

## 風險因素

有意投資者決定投資本公司前，務請細閱本招股章程全部資料，尤其應衡量下列有關投資本公司的風險。謹請垂注，本公司在開曼群島註冊成立，我們所有業務於中國經營，法律及監管環境在若干方面可能有別於香港。下述任何風險及不明朗因素均可能對本集團業務、經營業績、財務狀況或股份成交價極為不利，或會導致閣下損失部份或全部投資。

### 與本集團有關的風險

#### 價格波動及未能取得原材料或會對我們的業務造成不利影響

我們的營運業績及財政狀況取決於玉米胚芽及玉米原油等原材料的成本及供應以及我們產品的售價。該等因素由不斷變化的市場供求力量而釐定，而對於該等因素，我們僅有有限甚至並無控制權。因此，玉米胚芽及玉米原油的平均採購價的波動主要取決於由玉米胚芽及玉米原油生產的食用玉米油產品的市場價格波動。此外，我們的玉米胚芽及玉米原油的平均採購價亦受其他並非那麼顯著的因素影響，其中包括：(i)玉米價格波動；(ii)有關玉米用途的政府政策，此對玉米胚芽的供應造成影響；及(iii)中國及全球整體經濟狀況。有關波動的進一步分析，請參閱本招股章程「財務資料」一節中「我們的原材料平均購買價波幅」一段。因此，我們的原材料價格波動可對我們的盈利造成重大影響。我們的原材料供應及生產亦受到(其中包括)全球的氣候模式、中國及外國政府的農業政策所影響。未能取得原材料或會對我們的營運造成負面影響。

#### 我們的產品價格波動可能會對我們的營業額造成不利影響

於往績期間，我們營業額中的部份增長由於產品價格上升所致。舉例而言，於往績期間，我們的玉米油產品的平均單位售價由二零零六年至二零零八年上半年普遍呈上升趨勢，及後由二零零八年下半年至二零零九年首季呈下滑趨勢。於往績期間，我們的非品牌玉米油產品的平均售價分別為人民幣5,382元／噸、人民幣7,661元／噸、人民幣9,926元／噸及人民幣6,528元／噸，相當於上升／(下跌)(4.7%)、42.3%、29.6%及(34.2%)。自我們於二零零六年開始銷售品牌玉米油起，於往績期間，我們的品牌玉米油產品的平均售價分別為人民幣8,616元／噸、人民幣10,322元／噸、人民幣11,707元／噸及人民幣7,460元／噸，於截至二零零七年及二零零八

## 風險因素

年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月分別上升／(下跌)19.8%、13.4%及(36.3)%。與截至二零零八年十二月三十一日止年度相比，我們的玉米油產品的平均價格於截至二零零九年六月三十日止六個月下跌，主要與大連商品交易所所報的大豆油期貨價格於相關期間下跌約32.5%一致，大豆油期貨價格普遍用作釐定玉米油產品的售價的基準。有關波動的進一步分析，請參閱本招股章程「財務資料」一節中「我們的玉米油產品平均售價波幅」一段。我們概不保證我們的產品價格日後將不會下跌，而在此情況下，我們日後的營業額將受到不利影響。

### 依賴供應商可能會對我們的營運造成不利影響

截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的五大供應商(彼等主要為玉米胚芽的供應商)分別佔我們的採購總額約19.4%、32.8%、37.4%及20.8%。最大玉米胚芽供應商於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月分別佔我們的採購總額約8%、12.4%、16%及6.5%。我們的營運依賴本公司能否按市價採購足夠的玉米胚芽。我們並無與我們任何的玉米胚芽供應商訂立任何長期供應協議。現不能保證我們現有的玉米胚芽供應商將會繼續以我們可接受的價格向本公司供應玉米胚芽，或於日後將會繼續向我們供應玉米胚芽。倘若我們的玉米胚芽供應出現中斷，可能對我們的營運造成重大不利影響。

