

財務資料

閣下應將本節與本招股章程「附錄一—會計師報告」所載我們於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的合併財務資料(包括其附註)一併閱覽。合併財務資料已按香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們對過往趨勢的經驗和見解、現況及預期日後發展以及我們相信在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者出現重大差異的因素包括於「風險因素」所討論者。

概覽

我們是一家頂級的全服務、多品牌餐廳集團，於香港有34間餐廳專注供應中國菜及亞洲菜(特別是日本料理)。於最後實際可行日期，我們經營6間中國菜餐廳及28間亞洲菜餐廳，向追求豐富美食體驗的多樣化顧客群供應優質、物有所值的佳餚。

下表列示我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期經營的餐廳數量：

	截至十二月三十一日止年度			於最後實際 可行日期
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	
中國菜餐廳				
— 自有品牌	8	6	7	6
亞洲菜餐廳				
— 自有品牌	11	12	10	11
— 特許經營品牌	12	14	17	17
亞洲菜餐廳小計：	23	26	27	28
總計：	31	32	34	34

我們以我們品牌組合的廣泛市場覆蓋面而倍感自豪，此令我們能夠挖掘中高端市場(主要為該市場分部的較低端部分)至大眾市場的不同飲食偏好的客戶群。就中國菜而言，我們的「御苑皇宴」、「御苑」及「叙福樓金閣」餐廳通常店面較大，專注粵菜及中式宴會服務，而我們的「煲仔王」及「和平飯店」餐廳分別專注供應煲仔飯及滬京川菜。就亞洲菜而言，我們認為我們的「牛涮鍋」及「牛角」品牌為日本料理日本涮涮鍋及日本燒肉的先鋒者，利用近年來風靡餐飲界的多文化品味。「溫野菜」(優質日本涮涮鍋)、「柳氏家」(韓國炒雞)及「熱血一流」(現代火鍋)的加入進一步鞏固了我們的亞洲菜系列。我們認為，我們的自有品牌與特許經營品牌之間保持平衡。

呈列及編製基準

本集團於往績記錄期間的合併財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則採用歷史成本法編製。除非另有規定，否則本集團於往績記錄期間的合併財務資料以港元呈列及所有金額湊整至最近的千位數。有關呈列及編製基準的詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告第II節附註1.3及2.1。

影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受到許多因素的影響，其中許多因素非我們所能控制，包括本招股章程「風險因素」內所載的因素及下文所討論的因素。

香港的整體經濟狀況及我們目標顧客的消費能力

於往績記錄期間，我們一般目標顧客群跨越中高端市場(主要為該市場分部的較低端部分)至大眾市場。我們的董事預期，我們的收入於可見未來將繼續主要受該等目標顧客的消費能力所推動。任何不利經濟、政治及社會狀況、可支配收入減少、對經濟衰退及消費者信心下降的擔憂可能對我們目標顧客的消費能力造成不利影響，此可能對我們的財務狀況及經營業績有重大不利影響。

營運餐廳數目

我們大部分收入源自餐廳營運，而收入主要受我們的營運餐廳數目及我們餐廳的總營運天數影響，後兩者則受到開設、因翻新而暫停營運及餐廳結業的影響。有關於往績記錄期間及直至最後實際可行日期我們餐廳數目變動之詳情，請參閱「業務—我們的餐廳網絡及營運概覽—餐廳數目」分節所載之表格。

財務資料

可比餐廳

於某財年的可比餐廳銷售額指該財年符合可比餐廳條件的所有餐廳收入。可比餐廳銷售額不包括各財年並無全年營運的餐廳開業及結業的貢獻及影響以及因翻新而暫停一段時間營運的餐廳。我們根據整個比較年度全面營運的餐廳界定可比餐廳。下表載列往績記錄期間我們可比餐廳銷售額。

	二零一五財年	二零一六財年	二零一六財年	二零一七財年
可比餐廳數目				
中國菜				
— 自有品牌	5 ⁽¹⁾	5 ⁽¹⁾	6 ⁽⁴⁾	6 ⁽⁴⁾
亞洲菜				
— 自有品牌	9 ⁽²⁾	9 ⁽²⁾	5 ⁽⁵⁾	5 ⁽⁵⁾
— 特許經營品牌	8 ⁽³⁾	8 ⁽³⁾	8 ⁽⁶⁾	8 ⁽⁶⁾
小計：	<u>17</u>	<u>17</u>	<u>13</u>	<u>13</u>
總計：	<u>22</u>	<u>22</u>	<u>19</u>	<u>19</u>
可比餐廳銷售額(千港元)				
中國菜				
— 自有品牌	232,606	227,998	278,056	264,025
亞洲菜				
— 自有品牌	137,654	139,202	88,389	85,838
— 特許經營品牌	142,436	143,718	153,588	180,831
小計：	<u>280,090</u>	<u>282,920</u>	<u>241,977</u>	<u>266,669</u>
總計：	<u>512,696</u>	<u>510,918</u>	<u>520,033</u>	<u>530,694</u>
可比年度內可比餐廳銷售額的百分比增加／減少				
中國菜				
— 自有品牌	-2.0%		-5.0%	
亞洲菜				
— 自有品牌	+1.1%		-2.9%	
— 特許經營品牌	+0.9%		+17.7%	
亞洲菜整體增加	+1.0%		+10.2%	
整體增加／減少	-0.3%		+2.1%	

附註：

- (1) 此包括御苑皇宴(九龍灣Megabox)、御苑皇宴(尖沙咀金巴利道26號)、御苑皇宴(尖沙咀帝國中心)、和平飯店及煲仔王。御苑(葵芳新都會廣場)於二零一五年一月開始營運，且不包括在可比餐廳的分析中。
- (2) 此包括牛瀾鍋(西九龍奧海城第2期)、牛瀾鍋(葵芳新都會廣場)、牛瀾鍋(樂富樂富廣場)、牛瀾鍋(九龍灣淘大商場)、牛瀾鍋(紅磡黃埔新天地)、牛瀾鍋(荃灣荃灣廣場)、牛瀾鍋(小西灣藍灣廣場)、壽司大(樂富樂富廣場)及魂。牛瀾鍋(粉嶺帝庭軒購物商場)及牛瀾鍋(旺角新世紀廣場)分別於二零一五年十二月及二零一六年九月開始營運，且不包括在可比餐廳的分析中。牛瀾鍋(銅鑼灣世貿中心)於二零一六年十月暫停營業以作翻新，且不包括在可比餐廳的分析中。

財務資料

- (3) 此包括牛角(元朗元朗廣場)、牛角(西九龍奧海城第2期)、牛角(屯門V City)、牛角(葵芳新都會廣場)、牛角(旺角瓊華中心)、牛角(銅鑼灣皇室堡)、牛角(紅磡黃埔新天地)及牛角(荃灣荃新天地第2期)。牛角(香港仔香港仔中心商場)、溫野菜(尖沙咀海港城)、牛角(大埔大埔超級城)及溫野菜(銅鑼灣2000年廣場)分別於二零一五年六月、二零一五年十二月、二零一六年三月及二零一六年四月開始營運，且不包括在可比餐廳的分析中。牛角(尖沙咀海港城)及牛角(九龍灣德福廣場)分別於二零一五年十月及二零一六年九月暫停營業以作翻新，且不包括在可比餐廳的分析中。
- (4) 此包括御苑皇宴(九龍灣Megabox)、御苑皇宴(尖沙咀金巴利道26號)、御苑皇宴(尖沙咀帝國中心)、御苑(葵芳新都會廣場)、和平飯店及煲仔王。叙福樓金閣於二零一六年七月開始營運，且不包括在可比餐廳的分析中。
- (5) 此包括牛涮鍋(西九龍奧海城第2期)、牛涮鍋(九龍灣淘大商場)、牛涮鍋(粉嶺帝庭軒購物商場)、牛涮鍋(荃灣荃灣廣場)及牛涮鍋(小西灣藍灣廣場)。牛涮鍋(旺角新世紀廣場)、牛涮鍋(天水圍T Town北翼)及熱血一流分別於二零一六年九月、二零一七年七月及二零一七年九月開始營運，且不包括在可比餐廳的分析中。牛涮鍋(銅鑼灣世貿中心)及牛涮鍋(紅磡黃埔新天地)分別於二零一六年十月及二零一七年六月暫停營業以作翻新，且不包括在可比餐廳的分析中。
- (6) 此包括牛角(元朗元朗廣場)、牛角(西九龍奧海城第2期)、牛角(尖沙咀海港城)、牛角(屯門V City)、牛角(旺角瓊華中心)、牛角(荃灣荃新天地第2期)。牛角(香港仔香港仔中心商場)、溫野菜(尖沙咀海港城)、牛角(大埔大埔超級城)、溫野菜(銅鑼灣2000年廣場)、柳氏家、牛角(將軍澳東港城)、牛角(九龍塘又一城)及溫野菜(九龍塘又一城)分別於二零一六年三月、二零一六年四月、二零一七年五月、二零一七年七月、二零一七年十一月及二零一七年十一月開始營運，且不包括在可比餐廳的分析中。牛角(九龍灣德福廣場)、牛角(紅磡黃埔新天地)及牛角(銅鑼灣皇室堡)分別於二零一六年九月、二零一七年六月及二零一七年十月暫停營業以作翻新，且不包括在可比餐廳的分析中。

可比餐廳銷售額由二零一五財年的約512.7百萬港元減少約0.3%至二零一六財年的約510.9百萬港元，主要由於顧客喜好波動及中國菜餐廳向宴會顧客提供折扣導致總體顧客人均消費下降4.5港元(或約2.9%)。可比餐廳銷售額由二零一六財年的約520.0百萬港元增加約2.1%至二零一七財年的約530.7百萬港元，主要由於以特許經營品牌經營的餐廳產生的收入佔可比餐廳營運所得總收入的比例不斷增加，其中特許經營品牌的估計顧客人數及顧客人均消費均增加。

