

風險因素

閣下在投資於發售股份前，應審慎考慮本文件所載全部資料，包括下文所述風險及不明朗因素。閣下務必注意，我們所有業務均位於中國，管轄我們的法律及監管環境可能有別與其他國家。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。股份的成交價或會因任何該等風險而下跌，而閣下或會因此損失全部或部分投資。

與我們業務有關的風險

我們於2013年12月31日錄得流動負債淨額，並於截至2012年及2013年12月31日止年度錄得負經營現金流量淨額，該等情況令我們面臨若干流動性風險

我們面對流動性風險。我們需要大量營運資金以維持業務營運及增長。倘我們未能及時收到客戶付款以滿足我們的營運資金需求，或者倘我們無法以令人滿意的條款取得或根本無法取得融資，則我們的流動性及財務狀況可能會受到重大不利影響。我們於2013年12月31日錄得流動負債淨額約人民幣23.2百萬元。我們亦於截至2012年及2013年12月31日止年度分別自經營活動錄得負現金流量淨額約人民幣4.4百萬元及人民幣35.7百萬元，此乃主要由於我們就項目確認的收益增加，導致貿易應收款項大幅增加。我們的資產負債比率由2011年12月31日的零增加至2012年12月31日的約12.1%，並進一步增加至2013年12月31日的約135.1%，且我們的資產負債比率預期將於上市後持續高企。

我們無法向閣下保證，我們的業務將能夠產生正經營現金流量，或我們將有能力取得足夠融資以滿足日後營運資金需求，且我們可能會於日後錄得流動負債淨額。我們較高的資產負債比率亦可能限制我們獲取外部融資的能力。此外，我們從一家中國商業銀行取得本金為人民幣126.2百萬元的銀行貸款，用於結清於2013年12月31日應就境內重組而支給予創始股東及首次公開發售前投資者的款項。當貸款於2016年3月到期時，我們可能沒有足夠的正經營現金流量或可能無法取得額外的借款償還。若無法產生正經營現金流量或以可接受的條款及時取得更多外部借款或根本無法取得外部借款，則我們亦可能不得不放棄我們的發展及擴充計劃，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會因此而受到重大不利影響。

風險因素

倘我們主要政府及國資企業客戶的財務狀況惡化，則我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們於往績記錄期間的五大客戶主要為國家及地方政府，以及國資企業。截至2011年、2012年及2013年12月31日止三個年度，來自該等客戶的項目所產生的收益分別約佔我們同期總收益的73.7%、58.0%及71.9%。於同期內，我們的貿易應收款項總額由2011年12月31日的人民幣53.5百萬元大幅增加至2012年12月31日的人民幣85.5百萬元，並進一步增加至2013年12月31日的人民幣173.9百萬元。該增長大部分可歸因於我們所承攬的該等政府及國資企業客戶的相關項目具有較長的付款週期和完工時間表。根據公開資料及媒體報道，我們注意到近幾年中國若干地方政府的財務狀況出現惡化跡象。據報道，若干園林景觀設計建設服務供應商曾在向若干該等地方政府收取貿易應收款項的過程中遇到困難。我們無法向閣下保證我們的主要政府及國資企業客戶將可繼續維持他們目前強勁的財務狀況。倘彼等的財務狀況惡化，我們或無法於貿易應收款項到期時收取有關款項，而我們的財務狀況及經營業績或會因此而受到重大不利影響。

我們與客戶之間並無長期承諾，且我們按項目基準賺取收益，因而屬非經常性質

我們與主要客戶之間的關係建立在合約之上，視具體項目而定，主要客戶與我們之間並無長期承諾。此外，我們與客戶之間的關係為非獨家關係，並在很大程度上視乎信譽而定。我們的經營業績將繼續取決於(i)我們能否持續獲得客戶的項目；及(ii)客戶的財務狀況及在商業上取得的成功。而且，由於我們主要按個別基準承攬園林綠化項目，故有關項目所產生的收益屬非經常性質。我們不能向閣下保證，我們能維持或增進與客戶的業務關係，且任何客戶均可隨時終止其各自與我們的業務關係。從客戶獲得的項目出現任何重大延誤、終止或所獲項目的數量或合約價值減少均可導致我們的收益大幅減低。倘我們與當前的主要客戶之間發生任何上述事件，我們的財務狀況及經營業績便可能會受到重大不利影響。

我們面對與投標過程有關的風險

我們所承攬的項目主要按個別基準而贏得。我們必須完成競標以獲取新項目。倘我們無法與現有客戶保持業務關係，或不能繼續從客戶獲取新項目，我們的財務狀況及經營業績便可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們項目的進度款及保留金未必能準時或獲全數支付

我們通常每月或每兩個月向客戶收取項目的進度款，每次收取的款項金額乃參照於該階段已完成的相關項目價值釐定。此外，我們的客戶會扣留部分總合約價值（通常為總合約價值的5%至10%）作為保留金，並將於保養期後發放予我們。然而，我們無法向閣下保證我們項目的進度款將準時或獲全數支付，或客戶將會準時向我們全數支付保留金或任何未來保留金。倘客戶未能準時或全數作出有關付款，我們的流動資金狀況可能會受到重大不利影響。