### 依賴山東明達或會對我們的營運造成不利影響

山東明達為我們的營運提供蒸氣及電力。於往績期間，我們所需的全部蒸氣及電力均由山東明達提供。現不能保證我們於日後將可經常取得足夠的蒸氣或電力供應。儘管我們與山東明達訂立了為期三年的蒸氣及電力供應協議，唯於日後任何指定時間向我們供應的蒸氣或電力可能未能足夠應付我們的實際生產需要，因而對我們的財務表現可能造成不利影響。此外，向我們輸送蒸氣的管道或其他發電廠或會因天災、意外、未能預見的工程、設計、環境或地理問題而出現故障。因此可能令供應給我們的蒸氣或電力中斷，從而可能對我們的營運造成重大不利影響。

## 風險因素

### 未能重續商品合約可能會影響我們的業務及營運

目前，我們與零售商訂立多份商品合約，主要固定為一年的年期。根據我們的記錄，該等商品合約大部份會每年重續。然而，未能保證該等合約於日後可以重續，亦可能未能協定任何新協議。倘若未能重續該等商品合約或未能訂立新商品合約，或會對我們的業務及營運造成不利影響。

### 在我們不知情的情況下採購基因改造原材料可能影響我們的聲譽及業務表現

基因改造食物的食用仍具爭議，部份客戶可能拒絕接受及食用基因改造食物。我們不能保證不會面對在我們不知情的情況下被供應基因改造原材料而產生的風險。倘事後被發現及公開我們的產品乃以基因改造原材料製成，則消費者對我們的產品的信心可能受到不利影響，從而影響我們的聲譽及業務表現。

### 倘若我們的產品受到污染，我們可能須承擔產品責任索償及回收產品

我們的產品可能會受到致病生物或病原體所污染。該等病原體一般存在於環境中，因此我們的產品可能會出現病原體。倘若於其後的加工過程、食用時或於消費者層面未能妥善處理，該等病原體亦會污染我們的產品。有關風險可透過遵守良好的製作程序及製成品測試而受到控制，但未能消除。當我們的產品於運付以供分銷後，我們對妥善處理程序的控制能力(如有)有限。

我們的產品須受中國政府機構對產品質量進行樣品測試。倘若產品明顯未能符合任何相關質量或安全標準，中國政府機構可能要求我們回收產品，而我們可能須就未能符合標準承擔責任。因此，我們的聲譽及營運將會受到不利影響。

在中國製造和銷售有瑕疵產品者，可能須對該等產品導致的損失和傷害負責。根據規管此方面的主要法例及規例，如中國民法，如果不合標準的產品導致任何人財產受損或身體受傷，依據中國民法，此類不合規格產品的製造商或銷售者將要對此類損害或傷害承擔民事責任。產品質量法對中國民法作出補充。產品質量法目的是為保護最終用戶和消費者的合法權利及利益，以及加強對於產品質量的監督控制。依據產品質量法，製造商須對其生產產品質量負責，且產品必須達到某些最低要求。此外，消費者權益保護法保障消費者在購買或使用產品或服務過程中的人身和財產安全的合法權利和利益。於中國的經營者在生產或銷售產品及提供服務時必須遵守消費者權益保護法。

## 風險因素

我們亦可能須按照中國以外所有可能的司法權區的相關法例，對由於有瑕疵產品所導致的損失及傷害承擔責任，因此可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。不能保證中國或中國境外其他政府機構不會實施額外監管規定。我們可能不時須就遵守額外監管規定增加開支。

於往績期間，概無因我們的產品被污染而引起產品責任索償、產品回收及其他事故。我們的董事並不知悉我們的產品會受到任何污染。

**倘我們未能有效推廣我們的品牌，尤其是我們的品牌長壽花，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響**

我們相信品牌形象對客戶購買我們產品時所下的決定起了重大影響力。我們的品牌，尤其是長壽花，對我們的業務能否成功至為關鍵。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們來自我們的品牌長壽花之產品銷售分別佔我們總收益約4.9%、9.1%、11.8%及12.0%。我們的業務及市場定位很大程度上取決於我們成功推廣我們的品牌(尤其是我們的品牌長壽花)的能力，以及我們繼續開發及銷售我們品牌下的新產品的能力。我們透過多個渠道及方法於市場推廣我們的品牌及產品，包括(i)電視廣告；(ii)報章及雜誌廣告；(iii)選擇合適的名人作為我們品牌的代言人；及(iv)於店內舉辦推廣活動及組織路演。

