

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

閣下應審慎考慮本文件所載的所有資料。我們的業務涉及若干風險，許多並非我們所能控制。謹請特別注意，我們大部分業務於中國經營，而我們受規管的法律及監管環境在若干方面可能有別於其他國家。我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到任何該等風險的重大不利影響。我們目前尚未得知、或下文未明示或暗示、或我們目前認為無關重要的額外風險及不確定因素，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。

與我們業務有關的風險

我們依賴生乳及其他原材料的第三方供應商，而我們未必能以可接受的品質或可接受的條款獲得穩定的原材料供應。

我們在業務上能否取得成功，取決於我們能否以商業上可接受的條款及時獲得足夠數量的優質原材料，例如生乳、蔗糖、乳清粉、植物油、礦物補充劑、乳糖、麥芽糖、乳清濃縮蛋白及多種香料。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們向五大供應商採購的總成本合共分別佔總採購成本約27.7%、46.3%及42.6%。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年前身往績記錄期各年，我們向大慶乳品集團五大供應商採購的總成本合共分別佔大慶乳品集團總採購成本約42.1%及36.2%。

生乳為我們生產產品的主要原材料。我們的生乳採購自指定的牛奶採集中心，而採集的生乳來自大慶市周邊的牧場和個體奶農。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財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，採購生乳成本分別佔總採購成本約64.0%、33.9%及43.7%。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年前身往績記錄期各年，大慶乳品集團採購生乳成本分別佔大慶乳品集團總採購成本約53.0%及58.2%。

我們已訂立非獨家的生乳供應協議及其他原材料框架供應協議，該等協議一般年期為一年。倘相關非獨家生乳供應協議因出現任何不可預見情況而導致協議訂約方的任何一方無法實行協議，則協議的訂約雙方均有權終止協議。倘獲供應的生乳含有污染物，則我們亦有權終止協議。非獨家生乳供應協議訂明每年須提供予我們及我們每年須採購的生乳量（可上下調整10%）。由於我們於二零零七年第一季暫停生產及銷售業務，我們於該段期間內並無向生乳供應商採購任何生乳。因此，二零零七年的生乳採購總額與我們於二零零七年訂約向生乳供應商採購的生乳年度總量相比差額為約1,080噸（約2.0%）。該差額在生乳供

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

應協議的向下調整的規定範圍內。我們的生乳供應取決於牛奶採集中心能否從牧場及個體奶農獲得足夠及穩定的生乳供應，而有關供應則取決於其乳牛能否生產足夠的牛奶。生乳的供應及價格受多項我們無法控制的因素影響，例如可影響乳牛生產牛奶數量及品質的季節性因素、可影響乳牛飼料品質及數量的環境因素（而有關因素又影響乳牛所生產牛奶的數量及品質）以及生乳的整體需求。

倘我們的原材料供應量大幅減少或倘我們的原材料價格大幅上升，我們或須付出額外成本收購足夠數量的該等材料以滿足生產需要。我們或無法將該等額外成本轉嫁客戶。此外，倘我們在有需要時無法以可接受的價格尋找到其他優質原材料來源或獲得所需的數量及品質，或根本無法找到有關來源，由此造成的產量損失可能對我們向客戶準時付運產品的能力構成嚴重不利影響，或根本無法向客戶準時付運產品，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴經銷商經銷及推銷產品，而其表現若未達我們的期望，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。

我們相當大部分的產品透過經銷商出售予消費者。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，對我們客戶（為我們的經銷商）的銷售合共分別佔總收入的71.7%、69.1%及85.3%。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年前身往績記錄期各年，對大慶乳品集團客戶（為大慶乳品集團的經銷商）的銷售合共分別佔大慶乳品集團總收入59.4%及77.3%。

儘管我們已與經銷商訂立分銷協議，但經銷協議屬非獨家性質及通常為期一年。終止或不續訂該等經銷協議，經銷商未能及時或根據該等經銷協議的條款經銷產品，或經銷商完全未根據有關條款經銷產品，或我們未能進一步擴大經銷網絡，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們向經銷商提供旗下產品的建議批發價及零售價。然而，我們對彼等的下級分銷商及零售店並無任何直接控制權。倘經銷商並未嚴格遵循我們的定價及經銷政策或下級分銷商及零售店並未遵循經銷商制訂的政策，則或會對我們產品的銷量以及經銷網絡的拓展及擴大造成重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

我們依賴配方奶粉產品及全脂奶粉產品作為主要產品類別。倘若我們未能改善或維持我們的市場地位或將我們的產品範疇多元化及擴大我們的產品供應，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。

我們的產品分為以下兩大類：配方奶粉產品及全脂奶粉產品。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，配方奶粉產品及全脂奶粉產品銷售應佔收益合共分別佔總收益約99.1%、96.7%及96.7%。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年前身往績記錄期各年，大慶乳品集團配方奶粉產品及全脂奶粉產品銷售應佔收益合共分別佔大慶乳品集團總收益約100.0%及100.0%。因此，倘我們未能改善或維持市場地位或使產品種類多元化，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們能否獲市場接納及能否增加產品的市場佔有率，而我們實現此一目標的發展策略或無法取得成功。

我們的成功取決於我們能否提供迎合消費者喜好及需要的產品。特別是，消費者對配方奶粉產品及全脂奶粉產品的喜好及需要經常轉變，無法保證我們目前的配方奶粉產品及全脂奶粉產品系列可迎合消費者喜好及需要的轉變或我們將能夠即時作商業化開發及生產可迎合有關喜好及需要的新產品。

董事擬繼續擴大產品種類。然而，我們或未能從監管部門取得所需的新產品批文以推銷及銷售有關產品。此外，開發新產品或需較長時間、耗費更多及並非如我們預期般成功。董事亦擬透過舉辦各類推廣活動、增加經銷商數目擴大國內的經銷網絡、增加銷售及市場推廣團隊的人數及招攬更多食品技術方面的產品開發專家，提升我們品牌在全國的知名度。倘我們新產品的開發與推出及／或我們提升品牌知名度的增長策略不成功，我們或無法收回與上述活動有關的費用，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的發展計劃指望國內市場有利的人口、消費者及經濟趨勢，包括愈來愈多人接受以嬰兒配方奶粉取代母乳餵哺嬰兒。我們無法向閣下保證，消費者人口分佈(包括接受以嬰兒配方奶粉取代母乳的國內人數)不會出現不利的變化。

我們或無法預計、確定消費者喜好及需要的轉變並作出回應，而我們無法向閣下保證，我們將贏得市場接納及增加產品的市場佔有率。再者，我們的競爭對手或能夠較我們

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

更有效或迅速地推出迎合消費者喜好及需要的產品。儘管相關政府機構已表明將支持我們的發展策略(包括提供土地及生乳供應保證)，但我們無法向閣下保證，上述政府機構不會改變政策或我們能成功執行上述政府機構的有關指示。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們擬評估將業務擴大至上游生乳生產的整合機會，但可能無法發揮效益及可能對現有業務構成負面影響。

