

風險因素

有意投資者應審慎考慮本文件載列的所有資料，尤其是在作出有關[編纂]的任何投資決定前，應考慮下列有關投資於本公司的風險及特別考慮因素。發生任何下列風險或會對本集團業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。我們現時尚未得悉或視為微不足道的其他風險亦可能危害我們並影響閣下的投資。

本文件載有若干牽涉風險及不明朗因素，且關於我們計劃、目標、期望及意向的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本文件討論者大相逕庭。可能引致或促使出現有關差異的因素包括下文討論者以及本文件其他章節所討論的因素。基於任何此等事件或風險(或該等其他風險)，[編纂]的成交價可能會下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

我們相信我們承受若干風險及不明朗因素。若干該等風險超出我們的控制範圍，可按下列方式分類：

與我們業務有關的風險

我們的經營歷史有限，我們可能無法維持過往收入及盈利能力

我們於2013年在樟宜坊開設第一間以「Proofer」作品牌之烘焙坊。於最後實際可行日期，我們合共經營以「Proofer」及「300 BC」作品牌十九間烘焙坊，以及「Yuba Hut」、「Proofer」和「Laura」品牌下的七間餐廳，其中十四間開業不足兩年。由於我們的經營歷史較短，我們的過往業績可能無法作為我們未來表現的指標，而有關表現本身可能會受到我們無法控制的各種因素影響，例如一般經濟狀況、客戶品味、競爭激烈程度及原材料成本。

特別是，我們的「Yuba Hut」餐廳通過小型「高速列車」鐵路系統為顧客送餐，其於2018年12月方開始營業。概不保證我們將成功應付所有挑戰及解決我們在發展此項新業務概念時所面對的風險及不明朗因素，亦無法確保本集團的營運表現可維持在與往績記錄期間類似的水平。倘該小型「高速列車」鐵路系統概念日後未能吸引新客戶並保留現有客戶，則我們的財務業績可能會受到不利影響。

風險因素

冠狀病毒或任何其他嚴重傳染病的爆發，可能會對我們集團的營運造成不利影響

冠狀病毒或其他傳染病(例如嚴重急性呼吸道綜合症(SARS)、中東呼吸綜合症(MERS)、H5N1流感、H7N9流感、H1N1流感及伊波拉病毒)的廣泛流行，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

假如我們的員工受到任何嚴重傳染病的影響，可能會對我們中央廚房的生產造成不利影響或干擾我們的生產，並可能為了防止疾病傳播而導致我們的烘焙坊及餐廳暫時關閉。

任何嚴重傳染病在新加坡或世界其他地區的傳播，都可能影響我們供應商的營運，並可能導致原材料及消耗品暫時短缺，進而可能嚴重干擾我們的營運。例如，最近在新加坡爆發的冠狀病毒可能會導致我們的業務暫時停頓。

為了防止冠狀病毒在新加坡蔓延，新加坡政府在2020年4月7日至2020年5月4日期間實施了一系列加強安全距離措施，並採取了一系列措施支持當地企業(包括自動延期繳納企業所得稅、財產稅措施、強化工作支持計劃、擴大的租金豁免、外籍勞工徵費及食物送遞助推計劃)。2020年4月21日，新加坡政府宣布將提高安全距離措施的期限延長至2020年6月1日，並實施了例如次要消費者服務須暫停營運的進一步措施，從2020年4月21日23:59時起生效。我們有權從上述緩解措施中受益，尤其是租金回扣、工作支持計劃及稅收優惠，估計總金額約1.5百萬新加坡元。

假如新加坡政府將加強安全距離的措施延長至2020年6月1日之後，或是我們未能取得新加坡政府的批准在2020年4月7日至2020年6月1日期間繼續營運，又或是我們不再有權從政府支持當地業務的措施中受益，預期我們的業務和業績將蒙受不利影響。

對我們品牌的不良宣傳和損害可能會在相當程度上損害我們的業務及財務業績

於最後實際可行日期，我們在新加坡經營及管理合共二十六間食肆，包括十九間以「Proofer」及「300 BC」為品牌的烘焙坊、五間以「Yuba Hut」為品牌的休閒日式快餐廳、一間以「Proofer」為品牌的西式休閒快餐廳，以及一間以「Laura」為品牌的西式休閒快餐廳連鎖店。我們相信，我們的企業形象、品牌及標誌為我們過去的成功作出重大貢獻，

風險因素

並將繼續成為我們未來發展的決定性因素。我們能否有效實施本文件「業務 — 我們的業務策略」一節所述的業務策略，將部分取決於我們保護及進一步提升企業形象及品牌知名度的能力。

我們的業務策略是繼續增加新加坡的烘焙坊及餐廳，以及產品之供應數目。我們無法保證我們的企業形象及品牌知名度不會受到不利影響，原因是我們的營運規模持續增長可能導致我們的食品及服務質量下降。

我們在新加坡及香港均已註冊我們「*Proofer*」、「*300 BC*」、「*Laura*」及「*Yuba Hut*」的商標。有關我們商標的進一步詳情，請參閱本文件附錄四「業務 — 知識產權」及「法定及一般資料 — 有關我們業務的其他資料 — 2.本集團的知識產權」各節。然而，我們所採取的預防措施未必足以避免第三方侵犯我們的商標，從而可能損害我們的品牌聲譽並對我們的業務及財務業績造成重大不利影響。另一方面，其他公司可能在新加坡及香港以外的司法管轄權區採用與我們類似的商號及／或註冊商標，此舉可能妨礙本集團日後進軍其他地區。無法保證我們的待批商標的申請將獲批准。倘第三方指控我們的商標專有權仍有待批准，我們可能會面臨第三方提起的法律訴訟。倘我們的商標申請受到質疑或被撤銷，或我們的任何商標遭侵權，或我們無法成功以合理的成本執行法律訴訟中的知識產權，或完全無法執行，或倘該等法律訴訟以損害賠償形式造成貨幣負債及／或阻礙我們進一步使用我們的商標，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及／或前景造成重大不利影響。

