

歷史及發展

歷史及發展

我們的「大自然」品牌歷史可追溯至二零零一年，當時，我們聯合創辦人之一余學彬先生的父親余昌先生於中國廣東省順德為實木地板業務創立了「大自然」品牌及經銷商網絡。

於二零零四年十月，本集團的聯合創辦人余學彬先生及袁順意女士成立其後成為我們全資擁有附屬公司的中山大自然，於二零零五年四月進行了有關中國木地板市場的評估，並為我們在中國廣東省首家生產強化地板的工廠投入營運前開始準備工作。二零零五年，余昌先生無償向我們轉讓了「大自然」品牌，該轉讓根據中國法律屬合法有效。於二零零五年四月，中山大自然工廠投入營運，於二零零五年五月，我們開始以「大自然」品牌生產強化地板。在余學彬先生及袁順意女士領導下，我們拓展了自家分銷網絡及產品組合。於二零零七年初，我們按象徵式代價人民幣1.00元自余昌先生收購了分銷網絡，同年，我們着手為品牌實木地板及部分品牌複合地板組建獲授權製造商網絡。余昌先生於二零零八年初終止其實木地板業務。

截至最後實際可行日期我們歷史上的重要里程碑載列如下：

年份	事件
二零零一年	余學彬先生(我們聯合創辦人之一)的父親余昌先生於中國廣東省順德為實木地板業務創立了「大自然」品牌及經銷商網絡。
二零零四年	余學彬先生及袁順意女士成立其後成為我們全資擁有附屬公司的中山大自然。 中國國家質量監督檢驗檢疫總局嘉許「大自然」品牌為「中國名牌產品」。
二零零五年	余昌先生無償向我們轉讓了「大自然」品牌。 我們首家強化地板工廠投入營運，我們開始以「大自然」品牌生產強化地板。
二零零七年	我們的子品牌「大自然·第一空間」、「大自然·宜家」及「德獅堡」(已重新命名為「大自然·德獅堡」)面市。 我們按象徵式代價人民幣1.00元向余昌先生收購了固有分銷網絡，將現有網絡重組為獨家經銷商網絡。 我們的強化地板(生態地板)及三層複合地板工廠投入營運。 我們開始着手為品牌實木地板及部分品牌複合地板組建獲授權製造商網絡。

歷史及發展

年份	事件
二零零八年	我們的子品牌「大自然・美學館」面市。 世界自然基金會 (WWF) 將我們評為「優秀自然保護支持者」。 我們榮獲亞洲品牌測評體系專家系統委員會評為「亞洲品牌500強」。 我們的多層複合地板工廠投入營運。
二零零九年	我們第三家強化地板工廠與纖維板及薄板工廠投入營運。 我們開始選擇性收購上游森林資產，並收購了位於秘魯洛雷托省約46,347公頃森林的立木及相關特許權。
二零一零年	我們收購了位於中國雲南省約4,445公頃森林的立木及相關特許權。 我們獲上海零碳資訊科技中心頒授「零碳證書」。 我們成為上海世博倫敦零碳館的唯一指定地板產品供應商。 我們獲世界品牌實驗室頒發「中國品牌年度大獎No.1 (木地板行業)」。

重組

本集團現有的架構成立

於二零零七年，我們開始理順本集團架構的重組，據此，我們公司成為本集團控股公司。於二零零七年七月二十七日，本公司根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免公司，擔當本集團附屬公司的控股公司。同日，一股面值1美元的普通股配發及發行予 Marcia Donaldson，其後該普通股轉讓予余學彬先生。同日，本公司把當時已發行股本中24,999股及25,000股每股面值1美元的普通股分別配發及發行予余學彬先生及袁順意女士。於二零零八年五月七日，本公司當時每股面值1美元的已發行及未發行普通股拆細為1,000股每股0.001美元的股份。同日，本公司各自向余學彬先生及袁順意女士進一步配發及發行10,000,000股。於二零零八年五月七日，余學彬先生及袁順意女士向 Freewings 轉讓各自於本公司的權益，而 Freewings 成為我們的控股股東。有關本公司股本變動的其他詳情，請參閱下述「MS Flooring、國際金

