

風險因素

[編纂]於我們股份涉及風險。在決定[編纂]我們股份之前，閣下應根據具體情況和閣下的[編纂]目標，仔細考慮本文件中的所有信息，包括以下風險因素。以下任何事件的發生都可能對本公司的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響，在這種情況下，我們股份的[編纂]也可能下跌，閣下可能會損失部分或全部[編纂]。閣下應特別注意，我們是一家在開曼群島註冊成立的公司，我們的主要業務在中國進行，法律和監管環境可能與其他國家有別。

我們的經營涉及若干風險和不確定性，其中許多風險和不確定性是我們無法控制的。這些風險和不確定因素可以歸納為以下幾點(i)與我們的業務有關的風險；(ii)與我們的行業有關的風險；(iii)與在中國開展業務有關的風險；以及(iv)與[編纂]和我們的股份有關的風險。目前我們還不知道的、或未在下文中表達或暗示的、或我們目前認為不重要的其他風險和不確定因素也可能損害我們的業務、財務狀況和經營業績。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節討論的挑戰)來考慮我們的業務和前景。

與我們的業務有關的風險

我們未來的增長取決於我們擴張新酒館並實現盈利的能力。

我們未來的增長取決於我們開設和運營新酒館並實現盈利的能力。於往績記錄期間，我們運營的酒館數量經歷了快速增長。在2018年、2019年及2020年以及截至2021年3月31日止三個月，我們分別新開了62家、93家、105家及38家酒館。我們計劃繼續在中國不同城市擴大我們的酒館網絡。這種進一步的擴張可能會顯著提升對我們的管理運營、技術、勞動力和其他資源的要求。我們計劃的擴張也將要求我們保持穩定的酒飲和服務質量，並維護我們的企業文化，以確保我們的品牌不會因為我們的酒飲或服務質量的任何惡化(無論是實際的還是感知的)而受到影響。

我們可能無法維持過往的擴張率。新酒館開業的延誤或失敗可能會對我們的發展戰略以及我們預期的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。在為新的酒館選址時，我們可能會面臨行業競爭對手的激烈競爭。在向政府主管部門申請相關重大許可的審批過程中，我們也可能會遇到延誤，而這些時間上的延誤是我們無法控制的。我們的持續成功還取決於我們招募、培訓和留住更多合格的管理、行政、銷售和營銷人員的

風險因素

能力，特別是在我們拓展新市場的時候。我們還需要繼續管理我們與供應商和客戶的關係。所有這些努力都需要管理層的高度重視和努力，並需要大量的額外支出。即使我們能夠按計劃開設更多的酒館，這些新酒館未必能在一段時間內盈利，或不能取得與現有酒館相當的業績。這種增長策略以及與每家新酒館的發展相關的各種嘗試可能會導致我們業績和利潤的波動。此外，客戶對我們產品及服務的需求可能不如我們所預期般強烈，得以支持我們業務的快速增長，而這或會使Helen's酒館網絡過度擴張。

我們的經營業績可能會受到新店開業時間的重大影響，而新店開業時間往往會受到我們無法控制的因素影響。新店在開業前也會產生租金支出、裝修支出和員工成本等費用。一般而言，一家新的Helen's酒館需要大約2-3個月的時間完成從選址到具備開張條件的整體流程。於往績記錄期間，酒館實際開業時間受制於取得消防和食品經營許可證等所需牌照的時間。任何新店舖的開業及／或現有店舖的關閉延誤，均會影響本公司在本財政年度內的店舖數目及營運日數，從而影響我們的經營業績。因此，新店開張的數量和時間已經並可能繼續對我們的盈利能力產生重大影響。

我們可能無法維持並提升現有酒館的銷售額和盈利能力。

現有酒館的銷售額和盈利能力也將影響本集團的銷售增長，並將繼續成為影響我們收入和利潤的關鍵因素。我們能否增加現有酒館的銷售額，部分取決於我們能否成功實施增加客流量和每位顧客消費的措施。這些措施包括提供多樣化產品和組合、提升消費體驗以吸引回頭客、提高顧客忠誠度以及在非高峰期吸引更多顧客。我們無法保證現有酒館的銷售增長和盈利能力能夠達到目標。此外，我們也無法確保現有酒館的銷售額不會下降。如果我們無法在現有市場實現我們的銷售和盈利目標，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，如果我們在現有的市場開設新的酒館，由於競爭的加劇，我們附近的現有酒館的銷售額和客流量可能會下降，進而可能對我們現有酒館的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

風險因素

如果我們無法以商業上合理的條款續簽現有酒館的租約，或無法獲得理想的店面位置，我們的業務、經營業績和實施增長戰略的能力將受到重大不利影響。

我們與其他酒館經營者競爭合適的位置。此外，一些業主和開發商可能會向我們的一些競爭對手提供優先權或給予理想地點的獨家經營權。我們無法向閣下保證，我們能夠就適當的地段簽訂新的租賃協議，或以商業上合理的條款續簽現有的租賃協議。

我們可能需要與出租人協商續約條款，而出租人可能會堅持對租賃協議的條款和條件進行重大修改。如果租賃協議的續約費率大大高於現有費率，或出租人授予的其他現有優惠條款（如有）沒有延長，我們必須評估按這些修改後的條款續約是否符合我們的商業利益。如果出於任何原因我們無法續租我們的酒館物業，我們將不得不關閉或搬遷相關酒館，在關閉期間這將削減該酒館對我們收入的貢獻，並可能使我們承擔建設、裝修和其他成本和風險或影響我們已有的客源。此外，搬遷後的酒館所產生的收入和利潤可能低於搬遷前的收入和利潤。因此，如果無法獲得理想的酒館位置的租賃協議或無法以商業上合理的條件續簽現有的租賃協議，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。於2018年、2019年及2020年以及截至2021年3月31日止三個月，我們分別關閉了1家、3家、6家及15家Helen's酒館，主要原因包括(1)物業所有權變更；及(2)不符合業務策略。有關我們於往績記錄期間關閉酒館的原因詳情，請參閱「業務－Helen's酒館」。

我們的新酒館未必能成功進入新市場並實現盈利。

隨着我們業務的擴張，我們可能會在我們很少或沒有經營經驗的市場開設新的酒館。通過我們對這些市場的研究，我們相信我們在這些市場仍有很大的成長空間。同時，我們會着重進入我們尚未建立Helen's酒館的市場。近期，我們將按既有戰略在除部分邊遠地區之外的有廣大潛在客群的三線及以下城市建立全新的Helen's酒館。這些新市場的競爭狀況、消費者的偏好和消費模式可能與我們現有的市場不同。因此，我們可能無法及時或根本無法在這些市場開設新的酒館。我們無法保證在繼續拓展新市場的過程中能夠保持我們的盈利能力。例如，新市場的消費者可能不熟悉我們的品牌，我們可能需要在該市場建立品牌知名度，這可能會導致比原來計劃的費用更高。在新市場，我們可能會發現僱用、激勵和留住與我們有相同理念和企業文化認同的合格員工難度更大。在新市場開設酒館可能會比在現有市場開設酒館的平均銷售額、

風險因素

人均消費額更低，酒館建設成本或運營成本更高。而且，我們可能需要更長的時間在這些新市場建立類似的供應鏈體系、物流體系和合適的質量控制體系。在新市場開設的酒館可能需要比預期更長的時間來提升銷售額，如果達不到預期的銷售額和利潤水平，我們的整體盈利能力會進而受到影響。

我們依靠主要供應商及時、穩定和充足的酒飲、小吃及其他物資供應，短缺、中斷及原材料成本增加可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

如果我們的供應商不能及時提供酒飲、小吃和其他供應品，我們可能會出現供應短缺和成本增加。以有競爭力的價格及時採購高質量的酒飲對我們的業務至關重要。能否在我們的酒館中以穩定的質量向顧客持續提供我們的產品組合，部分取決於我們能否從可靠的來源獲得足夠數量的符合我們餐飲安全和質量規格的酒飲和相關物資。我們與供應商的酒飲和其他原材料採購價格通常通過採購訂單的方式確定。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月，我們向前五大供應商作出的採購額合共分別佔總採購額的41.4%、37.3%、26.8%及36.5%，我們向最大供應商的採購總額分別佔我們採購總額的22.9%、19.7%、7.9%及8.9%。於往績記錄期間，我們主要供應商的酒飲、小吃及其他原材料供應方面並無出現任何重大延誤或中斷。然而，我們無法保證我們能夠在未來維持與主要供應商的業務關係。

我們運營過程中主要向供應商採購以下商品：(1)我們向第三方供應商採購我們定制化的Helen's品牌自有產品，包括酒飲和小吃；(2)第三方品牌酒飲及(3)Helen's酒館經營必需的其他消耗品。如果原材料的生產商因任何原因提高價格，都可能導致我們的供應商將額外成本轉嫁給我們。如果我們的任何一個主要供應商由於任何原因不能及時充分地向我們供應產品或提供服務，我們無法保證能夠在短時間內以可接受的條件找到合適的替代供應商。我們可能無法預測及應對成本的不可預見變化，或無法將這些成本變化轉嫁給客戶。該等情況可能導致我們的利潤率下降，從而對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

我們的原材料供應可能因各種原因而中斷，其中許多原因是我們無法控制的，包括惡劣的天氣條件、國際貿易糾紛、進出口限制、自然災害、COVID-19疫情近期的反覆、疾病、重要供應商停止經營、有重大負面新聞或意外的生產短缺。我們無法保證目前的供應商在未來能夠一直滿足我們嚴格的質量控制要求。如果我們任何一個供應商沒有充分地進行質量控制、終止與我們的合作，或者在其他方面不能及時向我們配送物資，我們不能保證我們能夠及時以可接受的條件找到合適的替代供應商。因此，

