
風 險 因 素

與本集團業務及經營有關的風險

我們極度依賴主要原材料供應。倘出現惡劣不利天氣狀況或災難事件(如森林大火)，可能會造成木材採伐中斷並導致我們生產木材產品所需的軟木供應短缺，從而令我們的經營及收益可能受到不利影響

我們並無參與任何經營上游木材供應的業務，因此，我們極度依賴供應商供應我們生產所用的原材料(特別是木材)。作為我們長期策略的一部分，我們計劃與木材及／或軟木供應商訂立長期供應協議。然而，該等合作須進行磋商且受風險回報權衡影響，我們未必會訂立相關協議。

此外，惡劣不利天氣狀況或災難性事件(如森林大火)均可能延遲採伐活動、中斷木材供應及造成木材價格大幅波動。不能保證於該等情況下我們能夠獲得穩定的原材料供應。在此情況下，我們的生產及經營可能會受到負面影響。

我們未必能按現在的速度維持收益、盈利及毛利率增長，或不能維持增長

我們的營業額由截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣110.0百萬元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣199.6百萬元，再以67.1%的複合年增長率增至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣307.2百萬元。我們產品市場比較分散，且我們並無領導市場地位。我們未必能以本文件[●]一節所述的方式在市場競爭異常激烈的環境下按計劃擴充業務。儘管我們有意擴充我們自己的零售銷售網絡，但不能保證我們產品的需求仍會保持在現有水平；及本集團的收益、毛利率及增長日後不會下降。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們的毛利率分別約26.8%、36.0%及36.4%。倘因為市場不景氣令我們的收益及毛利率下降且我們未能推出處於目前水平銷量及／或毛利率的新產品，我們的盈利能力及財務狀況可能會受到不利影響。

我們未來的表現依賴我們設計新產品及研發新木材處理技術的能力

我們未來的表現依賴我們設計新產品及研發新木材處理技術的能力。不能保證我們能設計出受市場歡迎的新產品。我們亦不能保證，我們在若干木材科學領域的研發投入會產生積極成果，以便我們將其商業上應用到我們的產品。此外，不能保證我們進行的任何研發項目在商業上可行。不能成功設計新產品及不成功的研發可能對我們的表現及競爭力產生不利影響。

風 險 因 素

擴大生產設施及增加產能需時且可能對我們收益及產量構成不利影響

為增加產能，我們擬擴大我們福建省漳平市生產基地的生產設施。這需要我們購買新設備、建設生產線及僱用熟練工人。培訓新員工及籌備新生產線以達到必要程度質量要求所需的時間可能長於預期。不能保證新生產設施將按計劃開始生產。倘本集團的生產設施不能滿足產品需求，可能對本集團收益及產量構成不利影響。

由於我們非常依賴我們現有的銷售渠道及我們無法控制的任何不利事件，我們可能無法擴大或難以按現在的速度擴大我們於中國的市場份額

本集團在中國的業務快速擴張，來自中國市場的收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣0.04百萬元分別增長至截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣75.8百萬元及截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣149.0百萬元，但我們在很大程度上依賴我們已建立的中國銷售渠道銷售產品。不能保證我們現有已建立的銷售渠道將繼續幫助我們擴大市場份額。此外，不能保證我們將繼續與新客戶渠道建立新的關係以銷售我們的產品。由於我們的國內擴張需要額外管理、財務及人力資源，不能保證我們將能夠在中國國內市場的新區域複製建立及經營銷售渠道的成功模式。此外，就我們若干木製品而言(尤其我們的木屋產品類別)，第三方通常獲委聘為我們的最終用戶進行安裝工程。因此，倘該等第三方的安裝技術出現不適當或不一致情況，則我們的產品面臨產品責任或其他訴訟的風險。從而可能影響我們品牌在中國的聲譽及形象。因此，倘我們的擴張計劃不成功或上述第三方安裝公司犯任何不當行為，本集團的財務業績及增長率可能會受到不利影響。

我們極為依賴取得客戶的銷售訂單。倘銷售訂單數量下跌或終止，我們的收益因此可能受到不利影響

我們向客戶的銷售通常以訂單為基準進行。作為我們的長期策略一部分，我們計劃與我們的客戶訂立長期銷售協議。然而，該等合作須進行磋商且受風險回報權衡影響，我們未必會訂立相關協議。不能保證我們能夠維持並獲得客戶相同及／或更多的銷售訂單。在此情況下，我們的收益可能會受到負面影響。

