

閣下應將下列對本集團財務狀況及經營業績的討論及分析連同會計師報告(其乃根據香港財務報告準則編製，載於本招股章程附錄一)所載的本集團匯總財務資料以及本招股章程附錄二所載的未經審核備考財務資料(在各種情況下連同其隨附附註)一併閱讀。本討論包括涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。由於受到各種因素(包括本招股章程「風險因素」一節及其他章節所論及的因素)影響，本集團的實際業績及特定事件的發生時間可能與該等前瞻性陳述所預測者有重大差異。

概覽

本集團為香港一家中式餐飲集團，旗下擁有五間提供全套服務的酒樓，並以提供中式佳餚、中式婚宴筵席及餐飲服務而為顧客津津樂道。本集團秉承以具競爭力價格提供優質食品及服務的經營理念，致力於透過以實惠的價格提供選料新鮮的菜餚及精心設計的用餐環境為顧客帶來難忘的用餐體驗。憑藉該性價比優勢，本集團致力以實惠的價格供應優質食品，且堅持食品質素至上。

本集團業務可劃分為兩大服務類別：

- 提供粵式點心及主菜、新鮮美味海鮮及燒乳豬、炭燒食品及圍村風味菜等
特色中菜
- 提供中式婚宴筵席及大型宴會餐飲服務

截至最後實際可行日期，本集團以季季紅風味酒家及喜尚嘉喜宴會廳兩個品牌經營五間酒樓以開展本集團業務。本集團現有酒樓業務主要針對中檔酒樓市場，並將繼續在香港透過增加其市場佔有率及推廣品牌知名度以策略性地擴展酒樓網絡。本集團計劃在潛在顧客流量持續且穩定及交通網絡完善的黃金地段開設更多酒樓，並物色適合舉行婚宴及大型宴會的場所。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團分別錄得收益約126,500,000港元及210,300,000港元以及本公司擁有人應佔溢利約9,400,000港元及10,000,000港元。

編製基準

本集團的匯總財務資料乃按由香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340條「招股章程及申報會計師」原則編製。本集團於往績記錄期間的匯總財務狀況表、匯總綜合收益表、匯總現金流量表及匯總權益變動表乃使用在香港從事經營中式酒樓的公司的財務資料而編製。本集團的資產淨值及業績乃從控股股東的角度使用現有賬面值匯總而成。

有關財務資料的編製基準的進一步資料載於本招股章程附錄一所載會計師報告的第II節附註2.1。

影響經營業績的因素

本集團的經營業績及財務狀況受到並將繼續受諸多因素（包括以下論述的有關因素）影響。

業務受香港經濟狀況任何重大變動的影響

本集團的經營業績易受香港經濟影響。本集團提供中式婚宴筵席及大型宴會餐飲服務，並向顧客供應中菜。因此，本集團的經營業績直接受對外出用餐及該等活動需求的影響，有關需求則視乎（其中包括）目標顧客的可支配收入而定。可支配收入較高的目標顧客更樂於主辦該等活動，在餐飲服務及婚宴筵席上花費更多金錢。

本集團調整菜單以迎合顧客口味變化的能力

本集團積極利用正宗及古老的食譜推出創新及特色中菜以吸引顧客，從而使自身從其他競爭對手中脫穎而出，但本集團未必能快速適應顧客口味變化。倘本集團未能迅速調整食譜及菜單以滿足目標客戶需求，則本集團的經營業績及財務表現或會受到影響。

本集團調整定價策略以應對瞬息萬變的市況的能力

在釐定各菜單項目的價格時，本集團會計及原料及食材的成本、目標利潤率、總體市場趨勢、顧客的消費形式及購買力以及競爭對手的定價。各菜單項目的價格亦取決於本集團持續招攬目標顧客的能力。倘本集團未能招攬目標顧客或未能根據瞬息萬變的市場環境調整其定價策略，則本集團的經營業績及財務表現或會受到影響。

本集團所採購的主要原料為主要從香港及中國採購的食材，包括但不限於蔬菜、肉類、海鮮、乾貨、冷凍食品、飲料及醬料。本集團並無與其供應商訂立長期合約，故無法控制食材的價格水平。食材成本及價格波動將直接影響本集團的盈利能力。

主要會計政策及估計

於編製匯總財務資料時，管理層須作出會影響收益、開支、資產及負債的賬面值以及尚無法自其他來源準確獲得的或然負債披露的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及被視為相關的其他因素作出。實際業績或會與該等估計有異。以下載列本公司管理層認為對呈報財務狀況及經營業績屬重大的若干主要會計政策。

收益確認

收益包括本集團在日常業務過程中出售貨品及服務而已收或應收代價的公平值。所示收益已扣除增值稅、回扣、退款及折扣，並已對銷集團內部銷售。

當收益的數額能夠可靠計量、未來經濟利益很有可能流入有關實體，而本集團各項業務均符合特定標準時（如下文所述），本集團即確認收益。本集團會根據其過往業績並考慮顧客類別、交易種類和各項安排的特點作出估計。

(a) 酒樓經營收入

於向顧客提供相關餐飲服務時確認收入。

(b) 分租收入

分租收入乃按直線法於租期內確認。

(c) 管理費收入

管理費收入於提供服務時確認。

(d) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例基準確認。倘貸款及應收款項出現減值，本集團會將其賬面值減至可收回款額，即估計的未來現金流量按該工具的原實際利率貼現值，並繼續將貼現計算為利息收入。已減值貸款及應收款項的利息收入按原實際利率確認。

物業、廠房及設備

在匯總財務狀況表內，物業、廠房及設備以歷史成本扣除累計折舊及減值虧損入賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的支出。

其後成本僅會在有關項目的未來經濟利益很有可能流入本集團，且該項目成本能可靠計量的情況下，方計入物業、廠房及設備的賬面值或確認為物業、廠房及設備的獨立項目（如適用）。已更換零件的賬面值會解除確認。其他一切費用（如維修、保養及大修費用）會在其產生期間於匯總綜合收益表中確認為一項開支。

報廢或出售一項物業、廠房及設備所產生的損益按處理變賣所得款項淨額與該項目的賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售當日在損益中確認，於匯總綜合收益表「其他收益－淨額」內呈列。

