

風險因素

閣下在投資股份前，應審慎考慮本文件所載一切資料，包括下述風險及不明朗因素。本集團的業務、財務狀況或經營業績可能受到任何該等風險的重大不利影響。股份的交易價格或會由於任何該等風險而大幅下挫，而閣下可能損失全部或部分投資。

與本集團業務有關的風險

開設新餐廳或會令本集團財務業績波動

作為本集團擴展策略一部分，本集團擬於香港開設新餐廳。本集團有意動用[編纂]約[編纂]開設新餐廳。本集團的過往財務業績及未來財務業績均已經或將會受新餐廳的開業，以及就開業而須作出的巨額投資(例如租賃按金、裝修成本、設備及廚具成本等)所影響。於最後可行日期，本集團因時代廣場三希樓開業而產生資本開支約15,000,000港元。本集團可否成功實行開設新餐廳的策略計劃，將視乎若干因素而定，包括但不限於：(i)本集團能否以商業角度而言屬合理的租金為擬於日後開設的新餐廳租用黃金地段；(ii)本集團能否聘用表現達到所要求服務水平的員工，並及時成功培訓任何新招聘員工；(iii)本集團現金流量是否可以維持新餐廳的資本投資及其後營運；(iv)本集團能否有效管理每間新餐廳的設計、建造及開業前過程所涉及的時間及成本；(v)本集團目前的管理、財務及行政管理資源是否足以支持其擴展計劃；及(vi)本集團能否取得營運新餐廳所需的牌照及許可證。

本集團亦可能面對來自鄰近地區的現有及其他新開業餐廳所帶來的激烈競爭。此外，餐廳的顧客視乎所在地點而各有不同，其取決於若干因素，例如人口密度及人口結構、本地零售店舖、鄰近地區景點、顧客人口結構及地理位置。因此，並不能保證本集團新餐廳在本集團計劃的固定期間內可以，或本集團新餐廳根本無法吸引足夠顧客以達致收支平衡或投資回報。倘本集團新設餐廳，本集團現有顧客可能將被吸引光顧新餐廳，因而對本集團現有餐廳的收入構成不利影響。

倘本集團因上述風險而未能成功實行擴充計劃，則可能對本集團現金流量、盈利能力、財務狀況及業務前景構成不利影響。

本集團的其中一個業務策略為營運中央廚房，可能未能達至預期的結果。

本集團擬動用[編纂]約[編纂]設立中央廚房，董事相信此舉將使本集團能(i)受惠於營運餐廳及未來擴充業務時的規模經濟效益，並能統一若干食物的烹調過程，中央監控食物的品質；及(ii)有效控制食物成本。設立中央廚房時，本集團須就此設置新物業、

風險因素

為餐廳營運修改現有營運模式、申請對中央廚房營運而言屬必需的新牌照及許可證，以及可能需要內部發展物流支援，將食材由中央廚房付運至現有及新開業餐廳，或須委聘具備相關專業知識的第三方物流服務供應商提供該等服務。本集團亦可能須制定措施確保以潔淨衛生的方式處理有關食材的食物加工、儲存、運輸及付運至本集團物業的同時亦須保持質素。

目前，本集團管理層並沒有成立及營運中央廚房或相關物流的經驗，因此概不保證能夠成功於新中央廚房進行中央食物加工工作，或本集團能依賴此中央廚房將部分或全部半加工或已加工食材以潔淨、安全及衛生的方式供應予本集團的餐廳使用。在此情況下，本集團預期的中央廚房所帶來的生產力提升及成本減省可能無法實現。於該等情況下，本集團的營運、聲譽及經營業績或會受到重大不利影響。

本集團擬倚賴中央廚房，為本集團餐廳供應部分所用的半加工或已加工食材，如中央廚房的營運受到任何干擾，均有可能對本集團業務及經營業績造成不利影響。

本集團設立中央廚房後，預期本集團餐廳所用的大部分半加工或經加工食材於送達餐廳前，將先由中央廚房接收及加工。設立中央廚房的主要目的為集中製備及加工大部分用於本集團菜餚的食材。因此，外部因素(例如本集團中央廚房公用設施出現故障或交通及物流方面嚴重延誤)均可能導致本集團中央廚房的營運受到干擾，且導致無法及時或甚至不能向本集團餐廳供應食材，此情況可能迫使本集團將食物加工工作及僱員調回個別餐廳進行或工作及／或暫時或一段較長時間暫停或剔除若干項目或菜單菜式，亦有可能增加製備食材時的成本及時間。

倘本集團無法於本集團餐廳提供若干項目或菜式，或無法從客戶收回因在本集團中央廚房外製備食材而增加的相關成本，則本集團品牌價值可能受損，或本集團可能面臨收入及／或溢利大幅減少，可能對本集團業務及經營業績造成重大不利影響。

本集團的擴展計劃涉及的額外資本開支可能引致折舊費用大幅增加。

作為本集團業務策略一部分，本集團預期會作出數項資本投資，例如設立中央廚房、開設新餐廳及翻新本集團現有餐廳物業及宴會廳。本集團預測，截至二零二零年三月三十一日止三個年度，資本開支預計分別約為14,100,000港元、42,300,000港元及1,400,000港元，尤其是，(i)約23,100,000港元預期用作擴展「三希樓」及「心齋」品牌；(ii)約21,300,000港元預期用作設立中央廚房；及(iii)約10,000,000港元預期用作翻新本集團現