我們正就郴州項目提供園林設計服務，但該項目的價值超出我們風景園林工程設計專項乙級資質的範圍

我們持有風景園林工程設計專項乙級資質，因而可承攬總投資額不超過人民幣20.0百萬元的大中型景觀園林項目的園林設計工程。

我們的博大園林目前正進行郴州項目，其總初始合約價值約為人民幣166.4百萬元。因此，根據相關中國法律及法規，相關地方機關可能要求我們停止郴州項目的施工，並支付不少於設計工程相關合約價值（「設計工程價值」）但不多於設計工程價值兩倍的罰款。郴州項目設計工程價值約為人民幣3.2百萬元，據此，預計最高罰款可能約為人民幣6.5百萬元。相關地方機關亦可能沒收我們自相關設計工程賺取的全部收益，要求我們暫停工程並降低我們的風景園林工程設計專項乙級資質。此外，倘相關地方機關視之為重大違規行為，則我們的風景園林工程設計專項乙級資質亦可能被撤銷。詳情請參閱本文件「業務－合規事宜」分節。我們無法向閣下保證相關地方機關不會就上述違規事件對我們進行處罰。倘相關地方機關對我們施加任何上述處罰，我們的業務、財務狀況和經營業績或會受到重大不利影響。

我們按有關時間的最佳估計將收益及利潤入賬，而有關估計本身受不明朗因素影響及其後可作出調整

我們採用完工百分比會計法參考年內所進行工程的價值計量及確認我們的收益。經參考各項合約的整體表現（需管理層作出最佳估計及判斷），我們根據建築項目的最新可獲取的預算確認我們的利潤。我們根據相關合約所載條款估計收益，並根據主要分包商及供

風險因素

應商不時提供的報價估計相關成本。儘管我們盡力根據歷史經驗估計收益及成本，但估計的內在不明朗因素仍可能導致實際收益及成本與估計產生重大差異，從而導致我們需於其後財政期間對我們的利潤作出重大調整。

倘未能準確估計固定價格合約的成本，或未能在我們的成本估計範圍內完成相關項目，我們的經營業績可能會受到不利影響

我們的收益主要來自固定價格合約，價格乃參考我們獲授項目時大體議定的投標文件釐定。我們一般自行負責全部成本，而能否實現任何項目的目標盈利能力很大程度上取決於我們能否準確估計及控制該等成本。我們某一項目所產生的總成本受（其中包括）原料價格波動、合約期內勞工成本變動以及項目範圍或條件變更等多種因素影響。儘管我們部分合約規定在發生若干特定事件時可調整價格，但在成本超支時該等價格調整條文未必足以保障我們。倘我們某一項目的成本超出合約價格，而相關合約的任何價格調整條文並無涵蓋該成本超支，我們便可能會產生虧損，從而可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

未能悉數遵守合約預先協定的項目進度表可能導致我們須承擔算定損害賠償

我們的合約一般會作出具體的完工時間表規定，倘我們未能遵守時間表規定，我們將須承擔算定損害賠償。算定損害賠償通常按相關合約就相關時間表規定的每天費率收取。未能遵守合約的進度表規定可能導致本集團支付大額算定損害賠償，從而對我們的流動性及現金流量以及我們的業務和聲譽產生不利影響。

倘我們無法獲得符合我們質量標準的充足原料或無法以商業上可接受的價格獲得充足原料，則我們的業務、財務狀況及經營業績將遭受重大不利影響

我們的主要原料為現場建造各種設施所需的苗木及植物、水泥、木材、鋼材、石頭及沙子。我們向國內或本地供應商採購原料。我們無法向閣下保證未來不會突然出現任何原料供應短缺或中斷的情況。我們亦無法向閣下保證我們的供應商將始終向我們提供達到我們必要質量標準或數量的充足原料，亦無法保證未來原料價格將保持穩定。倘出現

風險因素

上述任何情況，我們可能無法獲得充足原料以支持業務。倘我們無法及時或根本未能找到其他價格與該等供應商提供的價格相同或相當的供應商或以商業上可接受的價格或條款購買原料，我們的業務營運可能中斷，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們項目的建設工程屬勞動密集型，故我們有賴穩定的勞工供應

我們項目的建設工程為勞動密集型工程。就任何既定項目而言，一般需要大量具備不同技能的不同工人。無法保證我們當地市場的勞工供應將維持穩定。倘我們或我們的外包商未能留聘現有勞工及／或及時招募足夠勞工，滿足現有或未來項目所需，或倘勞工成本大幅上升，我們可能無法按照時間表或在預算內完成項目，而我們的經營及盈利能力可能會受到不利影響。