風險因素

如果我們不能做到這一點，可能會增加我們的原材料成本，並導致我們的酒館出現酒飲、小吃和消耗品短缺。任何嚴重的供應短缺或中斷都將導致部分菜單項目無法供應，並因顧客前往其他酒館而導致收入大幅減少。我們通過第三方供應商生產若干產品（主要為果味啤酒）。如果我們任何一個供應商未經我們允許將Helen's自有產品的配方用於其他企業產品的生產，可能會影響我們Helen's自有產品的競爭力，進而影響我們的業務和經營業績。

我們依賴穩定和充足的優質原材料供應，而有關供應會受到價格波動和其他風險的影響。

我們的任何成本上升，特別是原材料成本的上升，都可能導致我們的盈利能力和經營業績的下降。我們的原材料和消耗品成本取決於多種因素，其中許多因素是我們無法控制的。於2018年、2019年及2020年以及截至2021年3月31日止三個月，我們使用的原材料及消耗品分別為人民幣31.7百萬元、人民幣195.9百萬元、人民幣271.4百萬元及人民幣108.2百萬元，分別約佔同期收入的27.7%、34.7%、33.2%及29.3%。天氣、供需和經濟狀況的波動可能會對我們關鍵原材料的成本、可用性和質量產生不利影響。如果我們無法以商業上合理的價格獲得必要數量的優質原材料，我們可能無法及時向顧客提供我們的產品。此外，如果我們不能將這些成本增加轉嫁給我們的客戶，我們的盈利能力可能會受到重大不利影響。

此外，中國有關部門可能會依據《中華人民共和國價格法》或不斷更新的相關規定採取臨時措施控制某些重要商品的價格上漲或下降，其中可能會涉及對我們的業務很重要的原材料。這些價格管控措施將直接影響相關原材料的成本。雖然一般情況下，我們可能會從控制價格上漲的措施中受益，原材料成本上升得到抑制，但無法保證這些措施實施的時間和程度，也無法保證這些措施是否能長期有效地控制價格上漲。例如，價格管控措施有可能使相關供應商受挫，抑制供應，從而對我們的業務造成重大不利影響。

風險因素

由於我們需要各種批准、牌照和許可來經營我們的業務，未能獲得或更新任何這些批准、牌照和許可，可能會對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

根據中國法律法規，我們需要持有各類批准、牌照及許可以運營Helen's酒館。我們在中國的每間酒館均須取得相關餐飲服務牌照。此外，我們在中國的酒館均須通過必要的消防安全驗收及消防安全檢查。我們需滿足適用的食品、酒飲、衛生及安全、消防安全法律法規後方可獲得該等批准、牌照及許可。大部分牌照均須經過相關機構的檢查或驗證，部分許可僅在一段時間內有效，並須進行續期及鑑定。遵守政府規定可能產生大量費用，任何不合規行為均可能使我們承擔責任。如果出現任何不合規行為，我們可能需要承擔高額費用，並分散管理層的大量時間以處理任何不足之處。我們亦可能因該等不符合政府規定的情況導致對我們品牌不利的負面宣傳。我們可能於獲取新酒館的必要批准、牌照及許可方面遇到困難或遭遇失敗。

截至2021年3月31日，我們的部分酒館未能在開業時完成必要的消防安全程序，其中有10家已開業酒館未能完成消防安全檢查或取得消防主管部門同意開業許可，以及有10家酒館未能完成消防竣工驗收。我們的中國法律顧問告知我們，我們可能被要求關閉相關酒館，以及面臨的潛在最高處罰將為人民幣6.0百萬元，其中每家酒館因未能完成規定的消防安全檢查或消防竣工驗收的罰款為人民幣30,000元至人民幣300,000元。因此我們的業務可能會受到不利影響。有關詳情，請參閱「業務－牌照、許可及批准－消防安全」。

此外，概無保證我們能夠及時獲得、更新及／或轉換我們現有業務運營所需的所有批准、牌照及許可，或我們根本無法完成上述事項。如果我們無法獲得及／或維持我們運營業務所需的所有牌照，計劃中的新酒館業務及／或擴展可能會延遲，我們正在進行的業務可能會中斷。我們亦可能會受到調查及處罰。此外，政府主管部門可不時頒佈新的法律、規則及條例，加強現有法律、規則及條例的執行，這可能會要求我們獲得新的額外牌照、許可證或批准。管理我們業務活動的現行及將來的法律法規在解釋和執行方面可能存在相當大的不確定性。倘我們未遵守適用法律規定，我們可能會被罰款、沒收我們不合規經營產生的收入或終止我們的不合規經營，其中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務受消費者口味和可自由支配支出的變化影響，我們可能無法及時開發新產品以應對這種變化。

中國酒館行業受消費者的口味和喜好影響。具體而言，我們依賴Helen's自有產品銷售產生大部分日益增加的收入貢獻。於往績記錄期間，Helen's自有酒飲的整體貢獻率分別為71.4%、75.3%、78.4%及82.0%。倘Helen's自有產品的銷售及客戶接受度出現任何負面趨勢，如客戶口味出現變化，Helen's自有產品的客戶需求及業務增長的可持續性可能會受到負面影響。我們無法向閣下保證，我們能持續開發新產品和保持有吸引力的產品組合，以適應不斷變化的客戶需求。即使我們能準確預測、掌握並應對客戶需求的變化，亦無法保證我們可以推出有效應對消費者喜好或可提升利潤的新產品。倘若我們的競爭對手可更有力解決該等問題，我們的業務、財務狀況及經營業績會遭受不利影響。

我們的成功很大程度上也取決於顧客的可自由支配支出，而這是受宏觀經濟狀況影響的。因此，在經濟不景氣或長期的高失業率期間，我們的銷售額可能會下降。在中國，可自由支配支出額的任何重大下降都可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

假冒Helen's品牌或產品以及顧客自帶的食品、酒飲的質量問題可能會嚴重損害我們的聲譽和品牌形象，分流潛在客戶。

我們建立的品牌知名度吸引了仿冒者，他們未經我們的授權，利用我們的商標和仿冒我們的產品經營假冒酒館。假冒店分流了我們自有酒館的潛在客戶。更重要的是，在假冒酒館銷售的假冒或不合格產品可能會嚴重損害我們的聲譽和品牌形象，包括我們產品的觀感和可靠性。任何未經授權使用我們的商標和仿冒我們產品的行為都可能對我們的品牌和聲譽造成不利影響，從而導致我們的財務業績下降，市場份額減少，以及我們可能需要投入更多資源來調查和起訴未經授權使用我們的商標或仿冒我們產品的行為。我們目前並無知悉任何對我們業務有重大不利影響的假冒酒館及仿造飲品，然而，我們不能保證我們實施的任何措施都能有效防止第三方未經授權使用我們的商標或仿造我們的酒飲及其他產品，從而對我們的聲譽、經營業績和財務狀況產生不利影響。例如，對於目前正在申請階段或我們尚未取得知識產權的商標，我們可能無法透過法律程序保護權益。為了給顧客帶來最友好的顧客體驗，我們允許顧客自點外賣在Helen's酒館內享用，因此，我們無法控制這些外帶食品 and 飲料的質量。如果我們酒館內的顧客因這些外帶食品 and 飲料的質量問題發生任何不適、疾病或其他損失，我們酒館的聲譽也可能遭受不利影響，並進一步影響我們的運營和財務表現。

風險因素

我們的業務在很大程度上依賴於我們品牌的知名度，如果我們不能保持或提高我們的知名度，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們已成功建立Helen's品牌。我們相信，維護及提升品牌對於保持我們的競爭優勢十分重要。然而，我們維持品牌知名度的能力取決於若干因素，其中部分因素並非我們所能控制。我們能否持續成功地維護和提升我們的品牌和形象，在很大程度上取決於我們是否有能力保持和進一步發展我們的獨特組合，即質優且具性價比的產品組合、親切高效的服務、愉快舒適的環境，以及我們是否有能力應對中國酒館行業競爭環境的任何變化。如果我們不能做到這一點，我們的品牌價值或形象將被削弱，我們的業務和經營業績可能會受到重大不利影響。隨著我們規模及地域範圍的不斷擴大，保持產品和服務的質量和一致性可能會更加困難，我們無法向閣下保證客戶對我們品牌的信心不會降低。

任何損害我們聲譽的事件，如責任索賠、訴訟、顧客投訴、顧客在我們酒館進行的非法活動或其他與我們酒館有關的負面宣傳；或我們競爭對手非法使用我們品牌的任何侵權行為，均可能對我們品牌造成負面影響。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無察覺發生任何可能對業務及經營業績造成重大不利影響的重大客戶投訴或其他索償事件。我們不能保證我們不會收到任何重大的客戶投訴或任何人非法使用我們的品牌，這可能會對我們未來的經營產生重大不利影響。任何對我們的聲譽或品牌的損害或侵害都可能對我們的經營和財務狀況產生不利影響。