歷史及發展

融公司及 Headland HAV3 的投資」一段及本招股章程「附錄九 — 法定及一般資料 — 有關本公司及其附屬公司的其他資料 — 本集團股本的變動 — 本公司」一節。

根據重組，余學彬先生及袁順意女士向本公司直接或透過擁有的公司轉讓彼等於我們當時附屬公司的權益。重組於二零零八年五月八日完成，本公司成為本集團控股公司。國家外匯管理局於二零零五年十月二十一日頒佈一份公告（「國家外匯管理局第75號文」），於二零零五年十一月一日生效。國家外匯管理局第75號文規定，中國居民為了以中國境內資產或權益進行境外股權融資目的而設立或控制任何公司（國家外匯管理局第75號文稱為「境外特殊目的公司」）前應向國家外匯管理局地方分局登記，並在完成於任何中國營運附屬公司的投資或收購後，再次登記。據我們的中國法律顧問海問律師事務所告知，由於余學彬先生、袁順意女士及本公司及其他實益擁有人並非國家外匯管理局第75號文所指的中國居民，因此，根據中國法律規定，該等人士無須就彼等向本集團的投資向國家外匯管理局登記。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「附錄八 — 中國及秘魯主要法律及監管規定概要 — 中國法律及法規 — 有關外匯的法律及法規」一節。

重組於二零零八年五月八日完成後，我們在香港成立三家新附屬公司，分別為中國地板貿易有限公司、柏耀投資有限公司及大自然家居控股有限公司，都作為投資控股公司。我們亦於中國成立三家附屬公司，即江西林業經營種植業務、大自然地板（中國）有限公司經營地板產品貿易業務，以及江西盈然經營強化地板生產業務。

有關於緊接本招股章程刊發日期前兩年股本出現變動的附屬公司的詳情，請參閱本招股章程「附錄九 — 法定及一般資料 — 有關本公司及其附屬公司的其他資料 — 本集團股本的變動 — 附屬公司」一節。

出售成傑企業有限公司

於二零一零年十二月，我們向獨立第三方出售我們於成傑企業有限公司的全部股權，代價48,000,000港元。代價經參考成傑企業有限公司資產淨值的公允價值釐定。出售產生虧損約人民幣232,000元。

成傑企業有限公司唯一資產為其持有海林盈泰全部股本權益。出售前，海林盈泰從事生產我們的三層複合地板。海林盈泰的工廠位於中國黑龍江省，與本集團中國順德總部

歷史及發展

相距甚遠，且海林的生產能力遠不如其他工廠的生產能力。海林盈泰的工廠位置偏遠，且其經營規模相對較小，導致管理及物流效率不甚理想。有鑒於此，本集團決定出售成傑企業有限公司及海林盈泰股權。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，海林盈泰的年產能分別為370,000、370,000及340,000平方米。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，以及由二零一零年一月一日至出售成傑企業有限公司為止，海林盈泰生產的複合地板面積分別為250,840、231,156及214,139平方米，海林盈泰出售的複合地板面積分別為144,858、127,746及416,665平方米，成傑企業有限公司的除所得稅前經營虧損分別約為人民幣3,686,000元、人民幣3,569,000元及人民幣3,107,000元。海林盈泰於二零一零年出售的複合地板面積增加是由於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度出售其已生產的存貨。出售完成後，本集團按公平原則委聘海林盈泰為三層複合地板產品的獲授權製造商。我們向海林盈泰收取商標及分銷網絡使用費。

轉讓 FREEWINGS 的權益予 TEAM ONE INVESTMENTS 及 TRADER WORLD

Team One Investments

於二零一一年五月七日，余學彬先生將約44.92% Freewings 股份的持股權益轉讓予 Team One Investments。Team One Investments 是一家於二零一一年三月一日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的投資控股公司，余學彬先生持有其全部已發行股本。

Trader World

於二零一一年五月七日，袁順意女士將約39.81% Freewings 股份的持股權益轉讓予 Trader World。Trader World 是一家於二零一一年三月一日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的投資控股公司，袁順意女士持有其全部已發行股本。

