

風險因素

閣下投資於股份前，應審慎考慮本文件所載所有資料，包括下文所述風險及不明朗因素以及財務報表及有關附註。與我們的業務、行業及我們經營所在國家有關的風險因素通常未必與投資於其他司法權區類似公司的股本證券相關。我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量可能因任何該等風險而受到重大不利影響。股份成交價可能因任何該等風險而下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

該等風險因素為未必一定會出現的或然事件，而我們無法就任何有關或然事件是否有可能發生發表意見。該等資料乃於最後實際可行日期編製，於本文件日期後不會再更新，且受本文件「前瞻性陳述」的警告聲明規限。

我們認為，我們受若干風險及不明朗因素影響。部分風險超出我們的控制範圍，並可按以下方式分類：

與我們業務有關的風險

我們的成功在很大程度上取決於我們單一士林台灣小吃®品牌的市場知名度。任何負面報導、負面評價或損害我們品牌的事宜均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響

於最後實際可行日期，我們以單一士林台灣小吃®品牌經營。我們相信，我們的成功在很大程度上取決於我們士林台灣小吃®品牌的市場知名度，而我們持續取得佳績，亦相當取決於我們保護及提升其價值的能力。任何蠶蝕消費者對我們品牌信任或擁戴的事件均可能會大大降低品牌價值。由於我們不斷擴大規模、增加小吃飲品種類及拓展地理覆蓋範圍，維持一貫品質可能會變得更加困難，而我們無法向閣下保證，顧客對我們品牌的信心不會減弱。倘消費者認為或體驗到食品品質或性價比下降，或相信我們無法提供一貫令人滿意的體驗，則我們的品牌價值可能受損，並可能對我們的業務造成重大不利影響。

食評家分析食品及服務，然後發表食評，乃快餐業中常見事情。我們通常事前並不知悉食評家到訪，故我們無法控制該等食評家撰寫的內容。倘食評家就彼等光顧我們的體驗方面發表負面評論或評價，可能對我們的業務造成不利影響。任何投訴及負面報導(不論是否屬實)均可能對我們的聲譽造成不利影響。倘出現與旗下士林專賣店或士林堂食店有關的任何負面報導或評論並使我們的品牌聲譽受到負面影響，則本集團的業務營運可能會受到不利影響。

我們依賴並非由本集團經營的非自營專賣店及堂食店

我們大部分收入源自特許經營權／牌照模式，包括來自向特許經營商及持牌經營商銷售主要包括飲品、食品及包裝物料的貨品的收入、特許經營費及牌照費以及來自

風險因素

特許經營商的廣告及宣傳費。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度，源自特許經營商／持牌經營商業務營運的收入分別約為8,800,000坡元、10,000,000坡元及10,800,000坡元，佔總收入約56.1%、53.7%及50.7%。

此外，由於我們於新加坡及西馬境外並無任何業務營運，我們依賴特許經營／牌照模式擴充國際業務。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度，分別約19.9%、18.6%及18.1%收入源自新加坡及馬來西亞以外的海外市場。

發生以下任何事件(其中包括)會導致我們的收入波動或下跌，並會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響：(i)任何特許經營商或持牌經營商延後或取消重大銷售訂單；(ii)非自營專賣店或堂食店的銷量大幅下跌；(iii)未能重續任何特許經營協議、印尼總牌照協議及／或任何印尼附屬牌照協議；及(iv)終止任何重大特許經營協議、東馬總特許經營權、北加州總特許經營權、印尼總牌照或埃及總特許經營權。

此外，往績期內的五大客戶其中五名與特許經營商／持牌經營商安排有關。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度，源自五大客戶的收入分別約為4,300,000坡元、4,800,000坡元及5,200,000坡元，佔總收入約27.2%、25.8%及24.2%。概不保證我們將能夠與該等主要特許經營商或持牌經營商客戶維持關係。倘與任何該等主要特許經營商或持牌經營商出現任何分歧，或倘任何該等主要特許經營商或持牌經營商中斷或終止與本集團訂立的現有安排，而我們未能按類似條款覓得替代客戶或完全無法覓得替代客戶，則我們的收入將減少及可能對我們整體財務表現造成不利影響。

概不保證我們能夠維持及保持特許經營／牌照模式及營運，而此不屬於我們的控制範圍內。任何重大干擾可能對我們的收入造成重大不利影響。

由於我們租用自營專賣店及堂食店的所有物業，故我們面臨與新加坡及馬來西亞商業房地產租賃市場有關的風險。倘我們無法按商業上合理的條款及條件重續現有租約或物色替代物業，則我們的財務表現可能受到不利影響。

我們租用自營專賣店及堂食店的所有物業。因此，租金成本佔我們大部分營運開支。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度，自營專賣店及堂食店物業的租金及有關開支分別約為1,000,000坡元、1,200,000坡元及1,400,000坡元，分別相當於本集團的營運成本約18.9%、18.5%及20.3%。