物業、廠房及設備折舊以直線法計算，以於以下估計可使用年期內撇銷物業、廠房及設備項目的成本至剩餘價值：

土地及樓宇	40年或未屆滿租期（以較短者為準）
租賃物業裝修	5年或未屆滿租期（以較短者為準）
空調	5年或未屆滿租期（以較短者為準）
設備及廚房用具	5年
傢俬及固定裝置	5年
汽車	5年

於各報告期末，物業、廠房及設備的剩餘價值及可使用年期均會予以檢討，及如有必要會作調整。

倘物業、廠房及設備的賬面值高於其估計可收回金額，則會即時撇減物業、廠房及設備的賬面值至其可收回金額。

物業、廠房及設備減值

倘出現任何事件或環境轉變顯示物業、廠房及設備的賬面值可能無法收回，則須進行減值檢討。可收回金額乃根據公平值減出售成本計算或使用價值估值而釐定。該等計算須運用判斷及估計。

於釐定資產減值時，尤其於評估：(i)是否已出現任何事件顯示有關資產值可能無法收回；(ii)可收回金額（即公平值減出售成本或估計繼續在業務中使用資產所帶來的未來現金流量現值淨額二者中的較高者）是否足以支持資產賬面值；及(iii)編製現金流量預測所用主要假設是否恰當，包括該等現金流量預測是否以適當利率折現時，管理層須作出判斷。管理層所選擇用作評估減值的假設（包括折現率或現金流量預測所用的增長率假設）若有所變化，或會對減值測試所使用的現值淨額帶來影響，從而影響本集團財務狀況及經營業績。

所得稅

本集團須繳納即期所得稅。釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。日常業務中有多項交易及計算未能確定最終稅項。倘有關最終稅項結果與最初入賬的金額不同，則差額會影響釐定稅項期間的即期所得稅及遞延所得稅撥備。

倘管理層認為可能有未來應課稅溢利抵銷暫時差額或稅項虧損，則會確認有關若干暫時差額及稅項虧損的遞延所得稅資產。實際動用的結果可能不同。

財務資料

經營業績概要

以下為本集團於往績記錄期間的匯總業績概要，乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告。匯總業績乃按本招股章程附錄一所載會計師報告中第II節附註2.1載列的基準編製。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元
收益	126,476	210,320
其他收入	449	1,332
已消耗存貨成本	(45,410)	(75,558)
僱員福利開支	(33,671)	(61,784)
折舊	(5,538)	(7,718)
經營租賃租金開支	(10,107)	(22,101)
公用事業開支	(8,299)	(15,702)
其他收益－淨額	35	564
其他經營開支	(9,813)	(14,229)
	<u>14,122</u>	<u>15,124</u>
經營溢利	14,122	15,124
財務成本－淨額	(552)	(669)
	<u>13,570</u>	<u>14,455</u>
除所得稅前溢利	13,570	14,455
所得稅開支	(2,387)	(3,177)
	<u>11,183</u>	<u>11,278</u>
年內溢利	<u>11,183</u>	<u>11,278</u>
以下各方應佔：		
本公司擁有人	9,402	9,960
非控股權益	1,781	1,318
	<u>11,183</u>	<u>11,278</u>

財務資料

收益表主要組成部份

收益

本集團主要透過連鎖中式酒樓於香港提供餐飲服務。下表載列往績記錄期間本集團各間酒樓的收益明細及佔總收益的百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零九年			二零一零年		
	收益	佔總收益	經營	收益	佔總收益	經營
	(千港元)	百分比	利潤率(%)	(千港元)	百分比	利潤率(%)
			(附註1)			(附註1)
喜尚嘉喜宴會廳	84,302	66.7	8.9	91,715	43.6	13.4
藍地季季紅	28,330	22.4	18.9	35,387	16.8	18.6
屯門季季紅	13,844	10.9	9.1	36,055	17.1	0.4
沙田季季紅	-	-	-	27,434	13.1	(7.1)
荃灣季季紅	-	-	-	19,729	9.4	(13.3)
	<u>126,476</u>	<u>100.0</u>		<u>210,320</u>	<u>100.0</u>	

附註：

1. 酒樓的經營利潤率乃按經營溢利（不包括集團的管理費用）除以各間酒樓的收益計算。

於往績記錄期間，本集團向顧客提供中式婚宴筵席及大型宴會餐飲服務，並供應中菜。本集團提供的婚宴筵席及餐飲服務通常以現金或信用卡結賬。享用本集團婚宴筵席或慶典活動餐飲服務的老顧客亦可以銀行本票結賬。

喜尚嘉喜宴會廳

喜尚嘉喜宴會廳的經營利潤率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約8.9%增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約13.4%。喜尚嘉喜宴會廳因截至二零一零年十二月三十一日止年度的收益增長約7,400,000港元而獲利。經營租賃租金開支及折舊佔收益的百分比因年內收益增加而降低。此外，喜尚嘉喜宴會廳已提高其經營效

率，尤其是，廚房耗材開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約2,200,000港元減少約40.9%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約1,300,000港元。

藍地季季紅

藍地季季紅的經營利潤率保持相對穩定，截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度分別約為18.9%及18.6%。

屯門季季紅

屯門季季紅的經營利潤率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約9.1%降至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約0.4%。經營利潤率下降乃主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度酒樓的月度收益減少所致。董事認為，酒樓月度收益減少乃由於截至二零一零年十二月三十一日止年度該地區其他新近裝修的中式酒樓對本集團顧客具臨時吸引所致。經董事通告，收益減少乃為暫時性，故截至二零一零年十二月三十一日止年度月度收益減少導致營運成本（其中包括公用事業開支、員工成本及經營租賃租金開支）佔截至二零一零年十二月三十一日止年度收益的百分比有所增加。

沙田季季紅及荃灣季季紅

沙田季季紅及荃灣季季紅（分別於二零一零年一月及二零一零年六月開業）於截至二零一零年十二月三十一日止年度產生經營虧損。經營虧損乃主要由於初始開辦成本（包括截至二零一零年十二月三十一日止年度各酒樓開業前產生的廚房耗材、營運員工成本及經營租賃租金開支）所致。

其他收入

其他收入主要包括(i)截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的分租收入分別約300,000港元及600,000港元；及(ii)截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的管理費收入分別約16,000港元及670,000港元。分租收入指就分租屯門倉庫而向獨立第三方收取的租金收入。管理費收入指向御酒窖提供的行政、會計及推介服務。御酒窖因人員流動而經歷員工配置困難。因此，本集團自二零零九年末起向御酒窖提供相關管理服務，從而使得收入增加。本集團於二零一一年起已不再提供該管理服務。

