

風 險 因 素

有意投資者於作出任何有關[編纂]的投資決定前，應仔細考慮本文件所載的全部資料，尤其是以下與投資本公司有關的風險及特別考慮因素。發生任何以下風險均可能對本集團的業務、營運業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。股份的成交價可能因任何該等風險而下跌，而閣下可能失去全部或部分投資。

與業務有關的風險

我們的成功相當倚賴旗下品牌的市場知名度，而任何負面輿論、負面評論或旗下品牌受損均可能對我們的業務及營運業績造成重大不利影響

於最後實際可行日期，我們在新加坡合共有八間餐廳，其中六間以我們的「Central Hong Kong Café」品牌營運，一間以我們的「Black Society」品牌營運，一間以特許「Greyhound Café」品牌營運，另在馬來西亞有21間烘焙零售店，其中16間為自營烘焙零售店，五間為以我們的「Bread Story」品牌營運的特許營運烘焙零售店。我們認為，我們的成功相當倚賴旗下品牌及特許品牌的市場知名度。我們認為，我們的持續成功將在很大程度上取決於我們能否保護及提升該等品牌的價值。任何有損消費者對該等品牌信任度或對該等品牌喜好的事件，均可能大幅降低該等品牌的價值。由於不斷擴大規模、擴大食物及服務種類及延伸地區覆蓋乃我們的業務策略，保持質量和一致性可能會變得更加困難，因此無法保證顧客不會對該等品牌失去信心。倘消費者認為或感到食物品質、服務或環境轉差，或認為為我們無法提供一如既往的良好體驗，則旗下品牌的價值或會受損，進而可能對我們的業務造成重大不利影響。

本集團的盈利能力可能因未能找到具商業吸引力的地點、租金開支增加及／或未能按我們可接受的條款重續租賃物業的現有租約而受到不利影響

我們在新加坡營運餐廳及在馬來西亞營運自營烘焙零售店，而新加坡及馬來西亞具商業吸引力的地點供應有限。我們的餐廳及烘焙零售店一般位於購物商場內。我們認為這對吸引顧客到旗下餐廳及烘焙零售店十分重要。然而，隨著新加坡消費食品服務行業及馬來西亞手工烘焙店行業的競爭加劇，任何具吸引力的地點均可能引起(其中包括)相同地點與本集團直接競爭的其他餐飲運營商及手工烘焙連鎖運營商爭相租用。因此，無法保證倘需要搬遷或本集團擬開設新餐廳及／或烘焙零售店時，本集團將能夠按合理的商業條款為其餐廳及烘焙零售店找到具商業吸引力的合適場所。倘無法就合適地點訂立租約，本集團的搬遷或擴展計劃可能延遲或無法實施，這可能對本集團的營運及財務狀況造成不利影響。

風 險 因 素

我們的餐廳及自營烘焙零售店全部在租賃物業內營運，我們的租賃將於二零一八年四月三十日至二零二零年八月十九日到期。尚不確定該等租賃到期後可否續新或(如可予續新)能否按我們可接受的條款予以續新。然而，我們不能保證租金開支不會大幅增加，而這可能對我們對盈利能力造成不利影響。

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的租金及相關開支分別約為3.1百萬新加坡元、3.6百萬新加坡元及4.3百萬新加坡元，分別約佔我們總收益的23.7%、23.3%及21.7%。本集團現有租賃協議下就旗下餐廳及自營烘焙零售店應付的租金為固定或可根據租期內相關餐廳收益的固定百分比予以調整。然而，租金開支的任何增加均將增加我們的營運成本，故倘本集團無法將增加的成本轉嫁顧客，我們的營運業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們依賴 Central Bakery 向我們的自營烘焙零售店及特許營運烘焙零售店供應若干烘焙食材及烘焙產品，其營運有任何中斷將會對我們的烘焙零售店的營運造成不利影響

於往績記錄期，我們的 Central Bakery 向我們的自營烘焙零售店及特許營運烘焙零售店供應若干烘焙食材及烘焙產品。Central Bakery 旨在集中進行配料製備，使我們能夠更好地管理成本及品質及提升效率。Central Bakery 因任何原因而營運中斷(如停電或停水)可能導致無法按時或根本不能向旗下烘焙零售店配送烘焙產品及烘焙食材，從而可能導致旗下烘焙零售店暫時或永久暫停或撤掉指定食品。倘我們不能提供指定食品，我們的收益可能大幅減少及品牌價值可能受損，從而對我們的業務及營運業績造成重大不利影響。因此，Central Bakery 的營運中斷可能增加我們製備配料的成本及時間，導致收益減少，最終對財務表現造成不利影響。

本集團的未來增長依賴我們按照我們的擴張計劃開設及可盈利地營運新餐廳及烘焙零售店的能力，而本集團的新餐廳及烘焙零售店未必會如本集團預期般地成功營運，而該情況或會導致產能過剩、租金開支、員工成本及折舊增加，我們的營運及財務狀況可能受到影響，且我們的收益及利潤的增幅未與產能增幅成正比

新加坡消費食品服務行業及馬來西亞的手工烘焙店行業競爭激烈，在一個地點分別成功開設一種類型餐廳或烘焙零售店並不代表本集團在不同地點能夠持續成功。董事認為，本集團的未來增長依賴其開設及可盈利地營運新餐廳及烘焙零售店的能力。本集團的擴張計劃包括(i)持續擴張我們在新加坡的餐飲業務，我們計劃於截至二零一八年十二月三十一日止年度在新加坡開設三間新餐廳；(ii)在新加坡設立新總部並增加餐飲業務的勞動力；(iii)進一步增強我們在新加坡及馬來西亞的品牌知名度；及(iv)升級信息技術系統。(i)