風險因素

我們會將部分[●][●]投資於建立我們僅擁有有限經驗的自有零售銷售網絡

除二零一一年十二月在福建省漳平市開設首家自營店外，我們目前並無經營自有零售銷售網絡。我們的大部分產品以批發形式售予我們的客戶，包括經銷商、貿易公司及零售公司。然後，我們的客戶通過其零售店及／或經銷渠道向終端客戶零售或出售我們的產品。作為我們未來業務擴展計劃的一部分，我們擬用約39.8百萬港元建立我們的自有零售銷售網絡。該筆款項佔根據[●]的[●]計算的[●]所得款項淨額總額約25%。

由於我們在管理及經營自有零售銷售網絡的經驗有限，故這可能會分散我們管理在其他業務活動上的時間及注意力。我們在將自有零售銷售網絡整合入我們的流程及勞動力時可能會有困難。我們亦可能在招聘經驗豐富的合格人員或培訓現有員工來經營及管理自有零售銷售網絡方面受挫。我們亦可能在我們認為合適的地點或類似我們擬定的租金水平物色零售店時遇到困難。此外，由於經營自有零售銷售網絡的成本結構可能不同於我們現有業務模式下的成本結構及將需要額外營運資金，如零售店鋪租金開支、員工成本、廣告費等，故我們的利潤率可能會受到維護及經營自有零售銷售網絡的不利影響。在上述任何一種情況下，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響，而投資於建立自有零售銷售網絡的部分[●][●]未必會為我們帶來預期的利益。

我們對經銷商客戶的控制有限

自二零一零年起，我們已在中國委聘若干經銷商作為我們的銷售渠道之一。我們的經銷商客戶於二零一零年及二零一一年帶來的收益分別佔我們的總收益6.2%及8.3%。即使我們已分別與我們的經銷商客戶訂立為期兩年至三年的分銷協議，但我們不能保證我們將能夠與該等客戶按相互接納的條款重續分銷協議，且我們對彼等的控制有限。例如，我們對獲經銷商客戶轉售產品的客戶並無直接控制權，而且我們依賴經銷商客戶來確保與彼等訂立的有關分銷協議所載的條款得以遵守。倘我們的經銷商客戶未有或未能確保所訂立的分銷協議條款得以遵守，則我們的財務表現及業績可能會受到不利影響。

此外，彼等各自的經銷協議載有最低購買規定條款。我們的經銷商客戶可能會累積過量存貨以符合有關規定。鑑於我們不接受未售貨品退回，經銷商客戶可能以大額折扣出售我們的產品以降低其存貨，此舉將損害我們本身的品牌形象。另一方面，倘市場需求突然減少，經銷商客戶將未能符合其最低購買規定。在該等情況下，我們的銷售表現及財務業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們的表現在很大程度上取決於木材價格且我們沒有對木材價格波動作任何形式的對沖

我們的表現在很大程度上取決於木材價格，理由是截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度木材相關原材料(不包括木製半成品)成本佔我們總採購額分別約68.1%、58.8%及61.4%。木材相關原材料價格一向呈大幅波動且受多項我們無法控制的因素影響，如福建省及鄰近省份的供需水平、替代品的供應量及成本、其他廠商維持的庫存水平及建築行業的增長速度。兩類軟木雲杉及杉板材是我們的主要原材料。我們採購原木及鋸木板形式的木材原材料。下表載列截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度我們主要木材的平均價格：

	二零零九年 平均 木材價格 人民幣／ 立方米	二零一零年 平均 木材價格 人民幣／ 立方米	二零一一年 平均 木材價格 人民幣／ 立方米
雲杉原木	633	828	796
鋸材雲杉板	1,140	1,329	1,604
雲杉精密下料板	1,761	2,278	2,312
砂磨雲杉板	1,924	1,901	2,171
松木板	—	1,540	1,671
雲杉(杉木)板	—	—	1,520

我們並無對木材價格波動進行任何形式的對沖。不能保證日後木材的價格不會大幅度波動及我們能將原材料的任何增加成本轉嫁給客戶。倘軟木供應價格持續高企時期，以不尋常的高價購買軟木將推升我們的銷售成本，而若我們不能將增加的原材料成本轉嫁給客戶及經銷商，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的成功依賴我們管理團隊及研發團隊的專業知識

我們的持續成功在很大程度上依賴管理團隊(特別是董事吳先生)，彼等具有所需專業知識、管理技巧及行業知識，帶領本集團增加現有市場地位、擴大產能及維持盈利增長。管理團隊在營銷、銷售、財務及木材產品行業等領域擁有豐富工作經驗及行業知識，二者相得益彰。我們與董事及管理團隊成員各自訂立服務協議，年期由[●]日期起計初步為期三年。然而，倘管理團隊成員日後不再參與本集團的管理而我們未能成功物色或聘用其他適當人選作為替代，我們的經營、盈利能力及前景可能受到不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