風險因素

有餐廳及宴會廳。由於實施有關業務策略，故本集團資本開支預期上升，而本集團的折舊費用預期於截至二零二零年三月三十一日止三個年度各年分別增加約800,000港元、3,900,000港元及10,000,000港元，從而可能對本集團財務狀況及經營業績造成不利影響。

本集團很大程度上倚賴供應商所供應的食材，倘彼等未能根據本集團規定或以商業角度而言屬合理的價格付運食材，可能對本集團營運構成不利影響。

根據弗若斯特沙利文報告，香港餐飲服務供應商面臨的其中一個主要挑戰為原材料成本不斷飆升。本集團盈利能力因而很大程度取決於本集團以商業角度而言屬合理的價格獲取適合本集團餐廳的食材的能力。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年七月三十一日止四個月，本集團食材成本分別約為16,300,000港元、17,800,000港元及7,200,000港元，分別佔所用原材料及耗材總成本約89.2%、91.3%及90.3%。食材價格受本集團不能控制的外在因素(例如季節性波動、氣候條件、自然災害、政府規例以及供求平衡)所影響。

本集團在一般情況下不會與食材供應商訂立長期供應協議，因此，本集團僅能對從供應商所採購的食材價格作出有限控制。本集團供應商亦可能以任何理由停止向本集團供應食材。

倘本集團任何供應商表現未如理想，無法達到質量標準或未能及時向本集團分發食材或向本集團供應食材，或倘新鮮或冷藏食材(即易壞食材)的狀況因延遲付運、冷藏設施故障或於運送期間不適當處理食材而受到破壞或變壞，該等食材可能會被拒絕接受，而概不能保證本集團能夠於短時間內或根據可接受條款物色到合適替換供應商或食材。倘未能覓得供應商或食材，可能會令本集團的食材成本上升，並可能導致食材短缺，繼而令本集團須把若干菜式從菜單中剔除。

倘發生任何該等事件，本集團可能無法滿足顧客訂單或本集團須承擔上升的食材購買成本。在此情況下，本集團業務營運或有可能中斷或受到重大不利影響，本集團的收入及財務狀況可能因此受重大不利影響。

負面報道及食物污染可能對本集團的聲譽、業務及經營業績帶來不利影響，且本集團可能被檢控及須承擔責任索償。

本集團身處飲食業，面對食物污染及責任索償的固有風險。雖然本集團已設立品質控制制度監控輸入的食材質素(有關本集團已採取的措施請參閱本文件「業務—品質控制」一節)，惟本集團可能無法於接收供應商的食材時檢測所有瑕疵。本集團亦面

風險因素

對若干僱員或未能嚴格遵守規定的內部程序及食物處理規定的風險。假如未能檢測到食材供應瑕疵或僱員於營運中未能保持恰當的衛生、清潔或其他質量控制的規定及標準，可能對本集團向顧客提供的食物質素帶來不利影響。

此外，如本集團餐廳出現食物污染或中毒、惡劣衛生標準或一般衛生的事件或指控，本集團的餐廳可能會招致負面報道，並影響公眾對本集團食物的信心。假如上述情況被監管部門或顧客舉報並導致展開調查，本集團將需要轉移管理層的注意力並增撥專業顧問費等資源以就該等調查及索償抗辯，倘本集團被證實犯錯，可能須面對責任索償、負面報道、顧客減少惠顧、被監管部門處罰、被認證機構撤銷認證，以及被吊銷或撤銷經營牌照。在發生該等事件後，本集團或須耗費額外開支來採取更多措施重建顧客對本集團食物的信心及／或提供折扣吸引顧客，而並不能保證該等補救行動會否成功。於往績記錄期間至最後可行日期，本集團未曾由於違反任何食品及健康的有關法例及規例而招致其餐廳受到任何重大懲罰，然而，概不保證本集團未來會否就其餐廳被重大索償、處罰或頒令。

不論本集團或其僱員是否就任何食物污染事件被證實犯錯，任何事件均會嚴重損害本集團的聲譽、經營業績及財務狀況。

本集團大部分租賃協議將於二零一八年十二月到期，本集團於重續租賃協議時，可能須面對租金大幅上升的風險，重續該等協議可能對本集團的經營業績及財務狀況造成不利影響。

於最後可行日期，本集團所有餐廳物業及總辦事處均於租賃物業營運。因此，本集團面對市場租金波動的風險。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年七月三十一日止四個月，租金及有關開支分別約為6,800,000港元、10,400,000港元及6,000,000港元，並分別佔同期總收入約9.3%、13.1%及19.3%。特別是，本集團總部、三希樓、心齋及宴會廳均位於科達中心，除非本集團按照該等租賃協議條款選擇重續該等協議，否則該等物業一切現有租賃協議將於二零一八年十二月三十一日到期。