風 險 因 素

在新加坡開設新餐廳的估計成本(包括有關員工成本、所需設備等)約[編纂]港元(約[編纂]%)；(ii)在新加坡設立新總部並增加餐飲業務的勞動力的估計成本約[編纂]港元(約[編纂]%)；(iii)進一步增強我們在新加坡及馬來西亞的品牌知名度的估計成本約[編纂]港元(約[編纂]%)；及(iv)升級信息技術系統的估計成本約[編纂]港元(約[編纂]%)預計以[編纂][編纂]淨額(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即為指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)撥付。

上述我們的擴張計劃受多項風險及不確定因素影響，其中包括但不限於：

- 我們無法向閣下保證，新餐廳及／或烘焙零售店將能夠招徠足夠顧客。新餐廳及／或烘焙零售店的顧客數量可能受市場趨勢、顧客喜好及我們無法控制的其他因素影響。我們的餐廳及／或烘焙零售店產品的需求以及將產生的收益及利潤的增幅未必與我們新餐廳及／或烘焙零售店的幅增一致，而我們無法向閣下保證不會出現產能過剩的情況。
- 我們未必能就我們的擴充計劃取得足夠資金。倘我們的資源不足以滿充我們的現金需求，我們可能尋求額外融資。我們按可接受的條款取得額外資金的能力受多項不確定因素的影響，部分該等因素並非我們所能控制，包括整體經濟及資本市場環境、銀行或其他貸款人的信貸投放、投資者對我們的信心、整體餐飲業的表現以及(特別是)我們的經營及財務表現。我們無法向閣下保證未來融資將按我們可接受的數額或條款取得，或根本無法取得。
- 此外，我們預期截至二零一八年十二月三十一日止年度將會就擴充業務營運而產生更高成本，如員工成本增加約6.5百萬港元(因增聘額外餐廳員工)、租金成本增加約3.9百萬港元(因(包括但不限於)在新加坡設立新總部及新餐廳)及折舊成本增加約1.6百萬港元(因開設新餐廳及升級信息技術系統及其他設備)等。
- 我們無法向閣下保證我們將能夠(i)找到適合地點及／或以合理條款獲得租賃；(ii)及時獲取一切必要政府批准及牌照；(iii)聘用優秀廚師及其他僱員；及(iv)及時完成裝修及翻新我們的餐廳及／或烘焙零售店。

風 險 因 素

- 我們無法向閣下保證，本集團的管理、營運及財務資源將足以支援擴張計劃。特別是，新餐廳及／或烘焙零售店的營運可能使管理層負擔過重或分散彼等的注意力。

上述風險及不確定因素可能對本集團的財務表現造成不利影響。

食物中毒事件、若干配料引起的過敏反應、顧客投訴及任何其他與旗下餐廳及／或烘焙零售店或整體食品安全有關的負面輿論，均可能對我們的聲譽及業務造成不利影響

我們的業務易受食物中毒風險的影響。儘管我們已採取措施降低有關風險，我們無法保證能完全排除有關風險。來自第三方供應商的食材或超出我們可控原因造成的食物中毒事件可能發生。此外，堅果、雞蛋及乳製品是我們的菜餚及烘焙產品中常用的配料。倘我們在餐廳製備菜餚或顧客購買烘焙產品時我們不清楚有關食物過敏，則顧客食用有關食物可能引起嚴重的過敏反應及健康危害。該等潛在事件可能導致責任申索及被法院判定賠償以及遭有關部門處罰，從而對我們的業務營運造成重大不利影響。此外，媒體對有關事件的報道或發佈有關我們食品質量或客戶服務或顧客任何投訴的行業調查或研究報告造成的任何其他負面輿論，不論是否屬實，均可能對我們的營運業績產生不利影響，從而可能導致相關餐廳及／或烘焙零售店倒閉或歇業。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的「Black Society」餐廳因供應被發現含蠟樣芽孢桿菌的生鮭魚而被累計扣六分。有關我們的「Black Society」餐廳的不合規以及國家環境局實行的扣分制詳情，請分別參閱本文件「業務－法律訴訟及合規－不合規事宜」及「監管概覽－新加坡法律及法規－政府規例、牌照、許可證、批文及證書－新加坡－(a)環境公共衛生法」等節。無法保證我們的業務及財務狀況及前景，包括我們在業內的聲譽及我們與客戶的關係，不會因此類過往不合規事宜受到不利影響。

我們容易受到特許品牌知名度的影響

特許「Greyhound Café」餐廳乃根據Greyhound特許協議營運，而根據該協議，我們須就於五年初步年期內使用該品牌的權利支付若干特許權費及特許權使用費，並有權選擇再續期五年。倘我們無法於Greyhound特許協議屆滿後續期或該協議因我們嚴重違約(尤其是

風 險 因 素

在該品牌已成功建立顧客吸引力後)被終止，則可能對我們的財務表現造成重大不利影響。此外，倘「Greyhound Café」品牌未能在其他競爭對手中保持其知名度，我們可能無法收回根據 Greyhound 特許協議支付的特許權費及特許權使用費，在此情況下，我們的財務狀況及營運業績可能受到不利影響。

