

風險因素

閣下應仔細考慮本文件所載全部資料，尤其是應評估以下與投資我們的股份有關的風險。下述任何風險及不確定因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或我們股份的成交價造成重大不利影響，進而可能導致閣下損失全部或部份投資。

與我們的業務有關的風險

我們於往績記錄期間曾面臨流動負債淨額。

截至2016年及2017年3月31日以及2017年6月30日，我們分別有流動負債淨額約2.1百萬港元、13.3百萬港元及13.8百萬港元，是由於(i)我們開設新餐廳繼續擴大餐廳網絡，加上租金及公用事業按金以及購買物業、廠房及設備等所有相關開支列為非流動資產；(ii)儘管根據預定還款安排銀行借貸列為於一年以上償還的定期貸款，但基於其按要求償還的條款，所有銀行借貸分類為流動負債，從而導致流動負債淨額狀況。截至2016年3月31日止年度至2017年3月31日，我們的流動負債淨額狀況增加約11.2百萬港元，主要是由於(i)銀行借貸增加約7.4百萬港元；(ii)應付所得稅增加約2.7百萬港元，主要歸因於收益及純利的增加；及(iii)應付董事款項增加約6.5百萬港元，惟被(a)貿易及其他應收款項增加約3.2百萬港元，主要是由於我們的若干餐廳租約將於未來十二個月內更新導致非流動資產的租金及公用事業按金重新分類所致；及(b)銀行結餘及現金增加約2.0百萬港元所抵銷。銀行借貸與應付董事款項增加主要用於為截至2017年3月31日止年度開業的兩家新餐廳的開業供資。有關我們流動負債淨額的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－流動負債淨額」一節。

我們日後或會繼續有流動負債淨額。重大流動負債淨額可能限制我們的經營靈活性且對我們拓展業務的能力產生不利影響。倘我們無法自經營產生充足現金流量以滿足我們現有及日後的財務需求，我們或須依賴外界融資。倘無法按商業合理的條款獲得充足的外界資金，我們或會面臨流動資金問題且我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風險因素

倘發生與我們所提供食物及服務的質量有關的任何不良事件或倘我們餐廳的衛生標準不符合相關法定要求，我們的餐飲業務可能會受到不利影響。

食品污染事件可能嚴重損害我們的聲譽及對我們的業務產生負面影響。我們的顧客及餐廳食客可能就我們的食品及服務（包括在餐廳烹製供堂食及外賣的食物）提出投訴或索賠。作為餐飲行業的從業者，我們面對食品污染及責任索賠的固有風險。例如，據稱，持有偽造證書的若干巴西肉類加工公司出售腐肉以及發現含有致癌化學物的大閘蟹進口至香港。該等風險或會因非法第三方偽造或產品污染（包括於宰殺、運輸及倉儲過程中出現境外污染物、細菌、化學物質或其他藥劑）所引起。我們的食物質量部份依賴供貨商所提供食材及原材料的質量，而我們未必能發現所供應物品存在的所有問題。倘供貨商供應的原材料遭香港政府責令暫停進口，其或會中斷供貨商的原材料供應。本集團或會因原材料供應突然短缺而無法及時將商品交付予顧客。即使我們的供貨商未被責令暫停進口，原材料成本亦會上揚。倘我們無法調整對顧客的價格以全面反映原材料成本增幅，我們的財務狀況及營運將會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們的所有食材均在我們的餐廳進行加工。我們亦面對若干僱員可能不遵守食品安全及質量控制程序及規定的風險。倘未能發現任何有問題的食材或在經營中未有適當遵守衛生、清潔及其他質量控制要求或標準，則可能對我們於餐廳所供應食物的質量造成不利影響，從而可能出現責任索賠、投訴及相關不利報道，令旗下餐廳的客流減少、遭相關機關處罰及遭法院判令作出賠償。我們無法保證我們日後不會收到任何食物及健康相關事宜方面的重大責令或索償或處罰。任何該等事件均可能嚴重損害我們的聲譽、經營業績及財務狀況。

任何未能處理或被認為未能處理的顧客投訴，或涉及我們品牌、產品、服務或行業的負面報導，均會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們經營的餐飲業務會因有關食品質量問題、公共衛生問題、疾病、安全、傷害或政府或業界對我們的餐廳、其他食品服務供應商所經營餐廳或食品業供應鏈其他同業所進行研究結果的負面報導或新聞報導（不論是否屬實）而受到不利影響。任何該類負面報導可能會嚴重損害我們的業務及經營業績，並有損我們的品牌。於往績記錄期間，若干顧客通過客服熱線及書面形式對我們的餐廳作出投訴及若干顧客於社交媒體平台及網站發表其負面意見。

風險因素

大量針對我們的投訴或索賠即使無法律依據或不成功，均可能會迫使我们須自其他業務抽調管理及其他資源，從而或會對我們的業務及營運造成不利影響。即使該等指控無法律依據或不成功，由此引起的負面報導仍可能令顧客對我們及我們的品牌失去信心，不僅對遭投訴餐廳的業務造成不利影響，甚至相同或相關品牌的餐飲業務亦會受牽連。因此，我們或會面對收益及客流大幅下跌等無法彌補的損失。

我們的營運易受原材料及耗材採購成本增加的影響，這可能會對我們的業務、利潤率及經營業績產生不利影響。

我們使用的原材料及耗材包括餐廳使用的食材、飲料及耗材。於往績記錄期間，我們的原材料（包括蔬菜、海鮮及肉類等食材）的價格波動不定。有關市場趨勢的詳情，請參閱本文件「行業概覽－成本架構分析－主要原材料的平均價格」一節。有關我們於往績記錄期間的餐飲成本詳情，請參閱本文件「財務資料－我們經營業績的主要組成部份概述－所使用原材料及耗材」一節。我們的盈利能力主要取決於我們能否預測及回應食材採購成本的變動。截至2016年及2017年3月31日止年度以及截至2017年6月30日止三個月，原材料及耗材成本分別佔我們收益的30.1%、27.5%及26.9%。

