

風險因素

有關本公司業務的風險

本公司收益主要來自建築物外牆業務，而該業務較易受建築及房地產行業放緩的影響

本公司全部收益均來自銷售建築物外牆產品及有關服務，而短期內並無具體計劃更改本公司業務模式。由於本公司大部分客戶為物業發展商及總承辦商，故本集團的表現極易受建築及房地產行業影響，而該等行業一般屬週期性質，並深受整體及當地經濟狀況轉變所影響。因此，本集團的表現很易受到建築業的週期性波動沖擊，而建築業的下滑有可能嚴重影響本公司的業務表現。近期的經濟危機導致失業率高企、營商及消費者信心下降及可動用房地產發展融資短缺，因而影響物業項目需求及對建築物外牆產品及服務的需求。

倘本公司未能穩定地取得商業條款令人滿意的主要合約或按時完成有關合約，則會令本公司於任何期間的經營業績下滑及現金流量縮減，以及未能完全善用其生產設施。其他因素（當中多項因素均超出本公司控制範圍，例如未能確保取得所需材料或勞工、主要在建項目被中止或延遲、或主要客戶不願履行其合約義務）均會對本公司收益及現金流量造成重大不利影響。

截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的溢利分別約為18,400,000港元及24,800,000港元。本公司收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的658,600,000港元增加626,100,000港元或約95.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約1,284,700,000港元。本公司溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的24,800,000港元增加78,400,000港元或約316.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約103,100,000港元。本公司無法向閣下保證本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務表現或本集團於往績記錄期間的收益及溢利增長可於未來財政期間保持。本公司的估計收益預期由截至二零零八年十二月三十一日止年度的1,248,700,000港元減少不少於429,500,000港元或約不少於33.4%至截至二零零九年十二月三十一日止年度不少於855,200,000港元。本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合溢利估計不少於74,400,000港元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的溢利103,100,000港元減少不少於約27.8%。詳情請參閱「財務資料」一節。

於最後實際可行日期，本公司擁有17個在建項目，預期二零一零年、二零一一年及二零一二年底分別有十一個、四個及兩個項目完工。本公司現有的在建項目並非未來收益、盈利或現金流量的準確可靠指標。該等項目可能因多種理由而被客戶取消（且不受任何懲處）或被推延，原因包括當下或未來經濟動盪、可動用融資減少及項目的經濟前景被看淡。物業發展商的慣常做法是在合約中加入一條終止條款，以容許發展商於終止項目時，除於通知終止項目時已完成工程等同價值的款項及所涉及的材料成本外，毋須向承辦商及分包商作出額外賠償或付款。

風險因素

倘本公司無法準確地估計及控制項目成本，本公司的項目所得溢利可能會低於預期，甚至要蒙受損失

本公司絕大部分收益來自固定價格合約，當中的價格乃參考本公司的投標價而釐定，並主要於本公司取得項目時協定。本公司可能未能準確估計項目完工所產生的成本。此外，本公司於項目進行期間經常收到客戶的修改指示，要求本公司修訂最初的工程規格。該等修改指示可能令本公司的成本大幅增加，而本公司是否須承擔該等增加成本乃取決於原有合約條款，以及其後由相關客戶進行估值及與其磋商後的結果。儘管部分合約列明倘發生若干特定事故，本公司會作出價格調整，然而一旦成本超支，該等價格調整條文或未能對本公司提供足夠保障。倘本公司項目成本超過承造價，且相關合約的價格調整條文未有涵蓋超支成本，本公司的項目所得溢利可能會低於預期，甚至會蒙受損失，並對本公司的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

項目延誤可能令本公司招致罰款及額外成本，以及延遲收到款項，本公司業務及聲譽可能因而受到影響

本公司一般須按相關合約所列明的固定時間表在協定日期前完成各項目。倘本公司違反合約義務，未能按時完成項目，本公司可能須向客戶賠償因項目延誤而導致的損失或損毀。延遲完成項目（不論是否由本公司造成）亦可能產生額外成本，包括聘請額外人手及為囤積產品作臨時儲存的成本。由於本公司一般按項目進度分期收取合約付款，任何項目進度延誤可能令本公司延遲收到預期款項，因而對本公司的現金流量狀況造成重大不利影響。儘管於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司一直能於時限內完成項目，且未曾因延遲完成項目而招致罰款或額外成本，然而本公司不能確保該等項目延誤不會在將來發生。倘本公司未能按時完成項目，本公司的業內聲譽將會受損，並有損本公司於未來成功取得合約的機會，因此，本公司的聲譽、業務、財務狀況及經營業績會受到重大不利影響。

此外，倘本公司僱員或分包商未能按相關合約列明的條款完成項目，本公司或須負責賠償客戶損失。鑑於本公司大部分項目須訂製幕牆組件，使用任何不當材料將為本公司帶來額外成本，原因為須訂購新材料及額外勞工以糾正缺失。該等額外成本，連同賠償金（倘本公司未能按合約預定時間完成項目）會對本公司項目的溢利率造成不利影響，繼而令本公司的溢利及財務表現受到不利影響。

倘本公司未能成功妥善管理營運資金，本公司的經營可能受損

於收到客戶付款前，本公司須墊付勞工及材料成本等大部分經營成本。因此，就個別項目而言，本公司一般會有數個月期間出現淨現金流出。本公司客戶亦可能未有履行其向本公司承擔的付款責任。此外，本公司客戶通常於每次中期付款中保留最多10%的款項，以確保本公司的工程質量令人滿意。雖然本公司嘗試管理營運資金狀況，然而本公司未能向閣下保證能妥善配合現金流入的時間及金額與履行付款義務及其他現金流出的時

風險因素

間及金額。本公司現時透過銀行融資及不同項目的現金流量應付營運資金需要。本公司所得融資或會受限，而本公司的經營及融資成本可能因超出本公司控制範圍的原因而增加。本公司未能向閣下保證，本公司將能透過經營業務產生充足的現金流量，以支持償還流動債務。倘本公司未能定期償還本公司的到期債項及其他固定付款責任，本公司或須就該等責任的條款及條件重新進行磋商，或取得額外股本或債項融資。本公司未能向閣下保證，本公司將能成功或及時重新進行磋商，或本公司能以合理條款進行債務再融資，或甚至無法進行債務再融資。基於本公司的信貸風險，本公司未能保證財務機構將同意向本公司借出額外資金，或於現有貸款到期時將有關貸款重新融資，以及本公司或未能透過其他渠道籌集資金。倘若本公司未能成功管理營運資金，本公司付款予供應商及僱員以及以其他方式撥付營運資金的能力可能會受損，因而可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

本公司客戶可能未有履行其向本公司承擔的全部或重大部分付款責任

本公司客戶為總承辦商及物業發展商，彼等要面對其客戶的信貸風險，以及因其發展項目並不能按預算進行、或遭延誤或中止而承擔財務風險。倘若本公司客戶未有履行其向本公司承擔的全部或大部分付款責任，本公司的財務狀況或會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，曾發生數次本公司客戶未有履行其全部或大部分付款責任。於當中少數個案，本公司已向客戶展開法律訴訟。