我們擬評估透過投資於牧場，將業務擴大至上游生乳生產的整合機會。有關投資存在各種風險，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。這些風險包括：

- 未能找到合適的投資機會及錯誤評估有關投資機會的可能利益、風險、商業可行性及技術可行性；
- 將管理層的時間及精力以及資源從現有業務轉移至開拓及評估投資機會；
- 在管理及經營有關上游業務方面缺乏經驗以及未能招聘管理有關上游業務的管理及技術人員；
- 缺乏相關市政府機構的支持物色並提供有充足期限及具競爭力的牧場；及
- 爆發瘋牛病等牛類動物傳染病。

倘我們擬對上游生乳生產作出的投資予以實現，我們相信我們的銷售成本會有一定幅度的下降，因為我們不再需要向外部商家購買生乳。然而，我們的利潤率及／或股本回報率受到當時存在的多種因素影響，如我們的經營規模、相對於生乳採購成本(倘我們從內部採購生乳)的生產成本，以及與此垂直整合策略有關的上述風險。有鑒於此，我們的利潤率及／或股本回報率未必會上升。因此，無法保證有關投資可能獲得預期的商業回報或預計的經濟回報水平，或完全無法獲得任何回報。

我們或無法以優惠條款獲得融資，或完全無法獲得任何融資，以為持續經營業務、現有及未來資本開支需求、收購及投資計劃及其他資金需求提供資金。

要為持續經營業務、現有及未來資本開支需求、收購及投資計劃及其他資金需求提供資金，我們需要充裕的內部流動資金或從外界獲得額外的融資。我們未來能否從外界獲得額外融資取決於多項不確定因素，包括：

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

- 獲得必要監管批文以在國內或國際市場融資；
- 我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量；
- 全球及國內金融市場狀況；及
- 中國政府修訂有關銀行利率以及貸款手法及條件的貨幣政策。

倘我們無法以優惠條款獲得充裕資金，或完全無法獲得任何資金，則可能對我們為業務提供資金或發展或擴充業務的能力構成重大不利影響。此外，未來透過發行股份或其他證券所籌集的資本或導致股東的權益遭大幅攤薄。

往績記錄期的毛利率減少。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率分別為61.3%、57.3%、53.5%及55.3%。截至二零零八年十二月三十一日止財政年度大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率較截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的毛利率有所減少，主要由於：(i)生乳價格較平均採購成本有所增加，由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的每噸人民幣1,720元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的每噸人民幣2,150元，及(ii)於每季一般銷售返利之上向實現預定年度目標的經銷商提供年度返利。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率較截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的毛利率有所減少，主要因愛美樂配方奶粉系列的毛利率減少3.7%所致，該減幅乃愛美樂配方奶粉系列產品銷售組合變動，低利潤愛美樂倍聰系列銷量高於高利潤愛美樂雙能系列銷售所致。相關變動乃因三聚氰胺事件更為影響高價位市場分部目標消費者所致。截至二零一零年六月三十日止六個月大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率較二零零九年同期有所上升，主要因推出毛利率相對較高(71.4%)的仕加配方奶粉系列所致。我們的董事認為，倘生乳價格及／或我們經銷商的銷售返利有任何增長，且不能轉嫁予客戶，及／或倘我們產品銷售組合中的低利潤率產品的比例因消費者喜好及需求不斷變化而有所加，則我們的毛利率或會下滑，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們生產設施的運作可能受到干擾。

我們的收益取決於中國黑龍江省大慶市及五常市生產設施的持續運作。生產業務須承受各種風險，當中包括機器及設備的故障、無法運作或表現未達標準、天災及須遵守所有

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

適用的中國法律、法規及標準，例如環保法例及工作場所安全法例。生產設施日後出現任何嚴重運作問題，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

煤碳採購成本大幅上升可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於配方奶粉產品及全脂奶粉產品的生產過程中耗用煤炭產生熱能對牛奶進行乾燥工序。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，煤炭採購成本分別約人民幣2.9百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣6.2百萬元，分別佔同期採購總成本約3.3%、3.3%及3.8%。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年前身往績記錄期各年，大慶乳品集團的煤炭採購成本分別約人民幣3.8百萬元及人民幣0.9百萬元，分別佔同期大慶乳品集團的採購總成本約2.2%及0.9%。

倘中國政府對耗用煤炭實施限制，從而對我們的能源供應造成干擾，又或我們無法獲得充裕的煤炭供應以應付生產需求，我們的業務或會受到干擾，而我們的生產及送貨進度或受到重大不利影響。煤炭價格日後大幅上升，或會對我們的盈利能力及業務造成不利影響。此外，我們能否將能源成本轉嫁客戶，或會受到競爭壓力及客戶抵制所制約。我們無法向閣下保證，我們將能夠提升產品價格以完全彌補業務受到干擾或煤炭價格上升所增加的成本。

我們並無購買業務中斷保險。詳情請參閱本文件「風險因素－我們可能缺乏足夠保險以彌償潛在責任及損失」。

我們不一定能夠在生產設施實施有效的品質控制制度。

產品品質對我們業務能否取得成功至關重要。我們的產品品質主要取決於品質管制制度是否有效，而品質管制制度是否有效則取決於多項因素，包括品質管制政策及指引的制訂及實施。品質管制制度出現重大問題或變差，或對我們的產品品質造成嚴重損害，並對我們在現有或準客戶間的市場聲譽造成重大不利影響，繼而導致日後訂單減少，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

未能如預期充分利用新生產設施的原材料生產能力或經營新生產設施，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。

我們最近已於大慶生產設施建成二期生產線及於常慶生產設施建成新生產線，我們預計奶粉生產能力將由每日35噸增加至每日106噸。有關我們的生產能力詳情，請參閱本文件「業務－產能」一節。我們無法向閣下保證，我們將能充分利用額外的生產能力，並取決於多項因素，包括但不限於我們成功擴充業務及可獲取的生乳數量。對我們產品的需求可能未如我們預期般高或新生產線可能未按預期運作，因此我們或無法從投資於新生產設施方面獲取預期的效益。

我們並無整合、綜合及全企業化管理資訊系統。因此，我們或未能有效管理擴充及業務，而我們有效率經營業務的能力可能受到阻礙。

儘管我們的管理資訊系統涵蓋財務及庫存，但我們並無整合、綜合及全企業化管理資訊系統讓我們可檢討生產表現及生產能力、記錄客戶訂單及評估實時產品付運進度。此外，我們按我們每月存貨盤點記錄我們的存貨水平。因此，我們並無顯示存貨於指定時間變量的實時記錄。因此，我們或未能有效管理擴充及業務，而我們有效率地經營業務的能力可能受到阻礙，因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。