根據 Greyhound 特許協議，我們負有達成年度最低銷售目標及開設新餐廳的合約義務

根據 Greyhound 特許協議，我們有義務達成年度最低銷售目標。詳情請參閱本文件「業務－我們新加坡餐飲業務的營運表現－Greyhound 特許協議」一節。倘我們連續三年未能達成年度最低銷售目標，Greyhound Café Co. 有權將根據 Greyhound 特許協議授予我們的獨家權利轉為非獨家權利。概不保證日後我們能達成年度最低銷售目標，若不能達成目標，Greyhound Café Co. 或會將「Greyhound Café」品牌的特許權授予我們在新加坡的競爭對手。

根據 Greyhound 特許協議，我們須自 Greyhound 特許協議簽訂日期起計五年內最少開設及營運四間特許營運的「Greyhound Café」品牌餐廳。詳情請參閱本文件「業務－我們新加坡餐飲業務的營運表現－Greyhound 特許協議」一節。我們並無權利中止有關協議下的規定。倘我們未能據此開設餐廳，Greyhound Café Co. 可成立及營運或授權他人成立及營運其他「Greyhound Café」餐廳，或縮小我們在新加坡成立及營運「Greyhound Café」餐廳的區域。概不保證我們日後能按協議規定實施我們的擴張計劃，如若不能，我們的營運業績可能會受到不利影響。

倘供應商未能交付品質可接受的食物或及時交付食物，我們或會面臨供應短缺以及食物成本上升

我們的食物供應或會因多種原因中斷，當中許多原因非我們所能控制，包括意料之外的需求、惡劣天氣狀況、自然災害、疾病、嚴重交通事故或延誤或罷工、供應商終止業務或未能預料的生產短缺。此外，概不保證我們目前的供應品日後可一直滿足我們嚴格的品質控制要求。倘我們的任何供應商不充分履行責任或因其他原因未能向我們及時配送產品或供應品，或倘新鮮或冷凍食品(即易變質貨品)因相關供應商交貨延誤、運輸過程中冷凍設備故障或處理不當而導致變質，造成食材被棄用，我們無法向閣下保證我們能夠於短時間內按可接受的條款找到合適的替代供應商。倘我們未能找到合適的替代供應商，則可能導致我們的食物成本上升以及旗下餐廳及／或烘焙零售店的食物及其他供應品短缺，進

風 險 因 素

而可能導致我們一家或多家餐廳及／或烘焙零售店需要自菜單中剔除指定食品。如因長時間的食物供應短缺造成菜單重大變動或本集團未能向客戶提供優質食物及服務，進而影響本集團的業務並損害本集團的聲譽，則可能令我們於受短缺影響期間的收益大幅減少。

本集團面臨存貨過時的風險

由於本集團的大量食材和烘焙產品乃易腐爛的食品，我們的業務涉及該等食品的妥善儲存和庫存。我們在管理新加坡的餐飲業務及馬來西亞的手工烘焙連鎖店時，亦考慮到多項因素，包括持有庫存的成本，菜單項目及顧客喜好以及將推出的任何新產品。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，本集團庫存周轉天數分別穩定保持於約34天、34天及35天。於往績記錄期，我們並無就因產品到期或損壞而導致的存貨減值計提撥備，亦無存貨減值撥備記入賬目。然而，我們的庫存不可避免面臨過時風險，可能會出現客戶對食材供求的未能預料的重大波動或不異常現象，或顧客改變口味及喜好或市場上推出新產品等情況，均可能引致對某些產品需求減少或庫存過剩。若干食材（如乳製品及新鮮肉類）必須在冷凍或冷藏狀況下保存於我們的冷庫中。我們的儲存設施的最佳儲存狀況若出現任何未能預料的不利變動，或會加快該等產品的腐化，繼而增加存貨過時的風險。我們不能向閣下保證我們必能夠維持適當的庫存水平及低存貨過時風險，若未能維持，則可能對我們的業務、財務狀況、營運業績和盈利能力造成不利影響。

勞工短缺或勞工成本上升將增加本集團的營運成本及削弱我們的盈利能力

我們在新加坡的餐飲業務及在馬來西亞的手工烘焙連鎖店業務整體上高度以服務及技能為本，因此，本集團的成功取決於我們是否有能力激勵及留住足夠數目的合資格僱員（其中包括我們的日常營運所必需的餐廳及烘焙零售店經理、廚工及樓面員工）及吸引經驗豐富的員工協助我們實施本集團的擴張計劃。根據Euromonitor報告，(i)新加坡的住宿及食品服務的單位勞工成本指數由二零一一年的102增加至二零一六年的127，按複合年增長率約4.5%增加；及(ii)馬來西亞的住宿及餐飲服務的勞工成本由二零一一年的每月850馬幣增加至二零一五年的每月1,080馬幣，按複合年增長率約6.2%增加。

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度各年，57名、53名及96名員工從本集團離職，年均員工流動率分別約為32.4%、27.3%及37.1%。我們有能力聘用新員工填補該等職位空缺，但無法保證本集團日後在招聘人員方面將不會遇到困難。具備足夠餐飲業及手工烘焙店行業經驗的人員短缺，對該等員工的競爭亦激烈。日後倘無