此外，我們的業務容易受到與我們產品的安全及質量、企業品牌及營銷、客戶服務以及我們業務營運其他方面有關的新聞報導、網上評價及評論、論壇帖子以及其他形式的負面宣傳影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無收到客戶對我們員工及食物質素的任何重大投訴。然而，公眾平台上的負面評論及評價，無論其正確與否，都可能導致客戶不信任我們的產品，從而可能嚴重損害本集團的業務、品牌及經營業績。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 顧客 — 顧客服務及顧客反饋或投訴」一節。

風險因素

我們容易受租金增加風險影響，我們可能無法以可接受的條款或根本無法獲得具吸引力的地點作擴展之用或為我們現有物業續約，且我們可能會因門店所在商場的租客組合有變受到影響，以及可能面臨意外的建築物關閉或清拆

於最後實際可行日期，我們向獨立第三方租賃在新加坡營運的所有場所。有關我們租賃物業的進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的物業權益—租賃物業」一節。我們的租賃成本包括我們的烘焙坊、餐廳、總辦公室及中央廚房的租賃。大部份該等租賃年期為承租起計兩至三年，並且可酌情選擇續租一次。由於營運租賃的成本佔本集團總營運開支的重大部分，有關成本的任何大幅增加可能會對本集團的盈利能力造成不利影響。

倘我們並無續租的酌情選擇權，我們通常會在租約到期日前不少於六個月開始與業主就續租進行磋商。於磋商過程中，業主可酌情審閱及修訂租賃協議的條款及條件，或甚至拒絕重續租賃條款。因此，我們面臨在重續租賃協議時必須同意加租及接受不利於我們業務營運的條款的風險，又或我們可能根本無法續租。未能重續現有租約可能會導致我們的業務中斷以及因搬遷及翻新而產生額外費用。倘本集團未能及時按商業上可接受條款覓得合適的替代地點，則可能導致烘焙坊之數目減少，而我們的營運及財務業績可能會受到不利影響。

倘我們烘焙坊及餐廳所在商場的租戶組合或主要租戶有變，則可能會導致到訪及光顧購物中心的顧客人數減少，從而令流向我們烘焙坊及餐廳的顧客流量減少。

我們無法確保我們的烘焙坊及餐廳所在的建築物將繼續運作或在不受任何週期性干擾的情況下運作。倘建築物關閉或清拆，我們可能因停止或暫停營業以及因可能撤銷該等特定門店的翻新而產生財務虧損。我們亦可能無法及時或根本無法為受影響門店覓得合適地點以繼續進行業務。

我們的烘焙坊及餐廳一般位於新加坡的商場或地鐵站外，原因是我們認為在顧客流量可觀的地區進行業務至關重要。由於新加坡烘焙坊及休閒快餐廳行業競爭激烈，能夠以可接受的租賃條款及條件吸引大量人流的烘焙坊位置備受追捧，並且其他零售商(包括與我們實力相當的競爭對手)對該等位置亦有強烈需求。我們可能無法為我們的新設烘焙坊及餐廳取得合適位置的租約或可能須搬遷現有烘焙坊及餐廳。

風險因素

我們的業務可能因勞動力短缺或僱員福利成本增加而受到嚴重影響

僱員福利成本是我們總經營開支的重要部分。於2018年財政年度、2019年財政年度、截至2018年及2019年10月31日止該四個月，該等成本分別佔我們收入的27.0%、23.1%、27.9%及26.4%。我們依靠一支合資格且技術熟練的員工團隊經營我們的辦公室、中央廚房、烘焙坊及餐廳，以保持我們的食品及服務質量。因此，優秀員工對本集團而言極具價值，必須予以挽留及吸引，以支持我們的擴展計劃。

我們在新加坡的烘焙坊及餐廳僱用外籍勞工。有關僱傭受限於人力部不時設定的外勞僱用比率上限（「外勞僱用比率上限」）（或配額）及須繳納適用徵稅（其稅率隨著接近外籍勞工的最大配額而有所不同）。根據新加坡政府2019年預算案，新加坡政府決定分兩個階段降低外勞僱用比率上限，於2020年1月1日由40%降至38%，到2021年1月1日再降至35%，同時保持徵稅率不變。董事認為，此等微調不會對本集團的營運產生任何重大影響。然而，有關新加坡僱用外勞的相關法律及法規的任何進一步重大不利變動，可能會對我們的業務及財務狀況及前景造成相當程度的不利影響。有關新加坡僱用外勞的法律法規的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽—與僱傭及勞動保護有關的法律及法規」一節。

由於餐飲業競爭激烈及由此產生對熟練勞工的高需求量，我們無法保證我們能夠保留及吸引足夠員工，以維持現有營運及支持我們的擴張計劃。倘我們需要競聘合資格員工，我們亦可能面臨工資或薪金上漲。倘我們未能為我們的營運維持足夠人手，我們的業務將面臨暫停的風險，又或倘我們未能將增加的勞工成本轉嫁予客戶，我們的盈利能力可能會受到影響。