倘我們未能以具成本效益的方式獲得新顧客或挽留現有顧客，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們是否能夠以具成本效益的方式吸納新顧客及挽留現有顧客對於經營業績的持續增長及提升盈利能力至為重要。我們自成立以來已投資於建立品牌、銷售及營銷，以吸納及挽留顧客。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月，我們已分別產生宣傳及推廣費用人民幣5.2百萬元、人民幣12.1百萬元、人民幣15.4百萬元以及人民幣6.0百萬元。我們將持續大額投放於吸引新顧客及挽留現有顧客，惟無法保證新顧客將與我們產生黏性，或新顧客帶來的淨利潤將超出吸納顧客所需費用。

風險因素

此外，倘現有顧客覺得我們的產品不再吸引或對我們的服務不滿，或倘我們的對手提供更具吸引力的產品、價格、折扣或顧客服務，則現有顧客或對我們失去興趣、減少訂單，甚至停止向我們下達訂單。倘我們無法以具成本效益的方式挽留現有顧客或獲得新顧客，則我們的收入或會下跌，且經營業績將受到不利影響。

我們已有的酒館選址可能變得沒有競爭力，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。即使選擇不再於有關地點營運，我們可能仍須繼續支付租金。

我們十分注重酒館的選址。充足、穩定的客源是我們酒館選址過程中最重要的考慮因素。我們無法保證我們目前的酒館選址會隨著經濟或人口狀況的變化而繼續保持吸引力。如果我們酒館所在地的經濟和人口狀況（例如附近施工引起的交通不便）在未來變得對我們不利從而導致這些地點的酒館失去原有的客源，相關酒館的銷售量可能會出現下降。由於我們所有的租賃協議都有固定的租賃期限，儘管在每個租賃期限到期前可能會發生無利可圖的業務經營或其他不可預見的事件，這些租賃協議使我們面臨着在固定期限內支付租金的風險。此外，如果我們選擇在租賃期限屆滿前終止租賃協議，我們還面臨着支付違約金的風險。因此，缺乏提前終止這些租賃協議的靈活性，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們可能無法發現、阻止和防止我們的員工、客戶或其他第三方實施的所有欺詐或其他不當行為。

雖然我們有嚴格的指引和控制措施，以防止任何非法活動或不當行為，包括盜竊、欺詐、打架、吸煙和濫用藥物，但我們可能無法發現、阻止和防止顧客甚至員工的所有不當行為。此外，任何醉酒的顧客可能會干擾其他顧客或與我們的員工發生衝突。如果我們的酒館經常發生該等不當行為，則我們的聲譽及營運可能會受到不利影響。

我們可能無法預防、發現或阻止我們的員工、客戶或其他第三方在我們的酒館中實施的所有不當行為，例如顧客在酒館內的吸煙行為。根據中國衛生部頒佈的《公共場所衛生管理條例實施細則》及各地方政府針對公共場所吸煙頒佈的類似規定，如果顧客在Helen's酒館內吸煙且我們未能及時阻止的，我們可能會受到有關主管機關包括行政

風險因素

警告或罰款在內的處罰。任何侵害我們利益的不當行為，包括過去未被發現的行為及未來的行為，都可能使我們遭受財務損失和／或損害我們的聲譽。這類不當行為也可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們可能未盡到保障安全義務從而對他人造成損害，例如，即使我們員工時常注意防止醉酒的顧客在酒館內跌倒，我們無法保證沒有顧客會跌倒。根據《中華人民共和國民法典》，賓館、商場、娛樂場所等公共場所的運營者和管理人以及群眾性活動的組織者，未盡到安全保障義務，造成他人損害的，應當承擔侵權責任。倘損害由第三方造成，則第三方應承擔侵權責任；倘運營者、管理人或組織者未盡到安全保障義務，應承擔補充責任。

此外，即使我們禁止未成年人進入酒館，並於酒館內的顯眼處設置未成年人禁入的標誌，至於難以判明是否為未成年人的顧客，我們員工將要求其出示身份文件，我們無法保證顧客不會以偽造或盜竊的身份資料來瞞騙我們。根據《中華人民共和國未成年人保護法》，倘營業性歌舞娛樂場所或互聯網上網服務營業場所等不適宜未成年人活動的場所允許未成年人進入，或者未在顯著位置設置未成年人禁入標誌的，應由主管部門責令改正，依法給予行政處罰。

任何未能保持食品安全、質量穩定、衛生標準的情況都會對我們的品牌、業務和財務表現產生重大不利影響。

食品、酒飲安全和質量對我們的聲譽和成功至關重要。保持穩定的質量和食品安全標準在很大程度上取決於我們質量保證體系的有效性，而質量保證體系的有效性又取決於多種因素，包括我們質量保證體系的設計，以及我們確保我們的員工和其他涉及我們運營的第三方遵守這些質量保證政策和準則的能力。雖然我們在產品加工中實施了某些質量保證政策和準則，但我們無法保證我們的質量保證體系在任何時候都是有效的，也無法保證我們能夠及時發現質量保證體系中的任何缺陷。例如，我們無法保證我們的酒飲質量保證體系能夠完全且及時發現供應商向我們提供的酒飲有假冒偽劣情況。我們面臨食品污染和責任索賠的內在風險。未能發現或預防的任何食品污染可能會對我們酒館銷售的產品質量產生不利影響，從而導致責任索賠、減少我們酒館的客流量以及相關部門的處罰或罰款。我們無法保證今後不會收到任何食品污染索賠或相關行政處罰。任何此類事件都可能對我們的聲譽、經營業績和財務狀況造成重大損害。

風險因素

未能遵守與中國酒館行業消防安全、食品衛生、環境保護和室內控煙有關的現有或新的政府規定，可能會對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

我們的業務受中國法律規定的各種合規及營運規定的約束。我們任何一間酒館未能遵守適用的法律法規（包括但不限於管轄我們與僱員關係的法律），均可能遭相關中國政府部門處以罰款及處罰。我們的每間酒館都必須持有當地政府部門頒發的營業執照，且須在營業執照的業務範圍內開展餐飲業務。我們的業務還受到各種法規的約束，該等法規於我們進行營運的城市影響我們業務的諸多方面，包括但不限於消防安全、食品衛生、環境保護及室內控煙。我們的每間酒館均須根據該等規定獲得各項牌照及許可或進行記錄備案程序。截至最後實際可行日期，概無Helen's酒館未完成消防安全檢查及／或消防竣工驗收而進行營運。根據中國相關法律法規，未能完成消防安全檢查及／或消防竣工驗收的酒館可能被有關部門勒令終止使用或經營，並處以罰款人民幣30,000元以上至人民幣300,000元。儘管我們過往並無因任何違規行為而遭受任何對我們業務及經營業績有重大不利影響的重大罰款或其他處罰，惟如果我們未能及時處理該等不合規事件，我們可能會被處以罰款、沒收相關酒館所得收入及終止缺少所有必要牌照及許可證的酒館的營運，或按照最新法律法規規定停止銷售部分產品。該等情況可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。請參閱「監管概覽－有關食品安全及食品經營許可規定的法規」及「監管概覽－有關消防的法規」。

我們的歷史財務和經營業績並不代表未來的表現，我們可能無法實現和維持歷史上的收入和盈利水平。

我們的歷史業績和增長可能並不代表我們未來的表現。我們的財務或經營業績可能不符合公開市場分析師或投資者的預期，這可能會導致我們的股票的未來價格下降。我們的收入、支出和經營業績可能會因各種我們無法控制的因素而在不同時期發生變化。這些因素可能包括一般經濟狀況、特殊事件（如2020年的COVID-19疫情）、影響我們酒館運營的政府規定和政策和／或我們控制成本和運營費用的能力。例如，我們在COVID-19疫情期間得益於一次性政府補助及優惠，將來未必再次出現。於2020年，我們獲得一次性政府補助及優惠人民幣36.4百萬元，主要包括(i) COVID-19

風險因素

疫情期間的一次性增值稅免稅及(ii)由我們若干租賃物業的業主提供的一次性租金減免人民幣10.6百萬元。因此，閣下不應依賴我們的歷史業績來預測我們未來的財務表現。

我們的酒館容易受到與租金上漲和波動、租約意外中止以及意外的土地收購、建築物關閉或拆除有關的風險影響。

我們所有的酒館均位於租賃物業。我們的使用權資產折舊主要包括我們為經營Helen'酒館而長期租賃的物業產生的資本化租賃的折舊費用。於2018年、2019年及2020年以及截至2021年3月31日止三個月，我們使用權資產折舊分別為人民幣15.1百萬元、人民幣53.2百萬元、人民幣105.3百萬元及人民幣37.1百萬元，分別佔同期收入的13.2%、9.4%、12.9%及10.1%。由於我們的使用權資產折舊和其他租金及相關費用佔我們總營業費用的很大一部分，我們的酒館租賃費用如果大幅增加，我們的盈利能力可能會受到不利影響。

此外，中國政府有合法權利徵收及徵用中國任何土地的使用權。如果我們的酒館或設施所處的任何物業被強制收購、關閉或拆除以進行重建，我們獲得的賠償金額可能不是基於公平市值，而是根據相關法律規定的基礎進行評估。在這種情況下，我們將被迫搬遷到其他地方，從而影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