我們不能確保市場營銷及推廣活動將持續有效。倘我們未能成功進行營銷或推廣我們的品牌，則會對我們的品牌的知名度造成不利影響，我們產品的需求可能會下跌或未如我們預期中增加。倘我們的品牌受到任何形式的破壞，我們可能會失去競爭優勢，繼而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的海外銷售減少加上國內銷售疲弱將對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響**

中國是我們的食用油及精煉油產品的主要市場。於中國進行銷售所產生的營業額分別佔我們於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的總營業額約51.0%、83.3%、69.8%及98.8%。我們亦將我們的食用油及精煉油產品銷往海外。從海外銷售產生的營業額分別佔我們於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的總營業額約49.0%、16.7%、30.2%及1.2%。與二零零八年同期相比，截至二零零九年六月三十日止六個月的出口銷售大幅減少主要是由於中國政府於二零零八年六月取消出口銷售增值稅退稅政策，詳情載列於本招股章程「業務」一節「管理層討論與分析」一段。倘國內銷售疲弱，海外銷售持續減少將對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

### 消費者喜好變動或會對我們的業務造成不利影響

玉米油行業一般受到消費趨勢、需求及喜好轉變所影響。行業趨勢或會急速變動，倘若未能得悉及回應該等趨勢的變動，或會導致(其中包括)我們產品的需求減少及價格下降，繼而對我們的財務業績造成不利影響。不能保證我們於日後能夠繼續預測、估計、得悉及回應消費者需求的變動。

### 我們可能未能開發新產品或開拓新市場

我們將不斷改良我們的產品以及開發和推廣新產品，以吸納新客戶群。推出及開發新產品涉及相當的時間及承擔，可能會對我們管理現有業務及營運的能力造成沉重壓力。我們不能確保任何新品牌將會取得成功，亦未能保證有關新品牌或產品將會產生任何收入。倘若我們未能成功開發及引進新產品，或倘新產品未能產生足夠收益以抵銷研發成本，我們的業務、財務狀況及經營業績或會造成不利影響。未能達成上述事項均會導致資源浪費並會對我們的聲譽造成破壞。

我們的發展策略亦包括計劃將新開發或現有產品及服務銷售至中國其他地方的新市場。不能保證我們將成功實行此項發展策略，倘我們未能執行有關發展策略，可能對未來收益及盈利能力造成重大不利影響。

### 我們可能面對競爭加劇，導致市場佔有率降低及對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響

我們向其他公司提供食用玉米油，該等公司以其自家包裝及品牌出售該等食用玉米油。該等客戶是我們的競爭對手。因此，我們與該等競爭對手在多方面構成競爭，包括定價、產品供應及品牌認識。此外，我們亦在產品質量及安全以及能否聘請富有經驗及才能的員工等方面與其他製造商競爭。倘若我們在上述各方面未能保持競爭力，則我們的業務營運、市場佔有率及財務狀況可能受不利影響。

不能保證我們的競爭對手將不會提升競爭力或我們將會成功地增加市場佔有率。我們的競爭對手可能對新開發或新興的技術及客戶要求及/或需求變動更快速作出回應。我們正準備進軍的部份市場對新產品可能較預期中保守及接納程度較慢。現有及/或增加競爭或會對我們的市場佔有率造成不利影響及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。競爭壓力可能將會加劇，從而令我們需下調產品價格，因此或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

