

除本售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。倘若發生下文所載的任何潛在事件，則本集團的業務、財務狀況或經營業績可能遭受重大不利影響，而發售股份的市價可能大幅下跌。

與本集團業務有關的風險

倘本集團生豬、生肉或其他主要原材料供應出現任何中斷或供應的數量或質量倒退，則本集團業務可能遭受重大及不利影響

生豬及生肉是本集團生產所用的主要原材料。截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團冷鮮肉及冷凍肉生產中所用生豬及生肉的成本，佔本集團冷鮮肉及冷凍肉生產總成本約96.1%；生產深加工肉製品所用生肉成本，佔本集團深加工肉製品總成本約64.0%。本集團從若干第三方供貨商採購大部分生豬及部分生肉。本集團第三方供貨商未必能夠持續供應充足生豬及生肉，以供本集團目前及日後生產所需。豬肉供應視乎養豬場的產量而定，而養豬場的產量可能受養豬場爆發疾病或疫病的影響。本集團目前的供貨商未必能夠提供足以符合本集團嚴格質量控制規定的生豬或生肉。本集團生豬或生肉供應出現任何中斷，或供應的數量或質量倒退，均可能重大干擾本集團的生產，並對本集團的業務產生不利影響。除生豬及生肉外，本集團亦向第三方供貨商採購本集團生產所用的輔料及包裝物料。本集團輔料或包裝物料供應的數量或質量若出現任何干擾或減少，亦可能干擾本集團的生產，對本集團業務產生不利影響。

本集團易受原材料價格(尤其是生豬及生肉)及其他經營成本進一步上升的影響，而本集團可能未能通過增加本集團產品的價格(尤其是本集團深加工肉製品)全數抵銷不斷上升的成本

本集團採購農產品，譬如生豬及生肉，以供本集團生產所需。這些原材料的價格受若干因素影響，譬如動物飼料價格、疾病及傳染病等，因此存在波動性。生豬的價格於二零零四年飆升。根據中國農業部發表的數字，二零零四年生豬平均售價較二零零三年上升約35.6%。倘原材料成本或本集團產品的其他生產及分銷成本進一步上升，而本集團未能通過調高產品價格而完全抵銷成本上漲，則本集團的利潤率及財務狀況可能遭受不利影響。

本集團的業務依賴本集團控股股東的聯繫人提供所有生產設施的土地及物業租賃，而終止任何或所有這些租賃可能對本集團業務造成不利影響

本集團目前於中國用作生產基地及辦公室的所有物業，均向控股股東的聯繫人租賃。本集團控股股東祝先生及其聯繫人作為該等物業的業主，與本集團之間可能存在利益衝突。此外，若干本集團租賃的土地及樓宇已用作若干銀行貸款之抵押品。倘終止任何或所有這些租賃，或持有本集團租賃物業抵押權益的持有人根據抵押安排申索其權利，則本集團可能須暫時或永久將本集團若干生產線，遷至本集團其他現有生產設施或新租用的生產場所。這些搬遷可能導致本集團業務中斷，阻延本集團生產活動。此外，倘這些租賃的條款（比如須支付的租金金額）發生變動，則可能影響本集團的生產成本及利潤率。

本集團可能在整合收購方面面對困難，且本集團甄選收購政策存在固有風險

為配合本集團增長策略，本集團已作出多項公司及資產收購。本集團預期將會作出其他策略性收購，以提升產量及拓展市場。然而，本集團不能向閣下保證，本集團將能物色合適的收購機會或持續按本集團滿意的條款進行業務收購，或本集團收購的業務將能成功融入本集團的業務內或本集團經營業務時能產生利潤。收購涉及眾多風險，包括吸收所收購業務的運作、技術、服務及產品所存在的困難、人員離職及管理層需分心處理其他業務。倘任何收購不能達致理想的協同效應，則可能對本集團業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

本集團未必能預測消費者對深加工肉製品喜好的變化，這可能導致對本集團產品的需求下跌

本集團在深加工肉製品市場的持續成功，很大程度上依賴本集團能否掌握顧客不斷變換的口味、飲食習慣及喜好，開發合適的產品。倘本集團不能掌握認定新的消費趨勢，進而開發出新產品，則對本集團產品的需求可能下跌，且本集團的經營業績亦可能遭受不利影響。此外，本集團因應本身所洞察的消費者喜好或需求，而開發及營銷新產品或擴充本集團現有生產線時，可能產生重大成本，而進行這些開發或營銷後，未必可達致預期的市場接納水平、銷量或利潤。