MS FLOORING、國際金融公司及 HEADLAND HAV3 的投資

MS Flooring 及國際金融公司於本公司的投資

二零零八年五月八日，根據本公司、MS Flooring及控股股東(余建彬先生、Team One Investments 及 Trader World 除外)於二零零八年五月八日訂立的可換股票據購買協議，我們向 MS Flooring 按代價50百萬美元發行了MS可換股票據，以及按象徵式代價0.001美元發行一股特別股份。二零零八年五月二十九日，根據本公司、國際金融公司及控股股東(余建彬先生、Team One Investments 及 Trader World 除外)於二零零八年五月二十一日訂立的可換股票據購買協議，我們按代價20百萬美元向國際金融公司發行了國際金融公司可換股票據。MS Flooring 及國際金融公司經考慮包括但不限於本集團的品牌、產品、管理團隊及分銷網絡等多項因素後投資本公司。MS Flooring 及國際金融公司付出之代價是參考本集團於二零零七年的財務表現及未來盈利能力等多項因素而定。我們主要將可換股票據所得款項用於支持本集團的擴充。

歷史及發展

就發行MS可換股票據，我們與MS Flooring及控股股東(余建彬先生、Team One Investments及Trader World除外)於二零零八年五月八日訂立了股東及票據持有人協議，而就發行國際金融公司可換股票據，我們於二零零八年五月二十一日訂立了股東協議(修訂及重述了日期為二零零八年五月八日的股東及票據持有人協議)。二零零九年三月，余先生無償向余建彬先生轉讓8.69% Freewings股份，作為對其家庭成員的饋贈。由於余建彬先生成為Freewings的股東，根據本公司、MS Flooring、國際金融公司及控股股東(Team One Investments及Trader World除外)於二零零九年四月二十一日訂立的補充協議，余建彬先生同意以控股股東身份受股東協議約束，Team One Investments及Trader World同意各自以控股股東身份受股東協議約束，由彼等成為Freewings股東當日起生效。

特別股份僅賦予MS Flooring可就股東協議所載若干指定保留事宜在本公司股東大會上表決的權利，除此以外，別無其他權利。根據股東協議，MS Flooring及國際金融公司亦獲授慣常的少數股東權利，包括優先選擇權、反攤薄調整、隨售權、轉讓限制、保留事項、知情權及少數權益保障權。此外，本公司及控股股東向MS Flooring及國際金融公司提供若干彌償保證，包括有關本集團未披露負債、獲MS Flooring及國際金融公司委任的董事責任、及全球發售前MS Flooring或國際金融公司作為股東所承擔的稅項及任何其他損失，且根據股東協議及相關文件，本公司的承擔由控股股東擔保。根據股東協議授予MS Flooring及國際金融公司權利將於全球發售完成後終止，下列情況除外：

(i) 就MS Flooring及國際金融公司而言：

- 本公司及其控股股東向MS Flooring及國際金融公司給予之若干彌償，包括關於本集團未披露之負債、MS Flooring及國際金融公司委任董事之責任，以及全球發售前MS Flooring或國際金融公司作為股東需承擔之稅項及其他損失，以及控股股東就本公司因全球發售前產生或承擔的責任提供若干擔保；
- 下文「若干轉讓限制」一段所載適用於Freewings的若干轉讓限制；及
- 本公司、MS Flooring、國際金融公司及控股股東互相承擔的若干保密責任；及

(ii) 僅就國際金融公司而言：

- 有關刑事罪行及其他重大訴訟、調查及其他程序的知情權；
- 進入本集團物業及查閱其他資料(該資料並非非公開股價敏感資料)，包括本集團任何成員公司的賬冊及記錄、有關任何可受制裁的活動(如詐騙或舞弊活動)或本集團被禁止的活動(如使用童工、武器、放射性物料、酒精及煙草生產或貿易)資料；及

歷史及發展

— 與本集團任何成員公司的僱員、代理人、承包商及轉包商接觸。

根據股東協議，獲 MS Flooring 委任為代表的兩名非執行董事受章程細則輪席退任所規限。此外，Freewings 向 MS Flooring 及國際金融公司設立若干股份質押，以擔保若干承擔。該股份質押亦將於全球發售完成後終止。