我們並無持有長壽花及金銀花商標，就該等商標與三星油脂訂立的獨家許可安排可能被撤銷或失效或可能會不予續期，以及許可的價值可能會下降

我們並無持有長壽花及金銀花的商標，惟與三星油脂訂立商標許可協議，據此，我們獲授獨家、唯一及免專利權使用費的許可，以使用該等商標。根據商標許可協議，我們獲准使用該等商標，由該等協議簽訂日期起計為期十年，並可自動重續多十年。玉米產業有權選擇以名義代價每個商標人民幣十元向三星油脂收購該等商標。有關此許可協議的詳情載於本招股章程「關連交易」一節。倘若該等許可被撤銷、失效或不予續期，或倘若商標的商業價值大幅下降，我們可能會損失部份商譽及失去正常運作的能力，因此或會對我們的業務、經營業績，以至對股份價值造成重大不利影響。

於往績期間，我們從銷售長壽花產品產生的營業額分別約佔我們的總營業額約4.9%、9.1%、11.8%及12.0%，而我們的金銀花產品的銷售分別約佔我們同期的總營業額約0.9%、1.7%、2.5%及2.6%。

### 我們未能充份保護我們的專有技術或會對我們的業務造成重大影響

我們非常依賴專有技術、資訊、商業秘密、知識、實驗室研究數據及市場調查數據經營業務以及吸引和挽留客戶。我們業務的成功依賴我們保護知識及知識產權組合，以及在不侵犯他人的專利權的情況下取得專利的能力。倘若我們未能有效地保護我們的知識及知識產權，我們的業務及經營業績可能受到嚴重損害。

### 我們的生產業務可能因保養服務或非我們所能控制的原因而中斷，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響

我們的生產營運或會因保養服務或非我們所能控制的原因而中斷。各精煉生產線需每年就保養停止精煉生產約15日。其他生產線需持續進行保養檢查。此外，其他中斷原因包括惡劣天氣狀況、火災、天災、原材料供應中斷、設備及系統故障、機械故障、職工短缺、工業行動、人為失誤或環境問題。倘我們的生產業務

## 風險因素

出現任何嚴重中斷，可能會對我們製造及銷售產品或交付服務的能力產生不利影響，或會對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

**我們依賴現有生產設施，而我們未必能取得足夠產能履行現有約定責任及應付市場對我們產品日益增長的需求**

我們於山東省的生產設施使用率頗高，並預期於短期內繼續如此運作。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的生產設施的使用率分別約91.5%、89.0%、79.1%及74.7%。有關我們現有生產設施的進一步詳情載於本招股章程「業務」一節內「生產設施及產能」一段。若我們現時的生產設施有任何損壞，我們未必能即時及適當地補救該等情況，而我們的生產可能受到重大不利的影響。我們無法保證我們的產能將可於日後履行責任及應付市場對我們產品日益增長的需求。再者，我們可能無法擴充產能以應付不斷變化的市況。倘若我們未能應付我們的分銷商、零售商或消費者的需求，我們可能會流失市場佔有率。

**缺乏業務保險保障或會導致本集團產生重大成本**

儘管我們已就主要資產(生產廠房及設備、存貨)投保，我們不能保證現有保障足夠支付我們可能面對的任何索償，亦不能保證我們將於日後能夠以可接納的條款或按合適程度投保或繼續投保，或保證所投購的保險將對潛在責任提供足夠保障。此外，我們就有關索償提出抗辯可能佔用管理資源、影響我們的聲譽及需要重大金額支付法律費用。

中國保險業仍處於發展初階。中國的保險公司提供的業務保險產品有限，且據董事所深知，中國的保險公司並無提供業務責任保險。因此，我們概無就業務營運投購任何業務責任保險。任何業務中斷、訴訟或天災可能令我們產生巨額費用及分散資源。

**依賴主要管理人員或會令本集團面臨風險**

我們的表現及成功很大程度上歸功於王明星先生的遠見及領導才能，以及我們其他執行董事及主要高級管理人員的貢獻。倘上述任何人士或任何其他高級管理層成員離開本公司，而我們未能及時找到合適代替人選，則我們的業務、營運及財務狀況可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

### 我們的毛利率波動可能會對我們的財務狀況造成不利影響

截至二零零八年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的毛利率分別約為12.8%、10.0%、10.7%及12.6%。不能保證我們於日後將可保持穩定的毛利率，且我們的財務狀況可能因毛利率波動而造成不利影響。