食材供應（如種類、款式及質量）及其價格波動不定，並會受非我們所能控制的因素所影響，包括季節性波動、氣候條件、自然災害、整體經濟狀況、市場需求、政府監管力度、匯率，以上各項都可能影響我們的食材及飲料成本或導致供應中斷。供貨商亦可能因勞工成本、進口成本及其他開支上升而受到影響，並可能將有關增幅轉嫁予我們。此舉將導致供應予我們的原材料及耗材成本增加。因此，我們的業務、利潤率及經營業績或會受到不利影響。

我們的經營業績易受季節性的定期波動影響。

於往績記錄期間，本集團若干餐廳於7月、8月及12月錄得相對較高的月收益（我們認為主要是由於學生放暑假及聖誕節所致）。於往績記錄期間我們的收益於6月及11月相對較低。因此，我們各期的經營業績或會出現波動，而不同期間的業績比較或會無法預測。有關季節性因素的詳情，請參閱本文件「業務－定價策略」及「財務資料－影響我們財務狀況及經營業績的因素」各節。

風險因素

倘供貨商未能按具競爭力的價格或未能及時交付原材料及耗材，我們可能遭遇供應短缺及食品成本增加。

我們能否及時按具競爭力的價格採購食材對我們的業務極為重要。我們能否令旗下全部餐廳維持一貫質素及提供餐牌菜式，部份取決於我們能否自可靠貨源以具競爭力的價格購得足夠數量符合我們的品質規格的食材。我們一般不會與食材供貨商訂立任何長期合約。我們相信，根據我們的經營經驗，此項安排在香港屬於行業慣例。有關我們與食材供貨商的關係的詳情，請參閱本文件「業務－原材料、耗材及供貨商」一節。

截至2016年及2017年3月31日止年度以及截至2017年6月30日止三個月，我們對五大供貨商的採購總額分別佔我們原材料及耗材（即食材及飲料）採購總額的38.8%、34.1%及33.0%。然而，無法保證我們定能與我們的主要供貨商維持業務關係。

我們的業務可能會因招募及留任僱員困難而受不利影響，而香港的最低工資要求可能進一步加重及影響我們日後的員工成本。

我們相信聘用、培訓、激勵及留任合資格僱員對我們餐廳營運的成功而言十分重要。我們的成功部份取決於我們能否吸引、留任及激勵足夠數量的合資格僱員，包括餐廳經理、廚工及侍應。於2017年6月30日，我們僱用約205名全職僱員，其中31名為總部人員，102名為餐廳員工及72名廚工。根據弗若斯特沙利文的資料，全服務式餐廳一直受人力短缺及員工高流失率所影響。優秀的顧客服務人員短缺，是香港餐廳面對的一個挑戰，尤其是該職業經常被視為不太具備吸引力的職業。截至2016年及2017年3月31日止年度以及截至2017年6月30日止三個月，我們的平均全職僱員流失率分別約為63.6%、71.7%及63.6%（按年計算）。僱員流失率按期內離職的僱員人數除以有關期間期初及期末的僱員平均數計算。有關空缺職位主要是初級廚工及侍應。

此外，員工成本是影響我們經營業績表現的主要因素之一。截至2016年及2017年3月31日止年度以及截至2017年6月30日止三個月，我們的員工成本約為51.9百萬港元、64.6百萬港元及15.5百萬港元，分別佔我們收益的31.7%、32.6%及31.9%。我們亦須遵守於2011年5月1日生效的法定最低工資規定。根據弗若斯特沙利文的資料，於2011年至2016年，香港餐飲行業的員工薪酬按6.7%的複合年增長率增長，員工薪酬迅

風險因素

速增長乃因為最低工資增加所致。於往績記錄期間，法定最低工資為時薪32.5港元。自2017年5月1日起，法定最低工資提高至時薪34.5港元。勞工短缺成為餐飲服務營運商面臨的嚴峻挑戰，是因為大多數潛在僱員偏向同類薪資中更為輕鬆及更高保障的職位。

因此，招募及留任足夠優秀的餐廳經理、廚工及侍應以及有效管理員工成本對我們而言實屬重要。倘我們無法僱用或留任優秀的餐廳經理、廚工及侍應，則可能令餐廳開業計劃延誤，或導致僱員流失率上升，上述情況均可能對我們的業務及經營業績有重大不利影響。此外，我們亦可能需支付更高工資爭奪合資格僱員，因此令員工成本增加。倘香港的法定最低工資進一步提高，我們的員工成本將可能因此有所增加。隨著工資提高，招聘合適僱員的競爭亦更加激烈，因而或會間接導致我們的員工成本進一步增加。鑒於香港的市場環境競爭激烈，我們或無法提高價格而足以將員工成本增幅轉嫁予顧客，在此情況下，我們的業務及經營業績將會受到重大不利影響。