我們亦依賴主要僱員留任以及與外部專業人士合作以研發新產品。我們無法保證日後可挽留該等主要研究僱員，並繼續與外部專業人士合作。倘該等主要僱員及／或專業人士離職，我們的業務或會受到不利影響。

我們於截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得經營活動現金流出淨額

我們於截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得經營活動現金流出淨額約人民幣11.8百萬元，主要是由於給予國內客戶較長的信貸期令貿易及其他應收款項增加所致。我們無法保證我們於日後期間不會繼續錄得經營活動現金流出淨額。倘我們無法持續以經營活動所得資金為我們的業務提供資金，我們的運營及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們於往績記錄期內錄得流動負債淨額

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日，我們擁有流動負債淨額約人民幣4.0百萬元、流動資產淨值約人民幣18.4百萬元及人民幣37.6百萬元。我們於二零零九年的流動負債淨額狀況主要反映我們對用於我們在截至二零零九年十二月三十一日止年度購買物業、廠房及設備的銀行貸款的依賴。

於最後實際可行日期，我們在日常業務過程中支付到期應付款項不曾遇到任何流動資金問題。然而，如我們未能從經營業務或外部融資取得充足的現金流量撥付我們的營運資金及擴張計劃所需資本開支，我們的產能擴張計劃可能會受到不利影響或被簡化。

此外，我們可能須出售額外股權或債券或取得額外銀行貸款來取得額外的外部融資。銷售額外股權或可換股債券可能導致股東的股權攤薄，而產生額外債務可能會導致固定責任增加，並可能導致訂立限制我們經營的經營契諾。另外，我們無法保證將按我們可接受的條款取得可接受金額的融資，比如利率大增。

知識產權遭侵犯或會對我們的經營及財務業績產生消極影響

為保護我們自有品牌產品的設計，我們的商標，專利及類似知識產權對我們的成功至關重要。如本文件附錄六「有關我們業務的進一步資料」一段「本集團的知識產權」分段所載，我們已取得或申請註冊不同產品及設計的商標及專利。然而，在某些情況下我們的知識產權被侵犯而我們須提起訴訟及採取其他法律訴訟有效的執行知識產權。此舉可能導致產生大量法律成本，並分散我們的財務及管理資源。此外，我們不能保證將來本集團的商標、專利及類似知識產權不會受到侵犯。此外，為執行本集團的知識產權或釐定其他專有

風險因素

權利的有效期及範圍，本集團在日後可能必須進行訴訟。再者，第三方可能聲稱我們的程序或工藝侵犯其專有權利。對第三方提起的侵權申索作出抗辯（不論申辯是否可取）或向第三方提出申索均非常費時，同時會分散管理層的精力及資源，導致費用不菲的訴訟或損害賠償，並削弱我們的品牌價值，降低銷售額及／或要求我們按未必能接受的條款訂立特許權使用費或特許權協議。所有該等情況均可能產生大量成本及分散我們的財務及管理資源，從而對我們的經營及財務業績可能產生負面影響。

我們承受若干與我們原材料及產品的運輸及存儲有關的風險

我們的生產設施位於福建省漳平市，而我們的客戶位於中國多個不同省份以及海外。具備可靠的運輸網絡對及時交付我們的木材產品至關重要。然而，我們無法控制的不可預見事件，如交通瓶頸、自然災害或工人罷工，可能會在將產品從生產設施交付經銷商或客戶的過程中發生，且可能干擾可利用的交通網絡。此外，貨運公司或經銷商處理不當亦可能會損壞我們的製成品。倘我們的製成品沒有準時送達經銷商及客戶或在送達最終客戶之前被損壞，我們的市場聲譽及盈利能力可能會受到重大不利影響，更遑論我們未根據相關協議交貨而可能引發的訴訟。

此外，我們的原材料及製成品會先存入倉庫，而後再進入生產或交付程序。倘發生洪水或火災等事故，原材料及製成品可能會被損壞，我們亦可能無法按時向我們的經銷商及客戶供應製產品。上述情況可能會對我們的聲譽及經營業績產生不利影響。

我們受業內技術變化影響

我們在生產流程中使用的木材防腐劑會有技術進步。現在，許多國家已限制使用在ACQ-D流行前曾廣泛使用的CCA，原因是CCA所含的砷及鉻可能對人體健康及環境有害。我們銷售以CCA處理的產品所得的收益佔截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度總收益分別約零、零及0.4%。於二零一二年，我們開始使用ACQ-D處理我們的木製品。

倘ACQ-D的使用被發現對環境有害或不安全，或倘因技術進步，ACQ-D的使用被淘汰，我們將不得不迅速順應變化，以鞏固我們在木材產品行業的市場地位。因此，我們的成功將取決於我們與時俱進適應技術進步及政府規定及限制，以及調整業務策略有效採納及適應不同要求及技術進步的能力。