已消耗存貨成本

已消耗存貨成本主要指酒樓營運所用食材。本集團採購的食材主要包括（但不限於）蔬菜、肉類、海鮮、乾貨、冷凍食品、飲料及醬料。本集團尚未與其採購食材的現有供應商訂立任何長期合約，其乃根據經核准的食材供應商名單採購食材。董事認為，甄選供應商在管理酒樓業務方面尤其重要且為擴大採購能力的主要競爭優勢之一。

近年來，儘管通脹加劇（食品價格方面尤甚），然而於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，已消耗存貨成本分別佔本集團收益的約35.9%及35.9%，於往績記錄期間水平保持一致。

僱員福利開支

員工成本主要包括薪金、工資及津貼、退休金成本、未使用年假撥備及其他僱員福利。下表載列於往績記錄期間的各類僱員福利開支：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零九年		二零一零年	
	千港元	%	千港元	%
薪金、工資及津貼	30,831	91.5	56,934	92.1
退休金成本－定額				
供款計劃	1,394	4.2	2,600	4.2
未使用年假撥備	235	0.7	278	0.5
其他僱員福利	1,211	3.6	1,972	3.2
	<u>33,671</u>	<u>100.0</u>	<u>61,784</u>	<u>100.0</u>

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，僱員福利開支分別佔本集團收益的約26.6%及29.4%。

於往績記錄期間，董事概無收取任何薪酬。經諮詢本公司薪酬委員會，本集團擬於日後按董事為本集團付出的努力、時間及貢獻公平而適當地支付酬勞。董事薪酬會參考各名董事的表現、本集團於有關財政年度的表現及現行市況釐定。

折舊

折舊指物業、廠房及設備（其中包括本集團的土地及樓宇、租賃物業裝修、設備及廚房用具、傢俬及固定裝置、空調及汽車）的折舊費用。

財務資料

經營租賃租金開支

經營租賃租金開支指酒樓經營、辦公室及倉庫所付租金開支。於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，經營租賃租金開支分別佔本集團收益的約8.0%及10.5%。

公用事業開支

公用事業開支主要包括本集團的燃氣費用及水電費。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，公用事業開支分別佔本集團收益的約6.6%及7.5%。

其他收益 – 淨額

其他收益主要包括出售物業、廠房及設備的收益或虧損、按公平值計入損益的金融資產的公平值收益或虧損以及與香港上市證券及投資基金有關並按公平值計入損益的金融資產的已變現收益或虧損。

其他經營開支

其他經營開支主要指本集團營運產生的開支，包括廚房耗材、洗衣開支、清潔開支、維修及保養開支、保險、信用卡及八達通卡佣金、印刷及文儀開支以及法律及專業費用。下表載列於往績記錄期間的各類其他經營開支：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零九年		二零一零年	
	千港元	%	千港元	%
廚房耗材	2,962	30.2	3,593	25.3
洗衣開支	1,121	11.4	1,752	12.3
清潔開支	928	9.5	1,424	10.0
維修及保養開支	1,181	12.0	1,309	9.2
保險	796	8.1	1,088	7.6
信用卡及八達通卡佣金	370	3.8	899	6.3
印刷及文儀開支	483	4.9	848	6.0
法律及專業費用	159	1.6	540	3.8
其他	1,813	18.5	2,776	19.5
	<u>9,813</u>	<u>100.0</u>	<u>14,229</u>	<u>100.0</u>

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，其他經營開支分別佔本集團收益的約7.8%及6.8%。

財務成本－淨額

財務成本主要指就銀行貸款及銀行透支支付的利息，解除修復成本撥備的貼現（經扣減銀行現金產生的利息收入）。修復成本撥備初步就相關租約屆滿後因本集團營運所用物業修復而將產生成本的現值予以確認。撥備按結算債務預期所需修復成本的現值計量。該項撥備隨著時間流逝會被解除並於收益表中列作利息開支。

所得稅開支

本集團的所得稅乃根據香港相關法例及規例按適用稅率作出撥備。於往績記錄期間，本集團並無於其他司法權區產生稅務責任。往績記錄期間的香港利得稅乃根據於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的適用稅率計提。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的實際稅率分別為17.6%及22.0%。截至二零一零年十二月三十一日止年度的實際稅率相較截至二零零九年十二月三十一日止年度有所增加乃主要由於本集團兩間酒樓錄得稅項虧損約4,425,000港元而並未就此確認遞延稅項資產所致，原因是鑑於該等酒樓經營時間相對較短，尚不確定該等酒樓產生的未來應課稅溢利能否用於抵銷稅項虧損。

非控股權益

非控股權益指非控股股東於本集團非全資附屬公司的業績淨額的權益。

經營業績的管理層討論及分析

以下載列於往績記錄期間經營業績的管理層討論及分析。下列討論應與會計師報告（其全文載於本招股章程附錄一）所載往績記錄期間本集團的匯總財務資料一併閱讀。

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度的業績比較

收益

於截至二零一零年十二月三十一日止年度的收益約為210,300,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約66.3%。該增加乃主要由於（其中包括）新酒

樓的開設及香港消費信心從經濟衰退中復甦所致。鑑於本集團旨在維持其於中端市場的定位，故其致力於以具競爭力的價格提供優質菜餚。即使面臨成本壓力，本集團仍有能力調整所用食材、配方及備菜時間、所需設備及人工，旨在保持食物的份量及質量。例如，儘管中國的原料及食材成本於二零一零年年底顯著上漲，本集團為維持顧客對其以具競爭力及實惠的價格提供優質食品的信心而並無大幅提高食品價格。董事認為，該定價策略有助建立廣受顧客青睞的性價比優勢。