中國冶金科工集團有限公司（「中冶集團」）（為香港上市公司中國冶金科工股份有限公司的母公司）於二零零四年聘用本公司為分包商，負責承建民安隊總部及消防處救援訓練中心的幕牆及電鍍系統，合約金額為15,500,000港元。二零零八年五月二十七日，本公司與中冶集團就最終償還賬目訂立協議（「償還協議」），據此中冶集團承認本公司根據合約進行工程的最終未償還結餘總額為836,372.17港元（「未償還結餘」），及中冶集團同意對未償還結餘進行分期付款。本公司根據合約進行的工程的所有收益已於往績記錄期間確認。中冶集團未能根據償還協議條款支付任何部分的未償還結餘。於二零零九年，本公司發出中冶集團的清盤呈請。有關事件其後和解，而中冶集團則於二零一零年三月三日向本公司悉數償付未償還結餘。

就美國Palazzo Hotel項目而言，本公司未能收回貿易應收款2,800,000港元，以作為本公司提供有關為付運予地盤的建築物材料貼上標籤及重新編製索引的服務金額。本公司已於二零零八年四月向客戶展開法律訴訟。

風險因素

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司未能收回貿易應收款及保留金合共12,000,000港元，其中10,300,000港元為一名客戶並無支付的款項，原因為就客戶應付的合同成本金額持不同意見。本公司於有關會計期間內，已對該等貿易應收款作出減值撥備（詳情請參閱「業務－信貸管理」）。

倘客戶無法涉及重大金額的情況下向本公司履行其付款責任，本公司業務、財務狀況及經營業績或受到不利影響。儘管除上述事件外，目前於重大方面概無發生其他本公司客戶未有履行其向本公司承擔的全部或大部分付款責任的事件，然而本公司未能向閣下保證，本公司客戶日後將不會於其他項目不履行其向本公司承擔的付款責任。

倘本公司無法為項目籌集足夠資金，或會延誤本公司部分新發展及擴張計劃，或迫使本公司放棄項目機會

本公司預期執行新項目及在日後繼續發展業務將需要大量資金，而本公司可能或根本無法就此爭取可以接納的條款。本公司或無法於營運中產生足夠的現金流量，以滿足本公司的現金需要。此外，本公司的所需資本可能與目前計劃者迥然不同。本公司可能或根本無法按有利條款取得未來股本或債務融資。倘本公司無法以令人滿意的條款取得額外資本，或會延誤或妨礙本公司的業務擴展，或迫使本公司放棄項目機會，因而對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司須承擔項目風險，特別是大型項目

本公司於承辦項目時須承擔項目風險，包括因項目預定進度延誤及中止而造成的財務及聲譽風險。項目規模越大，有關項目的財務及聲譽風險越高。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司承辦了一個大型項目，名為Cosmopolitan Resort Hotel & Casino項目，合約總額超過500,000,000港元。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三個年度各年及截至二零零九年九月三十日止九個月，本公司就該項目所得收益分別佔其所得收益的0%、0%、40.0%及23.8%。鑑於本公司所承辦的大型項目可能相對較多，倘該等大型項目因任何原因而推遲或中止，本公司所承擔的財務及聲譽風險亦會增加。在此情況下，本公司的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

鋁材價格波動會對本公司的財務狀況及經營業績造成不利影響

建築用鋁材為本公司製造建築物外牆產品的其中一種主要組件。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三個年度各年及截至二零零九年九月三十日止九個月，鋁材分別佔本公司材料及組件成本約44%、37%、34%及38%。本公司競投項目時以其於購買鋁材時的鋁材估價為準則，但於遞交標書與就相關項目購買鋁材之間存在時差（倘本公司成功中標）。於往績記錄期間，除哈利法塔項目外，本集團概無因原材料成本波動而對合約金額作出調整。於哈利法塔項目中，本公司收取的款項按成本加上一筆等同實際成本的固定百分比的金額而定。倘於遞交標書與本公司購買鋁材之間的時差內鋁材價格大幅飆升，本公司的材料成本將大幅上漲，因而可能對本公司的現金流量、財務狀況及經

風險因素

營業績造成重大不利影響。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各年及截至二零零九年九月三十日止九個月，倘鋁材價格整體上升／下跌1%而所有其他變數保持不變，年內／期內綜合溢利將分別下跌／上升約2,100,000港元、1,200,000港元、1,700,000港元及700,000港元或分別約11%、5%、2%及2%。除某些本公司進行的更改工程及哈利法塔項目外，於往績記錄期間，本集團未能將原材料成本的升幅轉嫁予客戶。

倘本公司未能以商業合理價格獲得足夠的建築物外牆組件供應，本公司業務及經營業績將受重大不利影響

本公司製造建築物外牆產品的主要組件包括建築用鋁材、玻璃、密封劑及花崗岩／石材，而該等主要組件佔去本公司的大部分經營成本。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三個年度及截至二零零九年九月三十日止九個月，鋁材分別佔本公司材料及組件成本約44%、37%、34%及38%，而玻璃組件則分別佔約16%、12%、17%及14%。本公司不能向閣下保證能持續以商業合理價格取得足夠的建築用建築物材料供應，以全然應付未來生產需要。倘本公司未能以商業合理價格取得足夠的建築用建築物材料供應，本公司生產將會中斷，致令付運及安裝延誤、成本增加及對本公司盈利造成不利影響。生產中斷或付運及安裝延誤將導致本公司未能按照既定項目進度或限期前完工，以致本公司聲譽受損或被要求向客戶作金錢賠償。本公司可能被迫採用其他更昂貴供貨來源，或承擔其他額外成本以履行合約義務，均會對本公司的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司經營深圳生產設施時有賴現有加工安排的持續性

本公司於一九九零年十二月二十三日訂立合約安排，內容有關在深圳生產設施組建及裝配建築物外牆產品。於往績記錄期間，本公司於深圳生產設施製造的建築物外牆產品佔總數的91%。詳情請參閱「業務－本公司加工安排」一節。本公司能否經營深圳生產設施要取決於有關合約安排的持續性。本公司不能保證可更新該等合約安排，或尋求條款與舊合約相似、甚至對本公司更有利的新合約安排以取替到期的合約安排。倘本公司未能實踐以上保證，本公司經營深圳生產設施的能力或會受到不利影響，並對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司採用「完工百分比法」入賬，即本公司錄得的收益及溢利將以本公司於有關時間的最佳估計為基準，須受內在不明確因素及隨後調整影響

本公司收益及溢利乃按「完工百分比法」計算及確認入賬，詳情於本文件附錄一的本集團的會計師報告中討論。本公司採用此方法於整份合約週期內按比例確認收益及溢利，並一般以迄今所產生的成本佔整個項目預期產生的總成本的比例計算。於得悉金額數目或

風險因素

對金額作出合理評估後，經修訂的收益及估計成本將予以紀錄。儘管本公司已為在建項目的完工進度作出最佳評估，然而評估過程中的內在不明確因素意味實際成本可能與評估成本有重大出入，導致本公司須於往後的財政期間對收益或溢利予以調整，而該等調整可能十分重大。