現有租賃協議到期後，本集團物業涉及的租金及其他附帶費用可能會於該等協議重續後增加。就本集團位於科達中心的總部、餐廳及宴會廳而言，倘本集團選擇就該等物業重續租賃協議，租金將會增加20%（相當於每月增加合共約200,000港元），而將與業主協定的其他附帶費用亦可能隨之增加。倘本集團無法從業務中補足有關增幅，例如將物業佔用成本增幅轉嫁顧客及／或成功節省成本，可能會對本集團的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

此外，倘業主決定不與本集團重續現有餐廳物業或宴會廳的租約，本集團可能被逼將其餐廳搬遷至新物業營運。倘本集團被逼搬遷，概不保證本集團將能覓得合適物業重置餐廳，而本集團可能須於耗費時間及成本在新地點設立新餐廳並申請所需牌照後，方可開始營運該等餐廳，在此情況下，本集團的收入及溢利或會受到重大不利影響。

現時餐廳的所在地點集中於中環及半山區。有關地點有可能變得缺乏吸引力，可能為本集團的業務及營運帶來重大不利影響。

本集團大部分餐廳(包括三希樓及心齋)均位於科達中心，而本集團所有餐廳(浪人灣仔及時代廣場三希樓除外)均位於香港島的中環及半山區。然而，如本集團餐廳的所在地點由於附近環境有所改變而變得缺乏吸引力，或所處地區的建築或翻新工程令行人或汽車的流量受到限制或減少的話，本集團餐廳或會出現營運虧損並有可能被迫遷往其他地點。這會為本集團帶來搬遷及裝修費用。概不保證本集團能夠覓得合適物業將餐廳搬遷，而且即使能夠覓得物業，也不能保證新地點能夠帶來與現有餐廳相同或更佳的溢利。此外，由於本集團的租賃協議設有固定最低租期介乎兩至五年，本集團或須在租賃協議終止前繼續租用該物業。這可能會為本集團的盈利能力及財務狀況帶來重大不利影響。

本集團的成功取決於主要員工的貢獻，倘失去彼等的服務，或彼等未能成功管理擴展的業務，可能會對本集團的業務造成損害。

本集團相信其員工對本集團的成功貢獻良多。行政總裁兼執行董事祝嘉輝先生以及本集團的營運總監兼執行董事林家煌先生均於本集團的營運方面具備豐富經驗，在制訂及實施本集團的策略方面擔當重要角色，並對本集團的成功發揮重要作用。此外，本集團倚賴富經驗廚師、廚房員工及餐廳經理團隊提供顧客所希冀的優質食物及服務。倘本集團有一名或多名上述人士無法或不願繼續服務本集團，本集團可能無法覓得勝任的合適人選替代。此外，上述人員的服務及工作經驗將對本集團的擴展計劃發揮重要作用。倘失去任何上述人士的服務，可能對本集團的營運、擴展計劃及其業務表現造成重大不利影響。

本集團於往績記錄期間錄得流動負債淨額。

本集團於二零一七年三月三十一日、二零一七年七月三十一日及二零一七年十一月三十日分別錄得流動負債淨額約5,000,000港元、11,900,000港元及25,500,000港元。於二零一七年三月三十一日出現流動負債淨額，主要是由於本集團銀行借款由二零一六年三月三十一日的2,300,000港元上升至二零一七年三月三十一日的18,900,000港元，主要是確陞的原有銀行借款，而本集團收購確陞時尚未償還。於二零一七年七月三十一

風險因素

日，流動負債淨額進一步上升，乃主要由於貿易及其他應付款項及應計費用(主要由於須計及應計[編纂])增加及應收關連方/前關連方款項減少。於二零一七年十一月三十日，流動負債淨額增加，主要原因是自二零一七年八月起至二零一七年十月提取銀行融資以支援開設時代廣場三希樓以及應計[編纂]增加。有關其他資料載於本文件「財務資料 — 流動資產/負債淨額」一節。概不能保證本集團的流動負債淨額狀況將不會影響本集團賺取必要的資本開支或投資於其擴展計劃的能力。此外，倘本集團無法應付其債務及付息責任，本集團的債權人有可能選擇加快要求償還本集團債務，而此可能會對本集團財務狀況帶來重大不利影響。

本集團於截至二零一七年七月三十一日止四個月錄得經營現金流出淨額。倘本集團未能履行支付責任，其業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

本集團於截至二零一七年七月三十一日止四個月錄得經營業務現金流出淨額約3,400,000港元。有關其他資料，請參閱本文件「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 本集團現金流量」。

本集團概不能向閣下保證本集團不會於日後錄得現金流出淨額。經營現金流出淨額或會削弱本集團作出必需資本開支的能力、限制本集團業務的靈活性，以及對本集團應付流動資金需求的能力造成不良影響。例如，倘本集團現金流量淨額不足，以致無法於日後提供資金應付資本需求、支付貿易及其他應付款項或償付尚未償還的到期債務債項的話，本集團可能需要大幅增加外部借款或取得其他外部融資。倘未能獲得足夠資金(不論獲取資金的條款是否令人滿意)甚或至完全未能獲取資金，本集團可能被逼延遲或縮減營運、發展及擴張計劃，或按對本公司不利的條款籌措資金。在此情況下，本集團業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