本集團需要領取多項執照及許可證方可經營本集團的業務，倘若失去或未能續領任何或所有這些執照及許可證，則這可能對本集團業務造成重大不利影響

根據中國法律及法規，本集團需要領取多項執照及許可證方可經營本集團業務，包括但不限於本集團每家冷鮮肉及冷凍肉生產設施相應取得生豬屠宰許可以及本集團每家深加工肉製品生產設施都應取得工業產品生產許可證。本集團生產過程必須遵守適用的衛生及食品安

全標準。監管當局會定期檢查本集團的物業及運輸車輛，以檢驗本集團是否遵守適用法規。本集團所使用的若干生產專利，由董事兼最終控股股東祝先生擁有，本集團乃經祝先生授出特許權而使用這些生產專利。倘未能通過這些檢查或失去或未能更新本集團的執照及許可證，則監管當局可能要求本集團若干或全部生產或分銷業務暫停營業或永久結業，因而可能干擾本集團的業務，並對本集團業務造成不利影響。

倘本集團未能挽留主要管理層，則本集團的增長及日後成功可能受到損害，且本集團的財務狀況亦可能遭受影響

本集團相信，其成功在很大程度上依賴「董事和高級管理層」一節所述的高級管理層人員留任服務，例如祝義才先生、畢國祥先生、張原飛先生、祝義亮先生、馮寬德先生、葛玉琪先生及趙寧先生，多位高級管理層對本集團經營的行業及業務具有深切了解，難以另覓人選替代。本集團主要管理層離任可能干擾本集團的業務發展，並對本集團業務及財務狀況產生重大不利影響。本集團並無為任何管理層投購主要職員保險。本集團不能向閣下保證這些人員將能繼續留任本集團或本集團可另覓具備相若知識或經驗的任何人選替代。

本集團的經營業務為現金密集，倘本集團未能維持充裕的營運資金，則本集團業務將受到不利影響

本集團的經營業務須運用大量現金，主要用作採購原材料。按行業慣例，雖然本集團若干供貨商向本集團提供信貸期，本集團供貨商（特別是豬隻供貨商）一般要求在交貨後七天內全數付款。雖然本集團向部分長期客戶提供信貸期，本集團一般要求本集團冷鮮肉及冷凍肉客戶於交貨時全數付款。本集團通常以經營業務所產生的現金流量，撥付本集團大部分營運資金所需。倘本集團未能從本集團銷售產生足夠收入，或本集團在收回應收貿易賬款時遇到困難，本集團未必具備充裕現金流量，以應付本集團經營成本所需，本集團業務亦可能因此受到不利影響。

面對中國零售業整合，本集團未必能夠維持盈利能力

本集團大部分產品均售予超級市場及大型零售商。中國超級市場及食品零售行業正值開發整合之時，而且預期該項趨勢將於日後繼續。由於食品零售貿易繼續整合，以及本集團零售客戶增長及要求日漸嚴謹，零售客戶可能要求降價及增加推廣活動。再者，大型客戶可能有條件降低存貨，而且有能力開發或增加自製品牌產品。倘本集團未能與大型零售客戶維持良好關係，繼續提供廣泛系列的優質產品，或本集團因應客戶的壓力而降價，或加強本集團產品推廣優惠而未能增加本集團產品的銷售量，本集團的盈利能力可能下降。

本集團控股股東對本集團的管理和事務具有重大影響力，而他行使影響力的結果可能與閣下的最佳利益相悖

緊隨全球發售完成及新可換股工具於上市時獲悉數兌換後，假設超額配股權並無行使，控股股東祝先生及其聯繫人將控制本集團已發行股本約53.47%。因此，根據本公司章程細則及適用法例和法規，控股股東可對本公司行使重大影響力，包括但不限於股東批准董事任命及間接挑選本集團高級管理層、派付股息的數額、本集團的年度預算、本集團股本的任何增減、任何發行新證券事宜、任何合併與收購及本集團章程細則的任何修訂。

此外，股權集中可能會延緩或阻礙控制權的變動，或令有意入標競投收購或以其他方式試圖獲得本公司控制權的人士卻步，上述情況均可能降低股份的市值。

控股股東的利益未必與本集團或閣下的最佳利益一致，而其將有能力對本集團的行動行使重大影響力及進行公司交易，而無需理會其他股東或董事的意願。例如，倘投資者於第二輪及第三輪融資時向本集團最終控股股東祝先生及／或吳女士行使彼等的認沽期權（在本售股章程「本集團歷史和架構」一節所述的若干情況下，投資者有權行使者），祝先生及／或吳女士可能促使本集團向附屬公司宣派股息，為其提供充裕資金以供認沽期權所需。有關其他詳情，請參閱本售股章程「與控股股東的關係」及「本集團歷史和架構」一節。