倘本公司未能符合指定的技術標準，本公司或須承擔額外成本，以糾正有關欠妥之處及賠償本公司客戶，並會令本公司聲譽及業務受損

本公司合約一般要求本公司對技術標準作出保證，例如設計、安全或功能規定。本公司或須根據合約條款或產品保證糾正任何欠妥之處，因而令本公司招致龐大的額外成本。任何該等工程的瑕疵將損害本公司聲譽，並有損本公司於未來成功取得合約的機會，並要求本公司於未來提撥更高的保證撥備。此外，嚴重的技術缺失可導致人身傷害及財物損毀，並造成昂貴及漫長的訴訟及損毀賠償。儘管本公司過往未有發生未能通過工程產品的指定技術標準，因而對本公司造成重大影響之情況，本公司未能保證將來不會發生該等失誤。倘發生任何上述事件，將對本公司業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

本公司曾於向客戶收取持作擔保的保留金額時遇到困難，並可能繼續遇到此困難

與行業慣例一致，本公司合約通常賦予客戶權利於項目完工後一段時期保留合約總造價的若干百分比（最高達10%），以保證本公司工程質素。本公司合約通常賦予本公司權利於主要項目完工後索取保留金額的50%，並一般於完工後一年收取餘下款項，然而須視乎客戶是否合理滿意本公司落成工程。本公司向該等財政出現困難的客戶、或因項目延誤收取款項時可能遇到困難，而該等因素非公司能控制。收款過程通常費時，且涉及繁複行政工作。本公司或持續於收取該等保留金額時遇到困難，而為了與客戶保持商業關係，本公司只能對客戶作有限度的追索。倘若未能收取全部或部分該等保留金額，本公司收益及邊際利潤將受負面影響，且本公司於收款過程中亦須從本公司業務及經營中調撥大部分的管理時間及其他行政資源，此舉可使本公司現金流量、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司有賴若干主要人員，而損失該等主要人員或對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

本公司的成功某程度上有賴主要人員的管理及專門技術。失去該等主要人員或對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。本公司目前並無就任何主要人員投保。本公司能否有效地推行業務策略將取決於（其中包括）成功招聘及挽留能幹及經驗豐富的管理層及其他主要人員。本公司不能向閣下保證本公司將能聘請或挽留該等僱員，而倘本公司未能聘請或挽留該等僱員，將對本公司業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

只有少數應徵者合符聘用資格，且具有本公司業務的經驗。倘未能挽留及聘請合資格的專業人士，或對本公司業務及發展造成不利影響

只有少數合資格應徵者擁有本公司業務所須的技術、技能及經驗。由於在發展商及／或建築物外牆顧問於作出批授合約的決定時，本公司設計及技術僱員的素質頓成為脫穎而出的主要因素，故本公司於取錄合資格應徵者時與本公司競爭對手面對激烈競爭，而過往本公司曾因競爭對手而損失合資格僱員。本公司不能向閣下保證本公司能挽留現時的設計師、製圖員及項目經理，以及聘請額外合資格專業人士，以支持本公司未來經營及發展。倘未能進行上述挽留及招聘行動，本公司業務及發展將受不利影響。

倘本公司的生產及業務管理程式及系統發生任何問題，將對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司於進行重要業務時，有賴若干第三方生產及業務管理程式及軟件，包括電腦輔助設計軟件（例如AutoCAD）及企業資源規劃系統。該等程式及系統可能含有未被偵測的程式錯誤或其他損毀，因而干擾本公司運作。任何系統故障或失效（包括因持續電源中斷而造成的故障）可能會導致主要經營數據的損失或損毀。本公司網絡系統亦易受火災、水災、電力故障、通訊中斷、電腦病毒、駭客入侵、人為錯誤及類似事件所損害。此外，保安系統亦可能受駭客破壞，當中涉及未獲授權盜取及入侵信息及系統，或故意導致系統不正常運作、或數據、軟件、硬件及其他電腦設備的損失及損毀。本公司並沒有就彌補有關本公司系統的損失投保，以及本公司並無設有業務干擾保險。任何該等程式及系統故障將對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘無法更新或延遲取得許可、牌照、批准、證書及資格，或對本公司經營造成重大不利影響

於不同政府或監管機構取得若干許可、牌照、證書及資格為本公司經營業務的先決條件。然而，該等許可、牌照及證書受相關政府機構的週期性檢討及更新所限。此外，倘現行合規準則的限制有任何改動、增加或增添，將對本公司造成額外負擔，繼而對本公司業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。除本文件所披露者（包括本文件「風險因素」及「業務」兩節）外，儘管本公司已取得所有經營所須的許可、執照、批准、證書及資格，本公司無法保證本公司日後能持續為一切所須許可、執照、批准、證書及資格續期或不會於取得過程中出現延誤。倘未來發生該等事件，將對本公司經營造成重大不利影響。

倘本公司無法更新或延遲取得許可、牌照、批准、證書及無法維持資格，將對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘不獲授予或更新該等許可、牌照、證書及資格，或使本公司不能進行業務，而延遲取得上述授予或更新或使本公司項目成本增加或項目進度推延。

風險因素

倘本公司無法保持聲譽及品牌，或對本公司業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

本公司相信多年建立的聲譽及品牌對本公司吸引客戶及取得項目有重大作用。推廣及提升本公司聲譽及品牌很大程度取決於本公司能否向客戶提供優質及按時的服務。倘客戶不再認為本公司能提供高質素的產品及服務，本公司品牌及聲譽將受不利影響，繼而對本公司業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

倘本公司無法於估計的時限內成功擴展產能，將對本公司發展、業務及經營業績造成負面影響

為支援本公司於中國境外的業務發展，本公司打算於中國興建新的生產設施，以配合本公司生產需求，而於往績記錄期間本公司於全球項目使用的大部分建築物外牆產品均於中國製造。倘本公司無法於估計的時限內完成興建新的生產設施，本公司的生產及付運進度將受到延誤。因此，本公司或未能於未來承接新項目，繼而令本公司發展業務及經營的計劃受到不利影響。

美元、人民幣或其他貨幣兌換本地貨幣的持續波動可能對本公司溢利及經營業績造成不利影響

本公司曾經及／或現時於多個國家及地區進行項目，包括（但不限於）美國、阿聯酋、澳門、香港、中國、智利、新加坡及加拿大。本公司的安裝工程一般由當地分包商進行。本公司一般使用項目所在國家或地區的當地貨幣向分包商付款。本公司大部分僱員均駐於香港的總辦事處，或駐於中國的生產設施，因此本公司以港元或人民幣支付薪酬。此外，本公司由世界各地採購建築物外牆產品的零件（包括中國），及本公司的訂單通常以供應商所在國家的當地貨幣計價。本公司將視乎項目以當地貨幣或美元收取及支付合約款項。