本集團的債務水平於二零一七年十一月三十日大幅增加，可能限制本集團進一步獲取融資的能力，繼而削弱本集團的競爭力。

於二零一七年十一月三十日，本集團的債務水平大幅上升，主要是由於二零一七年八月至二零一七年十月期間提取銀行融資以支援時代廣場三希樓開業。本集團尚未償還銀行借款總額由二零一六年三月三十一日約2,300,000港元分別增加至二零一七年三月三十一日、二零一七年七月三十一日及二零一七年十一月三十日的18,900,000港元、18,700,000港元及32,200,000港元。其他詳情請參閱本文件「財務資料 — 債務」。

本集團無法保證債務水平於不久將來會否大幅減少或會否減少，亦無法保證本集團未來不會出現高債務水平。高債務水平可能限制本集團進一步獲取融資的能力(不論有關融資是否按具商業利益的優惠條款獲取，或是否一定能獲取)，繼而削弱本集團的競爭力，使本集團更容易因整體經濟及行業狀況不利而受到影響，使本集團在業務變動時及在業務所在行業出現變化時於靈活規劃或應對方面受到限制。本集團亦可能須動用絕大部分經營業務所得現金流量支付債務的利息及本金。

風險因素

本集團業務可能受物業的計劃翻新工程影響，因此可能出現不可預見的業務中斷情況，而有關中斷情況或會對本集團營運構成不利影響。

作為本集團擴展計劃一部分，本集團計劃進行翻新工程，動用[編纂]約[編纂]升級現有餐廳及宴會廳。儘管本集團管理層盡力於不會引致日常業務營運中斷的情況下對有關餐廳物業進行翻新，惟可能會有不可預見情況導致本集團被迫暫停營運，或須於翻新工程期間減少座位數目。此外，意外及不可預見事件(例如自然或人為災害、傳染病及嚴重流行病、對本集團餐廳而言屬必需的公用設施出現故障、硬件或軟件故障、電腦病毒、罷工及嚴重交通或物流延誤)並非本集團所能控制，亦可能導致本集團業務中斷。於有關業務中斷期間，本集團受影響餐廳的收入以及本集團的整體財務狀況可能受不利影響。

倘本集團擴展計劃未能成功，業務及增長前景或會受到不利影響。

董事認為，本集團的未來增長在很大程度上取決於可否成功實行策略計劃以有利可圖的方式開設及經營新餐廳及中央廚房的能力。本集團除了最近開設時代廣場三希樓(有關資本開支約為15,000,000港元)外，亦預期動用[編纂]約[編纂]於香港開設更多新餐廳，而開設新餐廳可能對本集團管理、營運及財務資源構成重大壓力。本集團能否成功開設及經營新餐廳受制於多項不明朗因素影響，其中包括本集團為新餐廳物色合適地點的能力、取得必需的政府批准及牌照、招聘及培訓員工、及時執行本集團翻新計劃，以及本集團管理層在管理各間餐廳的同時開設新餐廳的能力。

此外，本集團不能確定可經常在有利可圖的情況下及／或按本集團所預計的計劃利潤率經營新開業餐廳。倘任何新餐廳遲遲未能開始經營或未能在本集團計劃的固定期間內達致收支平衡或投資回報或根本無法從中賺取盈利，本集團財務狀況及盈利能力或會因此受到重大不利影響，而本集團業務及增長前景或會受到不利影響。

任何未能解決或被認為未能解決與食物或服務有關的顧客投訴或負面報道，或會對本集團的業務及經營業績帶來重大不利影響。

本集團的商譽是其重要資產。有關食物品質問題、公眾健康疑慮、疾病、安全、受傷或與本集團餐廳、其他餐廳營運商經營的餐廳或食品業內其他人士有關的政府或行業研究的負面報道或新聞報導(不論準確與否)，均可能對本集團造成不利影響。任何上述負面報道可能會對本集團的業務及經營業績造成重大損害，致使本集團聲譽受到損害。

風險因素

於往績記錄期間，本集團並不知悉有顧客曾向消費者委員會或香港旅遊發展局提出投訴。於往績記錄期間及截至最後可行日期，本集團並不知悉有任何涉及尋求重大賠償而可能會對本集團業務及經營業績造成不利影響的顧客投訴。

如出現大量針對本集團的投訴或索償，即使並無法律依據或不成功，亦可能逼使本集團需要分散業務的管理及其他資源，並使顧客對本集團的餐廳失去信心，可能會對本集團現金流、盈利能力、財務狀況及業務前景造成重大不利影響。

本集團未來的成功取決於其滿足顧客期望以及預知及應對不斷變化的趨勢及顧客喜好的能力。

本集團業務所屬市場分部高度分散及競爭激烈，並受到迅速變化的趨勢及顧客喜好影響。根據政府統計處的資料，二零一六年有超過15,000間本地或國際連鎖食肆。本集團未來的成功取決於本集團透過提供新菜式及改良菜單項目、創作創新菜式、提供現代化的用餐環境，迅速回應市場趨勢變化、顧客人口結構、口味及飲食習慣的能力。根據弗若斯特沙利文報告，餐飲服務供應商面對的其中一個挑戰為顧客對菜式及飲食要求愈來愈高。一間餐飲服務供應商要從競爭對手中脫穎而出，其必須採取不同行動，例如進行宣傳活動、更改物業裝飾以及設計及提供特別菜餚。鑑於上文所述，本集團有可能需要投入大量開支及資源用作調查及研究趨勢及顧客喜好，以改良及創作新的菜單菜式以及翻新餐廳物業為顧客提供更好的用餐體驗，這可能會為本集團的管理及財務資源方面帶來巨大壓力。假如本集團未能確定新的趨勢及顧客喜好，或在創作或推出具吸引力菜式方面滯後於競爭對手，可能會對本集團的收入、盈利能力及財務狀況帶來重大不利影響。