我們或無法察覺、阻止及預防僱員、顧客或其他第三方作出的所有欺詐、盜竊或其他不當行為事件。

由於我們從事餐飲行業，我們通常於日常營運中收取及處理大量現金。於往績記錄期間，餐廳直接訂購的絕大部份原材料及耗材一般通過財務部結算。於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們於2016年1月發生一起盜竊事件，我們截至2016年3月31日止年度就此產生虧損約184,000港元，但並無對我們的業務及經營業績造成任何重大不利影響。更多詳情請參閱本文件「業務－定價策略－結算及現金管理－現金」一節。我們無法向閣下保證日後不會出現任何涉及僱員、顧客及／或其他第三方的欺詐、盜竊或其他不當行為事件。我們或無法預防、察覺或阻止所有不當行為事件。任何有損我們利益的不當行為（或包括過去未被發現的行為或未來行為）均可能導致我們蒙受財務損失、損害我們的聲譽及對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

由於我們經營的餐廳均為租賃物業，我們面對與商業房地產租賃市場有關的風險，包括租用成本無法預測及可能較高。

於往績記錄期間，我們經營的餐廳均為租賃物業。截至2016年及2017年3月31日止年度以及截至2017年6月30日止三個月，餐廳的物業租金及相關開支分別約為20.2百萬港元、24.1百萬港元及6.7百萬港元，分別佔收益的12.3%、12.2%及13.7%。鑒於我們訂立的若干租賃協議含有漲租規定，我們預計若干租賃協議剩餘租期內的租賃付款

風險因素

將會增加，從而會對我們的溢利有不利影響。此外，我們就若干餐廳訂立的租賃協議要求我們支付每月相關的固定租金或營業額租金（以較高者為準），營業額租金按預定的公式基於餐廳營業額的指定百分比計算。在此情況下，該等餐廳收益增幅的若干部份會被租金成本吸收，從而可能部份限制我們的溢利增長。於往績記錄期間及直至最後可行日期，9份租賃協議中的6份、11份租賃協議中的8份、10份租賃協議中的8份及13份租賃協議中的11份（分別涉及7家、9家、9家及12家餐廳）載有營業額租金條款。截至2016年及2017年3月31日止年度及截至2017年6月30日止三個月，附有營業額租金條款的餐廳的物業租金及相關開支分別約為14.4百萬港元、18.5百萬港元及5.6百萬港元，分別佔我們餐廳物業租金總額的71.3%、76.5%及84.1%。此外，於往績記錄期間及直至最後可行日期，9份租賃協議中的5份、11份租賃協議中的7份、10份租賃協議中的7份及13份租賃協議中的8份（分別涉及6家、8家、8家及8家餐廳）分別載有租期內漲租條款。漲幅介乎緊隨前一年基本租金的4%至25%，其中1份租賃協議載有租期內按營業額租金的1%漲租的規定。截至2016年及2017年3月31日止年度及截至2017年6月30日止三個月，附有租期內漲租條款的餐廳的物業租金及相關開支分別約為12.5百萬港元、16.6百萬港元及5.1百萬港元，分別佔我們餐廳物業租金總額的61.9%、68.7%及76.9%。倘香港適合餐飲業務的經營場所租賃成本日後上升，或我們無法通過削減其他經營成本以抵銷租賃成本增加，亦或無法將物業租金及相關開支升幅轉嫁予顧客，則可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。詳情請參閱本文件「業務－我們的物業－我們的餐廳」。

我們與其他零售商及餐廳在競爭激烈的市場競逐零售物業。倘我們未能以商業上可接受的條款取得理想的餐廳營業地點或確保現有租約獲得續期，則我們的業務、經營業績及實現公司發展策略的能力將受到不利影響。

我們與其他零售商及餐廳在競爭激烈的市場競逐零售物業。無法保證我們可按商業上合理的條款就合適地點與業主訂立新租賃協議或重續現有租賃協議，甚至根本無法訂立新租賃協議或重續現有租賃協議。於往績記錄期間，由於我們認為商場的管理及經營與我們預期標準不相符，導致TUT的財務表現低於我們的預期，故我們於2017年2月關閉了TUT。

於最後可行日期，我們餐廳的固定租約一般為期二至五年，且僅有少數租約於相關租賃協議中載有選擇權，我們可於固定租期屆滿時選擇續期。更多詳情請參閱本文件「業務－我們的物業」一節。然而，該等選擇權條款訂定新租金應按照市場租金作

風險因素

出調整或已指明計算新租金的方法，故將會較有關物業的現時租金為高。於往績記錄期間及直至最後可行日期，9份租賃協議中的5份、11份租賃協議中的6份、10份租賃協議中的5份及13份租賃協議中的6份（分別涉及6家、7家、6家及6家餐廳）載有續期時的續期選擇權條款，續期後租金待分別按當前市價而定，其中4份、5份、4份及5份租賃協議規定漲幅上限。漲幅上限介乎租賃屆滿前基本租金的15%至20%。截至2016年及2017年3月31日止年度及截至2017年6月30日止三個月，附有續期時漲租上限條款的餐廳的物業租金及相關開支分別約為10.5百萬港元、11.7百萬港元及3.5百萬港元，分別佔我們餐廳物業租金總額的52.2%、48.6%及52.5%。於最後可行日期，13份租賃協議中的7份（涉及8家餐廳）不附任何續期選擇權，13份租賃協議中的1份（涉及1家餐廳）載有續期選擇權但無漲租上限，且續期時的租金成本增幅視乎當時市場租金及待與業主進一步協商而定。倘我們並無租賃協議續期選擇權，我們或須與業主磋商續期條款。倘重續租賃協議的租金遠高於現有租金或有關條款不及現有條款有利，則我們或須衡量按經修訂的條款重續租約是否符合我們的最佳利益。倘我們無法以合理條款重續餐廳的租約，我們或會考慮關閉或搬遷有關餐廳，則有關餐廳停業期間可能會對我們的經營業績造成不利影響。此外，我們或會就搬遷餐廳產生額外成本，如裝修及搬遷費用。然而，無法保證新開設的替代餐廳的表現與已結業餐廳相同或更勝一籌。因此，倘無法按商業上合理的條款為餐廳租用理想的舖位或重續現有租約，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們經營業務需要獲得各種批文與牌照，而倘失去或未能獲得或重續任何或所有該等批文與牌照，則可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們於香港經營餐飲業務需領有各類牌照，包括普通食肆牌照及水污染管制牌照。我們亦可能需要其他證書，視乎我們在餐廳廚房安裝的設備而定，如起重器械。我們必須在餐廳開業前取得普通食肆牌照及水污染管制牌照。我們的普通食肆牌照的有效期均為一年，而水污染管制牌照的有效期則約為五年。我們須於該等牌照及證書屆滿前進行重續，以遵守相關監管規定及確保我們可繼續經營業務而不受任何干擾。更多詳情請參閱本文件「監管概覽－(A)業務營運所需牌照、批文及許可證」及「監管概覽－(B)環境保護」各節。