本公司亦以多種其他貨幣收取及支付款項，當中部分與美元掛鉤（例如港元），而部分則並無與美元掛鉤。本公司不能向閣下保證該等貨幣（例如港元）將一直與美元掛鉤。因此，本公司由經營所得的收益或費用或須面對貨幣波動風險，繼而對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。本公司目前並無對沖外幣風險。

風險因素

下表載列於所示期間收益及銷售成本（以其原先貨幣計值）佔總收益的百分比：

	截至十二月三十一日止年度			截至 九月三十日 止九個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
收益：				
港元	50%	22%	4%	14%
美元	12%	23%	62%	54%
人民幣	6%	11%	14%	15%
澳門元	32%	23%	6%	1%
阿聯酋迪拉姆	0%	21%	13%	5%
加幣	0%	0%	0%	2%
新加坡元	0%	0%	1%	9%
	100%	100%	100%	100%
銷售成本：				
港元	47%	25%	30%	27%
美元	29%	27%	36%	30%
人民幣	14%	23%	21%	23%
澳門元	10%	5%	1%	0%
阿聯酋迪拉姆	0%	20%	11%	8%
加幣	0%	0%	1%	10%
新加坡元	0%	0%	0%	2%
	100%	100%	100%	100%

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三個年度及截至二零零九年九月三十日止九個月，外匯收益／（虧損）的金額分別為(8,482)港元、1,439,583港元、(2,222,343)港元及2,383,317港元。本公司現時並無正式對沖政策，亦無就對沖其貨幣風險訂立重大外匯合約或作出衍生交易。倘匯率發生重大波動，本公司將力爭以美元釐定合約價值。然而，本公司不能控制客戶是否接受以美元作為合約貨幣。本公司不能預測將來匯率波動，而倘該等貨幣的匯率發生任何重大變動，本公司財務狀況或經營業績或受影響。

美元、人民幣或其他貨幣兌換本地貨幣的持續波動可能對本公司溢利及經營業績造成不利影響。

近期美元曾經歷重大貶值，美元兌人民幣由二零零五年七月二十一日至最後實際可行日期已下跌了15.8%，而該為中國政府引入管制浮動匯率系統之日，以容許人民幣的價值因應市場供求，在參考一籃子貨幣後在受管制的幅度內浮動。倘美元兌本公司項目及供應商所在國家的貨幣出現貶值，或對本公司業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

人民幣的價值很大程度取決於本地及國際經濟、金融及政治發展及中國政府的措施、以及當地及國際市場的供求。人民幣於未來兌換美元或其他外幣的匯率或出現廣泛波動。鑑於本公司來自中國項目的收入及溢利以人民幣計值，人民幣升值將增加本公司中國附屬公司的應付股息及其他分派價值（以外幣計值）。相反，人民幣的貶值將減少本公司中國附屬公司的應付股息及其他分派價值（以外幣計值）。

特殊事件（例如自然災害及恐怖襲擊）或嚴重影響本公司項目進度，並可能對本公司業務、經營業績及財務狀況造成不利影響

倘特殊事件（包括自然災害（如二零零八年於中國發生的地震及暴風雪）、恐怖襲擊（如二零零一年於美國發生的恐怖襲擊）、颶風（分別於二零零五年及二零零八年於美國發生）及二零一零年於智利發生的地震於本公司項目、供應商或生產設施附近的地點發生，將嚴重推延本公司項目進度。該等事件可能造成人命傷亡、存貨損失、工程受阻及項目樓宇或本公司生產設施的延誤及損毀。於發生自然災害及恐怖襲擊後，除非合約包含於發生該等事件期間本公司可解除履行合約義務的條款，否則本公司一般仍有義務繼續提供服務。倘本公司未能於發生該等特殊事件後作出迅速反應，本公司的經營將嚴重受阻，及本公司為合約投保的保單不足以應付所有損失，繼而對本公司業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

本公司須承受其他建築風險，例如火災、供水及供電中斷

本公司一般於總承建商大致完成相關樓宇的建築後開始本公司的裝修工程。因此，當其他分包商仍然進行其工程時，本公司將於相同建築地盤進行裝修工程。儘管裝修工程比其他工種的工程相對安全，本公司仍須承受其他建築風險，例如火災、供水及供電中斷等主要由其他原因構成的風險，而該等風險不但影響本公司的工程進度，亦可能對本公司置於建築地盤的財產造成風險。

倘上海力進失去或本公司分包商失去使用上海生產設施或深圳生產設施的權利，本公司或受到負面影響

根據多項租賃協議，福永製品廠現時佔用深圳生產設施。該等租賃協議之出租人並未擁有物業產權證或任何文件證明擁有其物業權利或獲賦予法律權力佔用該等物業。本公司中國法律顧問通商律師事務所因此告知，中國有關機關有可能因出租人未持有相關物業產權證而視租賃協議為無效，因而導致福永製品廠未能繼續租賃該等物業。此外，就若干

風險因素

構成深圳生產設施的物業而言，本公司中國法律顧問認為由於出租人未就建築工程及佔用取得建築許可或政府批准，該等物業於建築時可能違反相關法律，並遭受有關政府部門責令清拆該等物業的風險，導致本公司不能繼續使用深圳生產設施。詳情請參閱「業務－本公司加工安排」一節。

根據《關於農村城市化歷史遺留違法建築的處理決定》(深圳市第四屆人大常委會公告第101號)(「處理決定」)，就上述構成深圳生產設施的該等物業而言，出租人已於深圳保安區與有關部門作出所需申請，以為欠缺物業產權證作出補救，包括取得防火安全證書、完成有關樓宇的合規檢查、為有關工程質素申請檢查及向深圳租賃管理部門註冊租賃協議(「該等申請」)。本公司中國法律顧問告知，由於出租人已作出該等申請以補救其物業權利，福永製品廠將暫時擁有權利租用物業，以及暫時擁有法律權利使用物業。然而，由於深圳當地政府尚未就臨時佔用期的屆滿日期公佈規則，故不肯定臨時佔用期的期限，以及儘管已訂立及註冊新的租賃協議，然而未能保證本公司能繼續使用深圳生產設施。

此外，本公司中國法律顧問已告知，相關中國法規並無明文規定修正物業權益的時限，且由於有關政府機關並無具體指出根據相關中國規則及法規修正物業權利須予達成的條件，其不確認於作出所有所需申請後，有關該等物業的物業權益最終會否修正。

根據多項租賃協議，上海力進現時為構成上海生產設施物業的承租人。構成上海生產設施的該等物業的出租人並無就有關物業持有物業產權證或證明其業權的任何文件。本公司中國法律顧問已告知，上海力進有可能因出租人並無持有物業產權證或證明業權的任何文件而失去繼續使用物業的權利。詳情請參閱「業務－本公司使用或佔用的物業」一節。