本集團經營的餐廳以市場上若干客戶群為對象，須依賴顧客的消費能力及市場的整體經濟表現。

根據政府統計資料，本集團餐廳主要以中高收入的顧客為目標，每餐平均消費超過78.2港元，而本集團的擴展計劃亦包括開設目標顧客類別相若的新餐廳。因此，本集團的餐廳或會容易由於經濟衰退影響顧客的可支配消費而受到打擊，並可能導致顧客的光顧次數減少及人均消費下跌。概不保證經濟衰退時，現有及目標顧客會繼續到本集團的餐廳消費，而此將對本集團的經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

本集團需要各種不同的批准、牌照及許可證以經營業務。倘未能取得或重續任何批准、牌照及許可證，或會對本集團業務及經營業績構成重大不利影響。

本集團經營的業務須遵守香港各種不同法例及規例。有關本集團身處監管環境的詳情，請參閱本文件「監管概覽 — 適用於本集團營運的法例及規例」。本集團餐廳目前各自擁有普通食肆牌照或暫准食肆牌照(有效期為六個月)以及水污染管制牌照，而本集團宴會廳目前根據會社(房產安全)條例授予的合格證明書及水污染管制牌照經營。本集團三希樓、時代廣場三希樓、浪人中環、浪人灣仔及宴會廳所銷售的酒類均屬酒牌涵蓋範圍。有關本集團牌照詳情，請參閱本文件「業務 — 牌照及批准」。

特別是，鑑於餐廳牌照屬於指定地址，倘本集團決定不重續旗下任何餐廳現有租約，則相關餐廳將需搬遷，並需就新地點申請新的餐廳牌照。根據本集團近期開設時代廣場三希樓的經驗，董事預期取得新餐廳牌照需時約四個月。

概不能保證本集團現有牌照可成功於屆滿後重續，亦不能保證本集團開設或重置的新餐廳可取得餐廳經營所規定的必需牌照。未能取得或重續所有或部分必需牌照可能使本集團需要暫停若干部分或所有業務，將會對本集團業務及經營業績造成不利影響。倘現時於科達中心三樓及七樓的物業租約不再重續，則本集團可能無法繼續於相關地點經營心齋及三希樓，原因是相關普通食肆牌照由該等物業業主聯繫人持有。

本集團可能在維持盈利能力方面遇到困難而過往財務狀況未必能夠被視作未來盈利能力的指標。

截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度，本集團分別錄得純利10,700,000港元及8,300,000港元。本集團的過往業績未必能夠作為未來表現的指標。本集團的財務及營運業績有可能未必能夠符合公開市場分析員及投資者的預期，並可能引致股份的未來價格下跌。本集團各期的收入、開支及營運業績或會由於多項管理層不可控制的因素而改變，包括但不限於整體經濟狀況、特殊事件、與香港餐廳的有關的規例及行動，以及管理層控制成本及營運開支的能力。

本集團曾涉及若干未能遵守香港監管規定的事件。

本集團曾涉及若干項未能遵守規定的事件，如未能遵守有關牌照及強積金責任的法定規定。有關詳情請參閱本文件「業務 — 法律程序及合規」。假如有關部門採取任何執法行動，本集團或董事或會由於該等違規事宜而須繳交罰款，並有可能須負上法律

風險因素

責任，而本集團亦可能無法取得或重續多項或任何就本集團業務而言為屬必要的牌照或批准。此外，概不能保證本集團的財務狀況及前景(包括但不限於本集團的商譽及與顧客的關係)將不會因過往的不合規事件而受到不利影響。

季節性因素可能影響本集團的財務表現。

本集團的整體營運業績有可能因季節性波動而在一年內的不同時期出現大幅波動。例如，本集團在若干假期(一般在十二月至一月)的收入通常會比同年的其他月份平均收入為高，主要是由於該等月份有的中國節慶及公眾假期較少。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度，十二月及一月各月的收入最少較相應完整財政年度平均每月收入高出8%。因此，本集團財務表現可能會於不同時期出現波動，且就任何期間作出的比較或會由於季節性因素而未能準確反映本集團的整體財務表現。任何年度特定時期的業績不一定可以作為某個年度內任何其他期間的預期業績的指標。

本集團可能未能充分保護本集團的知識產權，從而可能導致其品牌價值受損及對業務造成不利影響。

本集團相信本集團的成功及競爭地位的優勢很大程度取決於本集團的聲譽及其優質食物品牌與客人之間的關係。本集團成功落實擴展計劃的能力亦於很大程度上須取決於本集團以概念、食譜、機密專門知識及其他已註冊的知識產權(如商標)進一步建立品牌知名度的能力。