自營專賣店及堂食店的租賃協議通常初步為期兩至三年。部分租賃協議規定，租金將於初步期限內或於初步期限後按固定比率或當時現行市場比率增加。倘我們無法

風險因素

重續任何現有租約，我們將須物色替代物業。我們的業務營運可能因搬遷而受到干擾，並可能就重新開業及／或搬遷產生額外成本及開支。

此外，倘租賃協議按遠高於現行租金的租金續約或業主授予的任何現有優惠條款(如有)不獲延續，我們必須評估按有關經修訂條款續約是否符合我們的利益。倘我們無法重續自營專賣店或堂食店物業的租約，我們須關閉或搬遷相關自營專賣店或堂食店，此舉將導致我們失去閉店期間的銷售額、撇銷固定資產，並可能導致我們須安裝及翻新以及承擔其他成本及風險。此外，搬遷後自營店或堂食店產生的收益及任何溢利或會少於先前已關閉自營專賣店或堂食店所產生的收益及溢利。因此，倘我們無法按商業上可接受的條款重續現有租約，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。我們亦須在競爭激烈的市場中與其他飲食公司競爭優越地段的物業。概不保證我們能夠在具吸引力的地點訂立新的租賃協議，或按商業上合理的條款重續現有租賃協議，甚至完全無法訂立租賃協議。因此，倘我們無法按商業上合理的條款獲得理想自營專賣店及堂食店地點的租約，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們不會對附屬持牌經營商進行任何檢討或評估，並在很大程度上依賴旗下總持牌經營商監察、監督及監管印尼非自營專賣店或堂食店的營運

我們依賴旗下總持牌經營商甄選附屬持牌經營商，而我們與附屬持牌經營商並無任何直接合約關係，致使本集團可對附屬持牌經營商採取任何行動。本集團與印尼牌照安排有關的權利及義務僅限於本集團與總持牌經營商所訂立的印尼總牌照協議，據此，總持牌經營商須(其中包括)繼續在管理及經營士林專賣店及堂食店上發揮積極作用。除非透過總持牌經營商向本集團提交的報告及本集團進行年度巡視，否則本集團無法評估印尼非自營專賣店及堂食店的管理情況。此外，由於附屬持牌經營商僅對總持牌經營商承擔合約責任，倘本集團因附屬持牌經營商管理不善而遭受任何間接損失，我們僅能向總持牌經營商尋求賠償。概不保證總持牌經營商將履行管理及監督附屬持牌經營商的權利及義務以及採取一切足以及時保障本集團利益的必要行動。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 非自營專賣店及堂食店 — 附屬特許經營商及附屬持牌經營商」一節。

倘總持牌經營商無法適當及時監察、監督及監管印尼非自營專賣店或堂食店的營運以確保附屬持牌經營商不會出現經營不善的情況，則對我們的品牌造成負面影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成潛在不利影響。

風險因素

由於我們設有經營租賃安排，故在國際財務報告準則第16號生效後應用該準則將對我們的財務狀況表、損益表概況及若干主要比率(包括資產負債比率)造成影響

於最後實際可行日期，我們經營業務所在物業大部分乃透過租賃獲得，而有關租賃分類為經營租賃。我們目前有關該等租賃的會計政策載於會計師報告附註2.15。於二零一九年三月三十一日，我們根據我們屬承租人的不可撤銷租賃應付的未來最低經營租賃付款約為2,800,000坡元。

於往績期內，我們的未來經營租賃承擔並無於合併財務狀況表內反映。我們預期於二零一九年四月一日開始的財政年度起應用的國際財務報告準則第16號，就租賃的會計處理訂明新條文。我們預期實施國際財務報告準則第16號將須以使用權資產及租賃負債形式確認有關租賃，初步按未來經營租賃承擔的現值貼現，此舉對自二零一九年四月一日開始的財政年度的合併財務狀況表構成影響。預期對我們合併損益及其他全面收益表構成的影響將主要為確認使用權資產的折舊及租賃負債的利息開支而非租金開支，此舉將因應不同租賃而導致於租賃首數年確認的開支總額增加並於租賃餘下年期整段期間持平。根據管理層分析，概不會對整段租賃期間確認的開支總額造成重大影響，預計租賃期內的純利總額將不會受到重大影響，惟我們的綜合財務狀況表將受到不利影響。採納國際財務報告準則第16號不會影響本集團有關租賃的現金流量總額。

由於根據國際財務報告準則第16號確認使用權資產及租賃負債將擴大我們的合併財務狀況表，故所有常用財務比率及績效指標，如總債務權益比率、資產負債比率、流動比率、利息覆蓋率、股本回報率、除利息及稅項前盈利(「EBIT」)、除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)以及經營現金流量將受到影響。特別是，採納國際財務報告準則第16號將導致總債務權益比率可能上升以及流動資產淨值及流動比率可能下降。

於我們的合併損益及其他全面收益表中，採納國際財務報告準則第16號將導致確認使用權資產折舊，而非將租賃付款確認為租金開支。與使用權資產相關的攤銷開支將在租賃期內按直線法計算。租賃負債的利息開支將參考本集團的增量借款利率計入融資成本，並預期於租賃期內因作出租賃付款而減少。因此，其他類似情況下的租金開支將會減少，而折舊及利息開支將會增加，並導致EBIT、EBITDA、資產負債比率可能上升，而利息覆蓋率則會下降。對租賃負債應用合併使用權資產直線折舊法及實際

風險因素

利率法將導致開支確認模式有所改變，尤其是全面收益表的總支出於租期首年上升，而開支將於租期後期減少，此情況可能因而導致租賃首年的除稅前溢利有所減少。有關應用國際財務報告準則第16號的進一步詳情及影響，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1.1。

我們可能無法與特許經營商及持牌經營商保持關係，我們亦可能無法委聘新特許經營商及／或持牌經營商

根據總特許經營權及總牌照，我們一般與特許經營商及／或持牌經營商訂立獨家協議，為期五年或五至八年不等。有關協議包括有關特許經營商及／或持牌經營商將銷售產品的條款、指定專賣店或地區及定價政策。我們可能無法於現有協議屆滿時與特許經營商及／或持牌經營商訂立新協議或重續協議，此乃由於彼等可能選擇與我們的競爭對手達成安排，有關競爭對手可能會向彼等提供更為強大的產品組合或更為有利的經濟條款。流失特許經營商及／或持牌經營商可能對我們的銷量造成不利影響。概不保證我們與特許經營商及／或持牌經營商現時或日後所訂立的協議可以重續或按相當於現有條款或更佳的條款進行磋商。我們與特許經營商及／或持牌經營商的關係中斷可能對我們維持及提高銷量的能力造成影響，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，概不保證我們定能與其他特許經營商及／或持牌經營商建立新的關係或取代現有關係，以擴大我們的分銷網絡。