風 險 因 素

在技術進步方面，於最後實際可行日期，我們已調撥管理層、財務資源以及37名僱員投入我們的研發計劃。不能保證我們能快速應對有關變化及有效管理由此產生的成本。倘我們無法與競爭對手的新產品競爭，或不能因應快速的技術發展改良自身的產品（不論由於財務或技術原因），我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

我們受到廣泛且日益嚴格的環保法規規限

我們的產品及生產流程受廣泛且日益嚴格的中國環保法律及法規規限。從原材料的挑選、生產過程，直至向土壤、水及大氣排放污染物或廢棄物，均受中國政府監管。此外，有關環保法規亦規管我們自有品牌產品在若干化學品最大含量方面必須符合的標準。目前，該等法律及法規對違反行為施以處罰及罰款；要求取得若干牌照及許可證方可從事若干活動；及授權有關政府機構暫停對環境造成損害的經營。

我們控制我們的原材料中化學防腐劑的使用程度。然而，持續遵守該等環保規則及法規可能對我們的財務資源造成負擔，因為需實施額外工序及質量控制措施。此外，倘我們未能遵守日後的環保法律及法規，我們或須支付罰款或採取整改措施，由此產生的負面公眾影響或會加重我們的財務負擔及損害我們的聲譽及品牌形象，且其中任何一項均可能對我們的經營業績及／或財務狀況造成重大不利影響。

勞動力短缺、員工成本增加及勞務糾紛等勞務問題可能對我們的業務及經營業績有潛在不利影響

人力資源是我們經營業務成功的一大資源。於最後實際可行日期，我們共有592名僱員。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，員工成本分別約為人民幣8.5百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣19.4百萬元。中國若干地區存在勞動力市場勞動力短缺、勞工成本增加及勞工保護監管規定更加嚴格的情況。無法保證我們不會遭遇任何勞動力短缺、勞工成本增加或勞務糾紛，或我們將能遵守所有相關法規或規定。任何該等事件均可能引致額外成本、造成生產延誤、損害聲譽及／或干擾我們的經營。

我們並無施行任何措施監察海外客戶的服務質量

就我們的海外業務而言，我們並無訂立任何協議規管本集團與其海外客戶之間的一般責任及義務。此外，我們並無施行任何措施監察海外客戶的服務質量。倘海外客戶未能提供令最終客戶滿意的服務，本集團品牌產品的聲譽或會受到不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

我們易受客戶信貸風險影響，該風險可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響

我們給予大多數主要經銷商及客戶15至60日（國際客戶）及30至90日（中國客戶）的信貸期。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日，我們的貿易應收款項分別約為人民幣8.9百萬元、人民幣43.6百萬元及人民幣81.9百萬元。於往績記錄期，我們的平均貿易應收款項週轉天數由二零零九年的30天增至二零一一年的69天。增長趨勢主要是由於我們的銷量增加及銷往獲授較長信貸期的中國客戶的比例增加所致。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無確認任何呆賬減值。然而，無法保證我們將能悉數收回或按時結清本集團應收經銷商或客戶的款項。倘客戶未悉數或及時結清賬款，則我們的盈利能力、現金流量及財務狀況將受到不利影響。

全球金融市場近期顯著下滑及波動，對全球經濟產生負面影響，且因此可能對我們的業務經營產生不利影響

近期的若干不利金融事態發展已影響到全球金融市場。該等事態發展包括美國、歐洲及全球經濟增長普遍放緩、股本證券市場大幅波動及信貸市場波動及流動性緊縮。因難以估計該等狀況將持續多久及本集團的哪個市場及業務可能會受到影響，該等事態發展可能會在較長時期內給本集團帶來風險，包括我們對客戶的銷售可能放緩、我們銀行借貸的利息開支可能增加，或我們現時可取得的銀行融資可能減少。倘經濟下滑持續，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

宏觀經濟因素，如消費者信心及消費水平、失業率、消費者信貸供應、原材料成本、燃料及能量成本、全球工廠生產、商業房地產市場狀況、信貸市場狀況及商場及購物中心的客戶流量，均可能影響我們的業績。此外，對我們產品的需求及消費者開支受消費者信心、整體商業狀況、利率、消費者信貸供應及稅收方面趨勢的重大影響。在可支配收入較低的衰退期，消費者對我們產品的購買量趨向下滑。整體經濟狀況在可預見的未來或會繼續影響消費者對我們產品的購買量，且對我們的經營業績造成不利影響。