我們並無遵守有關住房公積金的中國法規。

於一九九九年四月三日頒佈並生效及其後於二零零二年三月二十四日修訂的《住房公積金管理條例》規定中國企業須就住房公積金向有關部門登記並於指定銀行開設有戶口，及按不少於上一年度支付予僱員的每月平均工資的5%向住房公積金供款。違反上述法規或會導致被徵收罰款或遭處分，如情況嚴重，或須承擔其他責任。

於二零一零年四月前，大慶乳品並無就住房公積金向有關部門辦理登記，亦無就住房公積金於指定銀行開設有戶口，及無向住房公積金供款。因此，大慶乳品已違反《住房公積金管理條例》。大慶市住房公積金管理中心於二零一零年六月十一日發出確認函，確認自《住房公積金管理條例》生效之日起，大慶市住房公積金管理中心正逐步對大慶市的私有企業、

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

外資企業及其他非國有企業實施該條例，其注意到，上述企業絕大部分尚未建立住房公積金繳存制度及繳納住房公積金，目前正採取步驟建立住房公積金繳存制度。鑒於大慶市住房公積金管理中心逐步實施條例，而我們的法律部門監察及確保我們一直持續遵守法律及法規，故大慶乳品於該等條例實施後，並未立即就住房公積金前往住房公積金管理中心進行登記。

自常慶乳業於二零零八年八月七日註冊成立以來，其並未就住房公積金向相關部門辦理登記註冊、亦未於指定銀行開設戶口，或作出任何住房公積金供款。就此，常慶乳業已違反《住房公積金管理條例》。於二零一零年四月二十日，常慶乳業取得哈爾濱市住房公積金管理中心五常分處有關常慶乳業註冊成立日期起至二零一零年四月二十日內未繳供款的書面確認。根據該書面確認，住房公積金管理中心不會要求常慶乳業就上述未繳供款進行補繳，亦不會就未繳住房公積金供款對常慶乳業處以任何懲罰或其他形式的行政處罰。

我們的中國法律顧問已告知，相關住房公積金管理中心有權出具上述確認函，而該確認函屬合法及有效。

自二零一零年四月起，大慶乳品及常慶乳業已向有關住房公積金管理中心辦理繳存登記並作出有關供款。

我們估計截至二零零九年十二月三十一日止未向住房公積金供款的金額將達到約人民幣2.2百萬元，故我們已在相關賬目內作出全數撥備。

我們或會面臨勞工短缺以及勞工成本增加。

中國的奶粉行業屬於勞動密集型。於往績記錄期，直接勞工成本佔我們的銷售成本分別為約0.6%、1.3%、1.1%及1.0%。中國的勞工成本不斷上升，並於日後可能會繼續增加。我們概不能向閣下保證，我們不會面臨任何勞工短缺。我們的勞工成本於日後或會繼續增加。倘我們須面對勞工短缺的情況，我們或未能維持或擴充我們的生產經營。倘勞工成本有所增加，則我們的生產成本亦會增加，而由於價格競爭的壓力，我們或未能將該增加轉嫁予客戶。在該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

我們依賴關鍵人員以及我們吸引並留用合資格人員的能力。倘我們未能吸引、鼓勵或留用該等合資格人員，我們的業務或會受到重大不利影響。

我們業務的成功依賴於並將繼續極為依賴我們主要員工的持續努力。尤其是，我們依賴趙傳文先生(執行董事、我們的主席兼大慶乳品名譽董事)、趙先生(執行董事、我們的首席執行官兼大慶乳品與常慶乳業唯一執行董事)、夏先生(執行董事、我們的副首席執行官以及大慶乳品及常慶乳業的總經理)、付先生(我們的執行董事兼我們的首席營運官)及張兵先生(我們的生產部副總經理)的專門技術及經驗。彼等於我們的日常營運及業務策略中均擔當重要角色。倘我們失去任何此等關鍵的管理人員且未能及時物色適合的替代人選，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

此外，我們能否成功亦依賴於能否吸引並留用優秀人才，尤其是我們的人才隊伍。我們可能無法吸引或留用所有需要的人員。我們或會需要提供更為優厚的報酬待遇及其他福利來吸引並留用關鍵人員，因而無法向閣下保證，我們將擁有足夠資源滿足僱員需要。倘不能吸引並留用合資格人員，或留用該等人員將導致員工成本增加，我們保持競爭地位以及發展業務的能力可能將受到負面影響。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

大慶乳品集團的財務資料不可直接與本集團的財務資料作比較。

根據潘先生、徐先生、杜先生及Global Milk Singapore於二零零七年十二月二十六日訂立的一份股權轉讓協議，Global Milk Singapore於二零零八年七月二十五日收購大慶乳品的全部股權，該項收購因此按購買會計法確認。因此，大慶乳品集團自二零零七年一月一日至二零零八年七月二十四日(Global Milk Singapore收購大慶乳品之前一日)及截至二零零八年十二月三十一日止財政年度及的財務資料，以及大慶乳品集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的財務資料，不可與本集團自二零零八年一月一日至二零零九年十二月三十一日的財務資料直接比較。閣下在決定是否投資於本公司時，不應過份依賴大慶乳品集團與本集團的經營業績比較。

我們的經營業績受季節性波動及其他變動限制。

我們產品的銷售額受季節性因素影響。我們於下半年的配方奶粉產品及全脂奶粉產品銷售額一般較上半年高。董事認為，有關季節性因素主要反映經銷商在下半年增發採購訂單，以便於農曆新年前增加存貨應對假日期間預期較高的需求。然而，經銷商於下半年增加採購亦可能與其爭取達致銷售目標，以符合資格收取年度銷售折扣，我們不時拜訪經銷

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

商，監控彼等的存貨水平，並未發現我們的產品存在任何重大積貨情況。然而，倘我們的經銷商過度進貨，並按遠低於我們的建議單位零售價的價格向終端客戶轉售我們的產品，或終端客戶購買時我們產品的有效期遠遠短於其他競爭產品，則我們的品牌形象、聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。有關進一步資料，請參閱本文件「業務-季節性」一節。

我們面臨客戶拖欠款項或違約的風險。

我們向客戶賒銷貨品時，一般要求客戶於開具發票日期後30內透過銀行轉賬付款。截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，我們應收貿易賬款周轉日數(按期內應收貿易賬款結餘除以收入，再乘160天計算得出(即不包括收購大慶乳品集團日期前期間))為8天。截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，我們應收貿易賬款周轉日數(按期內應收貿易賬款結餘除以收入，再乘365天計算得出(以反映整個年度))為8天。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度，大慶乳品集團應收貿易賬款周轉日數(按期內應收貿易賬款除以收入，再乘266天計算得出(即不包括二零零七年一月一日至二零零七年四月九日暫停生產和銷售業務期間))為10天。於二零零八年前身往績記錄期，大慶乳品集團應收貿易賬款周轉日數(按期內應收貿易賬款除以收入，再乘205天計算得出(以反映期內日數))為9天。我們不能保證客戶能及時或全額支付款項或我們的平均應收賬款平均周轉日數不會增加。倘我們的客戶未能及時全額結算應付我們的款項，則我們的業務、財務狀況及經營現金流量可能會受到重大不利影響。