本集團收入增長的驅動力主要源自酒樓及其品牌的聲譽。於二零一零年十二月，本集團旗下酒樓之一藍地季季紅獲《米芝蓮指南－香港澳門2011》授予必比登「米芝蓮輪胎人」美食獎，即向獲評為「美妙酒樓－人人食得起珍饈美味」的酒樓授予米芝蓮指南獎。藍地季季紅的收入於截至二零一零年十二月三十一日止年度較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約7,100,000港元或約24.9%。此外，本集團自二零零九年八月以來透過新增三間酒樓擴展其酒樓網絡，其中沙田季季紅及荃灣季季紅分別於二零一零年一月及二零一零年六月開業，於截至二零一零年十二月三十一日止年度貢獻收入約47,200,000港元。屯門季季紅於二零零九年八月開業，於二零一零年開始全年營運，並於截至二零一零年十二月三十一日止年度貢獻約22,200,000港元的增額。季季紅風味酒家品牌所產生的收益佔本集團總收益的百分比由截至二零零九年十二月三十一日止年度的33.3%上升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的56.4%。

喜尚嘉喜宴會廳亦因近期經濟衰退過後整體經濟狀況日漸改善而獲益。喜尚嘉喜宴會廳的收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約84,300,000港元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約91,700,000港元，增加約8.8%。

其他收入

其他收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約449,000港元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約1,332,000港元，增加約196.7%。該增加乃主要由於(i)自二零零九年年中將位於屯門的部份倉庫出租予獨立第三方導致分租收入增加；及(ii)截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團因向御酒窖提供服務而收取的管理費收入增加所致。御酒窖因人員流動而經歷員工配置困難。因此，本集團自二零零九年末起向御酒窖提供相關管理服務，從而導致收入增加。本集團於二零一一年起已不再提供該管理服務。

已消耗存貨成本

於截至二零一零年十二月三十一日止年度的已消耗存貨成本約為75,600,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約66.4%。該增加與本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度的收益增加相符。於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，已消耗存貨成本保持一致，均為35.9%。

僱員福利開支

於截至二零一零年十二月三十一日止年度的僱員福利開支約為61,800,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約83.5%。員工人數由截至二零零九年十二月三十一日止年度的334人增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的539人，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約61.4%。該增加乃主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度開設兩間新酒樓所致。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，為確保新酒樓順利營運，沙田季季紅及荃灣季季紅於開設前便招聘了營運員工。員工福利開支佔收益的百分比由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約26.6%增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約29.4%。

折舊

於截至二零一零年十二月三十一日止年度的折舊約為7,718,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約39.4%。該增加與截至二零一零年十二月三十一日止年度開設兩間新酒樓導致添置物業、廠房及設備增加相符。

經營租賃租金開支

於截至二零一零年十二月三十一日止年度的經營租賃租金開支約為22,100,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約118.7%。自二零零九年八月起，本集團已就開設三間新酒樓另行訂立三份租賃協議。於新酒樓開業前，本集團因翻新及籌備酒樓開張產生經營租賃租金開支。因此，經營租賃租金開支佔收益的百分比由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約8.0%增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約10.5%。

公用事業開支

於截至二零一零年十二月三十一日止年度的公用事業開支約為15,700,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約89.2%。該增長乃主要由於本集團自二零零九年八月以來開設沙田季季紅、荃灣季季紅及屯門季季紅所致。公用事業開支包括本集團的燃氣費用及水電費，有關開支緊跟各項服務消費而急劇上漲，乃主要受本集團酒樓網絡擴張推動所致。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，公用事業開支佔本集團收益的百分比分別保持在約6.6%及7.5%。

其他收益—淨額

其他收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約35,000港元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約564,000港元。是項增加乃主要由於出售物業、廠房及設備所得收益約740,000港元（部份由出售香港上市證券及投資基金引致的虧損約96,000港元及投資基金的公平值虧損約80,000港元的影響所抵銷）所致。

其他經營開支

截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他經營開支約為14,229,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約45.0%。是項增加乃主要由於自二零零九年八月以來開設沙田季季紅、荃灣季季紅及屯門季季紅引致經營開支增加所致。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，其他經營開支佔收益的百分比保持穩定，分別約為7.8%及6.8%。

財務成本—淨額

截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務成本約為669,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約21.2%。借貸已於截至二零一零年十二月三十一日止年度悉數償還，其中大部份乃於二零一零年年底償還，因而導致二零一零年的財務成本較二零零九年有所增加。

所得稅

截至二零一零年十二月三十一日止年度的所得稅開支約為3,177,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約33.1%。

財務資料

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的實際所得稅稅率分別為17.6%及22.0%。截至二零一零年十二月三十一日止年度的實際所得稅稅率較二零零九年有所提高，乃主要由於於二零一零年十二月三十一日就二零一零年新開設酒樓沙田季季紅及荃灣季季紅所產生的稅項虧損約4,425,000港元的未確認遞延稅項資產約730,000港元所致。

非控股權益

非控股權益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約1,781,000港元減少約26.0%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約1,318,000港元。是項減少乃主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度非全資附屬公司賺取的溢利總額減少所致。

本公司擁有人應佔溢利及純利率

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔溢利約為10,000,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約5.9%。純利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約7.4%下降至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約4.7%，此乃主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度的初期開辦成本（包括於兩間新酒樓沙田季季紅及荃灣季季紅開業前產生的廚房耗材、營運員工成本及經營租賃租金開支）所致。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團一般透過集中董事墊款、內部產生現金流及銀行借貸而籌集營運資金。於二零一零年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為16,968,000港元。

過往資本需求主要與在香港開設及升級酒樓有關。本集團過往主要以經營業務所得現金滿足其資本需求，並透過董事墊款及銀行借貸滿足餘下資本需求。未來數年的資本需求將包括在香港開設酒樓。本集團管理層預期，計劃資本開支將自估計配售所得款項淨額及其他可用財務資源（包括經營活動所得現金淨額）撥付。

財務資料

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額分別約為6,554,000港元及5,837,000港元。

	於十二月三十一日		於二零一一年
	二零零九年	二零一零年	四月三十日
	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)
流動資產			
存貨	1,610	3,393	3,237
貿易應收款項	488	459	757
按金、預付款項及其他應收款項	2,390	7,974	11,205
可收回所得稅	-	281	281
應收一間關連公司款項	208	670	917
應收董事款項	12,207	2,604	-
應收一間附屬公司非控股股東款項	-	1,100	-
按公平值計入損益的金融資產	1,974	905	967
已抵押銀行存款	-	1,500	1,500
現金及現金等價物	13,802	16,968	16,462
	<u>32,679</u>	<u>35,854</u>	<u>35,326</u>
流動負債			
貿易應付款項	7,504	9,769	8,565
其他應付款項、應計費用及已收按金	7,328	12,684	10,757
應付所得稅	4,069	6,246	4,138
應付董事款項	3,395	12,988	23,222
應付一間附屬公司非控股股東款項	675	4	-
銀行借貸	16,262	-	-
	<u>39,233</u>	<u>41,691</u>	<u>46,682</u>
流動負債淨額	<u>(6,554)</u>	<u>(5,837)</u>	<u>(11,356)</u>

