應佔股份的代表，在股份收購前或收購後首六個月內，因重大股份參與而變現的資本增益於盧森堡須予納稅。現時，由於盧森堡與香港於二零零七年十一月二日訂立雙重稅務條約，本公司向香港妥為核證的居民派付的股息須按股息總額的10%繳納預扣稅，而身為香港居民的股東將毋須根據盧森堡資本增益稅繳稅。然而，我們不能保證該等雙重稅務優惠將於未來繼續適用，如盧森堡與香港訂立的雙重稅務條約安排有變，可能對股份持有人造成不利影響。此外，若干香港居民將須按本公司於其股息派付公告中指明的任何股息派付日前一段時間內，把若干證明文件(包括若干情況下香港稅務局出具的居民地位證書)送交本公司有關地點，以享有股息預扣稅的減免。**有關向香港稅務局取得居民地位證書所涉及的程序、時間及成本，股東應尋求獨立專業意見。**香港居民股東毋須採取任何行動，以享有盧森堡資本增益稅豁免。

有關股息派付及資本增益稅項的進一步詳情，包括盧森堡與香港的雙重稅務條約的詳情，請參閱本招股章程附錄五「F.有關本公司股東的主要盧森堡稅務事宜概要」及附錄六「D.其他資料 — 1.盧森堡股息預扣稅及退款程序」各節。

倘閣下對任何盧森堡法律或法規(包括上文所述者)是否適用存疑，請尋求獨立專業意見。

我們無法向閣下保證，我們往後宣派的股息金額將與本公司宣派及派付截至二零零九年三月三十一日止三個財政年度各年的股息水平相若。本公司的派息能力視乎按盧森堡公認會計原則計算我們是否擁有充足的可供分派儲備，而本公司支付的股息亦須繳納盧森堡預扣稅。

截至二零一零年三月三十一日止四個財政年度各年，我們向當時股東派付的股息分別約為800萬歐元、3,090萬歐元、3,000萬歐元及3,200萬歐元。於二零一零年四月九日，董事會批准派付特別股息8,000萬歐元。

我們可以現金或其他我們認為合適的方式派付股息。宣派及派付股息以及股息金額均須符合本公司的組織章程文件及一九一五年八月十日生效的盧森堡商業公司法(經修訂)(「**盧森堡公司法**」)，其中包括須取得股東批准(如適用)。由於我們絕大部份的業務是通過全球各地的經營附屬公司進行，該等附屬公司向本公司派息及作出其他分派之能力，可能受到多項因素所限，包括有關附屬公司須遵守的多項法律及法規。此外，本公司控股股東將能影響我們的股息政策。

往後宣派或派付股息以及股息金額之決定，須視乎多項因素而定，包括本公司的經營業績、財務狀況、本公司附屬公司向我們派付的現金股息、本公司未來前景、我們須遵從的任何限制契諾以及董事可能認為重要的其他因素。

本公司的派息能力則視乎有否充足的可供分派儲備而定，而可供分派儲備是按編製本公司財務報表的會計標準(即盧森堡公認會計原則)而定。盧森堡公認會計原則或有別於國際財務報告準則。此外，本公司向股東派付的股息須按10%至15%的稅率(視乎特定情況而定)繳納盧森堡預扣稅。進一步詳情，請見本招股章程附錄五「E.細則之修訂本-13.分派資產／儲備」及「F.有關本公司股東的主要盧森堡稅務事宜概要」各節。

我們的股份以往並無市場，股份的流通性及市價於全球發售後或會波動。

於全球發售完成前，我們的股份並無公開市場。發售股份的初步發售價範圍及發售價，將由聯席賬簿管理人(代表包銷商)與我們磋商後釐定。發售價未必可作為全球發售完成後我們的股份成交價的指標。此外，概不保證(i)我們的股份可發展出一個活躍的買賣市場，或(ii)即使發展出一個活躍市場，亦不保證在全球發售完成後可以持續，或(iii)亦不保證我們的股份市價不會下跌至低於發售價。全球發售後，我們的股份價格或與發售價相去甚遠。倘未能發展出一個活躍市場，我們的股份的流通性及價格或會受到不利影響。

風 險 因 素

此外，股票市場近年波動甚大，往往未必與股份買賣所涉及的特定公司的業績相關。有關波動及整體經濟狀況可能嚴重影響我們的股份的價格。此外，諸如與本公司及本招股章程所述的風險有關、我們的競爭對手及市場等因素，都可能對股份的價格造成重大影響，尤以市場因素為甚。

本公司控股股東可對我們行使重大影響力，其行動未必以獨立股東的最佳利益為依歸。全球發售完成後並假設超額配股權不獲行使，本公司主席Geiger先生將被視為間接控制本公司全部已發行股本的75%(假設超額配股權不獲行使)。倘Geiger先生和他的聯繫人選擇一致行動，將可對本公司的事務擁有重大的影響力，並影響任何股東普通決議案的結果(不論其他股東的投票決定如何)。該等股東的利益未必與獨立股東的利益一致，而股權集中可能延誤、推遲或阻止本公司控制權的變更，或左右我們能否進行須藉特別決議案批准的若干類別交易。

由於我們的發售股份的發售價高於每股未經審核備考經調整有形資產淨值，故閣下應佔的每股未經審核備考經調整有形資產淨值會被即時攤薄。

假設超額配股權未被行使，在不計及有形資產淨值於全球發售後出現的任何變動(但我們根據全球發售出售股份除外)的情況下，假設發售價為每股12.88港元至15.08港元(即指示性發售價範圍)，在扣除估計包銷費用和開支後，於二零零九年十二月三十一日，本公司的權益持有人應佔本集團未經審核備考經調整有形資產淨值將約為308,700,000歐元(假設發售價為12.88港元)或345,900,000歐元(假設發售價為15.08港元)，或未經審核備考經調整每股有形資產淨值為2.23港元(假設發售價為12.88港元)或2.50港元(假設發售價為15.08港元)。因此，全球發售中我們股份的買家將會即時面臨每股10.65港元(假設發售價為12.88港元)或12.58港元(假設發售價為15.08港元)的攤薄影響，相當於發售價與未經審核備考經調整每股有形資產淨值間的差額。倘我們日後發行額外股份，股份買家可能面臨進一步攤薄。