風 險 因 素

法招聘合資格員工，可能會令新餐廳及烘焙零售店較預定延遲開業，或倘無法留住合資格員工，可對本集團現有餐廳及烘焙零售店的日常營運造成不利影響。如出現此等延誤、現有餐廳及烘焙零售店員工流動率大幅上升或員工不滿情緒蔓延，則可能對我們的業務及營運業績造成重大不利影響。

我們在新加坡的餐飲業務於僱用外籍勞工方面受(其中包括)配額(或客工比率頂限)所限，我們並須按人力部所訂定的適用稅率繳納稅款。倘我們在招聘及／或挽留外籍勞工方面遇到任何重大困難，或新加坡的僱用外籍勞工相關法律及法規出現任何重大不利變動，可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。有關新加坡僱用外籍勞工法律及法規的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽－新加坡法律及法規」一節。

此外，對合資格員工的競爭亦可能令我們需要支付較高工資，從而導致勞工成本增加。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，我們的員工成本(包括董事及行政總裁薪酬)分別約為3.5百萬新加坡元、3.9百萬新加坡元及5.9百萬新加坡元，分別約佔本集團總收益的27.0%、25.4%及29.9%。預期我們的勞工成本將會因預期的業務擴張及餐飲業僱員薪金水平增加而增加。倘無法以理想的勞工成本水平吸引經驗豐富的人員，本集團的業務、財務狀況及營運業績可能會受到不利影響。由於新加坡餐飲業及馬來西亞手工烘焙店行業競爭激烈，我們可能無法將增加的勞工成本轉嫁顧客，在此情況下，本集團的利潤率將受到負面影響。

本集團在新加坡的餐飲業務及在馬來西亞的手工烘焙連鎖店易受季節性影響，而我們未必能採取充分措施應對季節性週期

由於消費模式隨季節變化，我們的收益會出現季節性波動。於某些節假日(如聖誕節及新年假日)期間，我們的收益通常高於年內其他月份。倘我們未能採取措施有效應對季節性影響，將會對我們的業務造成影響，而營運業績亦可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們的成功倚賴主要人員，而倘我們失去該等人員的服務，或彼等無法成功管理我們不斷增長的業務，我們的業務或會受損

我們未來的成功取決於主要管理人員能否同心協力，在維持旗下品牌優勢的同時，成功執行我們的增長策略。我們未來的成功亦極其倚賴主要管理人員的持續服務及表現，特別是執行董事劉女士、劉先生及趙先生以及高級管理人員 Viscuso 先生及劉驥先生。有關我們執行董事及高級管理層的履歷詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。我們必須持續吸引、留住和激勵充足的合資格管理及營運人員、餐廳總經理及主廚，才能維持旗下餐廳的質素和氣氛一致及符合我們計劃的擴張要求。倘主要管理人員未能成功合作，或一名或多名主要管理人員未能有效執行我們的業務策略，我們的業務未必可按預期的速度或方式增長。餐廳業爭相聘請資深管理人員及營運人員，而合資格人選有限。我們日後未必可留住主要管理人員及營運人員的服務，亦未必可吸引及留住優質高級行政人員或主要人員。

倘一名或多名主要人員無法或不願意繼續擔任現有職位，我們未必可輕易甚至無法另覓替代人選，而我們的業務可能受影響，亦可能對我們的營運業績造成重大不利影響。此外，倘任何高級管理團隊成員或任何其他主要人員加入競爭對手或開展競爭業務，我們的商業秘密及專業技術可能因此而洩露。倘未能吸引、留任及激勵該等主要人員，我們的聲譽可能受損，因而導致業務損失。

食材成本上升可能對我們的利潤率及營運業績造成不利影響

我們的盈利能力極其依賴我們能否預判和應對食材成本的變動。我們主要依賴新加坡及馬來西亞本地供應商供應(其中包括)肉類、蔬菜、海鮮、調味品及牛奶產品。根據 Euromonitor 報告，(i) 新加坡的食品的消費者物價指數由二零一一年的約 92.6 增加至二零一六年的約 103.5，按複合年增長率約 2.2% 增加；及(ii) 馬來西亞食材的消費者物價指數由二零一一年的約 106.7 增加至二零一六年的約 126.8，按複合年增長率約 3.5% 增加。分銷成本或售價上漲或我們的供應商出現重大干擾可能導致我們的食物成本增加。倘我們無法將該等額外成本轉嫁顧客，則我們的利潤率可能因此受到負面影響。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，我們的存貨成本分別約為 3.5 百萬新加坡元、3.9 百萬新加坡元及 4.6 百萬新加坡元，佔相關期間收益的 26.9%、25.2% 及 23.3%。

風 險 因 素

食材的類型、品種、品質及價格會出現波動，且受我們無法控制的因素影響，包括季節變換、氣候狀況、自然災害、政府規管及貨源，上述各項因素均可能影響我們的食物成本或導致供應中斷。我們的供應商亦可能將生產及運輸成本上升、勞工成本及其他開支增加的影響轉嫁予本公司。我們目前並無訂立期貨合約或採取針對潛在食物成本價格波動的其他財務風險管理策略。我們日後未必能夠預判及透過採購做法及餐牌價格調整應對食材成本變化，倘無法預判和應對食物成本變化，則可能對我們的業務及營運業績造成重大不利影響。

我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得經營現金流出淨額，而倘我們於未來繼續錄得經營現金流出淨額，我們可能難以履行我們的還款責任

本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得營運資本變動前經營現金流出約0.6百萬新加坡元，主要是由於(i)已確認的非經常性的[編纂]開支；及(ii)於二零一七年收到[編纂]前收益後產生的非經常性未實現匯兌虧損所致。有關分析的詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資金來源－營運活動所得現金流量淨額」一節。

