概覽

本集團由我們的董事會主席兼執行董事杜先生於2001年創立。在杜先生的領導下，我們已成為中國最大的品質火鍋企業，憑藉對產品主義的極致追求和差異化市場定位，以「毛肚+菌湯」為招牌產品，我們成為中國品質火鍋市場的知名品牌，根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，我們在2025年中國品質火鍋市場中排名第一，市場份額為3.6%。關於杜先生的履歷及行業經驗，請參閱「董事及高級管理層－董事會－執行董事」。

里程碑

以下是自我們開展業務以來取得的主要業務發展里程碑概要：

時間	里程碑
2001年	我們在河南安陽開設第一家火鍋店，「一個好火鍋」的夢想就此生根。
2006年	我們在重慶成立鍋底加工廠，實現標準化的火鍋底料製作流程。
2009年	我們開設鄭州首家巴奴門店，成為我們在省會城市開設的第一家門店。
2012年	我們開設無錫首家巴奴門店，標誌著我們正式進軍華東市場。
	我們戰略性地將品牌重新聚焦在我們的招牌毛肚產品上，並正式更名為「巴奴毛肚火鍋」。
2014年	我們第一次購置20餘畝土地，重新建設並升級了我們集研發生產為一體的鍋底加工廠。
2015年	我們成立了巴奴毛肚火鍋作為我們的主要運營實體，旨在專業化我們的公司架構，以支持更加規模化的增長。
	我們的創始人杜先生首次舉辦「產品主義」分享會，強調回歸餐飲本質，體現了我們對品質的堅定承諾，以及我們為顧客提供超越預期的體驗與價值的目標。
2018年	我們在悠唐購物中心開設北京第一家巴奴門店，標誌著我們正式進軍北京市場。
2019年	我們進一步在環球港開設上海第一家巴奴門店，標誌著我們正式進軍上海市場。

時間	里程碑
2020年	我們全面升級了集倉儲、物流、生產為一體的華中央廚，並以「能冷鮮不冷凍，能天然不添加，能當天不隔夜」理念重新定義行業第三代供應鏈。
2021年	我們開設華南首家巴奴門店深圳卓悅中心店。
2023年	我們在雲南昆明建立西南央厨，開始具備向全國門店配送雲南本地新鮮蔬菜瓜果的能力。
2024年	我們在菜單中推出了新西蘭冰鮮毛肚，升級我們的招牌產品。
2025年	我們推出了全新門店模式「門店風格8.0版本」。該模式對門店佈局與設計作出調整，體現了巴奴家宴式用餐風格，增設明廚亮灶佈局，並擴大野山菌湯熬製及毛肚等核心菜品的展示區域。

我們的主要子公司

下表載列截至最後實際可行日期我們各主要子公司的若干資料。

子公司名稱[附註]	註冊成立及營業開始日期	註冊股本	成立地點	本公司控制的股權	主營業務
巴奴毛肚火鍋.....	2015年11月25日	人民幣620,330,000元	中國	100%	餐飲服務管理
新鄉今每.....	2021年9月16日	人民幣116,000,000元	中國	100%	供應鏈管理
鄭州巴奴.....	2021年11月10日	人民幣82,000,000元	中國	100%	餐飲服務管理
美味森林餐飲.....	2023年3月15日	人民幣600,000,000元	中國	100%	投資控股
巴氏未來餐飲.....	2023年2月17日	人民幣100,000,000元	中國	100%	餐飲服務管理

附註： 各主要子公司佔本集團於2025年12月31日及截至該日止年度總收入及／或資產的10%或以上。

重大收購、出售及合併

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無進行任何我們認為對我們屬重大的重大收購、出售或合併。

本集團的企業發展及重大股權變動

A. 早期業務發展及巴奴毛肚火鍋的成立

2001年，杜先生在河南安陽開設了第一家火鍋店。於2015年11月25日，為經營本集團業務，巴奴毛肚火鍋依據中國法律成立為有限責任公司，初始註冊資本為人民幣50百萬元，並成為我們的主要經營實體。

於成立時，巴奴毛肚火鍋由(a)北京和勝和投資管理有限公司(「**北京和勝和**」)擁有80%，而北京和勝和由杜先生及韓女士共同全資擁有，及(b)兩個持股平台(即河南巴氏同心及河南巴氏未來)分別擁有3.73%和16.27%。河南巴氏同心及河南巴氏未來均由其普通合夥人鄭州興勝和控制，而鄭州興勝和則由杜先生及韓女士共同全資擁有。

B. 境內融資

於2016年3月，北京三生萬創業投資有限公司(「**北京三生萬**」)認購金額為人民幣330,000元的額外註冊資本，總對價為人民幣5百萬元，該對價乃經參考投資時機及我們於相關時間的業務發展後按公平基準釐定。增資完成後，有關增資額相當於巴奴毛肚火鍋註冊股本約0.65%。北京三生萬為我們的現有股東Water Way Brand Ltd的聯屬公司。

2020年3月，巴奴毛肚火鍋與寧波番茄貳號股權投資合夥企業(有限合夥)(「**番茄貳號合夥**」)訂立增資協議。根據有關協議，番茄貳號合夥認購金額為人民幣1,825,440元的額外註冊資本，總對價為人民幣63百萬元。增資完成後，有關增資額相當於巴奴毛肚火鍋註冊股本約3.5%。2020年8月，巴奴毛肚火鍋與南京番茄伍號股權投資合夥企業(有限合夥)(「**番茄伍號合夥**」)訂立增資協議。根據有關協議，番茄伍號合夥認購金額為人民幣1,613,054元的額外註冊資本，總對價為人民幣60百萬元。增資完成後，有關增資額相當於巴奴毛肚火鍋註冊股本約3%。上述對價乃經參考投資時機、本集團當時業務狀況及財務表現以及業務前景後按公平基準釐定。

2021年12月，河南巴氏未來將巴奴毛肚火鍋股權(相當於本公司註冊資本人民幣2,688,424元)轉讓予GYH L Limited，對價為人民幣100百萬元，該對價乃經參考市場情況及我們的業務前景後按公平基準釐定。該轉讓完成後，有關資本轉讓金額相當於巴奴毛肚火鍋註冊股本約5.0%。