本集團於二零零九年十二月三十一日、二零一零年十二月三十一日及二零一一年四月三十日分別錄得流動負債淨額乃主要由於於二零零九年十二月三十一日的短期銀行借貸約16,262,000港元、於二零一零年十二月三十一日的應付董事款項淨額約

財務資料

10,384,000港元及於二零一一年四月三十日的應付董事款項約23,222,000港元（均產生自為翻新現有酒樓、開設新酒樓融資及宣派股息）所致。於二零零九年十二月三十一日的短期銀行借貸佔流動負債總額的約41.4%，於二零一零年十二月三十一日的應付董事款項淨額佔流動負債總額的約24.9%及於二零一一年四月三十日的應付董事款項佔流動負債總額的約49.8%。導致本集團在經營現金流入穩健的情況下於二零零九年十二月三十一日、二零一零年十二月三十一日及二零一一年四月三十日仍產生流動負債淨額狀況的主要因素乃為於相關年度開設新酒樓而產生開支及於二零一一年三月宣派股息。為令本集團保持足夠營運資金，董事已向本集團提供財務資助以應對本公司的資本支出需求及償還本集團的銀行借貸，從而導致應付董事款項增加。

於二零一一年四月三十日應收一間關連公司款項、應收／應付董事款項及應收／應付一間附屬公司非控股股東款項的結餘將於上市前結清。

為更好管理本集團的現金流量及流動資金，本集團管理層擬：

- 1) 提升服務質素及提高盈利能力，以增加經營活動所得現金流量；
- 2) 維持最佳資本架構，以減少資本成本；
- 3) 取得銀行支持，以獲得融資；
- 4) 控制預算，以平衡資金需求及供應；及
- 5) 謹慎優化及規劃資本支出，避免過度支出。

基於目前財務狀況，本集團管理層認為，現金及現金等價物、經營業務所得現金流入及配售所得款項淨額將能令本集團滿足其於可預見未來的營運資金、資本開支及其他資金要求。本集團管理層預期於可預見未來除預定開設新酒樓外不會有任何重大資本開支。本集團管理層相信，本集團將可利用經營活動所得持續現金淨額及配售所得款項淨額改善其流動資金狀況。

財務資料

下表概述本集團於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元
經營活動所得現金淨額	6,107	25,411
投資活動所用現金淨額	(4,691)	(13,369)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	8,810	(8,876)
	10,226	3,166
現金及現金等價物增加淨額	10,226	3,166
年初現金及現金等價物	3,576	13,802
	13,802	16,968
年末現金及現金等價物	13,802	16,968

經營活動所得現金流量

本集團主要自酒樓營運所得款項獲得經營現金流入，而經營現金流出則主要用於支付食材及原料的採購款項、經營租賃租金、員工成本、公用事業及廚房用品的開支。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度的經營活動所得現金淨額約為25,411,000港元。本集團獲得營運資金變動前經營活動所得現金淨額約22,278,000港元，並已就營運資金流入淨額約5,613,000港元、已付利息約588,000港元及已付香港利得稅約1,892,000港元作出調整。營運資金淨額增加主要由於償還因用董事提供的財政支援支付與本集團開設兩間新酒樓有關的開支而結欠本公司董事的款項約9,603,000港元，而擴展酒樓業務則導致貿易應付款項及其他應付款項、應計費用及已收按金分別增加約2,265,000港元及5,356,000港元，惟就上市所付專業費用的按金、就年內開設的兩間酒樓所付租賃按金及公用事業按金而引致按金、預付款項及其他應收款項增加約7,688,000港元而被部分抵銷。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度的經營活動所得現金淨額約為6,107,000港元。本集團獲得營運資金變動前經營活動所得現金淨額約19,625,000港元，並已就營運資金流出淨額約13,004,000港元及已付利息約514,000港元作出調整。營運資金淨額

財務資料

減少主要由於應收本公司董事款項增加約12,058,000港元（乃由於截至二零零九年十二月三十一日止年度本集團以所獲銀行借貸融資向本公司董事墊款所致）、開設新酒樓所付租金按金及公用事業按金產生的按金、預付款項及其他應收款項增加約3,132,000港元所致，惟因擴展酒樓業務引致貿易應付款項及其他應付款項以及應計費用及已收按金分別增加約1,570,000港元及2,605,000港元而被部分抵銷。

投資活動所用現金流量

本集團主要自出售物業、廠房及設備所得款項獲得投資活動現金流入。投資活動現金流出主要用作收購事項及購置物業、廠房及設備的預付款項。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為13,369,000港元，乃主要由於開設兩間新酒樓而購買物業、廠房及設備約14,859,000港元，及部分由出售物業、廠房及設備所得款項約1,503,000港元抵銷所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為4,691,000港元，乃主要由於開設新酒樓而購買物業、廠房及設備約4,318,000港元及收購物業、廠房及設備的預付款項約416,000港元所致。

融資活動所得／（所用）現金流量

本集團主要自銀行借貸及董事墊款獲得融資活動現金流入。融資活動現金流出主要由於償還銀行借貸、支付股息及向關連公司償還款項所致。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約為8,876,000港元。現金流出主要指償還借貸約16,262,000港元及已付股息約1,536,000港元，部份乃由本公司董事就本集團的業務擴展及一般營運資金用途作出墊款約9,593,000港元所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額約為8,810,000港元。現金流入主要指借貸所得款項淨額約11,861,000港元及應付董事款項增加約2,387,000港元，部份乃由派付股息、償還關連公司款項及償還一間附屬公司前直接控股公司款項分別約2,390,000港元、1,953,000港元及1,022,000港元所抵銷。

營運資金

經考慮本集團可動用的財務資源，包括內部產生資金及配售估計所得款項淨額，本公司董事認為，本集團有充足營運資金應付其現時需求，即自本招股章程日期起計至少未來十二個月的需求。