風險因素

我們可能難以或無法為新餐廳取得所需的批准、牌照、證書及許可證。於往績記錄期間，TDB獲得食環署的暫准營業牌照，已於2017年1月12日屆滿，但食環署截至2017年2月1日仍未向TDB發放正式牌照，本集團有19日在並無上述牌照的情況下經營業務。本集團過往曾牽涉若干違規事件，例如違反稅務條例、僱員補償條例、食物業規例、應課稅品條例、冰凍甜點規例及強制性公積金計劃等法定要求。有關該等違規事件的要求及最新狀況，請參閱本文件「監管概覽－(A)業務營運所需牌照、批文及許可證－普通食肆牌照」及「業務－法律訴訟及合規」各節。此外，無法保證我們將能夠於我們現有業務營運所需的所有批准、牌照、證書及許可證到期時及時取得、重續及／或轉換，或根本無法取得、重續及／或轉換。倘我們未能取得及／或持有經營業務所需的所有牌照，則新業務營運計劃及／或擴展可能遭延誤，我們持續的業務營運亦可能受到干擾。我們亦可能被罰款及處罰。本集團及／或相關董事可能因違規事宜而面臨起訴。我們無法向閣下保證相關部門不會就往績記錄期間的違規事宜檢控本集團及／或相關董事。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們餐廳的所有酒牌均由我們的個別人士持有。

於最後可行日期，我們餐廳的所有酒牌均由個別人士持有。有關詳情，請參閱本文件「業務－主要牌照及資格」及「業務－法律訴訟及合規」各節。

根據應課稅品（酒類）規例第15條，任何酒牌轉讓須經酒牌持牌人同意按規定形式進行。根據應課稅品（酒類）規例第24條，如酒牌持牌人患病或暫時不在場，而酒牌持牌人作出申請，則酒牌局秘書可酌情授權任何人士管理酒牌。倘酒牌持牌人申請註銷酒牌，則其將須向酒牌局申請發放新酒牌。根據應課稅品條例第54條，倘酒牌持牌人去世或無力償債，其遺囑執行人、遺產管理人或受託人可在領有牌照處所繼續營業，直至牌照有效期屆滿為止。

如相關僱員於要求轉讓時拒絕同意轉讓申請、或未能就其患病或暫時不在場提出申請，或未經我們同意提出註銷酒牌申請，或倘相關僱員去世或無力償債而須申請發放新酒牌，則相關餐廳可能須在當時停止出售酒精飲料，在此情況下，我們的業務及盈利能力或會受到不利影響。

風險因素

我們可能無法執行我們的增長策略或有效管理增長，尤其是我們未必能根據市場趨勢創造新菜單，因此或會妨礙我們把握新商機的能力。

我們未來成功與否很大程度上取決於我們能否執行我們的未來計劃。我們計劃（其中包括）擴大現有品牌組合的覆蓋範圍。有關我們未來計劃的更多資料，請參閱本文件「業務－我們的策略」及「未來計劃及[編纂]」各節。

我們未來計劃的實施將需要投入資金、大量管理及技術資源及精力，及時執行未來計劃，包括為新餐廳選址、裝修、獲得所需牌照及許可證，受以下風險及不確定因素所影響：

- 物色適當地點及按商業上合理的條款簽訂租約；
- 取得所需的政府牌照及證書；
- 擁有充裕資金撥付餐廳開業成本；
- 有效管理每間新餐廳的設計、裝修及開業籌備的相關時間及成本；
- 準確估計新地點及市場的預期消費需求；
- 取得符合我們品質標準的充足食材供應；
- 以商業上合理的條款聘用、培訓及留聘資深管理人員及其他僱員；及
- 在新餐廳所在市場成功推廣新餐廳及競爭。

我們未必可根據計劃按時開設新餐廳，甚至未能開設新餐廳，而即使開設新餐廳，該等餐廳營運亦未必有利可圖。我們無法保證該等新菜式及新概念會取得成功。新餐廳的經營業績及新菜式未必可與任何現有餐廳的經營業績相比，並可能導致經營利潤率低於現有餐廳及現有菜式。我們未來可能因基於本文件「業務－我們的策略」一節所披露的擴充計劃快速增加餐廳數目，令折舊開支上升。我們亦可能發生餐廳延遲開業的情況。開設新餐廳或會給我們帶來巨大的管理、營運及財務資源壓力。由於潛在顧客未必知道或熟悉我們的新品牌（比如Say Cheese），新餐廳或新餐廳的餐牌亦未必吸引彼等，因此我們可能無法吸引足夠的顧客光顧我們的新餐廳。