涉及我們或本行業的負面宣傳可能會對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

中國酒館行業作為中國餐飲消費行業的一部分，對食品安全和質量相關問題的關注尤為敏感，可能會受到有關負面宣傳或新聞報道（無論是否準確）的重大不利影響。負面宣傳可能來自於印刷和網絡媒體對我們酒館經營的新聞報道或指控，特別是所謂的酒飲、食品質量和安全問題。任何此類負面報道，無論是針對本行業或是我們，都可能對我們的品牌、業務和經營業績造成重大損害。由於我們在行業中處於領先地位，我們可能會成為公眾監督的對象，從而為應對該等負面報道而產生重大成本。例如，過去有報道稱中國部分酒館被舉報銷售假酒，導致消費者對酒精產品的質量和安全的信心受到不利影響。如果有任何針對我們或本行業的投訴或索賠，即使沒有足夠的證據，也可能迫使我們轉移資源，從而對我們的業務、經營和財務表現造成不利影響。因該等投訴或索賠而產生的負面宣傳，即使無理或不成功，也可能導致顧客對我們和我們的品牌失去信心，這也可能對餐飲相關品牌的業務產生負面影響。因此，我們的收入和客流量可能會大幅下降，而我們可能無法擺脫該等影響。

風險因素

我們可能無法就酒館所售酒飲及食品中使用的被污染的原材料從供應商處獲得賠償，且供應合同中的賠償條款可能不足。

我們面臨酒飲及食品污染相關的索賠風險。我們的食品質量部分取決於供應商提供的酒飲、小吃和原材料的質量，我們可能無法檢測出供應品的所有缺陷。在酒飲、小吃和其他原材料運輸過程中發生的任何未被發現的食品污染都會對我們的酒館所提供的食品質量造成不利影響。如果我們在經營中未能發現供應鏈中的缺陷、未能保證適當的衛生水平、未能確保清潔和其他質量控制要求或標準，我們的酒館提供的食品質量可能會受到不利影響。這些缺陷可能導致責任索賠、投訴和負面宣傳，減少我們酒館的客流量，有關當局對我們的處罰，以及可能的民事賠償責任。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無發生任何有關食品及健康相關事宜的重大違規事件。我們無法保證日後不會受到任何酒飲及食品污染相關的索償。倘我們因來自供應商的受污染或其他缺陷食品、酒飲或原材料而面臨食品安全索償，我們可嘗試向相關供應商尋求賠償。然而，我們供應合同的賠償條款或不足以涵蓋利潤損失及間接或連帶虧損。倘若對供應商提出的申索不成立，或我們無法向供應商追討索償的金額，則我們或須自行承擔該等損失和賠償。任何該等事件均可能對我們的聲譽、經營業績及財務狀況造成重大損害。

擾亂我們任何酒館運作的事件，如火災、水災、地震或其他自然或人為災害，可能會對我們的業務運作造成重大不利影響。

我們的日常運營及擴張易受到火災、洪水、颱風、停電和缺電、硬件和軟件故障、計算機病毒和其他我們無法控制的事件干擾，例如7月中國多個地區遭遇暴雨，其中河南省出現大規模水災。我們的業務也依賴於酒飲、小吃及其他原材料的及時交付和運輸。惡劣的天氣條件、自然災害、嚴重的交通事故和延誤以及勞工罷工等若干事件也可能導致我們的供應商、物流和酒館的供應延遲或丟失。所有這些都可能導致潛在業務的損失，從而導致銷售收入的損失。新鮮、冷藏或冷凍食品等易腐爛的原材料，可能會因交貨延遲、冷藏設施故障或我們的供應商或物流合作夥伴在運輸過程中處理不當而變質。我們Helen's酒館中放置的第三方的共享充電寶，我們酒館的後廚設備及酒飲儲藏也可能產生火災等意外情況。如果我們的顧客或員工在Helen's酒館中因

風險因素

摔倒等意外情況產生的人身傷害，我們可能承擔相應的經營者責任。火災、水災、地震和恐怖襲擊可能會導致疏散和其他業務中斷，這也可能使我們無法向客戶提供優質酒飲和服務，從而影響我們的業務和損害我們的聲譽。任何此類事件都可能對我們的業務運營和經營業績造成重大不利影響。

在開設新的酒館的過程中，我們需要進行一系列的改造工程。即使我們完全符合適用法律的規定，在裝修改造工程的過程中仍可能出現一系列負面事件，包括火災、水患，以及在裝修改造過程中可能出現的人員傷亡。這類事件將會對我們造成負面的公眾影響，使我們遭受財務損失，並可能導致我們受到監管機構的調查和懲罰，從而對我們的聲譽及品牌造成負面影響。

信息技術系統故障或我們的網絡安全遭到破壞，可能會中斷我們的經營，對我們的業務造成不利影響。

我們依靠我們的計算機系統和網絡基礎設施來管控我們的酒館的日常運營，並收集準確的最新經營數據，如供應品採購量，用於業務分析和決策。如果我們的計算機系統或網絡基礎設施出現任何損壞或故障，導致我們的業務中斷或發生差錯，可能會對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

在客戶點單時，我們的系統會收到客戶的某些必要個人信息。由於用於未經授權訪問或破壞網絡的方法不斷發展，並且在攻擊我們或我們的第三方服務提供商之前可能無法被發現，因此我們可能無法偵察這些威脅或採取足夠的反制措施。我們以往曾遭受這種攻擊，且未來可能再次發生。然而，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，這種攻擊並無導致重大損失或補救費用。如果我們無法防止這些攻擊和安全漏洞，則將可能承擔巨大的法律和財務責任，損害我們的形象，導致收入損失並摧毀消費者信心。我們可能缺乏預測和遏制快速變化的網絡攻擊手段所必需的專業知識和技術。實際或計劃的攻擊和威脅可導致成本大幅增加，包括人員和網絡安全技術的部署、員工培訓以及第三方專家和顧問的聘用。另外，如果我們的網絡安全受到損害，這些信息被盜用或被未經授權的人獲取或被不當使用，我們可能會受到客戶和有關機構的起訴或其他訴訟。任何此類訴訟都可能使我們的管理層無法專注於經營業務，並導致我們產生重大的計劃外損失和費用。消費者對我們品牌的認知也可能受到這些事件的負面影響，從而進一步對我們的業務和經營業績造成不利影響。

風險因素

我們產生並處理大量數據，因此我們必須遵守有關隱私、信息管理和數據保護的適用法律和其他法律規定。我們、我們的員工或我們的業務夥伴未經授權使用或洩露此類數據可能會造成嚴重的聲譽、財務、法律和運營後果。

我們產生並處理大量個人和交易數據。我們面臨有關管理海量數據並確保其穩定性的風險。我們面臨一系列問題，尤其是有關交易所產生數據和其他設備操作的問題，包括以下：

- 保護存儲和託管在我們系統中的數據，包括防止第三方攻擊或員工的欺詐行為；
- 解決有關隱私和共享、安全、保障以及其他因素的關切；及
- 符合有關收集、使用、披露和保護個人信息的適用法律、規則和規定，包括所有要求。

導致用戶數據洩露的任何系統故障、安全漏洞或失效都可能損害我們的聲譽和品牌，進而損害我們的業務，並使我們承擔潛在的法律責任。

最近，收集、使用、保留、轉讓、披露和保護消費者數據的業務運營策略受到更嚴格的監管和公眾審查。例如，越來越多的法定和監管機構頒佈法律，要求在不當訪問或收集某種數據時告知消費者。在中國，2017年6月生效的《中華人民共和國網絡安全法》在法律實施的條件和要求以及發現違規方面尚無明確解釋。履行這些責任可能需要大量費用。違反現有法律，無論是我們、我們的業務合作夥伴還是其他第三方所為，無論是否由於我們的員工失誤或失職，或由於任何其他原因，都可能導致針對我們採取監管合規程序，並對我們的業務運營產生負面影響。

我們的保險可能無法為所有與我們的業務運營相關的索賠提供足夠的保障。

截至最後實際可行日期，我們已經獲得了我們認為是類似規模和類型的企業所慣用的、符合中國標準商業慣例的保險單。有關我們保險單的更多詳情，請參見「業務－保險」。然而，我們可能會發生一些無法投保或索償的損失類型，例如名譽損

風險因素

失。如果我們對未投保的損失承擔責任或投保損失的金額和索賠要求超過我們的保險範圍，我們的業務和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，這可能會損害我們品牌的價值，並對我們的業務和運營產生不利影響。

我們相信，我們的品牌對我們的成功和競爭地位至關重要。雖然我們已經在中國註冊了商標，並且正在申請商標，但這些措施可能不足以保護我們的知識產權。我們不能保證任何待批的商標申請會獲得批准。儘管我們並不認為在完成註冊方面存在任何法律障礙，但我們不能向閣下保證該等註冊將會成功完成。如果我們未能獲得任何申請中的商標註冊，或者我們被任何法院或法庭認定為侵犯他人的任何商標，我們的業務可能會受到不利影響。參見本文件附錄四「法定及一般資料」。此外，第三方可能侵犯我們的知識產權或盜用我們的專有知識，這可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。雖然我們的專有配方受到我們與員工或某些供應商之間的保密協議的保護，但無法保證他們不會違反該等協議或將配方洩露給我們的競爭對手。此外，儘管我們可以依靠與關鍵人員簽訂的保密和競業禁止協議以及其他預防程序來保護我們的專有配方，但這些措施可能並不充分。

過去，我們發現某些第三方未經我們的授權就使用或模仿我們的商標或商號經營酒館。這種未經授權的第三方使用我們的商標、商號和商業秘密的行為可能會損害我們的聲譽和品牌。如果第三方在未經我們授權的情況下使用或模仿我們商標或商號的經營活動對消費者造成不良影響，我們可能會因此與負面輿論聯繫在一起。在中國，防止商標和商號侵權以及商業秘密盜用是困難的、昂貴的、耗費時間的。未來，我們可能會不時提起訴訟，以保護和執行我們的商標和其他知識產權，並保護我們的商業秘密。這些訴訟可能會導致大量的成本和資源的轉移，從而對我們的銷售、盈利能力和前景產生負面影響。此外，中國的知識產權法律適用情況不確定且不斷變化，可能給我們帶來巨大風險。即使任何此類訴訟得到對我們有利的裁判，我們也可能無法成功執行法院的判決和補救措施，而且這些補救措施可能不足以補償我們的實際或預期損失，無論是有形的還是無形的。