我們的內部控制政策及程序可能不足或無效。

我們已設立風險管理及內部控制系統，包括組織框架政策、程序及風險管理方法，我們的董事認為彼等對我們的業務經營而言屬適當。我們擬繼續不時加強我們的風險管理及內部控制系統。然而，我們不能向閣下保證我們的風險管理及內部控制系統將充分有效地識別並避免任何該等風險。

我們已實施措施強化我們的內部控制。由於我們的若干風險管理及內部控制政策及程序相對較新，我們將需要更多的時間全面評估其有效性並確保符合該等政策及程序。我們的風險管理及內部控制政策及程序取決於我們僱員對其進行的實踐。我們不能向閣下保證我們的全體僱員將遵守該等政策及程序，而實施該等政策及程序可能會涉及人為失誤或差錯。此外，由於我們的業務持續增長，我們的增長及擴展可能會影響我們實施及維持嚴

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

格風險管理及內部控制的能力。倘我們的風險管理及內部控制政策及程序出現任何重大不足情況，則我們可能會面臨重大營運風險，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的商標及其他知識產權或會遭到侵犯，產品可能被仿冒，並可能會無意侵犯第三方知識產權。

我們產品的生產過程及配料及配料組合涉及不受專利權保護之專門知識、技術或資料。我們的奶粉產品所含配料及成分須按中國適用規定須列於該等產品的包裝上。我們或不能防止第三方複製我們的商業機密及產品配方。此外，我們的董事認為，我們的品牌知名度及聲譽對我們的業務增長尤為關鍵。我們或無法完全確保我們的商業機密、專門知識、商標及其他知識產權受到保護。中國知識產權保護法以及該等法律的執行，未必能夠如其他國家取得成效。我們日後或會需要訴諸法律行動以強制執行我們的知識產權。任何該等訴訟或會導致高昂的成本及分散本集團資源。倘我們無法充分保護及執行我們的知識產權，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

中國以往時有發生多種產品被假冒及仿製的情況。然而，我們無法向閣下保證日後不會出現我們產品的冒牌貨或仿製品，若然出現冒牌貨或仿製品，亦不能保證可成功偵查並加以妥善處理。出現任何冒牌貨或仿製品可能對我們的聲譽及品牌造成負面影響。此外，冒牌貨及仿製品可能導致我們的市場份額收縮，令我們的收入下降，同時可能因為需要偵查和提出檢控而增加我們的行政費用。

我們在經營過程(包括生產程序)中可能會無意侵犯第三方知識產權，因此，第三方可能會對我們提出訴訟或動用其他法律程序。對該等法律程序作出回應及抗辯可能需要高昂費用及分散我們的資源，且訴訟結果可能並不明朗。我們的聲譽亦可能受到重大不利影響。倘我們的任何僱員在任職本集團期間侵犯任何第三方之知識產權，或違反其向任何第三方的保密責任，相關僱員可能須承擔責任，而我們亦可能須對該僱員的操守承擔責任。特別是，倘我們任何僱員侵犯任何第三方的知識產權或違反其對任何第三方(包括其前僱主)的保密責任，並使用所取得的有關資料開發任何我們的產品，則我們可能須承擔損害賠償及或不得於未來生產及銷售該等產品。

倘我們的產品被發現不適宜食用或引致疾病，我們可能遭受產品責任索償。

倘我們的產品被發現不適宜食用或引致疾病，我們可能遭受產品責任索償。若產品受意外或非意外污染或被違法毀壞，均會成為不適宜食用。若出現上述問題，可能需要回收

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

產品，並嚴重損害我們的品牌聲譽。我們無法向閣下保證未來不會發生有關事件。我們可能因有效產品責任索償承擔法律責任及就消費者蒙受的任何損失或損害向彼等作出賠償。此外，我們亦可能遭受行政或其他政府制裁或罰款。此外，有關該等不利公開消息（不論是否屬實）可能降低消費者購買我們產品的意欲。倘消費者對我們的品牌失去信心，則我們的銷售額可能長期倒退，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。

我們可能缺乏足夠保險以彌償潛在責任及損失。

我們並無購買第三方責任保險、產品責任保險或業務中斷保險，惟中國法律要求的僱員工傷保險除外。我們或我們的董事或高級管理層可能須承擔我們未有購買有關保險的申索，包括倘我們的產品被發現受到可危害我們產品的消費者健康的三聚氰胺或雌激素污染而向我們作出的任何申索。此外，儘管我們已就我們的物業、機器、設備、存貨及汽車購買保險，我們可能未能獲得足夠保障或完全不獲保障。倘我們涉及重大損失或責任，而我們的保險賠償未能或不足以彌償該等損失或責任，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

經銷商和運輸營運商延誤運送或處理不當，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。

我們一般依賴運輸營運商將產品付運至經銷商。由於若干超越我們控制範圍的原因，包括天氣狀況、政治動盪、社會動亂及罷工而引致的運送中斷，可能會導致送貨延誤或遺失。我們的乳製品本身容易腐壞，換言之，一旦運輸營運商處理不當，可能損壞我們的產品，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

購股權計劃可能對每股盈利有攤薄影響並對日後盈利產生影響。

我們有條件採納一項購股權計劃。有關購股權計劃的詳情，請參閱本文件附錄六「購股權計劃」一節。

根據購股權計劃可授出的購股權而發行股份將會增加已發行股份數目，因而可能會攤薄股東擁有權的百分比、每股股份盈利及每股股份資產淨值。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

控股股東的利益考慮未必對本公司及我們的其他股東最為有利，且我們在控股股東領導下的經營歷史尚短。

我們的控股股東透過其在股東會議上的表決權及其在我們董事會的代表可對我們的管理和公司政策(包括我們的發展策略、資本開支和分配方案等)施加重大影響。此外，我們的控股股東可促使我們進行不符合其他股東最佳利益或可能與其他股東的最佳利益衝突的公司交易。特別是，我們的控股股東能夠：

- 在遵守適用法律、規則及法規的前提下，促使董事會以可能不符合其他股東最佳利益的方式行事；
- 在遵守我們的組織章程細則規定的前提下，促使採納對組織章程細則的修訂，包括不符合其他股東最佳利益的修訂；及
- 以其他方式決定大多數公司行動的結果，包括強制執行針對本公司控股股東的彌償，並在遵守聯交所適用要求的前提下，在未經我們其他股東批准的情況下促使我們進行公司交易。