任何針對我們提起的重大產品責任申索（無論勝訴與否）均會損害我們的業務、經營業績及財務狀況

我們未於中國或其出口市場投購任何保障產品責任風險的保險。根據《中華人民共和國產品質量法》，倘我們的任何產品被指控引致人身傷害或其他不利影響，則我們或須面臨產品責任申索。此外，《中華人民共和國消費者權益保護法》保障消費者於購買、使用商品及接受服務時享有人身及財產安全的權利。

風險因素

按中國法律顧問的意見，根據中國法律，產品責任險不具強制性。因此我們並無投購保障相關產品責任風險的保險。就董事所知，海外市場的最終客戶提起的任何產品責任申索由我們的有關海外客戶在當地解決。然而，無法保證最終消費者不會就任何產品責任申索提出以本集團為被告的任何訴訟或法律程序。此外，倘本集團的有關海外客戶可證明導致產品責任申索的產品質量缺陷乃因本集團過失所致，則有關海外客戶可向本集團提出申索。於最後實際可行日期，本集團概無接獲海外客戶針對本集團提起的任何產品責任申索。倘本集團須對任何產品責任申索的任何重大損失或損害承擔責任，則本集團的經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

我們面臨貨幣換算及匯率風險

本集團賺取的收益以人民幣、美元及歐元計值，所產生成本及開支主要以人民幣計值。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，本集團銷售額中約0.03%、38.9%及48.5%分別以人民幣計值；約81.2%、52.4%及51.4%分別以美元計值及約18.8%、8.7%及0.1%分別以歐元計值。

本集團的製造業務以中國為基地，其銷售成本主要以人民幣計值。對沖工具在中國的可用性有限。儘管往績記錄期內本集團訂有若干外匯遠期合約對沖美元及歐元兌人民幣的匯率風險，我們無法完全消除上述匯率風險。再者，於[●]後，本集團將開立銀行賬戶，用作存入港元的[●]，及派付以港元列值的股息。人民幣現時不可自由兌換為其他貨幣。無法保證本集團將獲得足夠外匯以派付股息或支付其他以外匯計值的款項。此外，本集團採購、支出及銷售所用相關貨幣的匯率若有波動，則本集團的盈利能力可能受到不利影響。

我們並未全面遵守有關社會保險及住房公積金供款法律法規，可能導致遭受罰款

根據相關中國法律及法規，我們須就若干僱員社會福利計劃進行供款。相關計劃包括社會保險供款(包括基本養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險和生育保險)以及住房公積金供款。於往績記錄期，我們並無全面遵守我們僱員的社會保險及住房公積金供款規定，乃因若干僱員無意願參與社會保險及住房公積金計劃，原因是彼等並不願意承擔若干部分的社會保險金額及住房公積金供款或已繳納農村社會保險供款。我們估計二零零九年、二零一零年及二零一一年本集團未向社保機關繳納的款項總額分別約為人民幣0.7百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣3.3百萬元，而本集團於二零零九年、二零一零年及二零一一年未向住房公積金管理中心繳納的款項總額分別約為人民幣0.2百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.7百萬元。

風 險 因 素

於實施《中華人民共和國社會保險法》(二零一一年七月一日生效)前，根據中國法律，二零一一年七月一日前倘發生違規行為，對本集團負有直接責任的管理層及員工將處以人民幣1,000元至人民幣5,000元的罰款，或人民幣5,000元至人民幣10,000元的罰款(嚴重違規者)。社會保險機構亦有權責令我們限期或即時繳納未付的社會保險金。此外，倘本集團未能修正社會保險供款的違規行為，社會保險機構有權向我們徵收工傷保險每日0.05%的附加費及相當於欠繳金額一至三倍的罰款；而其他四類社會保險(即養老保險、失業保險、醫療保險及生育保險)的附加費將按每日0.2%徵收。根據《中華人民共和國社會保險法》，在二零一一年七月一日之後未按時足額繳納者，社會保險機構或責令我們繳納欠繳的社會保險金，並徵收0.05%的滯納金及相當於欠繳社會保險金額一至三倍的罰款。就住房公積金供款而言，我們可能會被相關住房公積金部門責令限期向住房公積金部門登記上述僱員。倘我們未能於指定限期內辦理，我們可能被徵收人民幣1萬元至人民幣5萬元的罰款。

我們過往未遵守中國環保法律及法規可能導致遭受罰款

根據相關中國法律及法規，本集團須就漳平木村建設項目辦理竣工驗收手續及取得排放污染物許可證。在二零一二年一月二十日及二零一二年二月二十七日之前，我們未就漳平木村建設項目分別取得驗收意見及排放污染物許可證；及我們在取得驗收意見及排放污染物許可證前已在我們於漳平木村的生產廠房開始生產及排放污染物。我們的中國法律顧問告知，就未及時取得驗收意見，我們可能會因違反《建設項目環境保護管理條例》及《建設項目竣工環境保護驗收管理辦法》被相關環境保護部門勒令停產或停止使用生產廠房，並可能被處以不超過人民幣100,000元的罰款。就未及時取得排放污染許可證，環境保護部門亦可能會因我們違反福建省環境保護法規，處以不超過人民幣50,000元的罰款。

