

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

---

我們的業務涉及若干風險，此等風險大多屬我們控制範圍之外。此等風險可分成以下種類：(i)有關我們業務營運的風險；(ii)有關行業的風險；及(iii)有關在中國經營業務的風險。

### 有關我們業務營運的風險

我們倚賴為數不多的獨立供應商。

我們從位於法國的原材料供應商Lallemand進口益生菌粉(我們益生菌沖劑產品的一種活性成分)。此外，我們的所有嬰幼兒配方奶粉及嬰幼兒有機米粉產品均分別從我們的產品供應商法國的Laiterie de Montaigu及美國的Kerry Ingredients & Flavors原裝進口，而我們的其他乾製嬰幼兒食品則從法國的Diana Naturals進口。因此，我們的業務及經營業績依賴於(其中包括)Lallemand、Laiterie de Montaigu、Kerry Ingredients & Flavors及Diana Naturals分別持續供應益生菌沖劑主要成分、嬰幼兒配方奶粉及乾製嬰幼兒食品及與該等供應商或我們日後可能物色的供應商持續的合作關係。截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們向Lallemand的採購總額分別為人民幣35.7百萬元、人民幣55.9百萬元、人民幣46.4百萬元及人民幣27.3百萬元，分別佔我們總銷售成本70.8%、63.1%、28.5%及19.0%。截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們向Diana Naturals的採購額分別為人民幣3.1百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣0.5百萬元，分別佔我們總銷售成本6.2%、4.2%、1.3%及0.3%。截至二零零八年、二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們向Laiterie de Montaigu的採購總額分別為人民幣28.0百萬元、人民幣99.5百萬元及人民幣87.0百萬元，分別佔我們總銷售成本31.6%、61.0%及60.5%。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們向Kerry Ingredients & Flavors的採購總額分別為人民幣6.4百萬元及人民幣8.2百萬元，分別佔我們總銷售成本3.9%及5.7%。

概無法保證該等原材料及產品的供應將足以滿足與我們發展策略相符的增長的需求。倘該等供應商不再生產或無法向我們作出供應或無法遵照與我們訂立供應協議的條款及條件，或倘任何供應協議被暫停、終止或到期而未續訂，則我們可能無法確保日後該等原材料的持續供應。

目前，我們正與數名達到我們原材料及產品供應標準且具備成為我們日後供應商資格的候選者進行磋商。然而，我們或不能成功物色我們所有原材料及產品的替代貨源。就我們已物色的該等替代來源而言，我們與彼等尚未建立正式的業務關係，亦未曾測試該等替代供應商的產能、產品質素及其他生產能力。我們原材料及產品的供應中斷或會對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，而我們不能向閣下保證我們將能及時從替代貨源取得原材料及產品。

---

## 風險因素

---

### 我們的供應商可能中斷供應及生產

我們的供應商的生產及供應可能受到非我們所能控制的多項因素影響，包括：

- 供應商所在國家的環境、氣候、經濟、政治或社會狀況之變動：我們的供應商位於幾個不同的國家，包括法國及美國，倘該等國家的環境、氣候、經濟、政治或社會狀況惡化，則可能對我們於所需時限內及／或按合理價格獲得足夠原材料及產品供應的能力造成不利影響，因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；
- 季節性因素：相對於寒冷或炎熱天氣，牛隻一般於溫暖天氣下才能生產較多牛奶，而倘反常的寒冷或酷熱天氣持續，則可能潛在地導致牛奶產量較預期低，並對本公司業務及經營業績構成重大不利影響；
- 供應中斷或價格大幅提高：基於監管規定、運輸與進口限制、未達相應品質標準及製造中斷等多種原因，我們的原材料供應或會出現意料外中斷或價格上升；及
- 需求增加及有限產能：我們供應商的其他客戶或會增加其訂單量，而我們供應商的整體產能或不足以以合理的價格或根本無法應付其客戶的全部需求。

**我們的業務及聲譽或受屬於確實的或察覺的質素問題所影響，包括產品召回、產品法律責任或其他申索。**

客戶對我們產品在安全、品質與健康益處方面的印象對我們的業務極為敏感。不論產品污染、腐壞或其他摻假、產品誤稱或產品篡改等屬真實或虛構，可能需要我們召回產品。倘我們的產品使用被指稱引致任何不良反應、疾病或損傷，我們作為專供人類使用產品的製造商，須受產品責任索償。同時，我們或需因我們產品的開發或製造過程的可能或真實缺陷而面臨產品召回，從而產生損失。

我們的益生菌沖劑、嬰幼兒配方奶粉及乾製嬰幼兒食品產品均未經消毒。我們認識到具有可由或不可由我們控制的因素令致我們的產品及製程出現污染的常態風險。我們的絕大部分產品必須按照標籤指示預備及保存，以保留其味道及營養價值和避免污染或變壞。視乎特定類別產品而定，生產過程的各個階段(包括由第三方購買及交付食品原材料、加工及包裝食品)和客戶使用及處置時均可能存在污染或變壞的風險。倘我們的產品引致或被指

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

---

稱引致損傷或疾病又或倘我們違反或被指稱違反政府規例，我們或會面臨不良公眾關係。倘發生我們產品屬有害的索償或指控，我們或會面臨我們的產品需求下降或者我們的產品或需從市場召回。

此外，對其他嬰幼兒營養品製造商或我們所投資的任何公司的產品品質控制不足的報道或指稱，亦可對我們產品的銷量及／或我們的聲譽構成不利影響。例如，於二零零八年，中國當局在中國其他製造商生產的若干嬰幼兒配方奶產品採用的中國乳品原料中發現大量三聚氰胺，導致多名嬰幼兒於同年九月死亡。結果，對所有嬰幼兒配方奶及乳品展開全國性三聚氰胺跡象調查。近數日，媒體報導有關某家中國公司的嬰幼兒奶粉所含激素水平超標疑致性早熟。衛生部已經介入臨床調查並查實該嬰幼兒奶粉產品激素成份並無異常，但尚不確定該等報導將會對中國奶粉行業造成何種影響(如有)。我們已接獲Laiterie de Montaigu遵從歐洲指令的年度聲明，確認其嚴格遵守有關歐洲指令(包括有關禁止以任何方式對乳牛使用激素類生長促進劑的歐洲指令)。此外，截至最後實際可行日期，我們的嬰幼兒配方奶粉產品從未被發現有激素含量或芳香劑／精華超標或遭受任何法律懲罰。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的產品並無添加任何雌性激素。根據上文所述，我們相信，我們並未且預期不會受近期及未來任何有關其他嬰幼兒配方奶粉激素含量超標的事件影響。此外，董事亦確認，截至本文件日期，中國並無監管及監測乳製品雌性激素含量的法定標準。然而，我們仍有可能受到若干消費者將我們的品牌與其他純中國國內嬰幼兒營養產品供應商混淆而不再購買我們產品從而導致銷售額下降的影響。我們一直是該事件負面宣傳的目標之一，乃由於一篇新聞報導指一名抗議者聲稱我們的嬰幼兒配方奶粉乃摻假及假冒的進口產品。據我們所知，該指控乃一次個別事件。這種負面宣傳不論是否虛假及無事實根據，仍會不利地影響中國消費者對我們嬰幼兒配方奶粉產品的質量及安全的信任。截至最後實際可行日期，我們的銷量無大幅下降，亦無就該等事件面臨法律訴訟。