倘上海力進失去或本公司分包商失去使用上海或深圳生產設施的權利，本公司的產能、業務及財務狀況可能受到重大不利影響。

本公司面對環境責任

本公司行業須遵守若干環保法律及法規。於擴展上海生產設施產能後，上海力進尚未申請有關環境證書。於上海生產設施於二零零五年成立時，上海環保機關已向上海力進簽發有關環境批准。倘物業的規模及地點有任何變動，上海力進須作出新的申請。本公司於二零零七年擴張上海生產設施時並無作出相關環境申請，此乃由於經營並無重大變動，且只增添儲存空間，故本公司視額外面積為原先工廠的一部分。

風險因素

本公司的法律顧問告知，倘未能作出該等環境申請，可導致當地環境機關命令上海力進於一段指定時間內作出該等申請。倘不遵從該等命令，可判罰上海力進人民幣100,000元。本公司並無意作出有關環境申請，原因是預期上海生產設施將於二零一零年第一季季末停用，而該等申請很大機會未能於二零一零年三月完成。一旦完成裝配上海國際金融中心項目的建築物外牆產品後，本公司打算於二零一零年三月底關閉上海生產設施。倘本公司打算於中國設立新工廠，本公司將作出有關環境申請及取得所須批准。於最後實際可行日期，本集團並未遭受任何涉及不遵從適用環境法律及法規的重大罰款或法律行動。本公司未能保證本公司或本公司分包商能持續符合可能不時適用的法律及法規。任何違反法律、規定及法規可使本集團遭受有關構關檢控，而本公司經營業績及財務狀況可能受到不利影響。該等法律及法規不時由中國政府或其他政府作出修訂，以反映環境保護的最新需要，而此舉可能為本公司帶來額外成本及負擔以符合該等要求，並進而將對本公司業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

本公司或未能發現及預防由本公司僱員或第三方所犯的欺詐或其他不當行為

儘管擁有健全的內部管理及企業管治常規，本公司仍難以預防或發現僱員或第三方所犯的欺詐或其他不當行為。該等非法行為可能使本公司蒙受財務損失及危害本公司業務和經營。除潛在的財務損失外，本公司僱員或第三方所犯的不當行為或令本公司牽涉入第三方索償及監管調查內。倘本公司發生此等欺詐或其他不當行為，無論是涉及過去或將來的舉動，本公司業務、財務狀況和經營業績可能受到不利影響。

本公司直接或間接地聘用不同工種的勞工，故該等勞工可能發動工業行動或罷工，以要求薪酬上調及／或較短工時

建築工程一般劃分為不同的工種。各工種均須有其獨特的熟練技工，或不能由其他工種的技工所取代。本公司因此承受由工會發動工業行動、甚至罷工以爭取更高薪酬或較短工時的風險。倘本公司答允其要求，將為本公司帶來額外的勞工成本；倘不答允，本公司則可能面臨因延遲完成本公司合約而引致僱主／發展商索償的風險。就任何情況而言，該等工業行動或罷工均可能對本公司溢利及經營業績造成不利影響。

本公司的保險覆蓋範圍有限，且本公司可能須承擔全部或部分因成功索償不完善產品、或因本公司而導致工業意外的財務後果，而該等財務後果可能對本公司的經營業績及財務狀況造成重大不利影響

本公司並無為任何不完善產品或業務中斷投保。本公司一般依賴為本公司負責安裝建築物外牆的發展項目提供的傘形保險覆蓋工人賠償申索等事項，而本公司只應法律及合約上的要求為有限的情況購買個別工人賠償保險。本公司不能向閣下保證，本公司項目

風險因素

的發展商或總承辦商會購買足以彌償本公司就項目工程可能承擔的任何相關損失或責任的傘形工人賠償保險，或就有關保險續保。此外，本公司不能向閣下保證，本公司能成功向客戶收回根據傘形保險支付的款項。倘向本公司提出的不完善產品或工人賠償申索獲判得直，或本公司業務被中斷，本公司可能須全數承擔本公司被頒令支付的任何金錢賠償，以及任何相關訴訟或仲裁程序的費用，因而對本公司聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司或不時涉及各項法律訴訟，而本公司不能向閣下保證該等法律訴訟將不會對本公司業務造成重大不利影響

本公司或遭受因本公司項目而引起的個人傷亡及財物損毀索償。本公司亦可能被牽涉於有關（其中包括）擔保、彌償或責任索償、與客戶或分包商的合約糾紛、勞資糾紛、工人索償要求及安全、環境或其他法律規定的訴訟。法律訴訟可以是漫長、費用高昂、且或將本公司管理層的注意力由經營本公司業務轉移。除此之外，本公司於擁有項目的地區可能會涉入海外司法管轄權區的法律訴訟，而本公司可能並不熟悉該司法管轄權區的法院程序。本公司不熟悉當地法律、更高昂的交通開支及其他不利條件，將使海外司法管轄權區的法律訴訟增添更多變數。本公司為參與方或於將來成為參與方的法律訴訟或對本公司業務造成重大不利影響。

二零零九年六月，World Eastern Cladding Works (LLC)（「World Eastern」）（本公司其中一間附屬公司）與Al Shafar General Contracting LLC（「答辯人」）在杜拜國際仲裁中心展開仲裁程序，內容有關終止由World Eastern與答辯人就Business Bay及杜拜世界（Dubai Land）區域的三個項目訂立的分包合約。有關上述仲裁程序的詳情已載列於本文件「業務－法律程序及重大申索」一節。本公司未能預測仲裁程序將會於何時最終解決。本公司未能保證仲裁程序結果將對本公司有利。

經香港海關二零零九年九月突擊搜查遠東鋁質辦公室後，本公司或會面臨法律檢控及民事訴訟

二零零九年九月十七日，香港海關（「海關」）對本公司於香港的間接全資附屬公司一遠東鋁質的辦公室（地址為香港柴灣新業街8號八號商業廣場17樓）進行突擊搜查，並懷疑(i)以電子形式裝有電腦軟件程式的若干電腦硬盤侵犯版權；及(ii)於遠東鋁質辦公室內的電腦及電腦配件疑載有或可能載有觸犯香港法例第28章版權條例（「版權條例」）的犯罪證據。同日，海關檢取53部裝有55個硬盤的電腦。在是次突擊搜查中，兩名遠東鋁質僱員被捕。而於二零一零年二月八日，本公司行政總裁郭仰光先生因涉嫌侵犯版權條例而被捕，並獲准保釋。截至最後實際可行日期，概無對本公司、本集團任何成員公司、本公司董事或僱員作出任何檢控或民事索償。然而，本公司未能向閣下保證本公司、本集團任何成員公司、本公司董事或僱員於將來不會就上述突擊搜查而面臨法律檢控及民事訴訟。

風險因素

本公司獲律師告知，倘根據版權條例本公司須負上刑事責任，則本公司或須就每份侵犯版權複製品繳交最高罰款50,000港元。倘根據版權條例本公司任何董事須負上刑事責任，其亦可能須繳交罰款。除可能須負上刑事責任外，版權擁有人亦可對本公司展開有關侵犯民事訴訟及要求（其中包括）永久強制令、侵權聲明、披露過往被指控使用侵權軟件行為的法庭命令、銷毀及移除侵權軟件、支付損失（包括額外損失）或說明因侵權行為而得的利潤及支付訟費的法庭命令。倘本公司面臨任何民事訴訟，本公司或須支付版權擁有人的損失，包括有關正版軟件銷售虧損的價值、一般最高達應付損失總額10%的額外損失及訟費。倘本公司、本集團任何成員公司、本公司任何董事或僱員因上述突擊搜查而面臨任何刑事或民事訴訟，本公司的聲譽、業務及財務狀況或會受到不利影響。