風險因素

任何上述或類似風險或不確定因素可能極大拖延我們的未來計劃或以其他方式限制我們實施未來計劃的能力，從而可能對我們繼續改善業務前景及盈利能力的的能力產生不利影響。

在現有市場開設新餐廳可能對現有餐廳銷售額及客流量產生不利影響。

我們餐廳的目標顧客可能因應地點而不同，視乎多項因素而定，例如人口密度、本地的零售商及商業景點、地區人口分佈及地理位置等。因此，我們的競爭對手在我們現有餐廳附近開設新餐廳可能對我們現有餐廳的銷售額及客流量有不利影響。

我們計劃在我們目前並無以相同品牌經營餐廳的地區開設新餐廳。我們評估各新餐廳位置時審慎考慮其對我們現有餐廳的任何可能影響。我們考慮新餐廳吸引競爭對手的更多顧客的可能性時，亦會尋求平衡新餐廳對現有餐廳的任何潛在影響。倘新餐廳會對現有餐廳的銷售或客流量有重大影響，則我們不擬開設新餐廳。然而，我們不能保證，我們的餐廳將適應該等新區域。無法保證現有及新餐廳的顧客日後不會因我們業務的持續擴張而流失或流失加劇，從而對現有餐廳銷售額及我們的整體盈利能力產生重大不利影響。

開設新餐廳可能導致我們的財務表現波動。

我們的經營業績曾經且未來可能會繼續在開設新餐廳時受到重大影響（通常受非我們可控制的因素影響），例如新餐廳初期的銷售額及客流量較低。新餐廳亦會在開業前產生開支，例如租金、裝修及員工成本。根據我們近期的經驗，由接管場地起至餐廳正式開業止，開設一家餐廳所需要的時間約1.5個月。我們現時所有新開及替代餐廳的擴展計劃均以餐廳能從業主接管物業起三個月期間內開業的假設而制定。任何新開及替代餐廳的延遲開業將會影響於財政年度的餐廳數目及營運天數，繼而影響我們的經營業績。因此新開設餐廳的數目及時間一直且可能會繼續對我們的盈利能力產生影響。因此，我們各期間的經營業績可能大幅波動，不同期間的比較未必具意義。

風險因素

我們未必能夠充分保護我們的知識產權，進而可能損害我們的品牌價值及對我們的業務產生不利影響。

我們相信，我們業務的成功及競爭優勢相當依賴顧客對我們品牌質素的認知及認可。於往績記錄期間，我們以五個自有品牌（即品越越式料理、稻成亞丁京川料理、稻成小館、浦和日本料理及牛氣）經營餐飲業務。我們能否順利推行業務計劃，部份亦有賴我們能否運用商標、專有技術、食譜、商業機密及其他知識產權以加強建立我們的品牌認知程度。

此外，於最後可行日期，我們在香港已註冊六項商標，並已在香港提交一項商標註冊申請。我們的餐廳提供的菜式亦擁有標準化食譜。即使我們盡力實施預防措施，仍無法防止他人自行開發或以其他方式取得我們的專有技術、概念、食譜及其他商業機密。我們餐廳的吸引力或會因此下降，而我們的業務及經營業績會受到不利影響。

倘若我們無法維持及保護知識產權，或任何第三方擅用、損害或侵害我們的知識產權，則我們的品牌價值或會受損，或會有礙我們的品牌實現或維持市場認可。倘侵權餐廳使用相同或相似商標、品牌及標記並無誤導顧客，可能令我們餐廳品牌形象的特質模糊不清。此外，侵權者未經許可擅用我們或相若的商標、品牌及標記，倘若造成負面報道或引起顧客糾紛及投訴，則會淡化或損害我們餐廳的品牌吸引力。

我們的成功取決於管理層成員，倘彼等不再為我們服務，或彼等未能成功管理我們不斷增長的營運，我們的業務或會受損。

我們未來的成功取決於管理團隊能否順利合作、成功推行我們的增長策略及維持品牌優勢。我們未來的成功亦相當依賴管理層成員（尤其是(i)我們的主席兼執行董事黃毅山先生；(ii)行政總裁兼執行董事陳女士；(iii)財務總監、公司秘書兼合規主任余先生；及(iv)本集團行政總廚馮漢琮先生）的持續服務及表現。我們必須持續吸引、留

風險因素

任及激勵足夠數量的合資格管理及營運人員，以維持穩定的餐廳質素與氣氛，實現我們的擴充計劃。倘管理團隊成員未能順利合作，或一名或多名管理團隊成員未能有效實行我們的業務策略，我們的業務未必可按預期的速度或方式增長。餐飲行業爭相聘請資深管理人員及營運人員，而合資格人選有限。我們日後未必可挽留主要管理及營運人員為我們服務，或未必可吸引及挽留優質高級行政人員。

倘一名或多名管理層成員無法或不願意繼續擔任現有職位，我們未必可即時甚至根本無法另覓替代人選，因而我們的業務可能受到干擾，及我們的經營業績可能受到不利影響。此外，倘任何管理層成員加入競爭對手或開展競爭業務，我們的商業秘密及專有技術可能因此洩露。倘未能吸引、留任及激勵該等管理層成員，我們的聲譽可能受損，因而導致業務虧損。