我們容易受到食源性疾病事件影響，並可能會面臨訴訟及負面宣傳，從而可能導致客戶避免使用我們的食品並降低我們的收入及盈利能力

我們在烘焙產品中使用例如雞蛋及乳製品在內的材料，此可能會對部分客戶造成嚴重的過敏反應。倘我們未能向客戶了解該等潛在之過敏源，而我們的客戶在食用我們的產品後出現過敏反應症狀，則我們可能會面臨將影響我們業務營運的責任索賠及訴訟程序。此外，我們在我們餐廳供應新鮮的生吃和熟食海鮮、肉類及蔬菜，該等食物均容易腐爛，倘未有妥善處理及儲存，則可能會附帶傳染性細菌及疾病。

風險因素

我們堅持政策，為所有食品處理員提供食品衛生培訓課程及裝備，並定期進行內部質量控制檢查，以確保食品質量和衛生。然而，我們無法保證培訓及內部控制將能夠有效預防所有食源性疾病。倘我們的產品在保存或加工時不符合潔淨度標準或衛生標準，則可能會受到污染。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 食品安全及質量控制」一節。概不保證本集團的內部質量控制系統將於未來持續有效。我們現有質量控制系統的任何重大缺陷或退化將會影響我們有效監管及維持我們所有烘焙坊及餐廳產品的質量標準的能力，進而可能會對本集團的聲譽、業務營運及財務狀況產生重大影響。

此外，由於我們依賴第三方供應商為我們的產品提供食物材料，在儲存或運輸過程中上游供應鏈內的材料受到污染的情況屬我們控制範圍之外，並可能導致我們的產品含有食源性疾病。

無論指控是否屬實，對我們產品的質量或健康問題的不良宣傳可能會阻礙客戶購買我們的產品，從而對我們的品牌及業務造成負面影響。任何由我們產品引起的食源性疾病事件甚至可能引發針對我們的訴訟或紀律處分，倘此舉導致對我們作出裁決，則可能會令本集團承擔重大責任及、或有關當局命令暫停或停止業務，而無論結果如何，均會令本集團招致重大訴訟費用。

我們需要各項批准及牌照以進行業務運營，失去或未能取得或重續任何或所有該等批准及牌照可能會對我們的業務造成重大不利影響

我們須根據適用的新加坡法律及法規維持各種牌照及許可證以經營烘焙坊及餐廳。其中，我們須取得及維持食店牌照以進行新加坡的業務營運。該等牌照必須在我們的烘焙坊及餐廳開業之前取得，並須於每年到期時重續牌照。概不保證我們的牌照將按時或完全進行及／或頒發。於2019年6月之前，我們總共有六次未能在食店牌照到期續牌。經董事確認，截至最後實際可行日期，我們並未因延遲重續食店牌照而被新加坡食品局起訴或罰款。有關進一步的詳情，請參閱本文件「業務 — 不合規事宜 — (iv) 與食店牌照有關的事件」一節。

此外，該等牌照通常受當中規定的條件及／或適用的法律、規則及法規所規限。新加坡食品局已實施扣分制，被法院裁定違反或獲有代價地不予檢控各違反公共衛生的情況會被扣分。因此，倘我們超出了扣分制所允許的分數，或是在審查我們的申請時

風險因素

未能符合規定，則我們可能無法重續牌照。有關扣分制的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽—與我們業務營運有關的法律及法規—環境公共衛生法(新加坡第95章)」一節。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並未因任何有關公共衛生的罪行而受到處罰或定罪。

我們亦須就我們的烘焙坊、餐廳及中央廚房取得消防安全證書(「消防安全證書」)或就小型及改動工程提交翻新計劃(「MAA安置」)。於最後實際可行日期，我們尚未能就九間「Proofer」烘焙坊、三間「Yuba Hut」餐廳、一間「Proofer」餐廳及一間中央廚房申請消防安全證書或進行MAA安置。經董事確認，於往績記錄期間，我們已獲得相關證書及批准。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—不合規事宜—(iii)與消防安全證書(「消防安全證書」)有關的事件」一節。

展望將來，倘發現我們違反了任何適用的法律、規則、法規或牌照條件，或並無必要的牌照以進行我們的營運，則相關政府或監管機構可能會再次對我們採取行動，例如藉著發出警告，處以罰款，吊銷牌照，對我們的牌照施加附加條件或限制及、或撤銷牌照。如未能取得、維持或重續任何牌照可能對我們的業務、營運及財務表現造成重大不利影響。有關我們於往績記錄期間所持有的牌照及批准的進一步詳情，請參閱本文件「業務—牌照及批准」一節。

我們依賴中央廚房為我們的烘焙坊及餐廳供應麵團及若干烘焙產品。中央廚房營運出現任何重大或長期中斷均可能不利地影響我們的業務及財務業績

於往績記錄期間，我們在中央廚房集中生產麵團及若干烘焙產品。倘出現任何形式的干擾，如自然災害、火災、水電停供、罷工、我們的生產設備或機器的中斷或故障，或中央廚房出現我們控制範圍以外的其他不利事件，均可能令中央廚房延遲送達麵團及若干烘焙產品到我們的烘焙坊及西式休閒快餐廳，倘我們無法及時解決困局，則會對我們的營運及財務狀況產生不利影響。此外，我們的中央廚房設有指定的最大生產能力，此可能會限制我們增加烘焙產品銷量的能力，從而限制我們一次可以經營的門店數目。

我們可能無法及時或根本無法更新我們的食物菜單或適應消費者喜好或可支配開支的轉變

董事相信，本集團的成功部分歸功於我們開發吸引客戶及其口味喜好的新食品的能力，以及我們及時採用最新技術，例如訂閱受歡迎的在線食品下單及外送服務。如本文件「行業概覽」一節所述，新加坡消費者選用在線食品下單及外送的人數日益增加，連鎖手工烘焙零售商將需要調整營運以適應在線外送服務的增長趨勢，保持於目標市