銷售成本（如中國的原料及勞工成本）上升可能對我們的業務及盈利能力產生不利影響

我們園林綠化項目的主要原料為苗木及植物，以及水泥、木材、鋼材、石頭及沙子等一般建設及建築材料。我們容易受該等原料價格上漲的影響，而其價格主要由市場力量及我們與供應商的議價能力決定。此外，中國勞工成本近年大幅上漲，已對我們的成本結構造成影響。除通脹及其他因素外，於2012年12月28日修訂並於2013年7月1日生效的《中華人民共和國勞動合同法》的實施對用人單位訂立固定期限勞動合同、解聘僱員、提供遣散費及僱員的有薪年假方面實施更嚴格的規定，導致中國的勞工成本上漲。我們預期，未來中國勞工成本將繼續增加。倘我們不能將增加的原料或勞工成本轉嫁予供應商、分包商及客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績便可能會受到重大不利影響。此外，我們無法向閣下保證未來不會出現任何糾紛、停工或罷工。倘我們日後與僱員發生任何糾紛，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴分包商完成我們的項目

我們會將全部建設工程及一般園藝工程委託予分包商。我們設有若干甄選及監管分包商的程序。經營多年來，我們與分包商維持良好關係。然而，我們無法保證一直能夠直接有效地監管該等分包商的表現。

風險因素

此外，我們需要外判建設工程時未必能夠輕易物色到分包商。倘無法招攬合資格分包商，我們按時完成項目的能力便可能會遭削弱。倘分包商未能提供合約所規定的服務，或倘我們與任何現有分包商產生糾紛或失去其服務，我們可能無法及時覓得合適的替代分包商完成工程，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的品牌及企業形象轉差可能會對我們的業務造成不利影響

我們依賴我們的品牌及企業形象吸引潛在客戶。任何有關我們或我們園林綠化項目的負面事件或報道均可能會對我們的聲譽及業務前景造成不利影響。品牌價值很大程度上有賴於客戶的主觀認知，即使個別業務事件亦可能會對其造成損害。倘我們未能保持服務的質素，或未能在我們的園林綠化項目中提供始終如一的良好客戶體驗，或倘我們被認為行事不道德或缺社會責任，則我們服務的需求及我們品牌的價值均會大幅下降。任何負面報道均會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能無法在未來維持高增長率

我們於往績記錄期間快速增長，預計我們的業務營運將在未來幾年繼續擴充。然而，我們的增長將取決於多種因素，其中很多因素為我們所無法控制，包括但不限於全球經濟狀況、中國政府的宏觀經濟政策、業內競爭水平及市場需求變動。我們無法向閣下保證我們將能維持以往的高增長率，且倘我們的服務需求銳減或市場競爭加劇，則我們的增長、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

我們面對與承接建設移交項目或其他類似項目相關的風險

我們已承接並預期會繼續以建設移交或其他類似類型項目的形式承接部分園林綠化項目。與建設移交項目相關的風險包括我們的客戶可能會於項目完成後延遲，甚或不能付款的風險等。承接建設移交項目亦可能使我們面臨在投標階段錯誤預測建設移交項目將能產生的收益的風險，以及在較長期限內面對經濟波動的風險。表現未如預期的建設移交項目的盈利能力下降或出現虧損，可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。承接建設移交項目或其他類似項目亦需要長期的重大資本支出，這會對我們的現金流量造成不利影響。因此，我們可能無法適當執行或完成建設移交項目或其他計劃中的類似項目，這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。

風險因素

我們經營業務須具備相關資格及牌照

我們須具備開展業務所需的經營資格及牌照。詳情請參閱本文件「業務－主要資質及牌照」分節。我們必須遵守相關機關施加的限制及條件，方能繼續持有我們的資格及牌照。有關適用於我們的規定的更多資料，請參閱本文件「法規」一節。倘我們未能遵守任何該等法規，我們的資格及牌照可能會遭臨時中止甚至被吊銷，我們的資格及牌照於到期後在續新方面亦可能會出現延誤或遭拒絕。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。

我們可能因人身傷害或致命意外而面臨索償或訴訟風險

由於發生在我們供應商一名僱員身上的致命意外，本集團目前面對一項民事索償。有關詳情，請參閱本文件「業務－環境保護及安全生產－工作場所的安全」分節。我們亦面臨供應商、客戶、分包商、僱員及其他工作單位發起索償或訴訟的風險。任何該等訴訟及不良後果（若有）的成本可能昂貴，並轉移高級管理層於業務方面的注意力，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。

我們並無就資產損害及與我們經營有關的其他風險投保

我們目前並無就我們的物業、機器、設備及生物資產、第三方責任或針對我們項目的施工期間可能發生的人身傷害投保。

我們的分包商須對施工過程中的質素及安全控制負責，並須根據中國法律法規為其自身的建築工人投購意外保險。然而，由於我們業務的性質，工人的意外或人身傷害風險為固有風險，而且無法完全避免。倘我們被起訴或須對施工相關的人身傷害或其他侵權行為所引致的損害及損失承擔責任，我們未必具備足夠財務資源悉數應付該等損失、損害或負債。

此外，我們的業務可能因發生自然災害及其他突如其來的災難性事件而受到重大不利影響，而我們並無投購此類保險。再者，若干損失（例如地震、核污染、颱風、水災、戰爭及民亂引致的損失）無法按商業可行條款投購保險。倘我們蒙受任何與我們項目有關的損失、損害或負債，我們未必具備足夠財務資源悉數應付該等損失、損害或負債，或重