風險因素

另一方面，我們可能面臨侵權索賠，這可能會干擾我們的專有技術、概念、配方或商業秘密的使用。針對此類索賠的抗辯可能代價高昂，如果我們失敗，我們可能會被禁止在未來繼續使用此類專有信息，或被迫為使用此類專有信息支付損害賠償金、特許權使用費或其他費用，其中任何一項都可能對我們的銷售、盈利能力和前景產生負面影響。

我們的成功取決於我們的高級管理團隊和其他關鍵人員的持續努力，因此如果失去他們的服務，我們的業務可能會受到損害。

我們未來的成功在很大程度上取決於我們主要管理人員的持續服務和表現。我們必須繼續吸引、保留和激勵足夠數量的合格管理和運營人員，以保持產品及服務質量的一致性，並達成我們計劃的擴張要求。我們還對我們的小區經理、區域經理和有能力的團隊成員給予激勵，以表彰他們對我們業務的奉獻。

如果我們的高級管理團隊未能成功合作，或者我們的一位或多位高級管理團隊成員無法有效實施我們的業務戰略，我們可能無法以我們預期的速度或方式實現業務增長。中國酒館行業對有經驗的管理和運營人員的競爭非常激烈，而合格的候選人數量有限。我們可能無法在未來留住主要管理和運營人員，也無法吸引和留住高質量的高級管理人員或關鍵人員。

此外，如果我們的一名或多名關鍵人員無法或不願繼續擔任目前的職務，我們可能無法輕易或根本無法替換他們。因此，我們的業務可能會受到干擾，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。此外，如果我們的高級管理團隊的任何成員或我們的任何其他關鍵人員加入競爭者或組建競爭企業，商業秘密和技術訣竅可能會因此而洩露。如果不能吸引、保留和激勵這些關鍵人員，可能會損害我們的聲譽並導致業務損失。

我們的業務可能會因員工招聘和保留困難而受到不利影響。

我們的持續成功在一定程度上取決於我們是否有能力吸引、激勵和留住足夠數量的合格員工，包括店長和其他管理人員。我們無法向閣下保證，我們將能夠為我們的業務招募或留住足夠數量的合格員工。如果我們現有酒館的員工流失率大幅上升，以及由於各種因素（如無法跟上市場平均員工薪酬水平）導致無法招聘到熟練的人才和留住關鍵員工，可能會使我們的發展戰略難以實施。此外，我們從第三方人力資源公司聘用外包人員。如果該等人力資源公司因任何原因終止或中斷與我們的合作，我們短

風險因素

時間內可能無法找到合適的替代人力資源公司提供外包服務，這可能會影響我們的業務運營。競爭、最低工資要求和員工福利等因素導致的人力成本增加，都會對我們的經營成本產生不利影響。以上任何一項都會對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

勞工短缺或勞工成本增加或會放緩我們的增長速度並降低我們的盈利能力。

回顧歷史，僱員福利及人力成本包括應付給我們所有員工和工作人員（包括我們的董事、高級管理人員、總部人員和酒館員工）的工資和福利，一直是我們經營成本的主要組成部分。於2018年、2019年及2020年以及截至2021年3月31日止三個月，我們僱員福利及人力成本分別為人民幣25.1百萬元、人民幣92.3百萬元、人民幣178.9百萬元及人民幣190.4百萬元。目前，我們的絕大多數員工都在中國就業。中國經濟在過去20年中取得了顯着的增長，這導致了平均勞動力成本的增加。預計中國的整體經濟和平均工資將繼續增長。

《中華人民共和國勞動法》及《中華人民共和國勞動合同法》規定了關於加班時間、退休金、裁員、勞動合同、員工權利及福利，並規定了具體的標準和終止勞動合同的程序。此外，《勞動合同法》要求在大多數情況下，包括在定期合同期滿的情況下，在勞動合同終止時支付法定遣散費。為符合中國勞動相關法律法規要求，我們需要持續投入運營費用，特別是我們的人事費用。勞動力短缺或勞動成本的任何實質性增長都會削弱我們的競爭優勢，並對我們的業務，財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們使用部分租賃物業的權利可能會受到業主或其他第三方的質疑，我們可能會因未備案的租賃合同而被罰款，這可能會對我們的業務運營和財務狀況造成不利影響。

截至最後實際可行日期，就我們在中國671項租賃物業中的145項，儘管我們先前已主動提出要求，但該等物業的出租人仍未能向我們提供足夠或有效的業權證明或任何形式的轉租許可，總面積約為58,191平方米，佔我們的租賃物業總建築面積約23.03%。據我們中國法律顧問告知，如果租賃物業的出租人不具備租賃相關物業的必要權利，則相關租賃協議可能被視為無效，因此，我們可能會被要求從相關物業騰空

風險因素

並搬遷酒館。在這種情況下，我們在這些物業內的酒館的經營可能會受到影響，我們可能無法得到業主對我們相關損失的充分補償。同時，我們也會因將酒館搬遷到其他合適的地點而產生額外的成本，從而影響我們的業務經營和財務狀況。

截至最後實際可行日期，我們有部分租賃物業的租賃協議並未在中國適當的政府機關登記。據我們的中國法律顧問告知，未能完成租賃協議的登記，可能會被中國有關當局處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。參見「業務－物業」。

21處租賃物業（總建築面積約9,141平方米，佔我們租賃總建築面積約3.62%）的實際使用情況不符合相關業權證明上規定的使用範圍。就有使用瑕疵的租賃物業而言，根據我們的中國法律顧問的建議，如果租賃物業的用途不符合規定範圍，則可能會對業主施加行政處罰，而我們對有使用瑕疵的租賃物業的使用可能會被中斷。然而，作為承租人，我們不會受到這方面的任何處罰。

我們的流動負債淨額可能使我們面臨一定的流動性風險，並可能限制我們的經營靈活性，以及影響我們拓展業務的能力。

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣65.8百萬元、人民幣98.2百萬元、人民幣168.0百萬元及人民幣261.0百萬元，我們的流動租賃負債分別為人民幣18.6百萬元、人民幣46.9百萬元、人民幣78.9百萬元及人民幣94.1百萬元，分別佔同期租賃負債的12.6%、12.2%、14.6%及13.3%，我們的租賃負債分別為人民幣147.5百萬元、人民幣384.2百萬元、人民幣539.2百萬元及人民幣706.6百萬元。

流動負債淨額可能使我們面臨一定的流動性風險，並可能限制我們的經營靈活性，以及對我們拓展業務的能力產生不利影響。我們未來的流動性、貿易和其他應付款項的支付（當它們到期時）將主要取決於我們保持從經營活動中獲得充足的現金流入和獲得充足外部融資的能力，這將受到我們未來的經營業績、當前的經濟狀況、我們的財務、業務和其他因素的影響，其中許多因素是我們無法控制的。如果我們沒有足夠的營運資金來滿足未來的財務需求，我們可能需要借助外部資金。如果我們無法及時並以可接受的條件獲得額外的外部借款，或根本無法獲得借款，可能迫使我們放棄發展和擴張計劃，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們以往錄得經營現金淨流出，無法保證我們未來不會有現金淨流出。

我們於2018年錄得經營現金淨流出約人民幣8.9百萬元。於往績記錄期間，經營(所用)／所得現金和我們的歷史經營現金淨流出產生波動的主要驅動因素是(i)若干調整，包括使用權資產的折舊及廠房和設備的折舊，(ii)對現金流量產生正面影響的營運資金變動，例如其他應付款項和應計費用的增加以及貿易應付款項的增加，及(iii)對現金流量產生負面影響的營運資金變動，例如存貨增加以及預付款項、按金和其他應收款項的增加。有關我們流動資金和資本資源更全面的討論，見本文件「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量分析－經營活動」以了解更多詳情。我們不能保證本集團的預期業務活動和／或其他我們無法控制的事項(例如市場競爭和宏觀經濟環境的變化)不會負面影響我們的經營現金流量並導致未來經營現金淨流出。如果我們未來遇到長期和連續的經營現金淨流出，我們可能沒有足夠的營運資金來支付我們的運營成本，且我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的存貨可能會面臨過期的風險。

我們的存貨包括我們經營酒館所用的食品、飲料及消耗品，主要包括Helen's品牌自有酒飲、小吃、第三方品牌酒飲及其他存貨。截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，我們的存貨餘額分別為人民幣7.3百萬元、人民幣23.4百萬元、人民幣36.9百萬元及人民幣37.2百萬元。於往績記錄期間，並無確認存貨減值撥備。關於我們的存貨的詳細分析，請參見「財務資料－綜合財務狀況表主要科目的討論－存貨」。

隨著存貨貯存時間的增加，我們存貨的報廢風險也會增加。此外，某些因素如原材料供應的意外波動或顧客口味和偏好的變化是我們無法控制的，可能會導致特定產品的需求減少和庫存積壓，從而增加了我們的存貨過時的風險。此外，隨著我們酒館網絡的擴大，我們的存貨水平也會增加，存貨報廢的風險也會隨著存貨採購的增加而增加。在這種情況下，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的經營業績受市場推廣和營銷活動影響。

