

### 有關本集團業務的風險

#### 本集團知識產權在中國遭侵權的風險

本集團全部肥料產品均以「綠滴」商標銷售，而這個品牌已在中國進行商標註冊。本集團主要生產工序中對動物糞便進行加工過程所用的有機肥混煉機也在中國擁有專利權。此外，「世紀陽光」商標亦已在中國註冊。然而，不能保證中國現行的法律保障制度可有效防止本集團的「綠滴」和「世紀陽光」商標在未經授權下被挪用，也不保證可防止本集團專利有機肥混煉機的相關技術遭第三者盜用。本集團目前在中國營業，而中國對於版權、商標和商業秘密的保障未必完善。管制在未經授權下盜用本集團商標和專利技術或會困難、成本高昂和欠缺成效，而且不能保證本集團所採取的措施可有效防止不法盜用或侵權的情況發生。未經授權盜用本集團商標和專利技術會對本集團業績表現和商譽有負面影響。本集團現有商標未能續期亦會有損本集團業績和業務聲譽。

此外，截至最後可行日期，本集團已就本集團現時採用的多種生產方法和技術申請六項專利權，而有關申請尚在處理中。倘若本集團未能成功申請有關專利權，則或須承擔未能防止在未經授權下盜用上文所述本集團的技術和方法的風險。在此情況下，未經授權盜用本集團生產方法和技術會對本集團業績有不利影響。

#### 依賴外判商

營業紀錄期間，本集團依賴兩名外判商生產全部有機複混肥產品。截至二零零一年十二月三十一日止年度，本集團委聘中國福建省的獨立第三者福建省閩侯洋溪化工廠生產約500噸有機複混肥產品，所生產的產品佔本集團總營業額約6.7%。截至二零零二年十二月三十一日止財政年度，本集團委聘福建省閩侯洋溪化工廠和中國福建省的獨立第三者羅源縣開源生物工程有限公司分別生產約1,000噸和6,500噸有機複混肥產品，所生產的產品分別佔本集團總營業額約3%和18%。截至二零零

三年八月三十一日止八個月，本集團委聘羅源縣開源生物工程有限公司生產約5,300噸有機複混肥產品，所生產的產品佔本集團總營業額約25%。與閩侯廠房訂立的外判安排已於二零零二年十一月屆滿，並無續期。與羅源廠訂立的外判安排將於二零零四年十二月屆滿。倘外判商的生產中斷，則會對本集團業務有不利影響。

### 依賴原料供應商

本集團生產肥料產品相當依賴原料。本集團現時生產肥料產品所用的五種原料包括：(a)牲畜糞便，如豬牛糞便；(b)農業廢料，如穀糠；(c)食品加工廢料，如茶籽殘餘物；(d)經加工複合原料，如尿素、合成養份、細菌與其他物質；和(e)包裝物料。營業紀錄期間，本集團向兩名主要供應商採購大部份牲畜糞便，並向一名供應商採購所有農業廢料和食品加工廢料，而大部份經加工複合原料和包裝物料則向本集團截至二零零二年十二月三十一日止兩個財政年度最大供應商嘉惠採購。各營業紀錄期間，本集團的最大供應商佔本集團原料總採購額分別39%、66%和36%，而本集團五大供應商則佔本集團原料總採購額分別99%、99%和98%。為避免牽涉關連交易，於股份在創業板上市後，本集團將向屬於獨立第三者的供應商採購所有原料。董事相信，本集團所用的原料在中國福建省的供應充裕。倘若該等原料供應中斷，則本集團肥料產品的生產或會受到不利影響。

### 依賴中國茶業

各營業紀錄期間，本集團對茶園銷售的肥料產品數額(包括透過本集團分銷商和直接向客戶進行的銷售)分別佔本集團總營業額約50%、53%和56%。乾旱和水災等惡劣天氣會影響茶葉收成，從而嚴重影響下一個種植季節的肥料使用量。在此情況下，本集團的業績將會受到不利影響。

### 依賴分銷商銷售和分銷本集團產品

本集團目前大部份銷售均透過分銷商進行，而該等代理全是獨立第三者。於最後可行日期，本集團在中國福建省有22名分銷商。於各營業紀錄期間，本集團分別約11%、61%和70%的總銷售額乃透過分銷商進行。倘若本集團現有分銷商的業務大幅下滑，或本集團與該等分銷商的業務關係中斷，均會對本集團的業務和財務業績有重大不利影響。