風險因素

場的競爭力。我們亦預計在線食品外送將繼續在食品服務中扮演重要角色。然而，大眾的食物喜好及飲食趨勢可能會不時轉變。日後，倘我們未能迅速識別及適應客戶不斷轉變的口味喜好，或倘客戶喜好從我們的食物產品轉移，我們的收入及盈利能力可能下跌。

有關我們採納第三方在線外送服務平台的進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽」及「業務－顧客－食品外送業務」各節。

我們可能無法完全實施我們的未來計劃。我們計劃開設的新烘焙坊及餐廳可能無法達致我們預期的盈利能力

我們相信，本集團的未來增長取決於我們在新加坡開設和管理新烘焙坊及餐廳的能力。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

我們計劃分別於截至2020年及2021年6月30日止財政年度開設五間及四間以「*Proofer*」為品牌的手工烘焙坊以及兩間及四間餐廳，其將由[編纂]撥支。此外，我們將於2020年5月開設新的「*Proofer*」餐廳及「*Laura*」餐廳，其將由我們的內部資源撥支。無法保證我們能夠按計劃開設烘焙坊及餐廳，原因是其受限於以下風險及不明朗因素：

- 為烘焙坊及餐廳物色及取得合適地點；
- 就租約磋商有利或至少可接受的條款及條件；
- 與烘焙坊及餐廳的設計及翻新有關的管理及費用；
- 獲得必要的政府批准及許可；及
- 招聘經理、廚師及操作人員。

此外，即使我們能夠按計劃開設新烘焙坊及餐廳，該等新烘焙坊及餐廳的盈利能力亦可能不及現有門店，在此情況下，由於該等地點可能產生高昂的租賃成本及吸引高客戶流量，展現不同程度的競爭強度、消費者喜好及消費習慣，從而可能會影響對

風險因素

我們產品的需求。基於「未來計劃及[編纂]」一節所述的擴充計劃，我們預期新烘焙坊及餐廳產生的額外折舊開支於截至2020年及2021年6月30日止兩個年度將分別約為0.2百萬新加坡元以及2.6百萬新加坡元。

我們在現有市場開設新烘焙坊及休閒快餐廳可能會對我們現有門店的銷售造成負面影響

隨著本集團繼續擴展我們在新加坡的手工烘焙坊網絡，由於高客戶流量的地點供應有限，新門店可能位於我們現有門店附近。因此，通過將客流量從現有門店轉移，開設新門店可能對該等現有門店的業務產生不利影響。本集團門店之間的競食情況可能在未來變得嚴重，原因是其繼續擴展業務並可能影響其業務增長，進而對本集團的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法為我們的未來增長獲得額外資金

考慮到本集團於最後實際可行日期的可動用營運資金及[編纂]的預期[編纂]，董事認為，本集團將有足夠資金為其自本文件日期起計未來12個月的現有營運及擴展計劃提供資金。隨著本集團未來自然增長或通過收購繼續增長，我們可能需要通過股本及／或債務融資或其他可能來源，從我們的內部資源中獲得額外資金。我們無法保證我們將能夠以可接受的條款及時獲得我們增長所需的資金(如有)。未來的股本融資可能對股東具有攤薄影響，而債務工具可能包含限制本集團對若干公司決策(包括派付股息)的自主權的契諾。

在我們的烘焙坊及餐廳發生的意外，均可能會使我們面臨監管制裁及民事訴訟

我們的中央廚房、烘焙坊及餐廳可能會不時發生個人意外事故。倘我們被發現疏忽或低於保障中央廚房、烘焙坊及餐廳內客戶或人員安全的規定標準，我們可能會面臨監管及，或民事訴訟。此外，我們無法保證現有保單的保障範圍足以涵蓋因意外而產生的所有損害賠償或責任。有關我們提供予僱員的工作環境及保險範圍的進一步詳情，請參閱本文件「業務—健康及工作安全」一節。

風險因素

我們依靠我們預先認可的供應商及時交付優質原材料及消耗品。倘彼等未能如此行事，我們可能會面臨供應短缺及食物成本增加

我們以可接受的價格及時採購充足的原材料及消耗品的能力，對我們的業務至關重要。於2018年財政年度、2019年財政年度及截至2019年10月31日止該四個月，我們向五大供應商採購分別約65.5%、63.9%及60.4%的供應物料。我們向該等獨立第三方供應商作出的主要採購包括(i)我們的烘焙產品的食物材料，如麵粉、牛油、糖、雞蛋及其他乳製品；及(ii)我們餐廳營運所用新鮮海鮮、肉類及蔬菜。然而，我們與供應商並無任何長期採購協議。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—供應商及原材料」一節。原材料及消耗品的採購價格乃於每次下訂單時均可予更改。因此，我們容易受到與該等供應商相關的風險影響，包括彼等能否以可接受的價格及充足的數量為我們提供不間斷的優質貨品供應，以滿足客戶對我們食品的需求。

由於各種原因，包括不利的交通狀況、意外的需求增加、惡劣天氣、疾病、生產短缺、營運問題或供應商業務停止、罷工及其他因素等，均可能會導致供應物料運輸受干擾的風險。此外，由於我們產品所需的食品材料一般容易變壞，我們需要經常準確估算我們的供應需求，以便及時下達訂單。倘我們並無如此行事，我們的供應商可能並無足夠的所需庫存產品或無法及時生產產品，而我們可能無法就有關供應物料迅速覓得質量及價格可接受的替代來源以滿足我們的需求。我們的經營業績及盈利能力可能受到不利影響。