二零零八年全國性三聚氰胺事件與源自國內的牛奶有關並受其影響，但未對我們的財務狀況或經營業績造成任何已知影響，乃由於：(i)我們的所有嬰幼兒配方奶粉產品均由法國原裝進口；(ii)我們的嬰幼兒配方奶粉產品自推出以來一直面向購買力強勁的高端客戶；及(iii)我們專注生產超高端及高端嬰幼兒配方奶粉產品。然而，二零零八年全國性三聚氰胺事件及其他類似事件及負面報道均可能令客戶覺得嬰幼兒營養產品分類及嬰幼兒護理用品市場的所有產品存在污染風險。

我們不能向閣下保證我們產品及製程的產品質素問題及污染又或產品召回日後將不會發生。倘我們的產品或經營違反或被指稱違反適用的法律或法規，又或倘出現我們產品引

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

---

致或被指稱引致損傷、疾病或死亡的情形，我們或需負上法律責任。涉及我們產品的重大索償或大宗索償以及產品召回或會將我們管理層對策劃及實施我們業務策略的專注轉移，導致我們招致意外開支，或損害我們的聲譽及品牌名稱價值，二者皆可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**未能有效維持或推廣本公司品牌或提升我們的市場推廣能力可能對我們的日後成功、我們的品牌名稱及產品聲譽構成不利影響。**

我們致力發展營養品牌及產品，有助中國兒童改善健康及成長。自推出我們的合生元™系列產品以來，我們致力於打造合生元商標為代表高端及可信賴的幼兒營養品的品牌知名度。透過我們標誌著直接向歐洲國家(如法國、挪威及瑞士)及美國採購優質益生菌粉、食用粉及嬰幼兒配方奶粉的合生元™品牌，我們有別於其他在國內生產或採購主要原材料的中國國內競爭者。

客戶是否願意購買我們的產品視乎我們能否繼續提供具吸引力的品牌價值建議。倘賦予我們產品的價值與賦予競爭對手者的差異減少，或倘被認為存在有關差異的減少，則客戶或會選擇不購買我們的產品。倘我們未能在各市場間推廣及維持我們產品品牌的知名度，則客戶對我們產品營養高品質的認可或會減少，而我們的業務可受到重大不利影響。

此外，我們產品的成功和壽命相當依賴我們市場推廣活動的成效。我們主要通過電視廣告，輔以在報章及雜誌刊登廣告，通過其他電子媒體、及在選定的零售店和網上論壇進行促銷活動，向地區分銷商和消費者推銷我們的高端嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理品。

然而，我們無法保證我們目前及計劃的廣告和市場推廣活動開支是否足夠。例如，中國的電視廣告費不斷提高，故我們預期廣告費用繼續增加。可用資源或新政府規例等因素可能不利於我們增強市場推廣能力或保持充足市場推廣活動支出，均可能損害我們產品的市場佔有率、品牌及聲譽，可能致使產品需求下降，影響我們的業務和經營業績。

此外，我們或會遭受涉及虛假或誤導廣告宣傳的申索。中國廣告法律及法規規定廣告內容須真實準確，不得有誤導成份，並須完全遵守相關法律。違反該等法律或法規會遭處罰，包括罰款、勒令終止傳播廣告及勒令刊登更正誤導信息的廣告，甚至追究刑事責任。倘我們被發現違反應用的中國廣告法律及法規，則我們的某些廣告活動可能遭禁止，而我們亦可能無法及時播出新廣告，導致我們的營業額及聲譽受到重大不利影響。此外，廣告

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

---

內容如被指誤導或失實，或會引致針對我們的政府行動及民事訴訟，我們可能須就此動用大量資源進行辯護，而該等申索或會損害我們聲譽和品牌形象，導致營業額減少並對經營業績有不利影響。

### **我們的生產及供應鏈的中斷可對我們的業務造成重大不利影響。**

我們製造、分銷及銷售產品的能力乃我們的成功關鍵。我們於中國廣東省廣州市的單一廠房進行產品的最後生產，但不包括本身附有包裝的進口產品。此外，我們委聘海外產品供應商生產嬰幼兒配方奶粉及若干乾製嬰幼兒食品。因諸如天氣、天災、火災或者其他技術或機制上困難的自然或其他原因對我們及我們的供應商的製造及生產設施造成重大損害或需耗費耗時以修補並中斷我們的經營。此外，包括停電、罷工、恐怖活動、戰爭及各類牛隻傳染病或其他原因的災難或不受我們控制情況，或會中斷我們相關供應商或我們本身的業務，造成生產和交貨時間表延誤並損害我們製造產品和充分完成客戶訂單的能力。近期，法國出現罷工抗議政府養老金改革計劃。由於罷工，交通嚴重受阻，法國國內約半數航班取消或推遲。然而，大部分國際航線及鐵路未受影響，因此我們的原材料供應或製成品交付未遭中斷，故我們未受有關罷工影響。倘我們發生未能採取充份措施紓緩該等事件的可能性或潛在影響，或未能有效管理該等事件，尤其是當產品源自單一廠房或供應商時，則或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。

### **無法轉嫁給消費者的原材料及商品價格的上漲將會降低我們的毛利率及盈利能力。**

我們設法就所採用的原材料磋商達成具競爭力的價格，尤其是基於我們與供應商的業務量。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年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的材料成本(包括原材料、製成品及包裝物料成本)分別約佔我們的總銷售成本的93.1%、92.5%、93.3%及93.8%。原材料的短缺或國際商品價格波動均可能對我們與獨立供應商所磋商的購入價造成負面影響。諸如我們進口產品的國家或地區的匯率波動、社會及政局動盪及經濟波動等風險均對我們的經營成本造成重大不利影響。

商品價格透過我們產品所用原材料(例如奶粉、益生菌粉、蔬菜及水果粉、乳糖及乳清蛋白濃縮物)的成本、用於製造及付運我們產品的投入(例如原油及能源)的成本及我們為生產或購買我們產品的包裝物(例如罐子、小袋子、硬卡紙及鋁箔紙)而支付的款項對我們的業務直接構成影響。我們不能保證我們目前就原材料及其他商品支付的價格將維持穩定。