我們對特許經營商及／或持牌經營商(包括附屬特許經營商／附屬持牌經營商)的營運及銷售方式以及特許經營商及／或持牌經營商的顧客的控制權有限，而附屬特許經營商／附屬持牌經營商的不當行為可能對我們的聲譽及表現造成負面影響

我們將監察並為旗下新加坡及西馬特許經營商開設彼等的非自營堂食店及／或堂食店提供指導，惟我們並無擁有任何特許經營商及／或持牌經營商以及附屬特許經營商／附屬持牌經營商的所有權或管理控制權。我們無法向閣下保證我們定能全面切實監控特許經營商或持牌經營商(特別是在新加坡及西馬以外的地方)各方面的營運。由於我們與附屬持牌經營商並無直接合約關係，我們未能監控附屬特許經營商／附屬持牌經營商，而其行動或不當行為可能對我們的聲譽及表現造成負面影響。儘管我們與特許經營商及附屬特許經營商／持牌經營商建有直接合約關係，我們無法向閣下保證特許經營商及持牌經營商(特別是在新加坡及西馬以外的地方)將一直嚴格遵守特許經營協議或印尼總牌照協議的條款及條件。此外，我們可能無法成功管理特許經營商或持牌經營商及其附屬特許經營商／附屬持牌經營商(特別是在新加坡及西馬以外的地方)。概不保證我們定能成功發現特許經營商或持牌經營商或其附屬特許經營商／附屬持牌經營商(特別是在新加坡及西馬以外的地方)違反其特許經營協議或印尼總牌照協議條文的情況。特許經營商或持牌經營商或其附屬特許經營商／附屬持牌經營商的違規行為可能對(其中包括)我們的品牌、對產品的需求、我們與其他特許經營商或持牌經營商或其附屬特許經營商／附屬持牌經營商的關係以及表現造成負面影響。

風險因素

我們的業務及營運容易面臨產品責任或食品安全索償

由於我們並無參與製作加工我們用以加工自營專賣店及堂食店所售賣小吃飲品的原材料及半加工產品，故我們無法完全控制其品質。銷售可供人類食用的小吃飲品涉及對消費者造成人身傷害的固有風險，包括由以下各項造成的風險：

- (a) 食品及飲料於儲存或運輸過程中受到污染或變壞；
- (b) 原材料受到污染；
- (c) 原材料變質；
- (d) 消費者產品責任索償；
- (e) 產品篡改；
- (f) 產品標籤錯誤；
- (g) 產品責任保險費用及不獲受保的可能性；及
- (h) 產品收回的潛在成本及所造成的干擾情況。

倘供應予我們的半加工產品或原材料被發現變質、受到污染、篡改、錯誤標籤或遭舉報與任何有關事故相關，則我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。產品污染亦可能使我們面臨產品責任索償、負面報導、政府審查、調查或干預或產品退貨，從而導致成本增加，而任何有關事件均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。此外，我們無法保證，我們的供應商或特許經營商或持牌經營商在向我們供應半加工產品或原材料前全面遵守所有相關健康及安全標準、發牌或許可規定、通關及品質控制措施。接獲供應商提供的半加工產品及原材料後，我們無法保證有關半加工產品及原材料的品質不會因不恰當的儲存條件或由我們監控產生的其他不可預見理由而變壞。有關半加工產品或原材料的品質問題均可能會導致小吃飲品的消費者患病。任何可能產生的產品責任歸屬爭議均會將資源及精力從業務營運轉移到就法律訴訟抗辯，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

本集團未來增長取決於我們開設及經營新自營專賣店及堂食店的能力。新自營專賣店及堂食店未必可如我們預期般成功營運，而我們可能無法提高市場份額或完全無法取得市場份額

由於快餐業競爭激烈，在某一地點成功開設自營專賣店或堂食店不代表本集團能夠在不同地點成功開設及營運不同的自營專賣店或堂食店。董事相信，本集團未來增

風險因素

長取決於其以有利可圖的方式開設及經營新自營專賣店及堂食店的能力。我們其中一項未來業務計劃是動用[編纂][編纂]淨額於二零二四年三月三十一日前在新加坡及西馬分別開設最多16間自營專賣店及最多20間自營堂食店。我們亦計劃動用內部資源於新加坡另行開設1間新自營專賣店及於西馬另行開設2間新自營堂食店。我們成功開設新自營專賣店及堂食店的能力受到多項風險及不明朗因素影響，包括但不限於物色合適的地點、按合理條款訂立租約、及時取得所需政府批文及牌照、聘請僱員的能力以及適時完成裝修及翻新工程。開設新自營專賣店及堂食店以及擴展計劃產生的成本可能對本集團的管理、營運及財務資源構成重擔。尤其是，管理層可能會因營運新自營專賣店及堂食店而負擔過重或分薄注意力。概不保證本集團的管理、營運及財務資源將足以支持擴展計劃。此外，概不保證本集團能夠吸引足夠的顧客光顧新自營專賣店及堂食店。我們的過往銷量、增長及盈利能力並非新開設自營專賣店及堂食店日後銷量、增長潛力及盈利能力的保證。無法保證本集團各新自營專賣店及堂食店的收益將等於或超過現有自營專賣店及堂食店的收益。倘本集團營運的新店無法獲利，則本集團的財務表現可能會受到不利影響。