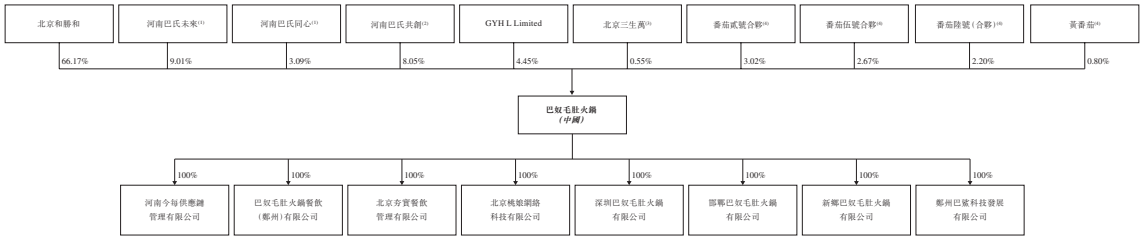
2022年8月，巴奴毛肚火鍋與南京番茄陸號股權投資合夥企業(有限合夥)(「**番茄陸號(合夥)**」，連同番茄貳號合夥及番茄伍號合夥合稱「**番茄中國實體**」)及南京黃番茄股權投資合夥企業(有限合夥)(「**黃番茄**」)訂立增資協議。根據有關協議，番茄陸號(合夥)及黃番茄認購金額為人民幣1,329,840元及人民幣483,578元的額外註冊資本，對價為人民幣110百萬元及人民幣40百萬元，該等對價乃經參考本集團當時業務狀況及財務表現後按公平基準釐定。增資完成後，有關增資額分別相當於巴奴毛肚火鍋註冊股本約2.20%及0.80%。

更多詳情，請參閱下文「一[**編纂**]前投資」。

C. 本公司重組及設立

1. 重組前的架構

為籌備[**編纂**]，我們進行了公司架構重組(「**重組**」)。下表載列緊接重組前簡化的本集團公司架構：



附註：

(1) 重組前，河南巴氏同心有31名合夥人，包括(a)普通合夥人鄭州興勝和，持有其25.34%的合夥權益；(b)執行董事劉常青先生，持有其28.37%的合夥權益；及(c)其他29名有限合夥人，各自持有其不足10%的合夥權益。河南巴氏未來有九名合夥人，包括(a)普通合夥人鄭州興勝和，持有其2.74%的合夥權益；(b)杜先生，作為有限合夥人持有其80.18%的合夥權益；及(c)其他七名有限合夥人，各自持有其不足10%的合夥權益。

(2) 河南巴氏共創是一家於2021年12月在中國成立的有限合夥企業。2021年12月，巴奴毛肚火鍋與河南巴氏共創訂立增資協議。根據有關協議，河南巴氏共創認購金額為人民幣4,865,363元的額外註冊資本，總對價為人民幣468,000,000元，該對價按公平基準釐定。增資完成後，有關增資額相當於巴奴毛肚火鍋註冊股本約8.30%。河南巴氏共創為我們的員工激勵平台。有關河南巴氏共創的更多詳情，請參閱本節「－[**編纂**]前的公司架構」。

(3) 於重組前，北京三生萬持有本公司已發行股本總額的0.55%，相當於註冊資本人民幣330,000元，而北京三生萬由Wei Jianfeng及韓女士分別持有57.142%及42.858%。北京三生萬為我們的現有股東Water Way Brand Ltd的聯屬公司。

(4) 番茄貳號合夥、番茄伍號合夥及番茄陸號(合夥)各自分別為Tomato Second Ltd、Tomato Fifth Ltd及Tomato Sixth Ltd的唯一股東。黃番茄為一家於中國成立的有限合夥企業，專注於投資餐飲行業，由(i)番茄資本作為普通合夥人擁有約0.03%；及(ii)廈門微光啟創股權投資合夥企業(有限合夥)作為有限合夥人擁有約99.97%，而廈門微光啟創股權投資合夥企業(有限合夥)由獨立第三方吳宵光先生最終全資擁有。詳情請參閱本節「－[**編纂**]前投資」。

出售北京桃娘

北京桃娘網絡科技有限公司(「**北京桃娘**」，連同其子公司統稱為「**北京桃娘集團**」)於2022年3月在中國成立，自成立以來一直從事餐飲業務，專注於火鍋與快餐的融合，提供快速且經濟實惠的「一人食」快餐小火鍋。為集中發展本集團品質火鍋業務及優化本集團架構，經過試運營及持續業績評估後，本公司將其於北京桃娘持有的全

部股權出售予巴奴毛肚火鍋當時若干股東的聯屬公司，包括勝和（宿遷）管理諮詢有限公司（一家由杜先生及韓女士分別持有90%及10%權益的公司），出售對價均為人民幣1元（「**2022年出售事項**」）。上述對價乃由各方經計及北京桃娘於相關轉讓發生時存在淨負債且處於虧損狀態後公平磋商釐定。北京桃娘在出售前並無涉及任何訴訟、索償、法律程序或仲裁，亦無遭受任何重大不合規事件或行政處罰。

2024年7月，北京桃娘當時股東與獨立第三方訂立出售協議，內容有關出售北京桃娘的全部股權（「**2024年出售事項**」）。2024年7月出售事項完成後，北京桃娘集團成為獨立第三方。據本公司所深知及基於公開信息，於最後實際可行日期，*桃娘*品牌仍在經營。自2025年1月1日起至最後實際可行日期，本集團與桃娘品牌概無任何業務往來，且截至最後實際可行日期，桃娘品牌既非本集團所有，亦非由本集團運營。