### 現金流量不足可能會對我們的競爭能力及經營業績造成不利影響

我們的業務屬資本密集，而且我們依賴經營業務所提供的現金及外界融資以經營及擴展業務。我們需要大量資金經營業務及為資本開支提供資金。我們的未來資金需求將在頗大程度上視乎我們的營運資金需求及資本開支的性質而定。我們需要作出大量資本開支維持及持續提升和擴展我們的生產設施以及分銷及市場網絡，以配合業內的具競爭性的發展、技術提升及不斷變更的要求。我們擬從經營業務所提供的現金流量及外界融資為未來的資本開支、營運資金及其他資金需要撥付資金。倘若我們未能產生足夠的現金流量或以具吸引力的條款籌得足夠的外界融資為該等活動提供資金，我們可能未能達致期望的營運效益及擴展計劃，從而對我們的競爭力以至經營業績造成不利影響。再者，我們於二零零九年開始接納由發行銀行清償的銀行承兌匯票為我們的結算方法之一。該等應收匯票的到期日一般介乎三至六個月。有關安排會令我們給予客戶的信貸期延長，故可能影響我們的營運資金管理及現金流量。倘該等銀行票據於到期前於銀行被贖回，則會以較本金折讓的價值被贖回，而該折讓將確認為本集團的融資成本。

### 與行業有關的風險

#### 其他製造商的不當活動或會影響我們的業務表現或損害我們的聲譽

倘若其他製造商誤導公眾及令我們的品牌長壽花或金銀花涉及任何不當活動，我們的聲譽可能受到重大損害。因此，我們於日後可能需要分配更多資源宣傳、營銷及推廣我們的產品，從而建立客戶對我們品牌的認知。任何對我們聲譽的重大損害，或在推廣及保護我們的品牌及聲譽的重大失敗，或會令我們更難以吸引客戶選用我們現有的產品及推出新的產品，從而可能對我們的業務造成重大不利影響。於往績期間，我們的董事並未察覺到其他製造商進行任何該等可能對我們的業務造成重大不利影響的不當活動。

#### 我們的業務營運需要若干特定許可證及批准

我們的業務須受中國多項規則及規例所約束。為經營製造玉米油的業務，我們須持有相關許可證。倘若任何該等許可證被撤銷或暫時吊銷，或我們未能於到期時重續該等許可證，或未能取得中國法例規定的新許可證，我們的業務及營運將受到重大不利影響。此外，倘若我們未能就業務擴展取得所需許可證，對我們的發展潛力可能造成不利影響。

#### 我們須承擔政府法例或政策變動的風險

我們的產品受到行業規範標準及政府規例所限。有關標準及規例於日後的變動或會令我們因需要作出補救措施而產生額外費用或停止生產，均或會對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

### 與在中國經營業務有關的風險

#### 中國政府的政治及經濟政策或會影響我們的業務

由於我們的資產全部位於中國及我們的大部份收益來自於中國經營的業務，我們的業績、財務狀況及前景很大程度受限於中國的經濟、政治及法制發展。中國的經濟、政治、社會狀況以及政府政策，包括稅務政策或會影響我們的業務。中國經濟於許多方面有別於其他國家。中國經濟過往曾為計劃經濟，並處於從計劃經濟邁向更為市場經濟的過渡期。儘管中國政府近年在經濟改革方面已實施措施

## 風險因素

強調利用市場力量，但不能保證中國的經濟、政治或法律制度的發展方向將不會對我們的業務、經營業績及前景造成不利。

**目前全球市場波動及經濟衰退可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響**

全球資金及信貸市場於近期正經歷極度波動及面臨崩潰。對通脹或通縮、能源成本、地緣政治、信貸供給及成本、美國按揭市場以及美國與其他地方正在下滑的房地產市場等議題的關注令市場出現前所未有的波動。該等因素，加上油價反覆無常、商業活動減少、消費信心下跌及失業率上升，促使經濟放緩，並可能引發全球長期經濟衰退。該等事件可能會導致中國經濟放緩。因此，消費者對我們產品的需求或會大幅下降，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，信貸收緊的情況可能提高我們的銀行借款的利息開支。倘經濟繼續衰退，本集團的業務營運及財務狀況可能受到不利影響。