風險因素

置任何受到損毀的建設項目，我們亦可能損失受影響項目的全部或部分投資及該等物業日後的預期收入。任何上述未進行相關投保的重大損失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。

我們依靠高級管理人員團隊及其他主要人員的持續服務

我們的成功依靠執行董事及高級管理人員的持續服務。在中國園林景觀設計建設服務行業，對於優秀僱員的競爭十分激烈。我們尤其依靠主席吳先生以及其他高級管理人員的管理專長及引領本公司的業務理念以及彼等的行業知識，這些因素均對我們的業務及經營攸關重要。倘我們失去任何核心管理層團隊成員的服務，且未能及時找到合適的替代人選，我們的業務將受到不利影響。

控股股東對本公司具有實質控制權，其利益可能與我們其他公眾少數股東的利益不同

緊隨全球發售後，控股股東將繼續對我們的已發行股本行使實質控制權。因此，在組織章程大綱及章程細則以及公司法的規限下，控股股東藉由其對我們股本的控制權及其在董事會的地位，將能夠對我們的業務及其他對我們有重大影響的事項行使重大控制權或影響力。控股股東可對釐定有關結果有重大控制權或影響力的若干事項包括以下各項：

- 選舉董事；
- 挑選高級管理人員；
- 派付股息及其他分派的數額及時間；
- 收購或合併其他實體；
- 整體戰略發展及投資決策；
- 發行證券及調整我們的資本結構；及
- 修訂組織章程大綱及章程細則

風險因素

控股股東的利益可能與我們的其他公眾少數股東的利益不同，控股股東可按照其利益自由行使其投票權。倘日後我們的戰略及其他利益與控股股東的利益有所差異，控股股東行使其對我們控制權的方式可能與其他股東的利益有衝突，而少數股東的利益可能會受到不利影響。

與我們行業有關的風險

我們的業務及前景可能受到競爭的不利影響

我們的業務面臨競爭。園林景觀設計建設服務供應商間的競爭可能會引致原料成本上升、熟練的分包商短缺、競標價格下降以及聘請或留聘合資格人員的行政成本增加，任何上述因素均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的若干競爭對手資本充足，比我們擁有更多的財務、市場推廣及其他資源。由於我們並不計劃於可見未來大幅增加建設移交項目在我們項目產品組合內的比重，故擁有更多財務資源的競爭對手可能會承攬更多的建設移交項目，而我們的市場份額或會減少。部分競爭對手亦擁有大型苗圃及充足的苗木庫存，在若干市場的知名度較我們更高、往績記錄期更長，以及與若干市場的地方政府、分包商、供應商及客戶擁有更深厚的關係。該等園林景觀設計建設服務供應商在應對市況的變動上比我們更迅速、更有效，或在招標程序方面更具競爭力。倘我們無法維持競爭力、無法適應瞬息萬變的市況，或在其他方面無法成功地與我們的競爭對手進行競爭，我們的前景、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的園林綠化項目工程進度可能會受到不利天氣狀況的影響

由於我們的項目主要位於戶外，因此不利的天氣狀況，如暴風雨、熱帶氣旋及持續降雨等不利天氣狀況可能會中斷或在其他方面影響我們的項目工程進度。倘不利天氣狀況造成任何延誤，隨後我們可能必須加快工程進度，方能如期完工，而有關加快工程進度通常會涉及額外成本，因而會對我們業務的盈利能力造成不利影響。倘項目完工出現延誤，我們可能須支付算定損害賠償或罰款，從而會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的園林景觀設計建設服務業務取決於中國房地產市場的表現

我們的園林景觀設計建設服務業務受中國房地產市場情況的影響。中國房地產市場受許多因素影響，包括中國的政治、經濟及法律環境的變化。中國房地產市場整體上過度發展、市況低迷或波動會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，中國政府可能不時修訂其財政貨幣政策，以調整中國國民經濟及地方經濟的發展速度，該等政策變化可能會對我們已有或將有業務經營的地區的房地產市場產生影響。我們無法向閣下保證，我們的業務將保持往績記錄期間所達致的水平。

與中國有關的風險

我們的業務、財務狀況及經營業績深受中國的政治及經濟狀況的影響

在過去幾十年內，中國經濟快速發展。然而，中國經濟在近期已呈現可能放緩或衰退的跡象。此外，中國政府可能不時採取措施控制中國的經濟發展速度。因此，我們無法向閣下保證，中國經濟在未來能繼續按歷史發展速度增長，或能實現增長。

中國經濟在許多方面與大部分發達國家的經濟不同，包括結構、政府介入、發展水平、增長速度、外匯管制、資源分配及收支平衡狀況。過去三十年，中國政府已實施經濟改革措施，強調利用市場力量發展中國經濟。儘管我們相信該等改革將為中國整體長遠發展帶來正面影響，但我們無法預測中國經濟、政治及社會狀況的變化是否會對我們當前或未來的業務、財務狀況、經營業績或前景產生重大不利影響。此外，即使新政策在長遠而言對我們有利，我們亦無法保證能夠成功作出調整以適應該等政策。倘中國經濟增長進一步放緩或倘中國經濟出現衰退，對我們的園林景觀設計建設服務的需求便可能會下降，而我們的業務、財務狀況、經營業績及營運或會受到重大不利影響。