過去宣派的股息並不能作為未來股息政策的指標

本公司於二零零六年、二零零七年或二零零八年並無宣派及派付任何股息。二零零九年一月十九日，本公司向當時的唯一股東Showmost宣派截至二零零八年十二月三十一日止年度的股息34,000,000港元，並已於二零零九年三月分派。二零一零年二月二十五日，董事會向本公司現有股東Showmost、Starflash及Full Mission宣派24,000,000港元股息，並於二零一零年三月一日分派該等股息。本公司亦於二零一零年〔●〕向現有股東宣派〔●〕港元的特別股息，並於〔●〕起計五日內派付。詳情請參閱本文件「財務資料－股息及股息政策」一節。過去由本公司派付或宣派的股息（包括特別股息）並不能作為未來股息政策的指標。本公司董事會擁有絕對酌情權提出任何年度任何股息的建議。本公司並無保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。

有關本公司所經營行業的風險

本公司依賴分包商執行項目及於執行項目期間實施相關安全及環保措施

本公司一般會在可行情況下聘請分包商承辦安裝幕牆等勞資密集型工作，並會外判部分製造工序及其他建築物外牆項目予分包商。然而，合資格分包商不一定可隨時承接項目。倘本公司未能聘請到合資格分包商，則有礙本公司完成項目。倘本公司出於任何理由要向分包商繳付高於固定價格合約初步估計金額的費用，本公司或會因此而蒙受虧損。儘管過往並無分包商向本公司交付不合規格兼對本公司經營造成重大不利影響的工程，本公司未能保證未來不會發生該等事件。倘分包商的負責工程不合標準，則會打擊本公司項目的質素及聲譽，本公司亦會因此而捲入訴訟及被追討損毀賠償。倘分包商未能履行合約條款，本公司或需延誤項目進度並以較高價錢聘請其他分包商，此舉會對本公司的溢利率構成影響。

風險因素

倘本公司的分包商違反了任何規則、法規或法律，或其行為或疏忽導致財產損毀或人命損傷，本公司可能會遭相關機構起訴，並就人命損傷及財產損毀作出賠償。儘管過往本公司分包商並無違反任何規則、法規或法律，或引致財產損毀或人命損傷，因而對本公司經營造成重大不利影響，另儘管本公司的保安人員會定期巡視工地，以確保分包商遵從守則，但本公司仍不能確保分包商不會違反任何規則、法規或法律，亦不能保證分包商不會引致任何財產損毀或人命損傷。

本公司必須跟隨市場上的技術轉變以保持競爭力

本公司投放大量財務及人力資源，由內部或透過與獨立第三方合作，開發新技術及新產品，以迎合客戶需要及市場需求。然而，本公司不能確保該等產品或技術定能滿足客戶及市場要求，甚或可成功開發有關產品或技術，並適時推出市場。倘本公司與獨立第三方的合作並無成果，或未能開發出可迎合客戶需要的新產品及技術，或本公司的競爭對手開發出新產品及技術，則會打擊本公司的業務、財務狀況及營運業績。

近期環球經濟放緩及全球金融市場危機對本公司業務帶來負面影響，而該負面影響有可能持續

近期環球經濟放緩，加上二零零八年下半年爆發全球金融市場危機，導致信貸全面緊縮、商業貸款拖欠率上升、市場缺乏信心及市場波動加劇等問題。全球經濟放緩已導致可得融資縮減及在建物業項目數量下降。環球金融危機引發的市場波動及不確定情況令可供投標兼具相當規模的物業項目數目減少，且導致對本公司建築物外牆解決方案服務的需求減少。

全球經濟放緩期間，由於客戶無法為項目取得融資，故紐約605 West 42nd Street項目被終止。該項目的終止並無對本公司構成重大財務影響，因為本公司只產生營銷及投標成本，而該等與項目有關的成本對本集團影響輕微。於全球經濟危機期間，位於智利的Costanera Center項目於二零零九年一月終止，而本公司已於二零零九年十二月對項目復工。項目終止並無對本公司造成重大財務影響，因為客戶已向本公司支付合共金額22,700,000港元，以賠償本公司於項目終止前帶來的所有成本。有關此項目的詳情，請參閱「業務－南美洲－Costanera Center」一節。儘管紐約或智利項目的終止概無對業務或財務構成重大不利影響，及目前並無因項目終止而與任何發展商、總承辦商或工人發生未了結的訴訟或糾紛，本公司未能保證倘全球經濟持續放緩，其他項目的終止將不會對本公司業務造成任何財務上的不利影響，亦不會造成任何訴訟或糾紛。

風險因素

於全球經濟放緩期間，Darwish Tower項目的合約總額由52,000,000阿聯酋迪拉姆(109,200,000港元)減少至45,000,000阿聯酋迪拉姆(94,500,000港元)，而客戶亦要求延長信貸期至120日。就此本公司要求以信用證形式對貿易應收款作出抵押。於二零零九年九月三十日及二零零九年十二月三十一日，本項目的貿易應收款分別為39,300,000港元及8,800,000港元。於二零零九年九月三十日及二零零九年十二月三十一日，本公司於杜拜項目的貿易應收款及應收保留金分別為61,200,000港元及28,700,000港元，而本公司於杜拜項目尚未完成兼有待確認的合約總額分別為40,000,000港元及31,400,000港元。除Darwish Tower項目延長信貸期外，本公司收取杜拜項目的貿易應收款及應收保留金時並無遇到任何困難。由於並無未付餘額已減值的客觀證據，就杜拜項目而言，本公司概無於各年末或期末日作出貿易應收款及應收保留金減值撥備。

儘管本公司財務概無因收取貿易應收款的時間被延長而造成重大不利影響，本公司未能保證倘全球經濟持續放緩，本公司將能收貿易應收款或收取貿易應收款的時間將不會進一步被延長。倘全球經濟持續放緩，其將導致對建築物外牆解決方案服務的整體需求持續下跌，及導致本公司毛利率下跌。

有關中國的風險

中國經濟、政治及監管環境的改變可能對本公司的營運構成負面影響

本公司目前及計劃將來的生產設施均設於中國。因此，本公司的經營業績、財務狀況及未來前景在很大程度上與中國的經濟、政治及社會狀況息息相關。中國的經濟在很多方面均有別於大部分發達國家，例如：

- 政府的干預範疇及程度；
- 增長率及發展程度；
- 實施及執行法律的貫徹性；
- 資本投資的內容及控制；
- 外匯管制；及
- 資源分配。

中國經濟由中央計劃過渡至趨向以市場為主導。於過去約三十年，中國政府實施經濟改革措施，利用市場力量推動中國經濟發展。此外，中國政府仍透過政策措施積極監管各行各業和經濟。本公司未能預料中國經濟、政治或社會狀況以及中國法律、法規及政策的變動會否對本公司現有或未來業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