我們的新加坡業務營運依賴食品加工公司供應的半加工食品及飲品

於往績期內，我們主要依賴外部食品加工公司製備在新加坡士林專賣店及堂食店所用的半加工食品及飲品。因此，我們依賴外部食品加工公司的能力及效率來加工及向我們供應半加工食品及飲品，而外部食品加工公司在我們的新加坡業務營運中擔當重要角色。一般而言，我們並無與外部食品加工公司訂立長期供應協議。外部食品加工公司業務受到干擾勢必影響其依照我們的要求供應產品的能力。倘任何外部食品加工公司終止與我們的業務關係，或倘現行業務安排出現任何不利變動，我們可能無法及時物色到合適的替代外部食品加工公司，按相當於或優於現行業務安排的條款及價格供應品質相若的食品及飲品。上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們依賴西馬的中央廚房供應馬來西亞士林專賣店及堂食店所用若干半加工或加工食材，而西馬的中央廚房運作中斷可能對我們的業務及經營造成不利影響

我們在西馬的中央廚房集中處理食材製備工作，以製備在馬來西亞士林專賣店及堂食店所用若干半加工或加工食材。倘中央廚房因停電或停水等任何原因而中斷運作，則可能導致我們無法及時向馬來西亞士林專賣店及堂食店提供食材，或者根本無法向其提供食材，此舉或會導致菜單上若干項目或菜式暫時或永久停止供應或移除。倘我

風險因素

們無法提供若干項目或菜式，則我們的收益可能會大幅下降，而我們的品牌亦可能會受到影響，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。因此，中央廚房運作中斷可能會增加食材製備成本及時間，導致收益下降，最終對我們的財務表現造成不利影響。

我們擴展計劃的額外資本開支或會導致折舊費用大幅增加

本集團將致力採納業務策略，包括動用[編纂][編纂]淨額以於二零二四年三月三十一日前在新加坡及西馬分別開設最多16間新自營專賣店及最多20間新自營堂食店。我們預計，隨著我們在新加坡開設新自營專賣店及在西馬開設新自營堂食店並擴展業務，我們的未來資本開支將會增加。我們在新加坡及西馬分別開設最多16間自營專賣店及最多20間自營堂食店的預計資本開支分別約為1,300,000坡元及1,100,000坡元。我們預期，計劃資本開支將主要用於在新加坡及西馬開設新自營專賣店及堂食店的擴展計劃所涉及的物業、廠房及設備。截至二零二零年及二零二一年三月三十一日止兩個年度，預期有關資本開支將導致折舊開支分別增加約22,000坡元及100,000坡元，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們可能無法成功開發、推出及推廣新菜單

我們經營所在快餐業的競爭十分激烈，消費者的選擇及喜好在不同品牌各種營銷及定價活動推出或介紹新產品時均會有所改變。鑑於競爭激烈且環境變化莫測，我們未來增長取決於我們繼續推出新菜單及口味的能力。開發及推出新菜單可能會帶來風險且成本高昂，我們無法向閣下保證，新菜單或口味將獲得市場認可或滿足到消費者的特定品味或要求。我們可能無法推出快速增長或帶來可接受利潤的新菜單。此外，我們可能無法及時以具成本效益的方式減少生產消耗量正在下降的菜單。倘我們無法執行不斷推出新菜單、改善菜單及滿足消費者不斷改變喜好的策略，我們的市場份額及財務表現將受到不利影響。

本集團業務可能受到消費者喜好、消費水平及整體經濟狀況影響

我們的經營業績很大程度上取決於產品的市場需求，有關需求可能因消費者口味及喜好改變而大幅波動。此外，對小吃飲品的需求可能受到多項超出我們控制範圍的因素影響，例如消費水平、消費者對食品安全及品質的觀感及信心、消費者對健康問題的關注程度以及整體經濟狀況。消費水平受到利率、可支配收入水平、政局不明朗

風險因素

因素、稅項、失業水平及一般消費信心等一系列整體因素影響。該等因素的任何不利變動均可能導致消費支出減少，從而對零售業造成不利影響，並對小吃飲品的市場需求增添不明朗因素，而我們未來成功將部分取決於我們能否預測、確定或適應改變並及時推行新的廣告及促銷策略，以吸引消費者光顧我們的小吃飲品。

我們無法向閣下保證，我們定能調整小吃飲品組合，以適應季節變更、飲食趨勢或消費者口味及喜好的轉變。我們可能無法推出快速增長及利潤更高的新小吃飲品，或減少採購及生產消耗量正在下降的小吃飲品。此外，顧客喜好及口味的趨勢及轉變均可能對銷售及定價構成下行壓力，或導致銷售及促銷開支水平上升。任何該等因素均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

食品及飲品材料價格的任何波動均可能對我們的成本及盈利能力造成不利影響

於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度，食品及飲品成本總額分別約為6,600,000坡元、7,100,000坡元及8,200,000坡元，佔銷售成本總額約93.4%、93.2%及94.3%。我們使用的食品及飲品材料均受到外在因素(例如商品價格波動、供求動態、物流及加工成本、與相關供應商及外部加工公司的議價能力、通脹以及政府法規及政策)所導致的價格波動影響。價格或會波動，並受通脹及其他超出我們控制範圍的因素影響。我們並無就採購食品及飲品材料訂立任何長期協議。我們可能無法透過提高小吃飲品的售價以抵銷所有價格增幅。此外，倘小吃飲品的售價大幅上漲，我們可能會失去競爭優勢。倘未來食物材料的價格上漲而我們無法管理該等成本或提高小吃飲品的售價以抵銷增加的成本，我們的利潤率及整體盈利能力可能會下降，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們依賴第三方所提供的物流服務