**政府控制貨幣兌換或會影響我們的業務營運**

我們的大部份收益以人民幣收取。目前人民幣不可自由兌換為其他貨幣。根據現有外匯規例，僅就經常項目交易(包括與貿易或服務有關的外匯交易及向外國投資者派付股息)，人民幣可在未經國家外匯管理局批准下兌換為外幣，而就資本賬項的任何外匯交易(包括任何中國外商投資企業的外幣資本、外幣借貸的還款及就外幣擔保的付款)，則繼續受到重大外匯管制並須事先取得國家外匯管理局批准。不能保證中國政府將不會就人民幣兌換(尤與外匯交易有關)實施更嚴格限制。

**嚴重急性呼吸道綜合症(非典型肺炎)、流感、禽流感(包括H5N1)或甲型H1N1流感(有時亦稱豬流感)或其他廣泛傳播的公眾健康問題或會再次出現，可能會對經濟及我們的業務造成不利影響**

二零零三年初爆發非典型肺炎嚴重影響亞洲的商業活動。世界衛生組織宣布非典型肺炎的爆發已經在二零零三年七月五日受到控制，但於二零零四年四月中國仍有不少零星非典型肺炎病例報告。目前，董事無法預測可能爆發另一次非典型肺炎或其他嚴重傳染疾病所產生的潛在影響。如爆發另一次非典型肺炎或其他嚴重傳染疾病，我們的財務狀況及經營業績可能因對經濟或其他方面的普遍不利影響而受到不利影響。

## 風險因素

近年，包括中國在內的一些亞洲國家亦發生H5N1型禽流感事件。此類在家禽中傳播的疾病可在某些情況下傳染人類及致命。此外，最近人類爆發源自美國並在國際間蔓延的新型流感病毒甲型H1N1流感(有時亦稱豬流感)疾病，而大部份人對此病毒並無免疫力。如我們的任何員工被確定為流感、禽流感或豬流感或其他任何類似傳染病的可能病源，則我們或被要求隔離懷疑受感染的員工以及其他與該等員工曾經接觸的人士。我們亦可能必須對受影響的運作設施進行消毒，因此對我們的營運產生不利影響。

此外，爆發任何大規模公眾健康問題可能影響中國國內及國際間的經濟活動，因而可能影響我們的財務狀況及經營業績。

**中國法例及規例的詮釋及執行涉及不明朗因素，可能會對我們的業務、營運及盈利能力造成不利影響**

儘管中國自一九七八年起已頒佈及修訂多項法例及規例，但與若干已發展國家的法律制度比較，中國的法律制度仍未充分完備。中國法例及規例的詮釋可能受到反映國內政治及社會變化的臨時政策變化影響。此外，於中國執行審判及仲裁裁決亦可能有困難。

中國的許多法例及規例僅屬概括原則，中央人民政府已逐步制定實施規則，並不斷對該等法例及規例進行完善及修改。隨著中國法律制度的發展，新法例的頒佈或現行法例的完善及修改可能會影響外國投資者。不能保證日後於立法或詮釋上的轉變將不會對我們的業務、經營或盈利能力造成不利影響。

**實施新勞動合同法及中國的勞工成本上升可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響**

中國的新勞動合同法於二零零八年一月一日起生效，對僱主簽訂固定年期僱傭合同及遣散僱員有更嚴格規定。此外，根據二零零八年一月一日生效的新頒佈《職工帶薪年休假條例》，連續工作超過一年的僱員可按年資享有介乎5至15日的有薪假期。若僱員應僱主要求同意放棄休假，可就所放棄的每日假期獲得相當於正常日薪三倍的工資補償。新法例及規例可能會令我們的勞工成本上升。無法保證日後不會發生任何勞工糾紛、停工或罷工。勞工成本上升及日後與僱員的紛爭可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