風險因素

此外，中國政府推行的多項經濟改革並無先例可循或屬試行性質，仍有待逐步完善及改進。其他政治、經濟及社會因素亦可能導致進一步調整改革措施。有關改進及調整過程不一定會對本公司的營運及業務發展帶來積極影響。該等措施以及中國政府日後的行動及政策可能令整體經濟活動減少，因而對本公司的業務及財務狀況造成重大不利影響。

本公司的業務、財務狀況及經營業績可能因法律制度的不確定因素及改變而受不利影響

本公司的中國業務及營運受中國法律制度監管。中國的法律制度以中國憲法為基礎，以成文法律、法規、規則及指令組成。倘本公司的中國附屬公司因採取任何行動或疏忽而違反前述任何一項，則須接受規定懲處。

中國的法律制度為以成文法為基礎的民法制度，過往法院裁決的先例價值（如有）較低，並僅可用作參考。此外，由於中國的成文法通常為原則主導，需由執法機關作出詳細詮釋以進一步應用及執行有關法律。中國政府仍在完善其法律制度，以迎合投資者需要並鼓勵外商投資。因此，有關會否在若干事件或情況下應用現有法律及法規及其用處仍存在某程度的不明確因素。部分法律及法規以及其詮釋、執行及實施仍在試驗階段，所以仍會更改。由於要視乎政府機關的酌情決定權，以及向該等機關提出申請或陳述案情的方式，因此，本公司得到的法律及法規詮釋可能較競爭對手不利。此外，中國法律及法規的詮釋、執行及實施先例有限，而中國法院的裁決亦無任何約束力。因此，解決爭議的結果或許未及其他發展較完善的司法管轄權區般貫徹或可以預測，亦可能難以迅速地在中國執行法律或執行另一司法管轄權區的法院所作出的判決。

中國政府的規則及法規的改變嚴重影響本公司的業務、財務狀況及經營業績

現時，本公司的中國業務及營運必須取得相關機構發出的牌照及許可證。因此，本公司的中國業務及營運須遵守中國政府的規則及法規。有關政府規則及法規的任何更改均可能會負面影響本公司的業務、財務狀況及經營業績。倘本公司於取得所需許可證、牌照及證書時遇到困難或未能成功，則本公司不能繼續於中國經營業務，而本公司的業務、財務狀況及經營業績亦會因此而受到不利影響。

中國的通脹壓力可能會打擊本公司的盈利能力及業務

本公司絕大部分材料均向中國採購，而其所有製造工序亦於中國進行。中國經濟於過去數十年來發展迅速，而經濟迅速發展亦對貨品及服務價格構成日漸龐大的通脹壓力。根據世界銀行集團的資料，二零零零年至二零零八年間，中國的通脹率高達約7.4%。倘本公司建築物外牆產品及服務的價格升幅未及抵銷材料成本升幅，則可能對本公司的財務狀況及經營業績構成負面影響。

風險因素

政府管制外幣兌換及中國的外匯規管改變有可能限制本公司運用收益及有效地取得足夠融資的能力，亦可能影響中國附屬公司向本公司支付股息或其他款項或償還外幣債務的能力

中國政府實施將人民幣兌換為外幣的管制，並在某些情況下管制將外幣匯出中國境外。本公司的業務主要以人民幣進行，而絕大部分收益及營運開支亦以人民幣計值。於現存架構下，本公司的收入及資金來源主要是中國附屬公司派發的股息。

本公司的投資選擇受中國有關國內資本賬戶及往來賬戶外匯交易的法規影響。根據現行中國外匯法規，往來賬戶的付款項目（包括溢利分派、利息付款及營運相關開支）可通過辦理若干程序規定以外幣匯出，而毋須獲相關外匯行政機關事先批准。然而，本公司不能向閣下保證中國政府在未來不會採取進一步措施限制往來賬戶交易存取外幣。資本賬戶交易則受嚴格管制。倘要將人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支，則需要事先取得批准或登記。此外，本公司與中國附屬公司間的資金調動，必須向中國政府機關辦理登記或取得其批准。本公司不能向閣下保證可及時取得有關批准。倘若本公司未能取得有關批准，本公司向中國附屬公司注入資金、提供貸款或營運資金的能力可能會受到不利影響，從而對中國附屬公司的流動資金、營運資金及擴展項目資金構成負面影響。

本公司中國附屬公司派付的股息可能須根據中國稅法繳納預扣稅，而在新稅法下本公司可能須繳納中國稅項

本公司為一間控股公司，在財務上依靠其附屬公司的分派，於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零零九年九月三十日止九個月，中國附屬公司的分派分別佔本公司收益的2.5%、10.4%、13.6%及14.7%。於二零零七年十二月三十一日前，外資企業向外國投資者派付的股息（如中國附屬公司向本公司派付的股息）獲豁免繳納中國預扣稅。企業所得稅法、中華人民共和國企業所得稅法實施條例及《財政部國家稅務總局關於企業所得稅若干優惠政策的通知》（財稅【2008】1號）（連同企業所得稅法，合稱為「新稅法」）於二零零八年一月一日生效，規定須就向外國投資者支付的任何股息徵收10%的預扣稅。根據二零零六年八月二十一日簽訂的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（該法例適用於香港在二零零七年四月一日或之後開始的任何課稅年度產生的收入；亦適用於中國於二零零七年一月一日或之後開始的任何年度產生的收入），於香港註冊成立的公司，倘於中國附屬公司作出股息分派之時持有其25%或以上權益，則該香港註冊成立公司須就收取該中國附屬公司的股息按稅率5%繳納預扣稅，或倘其當時持有該附屬公司25%以下權益，則須按稅率10%繳納預扣稅。調高本公司適用的企業

風險因素

所得稅率，或終止或削減本公司的中國附屬公司所享有的任何稅務優惠或財務獎勵，均可能對本公司的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。

倘中國政府更改中國的外商投資政策，可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

外資企業須遵守中國的外商投資政策及法律。根據於二零零七年十二月一日生效的外商投資目錄，本公司的業務並不屬於被禁止或受限制類別。本公司不能保證倘對外商投資政策及法律作出任何更改後，本公司的業務會被納入上述類別，或本公司的營運及業務可能會受到更嚴格限制，因而可能會對本公司的經營業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

倘通過增加或收緊有關環保的法律及法規，可能令本公司產生龐大資本開支。本公司不能保證能符合所有有關環保規定

本行業須遵守有關環保的若干法律及法規。倘若本集團嚴重違反或不遵守適用環保法律或法規，中國政府有權酌情中止本公司業務。中國政府可能會不時修訂該等法律及法規，亦有可能制定更嚴格的法律及法規，引致須承擔巨額成本以符合新法律及法規。本公司不能保證能符合該等法律及法規的規定。