我們無法向閣下保證控股股東將以有利於我們其他股東的方式對股東決議進行表決。

我們的控股股東直至二零零八年七月二十五日才獲得其於大慶乳品的所有者權益。我們在控股股東領導下的經營歷史尚短。因此，本文件內的歷史財務資料並不能作為投資者評估我們歷史業務、經營或業務前景的有效基準，且我們於往績記錄期的經營業績不應作為我們未來表現的指標。

與我們行業有關的風險

我們於競爭非常激烈的市場經營。

我們的董事認為，我們經營所在的奶粉市場競爭激烈，且我們預期競爭將繼續加劇。我們的競爭對手包括配方奶粉產品及全脂奶粉產品生產商。我們的眾多競爭對手所銷售的產品與我們的產品類似，我們與彼等競爭的能力極其依賴於我們的產品從競爭對手中脫穎而出及展示我們產品質素的能力。根據Euromonitor International報告，惠氏、美贊臣、多

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

美滋、雀巢及雅培等全球領先品牌，合共佔二零零九年中國市場總市場份額近40% (按銷售價值計)。市場上尚未出現能夠超越全球領先品牌生產商的中國本地奶粉生產商。此外，消費者的偏好及需求或會經常出現變動，故新競爭對手有機會進入我們的市場及現有競爭對手可能搶佔我們的市場份額。例如，二零零八年的三聚氰胺醜聞，加上二零零八年底受到環球金融危機的影響，令消費者選購成人奶粉等非必需品時更加謹慎，導致中國的奶製品消費下跌。此外，消費者或會增加彼等購買國產嬰兒配方奶粉產品轉向購買來自外國產嬰兒配方奶粉產品，這或會加劇競爭，因而降低我們的市場份額及銷售額。由於二零零八年的三聚氰胺事件，中國消費者從購買國產嬰兒配方奶粉產品已逐漸轉向購買來自外國產嬰兒配方奶粉產品。中國最近有關受激素污染的配方奶粉產品事件或會削弱消費者對國內配方奶粉產品 (尤其是幼兒配方奶粉產品) 的信心，且消費者或會避免購買中國本地品牌配方奶粉產品。這加劇了全球領先品牌生產商與中國本地奶粉生產商之間的進一步競爭。我們的若干現有及潛在競爭對手可能在財務、技術及營銷資源方面比我們更具競爭優勢。我們無法向閣下保證，我們目前或潛在的競爭對手將不會提供可與我們產品匹敵，甚至超逾我們的產品，以及較我們更迅速回應日新月異的行業趨勢或不斷改變的市場需求。奶粉行業亦有可能在各競爭對手之間出現重大整合，可能導致我們若干競爭對手的市場份額增加。我們的競爭對手或會成功擴展其生乳生產的上游業務，借此彼等可更好的控制生產期產品所用的生乳的價格及質素，增強其競爭力。競爭加劇可能導致我們的銷量、價格及毛利減少。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們將能夠與我們的現有及潛在競爭對手匹敵。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－競爭」一節。

有關配方奶粉及其他乳製品的負面報道可能影響我們的業務表現或損害我們的聲譽，且其社會影響將導致推出更多政府法規。

我們十分依賴消費者對我們產品品質與安全的想法。因此，奶品受到污染或中國牛隻爆發任何病患或疾病的負面宣傳，或會降低公眾對中國乳製品的信心。倘任何此等事件發生或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於二零零八年，中國多個品牌的配方奶粉及其他乳製品被發現受三聚氰胺污染，可能嚴重危害消費者身體健康。就此，當局對全國所有乳製品，特別是嬰兒配方奶粉進行三聚氰胺含量測試。由於國內嬰幼兒配方產品查出含有三聚氰胺，中國的消費者自國產嬰幼兒配方奶粉逐漸轉向購買國際嬰幼兒配方奶粉，因此，國際嬰幼兒配方奶粉品牌在國內的銷售增加。有關二零零八年三聚氰胺醜聞對我們經營業績的影響的進一步資料，請參閱本文件「財務資料－過往經營業績回顧」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

於二零一零年八月，中國湖北省的三名嬰兒被報導出現青春期發育徵狀，據稱乃因彼等所食用的某一特定本地品牌配方奶粉產品中被發現含有雌激素所致。該報導致使中國衛生部對上述所稱申索展開調查。中國衛生部對該三名女嬰所食用的剩餘奶粉進行的臨床調查顯示所涉配方奶粉產品並無含有致使嬰兒出現青春期發育症狀的有關雌激素。儘管如此，該事件或會削弱消費者對國內配方奶粉產品（尤其是幼兒配方奶粉產品）的信心，且消費者或會避免購買中國本地品牌配方奶粉產品，從而可能對中國本地品牌配方奶粉產品的銷售產生影響。有關進一步詳情，亦請參閱本文件「業務－質量控制」一節。

過往，亦曾發生配方奶粉受阪崎腸桿菌 (*Enterobacter sakazakii*，為一種潛在致病細菌) 污染事件。該等乳製品污染事件對乳製品的國內生產商造成不利影響。現無法保證日後不會發生該等乳製品受三聚氰胺、阪崎腸桿菌或任何其他污染物污染事件。

此外，瘋牛病 (*bovine spongiform encephalopathy*) 及牛結核病等任何乳牛病患或疾病大爆發，均可能導致我們的生乳供應嚴重短缺，令消費者對我們乳製品的信心及需求下降。對乳製品業污染及疾病的負面報道可能降低公眾對乳製品業的信心，及加大政府的行業監管力度，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

中國奶粉行業(包括嬰兒奶粉行業)的增長速度可能放緩。

近年來，中國奶粉行業經歷重大增長。根據Euromonitor International報告，按零售銷售價值計算，中國奶粉市場由二零零七年約人民幣37,142百萬元增至二零零九年約人民幣42,062百萬元。然而，無法保證中國奶粉市場於日後將按同等步伐繼續增長。中國嬰兒奶粉市場的增長日後可能因市場飽和而放緩，從而可能對中國乳製品市場整體規模及增長造成影響。中國奶粉市場的增長亦可能受消費者喜好及需求的轉變所影響。

中國政府的食品安全及食品生產法律及法規可能愈加嚴苛，而我們的相關證書可能會遭撤銷或可能不予續期或延期，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

國內乳製品生產商須遵守若干食品安全及食品生產法律及法規。該等法律及法規對食品及食品添加劑、包裝和容器，以及包裝上所需標明的內容設定標準，並對食品安全、生產、乳製品運輸和銷售的場所、設施、工具加以規定。我們的中國法律顧問告知，我們已