雖然本集團已採取措施防止第三方取用本集團的概念、食譜及商業秘密，卻不能保證可防止本集團的專門知識公諸於世，或本集團已註冊的知識產權不會於香港境內或境外被第三方侵害。該等損失可能會損害顧客對本集團的品牌及所提供的食物的印象，並令本集團面對更大的市場競爭，且可能會對本集團的經營業績帶來重大不利影響。

特別是，儘管本集團已就旗下各餐廳品牌(即「三希樓」、「心齋」及「浪人」)進行商標註冊的工作，概不能保證香港並無其他餐廳品牌名稱與本集團旗下各餐廳品牌名稱相若。於最後可行日期，董事獲悉香港有一間日式餐廳名為「RŌNIN」，與本集團品牌英文名稱「Ronin」相若(「無關聯餐廳」)。倘無關聯餐廳或任何其他與本集團品牌名稱相若的餐廳被當作屬於本集團一部分，而該等其他餐廳牽涉惡劣觀感及／或事件(例如食物品質欠佳或食物中毒)，本集團聲譽以及業務或會可能因此受到重大不利影響。

倘本集團維持及保護本身知識產權的措施無效或不足，或本集團已註冊的知識產權被任何第三方侵害並取得本集團的專利資料，本集團的品牌價值及聲譽或會受損。

風險因素

本集團亦可能須就保護及執行本集團的商標及其他知識產權而提出訴訟。任何訴訟可能產生巨額開支和分散本集團的業務資源，可能會對本集團的經營業績、盈利能力及前景造成負面影響。

本集團現有的投保範圍或不足以涵蓋本集團營運所產生的潛在負債。

本集團已投購管理層認為符合本集團業務，並與本集團的營運規模及香港標準商業慣例相稱的保單。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年七月三十一日止四個月，本集團的保險開支分別約為300,000港元、500,000港元及200,000港元。有關本集團所投購保單的詳情，請參閱本文件「業務—保險」。然而，現時有多類本集團可能招致但並不受保或管理層相信投保在商業角度而言並不合理的損失，例如聲譽受損或因食物安全事件所產生影響本集團的損失。倘本集團須就不受保的損失負責，本集團的財務業績可能受到重大不利影響。

本集團可能無法察覺、制止及阻止所有欺詐或其他不當行為。

本集團在日常運作中接收並經手處理大量現金。概不能保證本集團於日後能夠察覺、制止或阻止所有欺詐或其他不當行為，亦不能保證於往績記錄期間並無欺詐或不當行為。任何有關事件可能對本集團的現金流、聲譽或經營業績構成重大不利影響。

倘本集團未能獲得充足資金撥付擴展計劃，本集團的業務及發展前景或會受到不利影響。

本集團認為，本集團目前的現金及現金等價物、預計經營所得現金流量、可用信貸融資及[編纂]將足以應付本集團自本文件日期起計至少未來十二個月內的預期現金需求，包括本集團營運資金及資本開支的現金需求。然而，本集團可能需要額外現金來源為本集團持續增長或其他未來發展(包括本集團可能為業務擴充而尋求的任何投資)提供資金。倘本集團的資源不足以應付本集團的現金需求，本集團或須尋求額外融資。該等額外融資或無法按合理的商業條款取得或根本無法取得。倘本集團透過出售額外股本證券籌集額外資金，股東的股權可能會遭重大攤薄。倘本集團進行債務融資，所產生的債務將導致債務責任增加並可能導致訂立可能(其中包括)限制本集團業務營運或本集團支付股息的能力的營運及融資契諾。償還有關債務亦可能對本集團的業務營運構成沉重負擔。倘本集團無法償付債務或無法遵守有關債務契諾，或會導致本集團違反相關債務責任，而本集團的流動資金及財務狀況可能會受重大不利影響。

風險因素

與本集團行業相關的風險

倘本集團無法有效競爭，本集團的營運業績或會受到餐飲業激烈競爭的不利影響。

香港餐飲業的競爭非常激烈，且相當分散。業內的主要競爭因素包括與餐廳營運相關的費用、菜餚種類、食物質素及一致性、服務質素、價格、用膳體驗、餐廳位置及餐廳環境氣氛。香港有為數不少主營中菜及日本菜的餐廳，市場當中的競爭對手包括主要大型企業、中型連鎖式餐廳以至本地餐廳。根據弗若斯特沙利文報告，香港現時約有500間川菜餐廳及超過2,500間日式餐廳。

倘本集團無法保持競爭優勢並從競爭對手當中脫穎而出，本集團面對的競爭水平或會對本集團日後增長及盈利能力構成重大不利影響。此外，主要連鎖式餐廳由於具備規模經濟效益、更多財務資源以及較容易聘請員工，故此能更有效地與本集團競爭。此外，本集團的競爭對手可能以本集團營運或擬訂營運的相同概念或類似概念開設新餐廳。

倘本集團無法成功在市場當中與其他餐廳競爭，或會導致本集團未能增加或保持收入並會流失市場份額，或會對本集團的業務前景、財務狀況、經營業績或現金流構成重大不利影響。一概不能保證本集團可以調整所提供的菜式種類或調低價格，或本集團可提供新菜式與競爭對手競爭，而此可能會對本集團的業務前景、財務狀況、經營業績或現金流構成重大不利影響。