於2024年出售事項後，本公司繼續向北京桃娘銷售火鍋菜餚等食材以支持其運營，旨在協助其改善經營及財務表現，進而提升其償還應付本公司未償還貸款的能力。除火鍋店運營外，本公司於往績記錄期間亦從事調味品和食材的銷售。對北京桃娘的銷售乃於本公司日常業務過程中按公平交易原則進行，其商業條款與向其他調味品及食材客戶提供的條款一致，且無任何優惠待遇。鑒於北京桃娘直至2022年仍屬本集團子公司，因此於2022年對北京桃娘作出的銷售額人民幣4.5百萬元屬於集團內交易，故未在合併報表層面列示。對北京桃娘的銷售額從2023年的人民幣15.0百萬元減少至2024年的人民幣9.2百萬元，主要由於其經營及財務狀況面臨挑戰，導致2023年至2024年期間桃娘門店數量減少。根據本公司專注核心門店運營業務的戰略決策，2024年底前，本公司已停止向北京桃娘銷售產品，因此截至2025年12月31日止財政年度，對北京桃娘的銷售額為零。

有關2022年出售事項及2024年出售事項的詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表主要項目討論－資產－預付款項、貿易及其他應收款項」以及附錄一所載會計師報告附註28。

2. 設立境外公司架構

本公司於2022年11月23日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的普通股。註冊成立時，一股面值0.0001美元的普通股按面值配發及發行予初始認購人，其後於同日按面值轉讓予D&H (BVI) LTD，隨後，本公司按面值分別向D&H (BVI) LTD、BANU FUTURE LTD和Water Way Brand Ltd發行及配發45,130,746股、2,322,260股和188,569股普通股，分別佔本公司當時已發行股份總數的94.73%、4.87%及0.4%。

2022年12月15日，BANU TRIPE HOT POT LTD在英屬維京群島註冊成立為一家有限公司，為本公司的直接全資子公司。2022年12月19日，巴奴毛肚火鍋（香港）有限公司（「**巴奴香港**」）在香港註冊成立為一家有限公司，為BANU TRIPE HOT POT LTD的直接全資子公司。於2023年3月15日，美味森林餐飲在中國成立為一家有限公司，為巴奴香港的直接全資子公司。

2023年1月4日，JM SUPPLY LTD.在開曼群島註冊成立為一家有限公司，為本公司的直接全資子公司。2023年1月30日，今每供應鏈(香港)有限公司(「**今每香港**」)在香港註冊成立為一家有限公司，為JM SUPPLY LTD的直接全資子公司。

2023年2月20日，今每供應鏈在中國成立為一家有限公司，為今每香港的直接全資子公司。2021年9月1日，河南今每在中國註冊成立為一家有限公司，由巴奴毛肚火鍋全資擁有。歷經幾次重組後，河南今每於2023年2月22日成為本公司的間接全資子公司。

3. 境外股權重組

2022年12月，根據本公司與巴奴毛肚火鍋當時若干股東或其聯屬公司訂立的認股權證認購協議，本公司向Tomato Second Ltd、Tomato Fifth Ltd、Tomato Sixth Ltd及Welight Capital L.P.發行可認購優先股的認股權證。根據相關認股權證協議的條款，認股權證的總行使價相等於巴奴毛肚火鍋各股東根據下述減資所收取的總金額。2023年3月，根據本公司與巴奴毛肚火鍋當時股東或其聯屬公司訂立的股份認購協議，本公司向BANU UNITED LTD發行合共4,865,363股普通股，並向GYH L Limited發行合共2,688,424股普通股。2023年12月，Tomato Second Ltd、Tomato Fifth Ltd、Tomato Sixth Ltd及Welight Capital L.P.已悉數行使其認股權證，並分別獲發行合共1,825,440股Angel-1輪優先股、1,613,054股Angel-2輪優先股、1,329,840股A輪優先股及483,578股A輪優先股。

完成上述股份認購及全數行使認股權證後，本公司於截至2023年12月的股權架構如下：

重組前		重組後			
巴奴毛肚火鍋股東	於巴奴毛肚火鍋的持股比例	本公司股東	本公司股份數目	股份類別	於本公司的持股比例(概約)
北京和勝和.....	66.17%(1)	D&H (BVI) LTD	45,130,747	普通股	74.66%(1)
河南巴氏共創.....	8.05%	BANU UNITED LTD	4,865,363	普通股	8.05%
河南巴氏未來及河南巴氏同心....	12.10%(1)	BANU FUTURE LTD	2,322,260	普通股	3.84%(1)
北京三生萬.....	0.55%(1)(2)	Water Way Brand Ltd	188,569	普通股	0.31%(1)(2)
GYH L Limited.....	4.45%	GYH L Limited	2,688,424	普通股	4.45%
番茄貳號合夥.....	3.02%	Tomato Second Ltd	1,825,440	Angel-1輪優先股	3.02%
番茄伍號合夥.....	2.67%	Tomato Fifth Ltd	1,613,054	Angel-2輪優先股	2.67%
番茄陸號(合夥)....	2.20%	Tomato Sixth Ltd	1,329,840	A輪優先股	2.20%

重組前		重組後			
巴奴毛肚火鍋股東	於巴奴毛肚火鍋的持股比例	本公司股東	本公司股份數目	股份類別	於本公司的持股比例（概約）
黃番茄	0.80%	Welight Capital L.P.	483,578	A輪優先股	0.80%
總計	**100.00%**		**60,447,275**	**–**	**100.00%**

附註：

(1) 於重組前，杜先生及韓女士直接透過北京和勝和及間接透過河南巴氏未來、河南巴氏同心及北京三生萬（其中韓女士擁有42.858%的股權）合共持有巴奴毛肚火鍋約74.66%股權。北京和勝和於2024年8月自願註銷。

(2) 作為重組的一部分，韋鑒峰成立其全資公司Water Way Brand Ltd，Water Way Brand Ltd認購188,569股股份，相當於韋鑒峰於重組前透過北京三生萬最終持有的本公司權益的相同百分比。北京三生萬已於2023年9月註銷。