客流量及顧客人均消費

我們的業務很大程度上受客流量及顧客人均消費變動影響。我們根據相關期間可比餐廳總收入除以估計顧客人數計算顧客人均消費。我們餐廳的客流量及顧客人均消費受(其中

財務資料

包括)香港的整體經濟狀況、我們菜單組合及定價以及顧客的口味、喜好及可支配開支變動的影響。下表載列可比餐廳於往績記錄期間的估計顧客人數、翻枱率及顧客人均消費。

	二零一五財年	二零一六財年	二零一六財年	二零一七財年
可比餐廳的估計顧客人數(千人)				
中國菜				
— 自有品牌	1,555	1,604	1,928	1,830
亞洲菜				
— 自有品牌	943	970	593	548
— 特許經營品牌	821	832	828	894
亞洲菜小計：	1,764	1,802	1,421	1,442
估計顧客總數	3,319	3,406	3,349	3,272
可比餐廳的估計翻枱率				
中國菜				
— 自有品牌	2.29	2.35	2.39	2.27
亞洲菜				
— 自有品牌	3.29	3.37	3.29	3.05
— 特許經營品牌	2.83	2.86	3.20	3.46
亞洲菜估計總體翻枱率	3.06	3.12	3.24	3.29
估計總體翻枱率	2.64	2.70	2.69	2.63
可比餐廳的估計顧客人均消費				
(港元)				
中國菜				
— 自有品牌	149.6	142.2	144.2	144.3
亞洲菜				
— 自有品牌	145.9	143.5	149.1	156.7
— 特許經營品牌	173.6	172.8	185.4	202.3
亞洲菜總體顧客人均消費	158.8	157.0	170.3	185.0
總體顧客人均消費	154.5	150.0	155.3	162.2

附註：估計翻枱率按期內估計顧客人數(包括中國菜式的就餐及宴會顧客)除以相關可比餐廳的座位數量乘以該期間的營運天數之乘積計算。我們餐廳的座位數量僅為估計數量，且並無計及須進行短期調整以適應客流量的暫時性上升，例如公眾假期期間部分餐廳的客流量大幅增加，董事認為該影響並不重大且並不影響翻枱率的可靠性。

中國菜可比餐廳的估計翻枱率自二零一六財年的2.39下降至二零一七財年的2.27，主要是由於二零一七年農曆的婚宴淡季相比於二零一六年相對較長從而導致客戶數量減少。亞洲菜自有品牌可比餐廳的估計翻枱率自二零一六財年的3.29下降至二零一七財年的3.05，主要是由於市場中的激烈競爭。亞洲菜特許經營品牌可比餐廳的估計翻枱率自二零一六財年的3.20上升至二零一七財年的3.46，主要是由於我們的3間「牛角」餐廳及一間「溫野菜」餐廳分別自二零一六年九月及自二零一七年九月以來推出「放題」菜單及於二零一七年底前推出信用卡推廣活動後顧客數量有所增加。

財務資料

於往績記錄期間，我們可比餐廳的估計總體翻枱率相對穩定，每日介乎2.63至2.70轉。

我們可比餐廳的總體顧客人均消費由二零一五財年的154.5港元減少約2.9%至二零一六財年的150.0港元，主要由於向宴會顧客提供折扣而導致中國菜餐廳顧客人均消費下降。亞洲菜的顧客人均消費僅因客戶喜好而輕微波動。我們可比餐廳的總體顧客人均消費由截至二零一六財年的155.3港元增加約4.4%至截至二零一七財年的162.2港元，主要由於因我們菜單定價上漲導致亞洲菜餐廳顧客人均消費增加。

員工成本

我們的員工成本包括應付所有董事及餐廳營運及一般行政管理員工的所有薪資及福利。我們須維持足夠員工人數(包括餐廳及廚房員工)，以提升顧客在我們餐廳的就餐體驗。我們向員工提供具競爭力的薪酬組合、職業發展及晉升機會，以降低僱員流失率。二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，我們的員工成本分別約為251.5百萬港元、245.9百萬港元及259.5百萬港元，分別佔有關期間我們收入的32.6%、33.1%及31.3%。

我們於香港經營業務須遵守二零一一年五月一日開始生效的法定最低工資規定。初步法定最低工資為每小時28港元，過往已調高。自二零一七年五月一日起，法定最低工資為每小時34.5港元。香港及餐飲業的薪資水平預期維持上揚趨勢。

員工成本水平的任何變動(如香港法定最低工資進一步增加)可能增加員工成本及可能對我們的經營業績有直接影響。倘我們不能將增加轉嫁予顧客，則我們的盈利能力及經營業績可能受到不利影響。

財務資料

僅供說明，下列敏感度分析說明往績記錄期間我們員工成本的假設性波動對我們的除稅前溢利及年度溢利的影響。我們員工成本的波動假設為5%、10%及15%。

假設性波動

	<u>+/-5%</u>	<u>+/-10%</u>	<u>+/-15%</u>
	千港元	千港元	千港元
員工成本變動			
二零一五財年	+/-12,577	+/-25,153	+/-37,730
二零一六財年	+/-12,293	+/-24,586	+/-36,879
二零一七財年	+/-12,974	+/-25,949	+/-38,923
除稅前溢利變動			
二零一五財年	-/+12,577	-/+25,153	-/+37,730
二零一六財年	-/+12,293	-/+24,586	-/+36,879
二零一七財年	-/+12,974	-/+25,949	-/+38,923
年度溢利變動			
二零一五財年	-/+10,502	-/+21,003	-/+31,505
二零一六財年	-/+10,265	-/+20,529	-/+30,794
二零一七財年	-/+10,833	-/+21,667	-/+32,501

物業租金及相關開支

於往績記錄期間，我們經營餐廳的物業全部為租賃而來。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，我們的物業租金及相關開支分別為130.2百萬港元、130.6百萬港元及152.5百萬港元，分別佔有關期間我們餐廳營運所得收入的16.9%、17.6%及18.4%。我們多數餐廳租約包括固定租金（為每月固定金額）及或然租金（按相關餐廳當月營業額的若干百分比釐定，及於或然租金超過相關租賃協議所載固定租金時產生）。由於我們擬於租賃物業開設新餐廳以擴大餐廳網絡，我們預期，我們餐廳的物業租金及相關開支將於未來持續增加。倘適合香港餐廳業務的物業租金成本於未來增加且倘我們不能通過降低其他經營成本抵銷該增加或轉嫁我們物業租金及相關開支的增加給我們顧客，則我們的盈利能力及經營業績可能受到不利影響。

財務資料

僅供說明，下列敏感度分析說明往績記錄期間我們物業租金及相關開支的假設性波動對我們的除稅前溢利及年度溢利的影響。我們物業租金及相關開支的波動假設為5%、10%及15%。

假設性波動

	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	千港元	千港元	千港元
物業租金及相關開支變動			
二零一五財年	+/-6,508	+/-13,017	+/-19,525
二零一六財年	+/-6,531	+/-13,062	+/-19,592
二零一七財年	+/-7,626	+/-15,252	+/-22,878
除稅前溢利變動			
二零一五財年	-/+6,508	-/+13,017	-/+19,525
二零一六財年	-/+6,531	-/+13,062	-/+19,592
二零一七財年	-/+7,626	-/+15,252	-/+22,878
年度溢利變動			
二零一五財年	-/+5,434	-/+10,869	-/+16,303
二零一六財年	-/+5,453	-/+10,906	-/+16,360
二零一七財年	-/+6,368	-/+12,735	-/+19,103

食品及飲料成本

我們定期以合理的價格採購食材及飲料，以支持及保持我們香港餐廳的穩定營運。因此，食品及飲料成本為我們經營成本的重要組成部分。我們營運所用的主要食材包括但不限於海鮮、肉類、蔬菜、飲料及調味料，該等食材的價格及供應受到非我們所能控制的若干因素影響。二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，我們的食品及飲料成本分別為211.3百萬港元、201.2百萬港元及228.6百萬港元，分別佔各期間我們收入的27.4%、27.1%及27.6%。我們的食品及飲料成本佔收入的百分比將繼續成為我們業務經營整體效率及盈利能力的一項重要指標。因此，食品及飲料的市場價格如有任何變化將對我們的盈利能力及經營業績產生重大及直接的影響。

財務資料

僅供說明，下列敏感度分析說明往績記錄期間我們食品及飲料成本的假設性波動對我們的除稅前溢利及年度溢利的影響。我們食品及飲料成本的波動假設為5%、10%及15%。

假設性波動

	<u>+/-5%</u>	<u>+/-10%</u>	<u>+/-15%</u>
	千港元	千港元	千港元
食品及飲料成本變動			
二零一五財年	+/-10,563	+/-21,126	+/-31,688
二零一六財年	+/-10,061	+/-20,122	+/-30,182
二零一七財年	+/-11,430	+/-22,860	+/-34,290
除稅前溢利變動			
二零一五財年	-/+10,563	-/+21,126	-/+31,688
二零一六財年	-/+10,061	-/+20,122	-/+30,182
二零一七財年	-/+11,430	-/+22,860	-/+34,290
年度溢利變動			
二零一五財年	-/+8,820	-/+17,640	-/+26,460
二零一六財年	-/+8,401	-/+16,801	-/+25,202
二零一七財年	-/+9,544	-/+19,088	-/+28,632

季節性

我們的收益受季節性波動影響。於往績記錄期間，因農曆新年及冬至等中國節日原因，加之顧客偏向於年底舉行宴會，我們的中國菜餐廳自十一月至次年二月的銷售額較高，而四月及七月因外出用餐或舉辦宴會的顧客偏少，銷售額偏低。

我們的亞洲菜餐廳受季節性影響相對較少，但於若干節日(如聖誕節及新年)通常獲得較高銷售額。

重大會計政策及估計

本招股章程附錄一會計師第II節附註2載列若干重大會計政策，對了解我們的財務狀況及經營業績乃屬重要。

本招股章程附錄一會計師報告第II節附註4載列若干重大會計估計及判斷，乃基於過往經驗及其他因素持續進行評估，該等因素包括對於有關情況下被視為合理的未來事件的預期。實際結果在不同假設及條件下或有不同。

財務資料

經營業績

下表概述於往績記錄期間摘自財務報表的合併全面收益表，其詳情載於本招股章程附錄一會計師報告。

	二零一五財年		二零一六財年		二零一七財年	
	千港元	佔收入的百分比	千港元	佔收入的百分比	千港元	佔收入的百分比
收入	771,168	100.0	743,046	100.0	829,152	100.0
其他收入及收益	2,882	0.4	2,883	0.4	2,577	0.3
食品及飲料成本	(211,256)	(27.4)	(201,215)	(27.1)	(228,601)	(27.6)
員工成本	(251,533)	(32.6)	(245,860)	(33.1)	(259,487)	(31.3)
折舊及攤銷	(31,431)	(4.1)	(31,688)	(4.2)	(43,513)	(5.2)
物業租金及相關開支	(130,165)	(16.9)	(130,616)	(17.6)	(152,522)	(18.4)
燃料及公共設施開支	(25,766)	(3.3)	(22,681)	(3.0)	(24,576)	(3.0)
廣告及推廣開支	(10,503)	(1.4)	(10,125)	(1.4)	(9,616)	(1.2)
其他經營開支	(57,682)	(7.5)	(54,769)	(7.4)	(65,234)	(7.8)
上市開支	—	—	—	—	(16,143)	(1.9)
融資收益淨額	88	0.0	178	0.0	187	0.0
除稅前溢利	55,802	7.2	49,153	6.6	32,224	3.9
所得稅開支	(9,120)	(1.1)	(8,602)	(1.1)	(8,227)	(1.0)
年度溢利及全面收益總額	46,682	6.1	40,551	5.5	23,997	2.9