突然而來的業務干擾可能對本集團業務造成不利影響

本集團的運作易遭受火災、停電和電力短缺、硬件和軟件故障、水災、電腦病毒及其他超出本集團控制範圍事件的影響。尤其是中國（特別是華東和華南）經常出現電力短缺。此外，本集團並無投購有關業務中斷的保險，以賠償本集團因上述事件而可能承受的任何損失，而本集團所承受的任何該等損失或損害，均可能令本集團的生產及其他營運備受干擾。

概不保證本集團可繼續獲得目前享有的稅務優惠待遇及政府補貼

中國公司繳納所得稅的稅率，可能因其所處的行業或地點具有稅務優惠待遇或補貼而有所不同。目前最高的企業所得稅稅率為33%。由於本集團若干其他附屬公司的外資企業地位，故享有稅務寬減待遇。本集團的二零零四年實際稅率約為23.7%。本集團若干附屬公司亦獲地方政府給予政府補貼，部分補貼乃與地方政府商討後的結果，因此並非固定收入。請參閱本售股章程「財務資料 — 影響本集團財務業績的主要因素」一節。本集團了解中國政府現正考慮修訂現有稅務政策，以給予外商投資企業及中國內資企業同等所得稅稅務待遇。本集

團若失去享有的稅務優惠或政府補貼或該等稅務優惠或政府補貼被重大削減，均可能令本集團母公司股權持有人應佔利潤(即淨利潤)下跌。

本集團的經營業績可能出現周期性的波動，倘本集團某一期間的經營業績未能達到市場預期，則本集團股價可能下跌

本集團的經營業績過去曾出現周期性的波動，並且很可能因多項因素而繼續波動，當中包括生豬供應及深加工肉製品食用量的季節性變動。例如，每年一月或二月農曆新年前，市場對本集團製品的需求一般較為殷切，其後便會下降。本集團冷鮮肉及冷凍肉的生產及銷售一般在夏季較少，此乃由於生豬供應較少所致。中期報告未必可反映本集團全年或日後的表現，而各期間之間的比較亦可能因若干本集團無法控制的原因而無甚意義。本集團不能向閣下保證，本集團的經營業績可符合市場分析員或本集團投資者的預期，倘若未能符合該等預期，則可能導致本集團股價下跌。

倘中國冷鮮肉及冷凍肉市場未能達到本集團預期的增長，本集團經營業績及財務狀況可能受到不利影響

董事相信，中國冷鮮肉及冷凍肉製品市場增長潛力可觀，因此，本集團一直不斷提高本集團冷鮮肉及冷凍肉的銷售。截至二零零四年十二月三十一日止三個年度及截至二零零五年三月三十一日止三個月，本集團冷鮮肉及冷凍肉製品的收入(未扣除分部間銷售的對銷)佔本集團總收益(未扣除分部間銷售的對銷)的百分比分別為50.5%、56.3%、62.3%及70.7%。倘中國冷鮮肉及冷凍肉市場未能達到本集團預期的增長，本集團業務或會受損，本集團或需調整其增長策略，本集團的經營業績或會受到不利影響。

其他實體誤用本集團商號可對本集團業務構成不利影響

鑑於本集團的歷史，於重組後，前身法人實體及其關聯方將繼續沿用本集團使用的「福潤」及「雨潤」等商號作為公司名稱。於二零零五年二月及三月出售予第三方的桂林福潤肉類食品有限公司(「桂林福潤」)、湖南澧縣福潤肉類食品有限公司(「澧縣福潤」)及新餘福潤肉類食品有限公司(「新餘福潤」)亦沿用「福潤」此商號。倘任何該等實體以不當手法使用該等商號，對商號構成不利影響，本集團的名聲可能受損，繼而可能對本集團的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

如未能領取其他國家及地區的適用執照，本集團的出口能力可能備受限制

本集團以前出口小量冷凍肉(佔二零零四年本集團總營業額約6.8%)，主要銷往俄羅斯及香港。由於進行重組，本集團已向適用海外政府機構重新申領若干許可證，以繼續出口至該等司法權區。基於上述原因，本集團已暫停出口業務。本集團不能向閣下保證可及時或是否能夠領取該等出口許可證，因此可能對本集團的經營業績及財務狀況造成不利影響。