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

---

該等商品容易受到不受我們控制的情況(包括商品市場波動、貨幣波動及政府農業方案改變)而引起的價格波動的影響。我們就原材料及商品須支付的價格如有增加，可能會降低我們向市場提供的產品的競爭力，並迫使我們物色更合適及更具成本競爭力的替代品。尤其，我們將所增加成本的一部分或全部轉嫁予消費者的能力很大程度上取決於市場狀況，包括我們競爭對手的活動。為了保持價格競爭力及維持市場分額，即使原材料成本上升，我們亦可能決定不提升我們的產品價格。倘因客戶對定價或我們的其他策略性市場定位的敏感而使我們未能調高產品價格以抵銷商品成本增加，則我們或會遭受較低的盈利能力。

*我們許多產品的製造工序高度精確而複雜，倘我們或我們的供應商遇到有關製造工序的困難，則我們的業務可能受到影響。*

由我們的產品供應商或我們本身進行的許多產品的製造工序高度精確而複雜，部分原因為嚴格的監管規定所致。於製造工序中，問題可能因多種原因而產生，包括設備失靈、未能遵從特定協議及程序、原材料問題、製造環境的維護、天災、各種傳染病及工序安全事宜。倘問題於生產一批產品時出現(在我們或我們供應商的生產設施)，則可能須棄掉該整批產品。除了別的影響之外，這可導致成本增加、收益減少、客戶關係損害、花費時間及財務資源調查問題原因，而視乎該原因而定，亦可導致其他批次產品的類似損失。倘問題未於受影響產品推出市場前發現，亦可能產生召回及產品責任成本且導致聲譽受損。倘我們或我們供應商之一遇到重大製造問題，則可對我們的業務構成重大不利影響。

*我們的增長視乎在我們的設施及我們主要供應商的設施提升產能的能力。*

我們的未來發展視乎我們能否擴張我們的產能以及適應更多中國不同地域市場的消費者。我們產品的全球增長及需求已增加我們生產及製造設施的使用率，包括第三方製造商提供的製造產能及有關我們產品的包裝產能。我們的擴充計劃受制於業務、經濟及競爭的偶然與不確定因素，包括取得必須的監管批文、季節因素、勞動爭議及經濟放緩—任何情形之一或會延誤推出產品。我們的生產限制部分亦因我們的主要的原材料或產品供應商，即Lallemand(我們的益生菌粉)及Laiterie de Montaigu(我們的嬰幼兒配方奶粉)的生產限制。往績記錄期各生產線使用率的詳情載於本文件「業務」一節「製造—我們的生產設施」一段。倘我們或我們任何一名主要的原材料或產品供應商未能及時有效地成功擴充產能，則我們將不能持續發展及擴充現有市場或進軍其他地域市場或新產品類別。

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

---

**我們於推出新產品系列或擴充分銷網絡時或會遇到困難。**

二零一零年五月，我們開始以葆艾™牌推廣我們的新嬰幼兒、兒童及哺乳母親護理用品。就新產品(包括嬰幼兒紙尿褲及防溢乳墊)的銷售及營銷而言，我們預期會產生額外成本及面對有關市場來自其他公司(包括該等擁有較多相關技術及管理經驗的公司)的激烈競爭。我們分散至新業務將對管理、營銷、技術、財務、生產、營運及其他資源添加壓力。由於該等產品對我們而言為新產品類別，故拓至該等地區將會過多消耗管理層精力。為控制日後發展，我們必須提高分銷能力、加強財務控制及增聘技術人員以及應付與更多客戶、地區分銷商、供應商、設備廠商及其他第三方的關係。

概無保證我們將能夠成功在該等新業務競爭；或該等新產品需求的增長幅度將一如我們預期；或該等新業務及產品將提供我們所預期的回報。此外，概無保證該等擴展計劃的實施，包括實施預期所需的管理層關注，將不會對我們的現有營運構成不利影響。

我們不斷拓展我們的分銷網絡，從而擴大客戶基礎。然而，我們可能遭遇增加我們開支或延誤我們擴充分銷網絡能力的法規、人事及其他困難。此外，我們進軍市場或會遇到障礙，例如與可能具備鄰近優勢及地方連繫的強勁地方競爭對手競爭，而可能妨礙我們在該等區域市場有效競爭。

**我們或未能維持我們的過往銷售額及利潤率以及進一步有效地維持我們的發展。**

於過往三年，中國高端嬰幼兒營養品分部大幅增長，我們亦一直錄得大幅增長。我們的年總收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣188.3百萬元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣559.0百萬元。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的收益達人民幣496.1百萬元，較二零零九年相應期間增加119.9%。於往績記錄期間內，我們的毛利潤率維持於約70.0%。然而，現不保證中國高端嬰幼兒營養品分部日後將以類似比率持續增長，而我們的過往增長水平未必能夠長期持續，以及我們日後或會因市場飽和及來自市場新參與者及替代產品的競爭有所增加而面臨增長放緩。由於我們持續發展及增加營運及製造能力，故營銷及營運成本亦將會增加，而可能降低銷售額及營運利潤。我們能否有效管理增長，將取決於我們能否繼續及時實行並改善營運、財務及管理系統、能否繼續發展我們管理人員的管理技能以及能否繼續培訓、激勵、管理並挽留我們的

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

---

僱員。此外，我們可能因擴充生產線及分銷地區而面臨競爭增加，此或會致使銷售、利潤率及市佔率降低。倘我們未能有效保持盈利能力或管理增長，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

*我們的持續成功倚賴於我們充分保護我們的知識產權的能力。*

我們的益生菌沖劑、嬰幼兒配方奶粉及乾製嬰幼兒食品產品的配方對我們的業務而言至關重要。我們尚未且無計劃就該等配方奶粉申請專利權，此乃由於我們知悉我們生產程序當中多個階段及該等產品當中若干元素涉及不受專利權保護的專門知識、技術改造或資料。此外，該等產品所含成分明細按適用規定須列於該等產品的包裝上，故該等資料屬公開。基於上文所述，我們並無措施防止我們的競爭者及第三方複製我們的商業機密及配方奶粉從而取得競爭優勢。

鑑於有關適用商業秘密的法例保護，我們將倚賴有關法例以及我們與供應商及全部管理人員及銷售僱員訂立的機密協議的政策，以建立及保護與我們的益生菌沖劑、嬰幼兒配方奶粉及嬰幼兒食品產品有關的商業機密。倘我們未能執行有關條文或未能成功向有關違反保密協議的人士採取行動，我們的業務或會受到重大不利影響。

我們產品進行市場推廣及銷售所使用的品牌及商標對我們的業務同等重要。截至最後實際可行日期，我們擁有193個重大已註冊商標，並已就我們的品牌及分支品牌於中國、香港、法國及多個其他國家作出332個不同類別的重大商標申請。關於我們知識產權組合的進一步詳情載於本文件附錄六「本集團的知識產權」一段。倘我們未能有效防止第三方不恰當及未經授權使用我們的品牌及我們生產產品所用的生產程序及技術而對我們的企業形象或品牌帶來不利影響，我們的聲譽或會受損，我們的業務、財務狀況及經營業績或會因而受到重大不利影響。