國際金融公司為世界銀行集團成員，是一個國際發展機構。國際金融公司透過資助私人市場投資、籌集國際金融市場資金、為企業及政府提供諮詢服務，從而促進發展中國家經濟可持續發展。國際金融公司於全球發售完成後將繼續享有知情權及訪問權，有助國際金融公司履行其作為國際發展機構之使命，以及協助國際金融公司確保本公司遵守以下所述有關環境準則、保險及反貪污的責任。該等知情權及訪問權並無給予國際金融公司有關非公開股價敏感資料的任何優等待遇。除上文所載外，在全球發售完成後 MS Flooring 及國際金融公司在股東協議下之特權將不再有效。

為確保國際金融公司可履行其作為國際發展機構之使命，本公司與國際金融公司協議，本公司須遵守以下若干責任：(i)符合若干環境標準的責任；(ii)為本集團購入保險的責任；及(iii)符合若干反貪污指引的責任。該等責任旨在加強本集團的企業管治，進一步詳情載列如下：

(i) 環境及社會政策

本公司將實施國際金融公司接納的環境及社會監察制度，並遵守國際金融公司環境及社會政策所載的標準。國際金融公司應用該等環境及社會政策，作為落實其社會及環境可持續發展的承諾的方法。該等環境和社會政策界定了管理業務經營及投資項目的責任或方法，亦納入若干績效準則，包括環境和社會評估與管理系統、勞工與工作條件、防止與減輕污染、社區健康、安全與保安、土地收購與非自願拆遷、生物多樣性、保育及可持續使用自然資源管理、原居民及文化遺產等範疇。

我們除了將遵守上述與國際金融公司協定的環境政策外，亦受限於中國及我們營業所在其他相關司法權區的環保法規。請參閱「業務 — 環保及安全事宜 — 環保合規」。

(ii) 保險

本公司將在受保的情況下，就本公司經營附屬公司的資產及業務投保及續保。

(iii) 反貪污

本公司不會從事若干可受制裁的活動(包括串通投標的行動或若干其他可能屬非法的行動或實際的非法行動)或作出若干被禁止的付款(包括為獲取不當好處或規避責任而支付予收款人,使其違反或背離應盡職責的回扣及賄賂,以及好處費)。

於二零一零年六月三十日,MS Flooring及國際金融公司均選擇將所有可換股票據轉換為優先股。由於股東協議的若干財務表現目標未達標(截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度本集團之綜合淨收入),根據股東協議條款,Freewings以1美元代價分別將298,212股及119,285股股份轉讓予MS Flooring及國際金融公司。在全球發售完成前,MS Flooring及國際金融公司分別將所有尚未轉換優先股轉換為29,999,999股股份及12,000,000股股份。由於股東協議的若干財務表現目標達標(截至二零一零年十二月三十一日止年度本集團之綜合淨收入),MS Flooring及國際金融公司在全球發售完成前,以1美元代價分別將3,298,212股及1,319,285股股份轉讓予Freewings。因此,緊隨全球發售及資本化發行前,MS Flooring及國際金融公司將分別持有26,999,999股及10,800,000股股份。在根據優先股條款全數轉換尚未轉換優先股時,本公司會按贖回價贖回及註銷特別股份。贖回價相等於特別股份面值0.001美元。於全球發售完成後,本公司將僅有一類別已發行股份,即普通股。

緊隨全球發售及資本化發行後,MS Flooring及國際金融公司將分別持有269,999,990股及108,000,000股股份,分別佔已發行股份總數的18.08%及7.23%,假設超額配股權未獲行使,且不計及行使根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權而可能發行的任何股份。