本集團大部分營業額來自在中國的銷售

本集團絕大部分收入來自在中國的銷售。本集團預期，在中國銷售本集團產品的收入將持續佔本集團可見未來總營業額的絕大部分比例。中國經濟環境若出現任何重大衰退，均可能對消費者購買力產生不利影響，導致消費者減少食用本集團產品，因而對本集團業務及財務狀況造成重大不利影響。

前身法人實體於二零零四年向其股東分派的股息不應視為本集團日後股息政策的指標，本集團亦不能保證日後所分派的數額(如有)

前身法人實體於二零零四年十二月向其當時股東宣派及派付二零零三年股息人民幣90,800,000元。於二零零四年所派付的股息並非本集團日後股息政策的指標。

股息的宣派、支付及數額將由董事酌情釐定，並將視乎本集團的未來業務及利潤、財務狀況、資金需求及盈餘、合約限制、附屬公司向本公司支付的現金股息及董事視為有關的其他因素而定。此外，控股股東將能影響本公司的股息政策。本集團不能向閣下保證本集團日後將宣派及分派股息。

本集團失去任何主要客戶均可對本集團業務構成不利影響

本集團於中國的主要客戶以超市及大型零售商為主。截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日止年度，本集團銷售予其五大客戶的總額分別約為人民幣137,100,000元、人民幣165,500,000元及人民幣315,200,000元，佔上述三個年度各年本集團總營業額約8.9%、8.5%及12.2%。本集團並無與任何該等主要客戶訂立長期供應合約。故此，不能保證本集團將維持或改善與該等客戶的關係，亦不能保證本集團可按目前的供貨水平，繼續向該等客戶供貨，或不能保證能否繼續供貨。倘本集團未能與其主要客戶維持長期關係，因此而流失大量銷售額可能會對本集團業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

本集團目前使用獲轉讓的若干商標有待取得法定批准，本集團不能保證可取得該等商標的權利

為配合重組，根據本集團與江蘇雨潤食品集團訂立的轉讓協議，江蘇雨潤食品集團向本集團轉讓若干商標及專利。然而，該等轉讓有待有關中國政府機關批准。目前尚未取得該等轉讓的批准，且不能保證該等轉讓日後將獲批准。在未取得該等法定批准前，本集團將繼續依賴江蘇雨潤食品集團及祝先生其他聯繫人授予本集團使用若干商標的特許權，且不能保證可於日後繼續該等特許權。就有關轉讓本售股章程附錄六「法定及一般資料 — 有關業務之其他資料」一節所述若干商標，如「大眾肉聯」等，現正向中國有關當局申請註冊，第三方亦可註冊該商標，故本集團或未能取得該商標的權利，對本集團業務或構成負面影響。

前身法人實體涉及數項法律訴訟，或對本集團經營業績及財務狀況構成不利影響

若干前身法人實體涉及本售股章程「業務—法律訴訟」一節所述數項法律訴訟。倘有關人士決定向本集團提出法律訴訟或該等訴訟以不利的條款解決，對本集團經營業績及財務狀況或會構成不利影響。

資產負債比率於往績記錄期偏高，該資產負債比率可對本集團財務狀況構成不利影響

重組前，前身集團主要依賴經營業務所得現金、銀行借貸及關聯公司提供的借貸應付其營運資金、資本開支及其他資金所需。截至二零零五年三月三十一日止三個月，本集團的資產負債比率(根據期終的總債項(即總負債減應付貿易賬款、應付票據、其他應付款項及應計費用以及應付所得稅)除以期終的總資產計算)約為74.0%。由於重組的關係，本集團債項責任減少。於二零零五年七月三十一日，本集團的未經審核銀行借貸及其他借貸為人民幣990,700,000元。倘本集團未能維持低水平的資產負債比率，本集團的財務狀況可能須承受各項風險，包括但不限於：

- 更容易受宏觀經濟及產業中不利因素的拖累；
- 應付日後營運資金需求、資本開支、投資及收購所需的能力有限；
- 經營業務所得現金流量，相當多的一部分始用作償還債務之用；及
- 相對債務較少的競爭對手，本集團處於競爭劣勢。

有關本集團債項責任的其他資料，請參閱「財務資料—債務」一節的討論。

於二零零二年十二月三十一日，本集團擁有負淨值流動資產人民幣120,900,000元

於二零零二年十二月三十一日，本集團流動負債超過其流動資產，導致資產負債表上呈列負淨值流動資產人民幣120,900,000元。於二零零二年，負淨值流動資產主要由於(i)於二零零二年資產負債表內部分資金計入為流動負債，用作就二零零二年收購若干資產及業務興建工廠及翻新設備，該等資金亦於同一資產負債表內計入為非流動資產；及(ii)應付關聯方(即祝先生除冷鮮肉及冷凍肉以及深加工肉類業務以外的經營業務)一筆重大數額，導致流動負債增加。倘本集團日後擁有負淨值流動資產，本集團用作經營業務的營運資金可能有限，並可能對本集團經營業績及財務狀況構成不利影響。