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

遵守現時的適用的食品安全及食品生產法律及法規。然而，倘中國政府實施更嚴苛的法律或法規，我們的生產及銷售成本可能增加，所增加的成本不一定可轉嫁予客戶，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的中國法律顧問告知，我們已取得並遵守所有相關許可及證書，包括全國工業產品生產許可證。該等許可及證書可予續期或延展，以進行食品生產及加工業務。倘我們的任何許可或證書遭撤銷、不予續期或延展，則我們未必能生產或加工我們的產品，而客戶亦可能對我們的產品失去信心，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

倘中國的環境保護法律及法規愈加嚴苛，我們須支付較高的合規成本，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們經營所在的行業，受中國的環境保護法律及法規所規範。該等法律及法規規定，產生若干環境廢物的企業須在排放前有效管理及處理該等廢物。企業若不遵守該等規定，可能會被處以罰款。我們的中國法律顧問告知，我們已遵守現時適用的環保法律及法規。然而，無法保證中國政府不會改變現行法律或法規，亦無法保證中國政府不會實施新的或更嚴格的法律及法規，屆時，遵守該等法律及法規可能會增加我們的生產成本，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。

全球市場波動及經濟低迷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

二零零八年爆發並持續至二零零九年的全球金融危機導致中國經濟增長放緩。全球危機對中國經濟的負面影響日後或會持續或惡化。全球(包括亞洲或中國)經濟衰退，或中國未來經濟前景的不明朗因素，可能影響消費者的消費習慣，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。具體而言，儘管按國內生產總值計，中國是全世界增長速度最快的經濟體之一，惟我們不能向閣下保證該增長速度日後將會持續。此外，美國、歐盟及若干亞洲國家(中國與之有重要貿易關係)的經濟放緩或日後發生的任何災難事件，均可能對中國的經濟增長造成重大不利影響。倘中國經濟嚴重低迷，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

有關在中國經營業務的風險

中國政府的政治及經濟政策有任何不利變動，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，亦可能使我們無法實現持續增長及拓展策略。

我們在中國經營業務。因此，我們的經營業績、財務狀況及前景，在很大程度上受中國經濟、政治和法律發展的影響。

中國的經濟以中央計劃經濟為主導，在許多方面與世界上其他發達國家的經濟體系有別，分別之處包括：

- 架構；
- 政府參與程度；
- 發展程度；
- 增長率；
- 外匯管制；及
- 資源分配。

由於上述差異，不可將中國經濟與該等其他發達國家的經濟等量齊觀，因此我們業務的發展方式及幅度會有不同。中國經濟正由計劃經濟過渡至更加以市場為主導的經濟。中國政府已推行經濟改革措施，重點強調運用市場力量來發展中國經濟，亦透過實施行業政策，繼續在受監管的行業中扮演重要角色。

然而，我們無法預測中國的政治、經濟及社會狀況以及政策或相關法律、規則及規例的變動，是否將會對其目前或日後業務、財務狀況及經營業績造成任何重大不利影響。

中國的通脹可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

儘管中國經濟經歷急速增長，但在經濟體系內不同行業及國家不同地區的增長並不平均。經濟急速增長會導致貨幣供應增加及通脹。倘我們乳製品價格的升幅未能彌補成本的升幅，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。為控制通脹，中國政

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

府過去就銀行信貸施以控制，限制按固定資產作出貸款及限制國家銀行的借貸。此嚴格的政策導致經濟增長放緩，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國法律、規則及規例的詮釋及執行存在不確定性。

我們在中國經營業務。中國法制以成文法為基礎，故法院過去的判決僅可作為參考。自一九七零年代後期以來，中國政府一直致力就經濟事務（例如外商投資、企業組織及管治、商業、稅項及貿易）建立全面的法律、規則及規例制度。

然而，由於此等法律、規則及規例尚欠完善，而已公佈的案例數目有限且不具約束力，故該等法律、規則及規例的詮釋及執行對在中國向我們提起任何法律行動的結果方面，涉及一定程度的不明朗因素。

中國有關離岸控股公司收購中國公司的法規可能限制我們收購中國公司的能力，並可能對我們落實收購策略及我們的業務和前景造成重大不利影響。

併購規定列明境外投資者尋求(i)收購境內非外商投資企業股東的股權或認購境內非外商投資企業增加的股本，從而將境內非外商投資企業轉為外商投資企業；或(ii)設立外商投資企業以收購境內企業資產及透過注入所收購資產成立外商投資企業所必須遵守的規則。併購規定訂明收購境內企業後的業務範圍必須符合國家發展和改革委員會與商務部頒佈的《外商投資產業指導目錄》(二零零七年修訂)，亦規定境內企業股權的收購程序。

我們的中國法律顧問告知，併購規定如何詮釋及執行存在不明朗因素。若我們決定收購一家中國企業，我們無法向閣下保證我們或該家中國企業的擁有人可順利完成併購規定的所有必要審批要求，這可能會限制我們執行收購策略的能力，並可能會對我們的業務及前景造成重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

實施《中華人民共和國勞動合同法》及其他中國勞動相關規例，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。

《中華人民共和國勞動合同法》及《中華人民共和國勞動合同法實施條例》分別於二零零八年一月一日及二零零八年九月十八日生效。該等勞動法例及規則就訂立定期僱傭合約、聘用臨時員工及解僱員工對僱主施加其他更為嚴格的規定。根據中華人民共和國勞動合同法，自二零零八年一月一日起，我們須與受聘超過十年或除中華人民共和國勞動合同法另有規定外，連續訂立兩次固定期限僱傭合同的僱員訂立無固定期限僱傭合同。根據中華人民共和國勞動合同法，我們在無理由的情況下，可能無法有效終止無固定期限僱傭合同，惟中華人民共和國勞動合同法及其他中國法律存在僱主終止僱傭合同的特殊情況除外。我們亦須於固定期限合同僱員的僱傭合同屆滿時向其支付補償金，除非該僱員在向其提供與現有合同同樣或更優條件的情況下自願拒絕續期合同要約。補償金相當於僱員月薪乘以僱員整年受聘年數計算，惟(i)任期超過六個月但少於一年情況下，補償金按任職一整年計算；(ii)任期少於六個月情況下，僱主須向僱員支付半個月工資作為補償金；及(iii)僱員月薪是當地相關中國政府公佈的上年度平均月薪三倍以上，補償金將會根據相當於平均月薪三倍的月薪乘以服務年數(上限為12年)計算。中華人民共和國勞動合同法亦已規定最低工資。任何嚴重違反中華人民共和國勞動合同法的行為可能會被處以賠償責任、罰款或其他行政處罰。此外，根據於二零零八年一月一日生效的《職工帶薪年休假條例》，連續工作超過一年的員工可享有5至15天的帶薪年假，視乎服務年期而定。應僱主要求同意放棄休假的僱員必須就所放棄的每天休假獲正常日薪的三倍作為補償。基於該等中國法律、規則及規例，我們的勞工成本已有所增加。我們不能保證未來不會出現任何糾紛、停工或罷工。此外，無法保證中國將會否增訂或新訂勞動法律、規則及規例，這可能導致我們的勞工成本增加及日後與員工出現糾紛。在上述情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