*我們尚未在香港將本集團的標誌註冊為商標。*

我們已向香港政府知識產權署商標註冊處（「商標註冊處」）遞交申請，申請將本文件封面所示我們的標誌註冊為本集團的商標，詳情載於本文件附錄六「本集團的知識產權」一段。截至最後實際可行日期，我們的申請已進展至實際檢查階段。我們並不知悉使用本集

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

---

團的標誌有否侵犯任何第三方知識產權或有否涉及假冒訴訟。鑑於上述商標註冊仍有待商標註冊處批准，故概不能保證我們日後不會遭受任何申索、糾紛或訴訟或面臨有關威脅。涉及侵犯第三方知識產權的任何申索、糾紛或訴訟，不論其理據是否充分，均可能費用高昂並可能分散我們的資源、對我們的聲譽及／或財務表現造成負面影響。

**我們可能須就第三方提出的知識產權申索進行辯護，可能對我們的業務不利。**

我們的產品或會遭受第三方專利權或商標申索。第三方日後可能取得專利權或註冊商標並聲稱我們的產品侵犯其知識產權。倘第三方指稱我們的產品侵犯其知識產權，該等申索可能導致我們產生重大開支，倘若對我們起訴成功，可能要求我們支付巨額賠償金及／或阻止我們銷售產品。即使我們能就該等申索辯護成功，任何有關知識產權的訴訟可能耗費金錢及時間並可能分散我們管理層及主要人員對業務營運的注意力。此外，由於對知識產權的質疑，我們可能須取得專利權許可證及訂立其他代價高昂的協議，且我們可能無法取得或訂立該等許可協議或無法按我們可接受的條款取得或訂立該等許可協議或其他協議或根本不能。

**中國的假冒嬰幼兒營養品或會對我們的收入、品牌聲譽、業務及經營業績產生負面影響。**

我們的產品面對假冒產品的競爭，該等產品並無正式生產許可證或批文，而標籤所標註的產品成份及／或生產商資料均為虛假不實。假冒者可能使用我們或我們競爭對手的品牌名稱非法生產和銷售嬰幼兒營養品。由於假冒產品生產成本較低，故售價通常低於正牌產品，且有時外觀酷似正牌產品。假冒產品未必具有與其仿冒的正牌產品相同的化學成份。倘以本公司品牌名稱非法出售的假冒產品對終端用戶有不良副作用，則相關事件的負面報導可能牽連我們。另外，消費者可能購買與我們產品直接競爭的假冒產品，從而對我們的收入、業務及經營業績有不利影響。中國尚無有效的打假制度，而近年假冒產品日益泛濫，未來或會進一步惡化。任何中國假冒產品之生產和銷售增長均會對我們的收入、品牌聲譽、業務及經營業績產生負面影響。

**未能維持我們與地區分銷商的關係可能對我們造成重大不利影響。**

我們通過我們視為客戶的地區分銷商銷售並推廣我們的產品。由於我們的地區分銷商為獨立第三方，故此我們管理彼等活動的能力有限。倘地區分銷商違反分銷協議，則會損害我們產品的終端用戶對本公司的印象，干擾我們的銷售活動，從而使我們無法實現銷售目標。我們可能須對我們地區分銷商的行為(包括違反有關市場推廣或銷售我們產品的適用法律(如中國反貪污法))負責。

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

---

倘我們的地區分銷商就銷售或推廣我們的產品違反中國法例或從事非法行為，我們可能須支付賠償金或罰款，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，倘我們因地區分銷商的行為而遭負面報導，我們的品牌及聲譽、我們的銷售活動或我們股份的價格可能受到不利影響。

*我們的持續成功依賴滿足市場需求。倘我們的產品未能與行業發展同步，可能會被我們的競爭者的新開發產品取代。*

我們行業內其他公司可能通過將新產品引進市場、對產品及技術進行持續創新及提供具競爭力價格而獲得巨大競爭優勢。我們日後的發展部分倚賴我們開發更有效符合消費者需求的產品的能力。此外，我們須能製造及有效推廣我們的產品。倘其他公司引進新的競爭產品，我們現有產品的銷售額可能下降。

我們無法向閣下保證，目前開發中的任何產品將會獲消費者接受、符合彼等的需求或導致利潤增加。新產品的市場接受度及消費者對其需求可能無法預測並倚賴多項因素，包括我們產品在價格及質量方面的競爭力、消費者不斷變化的需求、消費者是否願意使用新產品及我們產品的知名度及接受度。我們可能亦無法準確預見消費者的口味及需求趨勢的轉變及就其迅速進行調整。未能贏得市場接受度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。

*提早終止我們租賃的唯一生產廠房可能影響我們的生產及營運。*

我們一直依賴我們在中國廣東省廣州的唯一生產廠房，其包括兩項獨立生產設施以供生產該等在中國進行最終生產工序(包括篩分、混合及包裝)的產品，例如益生菌沖劑及若干乾製嬰幼兒食品產品，該廠房租賃的年期將於二零一七年九月三十日屆滿，享有優先重續租約的權利。提早終止相關租賃將對我們的生產及營運產生不利影響。於該情況下，我們將需物色替代位置作廠房，而有鑑於我們的生產設施專業及衛生的性質，我們相信在短期內將難以找到及得到該等地點。儘管我們能物色到該等替代生產廠房，我們可能須產生額外成本且我們的產品供應可能遭中斷直至相關替代生產設施獲發保健食品GMP認證及投入營運。我們生產能力的任何中斷或延誤均對我們生產足夠數目產品的能力帶來不利影響，或可能需要我們產生額外開支以就我們充足數目的產品進行最終生產及包裝。這會削弱我們滿足地區分銷商要求的能力，導致彼等取消訂單，上述各項均可能嚴重損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

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

---

*我們的控股股東對本公司有重大影響力，其利益未必與我們其他股東的利益一致。*

隨[●]後，我們的控股股東仍為本公司的控股股東，對本公司已發行股本有重大控制權。合生元製藥將可對我們業務發揮重大影響力，包括有關合併、整合及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動。所有權的集中可能阻撓、延誤或阻礙本公司控制權易手，因而可能剝奪我們股東隨本公司出售而就名下股份獲取溢價的機會，並可能降低我們的股份市價。即使我們其他股東(包括購買[●]項下股份的股東)反對，上述行動亦可能付諸實行。此外，我們控股股東的利益可能有別於我們其他股東的利益。