我們的業務容易受季節性影響，我們可能無法滿足旺季期間客戶的需求增加

根據我們過往的經驗，我們的銷售呈現季節性。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—季節性」一節。我們的整體營運業績因多種因素不時波動，該等因素包括我們顧客慶祝的節日及假日引起的季節性波動。由於估計不準確、生產設施意外中斷、勞動力短缺、供應不足等原因，我們可能無法滿足客戶在該等節日期間對我們食品需求的激增。倘無法滿足客戶的需求，可能會降低我們的收入及盈利能力，並令客戶對我們品牌的觀感受到負面影響。

我們可能無法留聘對我們的成功及發展至關重要的高級管理團隊主要成員

我們相信，我們的成功一直並將繼續在很大程度上取決於我們的主要高級管理人員，即董事會主席、運營總監兼執行董事Aris Goh先生及行政總裁兼執行董事Anita Chia女士(彼等均為本集團的創辦人，主力推動我們業務的發展、策略規劃及執行)、採購及營運經理楊淑媚女士(彼於2014年擔任見習管理人員，在本集團開展其事業)、財務

風險因素

總監鍾雅如女士(彼為新加坡合資格會計師，並於審計、會計及財務管理方面擁有逾五年經驗)。有關執行董事及高級管理層的進一步詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。我們已與Aris Goh先生及Anita Chia女士訂立服務協議，根據協議條款，彼等可透過發出三個月通知終止協議，並與楊淑媚女士及鍾雅如女士訂立僱傭合約，據此，彼等有權透過發出三個月通知離職。倘我們現有主要高級管理人員離職而未能及時覓得足夠的替補人選，則可能會對我們的業務產生不利影響。

此外，隨著本集團持續發展，我們將需要額外的合資格管理人員，為我們擴展的業務效力。該等人員的競聘情況可能非常激烈，我們無法保證我們將來能夠僱用及留聘足夠數目的人員。合資格管理人員人手不足可能會阻礙我們的業務增長及盈利能力。倘我們需要大幅提高僱員薪酬水平以吸引、留聘及激勵任何主要管理人員，我們的僱員福利成本可能會大幅增加。

競爭對手模仿我們自行開發的配方外洩可能對本集團的經營及財務業績造成重大不利影響

我們定期審視我們的菜單及開發新烘焙產品及菜式，以從競爭對手中脫穎而出，並滿足客戶口味的變化。我們的管理層在主廚及主麵包師傅的協助下定期嘗試製作新口味組合和融合，其中部分已成為我們的招牌菜。我們相信，我們為客戶提供的創新及多樣化食品乃我們成功的關鍵要素之一。然而，我們自行開發的烘焙產品及菜式的配方及製作方法，均並非受法律保護的註冊知識產權。我們的競爭對手可能會模仿我們的食品口味並以比我們更具競爭力的價格提供食品，此舉可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

增加食品材料及其他供應物料的成本可能會對我們的盈利能力造成不利影響

於2018年財政年度、2019年財政年度、截至2018年及2019年10月31日止該四個月，所用的原材料及消耗品的成本分別佔我們收入約24.6%、20.1%、23.2%及21.3%。我們依賴我們供應商控制原材料生產或採購成本的能力以及彼等要求的加價水平。眾多可能導致我們必要原材料價格波動的因素超出我們的控制範圍，包括天氣、季節性、一般經濟狀況、全球需求及政府法規的變動。倘我們未能將成本增幅轉嫁予客戶，任何原

風險因素

材料價格增加均可能對我們的盈利能力產生負面影響。2014年至2018年，新加坡的食品價格指數的複合年增長率增長約1.7%。有關進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽—新加坡的成本分析—食材」一節。

我們的做法是不與供應商訂立任何長期採購協議，以保持靈活彈性，根據更優惠的條款向其他方採購。此外，我們不會訂立期貨合約或進行任何對沖活動，以防止我們供應品的未來價格波動。我們可能無法通過調整採購慣例及食品菜單以預測和應對波動或更壞情況的原材料價格大幅上漲，因此我們的盈利能力可能會受到不利影響。

我們的財務表現、品牌及聲譽可能會因我們的僱員或外部人員的不當行為而受到影響

我們依靠每間烘焙坊及餐廳的員工以處理客戶的現金付款。於最後實際可行日期，我們並不知悉僱員有任何欺詐、盜竊或其他不當行為對我們的業務及財務表現造成任何重大影響。我們已實施內部控制措施，以減輕員工及外部人員盜竊或挪用的風險，惟無法保證我們採取的措施將能夠阻止僱員或外部人員進行欺詐、盜竊、挪用及其他會對我們造成財務損失的不當行為。有關現金管理內部監控的進一步詳情，請參閱本文件「業務—顧客結算及現金管理—現金及現金管理」一節。

我們亦對食品處理實施內部監控，並為員工提供相關培訓，使彼等熟悉政策及程序。然而，內部監控可能會出現失誤。倘我們的員工處理食品不當造成食物中毒、食物污染、食品味道變壞以及其他可能會導致新加坡有關當局實施制裁的事件，我們的品牌及聲譽可能會受到損害，而我們的財務表現亦會削弱。

我們現有保單的保險範圍可能不完整

於最後實際可行日期，我們已投購保險，我們認為受保範圍對於行業內與我們經營規模相若的業務而言符合慣例，例如工傷賠償保險、醫療保險及公眾責任保險。有關我們保單的詳情，請參閱本文件「業務—保險」一節。