合併全面收益表節選項目的簡述

收入

於往績記錄期間，我們的收益大部分來自香港的餐廳營運。我們的收入指本集團向外部客戶銷售食品及飲料的已收及應收款項的公平值，扣除折扣及銷售退貨。

下表載列於所示期間我們往績記錄期間業務活動的收入明細：

	二零一五財年		二零一六財年		二零一七財年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
餐廳營運	749,301	97.2	722,265	97.2	808,897	97.6
中國菜餐廳						
— 自有品牌	349,699	45.4	292,971	39.4	290,234	35.0
亞洲菜餐廳						
— 自有品牌	199,963	25.9	178,622	24.1	198,969	24.0
— 特許經營品牌	199,639	25.9	250,672	33.7	319,694	38.6
小計：	399,602	51.8	429,294	57.8	518,663	62.6
食材銷售	21,867	2.8	20,781	2.8	20,255	2.4
總計	771,168	100.0	743,046	100.0	829,152	100.0

財務資料

以自有品牌經營的餐廳的收入

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，我們以自有品牌分別經營19、18及17家餐廳。於各報告期間，其中8、6及7家餐廳向顧客提供中國菜，以及11、12及10家餐廳向顧客提供亞洲菜。於往績記錄期間，以自有品牌經營的餐廳的收入貢獻分別為約549.7百萬港元、471.6百萬港元及489.2百萬港元，分別佔有關期間我們總收入的約71.3%、63.5%及59.0%。

以特許經營品牌經營的餐廳的收入

於往績記錄期間，通過與兩名特許經營商訂立特許經營協議，我們於香港經營多間餐廳。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，我們以特許經營品牌分別經營12、14及17家餐廳。於往績記錄期間，以特許經營品牌經營的餐廳的收入貢獻分別為約199.6百萬港元、250.7百萬港元及319.7百萬港元，分別佔有關期間我們總收入的約25.9%、33.7%及38.6%。

以特許經營品牌經營的餐廳所貢獻收入佔餐廳營運所得總收入的比例於往績記錄期間增加，此與以特許經營品牌經營的餐廳數目的增加一致。

食材銷售

於往績記錄期間，我們亦自向顧客(為第三方餐廳營運商或個人客戶)銷售食材產生收入，分別為約21.9百萬港元、20.8百萬港元及20.3百萬港元，分別佔有關期間我們總收入的約2.8%、2.8%及2.4%。我們主要按(其中包括)食材所標記的購買價並參考市價確定食材的價格。

於往績記錄期間，本集團的所有收入通過現金、信用卡及會員計劃方式結算。會員計劃產生的收入指任何遞延收入扣減已收會員費收入總額(包括現金及信用卡)。下表載列於所示期間我們於往績記錄期間按顧客結算方式劃分的收入明細：

	二零一五財年		二零一六財年		二零一七財年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
信用卡	458,388	59.4	470,386	63.3	554,454	66.9
現金	312,149	40.5	264,933	35.7	269,975	32.5
會員計劃	631	0.1	7,727	1.0	4,723	0.6
總計	771,168	100.0	743,046	100.0	829,152	100.0

財務資料

其他收入及收益

	二零一五財年		二零一六財年		二零一七財年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
管理費收入	846	29.4	868	30.1	531	20.6
沒收已收客戶按金	414	14.4	467	16.2	654	25.4
租金收入	91	3.2	102	3.5	105	4.1
贊助收入	133	4.6	252	8.8	561	21.8
雜項收入	1,398	48.4	1,194	41.4	726	28.1
	2,882	100.0	2,883	100.0	2,577	100.0

其他收入及收益主要包括(i)就向關連方提供若干管理及記賬服務而收取的管理費收入。上市後，我們不擬提供此類服務；(ii)就取消婚宴沒收已收客戶按金；(iii)自向租戶出租我們位於慈雲山的投資物業收取的租金收入；(iv)自我們公共設施供應商作為我們委聘其服務的獎勵補助的贊助收入；及(v)雜項收入，如自客戶收取的開瓶費。於往績記錄期間，其他收入及收益分別為約2.9百萬港元、2.9百萬港元及2.6百萬港元，分別佔相關期間我們總收入的約0.4%、0.4%及0.3%。

食品及飲料成本

我們的食品及飲料成本主要包括我們經營所用的食材及飲料的成本。我們餐廳營運所用的主要食材包括但不限於海鮮、肉類、蔬菜、飲料及調味料。於往績記錄期間，我們的食品及飲料成本分別為約211.3百萬港元、201.2百萬港元及228.6百萬港元，分別佔有關期間我們總收入的約27.4%、27.1%及27.6%。下表載列於所示期間就於往績記錄期間不同類型菜餚食品及飲料成本以及食材銷售明細：

	二零一五財年		二零一六財年		二零一七財年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
餐廳營運	192,429	91.1	183,229	91.1	210,895	92.3
中國菜餐廳						
— 自有品牌	77,945	36.9	62,610	31.2	65,899	28.8
亞洲菜餐廳						
— 自有品牌	66,528	31.5	57,356	28.5	66,535	29.1
— 特許經營品牌	47,956	22.7	63,263	31.4	78,461	34.4
小計：	114,484	54.2	120,619	59.9	144,996	63.5
食材銷售	18,827	8.9	17,986	8.9	17,706	7.7
總計	211,256	100.0	201,215	100.0	228,601	100.0

員工成本

我們的員工成本包括董事薪酬，主要包括(i)工資及薪金；(ii)酌情花紅；(iii)退休福利計劃供款；(iv)員工福利；(v)未休年假撥備；及(vi)長期服務金撥備。於往績記錄期間，我們的

財務資料

員工成本分別為約251.5百萬港元、245.9百萬港元及259.5百萬港元，分別佔有關期間我們總收入的約32.6%、33.1%及31.3%。下表載列往績記錄期間於所示期間我們董事及餐廳營運和一般行政管理員工的員工成本明細：

	二零一五財年		二零一六財年		二零一七財年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
董事薪酬	11,283	4.5	10,876	4.4	8,582	3.3
一般行政管理員工成本	23,811	9.5	26,372	10.7	29,502	11.4
餐廳營運員工成本	216,439	86.0	208,612	84.9	221,403	85.3
總計	251,533	100.0	245,860	100.0	259,487	100.0

折舊及攤銷

折舊指就物業、廠房及設備以及投資物業的折舊費用。於往績記錄期間，我們物業、廠房及設備以及投資物業的折舊分別為約31.3百萬港元、31.5百萬港元及43.3百萬港元。同時，攤銷指本集團就各自的特許經營協議為期十年的估計使用年期所支付初步特許經營費。於往績記錄期間，我們已延期「牛角」特許經營權及取得2項額外特許經營權，即「溫野菜」及「柳氏家」。我們無形資產攤銷分別為約158,000港元、170,000港元及222,000港元。

財務資料

物業租金及相關開支

物業租金及相關開支主要包括我們餐廳、辦公室及倉庫物業的租金、物業管理開支及管理費。於往績記錄期間，我們的物業租金及相關開支分別為約130.2百萬港元、130.6百萬港元及152.5百萬港元，分別佔有關期間我們總收入的約16.9%、17.6%及18.4%。我們餐廳物業的租賃付款乃以固定金額或浮動金額收取（以較高者為準），後者根據我們可接納範圍內月營業額的若干固定百分比收取。或有租金佔餐廳總租金的比率於往績記錄期間呈現下降趨勢，主要是由於整個期間內的固定租金有所增加且作為或有租金收取的款項較少。下表載列往績記錄期間於所示期間根據物業功能及其各自租金計算方法的物業租金及相關開支明細：

	二零一五財年		二零一六財年		二零一七財年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
辦公物業及倉庫 ⁽¹⁾	4,214	3.2	4,209	3.2	4,670	3.1
餐廳						
— 固定租金 ⁽¹⁾	89,115	68.5	90,071	69.0	106,465	69.8
— 或然租金 ⁽²⁾	7,057	5.4	6,034	4.6	6,195	4.1
小計：	96,172	73.9	96,105	73.6	112,660	73.9
物業管理開支及其他有關開支	29,779	22.9	30,302	23.2	35,192	23.0
總計	130,165	100.0	130,616	100.0	152,522	100.0

附註：

- (1) 根據物業的租賃條款收取的固定物業租金。
- (2) 根據物業的租賃條款按收入收取的可變物業租金。

我們的餐廳租約一般為期3至6年。部分租賃協議載有我們可酌情行使選擇權以續期1至3年，惟須視乎條件及條件而定。下表載列於最後實際可行日期我們營運餐廳的現時租約條款及有關資料。

	截至 二零一八年 十二月 三十一日	截至 二零一九年 十二月 三十一日	截至 二零二零年 十二月 三十一日	二零二零年 十二月 三十一日 之後
租約到期的餐廳數目	2	13	11	8
可選擇續期 ^(附註)	0	5	6	1
不可選擇續期	2	8	5	7

附註：

我們12間營運餐廳的租約乃具續約選擇權，其中兩間餐廳共用同一份租約（即「牛瀾綳」及「牛角」共用位於紅磡黃埔新天地的物業）。

於最後實際可行日期，我們營運餐廳的兩份租約將於二零一八年十二月三十一日之前到期。我們將在管理層認為合適時就重續兩項租約進行磋商。我們預計續期該等兩項租約不會有任何重大困難。

財務資料

燃料及公共設施開支

燃料及公共設施開支指燃氣產生的開支及水電費用。於往績記錄期間，我們的燃料及公共設施開支分別為約25.8百萬港元、22.7百萬港元及24.6百萬港元，分別佔各期間我們總收入的約3.3%、3.0%及3.0%。