## 風險因素

新實施的企業所得稅法可能影響根據中國法例支付股息的限制以及本公司及股東已收股息的稅項豁免

根據中國法例，僅可自可供分派溢利中派付股息。有關在中國註冊成立的本公司附屬公司的可供分派溢利指根據中國會計準則及規例釐定的除稅後溢利，扣減任何累計虧損撥回及規定的法定基金分配。於某個年度未有分派的任何可供分派溢利將予保留，並於其後年度可供分派。根據中國會計準則及規例計算的可供分派溢利在多個方面與根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)所計算者不同。因此，倘若在中國註冊成立的本公司附屬公司並無根據中國會計準則及規例所釐定的可供分派溢利，即使其根據國際財務報告準則釐定於該年度有溢利，其未必可於該年度向本公司派付任何股息。故此，由於本公司所有溢利均來自其附屬公司，即使根據國際財務報告準則編製的賬目顯示其出現溢利，其未必有足夠的可供分派溢利派付股息予股東。

此外，新實施的企業所得稅法及其實施細則規定，倘若一家實體被視為非中國居民企業且在中國並無設立機構或營業地點，其中國附屬公司向其派付的任何股息須按10%稅率繳納預扣稅，惟其有權扣減或抵銷該稅項(包括根據稅務公約)則除外。

最近有關外國實體收購中國公司的中國規例可能限制我們收購中國公司的能力，對我們實施策略以及我們的業務和前景造成不利影響

於二零零六年八月頒佈並於二零零六年九月八日起生效的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(二零零六年修訂本)(「併購規定」)，訂明外國投資者尋求收購非外資企業的股份(不論透過與現有股東訂立收購協議或透過向該公司直接認購)並導致該公司成為外資企業而須遵守的規定。併購規定亦列明最終的外資企業的業務範疇必須符合《外商投資產業指導目錄》。併購規定亦訂明收購國內企業股權的收購手續。

併購規定的詮釋或實施存在不明朗因素。倘若我們於日後決定收購一間中國公司，不能保證我們或該中國公司的擁有人能夠成功地達致根據併購規定的一切所需審批規定。此或會限制我們施行擴展及收購策略的能力，並會對我們的未來發展造成重大不利影響。

### 與股份發售有關的風險

#### 股東於本公司股本中的權益於日後可能會被攤薄

我們於日後可能會透過收購、合營企業及與有助我們業務增值的夥伴建立策略性合作關係以提升我們的能力及擴展業務。我們可能於股份發售後需要額外股本融資，倘若本公司為日後的收購、合營企業以及策略性合作和聯盟提供融資而發行新股份，股東的股權將會被攤薄。

行使任何將於日後根據購股權計劃授出的購股權及據此發行股份亦會導致股東的擁有權百分比減少。由於發行額外股份後的已發行股份數目增加，故可能亦會攤薄每股股份盈利及每股股份資產淨值。

根據國際財務報告準則第2號，根據購股權計劃授予僱員的購股權的成本將於歸屬期間參考購股權授出當日的公平值從我們的收益表扣除。因此，我們的盈利能力可能受到不利影響。

#### 可能會導致股份缺乏流通性及市價波動

股份發售前，股份並無公開市場。未能保證於股份發售完成後將形成或維持交投活躍的公開市場。此外，發售價乃由牽頭經辦人(代表包銷商)與本公司經磋商後釐定，未必代表將於買賣市場流通的股份市價，而該等市價可能會波動。

倘若於股份發售後並未形成活躍的股份公開市場，股份市價及流通性可能受不利影響。投資者未必能夠以首次公開發售價或高於首次公開發售價出售其股份。香港股票市場普遍經歷價格上升及交投量波動，於近年，部份更與該等公司的經營表現無關或不符。股份價格的波動可能因我們控制範圍以外的因素而造成，及可能與我們的經營業績無關或不相稱。

#### 人民幣波動或會影響我們的股息(如有)價值及我們的財務狀況

人民幣的價值可能受中國政府政策的影響而波動。由一九九四年至二零零五年，人民幣與美元掛鈎。於中國，人民幣兌換外幣(包括港元及美元)乃基於中國人民銀行所公佈的匯率。於該期間，人民幣兌換美元的官方匯率普遍穩定。然而，自二零零五年起，人民幣與一籃子貨幣，而非僅與美元掛鈎。由於我們的財務報表