中國最近對食品加工公司進行法規性強制執执行程序可對本集團業務構成不利影響

最近，中國政府當局已採取若干措施，以維持中國食品市場的良好秩序及改善中國食品業的操守，如強制全面遵守業內標準及關閉若干並不符合法規標準的中國食品加工公司。由於最近傳出有關國內食品的負面消息，損害國內食品業的聲譽，故本集團不能向閣下保證，本集團的業務及營運將不會因此受到影響。

本集團過往進行的若干收購可能存在手續不全的情況

本集團過往收購國有資產(一般為不良資產)，並無全面遵守適用法規規定，沒有為所收購的資產估值或按面值出售資產。不能保證任何國有實體或私人方，日後不會由於程序上不符合規定而質疑該等收購的有效性及其可執行性。

投資者應細閱整份售股章程，本集團謹建議投資者不要依賴報章或其他媒介提供的任何資料，其中某些資料可能並不符合本售股章程所載的資料

有關於二零零五年九月一日在香港報章《英文虎報》所載一篇本集團及全球發售的報導，載有若干關於本集團的財務資料、財務及營運預測、估值及其他資料(「資料」)。本集團謹此向有意投資者強調，本集團對這些資料的準確性及完整性並不承擔任何責任，而這些資料來源並不是來自本集團或由本集團授權發出。本集團對這些資料的恰當性、準確性、完整性或可靠程度並不發表任何聲明。倘當中任何資料與本售股章程所載的資料不一致或出現差異，本集團概不承擔任何責任。因此，有意投資者不應依賴這些資料。

與本集團所處行業有關的風險

政府對中國生豬屠宰及深加工肉類行業作出各方面規範，而有關法規仍在不斷完善之中

中國生豬屠宰及深加工肉類行業受眾多政府機關，主要包括如農業部、商務部、衛生部、質量監督檢驗檢疫總局及國家環境保護總局的嚴格管制，此等監管當局對中國生豬屠宰及深加工肉類行業監管各方面，擁有廣泛的酌情權及權力，包括但不限於設定生產衛生標準及深加工肉製品質量標準。此外，中國生豬屠宰及深加工肉類行業的監管架構，現正處於發展階段。倘本集團未能符合有關監管當局規定的標準，或有關標準令本集團的生產成本以至本集團價格上升，導致本集團產品失去競爭力，則可能對本集團在中國銷售產品的能力造成局限。

中國生豬屠宰及深加工肉類行業可能面對來自國內及海外公司日趨激烈的競爭，以及行業整合增加，因而可能影響本集團的市場佔有率及利潤率

中國的生豬屠宰及深加工肉類行業競爭極為激烈。本集團的深加工肉製品以中高端消費者為目標，本集團在該市場面對來自國外供貨商日趨激烈的競爭。此外，與生豬屠宰行業有關的政府法規不斷修訂，令整個行業出現一股整合趨勢，由於較小規模的經營商因不能應付日漸增加的遵例成本，因而在市場中競爭處於劣勢。本集團相信，要在日新月異及競爭日益激烈的形勢下，保持本集團的市場佔有率及拓展本集團的業務，很大程度上視乎本集團能否令本集團的產品及服務獨樹一幟。

本集團不能向閣下保證，本集團的現有或潛在競爭對手不會開發出質量相若或優於本集團的產品，或更快適應消費者不斷變換的喜好或市場趨勢。此外，本集團生肉食品市場的競爭對手可能互相合併或結盟，形成本集團難以匹敵的業務規模或銷售網絡。競爭白熱化亦可能引發價格戰、膺品或負面品牌宣傳，以上種種均可能對本集團的市場佔有率及利潤率產生不利影響。本集團不能向閣下保證，本集團能有效與本集團的現有或潛在競爭對手進行競爭。

本集團依賴本集團主要零售商及批發商的表現爭取理想銷售成績，倘上述人士表現欠佳或優先採購本集團競爭對手的產品，則本集團業務可能遭受重大及不利影響

本集團主要將產品售予超級市場及大型零售商，超級市場及大型零售商再轉手將產品銷售給最終消費者。倘本集團客戶的銷售表現下滑，則可能對本集團產品的表現產生不利影響。此外，本集團客戶本身的產品，亦同時與本集團產品直接競逐零售空間及消費者，可能優先採購本集團競爭對手的產品，或與本集團競爭對手結盟，對本集團構成風險。倘本集團客戶