我們依賴第三方服務供應商作出物流安排。我們的營運及付運效率取決於運輸服務供應商的服務質素以及其根據與我們所訂立服務安排條款履行責任的能力。可能導致付運延遲且超出我們控制範圍的原因眾多，包括自然災害、極端天氣、罷工及修路工程。此外，第三方物流服務供應商可能會導致產品及原材料受損或遺失。未能按時交付產品可能對我們的業務營運及聲譽造成重大不利影響，並使我們面臨潛在索償。在此情況下，我們可能無法根據服務安排條款向違約的運輸服務供應商尋求全面追索，或全面執行任何所獲判決。運輸服務供應商日後可能就嚴重違約提出爭議，或會分散管理層注意力及資源，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

競爭對手在我們經營所在地或附近地點開設新飲食店可能對我們現有專賣店的銷售造成負面影響

我們旗下士林專賣店及堂食店的目標消費者因地點而異，取決於人口密度、當地零售及商業景點、地區人口分佈以及地理位置等多項因素。因此，競爭對手在我們現有專賣店所在地或附近地點開設新店可能對我們的銷售造成不利影響。若干顧客可能會從專賣店轉為光顧在我們現有專賣店經營所在地或附近地點開設的新飲食店。在此情況下，光顧專賣店的顧客減少將對我們的業務及經營業績造成不利影響。

人手短缺及員工流失率高企可能對我們的業務、經營業績、財務表現及擴充計劃造成不利影響

根據Frost & Sullivan報告，新加坡及馬來西亞快餐業受到人手短缺及員工流失率高企的影響。此外，缺乏高質素客戶服務人員為新加坡及馬來西亞的快餐營運商帶來挑戰。因此，我們的成功取決於我們能否激勵及留聘足夠數量的合資格員工維持日常運作及吸引經驗豐富的員工協助我們落實擴充計劃。本集團無法保證日後不會在招聘人手方面遭遇困難。由於具備豐富快餐業經驗的人手不足，人力資源競爭相當激烈。日後若未能招聘合資格員工，則可能耽誤我們新自營專賣店及堂食店的開業計劃，而無力留聘合資格員工或對我們自營專賣店及堂食店的日常運作造成不利影響。此外，我們自營專賣店及堂食店的員工流失率一旦顯著上升或員工不滿情緒蔓延均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，為求爭奪合資格員工，我們可能需要提高工資，而此舉或會導致勞動成本上升。於往績期內，我們分別在新加坡聘用59名、76名及92名專賣店員工及在西馬聘用5名、13名及9名專賣店員工。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度，自營專賣店及堂食店的僱員福利成本分別由約1,500,000坡元增至1,900,000坡元及增至2,100,000坡元，佔我們的收入分別約9.3%、10.0%及9.7%。新加坡快餐業僱員的平均月薪由二零一四年約196.0美元上升至二零一八年約224.4美元，複合年增長率約為3.4%。勞動成本佔二零一八年新加坡餐飲服務業整體營運成本結構約30.0%。馬來西亞快餐業僱員的平均月薪由二零一四年約210.2美元上升至二零一八年約287.9美元，複合年增長率約為8.2%。預期[編纂]後落實新加坡及西馬業務擴充計劃將導致我們的勞動成本上升。一旦未能以理想的勞動成本水平吸引經驗豐富的員工，我們的業務、經營業績、財務表現及擴充計劃將受到重大不利影響。

風險因素

外勞政策改變可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響

於最後實際可行日期，全職外勞佔我們人手比例約24%。外勞供應短缺或我們可僱用外勞人數受限，均會對我們在新加坡及西馬的業務造成不利影響。外勞供應受到新加坡及馬來西亞政府政策影響。新加坡及馬來西亞外勞就業政策日後出現任何變動，均可能對我們僱用外勞的能力造成不利影響。在此情況下，倘我們無法覓得合適的替代人選，我們的經營活動以及我們的收入及溢利將會受到不利影響。

本集團可能無法察覺、阻嚇及防止本集團僱員、供應商或其他第三方所作出的一切欺詐行為或其他不當行為

我們每日在旗下自營專賣店及堂食店處理大量現金。本集團可能無法防止、察覺或阻嚇僱員、供應商或其他第三方所作出的一切欺詐、盜竊、不誠實行為或其他不當行為。任何損害本集團利益的欺詐行為或其他不當行為(可能包括過去未曾發現的行為或未來行為)可能對本集團的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的營運容易出現無法預料的業務中斷及反常情況

我們的業務及營運受到自然災害(包括地震或乾旱、洪水、嚴寒或酷熱、颱風或風暴等極端天氣或其他災難)、我們營運中的反常情況(例如火災、停電及停水以及其他超出我們控制範圍的公用服務中斷)所造成的重大意外干擾影響。此外，我們的業務可能會受到近年來在全球散播的嚴重急性呼吸系統綜合症(或稱沙士)、甲型流感(包括H1N1、H7N9及H10N8)、乙型流感及伊波拉病毒等傳染病爆發的重大不利影響。倘我們的倉庫設施或士林專賣店及堂食店或其附近發生任何該等事件，則可能會直接嚴重損害或破壞倉庫設施及產品庫存。此外，倘任何員工感染或受到任何嚴重傳染病影響，則可能對我們的業務營運造成不利影響，此乃由於我們可能須關閉倉庫及士林專賣店及堂食店以防止疾病蔓延。任何嚴重傳染病在我們經營所在國家蔓延亦可能影響供應商及顧客營運，導致付運中斷，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