我們的投保範圍可能不足以涵蓋由若干事件引起的所有索賠或損失，包括但不限於戰爭、天災、欺詐、聲譽受損以及因競爭加劇和其他商業原因導致的業務損失。倘

風險因素

我們蒙受不受保的損失或受保損失的索賠金額超出受保範圍，我們可能需要以內部資源清償索賠，我們的保費可能因提出的申索而大幅增加。在此情況下，我們的財務表現及狀況可能會受到嚴重不利影響。

我們於部份往績記錄期間錄得流動負債淨額

我們於2018年及2019年6月30日分別錄得約0.5百萬新加坡元及0.3百萬新加坡元的流動負債淨額，主要由於採納國際財務報告準則第16號—租賃而引致之財務影響。我們於2019年10月31日錄得流動資產淨額約0.2百萬新加坡元乃主要由於2019年9月5日收取因根據認購協議(於2019年7月22日補充)而發行有關[編纂]股份的所得款項7.0百萬港元。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—流動負債淨額」一節。我們可能於未來錄得流動負債淨額。重大流動負債淨額或會使我們面臨若干流動資金之風險，並會限制我們靈活經營業務，對我們擴充業務及作出必要資本開支的能力有不利影響。

我們的資訊科技系統及網絡安全受到干擾及故障影響，從而可能對我們的營運造成不利影響

我們在每間烘焙坊及餐廳均已安裝PoS系統，以促進零售交易、追蹤已售出食品，並編製每日銷售報告。然而，該系統容易因我們無法控制的事件而損壞、中斷、故障及失靈，包括但不限於電力中斷、火災、電訊及網絡故障、人為錯誤以及病毒或黑客的網絡攻擊。任何該等損壞、中斷、故障或失靈均可能導致本集團的營運出現混亂並導致業務損失。

無法保證本集團的資訊科技系統一直能夠堵塞保安漏洞及防止洩露客戶資料。倘出現保安漏洞或洩露資料，我們可能會面臨客戶及/或信用卡發卡機構的投訴及甚至訴訟或其他法律程序，並遭受隨之而來的財務損失以及品牌和聲譽受損。

由於經營租賃安排，採納國際財務報告準則第16號影響本集團的綜合財務狀況表、綜合全面收益表及若干主要比率

本集團租賃烘焙坊、餐廳、總辦事處、中央廚房及汽車。根據本集團自及於整個往績記錄期採納的國際財務報告準則第16號，租賃於其租賃資產可供本集團使用當日確認為使用權資產及相應的負債。每筆租賃付款均在負債與財務成本之間分配。財務成本於租賃期內於損益扣除，以便在每段期間的剩餘負債結餘中產生固定的定期利率。本集團目前與租賃相關的會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註2。於2018年6月30日、2019年6月30日及2019年10月31日，本集團的租賃負債總額分別約為13.3百萬新加坡元、17.7百萬新加坡元及16.5百萬新加坡元。

風險因素

於往績記錄期，本集團的未來經營租賃承擔均已折現並於綜合財務狀況表中確認為「租賃負債」。國際財務報告準則第16號提供有關租賃會計處理的新規定，並將於不再允許承租人確認綜合財務狀況表以外的若干租賃。相反，就所有為期超過12個月的租賃而言，除非相關資產為低價值資產，否則承租人須確認使用權資產(即其使用相關租賃資產的權利)及租賃負債(即其作出租賃付款的責任)。

採納國際財務報告準則第16號影響絕大部分常用的財務比率及績效指標，如總負債對股本比率、資產負債比率、流動比率、速動比率、利息覆蓋率、資產回報率、股本回報率、息稅前盈利、息稅、折舊及攤銷前盈利、經營現金流量及融資活動所得現金流量。確認使用權資產及租賃負債擴大本集團的綜合財務狀況表，並嚴重影響其相關財務比率，導致資產負債比率上升及流動資產淨額、流動比率及速動比率下降。有關對本集團的財務狀況、財務表現及現金流量所造成影響的詳情，請參閱本文件「概要—綜合財務資料概要」一節。在我們的綜合全面收益表，採納國際財務報告準則第16號導致確認為使用權資產折舊，而非確認租賃付款為租金開支。與使用權資產有關的折舊開支以直線法於租賃期及相關租賃預期使用年期(以較短者為準)內扣除。租賃負債的利息開支則參考承租人額外的借款利率記錄於融資成本項下，預期將於租賃年期內隨著作出租賃付款而有所減少。因此，其他類似情況下的租金開支則會減少，而折舊及利息開支增加，故此資產負債比率上升，而利息覆蓋率則下降。對租賃負債合併使用權資產直線折舊法及實際利率法導致開支確認模式有所改變，尤其是綜合損益及其他全面收益表的總支出於租期初始年度上升，而開支將於租期後期減少，此情況因而導致租賃初始年度的除稅前溢利有所減少。尤其是，(i)由於確認租賃負債流動部分，本集團的流動比率及速動比率有所減少；(ii)本集團的資產負債比率由於確認了租賃負債的流動及非流動部分而增加；(iii)由於租賃負債利息開支增加，本集團的利息覆蓋比率有所下降；及(iv)由於確認使用權資產，本集團的資產回報率有所減少。

風險因素

與我們經營的行業有關的風險

我們的財務表現可能會受到我們無法控制的新加坡宏觀經濟及其他因素影響

各種宏觀經濟因素影響客戶在餐飲業的消費，例如一般經濟狀況、就業水平、利率及通脹，原因是該等因素會影響公眾的可支配收入。在不利的經濟環境下，客戶可能會更加著重預算，並決定減少其外出用餐的可支配開支。在此情況下，我們可能需要降低食品價格以維持業務水平，從而導致盈利能力下降。另一方面，儘管董事認為對烘焙產品(作為主要商品)的需求能夠抵禦惡劣的經濟環境，惟在惡性通貨膨脹等極端經濟形勢下，我們的烘焙業務仍可能受到嚴重損害，而我們的財務表現會受到不利影響。