廣告及推廣開支

廣告及推廣開支主要包括通過若干渠道就我們的餐廳營運及提供婚宴服務推廣我們的品牌，包括婚宴攤位、廣告牌及紙媒介等。於往績記錄期間，我們的廣告及推廣開支分別為約10.5百萬港元、10.1百萬港元及9.6百萬港元，分別佔各期間我們總收入的約1.4%、1.4%及1.2%。

其他經營開支

下表載列於所示期間我們其他經營開支的明細：

	二零一五財年		二零一六財年		二零一七財年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
清潔費用	12,802	22.2	12,590	23.0	14,185	21.7
信用卡佣金	8,019	13.9	8,440	15.4	10,023	15.4
特許經營費	6,167	10.7	7,680	14.0	9,934	15.2
維修及保養	5,002	8.7	6,382	11.7	6,502	10.0
材料及耗材	7,258	12.6	5,757	10.5	6,613	10.1
法律及專業費用	3,260	5.7	2,092	3.8	3,790	5.8
保險	2,448	4.2	1,941	3.5	1,770	2.7
汽車開支	1,595	2.8	1,634	3.0	1,372	2.1
印刷、文具及郵遞費用	1,855	3.2	1,490	2.7	1,876	2.9
裝修	1,414	2.5	981	1.8	755	1.2
設備租金	1,631	2.8	2,012	3.7	2,268	3.5
其他	6,231	10.7	3,770	6.9	6,146	9.4
總計	57,682	100.0	54,769	100.0	65,234	100.0

於往績記錄期間，其他經營開支分別為約57.7百萬港元、54.8百萬港元及65.2百萬港元，分別佔各期間我們總收入的約7.5%、7.4%及7.8%。

特許經營費指就我們的特許經營品牌餐廳營運向有關特許權商支付的金額。特許經營費金額大致與往績記錄期間我們自特許經營品牌經營餐廳產生的收入趨勢相符。我們一直

財務資料

遵守預扣稅責任，其中若干特許經營費付款部分已向香港稅務局預扣及支付。有關特許經營協議的條款詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的特許經營品牌、特許經營及許可安排」分節。

其他主要指差旅及運輸費、倉儲費、牌照及許可證的相關開支以及電話和通訊開支。

上市開支

上市開支包括有關我們上市的專業及其他開支。二零一七財年，上市開支為約16.1百萬港元。

融資收益淨額

我們的融資收益淨額主要包括自我們的定期存款及給予一名董事的貸款產生的利息收入。二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，我們的融資收益淨額分別為約88,000港元、178,000港元及187,000港元。

所得稅開支

所得稅開支指根據我們經營或住所所在的各稅收司法權區的相關法律法規按適用稅率已繳納或應繳納的所得稅。我們於往績記錄期間須按16.5%的稅率就估計應課稅溢利繳納香港利得稅，且根據開曼群島及英屬處女群島的法律法規，我們毋須於該等司法權區繳納任何所得稅。

於往績記錄期間，我們的所得稅開支分別為約9.1百萬港元、8.6百萬港元及8.2百萬港元。同期實際稅率分別為約16.3%、17.5%及25.5%。除二零一七財年所產生的約16.1百萬港元非經常性上市開支(不可扣稅)外，我們的實際稅率將約為17.0%，與我們的現行稅率相若。

我們董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行一切所得稅責任且與有關稅務部門並無任何未決的所得稅問題或爭議。

歷史經營業績回顧

二零一七財年與二零一六財年的比較

收入

我們的收入由二零一六財年的約743.0百萬港元增加約86.2百萬港元或約11.6%至二零一七

財務資料

財年的約829.2百萬港元。以下為我們自中國菜餐廳及亞洲菜餐廳營運產生的收入分析：

中國菜餐廳

我們自中國菜餐廳營運產生的收入由二零一六財年的約293.0百萬港元減少約2.8百萬港元或約1.0%至二零一七財年的約290.2百萬港元。該減少主要由於(i)租期分別於二零一六年二月及二零一六年三月屆滿後叙福樓海鮮酒家因租約到期(因有關購物中心翻新而未續約)而結業以及南京東路的經營績效欠佳而導致收入減少約13.3百萬港元；及(ii)可比餐廳銷售額淨減少約14.0百萬港元，主要反映我們可比餐廳的顧客人數減少，部分被叙福樓金閣於二零一七年七月開始營運帶來的收入增加約26.7百萬港元所抵銷。

亞洲菜餐廳—自有品牌

我們自有品牌經營亞洲菜餐廳產生的收入由二零一六財年的約178.6百萬港元增加約20.4百萬港元或約11.4%至二零一七財年的約199.0百萬港元。該增加主要由於(i)因二零一七年七月及二零一七年九月牛瀾鍋(天水圍T Town北翼)及熱血一流分別開始營運令收入增加約13.9百萬港元；及(ii)於二零一六年九月開始營運的牛瀾鍋(旺角新世紀廣場)全年營運以及牛瀾鍋(銅鑼灣世貿中心)翻新後於二零一六年十一月重新開業令收入增加約24.1百萬港元，部分被以下各項所抵銷：(i)因租期屆滿牛瀾鍋(葵芳新都會廣場)、牛瀾鍋(樂富樂富廣場)及壽司大(樂富樂富廣場)分別於二零一七年九月、二零一七年十月及二零一七年十月結業而導致收入減少約14.4百萬港元；及(ii)可比餐廳銷售額淨減少約2.6百萬港元，主要反映我們可比餐廳的顧客數量減少。

亞洲菜餐廳—特許經營品牌

我們特許經營品牌經營亞洲菜餐廳產生的收入由二零一六財年的約250.7百萬港元增加約69.0百萬港元或約27.5%至二零一七財年的約319.7百萬港元。該增加主要由於(i)因柳氏家、牛角(將軍澳東港城)、牛角(九龍塘又一城)及溫野菜(九龍塘又一城)分別於二零一七年五月、二零一七年七月、二零一七年十一月及二零一七年十一月開始經營令收入增加約34.3百萬港元；(ii)因分別於二零一六年三月及二零一六年四月開設的牛角(大埔大埔超級城)及溫野菜(銅鑼灣2000年廣場)全期營運令收入增加約7.5百萬港元；及(iii)可比餐廳銷售額淨增加27.2百萬港元，主要反映我們可比餐廳的顧客數量及顧客人均消費增加。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益由二零一六財年的約2.9百萬港元減少約0.3百萬港元或約10.3%至二零一七財年的約2.6百萬港元。其他收入及收益的減少主要由於管理費收入及雜項收入分別減少約0.3百萬港元及0.5百萬港元，部分被贊助收入增加約0.3百萬港元所抵銷。

食品及飲料成本

食品及飲料成本由二零一六財年的約201.2百萬港元增加約27.4百萬港元或約13.6%至二零一七財年的約228.6百萬港元，此與收入增加一致。

員工成本

員工成本由二零一六財年的約245.9百萬港元增加約13.6百萬港元或約5.5%至二零一七財年的約259.5百萬港元。該增加主要由於(i)因本集團持續擴張而導致一般行政管理僱員數量增加；及(ii)因期內餐廳開業而導致餐廳營運僱員的平均人數增加。

折舊及攤銷

折舊及攤銷由二零一六財年的約31.7百萬港元增加約11.8百萬港元或約37.2%至二零一七財年的約43.5百萬港元。該增加主要由於因於兩個期間開設七間新餐廳導致我們的租賃裝修和餐廳和廚房設備折舊增加。

物業租金及相關開支

物業租金及相關開支由二零一六財年的約130.6百萬港元增加約21.9百萬港元或約16.8%至二零一七財年的約152.5百萬港元。該增加主要由於(i)我們若干餐廳開業及結業的綜合影響，尤其是，開設柳氏家、叙福樓金閣、牛瀾鍋(天水圍T Town北翼)、牛角(九龍塘又一城)及溫野菜(九龍塘又一城)已額外產生約13.5百萬港元的物業租金；及(ii)於續期相關租約或根據相關租賃協議的自動調整條款上調租金後我們租賃物業的月租金增加。

燃料及公共設施開支

燃料及公共設施開支由二零一六財年的約22.7百萬港元增加約1.9百萬港元或約8.4%至二零一七財年的約24.6百萬港元。該增加與我們的收入增加大致相符。

財務資料

廣告及推廣開支

廣告及推廣開支由二零一六財年的約10.1百萬港元輕微減少至二零一七財年的約9.6百萬港元。

其他經營開支

其他經營開支由二零一六財年的約54.8百萬港元增加約10.4百萬港元或約19.0%至二零一七財年的約65.2百萬港元。該增加主要由於(i)因特許經營品牌餐廳產生的收入增加導致特許經營費增加；(ii)因開設七間新餐廳需要營運前清潔服務而導致清潔開支增加；及(iii)因本集團以信用卡結算的收入增加而導致信用卡手續費增加。

融資收益淨額

融資收益淨額由二零一六財年的約178,000港元增加約9,000港元至二零一七財年的約187,000港元。

所得稅開支

所得稅開支由二零一六財年的約8.6百萬港元減少約0.4百萬港元或約4.7%至二零一七財年的約8.2百萬港元。該減少主要由於因上文所討論因素我們的除稅前溢利減少16.9百萬港元。我們的實際稅率於二零一七財年上升8.0%，主要由於二零一七財年產生上市開支16.1百萬港元(不可扣稅)。

期間溢利

基於上述原因，年度溢利由二零一六財年的約40.6百萬港元減少約16.6百萬港元或約40.9%至二零一七財年的約24.0百萬港元，而我們的純利率由二零一六財年的約5.5%減少至二零一七財年的約2.9%。本集團實現較低純利率主要由於(i)上述原因導致物業租金及相關開支以及折舊及攤銷佔收入的百分比增加；及(ii)期內產生上市開支約16.1百萬港元，此被收入總體增加所抵銷。

二零一六財年與二零一五財年的比較

收入

我們的收入由二零一五財年的約771.2百萬港元減少約28.2百萬港元或約3.7%至二零一六

財務資料

財年的約743.0百萬港元。以下為我們自中國菜餐廳及亞洲菜餐廳營運產生的收入分析：

中國菜餐廳

我們自中國菜餐廳營運產生的收入由二零一五財年的約349.7百萬港元減少約56.7百萬港元或約16.2%至二零一六財年的約293.0百萬港元。該減少主要由於因上文所討論原因關閉叙福樓海鮮酒家及南京東路導致收入減少約61.5百萬港元，部分被因於二零一五年一月下旬開設的御苑(葵芳新都會廣場)全年營運令收入增加約7.3百萬港元所抵銷。