我們不斷對Helen's品牌進行投資，並利用口碑營銷和市場推廣活動進一步提高Helen's品牌的知名度和接受度。我們預期未來將繼續採用該等策略。於2018年、2019年及2020年以及截至2021年3月31日止三個月，我們產生的宣傳及推廣費用分別為人民幣5.2百萬元、人民幣12.1百萬元、人民幣15.4百萬元及人民幣6.0百萬元。然而，如果我們的營銷計劃未來無法取得預期效果，我們的業務和經營業績可能會受到重大不利影響。此外，中國的營銷趨勢正在不斷發展，這要求我們嘗試新的營銷策略，以跟上行業發展和消費者偏好。隨著我們持續建設網絡平台，我們預計與網絡渠道合作的相關宣傳及推廣費用將繼續增加。

我們面臨遞延稅項資產的可收回性風險。

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣7.4百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣20.3百萬元。由於遞延稅項資產只能在未來應稅利潤很可能被用來抵扣可抵扣暫時性差異的範圍內確認，因此管理層需要判斷評估未來應稅利潤的可能性。

於往績記錄期間，我們的部分中國附屬公司發生了可用於確認遞延稅項資產的虧損，但前提是未來應稅利潤很可能可以用來抵扣虧損。截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，我們就部分附屬公司產生的未確認遞延稅項資產分別約有人民幣0.9百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣4.9百萬元，將在五年內到期，用於抵銷虧損產生的公司的未來應稅利潤。現有酒館未來產生的利潤可能會被投資成本所抵銷，如設立新酒館和附屬公司管理和經營品牌及酒館所產生的前期成本，這將增加到期前利用稅收損失的不確定性。我們的董事認為，在可預見的未來，該等實體能否獲得應課稅溢利以利用稅務虧損是不確定的，因此，於往績記錄期間，並無就該等稅務虧損確認遞延稅項資產。管理層的判斷及相關實體的未來經營業績的任何變動，均會影響將予確認的遞延稅項資產的賬面值及在我們的綜合財務報表中確認的遞延稅項資產的可收回性，因此可能對我們未來年度的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務運營和財務狀況可能會因中國以及全球經濟放緩而受到重大不利影響。

我們的業務、財務狀況、經營業績和發展前景均受到中國和全球宏觀經濟形勢以及與我們業務相關的特定經濟形勢的顯著影響。全球經濟、市場、消費者和商業的活躍水平受許多我們無法控制的因素的影響。與歷史年份相比，近年來中國經濟增速已經放緩。國家統計局數據顯示，2017年中國實際GDP增長率為6.8%，並降低至2018年的6.6%和2019年的6.0%。受COVID-19疫情影響，於2020年，中國實際GDP增長率為2.3%。

中國或我們任何其他業務經營所在地出現經濟下行（無論是實際的或預期的）、經濟增長率進一步下滑或經濟前景的不確定性，均可能對商家和消費者支出產生重大不利影響，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景產生不利影響。

我們的成功取決於我們在行業中保持競爭力的能力。

中國酒館行業在口味、產品質量和一致性、服務、價格和酒館位置等方面競爭激烈。我們的競爭對手包括不同區域的和全國性的酒館和其他娛樂場所。此外，新的競爭對手可能會不時出現，這可能會進一步加劇競爭。特別是，競爭對手可能會開始提供風格相似的產品及服務。

我們有效競爭的能力將取決於各種因素，包括成功實施我們的酒館網絡擴張戰略，以及我們改進現有產品組合、開發和推出新產品、提高供應鏈效率的能力。如果不能成功競爭，可能會阻礙我們增加或維持收入和影響盈利能力，並可能導致市場份額的損失，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和現金流量產生重大不利影響。

版權方或其他第三方可能就音樂作品著作权向本集團提出索賠。

我們的成功部分取決於酒館內播放的音樂及其所帶來的氛圍。我們為酒館設計了全國統一的歌單，包含當下流行曲目及顧客推薦曲目。我們每年向中國著作權集體管理組織－中國音樂著作權協會支付著作權使用費以獲取播放音樂的許可。有關更多詳情，請參閱「監管概覽－有關知識產權的法規－著作權」。於2018年、2019年及2020年以及截至2021年3月31日止三個月，我們就音樂授權支付的費用分別為人民幣123,300元、人民幣189,400元、人民幣426,400元及人民幣54,000元。部分音樂作品的

風險因素

版權方或其他第三方可能會因音樂作品在酒館播放而向我們提出申索。在此情形下，我們可能被要求提起訴訟、仲裁或其他法律程序為自己辯護，這很可能會耗費管理層的時間和注意力。該等法律程序的解決費用可能會很高，我們的業務和財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們聘請人力資源公司為我們的運營提供人員。

我們的員工中包括人力資源公司提供的外包勞務人員。我們與人力資源公司簽訂協議，但與外包人員沒有任何直接勞動合同關係，因此對外包人員的控制有限。如果任何外包人員未能按照人力資源公司根據我們的要求制定的指示、政策及業務指引進行操作，則我們的市場聲譽、品牌形象及經營業績或會受到重大不利影響。我們與人力資源公司的協議規定，我們對外包人員不承擔任何責任。但是，如果人力資源公司違反任何相關中國勞動法律法規或他們與有關人員的僱傭協議，有關人員或會向我們提出索賠，原因是他們在我們酒館中提供服務。因此，我們可能承擔法律責任，並且我們的市場聲譽、品牌形象以及我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

以股份為基礎的付款可能會攤薄我們現有股東的股權，並對我們的財務表現產生重大不利影響。

我們為員工（包括董事）的利益採納股份獎勵計劃作為其向我們提供服務的報酬，以激勵和獎勵為本公司的成功作出貢獻的合資格人士。有關詳情，請參閱「附錄四—法定及一般資料—D. 股份獎勵計劃」。於2018年、2019年及2020年及截至2021年3月31日止三個月，我們分別產生人民幣1.1百萬元、零、零及人民幣91.7百萬元的股份基礎酬金。為進一步激勵我們的員工為我們作出貢獻，我們未來可能會授出額外的股份基礎酬金。就該以股份為基礎的付款發行額外股份可能會攤薄我們現有股東的持股比例。與此類以股份為基礎的付款相關的費用亦可能增加我們的運營費用，因此對我們的財務表現產生重大不利影響。

我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權索償，可能中斷我們的業務並導致我們產生大量法律費用或損害我們的聲譽。

第三方可能聲稱我們使用違反彼等商標或其他知識產權。對該等申索的抗辯（不論其理據）可能涉及大量訴訟費用，且分散我們的管理人員對其日常職責的注意力。即

風險因素

使並無訴訟，我們可能向第三方尋求獲得許可以避免訴訟風險，且即使可取得許可，對方亦可能會向我們收取高昂的商標權費以及其他費用及開支。

即使訴訟或其他法律程序以有利於我們的方式得到解決，亦可能有關於聽證結果、動議或其他臨時法律程序或事態發展的公告，而如果證券分析師或投資者認為該等結果屬負面，其可能會對我們的股份市價產生重大不利影響。上述訴訟或法律程序可能會大幅增加我們的經營虧損並減少可用於開發活動或任何未來銷售、營銷或分銷活動的資源。我們可能缺乏充足的財務或其他資源來妥為進行上述訴訟或法律程序。由於我們的若干競爭對手可能擁有更多財務資源，彼等可能較我們能夠更有效地承擔上述訴訟或法律程序的成本。知識產權訴訟或其他法律程序的啟動及延續所導致的不確定性可能會對我們在市場上競爭的能力產生重大不利影響。

我們可能需要額外的資金來為我們的運營提供資金，而這些資金可能無法以我們可以接受的條件獲得，或者根本無法獲得，如果我們能夠籌集到股權資本，閣下的投資價值可能會受到負面影響。此外，可轉換優先股的公允價值變動會對我們的財務表現造成影響並導致估值的不確定性。

我們可能需要額外現金資源支持我們的持續增長或其他未來發展，包括我們可能決定進行的投資或收購。如果我們的資金需求超過我們的財務資源，我們將需要尋求額外資金或推遲已規劃支出。概無保證我們能按我們可接受的條款籌集額外資金或成功取得任何資金。此外，我們於未來籌集額外資金的能力受限於多項不確定因素，包括但不限於：

- 我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量；
- 股權及債權融資活動的整體市場狀況；及
- 中國及其他地區經濟、政治及其他狀況。

於2021年2月9日，我們按代價30.8百萬美元向BA Capital Project Helens, L.P.（「BA Capital」）發行24,022,904股A系列優先股。該代價於同月稍後清償。於2021年2月10日，我們按代價2.0百萬美元向China World Investment Limited（「China World Investment」）發行1,568,128股A+系列優先股。該代價於同月稍後清償。詳情請參閱「歷史、發展及重組－[編纂]投資」。

風險因素

[編纂]後，A系列優先股以及A+系列優先股將轉換為普通股，並將基於市場估值按公允價值入賬。我們使用重要的不可觀察輸入數據，例如預計波幅、就缺乏流通性而作折讓、無風險利率、預期回報率及貼現率，為我們若干資產及負債估值，包括優先股以及透過損益按公允價值計量的金融負債。優先股以及透過損益按公允價值計量的金融負債的公允價值變動，可以顯著影響我們的財務狀況及經營業績。於是，有關釐定可能要求我們作出重要的估計，而該等估計可能有重大的波動，因此，有關釐定本身涉及若干程度的不確定性。