此外，我們無法保證我們於倉庫設施採取的預防措施(例如進行滅蟲以避免害蟲在我們的倉庫設施內滋生及繁殖)將有效降低業務中斷風險。概不保證本集團將採取充分措施以有效減輕此等中斷的潛在影響。倘日後發生任何該等事件，則可能會導致我們損失部分或全部存貨，而我們的業務營運或會嚴重受損甚至暫停。未能採取充分措施減輕不可預見事件的潛在影響或有效應對此等事件，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

本集團的投保範圍可能不足以保障本集團免受營運過程中產生的潛在責任

本集團並無就與快餐業相關的所有風險投購保險，此乃由於董事認為此舉屬商業上不可行，或保險公司已從其標準保單中剔除了若干風險。有關風險包括因競爭加劇而導致業務損失、因顧客口味及喜好轉變所帶來的負面影響而導致業務損失等事件。倘本集團就所發生事故投購的保險保障不足，則本集團的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，概不保證本集團定能按商業上合理的條款重續現有保單。

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士林台灣小吃®品牌價值並對我們的業務造成不利影響

董事相信，我們的品牌對其成功及競爭地位至關重要。有關本集團註冊商標的進一步詳情，請參閱本文件附錄五「法定及一般資料 — 有關本集團的進一步資料 — 8. 本集團的知識產權」兩節。概不保證本集團能夠充分保護我們的知識產權。倘我們被任何法院或審裁處判定為侵犯他人任何商標，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力度可能不足，或第三方可能侵犯本集團知識產權或盜用我們的專利知識，可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。本集團可能須不時提起訴訟以保護及執行我們的商標及其他知識產權，並保護我們的商業秘密。有關訴訟可能需要大量成本及分散資源，從而對我們的銷售、盈利能力及前景造成負面影響。

此外，即使本集團於任何該等訴訟中勝訴，我們可能無法成功執行法院判決及補救措施，且該等補救措施可能不足以補償本集團實際或預期相關虧損（不論屬有形或無形）。在此情況下，本集團的財務表現及業務聲譽將受到不利影響。

我們主要依賴總特許經營商及總持牌經營商保障我們在新加坡及馬來西亞境外的知識產權，概不保證我們能保障我們在新加坡及馬來西亞境外的知識產權。此外，由於總特許經營商、總持牌經營商、特許經營商、附屬特許經營商及附屬持牌經營商獲授予使用知識產權的若干權利，任何不當使用知識產權可能會對我們的品牌及聲譽造成不利影響。倘我們未能防止總特許經營商、總持牌經營商、特許經營商、附屬特許經營商及附屬持牌經營商不當使用我們的知識產權，則會令品牌價值受損，且對我們的業務及非自營業務造成重大不利影響。

風險因素

資訊科技系統故障或網絡安全遭到破壞或會中斷我們的營運，並對我們的業務造成不利影響

本集團已於各個自營專賣店及堂食店裝設銷售點軟件系統(「POS系統」)。我們將依賴POS系統監控自營專賣店及堂食店的日常營運以及所訂購的小吃飲品種類，並收集準確的最新財務及營運數據以進行業務分析。我們的系統損壞或故障(包括軟硬件故障)及導致營運中斷的電腦病毒均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能維持有效品質控制系統，可能對我們的業務及營運造成重大不利影響

我們所提供食物的品質對我們的成功攸關重要。保持一貫的食品品質在很大程度上取決於品質控制系統行之有效，而此方面則取決於多項因素，包括本集團品質控制系統的設計以及我們確保員工遵守有關品質控制政策及指引的能力。我們的品質控制系統包括：(i)供應鏈品質控制；(ii)中央廚房及物流中心的質量控制；(iii)物流質量控制；及(iv)專賣店品質控制。有關品質控制系統的更多詳情，請參閱本文件「業務 — 品質控制及食物安全」一節。然而，概不保證我們的品質控制系統將會有效或足以預防旗下產品質量下降。倘本集團的品質控制系統嚴重故障或退化，可能對我們的聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨外匯波動的風險

我們所有業務均在新加坡及馬來西亞營運，而我們的功能貨幣為坡元及馬幣。我們向海外特許經營商及持牌經營商銷貨主要以坡元及馬幣開出發票及結算。我們在全球採購包裝物料及原材料，而大多數交易均以坡元、馬幣、美元及新台幣結算。上述貨幣的外幣匯率波動可能產生匯兌虧損，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。於往績期內，我們產生其他虧損(主要包括匯兌虧損淨額)，於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度分別約為200,000坡元、33,000坡元及17,000坡元。僅供說明，在所有其他變數保持不變的情況下，美元兌坡元增強/轉弱5%將使本集團於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度的除稅後純利以及於二零一七年、二零一八年及二零一九年三月三十一日的權益分別增加或減少約18,000坡元、1,000坡元及5,000坡元。

與國際銷售及擴大我們國際網絡的覆蓋範圍相關的風險

我們部分收入乃源於國際銷售。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度，我們來自新加坡及馬來西亞以外地區市場的收益分別約為3,100,000坡元、3,500,000坡元及3,900,000坡元，佔總收益約19.9%、18.6%及18.1%。有關進一步詳情，請

風險因素

參閱本文件「財務資料 — 合併損益及其他全面收益表的主要組成部分 — 收入 — 按地理位置劃分的收入」一節。我們計劃透過加強營銷力度及拓展市場來擴大我們的全球市場覆蓋範圍。因此，我們面臨與有關擴展相關的各項風險及不明朗因素，包括：

- 遵守海外法律、監管規定及當地行業標準(特別是與食品相關的標準)；
- 海外市場訴訟風險增加；
- 政局及經濟不穩；
- 外幣匯率風險及外匯管制風險；
- 不熟悉當地經營及市場狀況；
- 文化及語言方面出現困難；
- 來自當地公司的競爭；
- 對海外特許經營商及持牌經營商的控制或監督不足；
- 海外稅項；及
- 與海外特許經營商及持牌經營商存在潛在糾紛，並難以管理與彼等的關係。