亞洲菜餐廳—自有品牌

我們自有品牌經營亞洲菜餐廳產生的收入由二零一五財年的約200.0百萬港元減少約21.4百萬港元或約10.7%至二零一六財年的約178.6百萬港元。該減少主要由於(i)牛瀾鍋(旺角家樂坊)、牛瀾鍋(尖沙咀海港城)及叻沙味道分別於二零一五年五月、二零一五年十月及二零一五年十一月結業導致收入減少約40.2百萬港元；及(ii)於續期租賃協議後，因牛瀾鍋(銅鑼灣世貿中心)暫停營業以作翻新令收入減少約3.7百萬港元。叻沙味道因經營業績欠佳於租期屆滿後關閉。牛瀾鍋(尖沙咀海港城)物業已更名及現以「溫野菜」特許經營品牌經營。牛瀾鍋(旺角家樂坊)業主已根據其重建協議條款終止租賃協議。該等收入減少部分被以下各項所抵銷：(i)於二零一六年九月牛瀾鍋(旺角新世紀廣場)開始營運令收入增加約7.3百萬港元；(ii)可比餐廳銷售額淨增加1.5百萬港元，主要反映我們可比餐廳的顧客人數增加；及(iii)因於二零一五年十二月開設的牛瀾鍋(粉嶺帝庭軒購物商場)全年營運令收入增加約11.8百萬港元。

亞洲菜餐廳—特許經營品牌

我們特許經營品牌經營亞洲菜餐廳產生的收入由二零一五財年的約199.6百萬港元增加約51.1百萬港元或約25.6%至二零一六財年的約250.7百萬港元。該增加主要由於(i)因牛角(大埔大埔超級城)及溫野菜(銅鑼灣2000年廣場)分別於二零一六年三月及二零一六年四月開始營運令收入增加約20.9百萬港元；(ii)可比餐廳銷售額淨增加1.3百萬港元，主要反映我們可比餐廳的顧客數量增加；及(iii)牛角(香港仔香港仔中心商場)及溫野菜(尖沙咀海港城)(分

財務資料

別於二零一五年六月及二零一五年十二月開業)及牛角(尖沙咀海港城)(翻新後於二零一五年十二月重新開業)的全年營運令收入增加約32.6百萬港元，部分被牛角(九龍灣德福廣場)在租賃協議續期後因翻新而暫停營業而導致收入減少約6.7百萬港元所抵銷。

其他收入及收益

其他收入及收益於二零一五財年及二零一六財年維持穩定在約2.9百萬港元。

食品及飲料成本

食品及飲料成本由二零一五財年的約211.3百萬港元減少約10.1百萬港元或約4.8%至二零一六財年的約201.2百萬港元。該減少與如上文所討論關閉若干中國菜餐廳及亞洲菜餐廳自有品牌導致收入減少相符。

員工成本

員工成本由二零一五財年的約251.5百萬港元減少約5.6百萬港元或約2.2%至二零一六財年的245.9百萬港元。該減少主要由於僱員人數因叙福樓海鮮酒家結業而減少，此部分被年薪增加及一般行政管理員工成本增加所抵銷。

折舊及攤銷

折舊及攤銷因營運餐廳數目相對穩定而保持相對穩定。二零一六財年產生的折舊及攤銷約為31.7百萬港元，而二零一五財年則約為31.4百萬港元。

物業租金及相關開支

物業租金及相關開支由二零一五財年的約130.2百萬港元增加約0.4百萬港元或約0.3%至二零一六財年的約130.6百萬港元。該增加主要由於(i)我們若干餐廳開業及結業的綜合影響；及(ii)於續期相關租約或根據相關租賃協議的自動調整條款上調租金後我們租賃物業的月租金增加。

燃料及公共設施開支

燃料及公共設施開支由二零一五財年的約25.8百萬港元減少約3.1百萬港元或約12.0%至二零一六財年的約22.7百萬港元，主要由於我們持續採納節能及成本控制措施以降低我們的燃料及公共設施開支。就佔收入的百分比而言，我們燃料及公共設施開支分別佔二零一五財年及二零一六財年我們收入的3.3%及3.0%。

財務資料

廣告及推廣開支

廣告及推廣開支由二零一五財年的約10.5百萬港元略微減少約0.4百萬港元或約3.8%至二零一六財年的約10.1百萬港元。於二零一五財年，我們於推廣御苑(葵芳新都會廣場)及我們的第一間「溫野菜」餐廳(即溫野菜(尖沙咀海港城))中產生更多的廣告及推廣開支。

其他經營開支

其他經營開支由二零一五財年的約57.7百萬港元減少約2.9百萬港元或約5.0%至二零一六財年的約54.8百萬港元。該減少主要由(i)法律及專業開支減少1.2百萬港元；及(ii)材料及耗材減少1.5百萬港元。

融資收益淨額

融資收益淨額由二零一五財年的約88,000港元增加約90,000港元至二零一六財年的約178,000港元。該增加主要由於存放銀行的額外定期存款。

所得稅開支

所得稅開支由二零一五財年的約9.1百萬港元減少約0.5百萬港元或約5.5%至二零一六財年的約8.6百萬港元。該減少主要反映因上文所討論因素導致除稅前溢利減少約6.6百萬港元。我們的實際稅率於二零一六財年增加1.2%，主要由於已產生不可扣稅的復原費用有所增加。

本年度溢利

基於上述原因，本年度溢利由二零一五財年的約46.7百萬港元減少約6.1百萬港元或約13.1%至二零一六財年的約40.6百萬港元，主要由於二零一五財年關閉三間自有品牌亞洲菜餐廳及於二零一六財年並無產生任何收入，及叙福樓海鮮酒家(其於二零一六年僅營運兩個月並已於二零一六年二月結業)導致收入減少。我們的純利率由二零一五財年的約6.1%減少至二零一六財年的約5.5%，主要由於上文所述原因物業租金及相關開支佔收入的百分比上升。

財務資料

分部溢利及分部毛利

下表載列在往績記錄期間於所示期間我們業務活動的分部溢利及分部毛利明細：

	二零一五財年		二零一六財年		二零一七財年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
中國菜餐廳						
— 自有品牌	40,370	11.5%	31,822	10.9%	18,457	6.4%
亞洲菜餐廳						
— 自有品牌	30,921	15.5%	29,626	16.6%	26,129	13.1%
— 特許經營品牌	30,711	15.4%	31,883	12.7%	41,960	13.1%
食材銷售	3,550	16.2%	3,108	15.0%	3,178	15.7%

我們中國菜餐廳的分部毛利率由二零一五財年的約11.5%降至二零一六財年的10.9%，主要是由於二零一六年二月關閉叙福樓海鮮酒家。

我們中國菜餐廳的分部毛利率由二零一六財年的約10.9%降至二零一七財年的6.4%，主要是由於(i)我們可比餐廳的顧客客戶數量減少而導致可比餐廳銷售淨減少約14.0百萬港元；(ii)自二零一七年四月至二零一七年六月的裝修期叙福樓金閣所招致的初始經營開支，而其同期並無產生收入；及(iii)二零一七年農曆的婚宴淡季相比於二零一六年相對較長從而導致二零一七財年舉辦的婚宴較少，而婚宴一般毛利率較高。

我們自有品牌旗下亞洲菜餐廳的毛利率由二零一六財年的約16.6%降至二零一七財年的約13.1%，主要是由於(i)我們可比餐廳的顧客客戶數量減少而導致可比銷售淨減少約2.6百萬港元；(ii)自二零一七年四月至二零一七年六月及自二零一七年七月至二零一七年八月的裝修期，牛瀾鍋(天水圍T Town北翼)及熱血一流分別引致的初始運營開支，而彼等同期並無產生收入；及(iii)熱血一流的業績欠佳，因其仍為本集團一個相對較新的品牌且打造品牌須投入時間及資源。

我們特許經營品牌旗下亞洲菜餐廳的分部毛利率由二零一五財年的約15.4%降至二零一六財年的約12.7%，主要是由於(i)二零一六年開設的牛角(大埔大埔超級城)及溫野菜(銅鑼灣2000年廣場)產生虧損，原因是新餐廳的初始營運成本較高，而銷售額偏低；(ii)牛角(九龍灣德福廣場第2期)於二零一六年九月暫停營業以作翻新；及(iii)有關租約重續後我們租賃餐廳的月租增加或根據相關租賃協議的自動調整條款租金上調。

財務資料

流動資金及資本來源

現金流量

我們現金的主要用途為支付自供應商採購食品及飲料的採購款、員工成本、各種經營開支及資本開支，並通過我們營運產所得生現金及來自股東的貸款相結合的方式撥資。於全球發售完成後，我們現時預期未來本集團的現金來源和用途不會有任何重大變動，惟本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述我們將動用全球發售所得款項之額外資金實施我們的未來計劃除外。

下表概述於所示期間我們的現金流量表：

	二零一五財年	二零一六財年	二零一七財年
	千港元	千港元	千港元
經營活動所得現金流量淨額	85,720	57,055	54,656
投資活動所用現金流量淨額	(33,650)	(51,747)	(71,848)
融資活動所用現金流量淨額	(2)	(8,220)	(129,176)
現金及現金等價物			
增加／(減少)淨額	52,068	(2,912)	(146,368)
年初現金及現金等價物	167,202	219,270	216,358
年末現金及現金等價物	219,270	216,358	69,990

經營活動

於往績記錄期間，我們經營活動所得現金流入主要來自收取餐廳營運及食材銷售收入所得款項。我們經營活動所用現金流出主要為支付食品及飲料、員工成本、物業租金及相關開支以及業務經營產生的所產生其他經營開支。

於二零一七財年，我們自經營活動所得現金淨額約54.7百萬港元，主要為營運資金變動前經營現金流量約75.4百萬港元、已繳納所得稅約10.4百萬港元及營運資金變動產生的現金流出淨額約10.4百萬港元的綜合影響所致。營運資金變動主要反映(i)預付款項、按金及其他應收款項增加約24.5百萬港元；(ii)存貨增加約6.0百萬港元；及(iii)貿易應收款項增加約1.2百萬港元，此部分被(i)其他應付款項及應計費用增加約14.1百萬港元；(ii)貿易應付款項增加約6.3百萬港元；及(iii)與關連方的結餘變動約0.9百萬港元所抵銷。合併財務狀況表上述項目波動的說明載於本節「— 合併財務狀況表若干項目的簡述」分節。