我們不能向閣下保證我們於未來將不會錄得經營現金流出。經營現金流出淨額可能會削弱我們作出必要資本開支的能力，並限制我們的營運靈活性，並不利影響我們滿足流動資金需求的能力。例如，倘我們並無足夠的現金流量淨額撥付作我們的未來資本需求、支付我們的貿易應付款項及應付票據以及償還到期的未償債務責任，則我們可能需要大幅增加外部借款或取得其他外部融資。倘無法自外部借款取得充足資金(不論是否按令人滿意的條款)甚或根本未能取得資金，則我們可能會被逼延遲或削減我們的發展及擴張計劃。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本集團可能無法察覺、制止及阻止本集團員工、供應商或其他第三方的所有欺詐或其他不當行為

我們每日均會在旗下餐廳及烘焙零售店經手大量現金及管理珍貴的食材。本集團可能無法阻止、察覺或制止我們的員工、供應商或其他第三方的所有欺詐、盜竊、不誠實，或其他不當行為。損害本集團利益的任何欺詐或其他不當行為(包括未曾察覺的過往行為或未來行為)，均可能對本集團的業務、營運業績及財務狀況造成重大不利影響。

風 險 因 素

本集團於往績記錄期收取的政府補助及補貼金屬非經常性質

於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，我們自新加坡政府收到的若干政府補助及補貼金分別約113,000新加坡元、149,000新加坡元及50,000新加坡元。政府補助指新加坡政府根據生產力及創新優惠計劃及加薪補貼計劃授出的獎勵及補貼金。該等補助及補貼金屬非經常性質及補助及補貼金金額視乎新加坡政府酌情決定。無法保證本集團將於其後的財政年度收取到該等政府補助及補貼金，而倘我們於未來取得該等政府補助及補貼金，則我們的財務狀況可能受到不利影響。

本集團的保險範圍可能不足以保障本集團免除營運中所產生的潛在責任

本集團並無就餐飲業的所有風險投購保險單，原因為董事認為購買有關保險在商業上不可行或風險甚微，或因承保人從標準保單中剔除了若干風險。該等風險包括(但不限於)因競爭日趨激烈導致的業務損失、顧客口味及喜好的變化所產生不利影響而導致的業務損失等。倘本集團就發生的事故投購的保險保障不充足，則本集團的業務、財務狀況及營運業績可能會受到重大不利影響。再者，無法保證本集團將可按合理的商業條款續訂現有保單。

本集團可能無法充分保護其知識產權，從而可能損害我們的品牌價值並對我們的業務產生不利影響

董事認為，本集團品牌對其成功及競爭地位甚為重要。有關本集團知識產權的進一步詳情，請參閱本文件「業務－知識產權」及附錄四「法定及一般資料」各節。儘管如此，本集團可能無法充分保護其知識產權，或倘我們被任何法院或法庭判決侵犯他人的任何商標，則我們的業務可能會受到不利影響。

此外，本集團維持及保護本集團知識產權的努力可能不足，或第三方可能侵犯本集團知識產權或濫用我們的專有知識，從而可能對我們的業務、財務狀況或營運業績產生重大不利影響。為保護及執行我們的商標及其他知識產權以及保護我們的商業秘密，本集團可能須不時提起訴訟。相關訴訟可能導致大量費用及分散資源，從而可能對我們的收益、盈利能力及前景產生負面影響。

風 險 因 素

另外，即使本集團於任何相關訴訟中勝訴，我們仍可能無法成功執行法院判定的裁決及補救，且相關補救可能不足以彌補本集團的實際或預計相關損失（無論有形或無形）。於此種情況下，本集團的財務表現及業務聲譽將會受到不利影響。

過往的財務及營運業績未必可作為未來表現的指標，我們亦未必可達致及維持過往的收益及盈利水平

我們過往的業績未必可作為未來表現的指標。我們的財務及營運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。我們各期的收益、開支及營運業績會基於多項非我們可控制的因素而有所不同，包括整體經濟狀況、影響新加坡及馬來西亞餐飲行業的特殊事件、規例或行動以及我們控制成本及營運開支的能力。

採納國際財務報告準則第 16 號可能影響我們的財務狀況及經營業績，乃由於我們的經營租賃安排。

我們為餐飲業務及手工烘焙連鎖店租賃處所，據此相關租約分類為經營租賃。於二零一七年十二月三十一日，本集團不可取銷經營租賃的未來最低租賃款項總額約 7.1 百萬新加坡元。國際財務報告準則第 16 號規定了租賃及其日後應用會計處理方式的新條文，指所有租賃必須以有使用權形式並作為支付責任的財務負債確認。由於我們正計劃透過開設額外餐廳擴充餐廳網絡，故該等租賃會計處理方式新條文潛在上與我們財務報表編製相關。本集團初始評估指出該等租賃協議根據國際財務報告準則第 16 號將符合租賃定義，因而本集團將會就所有該等租賃確認為有使用權資產及相應負債，除非其合資格於國際財務報告準則第 16 號應用時作低價值或短期租賃。