*合生元營養的業務運營可能會在本公司與我們的控股股東之間形成潛在的利益衝突並對我們的業務構成不利影響。*

除於本公司擁有權益外，我們的控股股東亦透過合生元營養間接持有及經營成人專用保健(功能性)產品的批發業務。截至最後實際可行日期，合生元營養經營的保健(功能性)產品僅有成人益生菌沖劑。合生元營養由Biostime France全資擁有，後者則由Biostime USA及Lallemand分別擁有50.0%。Biostime USA由合生元製藥全資擁有。此外，羅飛先生、羅雲先生及張文會博士目前亦擔任合生元營養的董事職務。有關詳情，請參閱本文件「與我們的控股股東的關係」一節。儘管我們的控股股東希望於二零一一年十二月三十一日或之前完成出售於合生元營養的股權，但我們無法向閣下保證合生元營養與本公司之間在此段時間前不會發生任何競爭，而且亦存在我們的控股股東可能會不時在本公司從事的業務、政策及其他事宜上陷入利益衝突的風險。

此外，由於合生元營養擁有相同的商業名稱「合生元」，因此任何有關合生元營養的不利報導可能損壞本公司的聲譽，並對本公司業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

*我們的持續成功倚賴我們挽留高級管理層及主要人員的能力。*

我們的成功倚賴我們現有行政人員、管理層及主要銷售僱員的經驗及技能。特別是，我們的高級管理層於銷售及生產嬰幼兒營養品方面具有豐富經驗。我們的執行董事兼行政總裁羅飛先生、執行董事兼首席科技官張文會博士及我們的執行董事兼營運總監孔慶娟女士負責本公司全部主要管理職能及策略，彼等一直為我們取得現有成就的基石。損失任何該等主要人員可能對我們保持及擴展業務的能力造成不利影響。

我們無法向閣下保證我們將能夠聘用更多合資格員工來進一步強化我們的管理團隊或將能將新的管理層與現有業務相融合以跟上我們業務的預計發展。中國對經驗豐富人士的

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

---

競爭激烈，而我們未必能吸引或挽留恰當的符合資格人員。我們未能招攬及挽留更多優秀人才，或會對我們發展業務的能力造成障礙，因而可能對我們的業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的業務可能因我們信息技術及管理系統故障而受損害。**

我們倚賴我們的信息技術及管理系統(特別是ERP系統、會員積分累積系統及物流系統)有效管理我們的業務數據、通訊、供應鏈、訂單提交及完成及其他業務流程。我們的信息及管理系統未能按我們預期運作可能中斷我們的業務及導致交易錯誤、處理失靈及損失銷售額及客戶。此外，我們的信息及管理系統可能易因我們控制以外的情況(包括火災、自然災害、系統故障、安全漏洞及病毒)所造成的損害或中斷而受損。任何該等損害或中斷可能對我們的業務造成重大不利影響，並可能阻礙我們及時向產品供應商、原材料供應商或僱員付款、向客戶收款或及時執行我們業務所需的其他信息技術或管理服務。

**我們取得額外融資的能力可能有限，可能延遲或阻止我們一項或多項策略的完成。**

迄今，我們主要透過合生元製藥的股東注資以及經營現金流量為我們的營運資金及資本開支需求融資。我們預期我們的營運資金需求及資本開支需求會於日後我們持續擴大及提高我們的分銷網絡、增加我們的研發能力及實施其他策略時加大。我們籌集額外資金的能力將倚賴我們業務的財務成功及我們主要策略措施的成功實施、財務、經濟及市場狀況及其他因素，而其中若干因素非我們所能控制。我們無法保證我們能夠籌集或會按合理成本在所需時間內籌集所需資金。進一步股本融資可能對我們股東的控股權益產生攤薄效應。倘我們需要額外債務融資，貸款方可能要求我們同意可能限制我們進行日後業務活動的限制性契諾，而債務服務付款可能對我們分配作研究及其他活動的自由資金產生重大消耗。倘我們未能成功籌集額外資金，我們可能無法持續我們的業務活動或推動我們的發展進程。

**我們的投保範圍有限，未必足夠彌補本公司的所有潛在損失。**

中國保險公司提供的商業保險產品較為有限。例如，中國的業務中斷保險的承保範圍小於其他許多國家的業務中斷保險。我們只投購有限的保險。因此，任何未經投保的財務或其他損失、損害賠償及責任、訴訟或業務中斷可能使我們須付出我們自身的資源。包括地震、火災、惡劣天氣、戰爭、洪水、停電、恐怖襲擊或其他中斷性事件等若干事件的發

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

---

生以及由該等事宜產生的後果、損害及中斷或未受我們保險政策完全保障。倘我們業務長時間中斷，我們可能須承擔費用及蒙受損失，進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。

### 有關行業的風險

**本公司的盈利能力可能因市場競爭而受損。**

高端嬰幼兒營養品分部中的個別市場及嬰幼兒護理用品市場的競爭十分激烈。我們的主要競爭對手擁有龐大的財務、市場及其他資源。我們在各經營所在地區與大型國際公司以及地區性及當地公司競爭。就大部分產品分類而言，我們不但與主要的國際公司競爭，亦與通常以低價銷售的地方品牌競爭。我們產品類別的競爭乃基於以下因素：

- 品牌知名度及忠誠度；
- 產品質素；
- 市場推廣、宣傳活動的有效性、識別及滿足客戶喜好的能力；
- 產品創新；
- 價格；及
- 產品分銷及供應。

為保護我們的現有市場份額及搶佔增長的市場份額，我們須提升我們的品牌知名度及產品價值，並提高在市場推廣、廣告及新產品創新方面的花費。我們能否成功進行市場推廣、廣告及新產品創新，須承受多種風險，當中包括有關業界及消費者接納程度的不確定因素。我們亦可能須視乎競爭形勢及來自消費者的壓力而調整部分產品價格，以維持市場份額。來自競爭及消費者的壓力（當中包括商品及其他成本增幅）可能限制我們提高價格的能力。倘因減價或成本上漲且若我們無法以按比例提高價格作抵銷，而導致邊際利潤下降，則我們的業務將受損。

**我們須遵守中國的多項政府規例，而遵守目前及日後的監管規定可大幅提高成本。**

我們須遵守中國各種有關製造、包裝、儲存、分銷、銷售、進口及標籤我們的產品的不同法律及法規，包括於二零零九年六月一日生效的《中華人民共和國食品安全法》、於二零零九年七月二十日生效的《中華人民共和國食品安全法實施條例》、由衛生部於一九九六

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

---

年三月十五日頒佈並於一九九六年六月一日生效的《*保健食品管理辦法*》、國家食品藥品監督管理局於二零零五年四月三十日頒佈並於二零零五年七月一日生效的《*保健食品註冊管理辦法(試行)*》以及其他由中華人民共和國國務院、衛生部、國家質驗總局、國家工商管理總局及國家食品藥品監督管理局發出的相關法例及法規。