我們未遵守建設相關法律及法規可能導致遭受罰款

根據相關中國法律及法規，本集團須就漳平木村持有的部分土地上所建廠房取得《建設用地規劃許可證》、《建設工程規劃許可證》及／或《建築工程施工許可證》，於往績記錄期內，由於建於本集團所持部分土地的廠房乃建於十年前，故本公司並不知悉我們需在那時取得相關建設證書，因此漳平木村並未取得前述證照。根據《中華人民共和國城鄉規劃法》

風 險 因 素

(以下簡稱「《城鄉規劃法》」)的規定，「倘以轉讓方式取得建設項目的國有土地使用權，建設單位須(於訂立轉讓國有土地使用權合同後)在有關項目文件及轉讓國有土地使用權合同獲批准、驗證或存檔後，向城鄉規劃主管部門取得建設用地使用規劃許可證。」對未取得建設用地規劃許可證的建設單位批准用地的，由縣級以上人民政府撤銷有關批准文件；佔用土地的，應當及時退回；給當事人造成損失的，應當依法給予賠償。「根據《城鄉規劃法》，倘於城鎮規劃區域內建造任何構築物、固定設施、道路、管道或其他工程項目，建設單位或個人須向城鄉規劃主管部門申請建設工程規劃許可證。」未取得建設工程規劃許可證或者未按照建設工程規劃許可證的規定進行建設的，由縣級以上地方人民政府城鄉規劃主管部門責令停止建設；尚可採取改正措施消除對規劃實施的影響的，限期改正，處建設工程造價百分之五以上百分之十以下的罰款；無法採取改正措施消除影響的，限期拆除，不能拆除的，沒收實物或者違法收入，可以並處建設工程造價百分之十以下的罰款。根據《中華人民共和國建築法》(以下簡稱《建築法》)的規定，建築工程開工前，建設單位應當向建設行政主管部門申請領取施工許可證。違反前述規定，未取得施工許可證或者開工報告未經批准擅自施工的，責令改正，對不符合開工條件的責令停止施工，可以處以罰款。然而，該法律並無明確規定罰金。根據本公司的確認，該廠建設費約為人民幣4.5百萬元，因此，本集團可能承擔的最高罰金預計約為人民幣0.5百萬元。

本集團於中國的主要經營附屬公司漳平木村日後可能無法繼續獲認證為高新技術企業，這將令漳平木村無法享受與該認證有關的多項利益，包括優惠所得稅待遇

二零一零年、二零一一年及二零一二年財政年度三年期間，我們的附屬公司漳平木村於二零一零年十月獲認證為高新技術企業。根據中國企業所得稅法及其相關規例，高新技術企業獲賦予按優惠所得稅稅率15%(根據中國企業所得稅法，從統一企業所得稅稅率25%減至15%)繳稅。漳平木村獲評為高新科技企業，原因是其能符合《高新技術企業認定管理辦法》多項條件。該等條件包括(i)擁有其主要產品包含的核心技術的自主知識產權，而有關自主知識產權已透過自身發展方式取得；(ii)達致具教育背景的科技人員及研發人員的水平；(iii)研發開支的水平；(iv)銷售高新技術產品所得收益的水平；(v)獨立知識產權的數量，及(vi)國家重點支持項下高新技術領域規定範圍內的產品等等。自漳平木村獲認證為高

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

新科技企業後，我們須向地方稅務機關及其他相關機關提交我們的財務報表（連同研發活動及其他科技創新活動詳情），以作高新科技企業認證的年度審查，從而享受15%的優惠稅務待遇。我們的高新技術企業認證於二零一二年到期後將按三年期基準重續。根據中國法律顧問的意見，倘我們未能通過年檢及無法於漳平木村的高新技術企業認證屆滿時獲得地方稅務機關批准更新該認證，漳平木村將不再有權享有優惠稅務待遇，以及根據該認證獲賦予的其他權益。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，根據此項認證漳平木村的稅項開支將分別減至約人民幣零元、人民幣5.6百萬元及人民幣9.9百萬元。因此，倘我們未能重續此項認證，我們稅項開支將會增加，而我們的營運資金、財務表現及業績將受到不利影響。

倘我們未能從合法來源取得木材材料或未能以其他方式符合客戶要求採用FSC或PEFC認證材料製造產品，我們或會面對訴訟風險，並可能對我們聲譽及財務表現構成不利影響

我們從合法來源及／或獲認證的FSC與PEFC供應商採購木材材料。儘管FSC與PEFC認證並非法定規定，我們的部分海外客戶要求我們採用FSC/PEFC原材料生產彼等的產品。