我們投購的保險範圍未必可彌補營運所產生的所有風險。

我們投購多項保險，如僱員補償保險、餐廳翻新時的承包商公眾責任險、我們認為對我們餐飲業務規模及類型屬慣例及符合香港標準商業慣例的火險及公眾責任險。更多詳情請參閱本文件「業務－保險」一節。然而，我們的保險範圍按金額、範圍及利益計仍然有限。因此，我們面對與我們業務及經營有關的多種風險。我們面對的風險包括但不限於，超出我們保險承保範疇的餐廳的事故或傷害，或我們目前並無投購保險的其他事故、流失主要管理層及人員、業務中斷、自然災害、恐怖襲擊及社會動盪或我們無法控制的任何其他事件。任何業務中斷、訴訟或法律程序或流行病、傳染病或地震等自然災害或我們無法控制的其他事件均可能導致巨額成本及分散我們的資源。我們的業務、財務狀況及經營業績或會因此受到重大不利影響。

不可預見的業務干擾可能對我們的業務構成不利影響。

我們的營運極易受火災、水災、停電及電力供應短缺、軟硬件故障、電腦病毒及其他並非我們可控制的事件所影響。例如，我們依賴電腦系統（如銷售點(POS)系統及人力資源系統）監察餐廳的日常運作，以及收集最新的財務及經營數據進行業務分析。更多詳情請參閱本文件「業務－資訊科技」一節。電腦系統或網絡基建損壞或故障可能導致營運中斷，從而對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

惡劣天氣狀況、自然災害、抗議或政治動蕩、嚴重交通意外及延誤等不可預見事件均會導致運送至我們餐廳的食材供應延誤或遺失，因而可能導致收益損失。亦可能發生新鮮、冷凍或急凍食品等易變質貨品因交付延誤、冷藏設施故障或供貨商運輸期

風險因素

間處理欠佳而變質的事件，從而或會導致我們無法為顧客提供優質食品與服務，因而影響我們的業務營運及損害聲譽。我們所遭受的任何有關事件可能干擾營運，而我們並無投保業務中斷險以就有關事件可能導致的損失獲得賠償。

我們的過往財務及經營業績未必可作為股份未來價格的指標。

我們的過往業績未必可作為未來表現的指標。我們的財務及經營業績未必符合公共市場分析師或投資者的預期，故可能導致未來的股份價格下跌。我們各期間的收益、開支及經營業績或會基於多項並非我們可控制的因素而改變，包括整體經濟狀況、可影響香港餐廳的特殊事件、規例或行動以及我們控制成本及經營開支的能力。閣下不應依賴我們過往的業績預測股份的未來價格。

由於經營租賃安排，採納香港財務報告準則第16號或會影響我們的財務狀況及經營業績。

我們租賃物業用於餐廳營運，據此有關租賃分類為經營租賃。於2017年6月30日，根據本集團有關餐廳物業的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款總額為約67.0百萬港元。香港財務報告準則第16號提供租賃會計處理的新規定，且其日後的應用指所有租賃均須以使用權資產及金融負債（如為付款責任）的形式確認。鑒於我們正計劃通過開設更多餐廳，擴大我們的餐廳網絡，該等有關租賃會計處理的新規定可能與我們編製財務報表有關。本集團的初始評估反映該等租賃協議將符合香港財務報告準則第16號的租約定義，因此，本集團將就所有該等租賃確認使用權資產及相應的負債，除非應用香港財務報告準則第16號後，彼等符合低價值或短期租賃則除外。對租賃負債結合使用直線折舊使用權資產及實際利率法將會導致於租賃初始年度自損益表扣除的總額較高。因此，綜合財務狀況表內的負債及資產會同時增加，不會對本集團的淨資產狀況造成不利影響。然而，可能會影響若干財務比率，例如資產負債率將會上升而流動比率將會下降。此外，根據香港財務報告準則第16號分類現金流量時，與租賃負債有關的租賃付款將分配至本金及利息部份並將呈列為融資現金流量。

風險因素

我們於往績記錄期間後違反銀行貸款的其中一項融資承諾。銀行或會撤銷之前授予我們的豁免、公佈違約事件及根據有關協議催繳我們的未償還債務，該等情況均將會影響我們繼續開展業務的能力。

於2017年9月，本集團違反銀行貸款的其中一項融資承諾，該項承諾之後於2017年10月25日獲銀行豁免。該等融資承諾須遵守銀行基於世昌集團控股（我們的全資附屬公司）截至2018年3月31日止年度的經審核業績所作的合規審查。

銀行或會撤銷我們就該違約獲得的豁免且公佈違約事件並根據有關協議催繳我們的未償還債務。此外，我們違反任何融資承諾令銀行有權要求我們提供額外抵押品，提高我們的股本及流動資金以及取消我們對存貨的留置權，而且無法保證我們可通過銀行基於世昌集團控股截至2018年3月31日止年度的經審核業績將進行的合規審查。銀行亦或會要求支付額外費用，以及向彼等預付部份債務，加速我們債務的攤銷安排以及提高就未償還債務向我們收取的利率。任何該等事件將會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響，且或會有損我們繼續開展業務及持續經營的能力。

與行業有關的風險

我們的經營業績及財務狀況或會受到食物傳播疾病、健康傳染病及其他疾病的影響。

餐飲行業容易受食物傳播疾病、健康傳染病及其他疾病影響。此外，我們依賴第三方食材供貨商，亦使可能由第三方食材供貨商引致而並非我們所能控制的食物傳播疾病風險增大，從而影響本集團多家餐廳。日後亦可能會出現對現時預防措施有抗藥性的新疾病或長潛伏期的疾病（如瘋牛症），均可能導致有追溯效力的申索或指控。倘有關食物傳播疾病的事件被傳媒廣泛報導，整個行業及（尤其是）我們均會受到負面影響，繼而影響我們的餐廳銷售，迫使我們關閉部份餐廳並對我們的經營業績造成重大影響。即使最後證實該疾病並非由我們的餐廳引致，該風險仍然存在。