於二零一六財年，我們經營活動所得現金淨額約57.1百萬港元，主要為營運資金變動前經營現金流量約80.7百萬港元、已付所得稅約12.1百萬港元及營運資金變動產生的現金流出

財務資料

淨額約11.6百萬港元的綜合影響所致。營運資金變動主要反映(i)貿易應收款項增加約5.9百萬港元；(ii)其他應付款項及應計費用減少約2.2百萬港元；(iii)與非控股權益的結餘變動約2.1百萬港元；及(iv)預付款項、按金及其他應收款項增加約1.1百萬港元。合併財務狀況表上述項目波動的說明載於本節「— 合併財務狀況表若干項目的簡述」分節。

於二零一五財年，我們經營活動所得現金淨額約85.7百萬港元，為營運資金變動前經營現金流量約87.1百萬港元、已付所得稅約10.7百萬港元及營運資金變動現金流入淨額約9.2百萬港元的綜合影響所致。營運資金變動主要反映(i)存貨減少約6.9百萬港元；(ii)貿易應收款項減少約1.4百萬港元；及(iii)貿易應付款項增加約1.0百萬港元。合併財務狀況表上述項目波動的說明載於本節「— 合併財務狀況表若干項目的簡述」分節。

投資活動

於二零一七財年，本集團擁有投資活動所用現金淨額約71.8百萬港元，主要由於購買物業、廠房及設備約73.3百萬港元，此部分被來自一名股東的還款約1.1百萬港元所抵銷。

於二零一六財年，本集團擁有投資活動所用現金淨額約51.7百萬港元，主要由於購買物業、廠房及設備約49.9百萬港元及取得特許經營權相關成本約2.0百萬港元。

於二零一五財年，本集團擁有投資活動所用現金淨額約33.7百萬港元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備約32.4百萬港元；及(ii)特許經營獲取相關成本約1.5百萬港元。

融資活動

於二零一七財年，本集團擁有融資活動所用現金淨額約129.2百萬港元，主要由於(i)視為向本公司股東分派約81.8百萬港元；(ii)收購非控股權益約61.3百萬港元；(iii)向股東還款約42.8百萬港元；(iv)派付股息41.0百萬港元；及(v)已付上市開支約4.2百萬港元，此部分被本公司股東注資約100.0百萬港元(作為重組的一部分)所抵銷。

財務資料

於二零一六財年，本集團擁有融資活動所用現金淨額約8.2百萬港元，主要由於(i)派付股息約3.8百萬港元；(ii)收購一間附屬公司權益3.1百萬港元；及(iii)向股東還款約1.3百萬港元。

於二零一五財年，本集團擁有融資活動所用現金淨額約2,000港元，主要由於利息付款。

流動資產淨值

下表載列於所示日期我們合併財務狀況表概要：

	於十二月三十一日			於三月 三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審計)
流動資產				
存貨	18,904	19,836	25,884	27,076
貿易應收款項	5,594	11,476	12,682	8,123
預付款項、按金及其他應收款項	21,665	20,557	33,527	31,531
應收關連公司款項	1,348	1,368	—	—
給予一名股東的貸款	1,067	1,068	—	—
可收回稅項	2,845	5,493	4,244	4,244
現金及現金等價物	219,270	216,358	69,990	59,096
	<u>270,693</u>	<u>276,156</u>	<u>146,327</u>	<u>130,070</u>
流動負債				
貿易應付款項	28,947	29,488	35,787	21,148
其他應付款項及應計費用	81,991	78,292	87,755	94,278
應付非控股權益款項	2,532	450	—	—
來自股東的貸款	44,110	42,770	—	—
應付稅項	3,838	5,366	4,949	7,628
	<u>161,418</u>	<u>156,366</u>	<u>128,491</u>	<u>123,054</u>
流動資產淨值	<u>109,275</u>	<u>119,790</u>	<u>17,836</u>	<u>7,016</u>

本集團流動資產淨值自二零一五年十二月三十一日的約109.3百萬港元增加約10.5百萬港元至二零一六年十二月三十一日的約119.8百萬港元。該增加主要由於(i)貿易應收款項增加約5.9百萬港元；(ii)可收回稅項增加約2.6百萬港元；(iii)其他應付款項及應計費用減少約3.7百萬港元；及(iv)應付非控股權益款項減少約2.1百萬港元，此部分被現金及現金等價物減少約2.9百萬港元所抵銷。

本集團流動資產淨值自二零一六年十二月三十一日的約119.8百萬港元減少約102.0百萬港元至二零一七年十二月三十一日的約17.8百萬港元。該減少主要由於(i)因向股東還款約

財務資料

42.8百萬港元、派付股息約41.0百萬港元以及主要與收購附屬公司(主要為三旺發展有限公司、多福居酒家有限公司及熱血一流控股有限公司)餘下權益有關的重組現金流出淨額約61.3百萬港元,令現金及現金等價物減少約146.4百萬港元; (ii)貿易應付款項增加約6.3百萬港元; 及(iii)其他應付款項及應計費用增加約9.5百萬港元,此部分被(i)存貨增加約6.0百萬港元; (ii)預付款項、按金及其他應收款項增加約13.0百萬港元; 及(iii)來自股東的貸款減少約42.8百萬港元所抵銷。

本集團流動資產淨額淨值自二零一七年十二月三十一日的約17.8百萬港元減少約10.8百萬港元至二零一八年三月三十一日的約7.0百萬港元。該減少主要由於(i)於二零一八年二月向股東派付股息約21.0百萬港元; 及(ii)其他應付款項及應計費用增加約6.5百萬港元,此部分被貿易應付款項減少約14.6百萬港元所抵銷。

營運資金

我們的董事確認,經考慮我們現時可獲取的財務資源(包括經營活動所得預期現金流量、現有現金及現金等價物以及全球發售估計所得款項淨額),我們有充足營運資金滿足現時及自本招股章程日期起未來至少十二個月的需求。

除本招股章程所披露者外,我們董事並不知悉將對本集團流動資金有重大影響的任何其他因素。有關為應付當前營運及為未來計劃撥資所需的資金詳情載於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

合併財務狀況表若干項目的簡述

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括土地及樓宇、租賃裝修、餐廳及廚房設備、傢俱及裝置、辦公設備及汽車。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日,我們物業、廠房及設備賬面值分別為約79.4百萬港元、96.7百萬港元及125.8百萬港元。我們物業、廠房及設備的該等增加主要由於我們就分別於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年開設的四、三及七間新餐廳添置物業、廠房及設備,部分被折舊所抵銷。此外,本集團於二零一六財年購入員工宿舍,金額為約15.2百萬港元。

無形資產

我們的無形資產指我們就特許經營品牌的餐廳營運向獨立第三方收購獲得的特許經營權。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日,我們的無形資產分別為約

財務資料

1.9百萬港元、3.8百萬港元及3.5百萬港元。我們無形資產自二零一五財年至二零一六財年的增加主要由於二零一六財年延期特許經營品牌「牛角」的特許經營權。我們無形資產自二零一六財年至二零一七財年的減少乃因攤銷所致。

存貨

我們的存貨包括自供應商所採購的食品及耗材。為降低累計存貨的風險，我們每月檢討我們的存貨水平。我們相信，維持適當存貨水平有助我們及時交付產品以滿足市場需求而不會影響我們的流動性。我們的存貨價值分別佔二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日我們流動資產總額的約7.0%、7.2%及17.7%。我們的存貨佔流動資產總額的百分比有所增加，主要由於我們的流動資產總額有所減少。有關該減少的詳情乃載於本節下文「流動資金及資本來源」分節。

我們旨在將存貨水平維持在最低。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的存貨結餘分別為約18.9百萬港元、19.8百萬港元及25.9百萬港元。存貨水平增加乃主要由於我們餐廳網絡的擴張。

我們定期檢討我們的存貨水平以保持食材及供應新鮮及減少浪費。有關存貨管理政策的詳情，見本招股章程「業務 — 我們的供應品及食材 — 存貨管理」分節。於存貨的可變現淨值低於成本或任何存貨確認過時時，作出撥備。於往績記錄期間，並無錄得存貨減值撥備。

下表載列於所示期間存貨平均週轉天數。

	二零一五財年	二零一六財年	二零一七財年
存貨週轉天數 ^(附註)	39	35	36

附註：

存貨週轉天數乃按平均存貨結餘除以相關期間食品及飲料成本再乘以二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的365天計算。平均存貨結餘為相關期間存貨期初與期末結餘之和除以二。

我們的存貨週轉天數由二零一五財年的約39天減至二零一六財年的35天，主要由於自二零一五財年以來我們加強對存貨水平的控制。二零一七財年，我們的存貨週轉天數保持相對穩定。

於最後實際可行日期，我們於二零一七年十二月三十一日的存貨已悉數出售或動用。

財務資料

貿易應收款項

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們貿易應收款項主要包括(i)與我們餐廳客戶作出信用卡付款相關的銀行應收款項；及(ii)食材銷售應收款項。下表載列於往績記錄期間按客戶劃分的我們貿易應收款項：

下表載列於所示日期我們根據發票日期按客戶劃分的貿易應收款項：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
外部客戶	5,126	11,101	12,682
關連公司	468	375	—
貿易應收款項	<u>5,594</u>	<u>11,476</u>	<u>12,682</u>

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的貿易應收款項分別為約5.6百萬港元、11.5百萬港元及12.7百萬港元。於二零一六年十二月三十一日貿易應收款項的結餘相對較高，乃主要由於二零一六年九月開始營運的餐廳牛瀾鍋(旺角新世紀廣場)的應收款項增加，於二零一六年十二月三十一日金額約為5.0百萬港元。於二零一六年十二月三十一日，牛瀾鍋(旺角新世紀廣場)的銀行賬戶尚未開立，且尚未償付的貿易應收款項並無自金融機構收取。

於二零一七年十二月三十一日貿易應收款項的結餘相對較高，乃主要由於(i)就接近年底推出的信用卡推廣活動應收一間金融機構的未償付回扣約1.6百萬港元；及(ii)二零一七年十二月三十一日為星期日，而銀行只在工作日向我們匯款。

下表載列於所示日期我們按營運劃分的貿易應收款項：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
餐廳營運	2,857	8,967	9,395
食材銷售	2,737	2,509	3,287
小計	<u>5,594</u>	<u>11,476</u>	<u>12,682</u>