為確保我們的木材原材料的合法性並符合我們客戶的特定要求，我們在採購木材時已採取多項措施，包括檢查執照／許可證、原產地證書，要求相關供應商提供清晰標記所提供材料獲FSC/PEFC認證的交易文件。然而，我們不能完全排除所提供材料未必符合FSC/PEFC標準或來自我們供應商聲稱的合法來源的可能性。倘我們未能從合法來源使用木材材料或未能以其他方式符合客戶要求採用FSC或PEFC認證材料製造產品，我們或會面對訴訟風險，並可能對我們聲譽及財務表現構成不利影響。

與行業有關的風險

倘我們的任何海外市場針對我們的產品提高其准入門檻或實行新貿易保護措施，我們的業務經營、財務表現及業績可能受到不利影響

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們總收益的約100.0%、62.0%及51.5%來自向亞太地區（不包括中國）、歐洲及北美海外市場的銷售。海外銷售中，截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們來自北美的收益分別約為人民幣68.7百萬元、人民幣73.5百萬元及人民幣101.2百萬元。倘提高准入門檻或實行新貿易保護措施，我們產品的市場需求可能減弱，我們可能遭遇銷售中斷及／或成本上漲。

風 險 因 素

現行美國貿易法律行政可對我們向客戶所作銷售造成不利效果。尤其是，美國法律有若干條文准許美國政府報復若干指稱不公平海外貿易慣例。美國及中國貿易關係近年一直備受爭議，故我們無法預測該緊張局勢日後是否將會干擾客戶將我們產品進口至美國的能力。有關行動普遍可進一步增加進口木製品的成本，或因限制客戶進口我們產品而限制我們向客戶銷售木製品的能力。

此外，倘美國或我們的其他海外市場的製造商或政府機關認為，我們的產品或我們的競爭對手的產品以低於出口商在國內市場所售可資比較產品的價格「傾銷」至其市場，其可要求對我們的產品徵收反傾銷稅，這可能會遏制我們海外客戶購買我們產品的興趣，從而減弱我們產品的市場需求。於往績記錄期直至最後實際可行日期期間，美國政府針對原產自中國的多類木製品採取反傾銷調查或徵收反傾銷稅，如特殊種類木地板。此外，二零一二年二月，美國國會批准就木製臥室傢俱徵收反傾銷稅的議案。再者，我們其他海外市場所在國家的政府亦可能不時對原產自中國的產品徵收反傾銷稅。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何針對我們的產品施加的任何反傾銷調查或反傾銷稅，我們亦無向美國市場出口任何須繳納反傾銷稅的木製臥室傢俱，亦無生產須繳納反傾銷稅的木地板。倘日後美國政府或我們海外市場所在國家的其他政府對我們的產品徵收反傾銷稅，提高准入門檻或實行新貿易保護措施，我們的業務經營、財務表現及業績可能受到不利影響及進口木製品的價格可能增加，從而限制我們向海外客戶銷售木製產品的能力。

室內及室外傢俱產品市場及園林景觀與庭院設計的趨勢變化或會影響我們的經營、財務狀況及盈利能力

我們的成功很大程度上依賴於我們擁有一支稱職的產品設計團隊，能對市場潮流及消費者品味的轉變作出有效預測、識別及回應。我們不能保證日後能持續開發吸引消費者或成功滿足日新月異的消費者的需求的產品。此外，由於中國的不同區域市場會面臨不同的當地競爭對手及不同的市況，我們未必能使我們的產品從該等競爭對手中脫穎而出。倘我們未能有效預測、估計及回應市場潮流及消費者品味的轉變或不能讓我們的產品有別於該等競爭對手的產品，則我們的產品需求或會減少且我們的經營業績及財務表現會受到不利影響。

本集團的表現可能受季節性影響

本集團通常在冬季會錄得較高的銷量，因為遊戲類休閒產品、園藝類產品及寵物用品客戶的需求於春天及夏天的需求較高，而我們作為製造商通常自十月至二月或三月底開始為該等海外訂單出貨。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

因此，我們每年上半年的溢利將因我們根據季節性收益產生的不會波動的固定及間接成本而受影響。因此，截至二零一二年六月三十日止六個月的本集團[●](如文件[●]所規定)未能視作我們截至二零一二年十二月三十一日止整個年度整體財務表現的指標，且不得理解為二零一二年全年業績的指引。倘我們未能有效地管理我們的現金流量，我們可能面臨流動資金困難，而我們的經營或會受到不利影響。