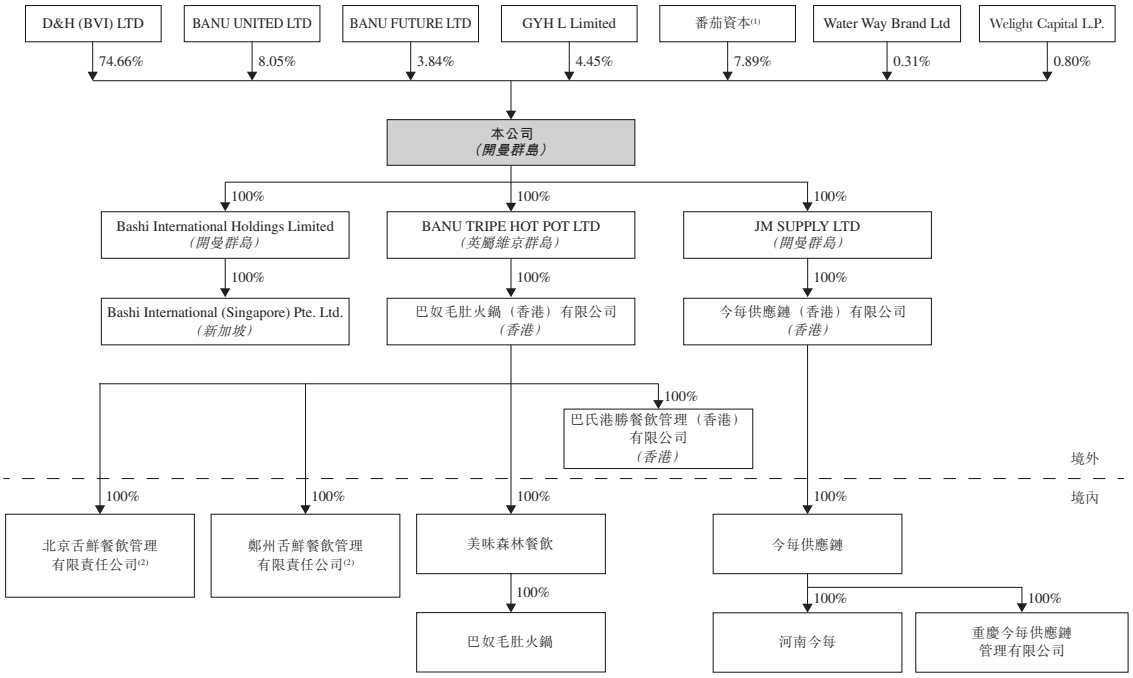
4. 巴奴毛肚火鍋減資及股權轉讓

2022年11月，作為重組的一部分，河南巴氏共創、番茄中國實體及黃番茄認購的巴奴毛肚火鍋註冊資本被巴奴毛肚火鍋回購。有關減資的對價即為該等股東各自於巴奴毛肚火鍋的投資額。2023年1月20日，巴奴毛肚火鍋將其註冊資本由人民幣60,447,275元削減至人民幣50,330,000元。減資完成後，美味森林餐飲於2023年3月17日認購金額為人民幣570百萬元的額外註冊資本，對價為人民幣570百萬元。2023年3月27日，北京和勝和、河南巴氏未來、河南巴氏同心、北京三生萬及GYH L Limited分別將其持有的巴奴毛肚火鍋股權轉讓給美味森林餐飲。

上述減資、增資及股權轉讓於2023年3月30日完成後，巴奴毛肚火鍋成為巴奴香港的間接全資子公司。

5. 重組後的集團架構

重組後，我們的業務由巴奴毛肚火鍋及河南今每經營。以下載列本集團於緊隨重組完成後的公司架構。



附註：

(1) 番茄資本在此指Tomato No. 2、Tomato No. 5及Tomato No. 6。

(2) 由於北京舌鮮餐飲管理有限責任公司和鄭州舌鮮餐飲管理有限責任公司均無業務運營，其已分別於2025年5月及2025年6月自願註銷。

6. 遵守中國法律

我們的中國法律顧問確認(i)巴奴毛肚火鍋已根據中國法律規定就重組取得所有必要的監管批准、許可、執照或進行備案；及(ii)作為重組的一部分，巴奴毛肚火鍋註冊資本的所有變更均已遵守所有適用的中國法律。

D. [編纂]前投資

有關[**編纂**]前投資的股權變動的進一步資料，請參閱下文「－[**編纂**]前投資」。

E. [編纂]前股權激勵計劃

我們於2022年12月採納受限制股份獎勵計劃及購股權計劃，[**編纂**]後將不會根據相關計劃授出任何獎勵或購股權。因此，相關計劃條款不受上市規則第17章條文所規限。進一步詳情請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－D.[**編纂**]前股權激勵計劃」。

F. [編纂]

根據日期為2025年6月5日的股東決議案，在聯交所上市委員會批准股份[**編纂**]及[**編纂**]的前提下，股份將於緊接[**編纂**]前按[**編纂**]的基準拆細，而股份的面值將由每

股0.0001美元變更為每股[**編纂**]美元（「**[編纂]**」）。緊隨[**編纂**]後，本公司法定股本將為50,000美元，分為[**編纂**]股股份。

[編纂]理由

本公司正尋求其股份於聯交所[**編纂**]，以進一步為本公司業務發展及擴張提供資金、增強本公司的營運資金及進一步提升我們的企業形象及全球影響力。有關我們未來計劃的進一步詳情，請參閱「未來計劃及[**編纂**]用途」一節。

[編纂]前投資

概覽

我們進行了以下[編纂]前投資，其詳情載列如下。

投資者	認購方式	投資巴奴毛肚火鍋的日期	悉數繳付對價日期	認繳巴奴毛肚火鍋註冊資本金額	重組後認購本公司股份數目	交易對價	投後估值[1]	每股成本[2]	[編纂]的[編纂][3]
				(人民幣元)		*(人民幣元)*	*(人民幣元)*	*(人民幣元)*	
北京三生萬／Water Way Brand Ltd[4]	以現金認購巴奴毛肚火鍋註冊資本	2015年7月27日	2016年2月25日	330,000[4]	188,569[4]	5百萬	769,230,769	3.79	[編纂]%
番茄貳號合夥	以現金認購巴奴毛肚火鍋註冊資本	2020年3月9日	2020年3月13日	1,825,440	1,825,440	63百萬	18億	8.63	[編纂]%
番茄伍號合夥	以現金認購巴奴毛肚火鍋註冊資本	2020年8月17日	2020年8月26日	1,613,054	1,613,054	60百萬	20億	9.30	[編纂]%
GYH L Limited	河南巴氏未來轉讓巴奴毛肚火鍋的註冊資本	2021年9月1日	2021年12月31日	2,688,424	2,688,424	100百萬	20億	9.30	[編纂]%
番茄陸號(合夥)	以現金認購巴奴毛肚火鍋註冊資本	2022年8月25日	2022年5月9日	1,329,840	1,329,840	110百萬	50億	20.68	[編纂]%
黃番茄[5]	以現金認購巴奴毛肚火鍋註冊資本	2022年8月25日	2022年8月26日	483,578	483,578	40百萬	50億	20.68	[編纂]%