香港或其他地區的食物安全及衛生問題或會降低顧客信心。

海鮮、蔬菜或家禽等食材的食物安全或衛生程度曾由於受到化學物品污染或疾病感染或被報道於製作及／或製備過程中衛生情況惡劣等因素所影響，而被發現不適合人類食用。例如，曾有報道指家禽或海鮮被注射過量生長賀爾蒙、對活的動物或海鮮使用化學物品及藥物、餐廳使用「地溝油」或發現海鮮含過量致癌化學物品或重金屬。

此外，本集團採購若干食材的香港境外地區的食物安全及衛生問題，亦可能影響本集團顧客於本集團餐廳享用食物時對食物安全方面的信心。

任何對食物安全及健康問題的不利報道或會引起顧客對食物安全的關注，並會影響彼等在一般情況下出外用膳的信心，從而可能對本集團的經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

風險因素

餐廳業務可能受到更嚴格規管，因此或會導致合規費用上升。

本集團須就餐廳及宴會廳業務取得若干牌照及許可證。此外，本集團擬開設中央廚房，當中亦須獲取多項牌照及許可證。本集團亦須符合該等牌照所附條件、與保護環境有關的法例及規例以及於在香港經營業務的一般適用法例及規例。倘牌照及適用法例及規例的條件變得更加嚴謹，本集團或須支付額外費用，以符合有關規定，而此可能會對本集團的盈利能力及經營業績構成重大不利影響。

香港的最低工資規定或會進一步推高本集團員工及招聘活動的成本。

業內員工的薪金水平近年不斷上升。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年七月三十一日止四個月，本集團的員工成本分別約為23,900,000港元、28,400,000港元及11,000,000港元，相當於本集團同期收入分別約32.8%、35.5%及35.3%。

本集團須遵守法定最低工資水平，自二零一七年五月一日起為每小時34.5港元。

根據弗若斯特沙利文報告，(i)香港餐飲服務供應商面臨的其中一個主要挑戰為自二零一一年起每兩年檢討一次法定最低工資，且餐飲服務供應商有可能面對更高的勞工及經營成本；及(ii)缺乏有經驗及技術的員工(尤其是總廚)，被視為新餐廳營運商所面對的其中一個主要問題。本集團的員工成本或會受到香港法定最低工資進一步增加所影響。此外，法定最低工資水平上升亦可能引致在聘請熟練員工方面的競爭加劇，而此亦可能引致須進一步增加員工成本，才能令本集團能夠挽留或吸引技術員工，而此可能會對本集團的擴展計劃及盈利能力構成不利影響。本集團未必可以將上調的員工成本全數轉嫁顧客，而此可能會對本集團盈利能力及財務狀況構成重大不利影響。

與股份及[編纂]有關的風險

股份之前並無公開市場，因此本集團股份的流通性、市價及成交量可能會波動。

股份於[編纂]前並無公開市場。[編纂]完成後，[編纂]將會是股份[編纂]的唯一市場。概不能保證股份將會有活躍買賣的市場，或有關買賣市場可開展或存續。另外，概不能對本集團股份之成交價作出保證。倘活躍買賣股份的市場未能形成，或於[編纂]後未能存續，本集團股份的流通性、市價及成交量可能會波動。

風險因素

投資者在執行彼等之股東權利方面可能會遇到困難，原因是開曼群島法律可能與香港或投資者可能所在其他司法權區有所不同。

本公司於開曼群島註冊成立，其事務受細則、開曼群島公司法及開曼群島適用普通法所監管。開曼群島法律可能與香港或投資者可能所在之其他司法權區有所不同。因此，少數股東或不能享有與香港或其他司法權區法律給予的相同權利。有關保障少數股東的開曼群島公司法概要載於本文件附錄三「本公司的章程文件及開曼群島公司法概要—3. 開曼群島公司法—3.6 保障少數股東及股東訴訟」。

由於本集團[編纂]的價格可能高於每股股份的有形資產淨值，有意投資者將遭受即時攤薄影響。

本集團股份的[編纂]可能高於二零一七年七月三十一日的備考經調整每股股份有形資產淨值。因此，[編纂]當中的[編纂]買家將遭受有形資產淨值的即時攤薄影響，而現有的股東將可於二零一七年七月三十一日獲得備考經調整每股股份有形資產淨值的增長。

本集團的控股股東的利益可能有別於本集團其他股東的利益。

本集團控股股東的利益可能有別於本集團其他股東的利益。倘本集團控股股東的利益與其他股東的利益有所抵觸，或倘本集團的控股股東違反其對本公司履行承諾的條款，或倘本集團的控股股東促使經營本集團業務的戰略目標有悖於其他股東的利益者，則可能會對其他股東不利。控股股東憑藉其於本公司所持股權對決定任何公司交易或提供予股東以待批准的其他事宜(包括選舉董事、併購及出售本集團資產，修訂細則及其他重要公司行動)的結果可發揮重大影響力。控股股東並無責任顧及本公司或本集團其他股東的利益，而本集團其他股東的利益可能因此受到不利影響。