任何上述及其他風險以及不明朗因素均可能對我們的國際銷售造成不利影響，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

與我們行業有關的風險

快餐業受到國內及全球經濟以及金融市場波動的影響

我們的業務營運取決於快餐業的狀況及整體活躍水平，有關行業可能遭受國內或全球經濟狀況變動以及我們經營所在市場的當地經濟狀況的不利影響。此類變動可能包括國內生產總值增長、通脹、利率、進入資本市場的可行性及渠道、消費水平以及政府管理經濟狀況的措施所造成的影響。經濟狀況疲弱可能會導致需求減少、主要供應商無力償債、潛在顧客及交易對手無力償債以及我們開展業務時遇到的挑戰增加，從而有損我們的業務。全球、地區或國內經濟放緩可能導致消費者信心及可支配收入水平下滑，導致對我們的產品需求下降，從而影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

此外，出現任何市場波動或衰退的金融市場普遍缺乏可用信貸及信心，可能對我們獲得資本以及供應商及顧客取得資本造成不利影響，進而可能對我們撥付營運資金需要及資本開支的能力造成不利影響。

風險因素

我們在新加坡及西馬的業務營運須遵守發牌規定、環保法規及衛生標準，因而可能提高業務的營運成本

我們在新加坡及西馬的業務營運分別受到新加坡及馬來西亞法律規管。我們須遵守多項法例，包括環保法規、衛生標準及嚴格發牌規定。概不保證我們日後定能遵守一切相關法規，或及時續領現有牌照或根本無法續領現有牌照。未能遵守現有的法規或日後修改法例，均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及經營業績造成重大不利影響。本集團或須承擔更高成本以遵守快餐業有關衛生、消防及安全標準方面任何不斷修改的法例及法規。此外，倘本集團無法遵守該等嚴格規定及未能及時續領牌照，有關機關或會要求自營專賣店或堂食店暫時或永久終止營運，在此情況下，我們的盈利能力可能會受到不利影響。

我們可能無法取得或續領我們業務所需牌照及許可證，或維持我們現有的標準認證

我們須取得並保有各項牌照及許可證，方能營運我們的業務。我們亦須遵守適用於生產流程的法律。自營專賣店及堂食店必須定期接受監管機關的檢查，以符合新加坡及西馬的相關法律及法規。未能通過有關檢查，或我們在牌照及許可證到期時無法或未能取得或續領有關牌照及許可證，我們可能須暫時或永久終止自營專賣店及／或堂食店的若干業務，此舉可能對我們的業務造成不利影響。

我們面臨與不可預見的食品污染、食源性疾病及流行病有關的風險

我們的業務容易受到食品污染、食源性疾病、流行病及其他疾病爆發影響。我們無法保證，我們的內部監控及培訓將完全有效預防所有食源性疾病。此外，我們對第三方食品供應商的依賴增加可能由我們控制範圍以外的第三方食品供應商造成食品污染或食源性疾病的風險，而有關風險可於多間專賣店而非單一專賣店發生。日後可能會出現對任何預防措施有抵抗力的新疾病，或可能出現潛伏期長的疾病(例如瘋牛症)，均可能會引發具追溯力的索償或指控。倘有關食源性疾病的事件遭媒體廣泛報導，整個快餐業及(尤其是)我們均可能會受到負面影響，從而影響士林專賣店及堂食店的銷售，迫使部分士林專賣店及堂食店關閉，並可能對我們的經營業績造成重大影響。即使後來確定有關疾病並非由士林專賣店及堂食店引起，有關風險仍然存在。

此外，其他疾病(例如手足口病或禽流感)均可能對我們部分食品的供應造成不利影響，並大幅增加我們的成本。我們亦面臨與流行病有關的風險。視乎事件的規模，

風險因素

過往發生的流行病或大流行病對士林專賣店及堂食店所在國家的國內及地方經濟造成不同程度的損害。在專賣店所在地區爆發任何流行病或大流行病可能導致隔離、專賣店臨時關閉、限制來往或主要人員及顧客患病或死亡。以上任何情況均可能對我們的營運造成重大干擾，進而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

與在新加坡及馬來西亞經營業務有關的風險

經濟、政治及社會狀況的任何變動以及新加坡及馬來西亞政府政策的任何變動均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響

我們的主要資產及業務營運位於新加坡及西馬。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景均顯著受到新加坡及馬來西亞的經濟、政治及法律變動的影響。我們無法向閣下保證，新加坡或馬來西亞政府將繼續維持現行經濟政策或推行經濟及政治改革。具體而言，政府有關生產限制、價格控制（例如定價）、出口管制、稅項、所有權及財產徵用、環境或健康與安全問題的法規出現變動，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

股份先前並無公開市場，而股份的流動量及市價或會波動

於[編纂]完成前，股份並無公開市場。[編纂]乃我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商後所得結果，未必代表股份於[編纂]完成後的成交價。此外，概不保證股份將形成交投活躍的市場；或倘可形成有關市場，亦不保證可於[編纂]完成後維持；或股份市價不會跌至低於[編纂]。

股份成交價或會波動，可能導致閣下產生重大損失

股份成交價或會波動，並可能因超出我們控制範圍的因素而大幅波動，有關因素包括香港、中國、美國及世界其他地區證券市場的整體市況。尤其是，業務營運主要位於新加坡或馬來西亞且其證券於香港上市的其他公司的市價表現及波動，或會影響股份價格及成交量的波動情況。近期，若干以新加坡及馬來西亞為基地的公司已將其證券於香港上市或現正籌備上市。部分該等公司曾經歷顯著波動，包括首次公開發售