除上述宏觀經濟因素外，我們的業務亦容易受到其他不利營商環境影響，包括但不限於不穩定的政治環境、恐怖襲擊、社會動盪、勞資糾紛、惡劣天氣狀況、惡劣環境狀況、自然災害、收緊監管及其他政府控制、疾病或病毒爆發，以及其他不可預見的極端情況。倘發生任何此等事件，我們的營運及財務業績可能會受到重大程度的不利影響。

餐飲業競爭激烈，入行門檻低。倘我們失去競爭力，我們的表現會受到重大不利影響

本集團業務所在的餐飲業競爭激烈。我們在產品的質量和價格、口味、氛圍、客戶服務、位置及整體購買和用餐體驗的其他方面與新加坡眾多具規模的傳統當地烘焙坊、烘焙連鎖店及餐廳競爭，彼等針對相同或類似的客戶群。與我們相比，我們最接近的競爭對手可能在財務資源、營運規模、品牌名稱及廣告活動方面實力更強。其中部分是在特許經營模式下經營，此舉可能會加快其擴大門店數量及地理覆蓋的步伐。我們可能需要增加我們在促銷活動上的支出，以跟上彼等的品牌名稱提升速度。有關我們未來加強營銷活動以提高品牌知名度的計劃的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務策略」一節。此外，擁有更多財務資源的競爭對手可能會決定通過進行掠奪性定價或旨在破壞我們品牌名稱的其他活動，以故意損害我們的業務。有關我們運營所在競爭環境的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 競爭」一節。

新加坡餐飲業的進入門檻較低。新的競爭對手可能會以最少的資源進入此市場並直接與我們競爭。例如，與業主建立關係的餐廳可能決定在烘焙市場競爭，反之亦然。

風險因素

彼等的經營經驗、與業主的關係及累積的客戶群可能為彼等在鄰近市場的競爭提供額外優勢，並為我們的業務帶來額外的競爭。

上述激烈競爭不僅會減少我們的收入，亦會增加我們的生產成本及經營開支。新的競爭對手可能會與我們競爭租賃空間、原材料、食物材料及人力資源，因此，我們可能會因合適門店位置及所需合資格人員的緊張供應而產生額外租金及勞工開支，以便有效經營業務。因此，我們的財務表現可能會受到不利影響。

倘我們不遵守適用於我們業務的規例，我們的經營及財務業績可能會受到重大不利影響

我們的業務受新加坡法律的嚴格監管，包括牌照、消防及安全標準、環境保護、健康、衛生、僱傭及稅務等方面。我們無法保證我們的門店及員工將能夠遵守所有適用的法規，或我們可以在將來成功續領所有相關的牌照及許可證。倘我們的門店及員工未能遵守一項或多項適用法規，或倘我們在並無所需牌照或許可證的情況下經營業務，我們可能會面臨有關當局的制裁及／或罰款，包括暫停或永久終止營運，此舉可能會增加我們的合規費用並對我們的業務、聲譽及財務業績造成不利影響。另一方面，倘我們無法就新烘焙坊及餐廳申請相關牌照及許可證，我們的業務發展計劃可能會被延遲或終止。有關適用於我們業務的法規的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

我們先前曾涉及若干不合規事件，例如不遵守根據新加坡商品及服務稅法、中央公積金法，消防安全法及環境公共健康法的法定要求。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—不合規事宜—有關中央公積金的事」一節。

我們無法提供我們將不會受到任何與食品或健康相關事宜有關、將來會對我們業務產生重大影響的任何命令或索賠或罰款規限的保證。任何該等事件均可能嚴重損害我們的聲譽、經營業績及財務表現。

倘適用的法律、法規或政策有任何更改，我們可能須遵守進一步及／或更嚴謹的規定，此可能會限制或有損我們的業務或運營或導致更高的運營成本。倘我們無法將新增的運營成本轉移至我們的客戶身上，則我們的業務、運營及財務表現可能受到不利影響。此外，無法保證我們將繼續能夠遵守任何新訂適用法律、法規及政策的規定。

風險因素

倘發現我們違反了任何適用的法律、規則、法規或牌照條件，則相關政府或監管機構可能會對我們採取行動，例如發出警告，處以罰款，吊銷牌照，縮短牌照期限，施加附加條件或限制及、或註銷或撤銷牌照。如未能取得、維持或重續任何牌照可能對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

建議將新加坡的商品及服務稅增幅從7%增加至9%可能會影響我們產品的銷售

新加坡財政部長於2018年2月19日在新加坡政府2019年預算表宣佈，在2021年至2025年期間，擬將商品及服務稅稅率由目前的7%增至9%。2%的商品及服務稅增幅可能會影響消費者的購買力，購買下滑將引致更高的產品價格。我們的顧客可能會選擇更實惠的替代品，從而可能影響我們的銷售收入。供應商對價格作出調整可能會增加原材料及消耗品的購買成本，此將嚴重影響我們的財務表現。除此之外，儘管2%的商品及服務稅增幅之實施日期尚未公佈，由於消費者的購買力下跌，我們的產品銷量穩定性可能會於實施2%的商品及服務稅增幅之前或之後受到影響，此將對我們的營運及財務狀況造成不利影響。