### 依賴主要管理人員

本集團的業務依賴董事和多位高級行政人員，該等人員直接參與本集團管理和產品的研究與開發。主要管理人員的資料載於本售股章程「本集團董事、高級管理人員和僱員」一節。本集團日後的成功在很大程度上取決於該等管理人員的表現和他們是否繼續為本集團服務。倘若他們有人離開本集團，而本集團未能在短時間內找到替任人，本集團的營運便會受到影響。

### 依賴銀行借貸

於營業紀錄期間，本集團向銀行借貸，作為營運資金。於二零零三年十二月三十一日（即本售股章程付印前就債務聲明而言的最後可行日期）辦公時間結束時，本集團尚未償還的銀行借貸總額為7,800,000元人民幣，包括以下三項銀行貸款：

- (i) 尤溪縣農村信用合作社聯合社提供的借貸1,000,000元人民幣，按年利率6.59厘計息，並已於二零零三年十一月前償還。本集團其後於二零零三年十月償還該貸款的本金額200,000元人民幣，並將餘額800,000元人民幣的還款期延長六個月，即須於二零零四年四月前償還，年利率為6.84厘。該銀行貸款以嘉惠提供的公司擔保作為抵押；
- (ii) 尤溪縣農村信用合作社聯合社提供的借貸2,000,000元人民幣，按年利率7.2厘計息，並須於二零零四年三月前償還。該銀行貸款以嘉惠提供的公司擔保作為抵押；和
- (iii) 中國農業銀行三明市分行提供的借貸5,000,000元人民幣，按年利率6.372厘計息，並須於二零零四年三月前償還。該銀行貸款以獨立第三者福建省三明雙輪化工機械有限公司提供的公司擔保作為抵押。

本集團並無將任何資產抵押予借貸銀行，作為上述銀行貸款的擔保。本集團亦無就所獲公司擔保將任何資產抵押予嘉惠或福建省三明雙輪化工機械有限公司。

---

## 風險因素

---

上述銀行借貸佔股份在創業板上市後本公司經調整有形資產淨值約11%。於二零零一年與二零零二年十二月三十一日和二零零三年八月三十一日，本集團的負債資產比率(即負債總額與資產淨值的比率)分別約為148%、20%和37%。於二零零一年與二零零二年十二月三十一日和二零零三年八月三十一日，本集團的負債淨額與資產淨值的比率分別約為148%、9%和(4%)。本集團計劃日後以內部資金償還銀行借貸。倘本集團未能取得足夠流動現金應付營運所需，或以其他信貸或融資安排代替該等貸款，則本集團現時的營運、表現與前景和實行業務計劃的能力或會受損。

### 客戶信貸風險

本集團的政策是鼓勵客戶於收貨時以現金付款，或給予客戶最長90日的信貸期。於各營業紀錄期間，現金銷售佔本集團總銷售額分別約68%、51%和30%。於二零零一年與二零零二年十二月三十一日和二零零三年八月三十一日，本集團的應收交易款項佔本集團的流動資產總值約27%、42%和26%。截至目前為止，本集團的指定代理或客戶結算購貨帳款方面並無任何逾期未付的情況。然而，隨著本集團擴大業務，本集團或須向分銷商或客戶提供額外銷售信貸，從而預期會導致信貸風險增加。倘若本集團向客戶(包括分銷商)收款時遇到重大困難，本集團的財政狀況便會受損。

### 產品責任

倘本集團所供應的肥料產品出現問題，則會使本集團蒙受經濟損失、打擊客戶信心、影響聲譽，並使本集團動用額外開支糾正有關問題和／或面對法律訴訟。產品責任訴訟費用昂貴和費時。倘任何人士向本集團提出的索償獲勝訴，則本集團或須承擔龐大金錢責任或使本集團業務聲譽受損，而本集團業務營運亦會中斷。然而，本集團並無就上述索償損失購買任何保險。

### 有關本集團所經營行業的風險

#### 惡劣天氣影響作物收成

乾旱或水災等惡劣天氣會影響作物收成，導致作物銷售和農民收入減少，從而影響下一個種植季節的肥料產品價格和需求。在此情況下，本集團的業績表現將會受損。

### 競爭加劇

二零零三年三月三十一日，中國福建省共有八間已在農業局註冊的精製有機肥生產商和五間有機複混肥生產商。隨著消費者日漸認識到有機食品的益處，預期有機肥產品的需求將會上升。預期需求上升將加劇來自現有肥料製造商和新經營者的競爭。該等競爭者可能較本集團擁有更多資金、更佳的研究與開發資源和支援，以及更完善的銷售與分銷網絡。倘若本集團在產品質素、售後服務和產品價格等任何方面未能與競爭者競爭，本集團的業績表現便會受到不利影響。