未能遵守國家外管局關於我們的實益擁有人設立特殊目的公司的相關法規，可能對我們的業務經營造成重大不利影響，限制我們向其中國附屬公司注資的能力及限制我們的中國附屬公司向我們分派溢利或作出罰款的能力。

於二零零五年十月二十一日，國家外管局發佈《國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》，於二零零五年十一月一日生效。通知要求：中國居民於 (i) 為進行資本融資而在境外設立或控制任何公司 (該通知中稱為「特殊目的公司」) 之前；(ii) 在將其境內企業的資產或股權注入境外特殊目的公司後，或向境外特殊目的公司注入資產或股權後進行境外融資後；及(iii) 在特殊目的公司發生任何重大股本變動之後 (未作任何返程投資)，應向國家外管局的地方分支機構辦理登記。

我們的實益擁有人必須就我們的投資和融資活動在一切重要方面遵守進一步的外匯登記要求。倘我們的實益擁有人或我們未能遵守國家外管局的相關規定，可能導致上述實益擁有人或我們被處以罰金或受到法律處罰，限制我們向中國附屬公司注資的能力或限制我們的中國附屬公司向我們分派溢利的能力，因此對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

有關離岸控股公司向中國實體作出貸款及直接投資的中國法規，或會延誤或阻止我們使用 [●] 所得款項向我們的中國附屬公司提供貸款或額外注資。

於二零零八年八月二十九日，國家外管局頒佈《關於完善外商投資企業外匯資本金支付結匯管理有關業務操作問題的通知》(「第142號通知」)，通過限制所轉換人民幣的用途，對外商投資企業將外幣轉換為人民幣進行規範。第142號通知規定轉換自外商投資企業外幣資金的人民幣資金僅可使用於經有關政府機關批准的業務範圍；除非另有明確規定，否則不可用於中國境內的股權投資。此外，國家外管局亦加強了轉換自外商投資企業外幣資金的人民幣資金流動及用途的監管力度。未經國家外管局批准，不得更改上述人民幣資金的用途，且在任何情況下，不得用作償還或預付人民幣貸款 (倘未償還該等貸款)。違反第142號通知將會受到嚴懲，例如處以相關外匯管理規例所規定的高額罰款。

作為我們的中國附屬公司的離岸控股公司，我們可向我們的中國附屬公司提供貸款或向我們的中國附屬公司作出額外注資。然而，我們無法向閣下保證日後向我們的中國附屬公司或任何彼等各自的附屬公司提供的貸款或注資，可及時獲得該等政府登記或批准，

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

或可能根本無法取得該等政府登記或批准。倘我們未能取得有關登記或批准，這對我們的中國業務提供資金的能力將受到不利影響，從而對我們的流動性及業務拓展能力造成重大不利影響。

未有遵守中國法規辦理我們的中國居民僱員購股權登記，或導致有關僱員或我們遭受罰款及法律或行政處分。

根據國家外管局於二零零七年一月五日頒佈的《個人外匯管理辦法實施細則》及外管局於二零零七年三月二十八日頒佈的《境內個人參與境外上市公司員工持股計劃和認股期權計劃等外匯管理操作規程》，獲海外上市公司根據其僱員購股權計劃或股份獎勵計劃授予股份或購股權的中國公民，須透過該等海外上市公司的中國附屬公司或其他合資格中國代理向外管局登記，並辦理若干有關購股權計劃或其他股份獎勵計劃的手續。銷售股份或海外上市公司所分派股息所得的外匯收入，須匯入中國。此外，海外上市公司或其中國附屬公司或其他合資格中國代理須委任一名資產管理人或執行人及託管銀行，並開設外匯賬戶處理有關購股權或其他股份獎勵計劃的交易。我們及根據購股權計劃獲授購股權的我們的中國籍僱員或其他中國購股權持有人將須遵守該等規則。倘我們或我們的中國購股權持有人未能遵守該等規則，我們或我們的購股權持有人或會遭受罰款及法律或行政處分。

我們為一間依賴我們的附屬公司付款進行融資的控股公司。

我們為一間於開曼群島註冊成立的控股公司，主要透過我們於中國的附屬公司經營我們的核心業務。因此，向股東支付股息及償還債務的能力取決於向該等附屬公司收取的股息。倘我們的附屬公司招致任何債項或虧損，有關債項或虧損可損害彼等向我們派發股息的能力。因此，我們派付股息或其他分派或償還債務的能力將受到限制。

中國法律、規則及規例規定股息須自根據中國會計準則計算的累積利潤中撥付，而此會計原則與其他司法管轄區公認的會計原則(包括國際財務報告準則、中國法律、規則及規例)有所不同。中國法律、規則及規例亦規定中國註冊成立的企業(如我們在中國的附屬公司)須將其部分純利撥入法定儲備。該等法定儲備不得用作派付股息用途。

此外，我們或我們的附屬公司日後可能訂立有關銀行信貸額度、可換股債券工具或其他協議的限制性契約，(如訂立)亦可限制我們的中國附屬公司向我們作出分派的能力。因此，對主要融資資源可用性及用途的任何限制可能會影響本集團向股東支付股息及償還債務的能力。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

根據企業所得稅法，我們或會被視為中國居民企業，世界各地的收入可能須繳納中國稅項。

根據企業所得稅法，於中國境外成立的企業，其「實際管理機構」設於中國境內，則被視為「居民企業」，須就全球收入按劃一稅率25%繳納企業所得稅。根據企業所得稅規則，「實際管理機構」定義為對企業的業務、人事、會計及物業管理有重大及全面控制權的機構。我們絕大部分管理人員現時及日後仍會留守中國。因此，就企業所得稅而言，我們可能被視為中國居民企業，故須就全球收入繳納企業所得稅。然而，中國居民企業豁免自合資格居民企業所收取的股息收入。目前有關稅務處理方式須視乎地方事務局如何應用或執行企業所得稅規則，故仍不明確。倘我們就全球收入繳納中國稅項，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

外匯匯率波動及外匯規管變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或匯款能力產生重大不利影響。

我們的收益及開支均以人民幣計值，人民幣目前為不可自由兌換貨幣。然而，我們須以外幣向我們的股東派付股息(如有)。因此，我們面臨與外幣匯率波動有關的風險。

在中國，自一九九四年以來，人民幣一直根據中國人民銀行設定的匯率兌換外幣(包括港元及美元)。中國政府自二零零五年七月二十一日起改革匯率機制，參考一籃子貨幣，根據市場供求准許人民幣在控制下窄幅波動。於二零零五年七月二十一日，是次重新估值導致人民幣兌美元及港元分別升值約2%。其後中國政府進一步對匯率制度作出調整。人民幣升值或會影響外幣計值的本公司股份及須付股息的價值。