財務狀況表的主要組成部分

物業、廠房及設備

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面淨值分別約為15,050,000港元及21,938,000港元。於二零一零年十二月三十一日，物業、廠房及設備較二零零九年十二月三十一日增加約45.8%，乃主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度開設兩間新酒樓導致租賃物業裝修增加約8,451,000港元、設備及炊具增加約3,666,000港元、傢俬及裝置增加約1,161,000港元以及空調增加約1,451,000港元，並由該等新增項目相應折舊費用增加而抵銷所致。

已付租金按金

租金按金指就租賃本集團所租物業所付按金的非即期部份。於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，已付租金按金分別約為3,283,000港元及5,387,000港元。於二零一零年十二月三十一日，租金按金較二零零九年十二月三十一日增加約64.1%，乃主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度就兩間新開設酒樓所付租金按金增加所致。

遞延所得稅資產

遞延所得稅資產乃主要就稅項折舊的暫時差額予以確認。於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，遞延稅項資產分別約為468,000港元及999,000港元。於二零一零年十二月三十一日，遞延稅項資產較二零零九年十二月三十一日增加約113.5%，乃主要由於因添置物業、廠房及設備導致於截至二零一零年十二月三十一日止年度就稅項折舊確認暫時差額所致。

財務資料

存貨

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，存貨分別約為1,610,000港元及3,393,000港元。於二零一零年十二月三十一日，存貨較二零零九年十二月三十一日增加約110.7%，乃主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度開設兩間新酒樓所致。其後直至最後實際可行日期止銷售及耗用的存貨約佔二零一零年十二月三十一日存貨總額的95.9%。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度的存貨週轉天數均保持穩定。下表載列於往績記錄期間的存貨週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零一零年
存貨週轉天數 (附註)	<u>10</u>	<u>10</u>

附註：截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的存貨週轉天數乃按年初與年末存貨中的餐飲結餘的平均數除以年內耗用存貨成本再乘以365日計算。

貿易應收款項

本集團所提供的婚宴及餐飲服務通常以現金或信用卡結賬。因此，本公司於結算日的貿易應收款項結餘主要指與於各財政年度結算日所產生收益有關的信用卡應收款項，而該等應收款項通常於緊隨年度末後下一週內結算。

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，貿易應收款項保持穩定，分別約為488,000港元及459,000港元。下表載列於往績記錄期間各年度末本集團貿易應收款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
即期至30日	349	435
31至60日	9	2
61至90日	27	4
超過90日	<u>103</u>	<u>18</u>
	<u>488</u>	<u>459</u>

財務資料

下表載列於往績記錄期間貿易應收款項的週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零一零年
貿易應收款項週轉天數 (附註)	<u>1</u>	<u>1</u>

附註：截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的貿易應收款項週轉天數乃按年初與年末貿易應收款項結餘的平均數除以年內總收益再乘以365日計算。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度的貿易應收款項週轉天數保持穩定。於最後實際可行日期，於二零一零年十二月三十一日的所有貿易應收款項隨後均獲悉數支付。

按金、預付款項及其他應收款項

按金、預付款項及其他應收款項主要指已付公用事業及其他按金、專業服務預付款項、其他預付款項及其他應收款項。

下表載列於往績記錄期間各年度末的按金、預付款項及其他應收款項詳情：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
已付公用事業及其他按金	1,048	2,670
專業費用預付款項	-	3,668
其他預付款項	955	1,336
其他應收款項	<u>387</u>	<u>300</u>
	<u>2,390</u>	<u>7,974</u>

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，按金、預付款項及其他應收款項分別約為2,390,000港元及7,974,000港元，於二零一零年增加233.6%。於二零一零年十二月三十一日，按金、預付款項及其他應收款項增加乃主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度就上市預付的專業費用以及兩間新酒樓公用事業開支按金增加所致。

按公平值計入損益的金融資產

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，按公平值計入損益的金融資產分別約為1,974,000港元及905,000港元，於二零一零年減少54.2%。於二零一零年按公平值計入損益的金融資產減少，乃主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度出售期初賬面值約989,000港元的投資基金所致。

本集團利用其閒置現金及現金等價物進行投資的主要目標乃提高其暫時性盈餘流動資金回報率，且毋須承擔較大投資風險。預期投資期將介於三個月至三年之間或更長時間，且不可進行投機性交易。任何重大投資均須由董事會批准，而本公司財務總監將負責監管整體投資組合風險。董事將綜合考慮當前及近期的現金流量狀況及業務所需營運資金以及本集團的業務發展計劃，以不時檢討其投資政策。

貿易應付款項

貿易應付款項主要指為酒樓採購公用設施、食材及原料產生的費用。付款期限通常為進行有關採購當月末之後45日內。於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，貿易應付款項分別約為7,504,000港元及9,769,000港元。二零一零年十二月三十一日的貿易應付款項較二零零九年十二月三十一日增加約30.2%，乃主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度兩間新酒樓所採購的食材及原料增加所致。

下表載列於往績記錄期間各年度末本集團貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
即期至30日	5,114	6,889
31至60日	2,297	2,879
61至90日	—	1
超過90日	93	—
	<u>7,504</u>	<u>9,769</u>

截至最後實際可行日期，於二零一零年十二月三十一日的所有貿易應付款項已隨後結清。

財務資料

下表載列於往績記錄期間貿易應付款項的週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零一零年
貿易應付款項週轉天數 (附註)	<u>54</u>	<u>42</u>

附註：截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，貿易應付款項週轉天數乃按年初與年末貿易應付款項結餘的平均數除以年內所耗用存貨成本再乘以365天計算。

其他應付款項、應計費用及已收按金

其他應付款項、應計費用及已收按金主要指應計薪金及工資、應計租金開支，已收按金以及其他應計費用及應付款項。

下表載列於往績記錄期間各年度末其他應付款項、應計費用及已收按金的詳情：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
應計薪金及工資	3,304	5,351
應計租金開支	677	2,489
已收按金	462	381
其他應計費用	1,422	2,601
其他應付款項	<u>1,463</u>	<u>1,862</u>
	<u>7,328</u>	<u>12,684</u>