### 替代產品

儘管在農業使用上有機肥本身比無機肥具有更多優點，但研究人員仍不斷尋求方法令農作物更為茁壯、增強抵抗病害和惡劣天氣的能力以及減少肥料的使用，促使新品種肥料或其他替代產品出現。倘若本集團未能對該等技術轉變和新產品的開發迅速作出應變，便會對本集團業績有重大不利影響。

### 中國修改監管使用有機肥產品的規例

在過去數十年，中國農業廣泛使用無機肥，導致農地土質全面惡化、草地消失和池塘湖泊受到污染。此外，廣泛使用無機肥削弱了作物抵抗病害和害菌的免疫力，導致農民過量使用化學殺蟲劑。由於過份使用化學肥料和化學殺蟲劑，國內的生態環境受到嚴重影響。有見及此，中國國務院自一九九八年起在中國推行「沃土工程」，提倡增加使用有機肥。倘若上述提倡有機肥的政策出現任何變化，則本集團業績表現將會受到影響。

### 政治與經濟風險

本集團主要在中國經營業務，生產、銷售和研究與開發均在國內進行。中國的政治和經濟穩定性會直接影響本集團業務。

### 中國和人民幣

自一九七八年以來，中國一直推行經濟體系改革，從計劃經濟轉變為具社會主義特色的市場經濟。隨著改革進行，國內經濟和社會均有長足進展。該等改革並無先例可循或尚屬試驗階段，預期將會作出修訂和完善，而政治和社會因素亦會導致改革措施進一步調整。這個修訂和調整進程未必對本集團業務有正面影響。此外，中國政府推行控制通脹措施、更改利率和稅基，以及對外幣兌換和海外匯款實施其他限制，都可能會對本集團業務有負面影響。

中國政府對人民幣與外幣的兌換實施管制。由一九九四年一月一日起，中國政府實行根據市場供求而定的統一浮動匯率制度。根據新制度，中國人民銀行（「人民銀行」）根據上一日銀行同業外匯市場的交易情況公佈人民幣匯率。指定外匯銀行以人民銀行發表的匯率作為基準，在人民銀行指定的浮動範圍內釐定本身與客戶進行外匯買賣交易的匯率。雖然該等規例使人民幣更為流通，但仍不可自由兌換。

資本帳的外匯交易，包括償還外幣債務的本金，仍然受到限制，必須事先經中國國家外匯管理局（「外匯管理局」）的批准。該等限制將會影響本公司透過債務融資取得外匯以及獲取外匯以應付資本開支的能力。

根據中國現行外匯規例，發售新股完成後，尤溪綠地和三明世紀可在毋須經外匯管理局批准的情況下進行流動帳外匯交易，包括支付股息，但須出示有關文件證明該等交易，並須透過持有外匯交易執照的國內銀行進行。

人民幣匯價可能會受到眾多因素影響，包括中國政府政策、中國國內和國際經濟與政治發展，以及當地市場供求的變化。自一九九四年以來，雖然人民幣兌美元匯價輕微上升，但人民幣兌美元的官方匯率大致穩定。然而，不能保證人民幣兌美元或其他外幣的匯價將繼續保持穩定。假如人民幣出現貶值，本集團在中國投資的價值或會受到不利影響。

### 港元

本集團的帳目以人民幣為單位，而銷售和開支亦主要以人民幣結帳。自一九八三年以來，在聯繫匯率制度下，美元兌港元的匯率一直保持於1美元兌7.8港元的穩定水平。港元曾於一九九八年受到貨幣投機活動的衝擊。不能保證香港的經濟狀況在未來不會改變，或港元與美元的聯繫匯率保持不變。倘若香港經濟轉壞或聯繫匯率脫鈎，香港的股票和金融市場將會受到重大打擊，從而影響到本集團在香港籌集資金的能力。