有關本公司經營業務所在的其他國家的風險

本公司面對有關國際營運的風險，倘若本公司未能有效地管理該等風險，或會削弱本公司在海外市場拓展業務的能力

本公司於大中華以外的主要市場為北美洲及亞洲（對本公司而言，包括新加坡、日本及阿聯酋，但不包括大中華地區）。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三個年度以及截至二零零九年九月三十日止九個月，本公司於北美洲項目所得收益分別佔17.5%、22.3%、62.0%及54.6%，而於亞洲項目所得收益分別佔4.0%、22.9%、13.3%及14.6%。本公司其中一個主要發展策略是集中於中東、北美洲及歐洲拓展業務。本公司於國際營運及海外拓展策略中面對多種挑戰，包括：

- 貨幣匯率波動；
- 本公司於當地聘用勞工或購買原料的市場出現通脹；
- 本公司於新市場的往績記錄及客戶轉介網絡有限；
- 難於物色當地的分包商、合營夥伴、以及其他熟悉海外市場並可於海外市場有效營運的業務夥伴，並與其建立良好的業務關係；
- 難以聘請及管理技術勞工，尤其受語言及文化障礙、適用勞工法律及不同市場慣例所規限；

風險因素

- 海外項目的品質監控責任及風險增加，尤其是需要在項目工地進行製造及安裝程序的項目；
- 運送本公司產品至海外的物流相關成本及複雜程度增加，而同時在不同國家管理及協調項目的成本及困難亦提升；
- 有關在本公司經營業務所在的海外司法管轄權區取得必需牌照及監管批准，以及遵守其不同商業及法律規定的困難及成本；
- 無法取得、維持或執行本公司的合約權利及知識產權；及
- 關稅、稅項及其他限制及開支等貿易障礙，會增加本公司的成本及開支，並削弱本公司於某些國家的競爭力。

此外，就於下列主要市場經營（中國除外）而言，本公司承受下列風險：

- 自二零零七年，美國一直衰退及失業人數一直上升。美國經濟並不能保證於短期內復甦。倘美國經濟於短期內未能復甦，本公司經營業務所在的其他國家的經濟或同樣受到不利影響，全球對本公司產品的需求或因而受到不利影響，並對本公司於全球的業務經營造成不利影響；
- 全球金融動盪使加拿大自二零零八年末步入衰退。加拿大經濟並不能保證於短期內復甦。倘加拿大經濟未能復甦，加拿大對本公司產品的需求或因而受到影響，並對本公司於加拿大的業務經營造成不利影響；
- 阿聯酋受地區不穩及暴力事件影響。此外，世界銀行預測油價維持低於其最高點已導致區內經濟不明確。概未能保證該等地區不穩及暴力事件及經濟不明確不會對本公司於阿聯酋的業務造成不利影響；
- 新加坡併入全球經濟，使新加坡易受全球經濟下滑影響。倘全球經濟未能於短期內復甦，或對本公司於新加坡的業務營運造成不利影響；
- 香港的經濟表現很大程度依賴（其中包括）中國。此外，中國亦可能干預香港事務，而該等事務可能關乎國家層面。對中國的依賴或造成經濟不明確，並可能對本公司於香港的業務營運造成不利影響；及
- 澳門的賭博熱潮使澳門漸趨貧富懸殊。該等社會不穩定或對本公司於澳門的業務營運造成不利影響。

風險因素

倘若本公司未能有效地管理上述風險，或會有損本公司拓展業務的能力，並對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成嚴重不利影響。

本公司依賴分包商及合營夥伴於若干司法管轄權區營運。倘本公司任何業務夥伴未能履行其責任，或本公司未能有效地與業務夥伴合作，則本公司的業務、聲譽、發展及經營業績均可能受損

本公司的多個項目均依賴分包商安裝建築物外牆產品。本公司亦不時與本地業務夥伴訂立合營及其他合約安排，以合作競投及執行某些市場的項目，包括杜拜、阿布扎比及美國。於該等合約安排下，本公司夥伴的責任包括業務開發及本公司建築物外牆產品的部分裝嵌、貯存及安裝程序。此外，本公司亦可能不時向獨立第三方外判部分生產工序，以應付生產需要。

本公司面對與該等分包商、合營夥伴及其他合約安排有關的多個難題。本公司有可能未能於個別市場中物色合適的分包商或合營夥伴，或未能與其協定雙方均感滿意的條款，這可能會限制本公司於該等市場中競投及執行項目的能力。透過分包部分工作，或聯合競投及執行某些項目，本公司共同負責確保分包商及合營夥伴在相關項目中有令人滿意的表現。本公司亦可能需要向客戶賠償由分包商、其他業務夥伴或其代理引致的任何損毀。由於分包商及合營夥伴均為獨立實體，本公司或未能透徹、有效地如監察本身營運般監察其表現。倘任何一名分包商或合營夥伴出於任何理由未能履行其合約責任，包括流動資金不足或勞工糾紛，本公司或會被迫支付巨額附加成本，以完成其責任，或補救任何缺失。此外，倘任何一名分包商或合營夥伴的工程有任何缺失，縱然本公司並無過失，亦會令本公司的聲譽受損，削弱日後爭取合約的實力。再者，倘分包商、合營夥伴或其他業務夥伴的工作欠妥，可能會釀成人命傷亡或財產損毀等意外，這會令本公司捲入費用高昂且費時的訴訟與涉及損毀賠償。儘管於往績記錄期間概無因發生上述事件而對本公司造成重大不利影響，本公司未能保證未來不會發生該等事件。倘若任何上述事件發生，本公司的聲譽、業務、財務狀況及經營業績均可能受到嚴重不利影響。

本公司未必可於大中華以外的新市場成功營運

本公司現正於大中華以外的特選市場開拓商機。有關市場為本公司的全新市場，而本公司在大中華以外市場經營業務須承擔風險，當中包括一般業務環境的差異、法律及法規的要求、牌照制度、投標制度、付款慣例、潛在不利稅務後果、當地市場競爭、貨幣匯率波動、有關遵從當地法律及法規的法律負擔上的差別，以及政治及經濟狀況變動。現時無法保證本公司可於該等特選海外市場成功營運，而調配人力及財務資源實行大中華以外的有關計劃，可能會為本公司帶來嚴重不利影響。

風險因素

環球經濟及本公司前景可能會因非典型肺炎重臨或甲型流感(H1N1)與禽流感等其他傳染病爆發而受打擊

全球某些地區（包括本公司營運所在城市）易受嚴重急性呼吸系統綜合症（或稱非典型肺炎）等傳染病及發生地震、水災及其他天災後爆發的疾病所影響。過往爆發傳染病（視乎其爆發規模）對各國的全國及地方經濟造成不同程度的打擊。非典型肺炎重臨或任何其他傳染病爆發，例如甲型流感(H1N1)及H5N1型禽流感，或發生天災後爆發的任何其他傳染病，特別是在本公司營運所在城市所發生者，均有可能嚴重擾亂本公司的物業發展項目以及銷售及市場推廣，從而對本公司的財務狀況及經營業績造成嚴重不利影響。