停止採購本集團產品，或不為本集團產品提供宣傳支援，則本集團的銷售表現及品牌形象可能受到不利影響。

爆發動物疾病，包括最近在中國四川省爆發，影響接觸患有豬鏈球菌豬隻人士的疫病，或其他流行性疫病可能對本集團的業務產生不利影響

倘若中國爆發口蹄病等嚴重動物疫病，或任何其他影響動物或人類的流行性疾病，可能對本集團客戶或供貨商的業務產生重大干擾、使超級市場或食品零售行業陷入低迷，或使中國及周邊地區的經濟增長放緩，上述任何情況一旦發生，均可能對本集團業務及營業額產生重大不利影響。最近爆發的豬隻感染豬鏈球菌疫症，主要集中在中國四川省，並出現多宗人類接觸患病豬隻後受感染的個案。本集團在四川省設有兩個冷鮮肉及冷凍肉生產設施，其中一個位於內江，而當地已爆發多宗個案。然而，本集團位於內江地區的生產設施並無受疫症爆發所影響，據本集團所知，向本集團供應豬隻的豬場亦無任何感染個案。然而，本集團不能保證，本集團的基地或產品不會受到該疫症或類似疫症爆發所影響，或中國市場對豬肉產品的需求不會因為憂慮該疫症而下降。倘出現任何上述情況，本集團的業務、經營業績及財務狀況，可能會受到嚴重不利影響。

消費者關注食物產品的安全性和質量或健康意識均可能對本集團產品銷售產生不利影響

倘若消費者對本集團產品的安全性及質量失去信心，則本集團的銷售表現可能遭受不利影響。中國消費者對食品安全及營養的意識不斷提高。消費者關注豬肉製品的安全，或有關深加工肉製品所用食品輔料的安全，均可能令這些消費者對本集團的若干產品裹足不前，從而導致本集團的業績受損。

倘因食用本集團任何產品而導致人身傷害或疾病，則本集團可能須承擔重大責任

銷售食品供人們食用，涉及可能令消費者受到損害的風險。這些損害可能來自未經授權的第三方干擾或產品污染或變質，包括於採購及生產過程中出現的外來污染、化學品、或其他殘餘物質。雖然本集團須經政府檢驗及遵守法規，本集團不能向閣下保證，日後食用本集團產品將不會影響健康，亦不能保證本集團不會面對有關該等事宜的索償或訴訟。

即使產品責任索償未能成功或未有全數索償，惟若有任何負面宣傳報道指稱本集團的產品導致人身傷害或疾病，均可能令本集團在客戶中的聲譽以至本集團的企業和品牌形象受損。遵照行業慣例，本集團並無投購產品責任保險。此外，本集團的產品有可能遭受產品干擾、污染或變質或標識不當或其他方面的損害。在某些情況下，本集團可能需要收回產品。即使

無必要收回產品，本集團亦不能向閣下保證，本集團不會就此面對產品責任索償。本集團若被裁決須承擔產品責任或收回產品，均可能對本集團的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

本集團產品及公司名稱可能被假冒及／或模仿，因而可能影響本集團聲譽和品牌形象以及提高行政成本

以往，假冒及仿製的現象在中國時有發生。本集團概不保證，本集團產品日後不會被假冒或仿製，或本集團可有效發現偵查及處理該等事件。若發生任何假冒或仿製現象，可能對本集團的企業及品牌形象產生負面影響，尤其是如果假冒或仿製品導致消費者傷亡。此外，假冒或仿製品可能導致本集團的市場佔有率下跌、收入減少或本集團在偵查或起訴方面的行政開支增加。

與在中國經營業務有關的風險

本集團絕大部分資產及項目均位於中國，而本集團絕大部分收入亦源自中國。因此，本集團的經營業績及財務狀況，在很大程度上受到中國經濟、政治及法律發展的影響，其中包括下列風險：

中國的經濟、政治和社會狀況及政府政策可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響

中國經濟在很多方面有別於大多數發達國家，包括但不限於：

- 架構
- 政府干預
- 發展水平
- 增長率
- 資本再投資
- 資源分配
- 外匯管制
- 通脹率

中國經濟現正由計劃經濟逐步邁向市場主導型經濟。雖然中國政府近年來已落實多項措施，強調利用市場力量進行經濟改革，惟中國的大部分生產資產仍然由中國政府所擁有。此外，中國政府通過實施行業政策，在監管行業方面繼續擔當重要角色。中國政府亦透過分配資源、控制償還以外幣列值的債務、制訂貨幣政策及給予個別行業或公司優惠待遇，嚴格控制中國經濟的增長。