我們經營的行業於中國相對屬新興行業，所受規管的方式及程度正在演化。現有法律變動或相關法律的新詮釋可能對我們的營銷方法及成本造成重大影響。此外，我們就與我們產品有關的廣告內容於發佈前須向中國政府部門取得批准。倘相關中國政府機關要求我們按不理想的價格制定零售價，或大幅限制我們宣傳產品的能力，則會對我們的業務造成重大不利影響。

我們現時已取得於中國經營業務所需的所有重大登記、執照及許可。倘有關該等執照及批文的規例出現變動，或倘我們未能重續我們現有的執照或未能就我們的現有經營取得批文，則會大幅加重我們取得或重續該等執照及許可的負擔或根本無法取得該等執照及許可，並且或會對我們的業務造成重大影響。

### **公眾健康及食品安全法律法規的更改可能對我們的業務造成不利影響。**

我們的營運及生產、包裝、儲存、銷售、進口及標籤須遵守國務院、衛生部、國家質檢總局、國家食品藥品監督管理局以及我們進口原材料及產品的國家的其他國家及地方監管當局所頒佈的法例及規例。我們的生產設施及產品均經由中國有關國家及地方當局定期檢驗。我們無法保證會有能力完全遵守任何可能於日後生效的法例及規例。倘我們未能遵守有關政府法例及規例，則可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

概無法保證中國政府或我們產品生產或銷售所在國家的政府將不會更改其現有法例或規例，或就我們及我們業務營運採納更多或更嚴厲的法例或規例。倘採納新法例及規例，則我們將須調整業務活動及營運，以遵守有關法例及規例。我們無法預計日後所訂定法例、規例、詮釋或應用的性質，亦不能預計對我們的業務所造成的影響。有關法例及規例可能要求重新整合我們採購原材料、生產、加工及運輸的方法，包括遵守更繁瑣的食品安全、標籤及包裝規定；更嚴謹的廢物管理監管規定；增加運輸成本；及增加生產及採購預算的不可確定因素。政府所採取任何行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。此外，倘我們未能遵守任何適用法例及規例，則可能面對民事索償，包括罰款、禁制令、產品召回或沒收，亦可能面對刑事制裁，因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。

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

---

人口、消費者及經濟趨勢的不利變動以及有關我們產品的科學意見改變，或會對我們的業務構成重大及不利影響並減低我們的盈利能力。

我們的增長計劃倚賴中國市場的人口、消費者及經濟趨勢，包括：(i)新興市場的收入增加；(ii)在職母親的數目增加；及(iii)接納我們的產品餵哺嬰幼兒的中國女性的數目增加。倘有關人口趨勢出現不利變動，我們的業務或會受到重大不利影響。除此以外，新作調研或會產生不同結果或倘有關我們產品效益的科學意見(如益生菌、DHA及ARA對健康的益處)出現不利變動，或會對我們的業務及經營業績構成重大及不利影響。

### 有關在中國經營業務的風險

中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策的不利變動可能對中國整體經濟增長造成不利影響，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

中國的經濟與大部分發達國家的經濟在很多方面存在差異，包括：

- 社會主義市場經濟結構；
- 政府干預程度；
- 發展水平；
- 增長率；
- 外匯管制；及
- 資源分配。

中國的經濟已由計劃經濟轉型為在較大程度上以市場為主導的經濟。然而，中國絕大部分的生產性資產仍然屬國有，且容許中國政府對其有相當大控制權。此外，中國政府透過推行產業政策在規管行業發展方面繼續發揮重要作用。過去三十年，中國政府已實施經濟改革措施，在經濟發展方面著重運用市場力量。

儘管按近年的國內生產總值增長計算，中國為世界上發展最快的經濟體之一，但其經濟增長在地域及多個行業方面並不平衡。關注到有關增長率及增長分佈不能持續，中國政府近年已實施一系列措施，包括但不限於宏觀調控措施、出口政策及取消或調整出口貨品

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

---

的增值稅退稅，以遏抑若干行業的迅速經濟增長。上述措施的主要目的為阻止可能出現的通脹及穩定中國的經濟。該等措施包括收緊對若干行業投資及銀行貸款的控制、提高金融機構的存款儲備金率、提高若干行業的股本投資比例、嚴格執行土地收購及土地使用法規及擱置或延遲預期可能導致經濟效率降低的產業項目。該等措施長遠可能對中國的整體經濟有利，但亦可能為我們及我們的業務營運帶來負面影響。

中國的經濟放緩可能導致對我們產品的需求下降。我們於往績記錄期間內的全部收益乃來自中國國內的銷售。因此，我們日後是否成功取決於中國的經濟狀況，而市況（尤其是中國嬰幼兒營養品分部及嬰幼兒護理用品市場）出現任何重大衰退，可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們無法向閣下保證中國對嬰幼兒營養產品及嬰幼兒護理用品的需求將不會受到中國政府實施的更多宏觀調控措施的不利影響，且不會對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

### **中國政府對匯兌的限制可能限制本公司的流動資金。**

目前，人民幣不能自由兌換成其他外幣，而進行外幣兌換及匯款須受中國外匯規定所限。根據目前的中國法律及法規，往來賬戶項目的付款，包括利潤分配、利息付款及與經營有關的開支，可毋須取得外匯管理局事先批准而以外幣支付，惟仍須遵守若干程序規定，包括出示證明該等交易的有關文件，並在中國境內指定持牌經營外匯業務的外匯銀行進行有關交易。嚴格的外匯管制將繼續應用於資本賬戶交易。該等交易須由外匯管理局批准或登記，而貸款本金的償還、分派直接資本投資的回報及可轉讓工具的投資亦須受到限制。

根據本集團的現有架構，本公司的資金來源主要包括我們在中國附屬公司以人民幣計值的股息付款及集團內公司間貸款的還款。我們無法向閣下保證我們能夠履行所有外匯責任或將利潤匯出中國。倘若附屬公司未能取得外匯管理局向本公司償還貸款的批准，或倘若有關法規在未來有所變動，致使附屬公司將股息付款匯至本公司的能力受到限制，則本公司的流動資金及償還第三方債務的能力以及分派股份的股息的能力可能受到重大不利影響。

### **人民幣匯率變動可能對本公司財務狀況及經營業績造成不利影響。**

人民幣兌其他外幣的價值受中國政府政策以及國際經濟及政治發展變化所規限。根據過往統一浮動匯率系統，人民幣乃根據中國人民銀行所設定的匯率兌換為外幣（包括港元及

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

---

美元)，一直大致保持平穩。然而，中國政府於二零零五年七月二十一日改革匯率機制，轉為參照一籃子貨幣的市場供求的有管理的浮動匯率機制。因此，人民幣兌港元及美元同日升值約2.0%。於二零零五年九月二十三日，中國政府將人民幣兌非美元貨幣的每日匯率波幅由1.5%擴大至3.0%，以提高新外匯機制的靈活性。