(1) 本公司的投後估值等於每輪[**編纂**]前投資者支付的總對價除以緊隨彼等投資後的股權百分比，經調整以反映[**編纂**]的完成。

(2) [**編纂**]前投資者所支付的每股成本乃根據相關[**編纂**]前投資者作出的投資金額及其緊接[**編纂**]完成前所持股份數目計算，並假設[**編纂**]已完成而作出調整。

(3) [**編纂**]的[**編纂**]乃假設[**編纂**]為每股股份[**編纂**]港元（即每股股份指示性[**編纂**]範圍[**編纂**]港元至[**編纂**]港元的[**編纂**]）計算得出。

(4) Water Way Brand Ltd為北京三生萬的聯屬公司。於重組前，北京三生萬持有本公司已發行股本總額的0.55%，相當於註冊資本人民幣330,000元，而北京三生萬由韋鑒峰及韓女士分別持有57.142%及42.858%。作為重組的一部分，韋鑒峰成立其全資公司Water Way Brand Ltd，Water Way Brand Ltd認購188,569股股份，相當於韋鑒峰於重組前透過北京三生萬最終持有的本公司權益的相同百分比。北京三生萬已於2023年9月註銷。

(5) 於2024年10月，Welight Capital L.P. (「**Welight Capital**」)向其最終實益擁有人吳宵光先生（獨立第三方）轉讓其483,578股A輪優先股（佔當時已發行股本總額的0.8%），以換取Welight Evergreen Limited（一家由吳宵光先生全資擁有的公司）的股份。

於2024年12月2日，基於本公司資本管理考量，並為在擬議[**編纂**]前優化股東架構，本公司與吳宵光先生訂立股份回購協議，以總對價人民幣40百萬元回購吳先生持有的483,578股A輪優先股。該對價由訂約方經參考Welight Capital於投資時支付的投資對價後按公平基準通過商業談判釐定。於2024年12月5日上述回購完成後，吳宵光先生不再為我們的股東。

[編纂]前投資的其他主要條款

估值及對價的釐定依據

每類[**編纂**]前投資的對價均經[**編纂**]前投資者與本集團公平磋商釐定（倘適用），並已考慮投資時機、訂立投資協議時我們的估值、我們業務的運營情況、本集團的財務表現及我們的業務前景。

禁售期

根據[**編纂**]前投資的相關協議，於[**編纂**]時，[**編纂**]前投資者將不受任何禁售安排的約束。

[編纂]*前投資所得款項用途*

根據投資協議，[**編纂**]前投資所得款項已被用於：(i)發展及經營本公司的主營業務及一般公司用途；及(ii)董事會批准的其他用途。截至最後實際可行日期，我們已悉數動用[**編纂**]前投資所得款項。

[**編纂**]*前投資者為本公司帶來的戰略利益*

在進行相關[**編纂**]前投資時，董事認為，本集團可受益於[**編纂**]前投資為本集團提供的額外資金，以及[**編纂**]前投資者在餐飲行業的知識和經驗。[**編纂**]前投資體現了[**編纂**]前投資者對本集團運營和發展的信心。

[編纂]前投資者的權利

根據[**編纂**]股東協議（「**股東協議**」），[**編纂**]前投資者已獲授若干特別權利，其中包括知情權及檢查權、優先認購權、優先承購權、共同出售權、贖回權及董事委任權。

所有該等特別權利將在緊隨本公司[**編纂**]完成後自動終止，惟於首次向聯交所遞交[**編纂**]（「**[編纂]**」）日期前一日不可再行使贖回權，前提是(a)聯交所退回或拒絕[**編纂**]，而本公司未能於其後六個月內重新提交[**編纂**]；(b)本公司向聯交所送達撤回[**編纂**]的通告，而本公司未能於其後六個月內向聯交所重新提交[**編纂**]；(c)本公司未能於前一[**編纂**]失效後六個月內向聯交所重新提交[**編纂**]；或(d)合資格[**編纂**]（定義見股東協議，包括[**編纂**]）未於遞交[**編纂**]後十二個月內完成，被終止的權利將自動恢復。

聯席保薦人的確認

基於(i)[**編纂**]前投資的對價已於我們就[**編纂**]首次向聯交所遞交[**編纂**]之日前不少於28個整日不可撤銷地結算；及(ii)授予[**編纂**]前投資者的特別權利應於[**編纂**]後立即終止（惟如上文所述於遞交[**編纂**]前已終止的贖回權除外），聯席保薦人確認，[**編纂**]前投資符合聯交所發佈並自2024年1月1日起生效的新上市申請人指南第4.2章的規定。

有關我們[編纂]前投資者的資料

我們現有[**編纂**]前投資者的背景載列如下：

Water Way Brand Ltd

Water Way Brand Ltd是一家於2022年11月在英屬維京群島註冊成立的有限公司。截至最後實際可行日期，其由個人投資者韋鑒峰全資持有。據本公司所深知及盡悉，韋鑒峰為獨立第三方。

GYH L Limited

GYH L Limited是一家於2020年11月在英屬維京群島註冊成立的有限公司。截至最後實際可行日期，其由個人投資者Gao Defu全資持有。據本公司所深知及盡悉，Gao Defu為獨立第三方。