此外，對我們服務的需求受到眾多因素影響，其中許多可能超出我們的控制範圍，包括：

- 中國政局的穩定性或社會狀況變化；
- 法律法規或其詮釋的變更；

風險因素

- 為控制通脹或通縮而可能推行的措施；
- 稅率或計稅方法的變更；及
- 對貨幣兌換及海外匯款施加額外限制。

任何與該等因素有關的重大變更均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

根據企業所得稅法，我們可能會被視為中國稅務居民企業，因而可能會對我們及我們的非中國股東產生不利的稅務影響

我們根據開曼群島法律註冊成立，但我們絕大部分的業務均位於中國。根據企業所得稅法及其實施條例，在海外國家或地區註冊成立的企業可歸類為「非居民企業」或「居民企業」。倘在海外國家或地區註冊成立的企業的「實際管理機構」位於中國，該等企業將被視為中國稅務居民企業，通常須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。相關實施條例將「實際管理機構」界定為對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。2009年4月，國家稅務總局頒發《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》(第82號通知)，列明釐定境外中資企業的「實際管理機構」是否位於中國內地的若干具體標準。然而，第82號通知僅適用於由中國企業而非中國個人控制的境外企業。我們絕大部分管理層成員目前均居於中國，我們預期他們將繼續居於中國。由於中國稅務機關根據企業所得稅法釐定我們所屬稅務居地的標準缺乏明確指引，故尚不清楚中國稅務機構是否會在稅務上將我們視為中國居民企業。因此，倘我們被視為中國稅務居民企業，我們須就全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，並須就我們向非中國稅務居民股東支付的股息總額預扣中國所得稅。除非中國與股東所居住的境外稅務管轄區的政府已訂立適用雙邊稅收條約另行規定，否則預扣所得稅的稅率為10%。此外，倘根據企業所得稅法我們在稅務上被視為中國居民企業，則投資者出售或以其他方式轉讓發售股份所得的收益亦可能會被視為源自中國境內的收入而須繳納中國稅項。

風險因素

人民幣匯率波動可能會對閣下的投資產生重大不利影響

人民幣兌美元及其他貨幣的匯率可能會出現波動，並受（其中包括）中國的政治及經濟狀況影響。人民幣兌換為外幣（包括美元）乃以中國人民銀行設定的匯率為基準。2005年，中國政府更改其將人民幣與美元掛鈎的政策。根據新政策，人民幣可於中國人民銀行所釐定兌一籃子貨幣的區間內波動，上升或下跌波幅每日最多為0.3%。2007年5月21日，中國政府進一步擴大每日交易區間至0.5%。於2005年7月21日至2009年12月31日期間，人民幣兌美元大幅升值。2010年6月，中國政府表示會採用更具彈性的人民幣兌外幣匯率，此舉增加了人民幣匯率在不久將來出現急劇波動的機會，亦更難以預測人民幣的匯率。2012年4月16日，中國政府進一步擴大每日交易區間至1%。然而，國際社會仍持續對中國政府施壓，要求中國政府進一步放寬其貨幣政策，這可能導致人民幣兌美元匯率出現進一步及更大幅度的波動。

人民幣如有任何重大幣值變動，或會對我們的收益、財務狀況以及任何以外幣計值的股份的應付股息價值造成不利影響。倘我們需要將我們從全球發售獲得的港元所得款項兌換為人民幣用於我們的經營中，則人民幣兌港元升值將會對我們兌換後所得的人民幣金額產生不利影響。相反，倘我們需要將人民幣資金兌換為港元用於作出股息派付或用於其他業務用途，港元兌人民幣升值將會對我們兌換所得的港元金額產生負面影響。

我們須遵守中國政府的貨幣兌換管制

中國政府對人民幣兌換外幣實施管制，並且在若干情況下控制向中國境外地區匯款。我們絕大部分收益均以人民幣計值。根據我們當前的結構，我們的收入主要源自我們中國附屬公司所派付的股息。外幣供應不足可能會限制我們的中國附屬公司匯出足夠外幣向我們派付股息或作出其他付款，或償還其他方面以外幣計值的債務（如有）的能力。根據現行中國外匯法規，在符合若干程序要求下，若干經常項目可以外幣支付而毋須國家外匯管理局地方分局事先批准。然而，人民幣兌換為外幣及匯出中國境外地區以支付資本開支，例如償還以外幣計值的銀行借款等，須經相關政府機關的批准。中國政府未來亦可能酌情限制使用外幣進行經常項目交易。倘外匯管制制度使我們無法獲得足夠的外幣應付貨幣需求，我們未必能以外幣向股東派付股息。