來自國際金融公司的貸款

二零零八年五月二十一日,國際金融公司亦與中山大自然、江西大自然、昆山大自然、張家港大自然、廣東盈然及海林盈泰訂立獨立貸款協議。二零零九年九月貸款重組後,貸款予張家港大自然及廣東盈然的款項已獲償還,而於最後實際可行日期,中山大自然、江西大自然及昆山大自然分別有2.4百萬美元、5.2百萬美元及2.8百萬美元款項尚未償還。該等貸款將於二零一零年六月十五日至二零一四年十二月十五日以同等份額六個月分期償還。該等貸款以本集團若干成員公司向國際金融公司提供的抵押品作抵押,並由本公司擔保,本集團授予國際金融公司若干權利,包括以下事項:借款人訂立准許國際金融公司進入各借款人物業的契諾,遵守國際金融公司訂立的若干安全及環境標準,支付任何股息、

歷史及發展

重組本集團或訂立新貸款協議前取得國際金融公司同意，並於貸款協議指定的若干期間向國際金融公司提供最新的詳細財務及經營報告。

Headland HAV3

根據 Headland HAV3 買賣協議條款，Freewings 於二零一零年九月三十日按代價人民幣80百萬元向 Headland HAV3 轉讓了2,307,827股股份，佔本公司當時已發行股本約2%。Headland HAV3 經考慮包括但不限於本集團的品牌、產品、管理團隊及分銷網絡等多項因素後投資本公司。Headland HAV3 需支付的代價乃經過 Headland HAV3 及 Freewings 按公平磋商及根據 Headland HAV3 考慮到本集團估計盈利能力後所作的內部投資評估後決定。

倘若本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合淨收入(作出調整以不包括協定的收支項目)不達若干績效基準，Freewings 須向 Headland HAV3 支付等同於差額0.19倍的金額。該金額定為人民幣2,999,232元，且將由 Freewings 於全球發售完成後向 Headland HAV3 支付。

根據Headland HAV3買賣協議條款，倘於全球發售時本公司交易前估值(按發售價計算)低於 Headland HAV3於投資時對本公司的隱含估值，Freewings須向Headland HAV3付款，款項相當於人民幣80百萬元(即Headland HAV3按其當時投資所付代價)；與股份市值(按發售價計算)與全球發售所得款項淨額差額的2%(即Headland HAV3佔本公司於全球發售時交易前估值概約百分比)的差額。該金額(如有)反映Headland HAV3於投資時對本公司的隱含估值與於全球發售時本公司交易前估值的差額。按發售價2.95港元(即估計發售價範圍的下限)及我們就全球發售估計應付的費用及開支計算，Freewings須向Headland HAV3支付約人民幣23百萬元。按發售價4.20港元(即估計發售價範圍的上限)及我們就全球發售估計應付的費用及開支計算，Freewings無須向Headland HAV3支付任何款項。Freewings將於全球發售完成後向Headland HAV3支付有關款項(如有)。

資本化發行後，Headland HAV3 將持有23,078,270股。按發售價2.95港元(即估計發售價範圍的下限)及發售價4.20港元(即估計發售價範圍的上限)以及中國人民銀行於最後實際可行日期就外匯交易所訂人民幣兌港元之匯率計算，Headland HAV3的每股成本較發售價分別折讓約5.5%及5.0%。

Headland HAV3 買賣協議賦予 Headland HAV3若干少數股東權利及知情權，有關權利於全球發售完成時終止，惟下文「若干轉讓限制」一段所載適用於 Freewings 的若干轉讓限制除外。

若干轉讓限制

由全球發售完成起至全球發售後六個月期間，Freewings 不可轉讓所擁有的本公司任何股權（根據借股協議的除外）。其後，Freewings 可：

- 自全球發售後六個月起，並在 MS Flooring、國際金融公司及 Headland HAV3 之一仍然為股東的情況下，合共轉讓其於全球發售日期所擁有本公司股權最多達 5%；
- 自全球發售後 18 個月起，並在 MS Flooring 及國際金融公司之一仍然為股東的情況下，合共轉讓(i)本公司股權最多達 20%；或(ii) MS Flooring 及國際金融公司在全球發售後所出售或以其他方式處置的本公司股份及其他股權的數額，以兩者較低者為準；及
- 自全球發售後 30 個月起，其所擁有全部餘下本公司股權。

投資者概況

緊隨全球發售及資本化發行後，MS Flooring 將成為本公司的主要股東，但不會與任何控股股東有任何關連，而且國際金融公司或 Headland HAV3 將不會與本集團或控股股東有任何關連。