風險因素

我們亦面對有關健康傳染病的風險。傳染病視乎事件規模過往對香港經濟曾造成不同程度的損害。甲型流感病毒 (H1N1及H3N2)、乙型流感病毒及禽流感 (H5N1、H7N9及H9N2) 等傳染病或再次爆發嚴重急性呼吸系統綜合症或會導致香港經濟活動中斷，從而可能影響消費者的消費力及用餐習慣。因此，我們的業務將會受到不利影響。有關事件亦或會導致供應中斷及食材成本增加以及就隔離或預防目的暫時關閉餐廳，進而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

餐飲業務或須遵守日益嚴格的牌照規定，可能會增加我們的經營成本。

我們須就餐廳經營取得多項批文、牌照、證書及許可證，其中包括普通食肆牌照、水污染管制牌照及消防批文。我們亦須遵守環境保護規例。我們無法向閣下保證我們香港餐廳經營的牌照要求及環保規例日後不會更為嚴苛。倘未能遵守現有的法規或日後法例有所改變，可能令本集團須承擔重大合規成本或開支或導致評估賠償、對我們或會被處以罰款或被暫停部份或全部業務，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

餐飲業務在香港是高度競爭行業，倘我們無法與競爭對手競爭，我們的業績可能會受到不利影響。

餐飲行業的競爭激烈。餐廳競相提供更佳的環境及高質素食品吸引顧客。更多詳情請參閱本文件「業務－市場競爭」一節。我們在每個地點均面對來自不同市場分部的各種餐廳的激烈競爭。該等競爭對手或為本地餐廳及地區及國際連鎖店，提供中式、日式、韓式、東南亞及西式食品等菜餚。我們的競爭對手亦提供堂食、外賣及送餐服務。其他公司或會發展以類似概念經營的新餐廳及以同一類型的顧客為目標，因而加劇競爭。

無法在市場上與其他餐廳成功競爭或會使我們無法提高或保持收益及盈利能力，甚至失去市場份額，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或現金流量造成重大不利影響。

風險因素

我們倚賴單一市場發展餐飲業務，而我們在香港的餐飲業務為我們業績所帶來的貢獻或未如預期。

於往績記錄期間，我們的全部收益來自香港餐廳的業務營運。我們預計，我們的香港餐飲業務於[編纂]完成後將仍為我們的核心業務。倘香港的經濟環境因發生超出我們控制範圍的事件（例如本地旅遊業及零售業下滑或整體經濟下跌、政治動蕩、罷工、自然災害、爆發傳染病或恐怖襲擊等）而轉壞，或地方當局採納對我們或整個行業施加額外限制或負擔的規例或政策，則可能會對我們的整體業務及經營業績造成重大不利影響。此外，我們在其他地方經營業務的經驗有限，或會難以將業務遷往其他地區市場。因此，倘香港的經濟、政治及監管環境轉差，則可能會對我們的業務造成重大不利影響。

宏觀經濟因素一直且可能繼續對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

餐飲行業受宏觀經濟因素影響，當中包括國際、國家、地區及本地經濟狀況、就業率及消費模式的改變。具體而言，本集團於香港經營餐廳，故我們的經營業績直接受香港的宏觀經濟條件影響。倘發生對投資者信心及可承受風險造成不利影響的事件，例如香港經濟全面衰退或爆發大規模公民抗命運動，則我們的業務或受影響。香港經濟衰退、消費者可支配收入減少、經濟衰退的憂慮及消費者信心下降，均可能導致我們餐廳的客流量及每單的平均消費額減少，因此對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，倘全球金融市場發生主權債務危機、銀行業危機或其他干擾，均會影響信貸供應，因而對我們獲得融資的可能性造成重大不利影響。影響金融市場、銀行體系或匯率的風暴重臨，或會嚴重限制我們按商業合理條款自資本市場或金融機構取得融資的能力，甚至完全無法取得融資，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

股份過往並無公開市場，無法保證形成交投活躍的市場。

我們的股份於[編纂]前並無公開市場。[編纂]的初步[編纂]範圍由我們與[編纂]（代表[編纂]）磋商釐定，而[編纂]於[編纂]後或大幅偏離股份市價。雖然我們已申請股份在聯交所[編纂]及買賣，仍無法保證[編纂]將形成交投活躍、流動公開的股份買賣市

風險因素

場。我們的收益、盈利及現金流量或任何其他發展的變動等因素，均或會影響我們股份的成交量及成交價。

[編纂]後，我們股份的流通量、成交量及市價或會波動。

[編纂]後的股份成交價將由市場決定，且或會受多種因素（部份因素並非我們所能控制）所影響，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析師對我們財務表現估計（如有）的變動；
- 我們及我們競爭所在行業的歷史及前景；
- 對我們的管理層資格、我們過往及現時營運、我們未來收益及成本架構的前景及時機的評估，例如獨立研究分析師的意見（如有）；
- 我們的業務發展現狀；
- 未來新投資、收購或聯盟；
- 關鍵管理層人員加入或離職；
- 從事與我們類似業務活動的上市公司的估值；
- 競爭對手採取的行動；
- 餐飲行業的整體市場氛圍；
- 香港法例法規變動；
- 我們無法在市場上有效競爭；及
- 香港及全球政治、經濟、金融及社會發展。

此外，聯交所不時出現價格及成交量大幅波動，影響聯交所上市公司的證券市

風險因素

價。有關波動並非總是與特定股份交易公司的表現直接相關。因此，不論我們的經營業績或前景如何，股份投資者的股份市價或會出現波動，且股份價值或會下跌。

由於每股[編纂]的[編纂]高於每股有形賬面淨值，在[編纂]中購買我們[編纂]的人士會遭即時攤薄。

我們[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形賬面淨值。因此，在[編纂]中購買我們[編纂]的人士會遭受即時攤薄備考經調整有形資產淨值，而現有股東所持股份的每股備考經調整有形資產淨值將增加。更多詳情請參閱本文件「財務資料－未經審核備考經調整綜合有形資產淨值」一節。倘我們日後增發股份，購買我們[編纂]的人士可能會遭進一步攤薄。