有使用權資產的直線折舊及實際利率法的結合應用於租賃負債將會導致於租賃初始年度於損益表較高支銷總額。因此，其將會導致負債及綜合財務狀況表資產同時增加，而並無對本集團資產狀況淨額造成負面影響。然而，其可能影響若干財務比率，如資產負債比率增加及流動比率下跌。此外，根據國際財務報告準則第 16 號，就現金流量分類而言，有關租賃負債的租賃款項將會分配至本金及利息部分，並以融資現金流量呈列。

資訊科技系統出現故障或網絡安全遭到破壞或會中斷我們的營運並對我們的業務產生不利影響

本集團在我們各餐廳及烘焙零售店裝有 POS 系統。我們依賴 POS 系統監控餐廳及烘焙零售店的日常運營及所點菜式、物品及飲料種類，並收集財務及營運方面的最新準確資料

風 險 因 素

用於業務分析。倘我們的系統受損或出現故障(包括硬件及軟件故障，計算機病毒)導致業務中斷，我們的業務及營運業績或會受到重大不利影響。

我們亦接收及備存透過預定、顧客回饋卡及對市場推廣的預約獲提供的客戶若干個人資料。倘我們的網絡安全遭到破壞且有關資料被未獲授權人士盜取或被不當利用，我們或須對個人資料洩露負責。有關違法可能導致法律程序及重大責任，進而可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。此外，本集團倚賴其資訊科技系統以監控其餐廳及手工烘焙連鎖店日常營運。如發生系統故障將導致數據輸入、檢索、處理或傳輸中斷。此等事件可令本集團營運中斷及對其表現造成不利影響。

與行業有關的風險

本集團的業務營運取決於新加坡及馬來西亞的宏觀經濟狀況，並可能受到經濟下滑所導致的非必要消費開支下降的不利影響

我們的餐飲業務及手工烘焙連鎖店的表現分別與新加坡及馬來西亞經濟狀況息息相關。倘出現經濟下滑，消費者將更關心預算及對他們在食物上的花費更敏感。倘消費者的消費模式變化或倘新加坡或馬來西亞經濟惡化而本集團無法將其業務分散至其他地區，則其收益、盈利能力及業務前景將受到嚴重影響。

本集團經營的行業競爭激烈，而倘競爭對手在我們經營所在位置附近開設新餐廳或烘焙零售店，則可能會負面影響我們現有餐廳或烘焙零售店的收益

本集團面臨鎖定相同或類似顧客群的眾多餐廳及烘焙零售店及其他飲食營運商的激烈競爭。新加坡及馬來西亞有大量餐廳及烘焙零售店提供類似菜式及烘焙產品，在口感、品質、價格、顧客服務、用餐環境及整體的用餐體驗等方面與本集團展開競爭。本集團的部分競爭對手可能擁有更長的營運歷史、更大的顧客基礎、更高的品牌認知度及知名度，以及更佳的財務狀況、市場推廣策略及公關資源。由於我們面臨來自其他競爭對手以及市場新進入者的激烈競爭，如我們的定價未能保持競爭力或我們的菜式質素、產品或服務水平變差，本集團的業務及營運業績可能受到不利影響。

風 險 因 素

由於本集團擬擴大我們在新加坡的餐飲業務及在馬來西亞的手工烘焙連鎖店業務，我們須於租賃舖位及經驗豐富員工方面與其他現有飲食運營商競爭。黃金地段舖位的競爭十分激烈，而我們可能無法按與給予現有餐廳及烘焙零售店的條款相若的條款租賃該等黃金地段。本集團亦可能須為招聘或挽留經驗豐富的管理層員工提供更高的工資。該等情況將會增加本集團的營運成本，從而影響我們的財務表現。

我們餐廳的目標消費區域因應地點而不同，視乎多項因素而定，例如人口密度、當地的零售及商業景點、地區人口分佈及地理位置等。我們新餐廳及自營烘焙零售店的目標地點一般位於購物商場內。因此，競爭對手在我們現有餐廳或手工烘焙零售店的附近開設新餐廳或烘焙零售店可能對我們現有餐廳或烘焙零售店的收益造成不利影響。我們現有餐廳或烘焙零售店的部分顧客可能轉為光顧我們營運所在地點附近開設的新餐廳或烘焙零售店。在此情況下，光顧我們餐廳或烘焙零售店的顧客減少將會對我們的業務及營運業績造成不利影響。

我們在新加坡的餐飲業務及在馬來西亞的手工烘焙連鎖店須遵守嚴格發牌規定、環保規例及衛生標準，這可能增加業務的營運成本

我們在新加坡的餐飲業務及在馬來西亞的手工烘焙連鎖店受新加坡及馬來西亞法例嚴格規管。我們須遵守眾多法例，包括環境保護規例、衛生標準及嚴格發牌規定。無法保證未來我們將能遵守相關規例，或能夠及時續新現有牌照或根本無法續新現有牌照。

我們在新加坡的餐飲業務及在馬來西亞的手工烘焙連鎖店過往曾涉及若干不合規事宜，例如未遵守新加坡二零一五年酒精管制(供應與飲用)法及馬來西亞地方政府法的法律規定。詳情請參閱本文件「業務－法律訴訟及合規－不合規事宜」一節。

倘未能遵守現有法規或日後法例修改，可能令本集團產生重大合規成本或開支或導致評估賠償、對我們處以罰款或暫停我們任何部分業務，從而對本集團的財務狀況和營運業績造成重大不利影響。本集團或要承擔更高成本以遵守不斷變化的有關餐飲行業於衛生、防火及安全標準方面的任何法例及法規。此外，倘本集團無法符合該等嚴格規定及未能及時續新牌照，我們的餐廳或烘焙零售店可能被有關部門要求暫時或永久終止營運，在此情況下，我們的盈利能力或會受到不利影響。