風險因素

中國的法制仍在不斷發展，存在固有的不確定性，可能會對我們的業務及股東的保障造成影響

由於我們的絕大部分業務在中國開展，且絕大部分資產位於中國，故我們的經營主要受中國法律法規監管。中國的法制以成文法為依據，而法院判決先例僅具參考作用。自1979年以來，中國政府為發展一套全面的商法制度，已頒佈多項與外商投資、企業組織及管治、商業、稅務、外匯及貿易等經濟事務有關的法律及法規。然而，中國尚未發展出一套完整的法制，而近期頒佈的法律法規未必足以涵蓋中國經濟活動的所有方面。尤其是，由於該等法律法規相對較新，且已公佈的判例數目有限及其不具約束力的性質，故該等法律法規的解釋及強制執行存在不確定性。此外，中國法制的部分內容乃根據可能具有追溯效力的政府政策及內部規則（部分並未及時公佈）而定。因此，我們可能在違反相關政策及規則後一段時間方知悉已違反該等政策及規則。此外，任何在中國進行的訴訟均可能需時甚久，以致產生大額費用，並分散資源及管理層的注意力。

我們是一家控股公司，非常依賴附屬公司派付股息以提供資金，而我們的企業架構可能會限制我們自中國附屬公司收取股息及向其轉撥資金的能力，因而可能對我們及時應對市況變化及從一家聯屬中國實體向另一家聯屬中國實體調撥資金的能力構成限制。

我們是一家在開曼群島註冊成立的控股公司，透過位於中國的附屬公司經營核心業務。因此，我們是否擁有資金可向股東派付股息視乎能否從該等附屬公司收取股息而定。中國法律規定，僅可從根據中國會計原則計算的淨利潤中撥付股息，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則（包括香港財務報告準則）在多方面存在差異。中國法律亦規定，外商投資企業（如我們在中國的若干附屬公司）須將部分淨利潤撥作法定公積金。該等法定公積金不可用作分派現金股息。此外，我們或我們的附屬公司現時或未來可能訂立的銀行信貸融通限制性契諾或其他協議亦可能限制附屬公司向我們提供資金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與用途的限制，可能會影響我們向股東派付股息及償還債務的能力。

風險因素

我們的中國附屬公司向我們作出股息以外的分派可能須經政府批准及繳稅。本公司向中國附屬公司轉撥任何資金（不論作為股東貸款或作為註冊資本增資），均須在相關中國政府機關（包括有關外匯管理機關或有關審批機關）登記或經其批准。此外，中國法律不允許我們的中國附屬公司互相直接借貸。因此，本公司向中國附屬公司匯出資金後，將難以改變有關資金用途的計劃或資本開支計劃。該等對我們與中國附屬公司之間資金自由流動的限制，可能會對我們及時應對市況變化及從一家中國附屬公司向另一家中國附屬公司調撥資金的能力構成限制。

中國全國及地區經濟以及我們的前景可能受到非典型肺炎再次爆發或甲型禽流感（H5N1及H7N9）病毒及甲型流感(H1N1)病毒等其他疫症爆發的重大不利影響

中國部分地區（包括我們經營所在的城市）易受疫症影響。過去的疫症爆發由於規模不同而對中國全國及地方經濟造成不同程度的破壞。中國（尤其是我們經營所在城市）再次爆發嚴重急性呼吸系統綜合症（或非典型肺炎）或爆發甲型禽流感（H5N1及H7N9）病毒及甲型流感(H1N1)病毒等任何其他疫症或爆發其他大範圍傳染病，均可能會嚴重干擾我們園林綠化項目的進度及完工，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

閣下在中國可能難以向我們或董事或高級職員送達傳票、執行國外判決或提出訴訟

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的公司，但絕大部分經營及資產均位於中國。絕大部分董事及高級職員均居於中國，且彼等的絕大部分資產亦位於中國。因此，閣下可能難以或無法向我們或董事或高級職員送達傳票。

此外，中國並無關於相互認可及執行美國、開曼群島及大多數其他西方國家法院判決的條約。因此，由上述任何司法權區法院就任何不受具約束力仲裁條文制約的事宜作出的判決可能難以或不可能在中國獲得認可或執行。此外，只有在符合母須根據中國法律進行仲裁及滿足根據《中華人民共和國民事訴訟法》提起訴訟的條件的情況下，方可在中國針對我們或我們的董事或高級職員提起原訴。由於《中華人民共和國民事訴訟法》規定的條件，且中國法院可酌情決定是否符合條件及是否接受訴訟裁決，因此投資者（包括閣下）能否以此方式在中國提出原訟尚存在不確定性。

風險因素

有關中國居民成立境外特殊目的公司的中國法規可能會導致我們的中國居民股東承擔個人責任、限制中國附屬公司向我們分派利潤的能力或以其他方式對我們的財務狀況造成不利影響

2005年10月21日，國家外匯管理局頒佈《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》（「75號通知」）。75號通知於2005年11月1日生效，要求在中國公司擁有資產或股權的中國居民（包括法人和自然人）在以從境外籌集資金為目的而於中國境外建立或控制任何公司（「境外特殊目的公司」）之前向當地國家外匯管理局分局登記。75號通知亦規定，若境外特殊目的公司發生任何增資或減資、股權轉讓或置換、合併、分立、透過債權投資進行長期投資或為外方提供擔保而無返程投資，該境外特殊目的公司股東的任何中國居民應在當地國家外匯管理局分局修改其登記資料。