此外，如果我們透過股本或股本相關融資籌集額外資金，閣下於我們的股本權益可能受到攤薄。另外，如果我們透過產生債務責任籌集額外資金，我們可能受相關債務工具項下的多個契諾限制，繼而可能（其中包括）限制我們支付股息或取得額外融資的能力。履行債務責任亦可能對我們的營運造成負擔。如果我們未能履行我們的債務責任或遵守任何該等契諾，我們可能違反該等債務責任，且我們的流動資金及財務狀況可能受到不利影響。

與我們的行業有關的風險

中國酒館行業的激烈競爭可能使我們無法提高或維持我們的收入和盈利能力。

中國酒館行業在酒飲及食品質量及一致性、品味、價格、氛圍、服務、地點、優質原材料供應及僱員招聘等方面競爭激烈。我們面臨各種類型的酒館的激烈競爭，包括本地酒館以及區域性和國際連鎖酒館。我們的競爭對手有可能擁有更強大的財力、營銷、人員及其他資源，並且我們的競爭對手可能於我們酒館所在地或我們擬開設新酒館的市場中發展成熟。此外，其他公司可能將開設擁有相似理念並以我們的顧客為目標的新酒館，從而導致競爭加劇。

任何無法與我們市場中的其他對手成功進行競爭的情況均可能會阻止我們提高或維持我們的收入及盈利能力，從而失去市場份額，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或現金流量產生重大不利影響。我們亦須調整或改進我們酒館網絡的元素，以便緊跟不時發展的流行的新酒館風格或理念。我們無法確保我們可成功實施該等調整，或該等調整不會削弱我們的盈利能力。

風險因素

我們面臨着與食源性疾病、衛生流行病及其他疾病爆發相關的風險。

我們的業務可能受到食源性疾病、流行病及其他疾病爆發的影響。我們無法保證我們的內部控制及培訓可完全有效地預防所有食品傳染病。此外，我們依賴第三方品牌酒飲供應商及分銷商增加了我們無法控制的可能因第三方品牌酒飲供應商及分銷商導致的食品傳染病事件造成的風險，以及位於多個地點的酒館而非單個酒館受到影響的風險。未來可能會出現耐藥性疾病，或者可能出現潛伏期較長的疾病（如瘋牛病），該情況可能增加我們面臨的風險。如果媒體大肆報導食源性疾病的情況，可能會對我們整個行業及我們的業務產生負面影響，不論我們是否須對疾病的傳播承擔責任。此外，其他疾病（如手足口病或禽流感）可能會對我們的部分食材供應產生不利影響，並顯着增加我們的成本，從而影響我們的酒館銷售，迫使我們的部分酒館關閉，並可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們亦面臨與流行病相關的風險。COVID-19爆發對中國的全國及地方經濟造成不同程度的破壞。其上述任何情況均可能導致我們的業務出現重大中斷，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。特別是，COVID-19疫情在中國及全球爆發對全球經濟出現重大影響。中國政府已採取若干緊急措施防止病毒擴散，包括實施旅行禁令、封鎖部分道路及關閉工廠和企業等，並可能會在未來繼續採取進一步措施來控制此次疫情。在2020年上半年，我們因COVID-19疫情將全部酒館暫停營業了一段時間。雖然中國境內的大部分出行限制已被放寬，但疫情的未來發展仍存在極大的不確定性且仍可能對消費者線下消費意願產生負面影響。例如，中國多個省份自2021年7月底及8月出現COVID-19復燃，導致下單用戶總數由2021年6月的約1.5百萬人輕微減少至2021年7月的約1.3百萬人。放寬對經濟和社會生活的限制可能會導致產生新的病例，進而導致重新實施限制。因此，倘日後COVID-19再次復燃，可能繼續對我們以後的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

宏觀經濟因素已經並可能繼續對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

中國酒館行業受宏觀經濟因素的影響，包括國際、國家、地區及當地經濟狀況的變化、就業水平及消費者支出模式。尤其是，我們的酒館幾乎全部位於中國，因此，我們的經營業績受到中國宏觀經濟環境的重大影響。中國經濟的任何惡化、消費者可

風險因素

支配收入的減少、對經濟衰退的擔憂以及消費者信心的下降均可能導致客流量減少以及減低我們顧客的人均消費。就此而言，該等宏觀經濟因素可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，一般情況下，主權債務危機、銀行業危機或全球金融市場的其他中斷的發生可能對我們可獲得的融資產生重大不利影響。金融市場，銀行系統或貨幣匯率的動盪可能會嚴重限制我們以商業上合理的條款自資本市場或金融機構獲得融資的能力，或根本無法獲得融資，該情況可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

在中國開展業務的相關風險

中國經濟、政治和社會狀況以及政府政策的變化可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們幾乎全部的業務資產均位於中國，且我們的幾乎所有銷售額均來自中國。因此，我們的經營業績、財務狀況及前景在很大程度上受中國經濟、政治及法律發展的影響。中國政府的政治及經濟政策可能會影響我們的業務及財務表現，並可能導致我們無法維持增長。

近年來，中國政府已實施一系列新的法律、法規及政策，對從事中國酒館行業的企業的質量安全控制及監督檢查等方面實施更為嚴格的標準。有關更多詳情，請參閱「監管概覽」。此外，中國政府可能會不時頒佈影響中國酒館行業的新法律、法規或政策，而這些潛在法律、法規和政策的具體時間、範圍和影響難以預見。例如，中國科學技術部最近在其官方網站上發佈了一篇文章，將癌症的發生與飲酒聯繫起來。倘中國政府就此頒佈法律、法規和政策（例如與飲酒相關的法律、法規和政策），我們的業務、經營業績和財務表現可能會受到負面影響。如果中國政府繼續對中國酒館行業實施較嚴格的法規，則為遵守該等法規可能使我們面臨更高的成本，並影響我們的盈利能力。

中國的經濟於諸多方面與大部分發達國家經濟有所不同，包括政府參與度、發展水平、增長率及外匯管制。於1978年開始實行改革開放政策之前，中國主要實行計劃經濟。中國政府自此堅持不懈地改革中國的經濟體制，近年來亦着手改革政府架構。該等改革帶來顯著的經濟增長及社會進步。儘管中國政府仍在中國擁有大量生產性資產，但自二十世紀七十年代末起，經濟改革政策始終強調自主企業及市場機制的運

風險因素

用，該等政策尤其被用於我們所在行業。儘管我們認為，該等改革將對我們整體及長遠的發展產生積極影響，惟我們無法預測中國政治、經濟及社會狀況、法律、法規及政策的變動是否會對我們未來的業務、經營業績或財務狀況造成任何不利影響。

我們繼續擴展業務的能力取決於多項因素，包括整體經濟及資本市場狀況以及銀行或其他借款人的可得信貸。更為嚴格的借貸政策可能會影響（其中包括）我們獲得融資的能力，從而對我們的增長及財務狀況產生不利影響。我們無法保證，隨時間推移，控制借貸增長的進一步措施將不會以對我們的發展及盈利能力產生不利影響的方式實施。

中國過去幾十年的經濟增長迅速，然而，根據國家統計局的數據，自2008年起，其持續增長面臨下行壓力，其年度實際GDP增長率已自2011年的9.3%下降至2020年的2.3%。無法保證未來的增長將保有相似的速度或是否會繼續增長。中國政府的經濟、政治及社會政策（包括與本行業有關的政策），可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

中國法律制度的不確定性可能會對我們產生重大不利影響，並限制閣下可獲得的法律保護。

我們主要於中國進行業務及營運，並受中國法律法規及規則監管。此外，我們的境外控股公司及彼等間的若干交易可能受中國各種法律法規的約束。中國法律體系以成文法規及司法解釋為基準。可引用先前的法院判決作為參考，但中國不是判例法國家，引用先例的權重有限。

自二十世紀七十年代末起，中國政府已大幅完善中國的法律法規，為於中國進行不同形式的外商投資提供保護。然而已頒佈的法律法規可能不足以涵蓋中國經濟活動的各個方面。由於該等法律、規則及法規中大部分相對較新，及由於法院公佈判決的數量有限，該等法律、規則及法規的詮釋及執行均涉及不確定性，故或有別於其他司法權區的法律、規則及法規的詮釋及執行的一致性及可預測性。此外，中國法律體系部分基於可能具有追溯效力的政府政策及行政規則。因此，我們可能不會在違規後的某個時間獲悉我們違反該等政策及規則的行為。此外，根據該等法律、規則及法規，

風險因素

投資者及我們可獲得的法律保護可能有限。中國的任何訴訟或監管執法行動可能會遭拖延，並可能引致巨額成本並分散資源以及管理層的注意力。除了最近於2021年4月作出修訂的《中國消防法》外，董事亦認為我們經營所在司法權區的法律及法規並無出現重大變動。有關《中國消防法》的修訂詳情，請參閱本文件「監管概覽－有關消防的法規－消防安全檢查」一節。

政府對貨幣兌換的控制可能會影響閣下的[編纂]價值，並限制我們有效利用現金的能力。

人民幣現時為不能自由兌換的貨幣，因為中國政府對人民幣兌換為外幣以及若干情況下將貨幣匯出中國實施管制。絕大部分我們從顧客收取的付款以人民幣計值，並須將人民幣兌換為外幣，以向股份持有人派付股息（如有），並為我們在中國以外的業務活動提供資金。如果外幣短缺，我們中國附屬公司匯出足夠外幣以向我們支付股息或其他款項，或以其他方式支付其外幣計值債務的能力或會受到限制。根據中國現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們可於未經國家外匯管理局或其當地分局事先批准的情況下，根據特定程序的規定以外幣派付股息。然而，如果中國境內的外幣變得稀缺，中國政府可能於未來酌情採取措施限制外幣額度。如果中國政府對外幣額度有所限制，我們可能無法向股東派付外幣股息。此外，概無保證日後不會頒佈新法規，而進一步限制人民幣匯入或匯出中國。