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，其他應付款項、應計費用及已收按金分別約為7,328,000港元及12,684,000港元。二零一零年十二月三十一日的其他應付款項、應計費用及已收按金較二零零九年十二月三十一日增加約73.0%，乃主要由於二零一零年十二月三十一日兩間新酒樓的應計薪金及工資、應計租金開支及其他應計費用增加所致。

修復成本撥備

已就於有關租賃到期後修復本集團用作其營運的物業將產生成本的現值確認修復成本撥備。於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，修復成本撥備金額分別約為1,618,000港元及2,209,000港元。二零一零年十二月三十一日的修復成本撥備較二零零九年十二月三十一日增加約36.5%，此乃主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度就一間新酒樓簽署了附有修復條款的新租賃協議所致。

債務

銀行及其他借貸

下表載列於二零零九年十二月三十一日、二零一零年十二月三十一日及二零一一年四月三十日本集團的銀行及其他借貸：

	於十二月三十一日		於二零一一年
	二零零九年	二零一零年	四月三十日
	千港元	千港元	千港元
有抵押銀行借貸	16,262	—	—
應付董事款項	3,395	12,988	23,222
	<u>19,657</u>	<u>12,988</u>	<u>23,222</u>

本集團於二零零九年十二月三十一日的銀行借貸乃由下列各項作抵押：(a)本集團賬面淨值總額為731,000港元的土地及樓宇、賬面淨值總額為962,000港元的租賃物業裝修及賬面淨值總額為598,000港元的空調；(b)本集團的銀行存款1,500,000港元；(c)由控股股東及彼等控制的公司所提供的擔保；(d)控股股東的若干物業；及(e)由控股股東所控制的一間公司持有的若干物業及投資基金。

於二零一零年十二月三十一日，本集團的銀行融資總額為6,500,000港元，其中，1,500,000港元用作以幾間公用事業公司為受益人的銀行擔保函，而餘下融資5,000,000港元尚未動用。

於二零一一年四月三十日（就本債項聲明而言的最後實際可行日期），本集團擁有銀行融資1,500,000港元，其用於上述擔保函及以本集團的銀行存款1,500,000港元作抵押。

本集團已決定撤銷銀行融資的所有擔保及抵押，以最大限度減少持續關連交易數量，並會於上市前重新商議銀行融資的有關條款。就有關舉措而言，本集團已於截至二零一零年十二月三十一日止年度償還所有銀行借貸，並於二零一零年十二月三十一日及二零一一年四月三十日用應付董事款項取代，作為本集團的過渡性安排，為以優惠條款磋商新的銀行信貸爭取充裕的時間。於最後實際可行日期，本集團的銀行融資總額為約21,500,000港元，其中動用約21,491,000港元。於往績記錄期間，本集團並無逃避銀行借貸的任何償還責任，亦無在取得銀行融資方面面臨任何困難。

財務資料

應付董事款項於上市前將以本集團的銀行借貸償付。

或然負債

下表載列於往績記錄期間並無撥備的或然負債：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
本集團就其關連方的銀行融資 以銀行為受益人所提供的擔保	<u>36,902</u>	<u>35,829</u>

於二零一一年四月三十日（就本債項聲明而言的最後實際可行日期），上表所載的本集團所提供的擔保已獲解除。

免責聲明

除本節「債務」一段所披露者外，於二零一一年四月三十日（就本債項聲明而言的最後實際可行日期），本集團並無任何尚未償還的已發行或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借貸或其他類似債項、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

債項的重大變動

除本節「債務」一段所披露者外，董事確認，自二零一一年四月三十日至最後實際可行日期，本集團的債項概無任何重大變動。

資本承擔

下表載列於往績記錄期間各年度末本集團有關物業、廠房及設備的資本承擔：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
已訂約但未撥備	648	241
已授權但未訂約	<u>3,277</u>	<u>18,000</u>
	<u>3,925</u>	<u>18,241</u>

財務資料

資本承擔總額由於二零零九年十二月三十一日的約3,925,000港元增至於二零一零年十二月三十一日的約18,241,000港元，乃由於二零一一年為紅爵御宴添置物業、廠房及設備所致，有關添置將由配售所得款項淨額撥付。有關所得款項用途的詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節「業務策略」一段。

經營租約承擔

有關土地及樓宇的不可撤銷經營租約項下的應付未來最低經營租約租金如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
不遲於一年	13,421	21,372
遲於一年但不遲於五年	42,788	70,360
五年以上	15,820	10,800
	<u>72,029</u>	<u>102,532</u>

財務比率分析

本集團的若干主要財務比率載列如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零一零年
流動比率 (附註1)	0.83	0.86
速動比率 (附註2)	0.79	0.78
債務權益比率 (附註3)	59.7%	不適用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零一零年
純利率 (附註4)	7.4%	4.7%
股本回報 (附註5)	92.2%	53.4%

附註：

- (1) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率乃按流動資產總值減存貨，再除以流動負債總額計算。

財務資料

- (3) 債務權益比率乃按債務淨額除以總資本計算。而債務淨額為總借貸（包括銀行借貸、應付董事款項及應付附屬公司非控股股東款項）減現金及現金等價物，總資本為總資產減總負債。
- (4) 純利率等於本公司擁有人應佔溢利除以各年度收入，再乘以100%。
- (5) 股本回報等於各年度本公司擁有人應佔溢利除以本公司擁有人應佔權益，再乘以100%。

流動比率

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，流動比率分別約為0.83及0.86。流動比率於各年結日保持穩定。

速動比率

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，速動比率分別約為0.79及0.78。速動比率於各年結日保持穩定。

債務權益比率

於二零零九年十二月三十一日，債務權益比率約為59.7%。本集團於二零一零年十二月三十一日轉為持有淨現金。由於本集團於二零一零年十二月三十一日的現金及現金等價物大於其債務金額，故於二零一零年十二月三十一日，債務權益比率對本集團不適用。

純利率

純利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約7.4%下降至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約4.7%，此乃主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度的初期開辦成本，包括於兩間新酒樓沙田季季紅及荃灣季季紅開業前的廚房耗材、營運員工成本及經營租賃租金開支所致。

股本回報

於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，股本回報分別約為92.2%及53.4%。該下跌趨勢乃主要由於因二零一零年產生的溢利導致本公司擁有人應佔權益由二零零九年十二月三十一日的約10,195,000港元大幅增加至二零一零年十二月三十一日的約18,667,000港元所致。