外國近期亦向中國施壓，要求中國採納更具靈活性的貨幣制度，此舉或會導致人民幣進一步升值。中國人民銀行最近宣佈將會進一步改革人民幣兌換機制，並將提高人民幣匯率的彈性。人民幣兌美元或其他貨幣的價值可能再次重新釐定，或人民幣可能獲准全面或有限度自由浮動而導致人民幣兌美元或其他貨幣的價值上升或下跌。目前不能肯定港元及美元兌人民幣的匯率會否進一步波動。

人民幣的升值將導致我們面對來自進口嬰幼兒營養及嬰幼兒護理用品的競爭加劇。同時，由於我們大部分原材料向海外供應商購買，人民幣的任何貶值可能增加進口該等產品的成本，而倘我們無法通過按更高價格銷售產品的方式將增加的成本轉嫁予地區分銷商，我們的經營業績可能受到不利影響。有關進一步詳情載於本文件「財務資料」一節「管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析－影響我們經營業績及財務狀況的因素－匯率波動」一段。此外，由於我們的收益及溢利以人民幣計值，人民幣的任何貶值將對我們的財務狀況及我們股份的外匯價值及應付外匯股息，以及我們償還外幣債務的能力造成重大不利影響。

**我們屬控股公司，非常依賴我們的附屬公司派付予我們的股息以提供資金。**

本公司是於開曼群島註冊成立的控股公司，並透過我們在中國的附屬公司經營我們的核心業務。因此，提供資金派付股息予我們股東的能力須視乎從該等附屬公司收取的股息。倘我們的附屬公司產生負債或虧損，該等債務或虧損可能損害彼等派付股息或其他分派予我們的能力。因此，我們派付股息的能力可能受限制。中國法律規定，只可以從根據中國會計原則（其與其他司法權區的公認會計原則在各方面有所不同，包括香港財務報告準則及國際財務報告準則）計量的純利派付股息。中國法律亦規定，外商投資企業每年須將其各自的除稅後可供分派溢利的最少10.0%撥入若干儲備基金，直至儲備基金的總額超過各企業註冊資本的50.0%為止。另外，銀行貸款融通的限制性條款或其他我們或我們的附屬公司未來可能簽訂的協議可能亦會限制我們的附屬公司為我們提供資金及宣派股息的能力及我們收取分派的能力。因此，該等對我們的主要資金來源的供應及使用的限制可能影響我們向股東派付股息的能力。

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

此外，根據於二零零八年一月一日生效的企業所得稅法，倘一家外國實體被視為一家企業所得稅法及其實施細則所界定的「非居民納稅企業」，則自二零零八年一月一日累計盈利中應付予該外國實體的任何股息將須按10.0%的稅率繳納預扣稅，除非其有權根據稅務條約或協議扣減或撤銷有關稅項。

**根據企業所得稅法，我們可能被視為一家中國居民納稅企業，並須就全球收入繳納中國稅項。**

根據《企業所得稅法》，於中國以外地區成立的企業，因其「實際管理機構」位於中國，被視為「居民納稅企業」，並且其全球收入通常須按統一的25.0%的企業所得稅稅率納稅。根據企業所得稅法的實施細則，「實際管理機構」被界定為對企業的生產經營、人員、賬目、財產等擁有實質性全面管理和控制的機構。

《企業所得稅法》及其實施細則有關居民納稅企業事宜的規定詮釋相對較新及模糊。於我們的情況，於最後實際可行日期，儘管國家稅務總局於二零零九年四月進一步訂明釐定受中國企業控制的外資企業的「實際管理機構」的若干標準，但並無就我們這類並非受中國企業控制的外資企業「實際管理機構」而頒佈的官方稅則。然而由於我們的管理大部分於中國並且日後可能留在中國，就中國企業所得稅而言，我們可能被視為中國居民納稅企業。倘我們被視為中國居民納稅企業，我們將須就我們的全球收入按25.0%的稅率繳納中國企業所得稅，這對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響，在此情況下，由於企業所得稅法及其實施細則一般訂明，由中國居民納稅企業收取來自其亦為中國居民納稅企業的直接投資實體的股息獲豁免繳納中國企業所得稅，故我們收取來自我們中國附屬公司的股息收入可能獲豁免繳納中國企業所得稅。然而，由於如何解釋及實施企業所得稅法及其實施細則仍不確定，我們不能向閣下保證我們符合資格獲豁免及減低中國企業所得稅。

**由外國[●]出售我們股份的收益及應付外國[●]的我們股份的股息可能須繳納中國所得稅。**

根據企業所得稅法及其實施細則，本公司日後或會被中國稅務機關確認為中國居民納稅企業。因此，我們須就出售我們股份所變現的資本收益及向我們股東派付的股息繳納預扣所得稅，而有關收入或會被視為「源自中國境內」的收入。在該情況下，除非該等外國公司股東根據稅項條約符合資格享有預扣稅率優惠，否則我們的外國公司股東須根據企業所得稅法繳納10.0%的預扣所得稅。

如中國稅務機關確認本公司為中國居民納稅企業，則並非中國納稅居民並根據相關稅項條約尋求享有優惠稅率的股東，將須按照由中國國家稅務總局於二零零九年八月二十四日頒佈的**通知124號**關於印發《非居民享受稅收協定待遇管理辦法（試行）》的通知，向中國稅

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

---

務機關申請確認符合享有有關優惠的資格。符合資格與否可能將基於對股東納稅居民的實質分析及經濟狀況而定。就股息而言，根據中國國家稅務總局於二零零九年十月二十七日頒佈的**通知601號**《關於如何理解和確定稅收協定中受益所有人的通知》的實益擁有權測試亦將適用。如釐定為不符合資格享有稅務優惠，則有關股東將須就出售我們的股份所變現的資本收益及就我們股份的股息按較高的中國稅率納稅。在該情況下，該等於我們[●]的海外股東投資或會受到重大及不利影響。

### **我們的業務可能因中國法律制度的變化及不確定性受不利影響。**

中國法律制度以大陸法制度為基礎。有別於普通法制度，過往法律判決及裁決之指導性有限。中國仍在發展一套完善之法制架構。自一九七九年起，中國政府已建立商業法律制度，並已在頒佈有關經濟事務及事宜(如企業組織及治理、外商投資、商業、稅務及貿易)的法例及規例方面取得重大進展。然而，此等法例及規例大部分仍相對較新，對該等法例及規例之執行及詮釋在多方面仍存在不確定因素。此外，中國法律制度在一定程度上乃基於可能具有追溯效力之政府政策及行政規則。因此，本公司可能在違反該等政策及規則後一段時間才意識到已經違例。此外，該等法例、規則及規例對本公司提供之法律保障可能有限。在中國進行訴訟或執行監管行動可能被長期拖延，且成本高昂並會耗費資源及分散管理層注意力。