風險因素

我們面對有關不可預見的食品污染、食源性疾病及傳染病的風險

我們的業務易受食品污染、食源性疾病、傳染病及其他疾病影響。我們無法保證我們的內部控制及培訓在預防所有食源性疾病方面全面有效。此外，我們對第三方食材供應商的依賴使第三方食材供應商所引致非我們所能控制的食物污染或食源性疾病事件的風險以及影響多項業務營運的風險增加。日後可能會出現對預防措施具有抵抗性的新疾病或可能出現具有長潛伏期的疾病(如瘋牛症)，均可能導致有追溯效力的申索或指控。倘有關食源性疾病的事件被媒體廣泛報導，則餐飲行業及(尤其是)我們均會受到負面影響，從而影響我們的收益、迫使我們的部分業務營運倒閉及由此對我們營運業績造成重大影響。即使最後證實該疾病並非由我們的業務營運引起，該風險仍然存在。

此外，手足口病或禽流感等其他疾病會對我們部分食品供應造成不利影響，使我們的成本大幅增加。我們亦面對有關傳染病的風險。視乎事件的規模，傳染病或流行病過往對新加坡及馬來西亞的全國及地方經濟曾造成不同程度的損害。倘我們營運所在地區爆發任何傳染病或流行病，則可能會導致我們的營運被隔離、暫停營業、旅遊限制或主要人員及顧客生病或死亡。上述任何事件均可能會令我們的營運出現嚴重中斷，從而對我們的業務、聲譽及營運業績造成重大不利影響。

與[編纂]及股份有關的風險

股份過往並無公開市場，及股份的流動性、市價及成交量或會波動

於[編纂]前股份並無公開市場。股份於聯交所[編纂]及獲准買賣並不保證於[編纂]完成後形成活躍的公開市場或其可持續性。諸如本集團的收益、盈利及現金流量的變動、本集團或其競爭對手作出的策略聯盟或收購、本集團所遭受的行業或環境事故、主要管理人員離職、訴訟或本集團產品或原材料市價的波動、股份於市場的流動性、行業的整體市場氣氛等因素，均可能引致股份市價及成交量顯著變動。此外，股份市價及流動性可能受到我們無法控制及與本集團業務表現無關的因素所不利影響，特別是當香港的金融市場經歷顯著價格及成交量波動時。在此情況下，閣下可能無法以[編纂]或高於[編纂]的價格出售股份。

風 險 因 素

現有股東日後於公開市場出售大量股份或會對股份當前市價有重大不利影響

現有股東日後出售大量股份或會對股份市價及我們日後於視為適當時機按合適價格籌集股本資金的能力造成負面影響。控股股東所持股份於[編纂]後須遵守若干禁售承諾，其詳情載於本文件「[編纂]—[編纂]安排、佣金及費用—對聯交所作出的承諾」一節。儘管我們獲悉我們控股股東無意於禁售期屆滿後大量出售股份，但我們無法保證其日後不會出售任何股份。

我們就如何使用[編纂][編纂]淨額擁有重大酌情權，而閣下可能未必同意我們的使用方式

我們計劃使用[編纂][編纂]淨額以擴大我們在新加坡的餐廳營運及馬來西亞的手工烘焙連鎖店。有關我們的[編纂]擬定用途詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。然而，我們的管理層將有權酌情決定[編纂]淨額的實際運用。閣下向我們的管理層託付資金作為[編纂][編纂]淨額的特定用途，而閣下須信賴管理層的判斷。

無法保證本文件所載有關我們營運所處經濟體及行業的事實與其他統計數字的準確性

本文件的若干事實及其他統計數字源自於各種來源，包括我們相信資料可靠且恰當的Euromonitor報告及各種政府官方刊物。然而，我們無法保證該等來源材料的質素或可靠程度。我們並無理由認為相關資料錯誤或具誤導性或遺漏任何事實致使相關資料錯誤或具誤導性。儘管董事已竭力合理審慎轉載資料，但該等資料並非經我們、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或任何彼等各自的董事、聯屬人士或顧問編製或獨立核實。因此，我們對該等事實及統計數字的準確性概不發表任何聲明。鑒於搜集方法可能存在缺陷或不足，或與已刊發資料及市場慣例之間存在差異等問題，本文件所述或所載統計數字未必準確，或不能與就其他刊物或目的編製的統計數字作比較，故不能信賴。此外，無法保證該等事實及統計數字按其他地方的相同基準或相同準確程度陳述或編纂。於所有情況下，投資者應考慮彼等依賴或重視該等資料或統計數字的權重或重要程度。

風 險 因 素

閣下應細閱文件全文(包括所披露風險)，且我們嚴正提醒閣下，切勿信賴任何載於報章、其他媒體及／或研究分析報告有關我們、我們的業務、行業及[編纂]的任何資料

刊發本文件前，及於本文件日期後但於[編纂]完成前，報章、媒體及／或研究分析報告可能有關於我們、我們的業務、行業及[編纂]的報道。閣下應僅依賴本文件資料作出有關股份的投資決定，但注意不得過分倚賴本文件所載任何前瞻性陳述，有關前瞻性陳述未必會按本文件「前瞻性陳述」一節所載我們預計的方式發生或根本不會實現。我們不對報章、其他媒體及／或研究分析報告所載資料的準確性或完整性，或該等報章、其他媒體及／或研究分析報告所表達有關股份、[編纂]、我們的業務、行業或我們的預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。我們不會就任何該等資料、預測、所表述觀點或意見或任何該等刊物是否合適、準確、完整或可靠發表任何聲明。倘任何有關陳述、預測、觀點或意見與本文件資料不符或衝突，我們概不負責。因此，謹請有意投資者僅基於本文件資料作出投資決定而不應信賴任何其他資料。