### 中國法律和其他監管考慮因素

雖然中國自一九七九年以來頒佈和補充多條監管經濟事務的法例和條例，但中國的法律制度與西方其他發達國家比較仍未成熟。中國法律的詮釋或會受到國內政治和社會變化引致的政策變動所影響。此外，在中國執行裁決也可能會遇上困難。中國多項法例和條例均以廣義原則頒佈，中國政府再逐步制訂有關的執行規則，並不斷調整和修訂該等法例和條例。在中國法律制度發展過程中，頒佈新法例或調整和修訂現行法例都可能會影響外國投資者。自中國人民代表大會於一九八二年修改憲法容許外國投資以來，整體立法方向側重保障中國外資企業。然而，並不保證日後法例或有關詮釋的轉變不會對本公司構成負面影響。

### 中國企業所得稅

尤溪綠地的肥料產品以農業廢料和牲畜糞便等原料製造。根據中國國家稅務局和財政部頒佈《關於企業所得稅若干優惠政策的通知》財稅字【1994】001號文，尤溪綠地獲豁免按稅率33%繳納中國企業所得稅。根據尤溪縣地方稅務局的書面批准，尤溪綠地獲豁免繳納截至二零零二年十二月三十一日止年度的企業所得稅。由於經抵銷上年度的稅務虧損後，尤溪綠地於截至二零零一年十二月三十一日止年度並無任何應課稅溢利，故此並無作出中國企業所得稅撥備。

---

## 風 險 因 素

---

尤溪綠地於二零零二年十月成為中國全外資企業。根據於一九九一年七月一日生效的中華人民共和國外商投資企業和外國企業的所得稅法（「中國所得稅法」），中國全外資企業均須按稅率30%繳納國家所得稅和按稅率3%繳納地方所得稅。從事生產業務而經營期不少於10年的中國全外資企業於首兩個獲利年度可獲豁免繳納所得稅，而其後三年的所得稅則獲減半。然而，根據中國所得稅法實施細則，該等企業僅在向有關中國地方稅務機關申請並獲得批准後，方可享有上述稅務優惠。尤溪綠地根據中國所得稅法提出的稅務優惠申請已於二零零三年二月二十六日獲福建省尤溪縣國家稅務局批准。尤溪綠地於截至二零零四年十二月三十一日止兩年度可獲豁免繳納中國企業所得稅，而截至二零零七年十二月三十一日止三年度則可按優惠稅率18%繳納所得稅。上述稅務優惠毋須每年檢討。

倘中國政府更改有關政策或由於其他原因而改變稅制，則本集團或會受到影響。不能保證上述改變不會對本集團的財務表現和盈利能力有不利影響。

### 有關股份的風險

#### 股份未能發展交投活躍的市場和股份市價波動

進行股份發售前，股份並無公開市場。股份發售的股份由董事和聯席牽頭經辦人釐定價格。此價格未必可作為股份首次在創業板上市時股份成交價的指標。不能保證股份將有交投活躍的市場，即使出現活躍的市場，亦不保證於完成股份發售後仍可維持，也不能保證股份市價於股份發售後不會跌破發售價。

股份市價或會因下列因素而大幅波動：

- 中國農業，尤其茶業的發展；
- 可能對影響中國農業的天氣狀況；
- 本集團日後可能面對的競爭；
- 本集團業務計劃的展開；



---

## 風險因素

---

- 投資者對本集團業務和未來前景的看法；
- 本集團的季度業績差異；
- 本集團公佈任何可能會影響本集團日後業績的重大收購、策略性合作、合營或資本承擔；
- 香港證券市場的整體表現；
- 股份的市場流通量；和
- 本集團提出或面臨清盤。

此外，股票市場的股價和成交量不時出現大幅波動，嚴重影響上市股份的市價。因此，無論經營業績或前景如何，股份的投資者仍會面對股份價格下跌的情況。

### 股東權益可能攤薄

本集團日後或須籌集額外資金，以應付擴充現有業務、發展新業務或收購新業務所需。倘若透過發行本集團的新股本或股本相關證券籌集額外資金，但不向現有股東進行供股，則現有股東的所有權百分比可能會因此減少，而由於上述證券可能擁有優於當時已發行股份的權利、優先權和特權，現有股東的股權比例或會被攤薄。

本集團設有購股權計劃，可於上市日期後給予合資格參與者購股權。倘若全數授出和行使該等購股權，本公司須發行32,000,000股股份，相等於完成股份發售和資本化發行當時已發行股份的10%。在這情況下，股東的所有權百分比將會下降，以致每股股份所佔本公司資產和盈利有所攤薄。