我們致力遵守75號通知的要求並確保身為中國公民或居民的股東遵守相關要求。就我們所知，截至最後實際可行日期，須根據75號通知進行外匯登記的股東已在國家外匯管理局或其當地分局完成該等登記。然而，我們可能無法完全知悉我們身為中國公民或居民的所有受益所有人的身份，亦無法促使該等受益所有人始終遵循75號通知的要求。因此，無法向閣下保證，我們身為中國公民或居民的所有股東或受益所有人始終會遵守，或在未來會根據75號通知或其他相關法規進行任何適用登記或獲取相關批准。根據相關中國外匯法律和法規，若任何需要作出外匯登記或更改的股東未能作出登記或更改，我們的中國附屬公司可能會被禁止將其利潤及源自減資、股份轉讓、股東貸款本金和利息、投資墊款回收或清算的所得款項分派給我們，否則會因規避適用的外匯限制而須承擔中國法律的相關責任，從而對本公司及閣下對股份的投資產生重大不利影響。

風險因素

我們來自外國投資中國附屬公司的股息收入須繳納的預扣稅稅率可能高於我們當前預測

根據企業所得稅法及其實施細則，對於中國企業向其並非「中國稅務居民企業」的外國股東支付的股息，中國預扣稅的適用稅率為10%，除非該外國股東所在的司法權區與中國簽訂規定不同預扣稅安排的稅務條約或類似安排，且該外國股東已獲得中國地方稅務主管機構的同意應用該等稅務條約或類似安排。根據《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》，若香港註冊成立的實體是中國實體25%或以上股權的直接「受益所有人」，對於該中國實體向該香港實體支付的股息，適用5%的較低稅率。受益所有權根據《國家稅務總局關於如何理解和認定稅收協定中「受益所有人」的通知》確定，該通知明確將「導管公司」或專為避稅或減稅或轉移或累積利潤目的而設立、並無從事實際營運（如生產、銷售或管理）的任何公司排除在受益所有人定義之外。本公司透過綠澤國際（本公司在香港註冊成立的附屬公司）投資中國附屬公司。本公司計劃就WFOE（綠澤國際的直接中國附屬公司）的可分派利潤繳納5%的預扣稅。尚無法確定我們的香港附屬公司是否會被視為「受益所有人」，概無保證稅務機構不會對我們來自WFOE的股息收入徵收10%的較高預扣稅率。若來自WFOE的股息須按企業所得稅法繳納較高的預扣稅，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

中國關於境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的法規可能會延誤或阻止我們利用全球發售所得款項向我們的中國附屬公司貸款或出資，從而對我們的流動資金、為業務提供資金及擴充業務的能力產生重大不利影響

作為中國附屬公司的境外控股公司，我們可使用來自全球發售或未來任何發售的所得款項向中國附屬公司提供貸款或進行出資。向中國附屬公司提供的任何貸款均受中國法規規限並須獲得批准。例如：我們向位於中國的全資擁有的中國附屬公司提供用於資助其活動的貸款不得超過法定限額，且必須在國家外匯管理局或其當地分局登記。向中國附屬公司提供的任何出資必須獲得商務部或其當地分部批准。此外，國家外匯管理局於2008年8月29日頒佈第142號通知，規定透過外國投資企業的資本結算獲得人民幣必須用於適用政府機關批准的業務範圍。除非另行規定，否則透過資本結算獲得的人民幣不得用於國內股權投資。此外，國家外匯管理局一直強化對從外國投資企業以外幣計價資本轉換所得的人民幣資金的流動和使用的監管。未經國家外匯管理局批准，該等人民幣的用途不得變更，

風險因素

若該等貸款所得款項未曾用於該外國投資企業獲准開展的業務範圍，該等人民幣不得用於償還人民幣貸款。我們無法向閣下保證，對於我們未來向中國附屬公司提供的貸款或出資，我們能夠及時完成必要的政府登記或獲得必要的政府批文。若我們未能完成該等登記或獲得該等許可，我們利用來自全球發售的所得款項向中國營運機構出資或以其他方式提供資金的能力將受到不利影響，從而對我們的流動資金以及對我們業務提供資金及擴充業務的能力造成重大不利影響。

與我們的全球發售有關的風險

股份以往並無公開市場。股份的市價及流動性於全球發售後或會波動

於全球發售前，股份並無公開市場。於全球發售完成後，香港聯交所將為股份上市的唯一市場。我們無法保證股份在香港聯交所上市後會形成交投活躍及流動性強的公開交易市場。此外，於全球發售後，股份可能以低於發售價的價格在公開市場買賣。發售價將由我們（代表本身及售股股東）與聯席全球協調人（代表包銷商）以協議方式釐定，而發售價與股份在全球發售完成後的市價可能存在較大差異。倘股份在全球發售後未形成或維持交投活躍的市場，股份的市價及流動性可能會受到重大不利影響。