### **對本公司、我們居於中國的董事或高級行政人員執行非中國法院作出的裁決可能會遇上困難。**

我們的董事及高級管理層成員及我們絕大多數的資產均在中國。中國法律架構在若干方面與其他司法權區(包括香港及美國)的法律架構存在重大差異，尤其是有關保障少數股東方面。於二零零五年，**中華人民共和國公司法**作出修訂，容許股東在若干少數情況下可代表一家公司對董事、監事、高級職員或任何第三方提出訴訟。中國企業管治架構下強制執行權利機制現仍相對落後且未經試驗。

中國並無與美國、英國及日本等國家簽訂規定互相承認及執行法院裁決的任何條約，因此，在中國執行該等司法權區法院的裁決可能存在困難或不可能。

### **未能遵守中國居民成立的離岸特殊目的公司之相關外匯管理局法規，可能對我們業務經營造成負面影響。**

外匯管理局於二零零五年十月發佈《**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**》(「**外匯管理局第75號通知**」)，規定中國居民須先行向外匯管理局地方分局登記，方可以其持有的境內企業資產或權益在境外進行以股權

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

融資為目的而直接設立或間接控制境外企業，即通知所指之「離岸特殊目的公司」。身為於二零零五年十一月一日前成立並已完成返程投資之離岸特殊目的公司股東之中國居民，須於二零零六年三月三十一日前向外匯管理局地方分局登記。此外，離岸特殊目的公司發生增資或減資、股權轉讓或置換、合併或分立、長期股權或債權投資、對外擔保等重大資本變更事項且不涉及返程投資的，身為離岸特殊目的公司股東的境內居民應於重大事項發生之日起三十日內通知變動外匯管理局登記。屬外匯管理局通函第75號所界定的境內居民的本公司實益股東（即羅飛先生、吳雄先生、羅雲先生、陳富芳先生及孔慶娟女士），已就成立本公司及其於廣州合生元、合生元健康及廣州葆艾的投資向外匯管理局廣東分局登記。然而，我們未必可完全知悉身為中國居民之所有未來股東的身份。此外，我們無法控制我們的股東，亦無法保證所有身為中國居民之實益擁有人將遵守外匯管理局第75號通知。倘身為中國居民的本公司實益股東未有根據外匯管理局第75號通知及時登記或變更彼等之外匯管理局登記，或日後身為中國居民之股東未有遵守外匯管理局第75號通知之規定辦理登記，則有關實益擁有人及／或我們的中國附屬公司可能遭受罰款及法律制裁，亦可能限制我們向其中國附屬公司額外注資之能力，限制我們的中國附屬公司向本公司分派股息之能力，或對我們業務造成重大不利影響。

**未能遵守有關登記我們中國居民僱員購股權的中國法規可能導致該等僱員或我們被徵收罰款及受到法律或行政制裁。**

根據中國中央銀行於二零零六年十一月三十日採納的《個人外匯管理辦法》、外匯管理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》（「個人外匯細則」）以及外匯管理局於二零零七年三月二十八日頒佈的《境內個人參與境外[●]公司員工持股計劃和認股期權計劃等外匯管理操作規程》（「第78號通知」），根據其僱員購股權或股份獎勵計劃獲海外[●]公司授予股份或購股權的中國居民，須透過該海外[●]公司的中國附屬公司或其他合資格中國代理向外匯管理局或其地方分局登記，並完成有關購股權或其他股份獎勵計劃的若干其他程序。來自銷售海外[●]公司股份或其分派的股息所得的外匯收入必須匯寄回中國。此外，該等海外[●]公司或其中國附屬公司或其他合資格中國代理均須委任一名資產經理或管理人以及託管銀行，以及開設外幣賬戶以處理有關購股權或其他股份獎勵計劃的交易。

我們已獲授購股權的中國居民僱員（或中國購股權持有人）連同我們將須於我們股份[●]後遵守該等規則。為遵守《個人外匯細則》及第78號通知的規定，我們將要求我們的境內僱

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

---

員於參與[●]購股權計劃及購股權計劃時須取得外匯管理局或其地方分局的批准。倘我們或我們的中國購股權持有人未能遵守該等規則，則我們或我們的中國期權持有人可能遭徵收罰款及制裁。

### **中國新勞動法可能對我們的營運業績構成影響。**

全國人民代表大會常務委員會於二零零七年六月二十九日批准《中華人民共和國勞動合同法》，該法已於二零零八年一月一日生效。勞動合同法對(除了別的之外)最低工資、遣散費及不定年期勞動合同訂下規定，並訂立試用期時限以及定期勞動合同僱員的受僱期限及次數。新法亦規定僱主須代僱員支付社會保險費，否則僱員有權單方面提出終止勞動合同。

根據該項新法，我們的附屬公司須於其員工開始受僱當日起計一個月內與該名員工訂立書面勞動合同，並與已在該等公司工作十年以上或(除非新法另有規定)自二零零八年一月一日起連續兩期簽訂定期勞動合同的僱員訂立不定年期勞動合同。根據新法，本集團未必可輕易無故終止不定年期的勞動合同。此外，當定期勞動合同屆滿，除非該定期合同僱員自願終止合同或自願拒絕按相同或較現有合同優厚的條款續簽合同，否則本集團須向有關僱員支付遣散費。遣散費金額按該僱員的月薪乘以受僱的完整年度數目計算，惟倘該僱員月薪相當於有關地區或地方的平均月薪三倍以上，則遣散費須按相等於平均月薪三倍的月薪乘以最多十二年計算。

倘我們違反相關勞動法及規例，我們可能會遭受懲罰或須向員工作出賠償。遵守有關勞動法律及法規或會大幅增加本集團的勞工成本。我們無法保證日後不會發生任何勞資糾紛或罷工。我們的勞工成本上升及日後與僱員的糾紛，或會對我們業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。值得注意的是，中國勞工成本上漲會增加本集團的生產成本，而受制於激烈的價格競爭，我們未必能將增幅轉嫁予客戶。

**嚴重急性呼吸系統綜合症(「沙士」)、甲型禽流感(「H5N1」)或甲型亞型流感病毒H1N1(「H1N1」)或其他傳染病倘失控，或會對我們的生產、銷售及分銷運營造成負面影響。**

一旦爆發沙士、H5N1、H1N1或任何其他傳染病並蔓延及失控，我們的員工或與我們定期接觸的業務夥伴有機會受感染，導致有須要暫停或關閉我們若干業務部門以防止疾病

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

---

擴散。此外，倘沙士、H5N1、H1N1或其他傳染病爆發，無法保證世界衛生組織或中國政府不會建議甚至強制對病毒盛行地區實施旅遊限制及／或貨物進出口管制。因此，沙士、H5N1、H1N1或任何其他傳染病一旦爆發，或對我們的業務造成重大阻礙，並對我們的收入及盈利能力構成重大不利影響。