番茄資本

Tomato Second Ltd（「**Tomato No. 2**」）、Tomato Fifth Ltd（「**Tomato No. 5**」）及Tomato Sixth Ltd（「**Tomato No. 6**」）均為於2022年12月12日於英屬維京群島註冊成立的有限公司。Tomato No. 2、Tomato No. 5及Tomato No. 6均由番茄資本（專注於投資餐飲品牌及餐飲行業供應鏈的私募投資基金）（定義如下）控制及管理。Tomato No. 2為番茄貳號合夥的全資子公司。Tomato No. 5為番茄伍號合夥的全資子公司。Tomato No. 6為番茄陸號（合夥）的全資子公司。

番茄貳號合夥、番茄伍號合夥及番茄陸號（合夥）各自的普通合夥人為北京番茄私募基金管理有限公司（「**番茄資本**」），其由卿永先生持有99%及王勃先生持有1%（各自均為獨立第三方）。

番茄貳號合夥於2017年11月在中國成立，截至最後實際可行日期的出資額為人民幣254百萬元。番茄貳號合夥的合夥人包括(a)番茄資本（作為普通合夥人），持有0.1181%合夥權益；(b)杜先生（作為有限合夥人），持有78.355%合夥權益；(c)深圳勝鼎創業投資有限公司（作為有限合夥人，由韓女士控制90%），持有11.6883%合夥權益；及(d)一名獨立第三方（作為有限合夥人），持有9.8386%合夥權益。

番茄伍號合夥於2020年6月在中國成立，出資額為人民幣88百萬元。番茄伍號合夥的合夥人包括(a)番茄資本（作為普通合夥人），持有0.07%合夥權益；(b)獨立第三方Gao Defu，持有83.35%有限合夥權益，其亦為本公司現有股東GYH L Limited的唯一股東；及(c)廣州品芯悅谷企業管理有限公司，持有16.58%有限合夥權益，而其由九毛九国际控股有限公司（股份代號：9922.HK）最終全資擁有。

番茄陸號（合夥）於2020年12月在中國成立，出資額為人民幣438百萬元。番茄陸號（合夥）的合夥人包括(a)番茄資本（作為普通合夥人），持有0.18%合夥權益；及(b)30名其他有限合夥人，每名持有少於20%合夥權益，且均為獨立第三方。

公眾持股量及自由流通量

[編纂]

於[**編纂**]及[**編纂**]完成後，假設[**編纂**]未獲行使，並無計及根據購股權計劃及[**編纂**]後股份計劃可能發行的任何股份，(i)D&H (BVI) LTD及BANU UNITED LTD（作為我們的控股股東）；及(ii)Tomato Second Ltd（杜先生於其中擁有超過30%有限合夥權益）各自將被視為我們的核心關連人士。因此，彼等所持有的合共[**編纂**]股股份（經計及[**編纂**]，佔[**編纂**]完成後我們已發行股份總數約[**編纂**]%）將不會計入公眾持股量。

除上文所披露者外，[**編纂**]及[**編纂**]完成後，假設[**編纂**]未獲行使，並無計及根據購股權計劃及[**編纂**]後股份計劃可能發行的任何股份，其他股東持有的所有股份將計入公眾持股量，佔本公司已發行股本約[**編纂**]%。

[**編纂**]

本公司資本化

下表為本公司截至最後實際可行日期及[**編纂**]的資本化概要（假設[**編纂**]未獲行使，並無計及根據購股權計劃及[**編纂**]後股份計劃可能發行的任何股份）：

股東名稱	普通股數目	Angel-1輪優先股數目(1)	Angel-2輪優先股數目(1)	A輪優先股數目(1)	截至最後實際可行日期（未計及[編纂]）股份數目(1)	截至最後實際可行日期（未計及[編纂]）持股比例	[編纂]及[編纂]完成後(2) 股份數目	[編纂]及[編纂]完成後(2) 持股比例	股份是否將計入公眾持股量
D&H (BVI) LTD(3)	45,130,747	–	–	–	45,130,747	75.26%	180,522,988	[編纂]%	否
BANU UNITED LTD	4,865,363	–	–	–	4,865,363	8.11%	19,461,452	[編纂]%	否
BANU FUTURE LTD	2,322,260	–	–	–	2,322,260	3.87%	9,289,040	[編纂]%	是
Water Way Brand Ltd	188,569	–	–	–	188,569	0.31%	754,276	[編纂]%	是
GYH L Limited	2,688,424	–	–	–	2,688,424	4.48%	10,753,696	[編纂]%	是
Tomato Second Ltd	–	1,825,440	–	–	1,825,440	3.04%	7,301,760	[編纂]%	否
Tomato Fifth Ltd	–	–	1,613,054	–	1,613,054	2.69%	6,452,216	[編纂]%	是
Tomato Sixth Ltd	–	–	–	1,329,840	1,329,840	2.22%	5,319,360	[編纂]%	是
參與[編纂]的其他[編纂]	–	–	–	–	–	–	[編纂]	[編纂]%	是
總計	**55,195,363**	**1,825,440**	**1,613,054**	**1,329,840**	**59,963,697**	**100.00%**	**[編纂]**	**100.00%**	