股東於本公司的權益日後或會遭攤薄

本集團或會因根據購股權計劃授出的購股權獲行使而另外發行股份。此外，本集團日後可能需要籌集額外資金來為業務擴展提供資金，業務擴展可能會與現有營運、新的業務發展及／或新的收購事項有關。倘以除按比例向現有股東發行以外的方式，透過發行本公司的新股本或股本掛鈎證券的方式籌集額外資金，則(i)該等現有股東的擁有權百分比可能被降低且彼等於本公司的比例權益會被攤薄；及／或(ii)該等新發行的證券可能擁有優先於現有股東股份的權利、優先權或特權。

控股股東的利益或與其他股東的利益不同

我們控股股東的利益或與其他股東的利益不同。倘控股股東與其他股東發生利益衝突，或倘控股股東營運我們業務的戰略目標有悖於其他股東的利益，則控股股東選擇促使我們奉行相關策略所採取的行動可能對閣下不利。我們的控股股東對釐定任何公司交易或提供予股東以待批准的其他事宜(包括兼併、收購及出售我們全部資產、選任董事及其他重要公司行為)的結果具有重大影響力。控股股東並無責任顧及本公司或其他股東的利益。

風險因素

其他風險因素

新加坡及／或馬來西亞的政治、經濟及社會狀況、法律、法規及政策的變動可能會對本集團造成不利影響。

我們的業務前景、財務狀況及我們業務所屬行業的前景在若干程度上將取決於新加坡及／或馬來西亞政治、經濟及監管方面的發展。新加坡及／或馬來西亞的政治、經濟及監管環境的任何不利發展(包括長期及／或廣泛經濟放緩)會對我們的業務及盈利能力構成影響。全球及國內經濟的不明朗會影響投資者的信心，相應地將會對新加坡的消費食品服務行業及馬來西亞的手工烘焙行業造成打擊。

我們亦可能會受到通貨膨脹率、利率及匯率的任何變動及／或與新加坡消費食品服務行業及／或馬來西亞手工烘焙行業有關的監管及政府政策的不利變動影響。鑒於近期馬幣貶值，該等變動及不確定因素包括(但不限於)馬來西亞政府及／或新加坡政府實施的潛在外匯管制措施。其他政治及／或監管變動可能包括新法律法規出台或法律法規之修訂，此可能對新加坡的消費食品服務行業及／或馬來西亞的手工烘焙行業造成打擊及／或實施限制。

同樣，在新加坡及／或馬來西亞，廣泛及／或長期經濟放緩會影響營商及消費者信心，經濟活動因而減少，繼而對我們的業務、財務狀況、營運業績及／或前景造成重大不利影響。

自然災害、戰爭、恐怖襲擊、政治動亂及其他事件可能會對我們的業務造成負面影響

自然災害及非我們可控制的其他天災可能會對新加坡及馬來西亞經濟及民生造成重大不利影響。我們的營運及財務狀況可能會受到不利影響，尤其是在我們業務營運、獨立生產商及原材料供應商所處的地區發生該等事件時。

戰爭、恐怖襲擊及政治動亂可能會導致我們的設施、僱員、原材料供應商及我們的市場遭受損害或中斷，其中任何一項損害或中斷均可能會對我們的整體營運業績及財務狀況造成重大不利影響。

本文件所列的若干事實及統計數字未必可依賴

本文件「行業概覽」一節所載的若干資料及統計數字來自Euromonitor編纂的Euromonitor報告及其他可公開獲取的來源。儘管在轉載該等資料時已採取審慎合理的態度，但該等資料並未經我們、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人

風 險 因 素

士或顧問獨立核實，因此未必準確、完整或已更新。董事對該等資料的正確性或準確性並不發表任何聲明，因此對該等資料不應過分依賴。

此外，本文件所載的若干資料及數據來自Euromonitor提供的市場數據。我們認為有關資料來源為該等資料的適當來源，且已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由認為有關資料屬虛假或有誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料屬虛假或有誤導成分。然而，我們、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的董事、聯屬人士或顧問或參與[編纂]的其他各方並未獨立核實有關資料，且並不就其準確性發表任何聲明。

當前市場狀況不一定能反映於本文件所載的統計資料

本文件所載有關市況及估值的過往資料，基於全球經濟的急速轉變，未必能反映當前市況。為了提供我們營運所在行業的背景資料，以及讓投資者進一步了解我們的市場地位及表現，我們已在本文件內提供不同的統計數字及事實。然而，該等資料未必能反映當前市況，因為近期的經濟好轉可能尚未在該等統計數字中全面反映，而可獲取的最近數據可能滯後於本文件。因此，任何有關市場份額、規模及增長的資料，或該等市場的表現及其他類似行業數據，應被視為對決定未來趨勢及業績而言價值甚微的歷史數據。

投資者應注意，該等風險或不確定因素中或有一項或多項會成為現實，或一項或多項相關假設或會被證明屬不正確。