股份的成交價或會波動，這可能會導致閣下蒙受重大損失

股份的成交價或會波動，並可能因超出我們控制的因素（包括香港、中國及世界其他地區的證券市場的整體市況）而大幅波動。尤其是，業務經營主要位於中國而證券在香港上市的其他公司（尤其是其他從事園林景觀設計建設服務或同類業務的公司）的市價表現及波動，可能會影響股份價格及成交量的波幅。近期有多家中國公司已經或正在籌備將證券在香港上市。部分近期上市的公司股價曾大幅波動，包括在首次公開發售後股價大幅下挫。該等公司的證券在發售當時及其後的成交表現，可能會影響投資者對在香港上市而經營主要位於中國的公司的整體投資意欲，因而可能影響股份的成交表現。該等入市及行業因素可能會嚴重影響股份的市價及波幅，而不論我們的實際經營表現如何。

風險因素

除市場及行業因素外，股份的股價及成交量亦可能因特定業務原因而大幅波動。尤其是，我們的收益、盈利及現金流量的變動等因素，或發生本節其他部分所述的任何風險，均可能會導致股份的市價大幅波動。任何該等因素均可能會導致股份的價格及成交量發生巨大而突然的變動。

我們的證券日後在公開市場上遭大量出售（或被視作出售的交易）可能會對股份的現行市價造成重大不利影響

發售股份的市價或會因日後在公開市場上大量出售股份或與發售股份有關的其他證券、發行新股份或其他證券，或市場認為可能進行有關出售或發行而下跌。日後大量出售我們的證券（包括日後任何發售）或市場認為可能進行有關出售，亦可能會對我們日後在認為適當時間按合適價格集資的能力構成重大不利影響。

此外，控股股東持有的股份須受禁售期的規限。詳情請參閱本文件「包銷－香港公開發售－其他承諾」分節。雖然據我們所知並無該等股東有意於禁售期完結後大量出售其股份，但我們不能保證彼等將不會出售其可能擁有的任何股份。控股股東日後於有關禁售期屆滿後大量出售股份，可能會對股份的當前市價造成重大不利影響。

在全球發售中購買我們股份的人士將面對即時攤薄，而倘我們日後增發股份，彼等或會面對進一步攤薄

股份的發售價高於緊接全球發售前每股股份的有形資產淨值。因此，按每股股份[編纂]港元的最高發售價計算，在全球發售中購買我們股份的人士將面對即時攤薄至每股股份的備考經調整有形資產淨值人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）。

為擴大我們的業務，我們或會考慮於日後增發股份。倘我們於日後按低於每股股份有形資產賬面淨值的價格增發股份，購買股份的人士或會面臨每股股份的有形資產賬面淨值被進一步攤薄的情況。

風險因素

我們無法保證日後會派付股息

董事可能在考慮（其中包括）我們的經營業績、財務狀況、可分派利潤金額、組織章程大綱及章程細則、公司法、適用法律法規以及董事認為相關的其他因素後宣派股息。有關我們股息政策的詳情，請參閱本文件「財務資料－股息政策」分節。我們將來是否派付股息將由董事會全權酌情決定。我們無法保證日後於何時或是否會派付股息。

本文件內有關中國、中國經濟及中國園林景觀設計建設服務行業的若干事實及其他統計數據乃摘錄多個政府官方來源及第三方來源且未必可靠

本文件內有關中國、中國經濟及中國園林景觀設計建設服務行業的若干事實及其他統計數據乃摘錄自多份政府官方刊物及第三方來源。然而，我們無法保證該等來源的質素或可靠性。該等資料並非由我們、售股股東、聯席全球協調人、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、任何包銷商或我們的任何聯屬人士或顧問編製或經其獨立核實，因此我們不會對該等事實及統計數據的準確性作出聲明。由於收集方法可能有誤或未必有效，或公佈的資料與市場慣例之間存在差別及其他問題，本文件載列的事實及統計數據可能不準確，或不能與基於其他來源所編製的事實及統計數據作比較。因此，有意投資者應審慎考慮對該等事實或統計數據的信賴程度或重視程度。

閣下在作出投資決定時應倚賴本文件而非報章報導所載或其他媒體所發佈的任何資料

閣下在作出投資決策時應僅倚賴本文件及申請表格所載資料。我們並無授權任何人士向閣下提供與本文件所載內容有別的資料。於本文件刊發前或後，除我們根據香港上市規則所刊發的市場推廣材料外，已有或可能有報章及媒體報導我們及全球發售。我們概無授權發佈任何報章及媒體報導，而該等未經授權報章及媒體所報導有關我們的任何財務資料、財務預測、預計、估值及其他資料未必真實反映本文件所披露內容。我們並無就任何該等資料或報導是否適宜、準確、完整或可靠發表任何聲明，因此概不對任何有關報章或媒體報導或任何有關資料的不準確或不完整承擔任何責任。倘報章及媒體所發佈任何相關資料與本文件所載資料不符或產生衝突，我們概不承擔責任，因而閣下不應倚賴任何該等資料。閣下於決定是否購買股份時，應僅倚賴本文件及申請表格所載的資料。