就與客戶以信用卡結算的付款有關的應收金融機構貿易應收款項而言，結算期一般為自交易日起3日內。通常而言，概無授予客戶信貸期，本集團授予30日信貸期的與食材銷售有關的若干企業客戶除外。接納任何新客戶前，本集團將採用內部信用評估政策以評估潛在客戶的信貸質素及按客戶界定信貸限額。主要客戶的信貸期一般為月末後30日期間。各

財務資料

客戶均有信貸限額。本集團力求嚴格控制其未結應收款項並設有信貸控制部門盡量減低信貸風險。管理層會定期檢討逾期結餘。我們一般不要求任何抵押品作為擔保。

我們的貿易應收款項減值政策乃基於對應收款項可收回性及賬齡分析的評估，此要求我們管理層作出判斷及估計。於有跡象顯示結餘不可收回事件或情況變動時，將對應收款項作出撥備。我們的管理層按持續基準密切檢討貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，且我們管理層對逾期結餘的可收回性作出評估。

以下載列該等貿易應收款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
1至30日	4,825	7,105	8,882
31至60日	590	2,145	1,856
61至180日	179	2,226	1,944
總計	<u>5,594</u>	<u>11,476</u>	<u>12,682</u>

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，已逾期但未減值貿易應收款項分別約為0.8百萬港元、0.9百萬港元及2.5百萬港元。該等款項與無重大財務困難的客戶相關，及根據我們的經驗，我們董事認為，鑒於我們客戶的信貸質素並無重大變動且結餘被視為可悉數收回，故無需就該等逾期結餘計提減值撥備。

於二零一七年十二月三十一日，逾期但未減值之貿易應收款項結餘相對較高，此乃由於上述應收金融機構的未償付回扣所致。

於最後實際可行日期，我們於二零一七年十二月三十一日尚未償還之貿易應收款項已悉數結算。

下表載列於所示日期貿易應收款項週轉天數的概要：

	二零一五財年	二零一六財年	二零一七財年
貿易應收款項週轉天數 ^(附註)	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>

附註：

貿易應收款項週轉天數乃採用貿易應收款項平均結餘除以相關期間銷售額及乘以二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的365天計算。貿易應收款項平均結餘為相關期間期初與期末結餘之和除以二。

財務資料

於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，我們的貿易應收款項週轉天數分別為約3天、4天及5天，被認為相對穩定。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)預付款項；(ii)上市開支預付款；(iii)就我們餐廳物業、辦公物業及倉庫向出租人支付租金及公共設施按金；及(iv)其他應收款項。我們的預付款項主要指租金及其他經營開支的預付款項以及物業、廠房及設備的預付款項，將重新分類為非流動資產。不可撤銷經營租賃安排(其租期在財年結束起一年內屆滿)項下的物業租金及公共設施按金將分類為流動資產。

下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
預付款項	6,339	9,881	13,702
預付上市開支	—	—	5,449
租金及公共設施按金	54,862	52,737	72,006
其他應收款項	317	153	170
	<u>61,518</u>	<u>62,771</u>	<u>91,327</u>
減：非即期部分			
— 租金及公共設施按金	(39,853)	(42,062)	(57,800)
— 物業、廠房及設備預付款項	—	(152)	—
即期部分	<u>21,665</u>	<u>20,557</u>	<u>33,527</u>

我們的預付款項、按金及其他應收款項由二零一五年十二月三十一日的約61.5百萬港元增加約1.3百萬港元至二零一六年十二月三十一日的約62.8百萬港元，此主要由於預付款項增加約3.5百萬港元及部分被租金及公共設施按金總額減少約2.1百萬港元所抵銷。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由二零一六年十二月三十一日的約62.8百萬港元增加約28.5百萬港元至二零一七年十二月三十一日的約91.3百萬港元，此乃主要由於(i)預付款項主要因預付租金增加而增加約3.8百萬港元；(ii)叙福樓金閣餐廳數目於二零一七年七月淨增加以及基本租金年度遞增導致租金及公共設施按金增加約19.3百萬港元；及(iii)預付上市開支約5.4百萬港元。

財務資料

貿易應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項主要包括我們採購食材及飲料的應付款項。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
外部客戶	28,731	29,429	35,787
關連公司	216	59	—
	<u>28,947</u>	<u>29,488</u>	<u>35,787</u>

我們供應商向我們提供30至60日的貿易信貸期。下表載列於所示報告期末我們貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
30日內	20,062	19,889	26,238
31至60日	2,615	2,499	8,025
61至180日	5,422	6,516	877
180日以上	848	584	647
	<u>28,947</u>	<u>29,488</u>	<u>35,787</u>

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的貿易應付款項分別為約28.9百萬港元、29.5百萬港元及35.8百萬港元。我們貿易應付款項自二零一六財年至二零一七財年的增加大致與存貨結餘的變動相符。

下表載列往績記錄期間貿易應付款項的週轉天數：

	二零一五財年	二零一六財年	二零一七財年
貿易應付款項週轉天數 ^(附註)	<u>49</u>	<u>53</u>	<u>52</u>

附註：

貿易應付款項週轉天數乃按貿易應付款項的平均結餘除以相關期間的食品及飲料成本再乘以二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的365天計算。貿易應付款項的平均結餘為相關期間的期初與期末結餘之和除以二。

我們的貿易應付款項週轉天數相對穩定，二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年分別為49天、53天及52天，此與供應商授予本集團的一般信貸期範圍一致。

於最後實際可行日期，我們於二零一七年十二月三十一日尚未償還之貿易應付款項已悉數結算。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，貿易應付款項並無重大拖欠。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括：(i)客戶墊款；(ii)應付租金；(iii)實際租金撥備；(iv)應計僱員福利開支；(v)長期服務金撥備；(vi)未休年假撥備；(vii)復原費用撥備；(viii)應計上市開支；(ix)遞延收入；(x)其他應計開支；(xi)購置物業、廠房及設備應付款項；及(xii)其他應付款項。

客戶墊款為中餐宴會已收客戶按金。應計僱員福利開支為應計員工成本，包括薪金、退休金責任及花紅。復原費用撥備為我們根據租期就餐廳作出一般撥備，並將於各租期末予以結算或撥回及對有關場地進行復原。實際租金撥備為我們於按租期將攤銷的租賃已收免租期的租金等值金額。遞延收入因本集團設立的會員計劃而產生，即年末尚未使用的、可領取免費食品及飲料或與會員計劃餘下期間內的未來消費進行抵銷的獎勵積分、代金券及折扣。應計開支主要為應計經營開支。

下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用明細。

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
客戶墊款	24,502	20,059	14,802
應付租金	1,076	930	707
實際租金撥備	5,511	6,334	11,628
應計僱員福利開支	23,808	24,546	20,016
長期服務金撥備	2,470	2,470	1,657
未休年假撥備	3,418	3,711	4,071
復原費用撥備	14,879	14,893	18,464
應計上市開支	—	—	5,670
遞延收入	6,943	7,784	10,043
其他應計開支	5,032	6,266	10,367
購置物業、廠房及設備應付款項	4,591	2,227	5,086
其他應付款項	227	154	69
	<u>92,457</u>	<u>89,374</u>	<u>102,580</u>
減：非即期部分			
— 復原費用撥備	(10,466)	(11,082)	(14,825)
即期部分	<u>81,991</u>	<u>78,292</u>	<u>87,755</u>

我們的其他應付款項及應計費用自二零一五年十二月三十一日的約92.5百萬港元減少約3.1百萬港元至二零一六年十二月三十一日的約89.4百萬港元。該減少主要是由於(i)客戶墊款減少4.4百萬港元；及(ii)接近二零一六年底所開設的餐廳數目減少導致購買物業、廠房及

財務資料

設備的應付款項減少2.4百萬港元所致，部分被(i)在營業餐廳數目增加導致實際租金撥備增加約0.8百萬港元；(ii)會員計劃會員人數進一步增加導致遞延收入增加0.8百萬港元所抵銷；及(iii)其他應計費用增加1.2百萬港元。

我們的其他應付款項及應計費用自二零一六年十二月三十一日的約89.4百萬港元增加約13.2百萬港元至二零一七年十二月三十一日的約102.6百萬港元。該增加主要是由於(i)應計上市開支增加約5.7百萬港元；(ii)復原費用撥備增加約3.6百萬港元；(iii)因新餐廳開始營運而導致實際租金撥備增加約5.3百萬港元；(iv)由於會員計劃會員人數進一步增加令遞延收入增加約2.3百萬港元；(v)購買物業、廠房及設備應付款項增加約2.9百萬港元；及(vi)其他應計開支主要因應計特許經營費增加而增加約4.1百萬港元所致，部分被(i)應計僱員福利開支減少約4.5百萬港元；及(ii)御苑皇宴(尖沙咀金巴利道26號)於二零一八年二月初停業導致客戶墊款減少約5.3百萬港元所抵銷。

給予一名股東的貸款

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們給予一名股東劉廣坤先生的貸款分別約為1.1百萬港元、1.1百萬港元及零。該款項屬非貿易性質、無抵押、須按要求償還及按最優惠利率加1%計息。該貸款已於二零一七年十二月三十一日全數結清。

應收關連公司款項

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們應收關連公司款項分別約為1.3百萬港元、1.4百萬港元及零。該等款項產生自向關連方提供若干管理及記賬服務而收取的管理費收入。有關款項屬非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。所有應收關連公司款項將於上市前結算，且於上市後，我們將不再提供此類服務。有關關連方交易及結餘的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註19。

應付非控股權益款項

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們應付非控股權益款項分別約為2.5百萬港元、0.5百萬港元及零。該等款項屬非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。所有應付非控股權益款項已於二零一七年十二月三十一日結清。

財務資料

來自股東的貸款

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的股東貸款分別約為44.1百萬港元、42.8百萬港元及零。該等款項主要來自股東墊付的餐廳開設成本，屬非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。所有股東貸款已於二零一七年十二月三十一日結清。

資本開支

本集團的資本開支主要包括在我們的營運中收購物業、廠房及設備以及特許經營權的開支。二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，本集團分別產生資本開支33.8百萬港元、51.9百萬港元及73.3百萬港元，其中大部分來自收購主要用於餐廳營運的租賃物業裝修、餐廳及廚房設備以及傢俬及裝置。

二零一八財年，我們估計資本開支為58.7百萬港元，主要用於在香港擴充我們的餐廳網絡。

本集團的預計資本開支有待根據我們的業務計劃、市況、經濟及監管環境的任何未來變動作出調整。有關進一步資料，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