有關中國的風險

根據新的《中國企業所得稅法》，我們或會被視為中國居民企業，因此須就我們的全球收入繳納中國稅

根據於二零零八年一月一日生效的新《中國企業所得稅法》，於中國境外成立但「實際管理機構」卻位於中國的企業，均被視為「居民企業」，一般須按25%的統一企業所得稅稅率就其全球收入繳稅。國務院已頒佈該新稅法的實施條例，其中將「實際管理機構」定義為對企業的生產或業務營運、財務及財產進行實質及全面管理及控制的機構。

此外，於二零零九年四月二十二日頒佈並可追溯至自二零零八年一月一日的《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》(國稅發[2009] 82號)，就企業的「實際管理機構」於何種情況可視為位於中國規定了具體測試標準。儘管我們絕大部分管理層目前實際上均長駐中國，且我們預期彼等於可預見未來繼續駐留中國，但中國稅務當局何時會啟動確定程序尚不明朗。由於中國新企業所得稅法及有關法規僅於最近實施，不同地區的中國稅務當局可能對實施該等法律及法規和分類居民及非居民企業方面具有不同的詮釋及政策。倘就企業所得稅而言將我們視為「居民企業」，則我們在全球範圍內獲取的收入(從我們的中國附屬公司收取的股息除外)將須繳納中國所得稅。請參閱下文「根據中國稅法，我們應付海外投資者的股息及銷售股份的收益或須繳納預扣稅」。

此外，根據國家稅務總局於二零零九年十二月十日頒佈的《關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》(國稅函[2009]698號)，即使我們或我們的海外附屬公司被視為非中國居民企業，我們亦不能提供任何保證日後透過海外控股公司直接或間接轉讓我們於中國附屬公司的股權將不會受到我們中國附屬公司稅務當局的審查，從而毋須繳納10%的中國所得稅。請參閱下文「根據中國稅法，我們應付海外投資者的股息及銷售股份的收益或須繳納預扣稅」。

中國經濟有任何放緩或中國政府政治經濟政策的變動可能對中國整體增長造成不利影響，這可能減少我們產品的需求，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們在中國銷售木材產品所產生的收益約為人民幣0.04百萬元、人民幣75.8百萬元及人民幣149.0百萬元。

風險因素

因此，我們的業務、經營業績及財務狀況受到中國經濟、政治及法律發展的重大影響。我們產品的需求取決於中國的整體經濟狀況。因此，中國政府政策或經濟狀況的任何不利變動均可能會對中國的整體經濟增長產生重大不利影響，從而導致我們產品的需求下降，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

中國政府對外匯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規限。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，可毋須取得國家外管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。該等交易須由國家外管局批准或登記，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。

中國法律體系存在不明朗因素，或會對我們造成重大不利影響

我們業務及經營絕大多數在中國進行，並受中國法律、規則及法規所規管。我們的中國附屬公司主要受適用於外國投資的中國法律、規則及法規所規限，尤其是適用於外商獨資企業的法律。中國的法律制度是以成文法為基礎的民事法律制度。法院以往的判例可作為參考，但可援引的價值有限。自20世紀70年代末以來，中國政府已大大加強中國法律和法規，以保護中國各種形式的外國投資。

然而，中國仍未發展出一套完整的法律體系，而且最近頒佈的法律和法規可能不足以涵蓋中國經濟活動的所有相關方面。由於許多該等法律、規則及法規相對較新，且由於公佈的判決數量有限，該等法律、規則及法規在解釋及執行上可能涉及不確定性，且其一貫性及可預測性可能不如其他較發達司法權區。此外，中國法律體系部分基於可能有追溯力的政府政策及行政規則。因此，我們或會在違反該等政策及規則一段時間後才知悉我們已違反有關政策及規則。

此外，該等法律、規則及法規只能為我們提供有限的法律保障。中國的任何訴訟或監管執法行動可能拖延甚久，並牽涉大量成本，導致資源及管理層注意力轉移，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

閣下在對我們與我們的管理層送達法律程序文件及執行判決時可能會遭遇困難

我們所有的生產線及大部分董事位於中國。因此，閣下未必能將法律程序文件送達我們或我們身處中國的董事。中國並未與香港、美國、英國或大多數其他西方國家簽訂有關相互承認及執行法院判決的條約。因此，可能難以對我們及我們身處中國的董事執行中國司法權區以外的任何法院或仲裁庭的任何判決。

利率波動及中國近期的信貸危機可能會對本集團的經營及借款能力產生重大不利影響

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日，本集團借款分別約為人民幣21.3百萬元、人民幣47.0百萬元及人民幣85.8百萬元。由於近期的全國信貸危機，中國的銀行利率在未來幾年是否會繼續上升不確定。倘中國政府未能緩解該危機，則本集團的借款能力將減弱，而我們的經營及財務表現可能受到重大不利影響。