股份日後在公開市場上大量出售或預期會大量出售，可能令股價下跌。

[編纂]完成後股份在公開市場大量出售或預期可能會進行該等出售，均可能對股份的市價有不利影響。假設並無任何[編纂]獲行使，緊隨[編纂]後我們有[編纂]股已發行股份。我們的控股股東同意彼等所持任何股份於[編纂]後受禁售限制。更多詳情請參閱本文件「[編纂]－[編纂]安排及開支－根據[編纂]所作承諾－控股股東的承諾」及「[編纂]－[編纂]安排及開支－根據[編纂]向聯交所作出的承諾－控股股東的承諾」各節。然而，該等股份將於相關禁售期屆滿後自由買賣。不受禁售安排限制的股份佔緊隨[編纂]後已發行股本總額的約25.0%，於緊隨[編纂]後自由買賣（假設並無任何[編纂]獲行使）。

我們控股股東的權益或有別於閣下的權益，而彼等行使投票權可能對我們的少數股東不利。

緊隨重組、[編纂]及資本化發行完成後（未計及[編纂]獲行使而可能發行的股份或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的股份），控股股東將擁有我們股份的[編纂]%。因此，控股股東將對我們的業務（包括有關合併、綜合及出售我們全部或絕大部份資產、選舉董事及其他重大公司行動的決策）擁有重大影響力。所有權集中或會妨礙、延誤或阻止本公司控制權的變更，從而可能影響我們的股東於本公司銷售中獲取股份溢價的機會，亦或會降低我們的股份市價。該等行動即使遭到其他

風險因素

股東（包括在[編纂]中購買股份者）反對，亦可能會付諸實施。此外，我們控股股東的權益或會有別於其他股東的權益。

由於我們股份的定價與買賣相隔數日，在我們股份開始買賣前一段時間內，我們股份的持有人面臨股份價格下跌的風險。

預計[編纂]的[編纂]於[編纂]釐定。然而，股份在交付後方於聯交所開始買賣，預期為[編纂]後六個營業日。因此，投資者或無法在此期間出售或買賣股份。因此，股份持有人須承受買賣開始前股份的價格可能因不利市況或於出售至買賣開始時期間可能出現的其他不利事態發展而下跌的風險。

過往股息分派並非我們日後股息政策的指標。

截至2016年及2017年3月31日止年度以及截至2017年6月30日止三個月，我們向股東分別宣派及分派合共零、23.0百萬港元及零的股息。本公司日後宣派及派付股息將由董事酌情決定，並視乎我們日後的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素而定。任何股息宣派、派付及金額亦須遵守我們的組織章程細則，包括取得我們股東及董事的批准。此外，我們日後的股息派付取決於能否自附屬公司收取股息。綜上所述，我們無法向閣下保證日後會參照過往股息就股份派付任何股息。有關本公司股息政策的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－股息及股息政策」一節。

我們對如何動用[編纂][編纂]具有重大酌情權，而閣下未必同意我們的動用方式。

我們的管理層或會以閣下未必認同的方式動用[編纂][編纂]，或運用方式無法為我們的股東創造可觀回報。我們計劃將[編纂][編纂]用於擴大我們的市場份額及繼續擴大我們的多品牌餐廳，例如開設新的牛氣餐廳、稻成餐廳及品越餐廳，以及成立新品牌「Say Cheese」。更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]－[編纂]」一節。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]的實際用途。閣下向我們的管理層託付資金作為[編纂][編纂]的特定用途，而閣下須信賴我們的管理層的判斷。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用具前瞻涵義的詞彙，例如「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「預測」、「展望」、「有意」、「或會」、「應該」、「計劃」、「推測」、「尋求」、「應」、「將會」、「會」、「希望」及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，任何或所有該等假設均可能被證實並不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能並不正確。鑒於該等及其他風險及不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃及目標將會實現的聲明或保證，該等前瞻性陳述應根據多項重要因素（包括本節所載者）加以考慮。根據創業板上市規則的規定，無論由於新資料、未來事件或其他原因所致，我們均無意公開更新或另行修訂本文件的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本文件所載所有前瞻性陳述。

我們強烈提醒 閣下不得倚賴報章報導或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有報章及媒體對我們及[編纂]作出有關報導，當中載有（其中包括）有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不會就有關報章或其他媒體報導是否準確或完整負責。我們不對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料是否適當、準確、完整或可靠發表任何聲明。倘有關陳述與本文件所載資料不一致或矛盾，我們概不就有關陳述承擔責任。因此，有意投資者務請僅按照本文件所載資料作出投資決定，而不應倚賴任何其他資料。

閣下作出投資股份的決定時，應僅依賴本文件及我們在香港發出的任何正式公告所載資料。我們不會就報章或其他媒體報導資料是否準確或完整或該等報章或其他媒體就我們的股份、[編纂]或我們發表的任何預測、觀點或意見是否中肯或恰當承擔任何責任。我們概不會就任何相關數據或刊物是否恰當、準確、完整或可靠發表任何聲明。因此，決定是否投資本公司時，有意投資者不應依賴任何該等資料、報導或刊物。倘閣下申請購買[編纂]的股份，閣下將視為已同意不依賴並非本文件及[編纂]所載的任何資料。