倘本集團日後發行額外股份，投資者或會受到攤薄影響。

由於營業環境變化，本集團可能需要籌集額外資金或需要為未來計劃融資，不論是否涉及本集團現有業務、潛在收購事項、新物業或新業務承擔。倘本集團以發行新股份或股本掛鈎證券(而非按比例發行予現有股東)的方式籌集資金，則現有股東的持股比例或會減少，每股股份盈利及每股股份有形資產淨值將會下降，或該等新證券或會賦予現有股東無法取得的權利及特權。

風險因素

大量股份出售或可供出售或會對買賣價格構成不利影響。

本文件所述的[編纂]期後，控股股東以及其他主要及高持股量股東可自由選擇出售其股份。於完成[編纂]後在市場出售大量股份或可能有此大量出售股份的猜測或會對股份的市價構成不利影響，或令本公司日後透過[編纂]方式從市場當中籌集額外資金的能力受損，且本集團可能無法預測控股股東以及其他主要及高持股量股東的有關行動對股份市價造成的影響。

本集團過往所宣派股息並本集團未來所將宣派股息金額的指標。

本集團於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年七月三十一日止四個月分別已宣派約6,900,000港元、11,000,000港元及零港元股息。[編纂]完成後，本公司可宣派股息並向股東派發。日後可能宣派的股息金額將視乎(其中包括)董事酌情決定、可供分派溢利、本集團財務狀況及資金要求，以及董事於有關時間所釐定的該等其他因素而定。

因此，過往所宣派並派發的股息金額不應作為釐訂日後股息的參考或基準。並不能保證本公司將於日後宣派類似金額的股息(如有)。

與本文件陳述有關的風險

本文件所載行業統計數據可能存在不準確、不可靠或不公允的情況。

本文件(尤其是「行業概覽」一節)所載有關本集團行業的統計數據及其他資料，部分來自各類公開可得刊物，以及本集團委託一名獨立行業顧問編製的行業報告。本集團已對行業顧問作出具體查詢，並相信該等資料的來源乃適當來源，而行業顧問已合理審慎摘錄及轉載有關資料。本集團並無理由相信該等資料於各重大方面屬不準確或具誤導成分，或遺漏任何事實，以致該等資料屬虛假或具誤導成分。然而，本集團無法保證該等資料的質量。此外，摘錄自多個資料來源的統計數據可能並無按可資比較的基準而編撰。本公司、控股股東、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士(獨立行業顧問除外)或其各自的董事、顧問或聯屬人士並無對由獨立行業顧問提供的資料進行獨立核實，且不對該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明，而該等事實及統計數據未必與香港境內或境外所編撰的其他資料相符。該等資料可能並非最新資料，原因是資料搜集方法可能出現瑕疵或無效，或已公佈資料與市場慣例之間存在差異及其他問題。因此，本文件所載的行業資料及統計數據未必準確，故閣下決定是否投資於本公司時不應予以過分依賴。

風險因素

本文件的前瞻性陳述可能不準確。

本文件載有關於本集團及其旗下各間餐廳的若干前瞻性陳述及資料。該等陳述及資料是基於本公司管理層的信念、所作假設及現時所得資料作出。該等信念陳述反映本公司管理層目前對未來事件、營運、流動資金及資金來源的觀點，其中若干觀點未必會實現，也可能會改變。

該等陳述涉及若干風險、不明朗因素及假設，包括本文件中所述的其他風險因素。在本文件中，「旨在」、「預計」、「相信」、「可以」、「持續」、「可能」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「應當」、「可能」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「推測」、「建議」、「尋求」、「應該」、「將要」、「將會」等詞及類似表述，當涉及本集團或本集團業務時，即指前瞻性陳述。該等陳述反映本公司管理層目前對未來事件、營運、流動資金及資金來源的觀點，其中若干觀點未必會實現，也可能會改變。

該等陳述涉及若干風險、不明朗因素及假設，包括本文件中所披露的其他風險因素。根據創業板上市規則及適用法例及規例所規限，本集團無意向公眾更新資料或以其他方式修改本文件的前瞻性陳述(不論是由於新資料、未來事件或其他事件引起)。投資者不應對有關前瞻性陳述或資料予以過分依賴。

投資者應細閱整份文件，本公司鄭重提醒閣下不要依賴報章或其他媒體所載有關本集團及[編纂]的任何資料(如有)，包括(特別是)任何財務預測、估值或其他前瞻性陳述。

於本文件刊發前，或會有報章或其他媒體載列本文件並無載述有關本集團及/或[編纂]的若干資料。本公司謹此向潛在投資者強調，本公司或任何保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、或彼等各自的董事、高級人員、僱員、顧問、代理或代表，或參與[編纂]的任何其他各方(統稱「專業人士」)概無授權披露有關資料，而報章報導、任何日後的報章報導或任何重覆報道、解釋或引申的內容亦並非由本公司或任何專業人士編製、提供資料或授權刊登。本公司或任何專業人士概不會對任何該等報章或媒體報道或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。本公司並無就任何該等資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。對於本文件並無載述或與本文件所載資料不符或出現抵觸的任何該等資料，本公司概不會對該等資料或因該等資料而產生的任何責任負責。

因此，有意投資者於決定是否對[編纂]進行投資時，不應依賴任何該等資料。閣下應僅依賴本文件所載資料。