關連方交易

就本招股章程所載關連方交易而言，董事認為，該等交易乃按一般商業條款進行。

有關關連方交易的分析，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告以及本招股章程其他章節所詳述的交易事項。

資產負債表外交易

於往績記錄期間，本集團並無訂立任何屬重大的資產負債表外交易或安排。

股息及股息政策

於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團向其目前旗下成員公司的股東分別宣派及派付約2,390,000港元及1,536,000港元的股息。

於二零一一年三月及二零一一年五月，本集團分別宣派及派付16,000,000港元及7,000,000港元中期股息。

於配售完成後，股東將僅於董事宣派時方有權收取股息。任何未來股息的支付及款額將由董事酌情釐定，並將取決於未來營運及盈利、資本需求及盈餘、總體財務狀況及董事認為相關的其他因素。由於該等因素及派付股息須由董事會酌情釐定（據此董事會保有權利可變更其派息計劃），故此無法保證日後定能宣派及派付任何特定股息金額或任何股息。投資者應留意，過往股息分派並非本集團日後股息分派政策的反映。

股份的現金股息（如有）將以港元派付。

外幣風險

鑑於大部份收益及開支付款均以港元結算，董事認為，本集團不會面臨重大外匯風險。

物業權益及物業估值

於最後實際可行日期，本集團分別於香港租賃八處物業作為辦公室、酒樓物業及倉庫，有關詳情載於本招股章程附錄三。

獨立物業估值師豐盛評估有限公司已對本集團於二零一一年三月三十一日的物業權益進行估值，並認為該等物業權益並無商業價值。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書均載於本招股章程附錄三。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下載列根據創業板上市規則第7.31條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值，以供說明配售對本集團於二零一零年十二月三十一日有形資產淨值的影響，猶如配售已於該日進行。未經審核備考經調整有形資產淨值乃僅就說明用途而編製，且因其假設性質使然，其未必能真實反映倘配售於二零一零年十二月三十一日或任何未來日期完成後本集團的有形資產淨值。

未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據本招股章程附錄一會計師報告第I節所載於二零一零年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團匯總有形資產淨值而計算，並作如下調整。

	於 二零一零年 十二月 三十一日 本公司 擁有人 應佔本集團 匯總有形 資產淨值 ⁽¹⁾ 千港元	估計配售 所得款項 淨額 ⁽²⁾ 千港元	本公司 擁有人 應佔未經 審核備考 經調整有形 資產淨值 ⁽³⁾ 千港元	未經審核 備考經調整 每股有形 資產淨值 ⁽⁴⁾ 港元
按配售價每股股份 0.60港元計算	18,667	30,881	49,548	0.15
按配售價每股股份 1.00港元計算	18,667	62,079	80,746	0.25

(1) 於二零一零年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團匯總有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，其乃按於二零一零年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團匯總資產淨值約18,667,000港元計算。

(2) 估計配售所得款項淨額乃分別按各自配售價每股配售股份0.60港元及1.00港元，並經扣除估計相關費用及開支計算。

(3) 並無作出調整以反映本集團於二零一零年十二月三十一日後的任何經營業績或訂立的其他交易。

(4) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出上文附註2所述調整後，基於緊隨重組、資本化發行及配售完成後有320,000,000股已發行及在外流通股份而釐定。

有關財務風險的定量及定性資料

本集團的業務涉及多種財務風險：市場風險（包括現金流量利率風險及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並致力於減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

(a) 市場風險

(i) 現金流量利率風險

由於本集團並無重大計息資產（銀行存款除外），而銀行存款利率預期不會有重大變動，故管理層預期利率變動不會對計息資產產生重大影響。

本集團的利率風險來自借貸。浮息借貸使本集團面臨現金流量利率風險，惟部份為所持浮息銀行存款所抵銷。本集團並無對沖其現金流量利率風險。

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，倘所有銀行借貸的利率上升／下降100個基點而所有其他變量保持不變，則該年度本集團除稅後溢利將分別減少／增加約88,000港元及零港元，乃主要由於浮息借貸的利息開支增加／減少所致。

(ii) 價格風險

由於本集團所持投資在匯總財務狀況表分類為按公平值計入損益的金融資產，故本集團面臨權益證券價格風險。本集團並無面臨商品價格風險。為管理來自權益證券投資的價格風險，投資決定乃根據本集團設定的限度而作出。

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，倘本集團按公平值計入損益的金融資產的市場價格上升／下降5%而所有其他變量保持不變，則該年度本集團除稅後溢利將分別增加／減少約99,000港元及45,000港元，乃主要由於該等金融資產產生的公平值收益／虧損所致。

(b) 信貸風險

本集團的信貸風險主要源於銀行存款、貿易及其他應收款項以及應收關連公司、董事及附屬公司非控股股東款項。管理層已制定政策並持續監察所面臨的該等信貸風險。

本集團的大部份收入乃以現金列收，因此並無任何重大的集中信貸風險。

應收關連公司、董事及附屬公司非控股股東款項及其他應收款項乃通過評估交易對手的信貸質素持續進行監察，並經計及其財務狀況、過往經驗及其他因素。於必要時會對估計不可收回款項作出減值虧損。於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，應收關連公司、董事及附屬公司非控股股東款項及其他應收款項正在全面履行中。

由於投資均於信貸評級良好的金融機構或投資交易對手進行，故本集團預期並無重大交易對手風險。

本集團所面臨的最高信貸風險指匯總財務狀況表中各項金融資產的賬面值。

(c) 流動資金風險

本集團的政策乃定期監察現時及預期的流動資金需求及其遵守債務契據的情況，以確保本集團維持充裕的現金儲備並獲往來銀行及其他金融機構提供足夠的承諾資金以應付其短期及較長期的流動資金需求。管理層認為，由於本集團擁有充足的承諾信貸為其營運提供資金，故並無重大流動資金風險。

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，所有金融負債均須於要求時或一年內償還。

可供分派儲備

由於本公司於二零一一年二月十日方於開曼群島註冊成立，故於二零一零年十二月三十一日，本公司並無任何可供分派予其股東的儲備。

根據創業板上市規則第17章作出披露

董事已確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況導致須根據創業板上市規則第17.15至17.21條的規定作出披露。

並無重大不利變動

董事確認，自二零一零年十二月三十一日（即本集團編製最近期經審核財務報表的日期）以來，本集團的財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動。