## 風險因素

以人民幣計值，人民幣與美元間的聯繫匯率終止，增加了我們收入及溢利的不明朗因素。任何中國政府貨幣政策及貨幣市場環境的不利轉變，均可能對我們的股息(如有)價值、以外幣支付的應付款項及我們的財務狀況有重大不利影響。

### 投資者於使法院傳票生效及執行針對本公司及其管理層的裁決上可能遇到困難

本公司為一家於開曼群島根據公司法註冊成立的有限公司，而公司法於某些方面可能有別於香港或投資者可能所在的其他司法權區。因此，少數股東可能未能享有與香港或其他司法權區法例下同等水平的保障。

本公司的公司事務受其公司章程大綱及細則、開曼群島的公司法及普通法規管。股東向我們的董事及本公司採取法律行動的權利、少數股東採取的行動及董事根據開曼群島法例對本公司所負的誠信責任，很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部份是由開曼群島比較有限的司法先例及英國普通法衍生，英國普通法於開曼群島法院具說服作用，但不具約束力。根據開曼群島法例，股東的權利及董事的誠信責任，相對於香港或投資者可能所在的其他司法權區的法例或司法先例下所訂明者可能較不明確。尤其是開曼群島的證券法例發展尚未全面。

此外，儘管股份於聯交所上市後，本公司將受上市規則以及香港公司收購、合併及股份購回守則所規限，股東將不能就違反上市規則而採取行動，而必須依靠聯交所執行其規則。

再者，香港公司收購、合併及股份購回守則並不具有法律效力及僅提供於香港進行收購及合併交易以及股份回購的可接納商業行為準則。

由於以上任何或所有原因，股東就本公司管理層、董事或主要股東採取行動保障其利益時，或會較其作為香港公司或於其他司法權區註冊成立的公司的股東遇到更多困難。

有關本公司的憲章及開曼群島公司法例的進一步資料，請參閱本招股章程附錄五所載「本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要」。

## 風險因素

我們無法保證本招股章程中有關中國、中國經濟和中國食用玉米油行業的事實及其他統計數字準確無誤

本招股章程內有關中國、中國經濟和中國食用玉米油行業的若干事實及其他統計數字來自我們認為是可信的多份政府或不同機構的出版刊物。然而，我們並不能保證此等來源資料的質量或可靠性。雖然董事在引用這些資料時已採取合理審慎態度，但由於這些資料並非由我們、包銷商或我們及包銷商的任何聯屬公司或顧問編製及未經獨立核實，因此，我們對這些事實及統計數字的準確性不作任何聲明，該等事實及統計數字可能會與中國境內外編製的其他資料不一致。這些事實及其他統計數據包括載於「風險因素」、「行業概覽」及「業務」各節內的事實及統計數字。由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或者在公布的資料與市場慣例之間存在不一致情況或由於其他問題，本招股章程內的統計數字可能不準確或者與其他經濟體的統計數字不具可比性，因此閣下不應過分依賴。此外，我們不能保證其陳述或編製的基礎或者準確程度與其他地方呈列的類似統計數字者一致。總括而言，閣下應謹慎考慮本身應該對這些事實或統計數字給予多大的參考價值或重視。

**於本招股章程所載的前瞻性陳述受風險及不明朗因素影響**

本招股章程載有若干具「前瞻性」及使用前瞻性術語如「預期」、「相信」、「估計」、「預計」、「可能」、「必須」、「應」或「將」或類似詞彙的陳述。務請準投資者注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素。雖然董事相信有關該等前瞻性陳述的假設為合理，但任何或全部該等假設或會被證實為不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦或會不準確。此方面的風險及不明朗因素包括於上文討論的風險因素所述的因素。鑑於該等及其他風險以及不明朗因素，於本招股章程披露的前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃及目標的聲明，而投資者亦不應過份依賴該等陳述。