風險因素

後價格大幅下跌。該等公司證券在發售時或之後的成交表現，可能會影響整體投資者對以新加坡及馬來西亞為基地香港上市公司的態度，從而可能會影響股份的成交表現。不論我們的實際經營表現如何，有關廣泛市場及行業因素均可能會顯著影響股份市價及波動情況。

除市場及行業因素外，出於特定的商業原因，股份價格及成交量亦可能反覆波動。尤其是，我們的收入、盈利及現金流量變動等因素均可能導致股份市價大幅變動。任何有關因素均可能導致股份成交量及成交價出現急遽變化。

閣下將面對即時及大幅攤薄，日後亦可能面臨進一步攤薄

由於股份[編纂]高於緊接[編纂]前股份的每股有形資產淨值，故[編纂]的股份買家將面對每股有形資產淨值的即時攤薄。基於[編纂]介乎每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元以及根據[編纂]範圍相對低位及高位計算於二零一九年三月三十一日的每股未經審核備考經調整有形資產淨值每股約[編纂]港元及每股[編纂]港元，有形資產淨值將即時攤薄至每股約[編纂]港元及[編纂]港元。倘我們日後發行額外股份，則[編纂]的股份買家的股權百分比可能面臨攤薄。

任何控股股東日後出售股份或大量撤出於股份的投資可能對股份的當前市價造成不利影響

控股股東於[編纂]後未來在公開市場大量出售股份或可能進行有關銷售，可能對股份市價造成不利影響。控股股東所持股份受若干禁售安排規限。有關限制的詳情，請參閱本文件「[編纂]—根據[編纂]作出的承諾」及「[編纂]—根據上市規則作出的承諾」各節。在禁售安排限制屆滿後，控股股東可能會出售股份。大量出售股份可能對股份市價造成不利影響，此舉可能對我們籌集股本資金的能力造成負面影響。

我們日後進行融資可能導致 閣下的股權遭到攤薄或使我們的業務營運受到限制

為籌集資金及擴展業務，我們或會考慮日後向當時的現有股東以按股權比例以外的方式提呈發售及發行額外股份或其他可轉換或交換為股份的證券。因此，有關股東的股權就每股資產淨值而言可能遭到攤薄。倘我們透過債務融資籌集額外資金，則我們的業務營運或會受到若干限制，此舉可能會：

- 進一步限制我們派付股息的能力或酌情權；
- 增加我們面對不利經濟狀況的風險；
- 對我們的現金流量造成不利影響；或

風險因素

- 限制我們在業務發展及策略規劃方面的靈活彈性。

本公司乃根據開曼群島的法例註冊成立，而有關法例對少數股東的保障可能有別於香港法例，股東及投資者可能在保障彼等權益上遇到困難

我們的企業事宜須受大綱及細則以及開曼群島公司法及普通法所監管。開曼群島有關保障少數股東權益的法例在若干方面可能有別於香港現存根據成文法或司法先例所確立者。該等差異或可能導致少數股東所享有的保障有別於彼等在香港法例下所享有者。

概不保證我們會否及何時派付股息。過往宣派的股息未必代表我們未來的股息政策

本集團向控股股東宣派及派付二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度的股息分別約4,100,000坡元、3,400,000坡元及1,100,000坡元。於二零一九年九月二十三日，本集團向控股股東宣派股息1,000,000坡元，預期有關股息將於二零一九年十月派付。我們無法保證，[編纂]後股息將會何時、是否或以何種形式派付股份的股息以及派息金額。股息分派必須由董事會提出，並受多項因素影響，包括本集團的經營業績、現金流量、財務狀況及資本開支需求、附屬公司的可供分派溢利及彼等向我們派付的股息、我們的未來計劃及業務前景、市況、組織章程細則、監管限制以及我們的合約責任。因此，我們過往的股息分派並不代表我們日後可能派付的股息。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」一節。

本文件所載若干事實、預測及其他統計數據乃來自政府資料來源及其他第三方，有關資料未必準確或可靠，而本文件中Frost & Sullivan所提供的統計數據受制於本文件「行業概覽」一節所載假設及方法

於本文件內，有關新加坡、馬來西亞及印尼、其各自的經濟狀況及行業的若干事實、預測及其他統計數據乃源於新加坡、馬來西亞及印尼政府機構或行業協會的刊物或我們委託編撰的行業報告。儘管我們已合理審慎地摘錄有關事實、預測及統計數據，惟有關資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士(Frost & Sullivan除外)獨立核實。我們無法向閣下保證，有關事實、預測及統計數據均為準確可靠。我們亦無法向閣下保證，有關事實、預測及統計數據乃按與其他司法權區相同基準或相同準確程度陳述或編製而成。閣下應審慎考慮對該等事實、預測及統計數據的依賴程度。

風險因素

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，該等陳述未必反映我們於該等陳述相關期間的整體表現

本文件載有根據管理層目前可得資料所作出有關我們的若干未來計劃及前瞻性陳述。本文件所載前瞻性資料存在若干風險及不明朗因素。我們是否執行該等計劃或我們能否實現本文件所述目標將取決於各項因素，包括市況、我們的業務前景、競爭對手採取的行動及全球金融局勢。

閣下應細閱整份文件，並鄭重提醒 閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料

我們鄭重提醒 閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於最後實際可行日期前，或會出現有關我們或[編纂]的新聞及媒體報導，其中可能包括並無載入本文件的若干財務資料、財務預測、估值及有關我們的其他資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料。我們概不就任何該等新聞或媒體報導或任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。倘任何該等資料與本文件所載資料不符或有所衝突，我們概不承擔任何責任， 閣下亦不應依賴該等資料。