於二零零九年十二月三十一日，本集團有借款21,000,000新幣。借款本金及利息詳情，請參閱本文件「歷史、重組及集團架構－於本公司的投資」一節。於二零一零年四月十四日，新幣兌人民幣由1.00新幣兌人民幣4.90元升值至1.00新幣兌人民幣4.96元。倘日後新幣兌人民幣持續升值，我們或須將更多人民幣兌換為新幣以償上述借款本金及利息的款額。

根據中國現行的外匯法例，遵守若干程序上的規定後，我們將能夠以外幣派付股息(如有)，而毋須事先取得國家外管局的批准。現時進行往來賬戶交易而兌換人民幣毋須經外匯管理局批准，而進行資本賬戶交易而兌換人民幣則須經外管局批准。派付股息及貨品及服

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

務付款屬往來賬戶交易。根據現行法規，在符合若干規定後，中國公司可直接在獲授權處理外匯交易的銀行將有關往來賬戶交易的人民幣兌換為外幣。中國政府會否在日後酌情採取措施限制在往來賬戶交易中使用外幣仍不明朗。倘施加該等限制，則可能對我們自中國的附屬公司收取款項的能力造成不利影響。

有關我們的股份及來自中國附屬公司的股息收入可能須繳納中國稅項。

根據企業所得稅法及企業所得稅實施條例，倘我們的外國公司股東因轉讓股份而變現的任何收益被視為「來源於中國境內」的所得，則可能須就該等收益繳付10%所得稅。根據企業所得稅實施細則，不論轉讓股本投資產生收益與否，均被視為來源於中國境內的收益或外國領土來源的收益，須視乎接受股本投資的企業的所在位置而定。然而，我們的股東取得的收入會否被視為來源於中國境內的所得以及因近期頒佈企業所得稅法我們的外國公司股東會否獲豁免或減稅項尚不明朗。倘我們外國公司股東須就轉讓其持有的股份支付中國所得稅，則外國公司股東於我們股份的投資的價值或會受到重大不利影響。

我們於開曼群島註冊成立，而我們的絕大部分收入來自我們向我們的中國附屬公司收取的股息。於企業所得稅法生效之前，自我們在中國業務營運取得的股息毋須根據中國法繳納所得稅。根據企業所得稅法，向外國投資者支付的「來源於中國境內」的股息或須以代扣代繳方式按10%稅率繳納所得稅，除非中國法律、規則及規例或透過中國政府與其他國家或地區政府訂立的協議另有減稅者除外。根據企業所得稅規則，來自中國境內資源或外國領土的股本投資，如股息及紅利，將參考分派股息及紅利的企業的所在位置予以確認。因此，應付海外投資者的股息或會被視為自中國境內資源取得的股息。

根據於二零零八年一月二十九日頒佈的《國家稅務總局關於下發協定股息稅率情況一覽表》，倘香港或新加坡企業擁有中國企業至少25%股權，中國居民企業向香港居民企業或新加坡居民企業派付股息的代扣代繳稅率為5%。否則，股息的代扣代繳稅率為10%。

再者，根據於二零零六年十二月八日生效的《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》（「稅收協定」），倘香港企業擁有中國大陸企業至少25%的股權，則中國居民企業向香港居民企業就股息支付的代扣代繳稅率為5%；否則代扣代繳稅率

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

為10%。根據於二零零九年二月二十日頒佈的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，中國企業分派股息的公司收取人須直接擁有該中國企業的資本比例，在取得股息前連續12個月以內任何時候均符合規定的比例。國家稅務總局於二零零九年八月二十四日頒佈《非居民享受稅收協定待遇管理辦法(試行)》及於二零零九年十月二十七日發出《關於如何理解和認定稅收協定中受益所有人的通知》。根據該等規例，非居民企業須取得主管稅務機關的批准，以享有稅務條約下的優惠待遇。然而，倘公司被視為傳遞實體而非合資格實益擁有人，則該公司無法享有稅務協議中訂明的優惠稅務待遇。此外，有關稅務機關視交易或安排主要為享有稅務安排下的優惠稅務待遇而訂立，則有關稅務機關日後或須對有關優惠稅務待遇作出調整。因此，倘我們的中國附屬公司的控股公司Global Milk Singapore未能取得稅務協議下優惠稅務待遇的批准，並被視為傳遞實體而非合資格實益擁有人，則我們的中國附屬公司向Global Milk Singapore分派的股息將須按10% (而非5%) 的稅率繳納代扣代繳所得稅。

概括而言，倘我們須根據企業所得稅法就我們向我們的中國附屬公司收取的股息按普通稅率支付企業所得稅或就應付我們非中國股東的股息預扣中國所得稅，則閣下於我們的投資或會受到重大不利影響。

向我們或駐居中國的管理層人員送達有關中國境外法院糾紛的法律文件或對彼等執行任何來自中國境外法院的判決可能存在困難。

我們的絕大部分管理層成員居住於中國及我們的絕大部分資產位於中國。因此，閣下可能難以送達有關中國境外法院糾紛的法律文件或執行在中國境外法院所提起針對我們或我們居住於中國的管理層人員的判決。

此外，中國並無關於相互認可及執行美國、新加坡、開曼群島及大多數其他西方國家的法院判決的條約。因此，就不受具約束力的仲裁條款制約的任何事宜而言，上述任何司法管轄區的法院對此等事宜的認可及作出的判決可能難以甚至不可能在中國獲得認可或執行。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

天災、戰爭、嚴重急性呼吸系統綜合症(沙士)、禽流感或豬流感等疫症，及其他災害可能影響我們的業務。

我們的業務受中國整體及社會環境影響。自然災害、疫症、天災及我們無法控制的其他災害或會對經濟、基建及中國的民生產生重大不利影響。中國的部分城市面臨洪水、地震、沙塵暴或乾旱的威脅。倘發生該等自然災害，本集團的業務、財務狀況及經營業績或將受到重大不利影響。

傳染病威脅人類生命並可能對人民的生計及消費模式產生重大不利影響。傳染病的發生非我們所能控制。概不保證沙士、禽流感或豬流感將不會再發生。如我們經營業務所在地區，甚至非我們的業務所在地區出現發生任何疫症，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

戰爭及恐怖襲擊可能對我們、我們的僱員及設施、我們的經銷渠道、市場、供應商及客戶造成損失或干擾，發生任何該等事件，均可能對我們每年的業務、收益、銷售成本、財務狀況及經營業績或股價造成重大不利影響。潛在的戰爭或恐怖襲擊亦可能引發不確定因素，並令本集團業務遭受現時無法預測的影響。