風險因素

中國政府調控經濟的政策及其他措施，可能會對中國經濟狀況產生重大負面影響，進而可能會對本集團業務產生負面影響。譬如，下列因素可能會對本集團財務狀況及經營業績產生重大不利影響：

- 新法律和法規及對該等新法律和法規的詮釋；
- 控制通貨膨脹或刺激增長的措施出台；
- 稅率或徵稅方法的變動；
- 對貨幣兌換及滙出款項施加其他限制；或
- 任何限制本集團在中國發展、生產、進口或銷售產品，或限制本集團在中國融資及經營業務能力的行動。

中國最近頒佈有關外資實體收購中國公司的法規，或會限制本集團收購中國公司的能力，並對本集團實行策略以及本集團的業務及前景構成不利影響

中國國家外匯管理局（「國家外匯管理局」）於二零零五年一月就有關在中國進行合併及收購的外匯法規發出一份通知。該通知指出倘一家由中國居民控制的境外公司有意收購中國公司，該項收購須經有關外匯機關嚴格審查。通知亦指出中國居民向外國實體（如本集團）出售或轉讓任何中國公司的資產或股權以換取外國實體的股權或資產，須事先取得有關外匯機關的批文。

於二零零五年四月，國家外匯管理局發出另一項通知以進一步解釋該一月份通知。據此，倘中國居民控制的境外公司收購一家中國公司的事宜，在一月份通知頒佈前已獲授外商投資企業批准證書加以確認，該等中國居民須各自就有關其於該境外公司的所有權益，向當地國家外匯管理局分局遞交一份登記表格，倘該境外公司發生任何重大事宜，如股本變動、股份轉讓、合併及收購、分拆交易或動用在中國的資產以擔保境外責任等，有關中國居民亦須申報該登記的修改。

倘本集團決定收購一家中國公司，本集團不能向閣下保證，本集團或該公司的擁有人（視乎情況而定）可完成收購所需的批准、存檔及登記。此舉可能限制本集團實行收購策略的能力，並對本集團的業務及前景構成不利影響。此外，倘未能取得登記，本公司將不能收取本集團中國附屬公司所宣派及派付的股息，並可能遭禁止派付股息作利潤分派或減少資金之用。

匯率進一步變動可能會對本集團財務狀況及經營業績產生重大不利影響

本集團目前絕大部分銷售均以人民幣列值。儘管本集團因進行重組而暫停外銷，但本集團日後或會恢復可能主要以美元列值的外銷業務，而本集團在採購進口生產設備及原材料時所產生的部分銷售成本則以歐元、美元及日圓列值。自一九九四年以來，人民幣兌換外幣的匯率乃由中國人民銀行釐定，而人民幣兌換美元的匯率則大致保持穩定。然而，自二零零五年七月二十一日起，中國政府開始對人民幣實行以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣的有限浮動匯率制度。因此，人民幣不再直接與美元掛鉤。美元兌人民幣匯率由二零零五年七月二十日約1美元兌人民幣8.28元，調整至二零零五年七月二十一日約1美元兌人民幣8.11元。匯率可能出現較大的波動性，而人民幣兌美元或其他貨幣的匯價可能再次重新調整，或人民幣可能獲允許全面或有限度自由浮動，可能導致人民幣兌美元或其他貨幣的匯價上調或下調，若發生任何上述情況，均可能對本集團的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

政府對外幣兌換的控制可能對本集團進行外匯交易有所限制，並對本集團向國內附屬公司轉讓資金及接收來自國內附屬公司的股息產生不利影響

本集團的絕大部分收益均以人民幣列值，而人民幣目前不能自由兌換。本集團因此需將部分收入轉換成外幣，以供本集團購買包裝物料、輔料及設備所需。根據中國現有外匯法規，透過遵守若干程序規定，本集團可毋須事先獲國家外匯管理局批准便可進行往來賬戶外匯交易，包括支付股息。然而，資本賬戶的外匯交易(包括設備的資本開支)則須事先獲國家外匯管理局批准。倘本集團未能獲得國家外匯管理局就此同意將人民幣兌換成外幣，則本集團的資本開支計劃及本集團發展業務的能力，可能因而會受到影響。此外，本集團所有業務均通過本集團在中國經營業務的附屬公司進行，且本集團所有收入均源自該等附屬公司。中國政府實行的適用外幣兌換法規若出現任何變動，均可能影響本集團向中國附屬公司轉讓資金及收取這些附屬公司所派發的股息的能力。