我們預期將主要透過我們自全球發售收取的所得款項淨額及經營活動所得現金撥付合約承擔及資本開支。我們相信，該等資金來源將足以為我們於未來十二個月的合約承擔及資本開支需求提供資金。

物業權益

我們的董事確認，於最後實際可行日期，概無任何會引起須根據上市規則第5.01至5.10條作出披露的情況。於最後實際可行日期，我們的物業權益並不屬於我們物業活動的一部分，且無任何屬於我們非物業活動一部分的單一物業權益的賬面值佔我們總資產的15%或以上。

財務資料

合約及資本承擔

經營租賃承擔 — 作為承租人

於往績記錄期間的報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃安排就餐廳、辦公室及倉庫擁有未來最低租賃付款承擔，到期情況如下：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
作為承租人			
一年內	79,022	89,782	119,915
第二至第五年(包括首尾兩年)	122,040	109,782	200,897
五年以上	—	—	4,559
總計	<u>201,062</u>	<u>199,564</u>	<u>325,371</u>

經營租賃承擔 — 作為出租人

於往績記錄期間的報告期末，根據不可撤銷經營租賃安排就租賃予一名獨立第三方的投資物業的應收未來最低租金的到期情況如下：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
作為出租人			
一年內	102	94	117
第二至第五年(包括首尾兩年)	94	—	108
總計	<u>196</u>	<u>94</u>	<u>225</u>

資本承擔

我們擁有以下並無於合併財務狀況表中作出撥備的資本承擔：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
已訂約但未撥備：	<u>—</u>	<u>193</u>	<u>3,490</u>

債項及或然負債

下表載列於所示日期我們的債項明細：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元
應付非控股權益款項	2,532	450	—	—
來自股東的貸款	44,110	42,770	—	—

財務資料

應付非控股權益款項、來自股東的貸款及應付關連公司款項乃屬無抵押及免息。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年三月三十一日(即就債務報表而言的最後實際可行日期)，我們並無計息銀行借款及銀行融資。

於二零一八年三月三十一日(即就債務報表而言的最後實際可行日期)，除上述者及集團內公司間負債外，本集團並無任何已發行及發行在外或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。於二零一八年三月三十一日，我們並無未動用的銀行融資。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

與關連方的交易

就本招股章程附錄一內的會計師報告附註19所載的關連方交易而言，我們的董事確認該等交易乃按一般商業條款或對本集團而言不遜於獨立第三方可得者的條款進行，屬公平合理並符合股東的整體利益，且並無歪曲我們於往績記錄期間的經營業績或令過往業績無法反映未來表現。

關鍵財務比率

下表載列我們於各所示日期的關鍵財務比率：

	二零一五財年	二零一六財年	二零一七財年
純利率(%) ⁽¹⁾	6.1	5.5	2.9
股本回報率(%) ⁽²⁾	20.7	15.6	11.9
總資產回報率(%) ⁽³⁾	11.7	9.5	6.9

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
流動比率(倍) ⁽⁴⁾	1.7	1.8	1.1
速動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.6	1.6	0.9
資產負債比率(%) ⁽⁶⁾	20.6	16.6	不適用
淨權益負債比率(%) ⁽⁷⁾	現金淨額	現金淨額	現金淨額

附註：

- (1) 各往績記錄期間的純利率按年度溢利除以相關年度的收入計算。有關我們的純利率的更多詳情，參見「過往經營業績回顧」分節。

財務資料

- (2) 股本回報率按年度溢利除以於相關年度的權益總額，再將所得數值乘以100%計算。
- (3) 總資產回報率按年度溢利除以於相關年度的總資產，再將所得數值乘以100%計算。
- (4) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 速動比率按流動資產總值(扣除存貨)除以流動負債總額計算。
- (6) 資產負債比率按債務總額除以權益總額再乘以100%計算。債務總額指本集團於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日的所有借款，其包括應付非控股權益款項、來自股東的貸款及應付關連公司款項。
- (7) 淨權益負債比率按債務淨額除以權益總額再乘以100%計算。債務淨額包括所有借款(扣除現金及現金等價物)。

純利率

我們的純利率由二零一五財年的約6.1%下降至二零一六財年的5.5%，此下行趨勢主要是由於物業租金及相關開支佔各期間收入的比例增加所致。於二零一七財年，本集團純利率低至約2.9%，主要是由於(i)期內產生上市開支約16.1百萬港元；及(ii)物業租金及相關開支以及折舊及攤銷佔收入的比例增加。

股本回報率

我們的股本回報率由二零一五財年的約20.7%減少至二零一六財年的約15.6%，主要是由於(i)我們所得溢利導致股本基礎加強，部分被於同期進行股息分派及收購非控股權益所抵銷；及(ii)年度溢利減少。於二零一七財年，我們的股本回報率進一步下降至約11.9%，主要是由上述純利減少所致。

總資產回報率

我們的總資產回報率由二零一五財年的約11.7%減少至二零一六財年的約9.5%，並進一步減少至二零一七財年的約6.9%，主要是由於(i)年度溢利減少；及(ii)相關期間內開設新餐廳令資產總值增加所致。

流動比率

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的流動比率分別保持相對穩定在約1.7及1.8。於二零一七年十二月三十一日，我們的流動比率減少至1.1，主要是由於(i)股息付款；(ii)主要因收購附屬公司(主要為三旺發展有限公司、多福居酒家有限公司及熱血一流控股有限公司)的餘下權益而進行重組有關的淨現金流出；及(iii)償還股東貸款綜合導致現金及現金等價物有所減少。

財務資料

速動比率

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的速動比率分別維持於約1.6、1.6及0.9，大體上與同期的流動比率波動情況一致。

資產負債比率

二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，我們的資產負債比率分別約為20.6%、16.6%及零。我們於往績記錄期間的資產負債比率的下行趨勢主要是由於(i)我們所得溢利令股本基礎呈現上升趨勢；及(ii)二零一七財年內償還股東貸款所致。

淨權益負債比率

由於我們的現金及現金等價物結餘超過我們總債務的結餘總額，我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日錄得淨現金狀況。因此，淨權益負債比率不適用於本集團。

有關市場風險的定量與定性披露

我們面對市場利率及價格變動的市場風險，如利率、信貸及流動資金。

有關我們所面臨風險的詳情載於會計師報告(全文載於本招股章程附錄一)附註3。

上市規則規定的披露事宜

我們的董事確認，於最後實際可行日期，概無任何會引致須根據香港上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。

上市開支

有關全球發售的上市開支主要包括包銷佣金及專業費用，且假設發售價為每股1.15港元(即建議發售價範圍的中位數)，估計為37.3百萬港元。於往績記錄期間，我們產生上市開支21.5百萬港元，其中16.1百萬港元於二零一七財年的合併全面收益表確認及5.4百萬港元於二零一七年十二月三十一日的合併財務狀況表確認為預付款項，並將於上市後入賬列為自權益扣除。於往績記錄期間後，我們預期會於全球發售完成之前及之後進一步產生上市開支15.8百萬港元，其中(i)預期5.3百萬港元將於二零一八財年於合併全面收益表確認為開支；及(ii)預期10.5百萬港元將根據相關會計準則於上市後入賬列為自權益扣除。將於本集團合併全面收益表中確認的或將予資本化的實際金額須根據審計及變量和假設變動予以調整。

財務資料

潛在投資者應注意，我們二零一八財年的財務業績將受到上述非經常性上市開支的不利影響，且未必能與本集團過往的財務表現具有可比性。

股息及股息政策

二零一五財年，本公司並未宣派及派付股息。二零一六財年，重組前向本集團股東宣派及派付股息約3.8百萬港元。二零一七財年，重組前向本集團股東宣派及派付股息約39.5百萬港元，且於二零一七年七月向股東宣派及派付股息約1.5百萬港元。於二零一八年二月，我們向股東宣派及派付股息21.0百萬港元。於二零一八年五月四日，我們亦已向股東宣派及派付股息8.0百萬港元，該筆款項是動用內部資源以現金結算。除上文所披露者外，我們並無計劃於上市前派付或宣派任何股息。我們過往的股息分派記錄未必可用作釐定我們日後宣派或派付股息水平的參考或基準。日後決定是否宣派或派付任何股息及任何股息的金額均視乎多項因素而定，包括我們的經營業績、財務狀況、附屬公司向我們支付的現金股息以及董事會認為有關的其他因素。概不保證本公司將能以董事會的任何計劃所載金額宣派或分派任何股息，甚至可能根本無法宣派或分派任何股息。

任何股息宣派及派付以及股息的金額須遵守憲章文件及開曼群島公司法，包括股東批准。任何未來宣派股息不一定會反映我們過往股息宣派及將由董事全權酌情釐定。

我們將按每股股份基準以港元就股份宣派一切股息，而本公司將以港元派付有關股息。

於任何特定年度並無分派的任何可分派溢利將會保留，並可供於其後年度作出分派。倘溢利乃用作分派股息，則有關部分溢利將不可重新投資於我們的業務。

上市後，股息宣派將須視乎董事會經考慮上述因素後提出的建議而定。受限於上述因素，董事會擬建議宣派不低於某一財年可供分派予股東的我們稅後利潤及合併收入總額50%的股息。

可分派儲備

於二零一七年十二月三十一日，本公司可供向股東分派的儲備為172.1百萬港元。

未經審計備考經調整每股有形資產淨值

有關我們的未經審計備考經調整每股有形資產淨值，請參見本招股章程附錄二「未經審計備考財務資料」一節。

重大不利變動

上市開支對合併全面收益表的影響已對本集團自二零一七年十二月三十一日(即最近期經審計合併財務報表的編製日期)以來的財務或貿易狀況或前景造成重大不利影響。我們的董事認為，我們二零一八財年的財務表現將因確認上市開支而受到重大不利影響。將於本集團損益內確認的該等款項的最終數額須根據審計及變量和假設變動予以調整。由於該等開支，我們二零一八財年的純利或會較上一財年減少。潛在投資者務請注意，上市開支對本集團二零一八財年的財務表現的影響。

除上文所披露者外，我們的董事於進行其認為適當的一切盡職審查工作後確認，除本招股章程「概要—近期發展及重大不利變動」分節所披露者外，自二零一七年十二月三十一日以來，並無發生任何事件可能對本招股章程附錄一所載會計師報告內載列的合併財務資料所示資料造成重大影響，且截至本招股章程日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。