MS Flooring 為於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，而 MSPEA III Cayman 全資擁有 MS Flooring。MSPEA III Cayman 為於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其大股東為受摩根士丹利私務基金分公司所管理的基金 MSPEA III。MSPEA III 的一般合夥人為 MSPEA III GP，而 MSPEA III GP 的開曼群島管理成員為 MSPEA III Inc.。MSPEA III Inc. 為已向美國證券交易委員會登記的投資顧問，並為摩根士丹利的間接全資擁有附屬公司。

國際金融公司為世界銀行集團成員，由超過 180 個成員國（包括中國）根據其協議書成立。

Headland HAV3 為 The Headland Asian Ventures Fund 3 Limited 全資擁有附屬公司。The Headland Asian Ventures Fund 3 Limited 由 Headland Venture Investment Limited 管理。Headland Venture Investment Limited 的顧問為 Headland Venture Partners Limited。Headland Venture Investment Limited 及 Headland Venture Partners Limited 均為 Headland Capital Partners Limited 全資擁有附屬公司。Headland Capital Partners Holdings Limited（由 Headland Capital Partners Holdings Limited 之管理層兼 Headland Capital Partners Limited 及其全資擁有附屬公司僱員全資擁有）及香港上海滙豐銀行有限公司分別擁有 Headland Capital Partners Limited 的 80.1% 及 19.9% 權益。Headland Capital Partners Limited 前稱為 HSBC Private Equity (Asia) Limited，並為

歷史及發展

香港上海滙豐銀行有限公司的全資擁有附屬公司。Headland Venture Partners Limited 前稱為 HSBC Asian Ventures Advisers Limited，而 The Headland Asian Ventures Fund 3 Limited 前稱為 The HSBC Asian Ventures Fund 3 Limited。