附註：

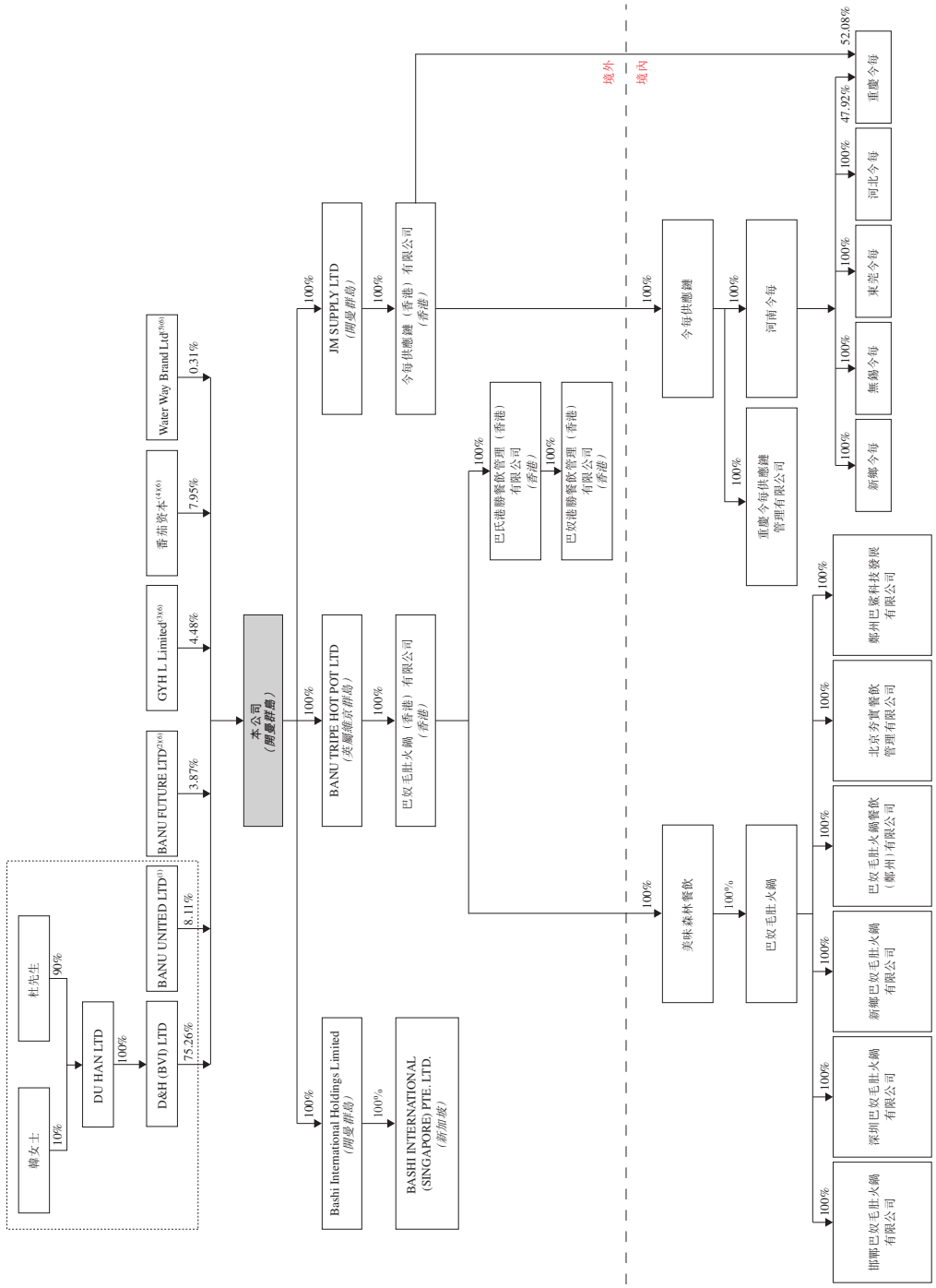
(1) 每股Angel-1輪優先股、Angel-2輪優先股及A輪優先股須自[**編纂**]起轉換為一股普通股。股份數目未計及[**編纂**]完成。

(2) 假設[**編纂**]未獲行使，且並無計及根據購股權計劃及[**編纂**]後股份計劃可能發行的任何股份。

(3) D&H (BVI) LTD由DU HAN LTD全資擁有，而DU HAN LTD由杜先生及韓女士分別持有90%及10%權益。

緊接[編纂]完成前的公司架構

下圖載列緊接[編纂]完成前本集團的股權架構：



附註：

(1) BANU UNITED LTD（一家於2022年12月在英屬維京群島註冊成立的公司）由杭州巴氏全資擁有。杭州巴氏的普通合夥人為鄭州興勝和商貿有限公司（「**鄭州興勝和**」，由杜先生及韓女士分別持有80%及20%），持有其約0.01%的合夥權益。杭州巴氏的唯一有限合夥人為河南巴氏共創，持有其約99.99%的合夥權益。河南巴氏共創之合夥人包括(a)鄭州興勝和（作為普通合夥人），持有其約0.71%的合夥權益；(b)杜先生、劉常青先生、李浩先生、劉年康先生及徐楚女士（均為我們的執行董事），分別持有其約35.89%、5.64%、10.26%、6.41%及5.13%的合夥權益；(c)韓女士，持有其約3.78%的合夥權益；及(d)其他36名有限合夥人（均為我們的現任或前任僱員或顧問），合共持有其約32.19%的合夥權益，且概無任何一名合夥人持有超過5%的合夥權益。BANU UNITED LTD於本公司所持的投票權由其唯一董事杜先生行使。

(2) BANU FUTURE LTD為一家於2022年11月10日於英屬維京群島註冊成立的公司，作為本集團持股平台。截至最後實際可行日期，BANU FUTURE LTD由杜先生及劉常青先生分別持有約26.5%及22.78%。其他36名股東（均為本集團現任或前任僱員或顧問）概無持有BANU FUTURE LTD超過10%的股權。BANU FUTURE LTD於本公司所持的投票權由其唯一董事Zhang Lihua女士（本集團外部顧問，負責向本集團提供戰略相關意見，亦為BANU FUTURE LTD股東，持有該公司約0.58%的股權）行使。