可能無法向本集團或居住在中國的董事或高級管理層送達傳票或執行任何並非來自中國法院的裁決

本集團的業務均在中國境內經營，其資產均位於中國。本集團大部分董事及高級管理層人員均居於中國，而且他們的絕大部分資產也位於中國。由於在中國境外未必能送達傳票，故閣下可能難以向本集團、董事或高級管理層送達傳票。此外，本集團的中國法律顧問金杜律師事務所已知會本集團，中國並無與美國及其他多個國家訂立規定相互承認及執行法院

裁決的條約。因此，要在中國確認及執行美國或若干其他司法權區法院的裁決，可能存在困難或根本不可行。

中國法律制度存在不明朗因素可能對本集團業務產生負面影響

本集團的業務均由在中國經營業務的附屬公司經營，本集團的收入均由這些附屬公司產生。中國的法律制度以成文法為基礎，法院判例雖然可引用作為參考依據，惟其先例價值有限。自一九七九年以來，中國政府已頒佈多項法律及法規，處理諸如外商投資、企業組織和管治、商務、稅項及貿易等經濟事宜。然而，由於這些法律及法規相對較新，以及由於所公佈的案例數量有限且不具備法律約束力，故對這些法律及法規的詮釋及執行均帶有不明朗因素。此外，隨着中國法律制度發展，這些法律及法規的變動、對這些法律及法規的詮釋或執行均可能對本集團業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

與全球發售及股份有關的風險

股份以往並無公開市場，而股份的流通量及市價可能出現大幅波動

在全球發售前，股份無公開市場。股份的首次發售價由本集團與承銷商議定，於全球發售後可能與股份市價出現重大差距。本集團已就股份於聯交所上市作出申請。然而，本集團無法預測全球發售為股份營造的公開交易市場，活躍和流通程度機會如何。

參與全球發售的投資者將被即時攤薄股權，而倘本集團於日後發行其他股份，則可能被進一步攤薄

根據全球發售釐定的發售價高於以往發行予 Willie Holdings、CDH、PVP、EAL、GBL、UL 及 GS Funds 的每股或每優先股有形賬面淨值。因此，參與全球發售的投資者分佔的未經審核備考經調整有形資產淨值將每股攤薄約1.02港元(按每股發售價2.85港元計算)或每股1.24港元(按每股發售價3.70港元計算)(有關其他資料請參閱本售股章程「概要 — 股份發售的統計資料」一節)。Willie Holdings、CDH、PVP、EAL、GBL、UL 及 GS Funds 的股份的每股有形賬面淨值將相應增加。此外，倘本集團日後發行其他股份或與股票掛鈎的證券，則投資股份的投資者可能會被進一步攤薄。

風險因素

由於本公司於百慕達註冊成立，而百慕達法律向小股東提供的保障可能少於香港及其他司法權區法律，故閣下在執行股東權利時可能遭遇困難

本公司在百慕達註冊成立，其經營須受本公司章程細則及公司法和普通法規限。百慕達法律在若干方面有別於香港或投資者所在的其他司法權區的法律。故此，小股東權利所受保障未必及得上香港或閣下所處司法權區法律所提供的保障。

股份在公開市場上若被大量出售或預期被大量出售，可能對股份的現行市價產生重大不利影響

Willie Holdings、CDH、PVP、GS Funds、EAL、GBL 及 UL 已作出若干禁售承諾，表示不會於緊隨股份開始在聯交所買賣後出售或處置其股份。有關上述禁售承諾的其他詳情，敬請參閱本售股章程「承銷」一節。於禁售承諾屆滿後，Willie Holdings、CDH、PVP、GS Funds、EAL、GBL 及 UL 可能在公開市場或透過私人方式出售其若干或全部股份。若有大量股份被出售或有市場謠言或預期指會有大量股份被出售，均可能對股份的市價產生重大不利影響。

由於定價距發售股份開始買賣日期多達六個營業日，故發售股份的初步成交價可能會低於發售價

在全球發售中所出售股份的發售價將於定價日釐定。然而，這些股份將於交付後方可於聯交所開始買賣，本集團預期該日期將為香港定價日後第六個香港營業日或之前。故此，投資者不得於該期間出售或以其他方式處置股份，因而須承受股份的初步成交價可能低於發售價的風險。