下表載列我們的股東持有本公司之權益及其權益於往績記錄期間變動概要：

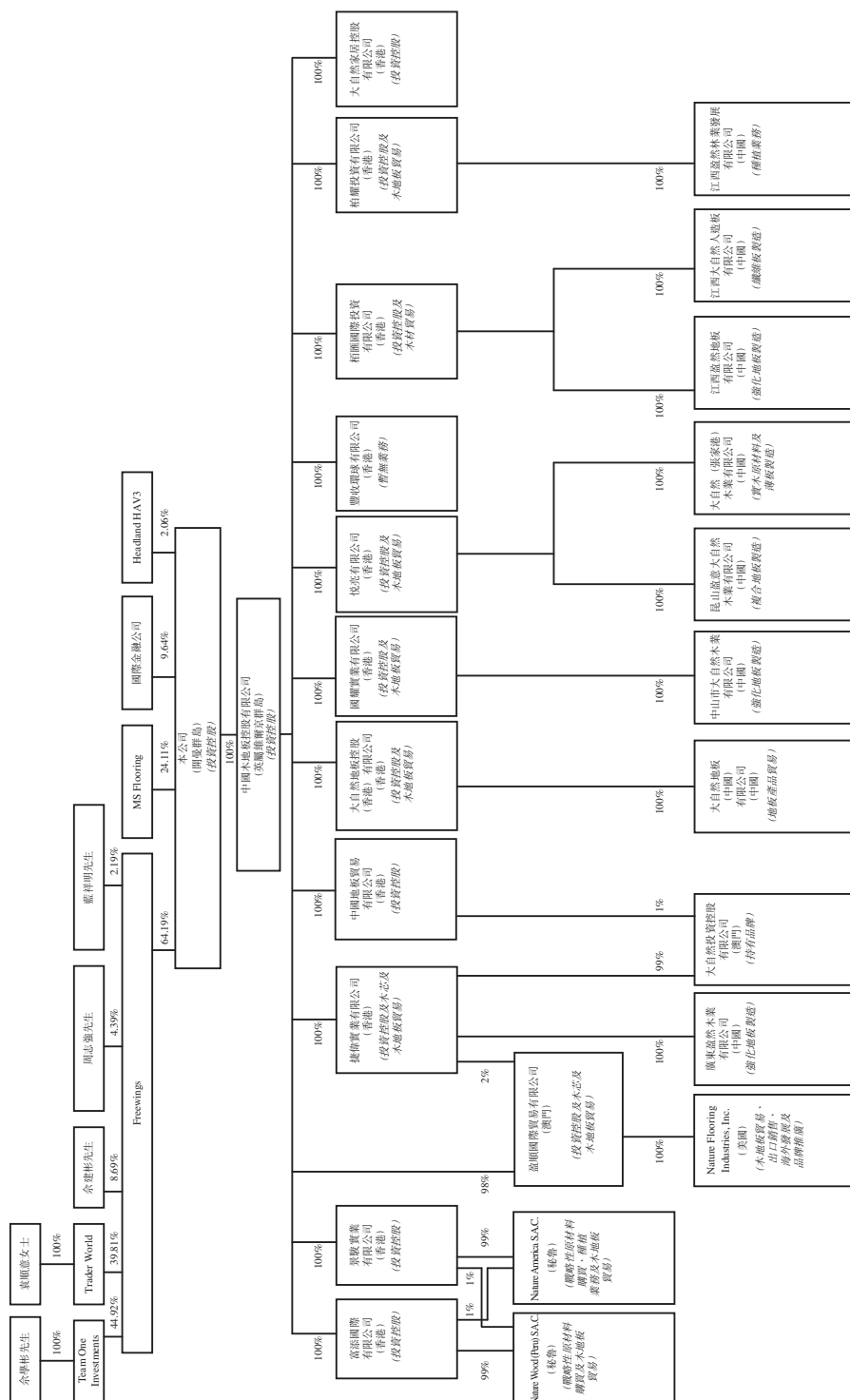
股東名稱	類別證券	於以下日期持有的證券數目			
		二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日	緊接全球發售及 資本化發行 完成前 ⁽⁴⁾
Freewings	股份	70,000,000股	70,000,000股	67,274,676股 ⁽¹⁾⁽³⁾	71,892,173股
MS Flooring	MS 可換 股票據	50,000,000 美元	50,000,000 美元	—	—
	優先股	—	—	29,999,999股 ⁽²⁾	—
	股份	—	—	298,212股 ⁽¹⁾	26,999,999股
	特別股份	1股	1股	1股	—
國際金融公司	國際金融 公司可換 股票據	20,000,000美元	20,000,000美元	—	—
	優先股	—	—	12,000,000股 ⁽²⁾	—
	股份	—	—	119,285股 ⁽¹⁾	10,800,000股
Headland HAV3	股份	—	—	2,307,827股 ⁽³⁾	2,307,827股

附註：

- (1) 於二零一零年六月三十日，由於股東協議的若干財務表現目標未達標（截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度本集團之綜合淨收入），根據股東協議條款，Freewings 分別將298,212股及119,285股股份轉讓予 MS Flooring 及國際金融公司。
- (2) 於二零一零年六月三十日，MS Flooring 及國際金融公司均選擇將所有可換股票據轉換為優先股。
- (3) 於二零一零年九月三十日，Freewings 向 Headland HAV3 轉讓了2,307,827股股份。
- (4) 全球發售及資本化發行完成前，(i) MS Flooring 與國際金融公司將所有尚未轉換優先股分別轉換為29,999,999股及12,000,000股股份，而特別股份將被贖回及註銷；及(ii)由於股東協議的若干財務表現目標達標（截至二零一零年十二月三十一日止年度本集團之綜合淨收入），MS Flooring 及國際金融公司分別將3,298,212股及1,319,285股股份轉讓予 Freewings。

緊接全球發售完成後我們的股權及企業架構

下圖載列緊接全球發售完成前我們的股權及企業架構(假設所有尚未轉換優先股以一兌一的基準轉換成股份、特別股份已贖回及註銷以及股份調整已完成，且不計及首次公開發售前購股權計劃項下可能發行的任何股份)：



歷 史 及 發 展

下圖載列緊隨全球發售完成後我們的股權及企業架構(假設超額配股權沒有行使，且不計及首次公開發售前購股權計劃項下可能發行的任何股份)：