與[編纂]及我們的股份有關的風險

我們的股份並無現有公開市場。我們的股份的價格及流通性可能波動

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。儘管我們已申請股份於GEM[編纂]，概不保證股份將會發展出或持續發展出活躍及具流通性的公開交易市場。倘股份缺乏活躍及具流通性的公開交易市場，股東可能難以出售任何股份。

最終[編纂]可能並非[編纂]後市場當前[編纂]價格的指標。股東可能無法以等於或高於[編纂]中所支付價格的價格出售其股份。

[編纂]後股份的[編纂]價格及流通性將取決於若干因素，但不限於：

- 我們的經營及財務業績；
- 我們競爭對手的經營及財務業績；
- 我們或競爭對手發佈的公告；

風險因素

- 我們經營所在行業的發展；
- 可資比較公司的市場估值變化；
- 我們的額外股本集資；
- 解除控股股東所擁有股份的禁售；
- 整體經濟、政治及其他因素；及
- 股市氣氛及狀況。

股份於公開市場的大量未來拋售或預期出售可能會降低股份的現行市價

於[編纂]及[編纂]後，不計及根據購股權計劃可能授出的[編纂]及任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，控股股東將擁有[編纂]為[編纂]%，而[編纂]將合共擁有[編纂]為[編纂]%。儘管誠如本文件「[編纂]」一節所述前者受限於[編纂]起計24個月的禁售期，惟後者並非如此。概不保證控股股東(在禁售期失效後)及[編纂](於[編纂]後)將不會大量拋售其股份，倘彼等如此行事，我們無法預測對股份市價的影響(如有)。

我們無法保證本文件中有關新加坡經濟以及餐飲行業的若干事實及統計數據的準確性及完整性

本文件中有關我們經營所在經濟體及行業的事實及統計數據來自政府機構及第三方(包括Euromonitor)的刊物，我們並無理由相信有關刊物在任何重大方面屬虛假或誤導。然而，該等資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他專業人士獨立核實，且我們無法保證其質量或可靠性。投資者不應過分依賴該等事實及統計數據，原因是有關資料可能不準確或與其他來源所編製的其他資料不一致。

本文件載有與我們的計劃、目標、預期及意向有關的前瞻性陳述，有關陳述未必代表我們於該等陳述所涉及期間內的整體表現

本文件載有與我們有關的若干未來計劃及前瞻性陳述，有關計劃及陳述乃根據我們的管理層現時可得的資料作出。本文件所載的前瞻性資料受若干風險及不確定因素所規限。我們是否實行該等計劃，或我們能否實現本文件所述的目標將取決於多項因

風險因素

素，包括市況、業務前景、競爭對手採取的行動以及全球金融形勢。

閣下不應依賴新聞文章或其他媒體中有關我們、我們的業務或[編纂]的任何資料

在決定是否投資於股份時，有意投資者務請不要依賴任何新聞文章、媒體及／或研究報導中的任何資料，當中載有並非由董事提供或授權關於我們、我們的業務、營運及財務表現、行業或[編纂]的描述、聲明或預測。我們不會對任何該等資料的完整性、適當性、準確性、正確性、可信性、可靠性、充分性或適用性作出任何聲明，亦不會就此負責。我們概不承認任何與本文件內容不一致或相衝突的資料。因此，建議有意投資者在決定是否投資於股份時，僅依賴本文件所載資料。

股東於本公司的權益可能因額外股本集資而遭攤薄

我們可能需要額外資金為未來的業務擴充、收購及營運資金需求提供資金。資本需求的時間及金額可能會根據潛在收購目標的規模、業務擴展計劃的規模、業務的現金流量以及本集團的現金儲備而有所不同。倘我們的內部現金儲備不足以滿足資本需求，我們可按[編纂]或供股或其他涉及發行[編纂]的方法等方式，透過發行本公司的新股本及、或股票掛鈎證券尋求額外融資。在所有此類事件中，倘股東未有參與額外一輪集資，其在本公司的投資可能會遭攤薄。

控股股東的擁有權集中情況可能會抑制需要股東批准的決策結果，並防止控制權變動

緊隨[編纂]及[編纂](不計及根據購股權計劃可能授出的[編纂]及任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)後，控股股東將擁有本公司已發行股本[編纂]%。因此，控股股東將能夠對我們的公司行動、營運、業務策略及其他需要股東批准的事宜施加重大影響力，除非彼等須放棄投票。控股股東的權益可能與其他股東的權益出現衝突，而彼等對本集團的重大影響力可能會壓制其他股東。此外，倘我們未獲控股股東同意，本集團可能難以實施將有利於其他股東的控制權變更。

風險因素

由於本公司乃根據開曼群島法律註冊成立，而該等法律或會為少數股東提供與香港法例不同的保障，股東及投資者或會於保障彼等的權益時面對困難

我們的公司事務乃受組織章程大綱及細則以及開曼群島公司法及普通法規管。開曼群島有關保障少數股東權益的法律在若干方面或會有別於香港現行法規或司法案例所規定者。該等差異或會意味少數股東所獲得的保障或會有別於彼等根據香港法例理應享有者。

概不保證將來會派付股息

2018年財政年度及2019年財政年度概無宣派或支付股息。2019年10月31日，Proofer Boulangerie通過抵銷應收董事款項，向其當時的股東宣派及支付1.3百萬新加坡元股息。董事可能在將來考慮各種因素(包括但不限於我們的財務業績、現金儲備水平、營運及業務擴展的資本需求、法定及監管限制(包括細則)及彼等視為相關的其他相關因素)後，宣派及分派股息。因此，我們無法向閣下保證未來股息的金額(如有)將等於或超過以往股息。有關股息政策的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」一節。