本招股章程內摘錄自官方政府刊物有關本公司經營所在國家、該地經濟以及全球及地方天然化妝品行業的事實及統計數據未必可靠。

本招股章程所載有關本公司經營所在國家、該地經濟以及全球及地方天然化妝品行業的若干事實及其他統計數字來自多份我們一般認為是可信的政府出版刊物。然而，我們不能保證該等資料來源材料的質量或可靠性。由於該等資料並非由我們、聯席保薦

人、包銷商或我們或彼等的任何聯屬公司或顧問編製或獨立核實，因此，我們對該等事實及統計數字的準確性不作出任何陳述，該等事實及統計數字可能會與該等國家境內外編製的其他資料有所出入。

然而，我們於本招股章程中作出披露時轉載或摘錄政府刊物時已採取合理謹慎方式行事。由於收集方法可能有缺點或不妥當，或已公布的資料與市場慣例存有差異，本招股章程所載的該等事實及統計數字可能不準確或不能與為有關其他經濟體系編製的事實及統計數字互相比較。再者，我們不能向閣下保證陳述或編製的標準或其準確性與其他司法權區的情況一致。

倘(i)我們的現有股東LOG出售任何股份，或(ii) LOG的現有股東出售LOG的股份，均可能對我們的股份價格造成不利影響。

如果(i)我們的現有股東在日後出售大量股份；或(ii) LOG的現有股東在日後出售大量LOG的股份，或市場認為該項出售即將出現，皆可能對我們的股份的市價產生負面影響，而我們在未來以我們認為合適的時間和價格籌集股本的能力也可能受到負面影響。

我們的控股股東Reinold Geiger先生及LOG持有的股份，由股份開始於香港聯交所買賣即日起須遵守若干禁售協議的規定。雖然我們並不知悉該等股東是否有意在禁售期完結後出售大量股份，但我們不能確定彼等不會出售其擁有的任何股份。倘任何該等股東於相關禁售期完結後出售股份，此將導致公眾持有的股份數目增加，並可能對我們的股份的市價造成負面影響或導致我們的股份的市價或交投量出現波動，繼而影響閣下的投資價值。

LOG在收購融資項下的違約或會導致LOG持有及被質押為收購融資的抵押品的股份被出售。

於二零一零年三月三十一日，收購融資、資本開支融資及循環融資項下各自未償還的款項分別為1.7425億歐元、3,634.1萬歐元及零歐元。根據收購融資，LOG的貸款到期日及應付還款金額於二零一零年、二零一一年、二零一二年及二零一三年四月二十日分別為2,050萬歐元、2,562.5萬歐元、2,562.5萬歐元及3,075萬歐元，而於二零一四年四月二十九日為7,175萬歐元。換言之，LOG應於我們於香港聯交所上市後償還該等款項。上市後，LOG持有的股份將繼續受限於LOG授出的質押，作為收購融資的抵押品。於最後實際可行日期，除本公司的權益外，LOG並無任何重大資產。儘管LOG現時有意動用全部或部分全球發售所得款項償還收購融資項下最少80%的欠款，前提是所得款項充足並視乎LOG的其他融資需求，倘因任何理由LOG未能如期償還收購融資的任何應付款項，我們將須即時償還所結欠的資本開支融資及循環融資項下的款項，使我們的現金流量緊絀，可能對我們經營業務及財務業績造成重大不利影響。為免生疑問，本公司或L'Occitane S.A.概無責任代LOG償還其根據二零零七年信貸融資欠負貸款銀團之款項，

風 險 因 素

而上市後，LOG亦無責任代本公司或L'Occitane S.A.償還雙方根據二零零七年信貸融資欠負貸款銀團之款項，不論是一般而言還是因任何收購融資、資本開支融資或循環融資項下的違約而自動觸發。

再者，LOG在收購融資項下的違約可能導致貸款銀行行使對LOG所持股份的質押權，繼而在市場上出售該等股份。出售該等股份可能對我們的股份市價造成負面影響，或引致股份市價或交投量波動，繼而影響閣下的投資價值。

由於發售股份定價後相隔五個營業日才買賣，故發售股份的初步成交價或會低於發售價。

發售價將於定價日期釐定。然而，我們的股份將於交付後方可在香港聯交所開始買賣，預期將為定價日期後第五個營業日。故此，閣下不可於該段期間出售或以其他方式買賣股份，倘於該段期間出現市況逆轉或其他不利發展，閣下須承受股份的市價於開始買賣前可能下跌的風險。

我們務請閣下不要依賴報章或其他媒體所載有關本公司及全球發售的任何資料。

於本招股章程刊發前，報章及媒體對本公司及／或全球發售均有報道，包括(但不限於)信報、明報及蘋果日報的報導。該等報章及媒體的報導可能提述並非本招股章程所載的若干事宜或資料，其中包括若干財務資料、財務預測、估值及其他資料。我們並無授權報章或其他媒體披露任何有關資料。我們不對任何有關資料的合適性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘有關陳述與本招股章程所載的資料不一致或有衝突之處，本公司概不就有關陳述負上任何責任。因此，有意投資者務請僅按照本招股章程所載資料作出謹慎的投資決定，而不應依賴任何其他資料、報告或報導。