(3) GYH L Limited為一家於2020年11月26日在英屬維京群島註冊成立的有限公司。截至最後實際可行日期，其由獨立第三方Gao Defu全資擁有。

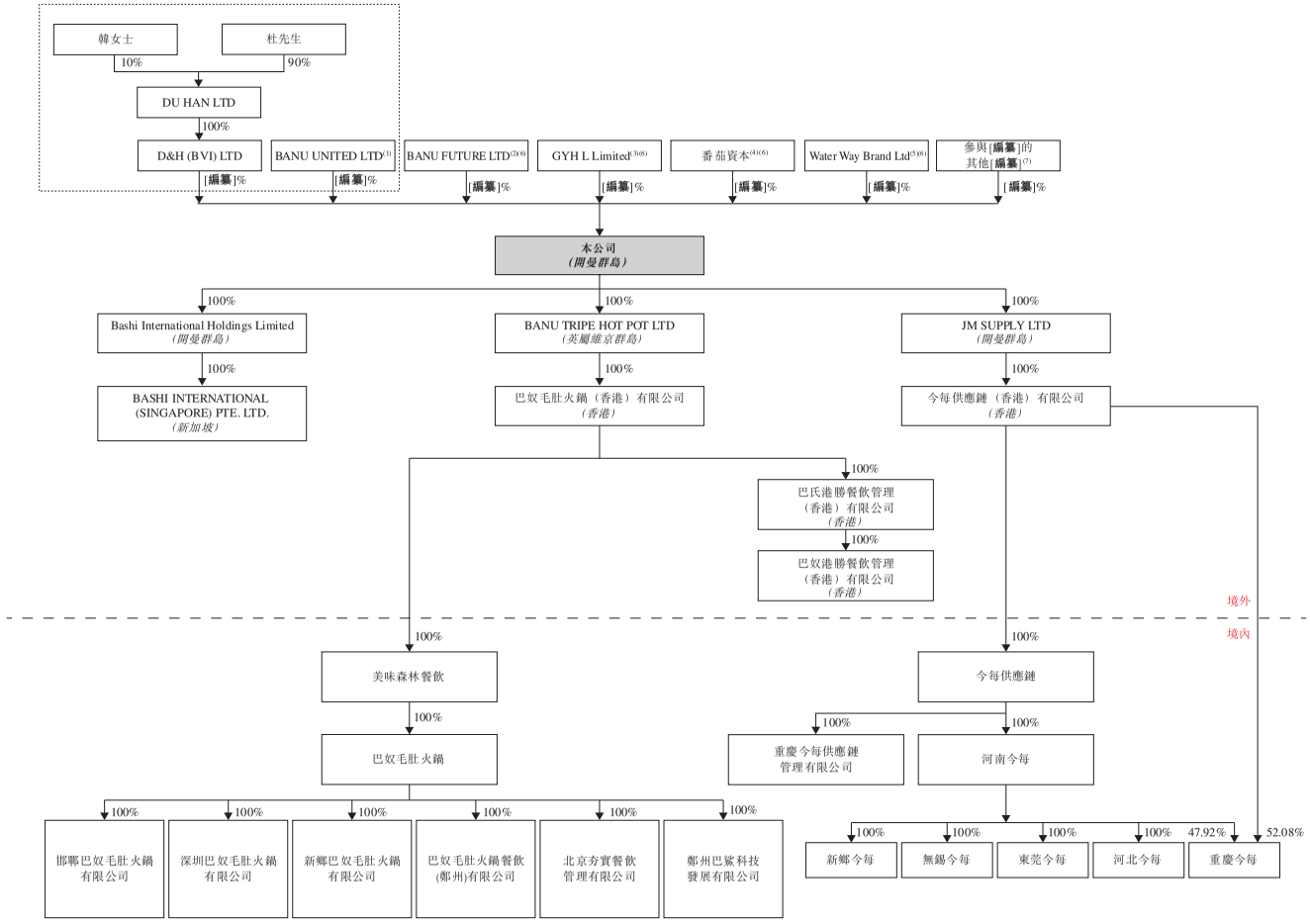
(4) 番茄資本在此指Tomato No. 2、Tomato No. 5及Tomato No. 6。有關番茄資本的詳情請，參閱本節「－有關我們[**編纂**]前投資者的資料－番茄資本」。

(5) Water Way Brand Ltd為一家於2022年11月7日在英屬維京群島註冊成立的有限公司。截至最後實際可行日期，其由獨立第三方韋鑒峰全資擁有。

(6) 該等股東持有的股份將於[**編纂**]後計入公眾持股量。請參閱本節「－公眾持股量及自由流通量」。

緊隨[編纂]完成後的公司架構

下圖載列緊隨[**編纂**]完成後本集團的股權架構（假設[**編纂**]未獲行使，並無計及根據購股權計劃及[**編纂**]後股份計劃可能發行的任何股份）：



附註：

附註：請參閱前頁所載詳情。

中國監管規定

國家外匯管理局登記

根據國家外匯管理局頒佈並於2014年7月4日生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「**國家外匯管理局37號文**」，取代了《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》(「**國家外匯管理局75號文**」))，(i)中國居民必須向國家外匯管理局地方分支機構登記，方可向中國居民直接成立或間接控制的境外特殊目的公司(「**境外特殊目的公司**」)投入資產或股權以進行投資或融資；及(ii)於初始登記後，中國居民亦須向國家外匯管理局地方分支機構登記有關境外特殊目的公司的任何重大變更，其中包括境外特殊目的公司中國居民股東、境外特殊目的公司名稱、經營條款的變更，或境外特殊目的公司任何增資或減資、股份轉讓或置換，以及合併或分立。根據國家外匯管理局37號文，未能遵守該等登記程序可能會遭致處罰。

根據國家外匯管理局頒佈並於2015年6月1日生效的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》(「**國家外匯管理局13號文**」)，受理國家外匯管理局登記的權力由地方國家外匯管理局下放至境內實體的資產或權益所在地的地方銀行，國家外匯管理局及其分支機構應通過銀行對直接投資相關外匯登記進行間接監管。

據我們的中國法律顧問告知，根據國家外匯管理局37號文，杜先生為中國居民，其已於2022年12月26日完成其初步外匯登記手續。

併購規定

根據商務部、國務院國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、中國證監會、國家工商總局(現稱國家市監局)及國家外匯管理局於2006年8月8日聯合頒佈，自2006年9月8日起生效並於2009年6月22日經修訂且即時生效的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(「**併購規定**」)第11條，境內公司或企業或自然人以其在境外設立或控制的公司的名義併購與其相關或有關聯的境內公司，應報商務部審批。

據我們的中國法律顧問告知，由於美味森林餐飲及今每供應鏈於緊接重組前為外商投資企業，且重組並不涉及收購任何境內企業，故併購規定的第11條不適用於重組。