人民幣匯率的波動可能導致外幣匯兌損失。

人民幣兌美元及其他外幣的匯率存在波動並（其中包括）中國政府政策、中國及國際政治經濟狀況變動以及當地市場供求的影響。難以預測市場力量或政府政策未來如何影響人民幣兌港元、美元或其他貨幣的匯率。此外，中國人民銀行定期干預外匯市場，以限制人民幣匯率波動並實現政策目標。

風險因素

受國際上要求中國政府採取更靈活貨幣政策的巨大壓力，加上國內政策因素，可能導致人民幣兌美元、港元或其他外幣進一步更大幅升值。[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣升值可能導致[編纂][編纂]價值減少。相反，任何人民幣貶值可能對我們股份的外幣價值及應付股息產生不利影響。此外，我們以合理成本可用於降低外匯風險的工具有限。任何上述因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能減少我們股份以外幣計算的價值及應付股息。

根據中國企業所得稅法，我們可能被視為中國稅收居民，而根據中國企業所得稅法，我們的中國來源收入可能需要繳納中國預扣稅。

我們根據開曼群島法律註冊成立，並直接持有中國營運附屬公司的權益。根據於2008年1月1日生效，並於2018年12月29日最後一次修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》（「中國企業所得稅法」）及於2008年1月1日生效，並於2019年4月23日最後一次修訂的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，除非該外商投資者註冊成立的司法權區與中國已簽訂的稅收協定對預扣稅安排作出不同的規定，則外資企業應付予不被視為中國居民企業的外企投資者的股息須繳納10%的預扣稅。

中國企業所得稅法規定，如果於中國境外註冊成立的企業在中國境內設有「實際管理機構」，則該企業就稅務目的可能被視為「中國居民企業」，其全球收入須按企業所得稅稅率25%納稅。「實際管理機構」被定義為對企業的業務、人員、賬務及財產具有重要全面管理及控制的機構。於2009年4月，國家稅務總局頒佈《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（已於2017年12月29日修訂），以澄清中國企業控制的外商企業的「實際管理機構」若干標準。該等標準包括：(i)負責日常生產經營管理的高級人員及高級管理部門履行職責的企業場所主要位於中國境內；(ii)與企業的財務及人力資源事宜有關的決策由中國境內的機構或人員作出或須經其批准；(iii)企業的主要資產、會計賬簿及記錄、公司印章以及董事會和股東會議記錄位於或存放於中國境內；及(iv)該企業50%或以上投票權的董事會成員或高級行政人員常居住於中國境內。然而，尚沒有釐定不受中國企業控制的外商企業（包括如我們一般的公司）的「實際管理機構」的官方實施規則。因此，稅務機關將如何處理如我們類似的案件的情況仍不明朗。我們無法向閣下保證，我們不會就中國企業所得稅而言被視為中國居民企業，並須就我們的全球收入按統一的25%企

風險因素

業所得稅繳納稅項。此外，儘管中國企業所得稅法規定，合資格中國居民企業之間的股息派付免徵企業所得稅，由於中國企業所得稅法的歷史較短，有關此豁免的詳細資格規定以及中國註冊成立的附屬公司向我們派付的股息是否可滿足相關資格規定仍不明確（儘管我們就稅務而言被視為中國居民企業）。

此外，中國企業所得稅法規定(i)如果分派股息的企業位於中國；或(ii)如果通過轉讓位於中國的企業的股權實現收入，則該等股息或資本收入將被視為中國所得收入。尚不明確「位於」根據中國企業所得稅法將作何詮釋，其或可詮釋為企業為稅收居民的司法權區。因此，如果我們就稅收而言被視為中國居民企業，我們向不被視為中國居民企業的海外公司股東派付的任何股息以及相關股東由轉讓我們股份所實現的收入可被視為中國所得收入，因此須按最高10%的稅率繳納中國預扣稅。

我們主要依靠我們的附屬公司支付的股息來滿足我們可能有的任何現金和融資需求，如果我們的中國附屬公司向我們支付股息的能力受到任何限制，可能會對我們開展業務的能力產生重大不利影響。

我們為一間於開曼群島註冊成立的控股公司，並透過我們於中國的營運附屬公司經營業務。因此，向股東派付股息的可用資金取決於自該等附屬公司收取的股息而定。如果我們的附屬公司產生債務或虧損，則該等債務或虧損可能會損害其向我們派付股息或其他分派的能力。因此，我們派付股息的能力將受到限制。中國法律法規規定，股息僅能通過根據中國會計原則計算的淨利潤進行派付，該會計原則於諸多方面與其他司法權區的公認會計原則有所差異，包括香港財務報告準則及國際財務報告準則。中國法律法規亦規定，外資企業將部分淨利潤留作法定儲備。該等法定儲備不得作為現金股息進行分派。此外，我們或我們的附屬公司日後可能簽訂的銀行信貸融資或其他協議中的限制性契諾亦可能限制我們的附屬公司向我們提供資金或宣派股息的能力以及我們獲取分派的能力。因此，該等對我們主要資金來源的可用性及使用的限制可能會影響我們向股東派付股息的能力。

風險因素

此外，根據中國企業所得稅法，如果外資實體被視為「非居民企業」（定義見企業所得稅法），除非該實體有權減免或撤銷相關稅項（包括透過稅收協定或協議的方式），否則須按10%的稅率繳納預扣稅，將適用於自2008年1月1日起應付予外資實體之累計盈利的任何股息。根據中國與香港訂立的避免雙重徵稅協議，如果香港公司直接持有中國企業25%或以上權益，則中國外資企業在中國向其於香港註冊成立的股東派付的股息將須繳納5%的預扣稅。國家稅務總局於2018年2月3日頒佈《國家稅務總局關於稅收協定中「受益所有人」有關問題的公告》（「9號文」），其中列明根據內地與香港就股息、利息和特許權使用費的避免雙重徵稅安排釐定「受益所有人」的方法。

根據上述原則，中國稅務機關可能不會將我們或我們的香港附屬公司視為我們中國附屬公司所派付之任何股息的「受益所有人」，並將對減低預扣稅率的聲明作出否定。根據現行的中國稅法，此舉將導致我們的中國附屬公司向香港附屬公司派付的股息以10%而非5%的稅率繳納中國預扣稅。該情況將對我們產生負面影響，並將影響我們派付股息的能力。

我們對外投資的股利及出售我們股份之收益，可能須依中國稅法繳納預扣稅。

根據中國企業所得稅法及其實施細則，除中國與閣下所居住的司法權區之間的任何適用稅收協定或類似安排另有規定外，中國10%的預扣稅率普遍適用於支付予「非居民企業」投資者之自中國所得的股息，該等投資者於中國並無營業場所或營業地點，或擁有營業場所或營業地點惟其相關收入與該等營業場所或營業地點並無實際聯繫。如果相關收入被視為來自中國境內的收入，則通過該等方式轉讓股份實現的任何收入通常須繳納10%的中國所得稅。

根據中國個人所得稅法及其實施規則，中國境內所得之派付予非中國居民的外商個人投資者的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，及自該等投資者就轉讓股份所實現的中國所得收入一般須按個人20%的稅率繳納中國所得稅。根據適用的稅收協定或類似安排，任何中國稅項均可獲減免或免徵。

如果我們被視為風險因素「— 根據中國企業所得稅法，我們可能被視為中國稅務居民，而根據中國企業所得稅法，我們的中國來源收入可能需要繳納中國預扣稅」一節所述的中國居民企業，則我們就股份派付的款項或轉讓股份實現的收入，可視為來自中國境內的收入，故須繳納上述中國所得稅。然而，根據於2015年8月27日所刊發及

風險因素

於2018年6月15日最後修訂之《國家稅務總局關於發佈〈非居民納稅人享受稅收協定待遇管理辦法〉的公告》(「**60號文**」)，非中國稅收居民並根據相關稅收協定尋求享受優惠稅率的股東可向中國稅務機關提出申請以獲認定為合資格享有該等福利。根據**60號文**，優惠稅率不自動適用。就股息而言，亦將根據**9號文**對「受益所有人」進行測試。如果經釐定為無資格享有上述稅收協定利益，則銷售我們的股份所得的收入以及由我們股份派付予相關股東的股息將須按更高的中國稅率徵稅。於該等情況下，閣下於我們股份的[編纂]價值可能受到重大不利影響。

閣下在送達法律程序、執行外國判決或在中國或香港根據外國法律對我們和我們的董事和高級管理人員提起原始訴訟時可能會遇到困難。

我們於開曼群島註冊成立。我們絕大部分資產及董事的絕大部分資產均位於中國境內。因此，投資者未必能向我們或中國境內的該等人士送達法律程序文件。中國並無訂立有關承認及執行大部分其他司法權區的法院判決的條約或安排。於2006年7月14日，香港與中國訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》(「**2006年安排**」)，據此，如果香港法院在已訂立書面法院管轄協議的民事及商業案件中對一方當事人作出須支付款項的終審判決，該當事人可在中國申請認可和執行有關判決，反之亦然。書面法院管轄協議指當事人在2006年安排生效日期後訂立明確指定香港法院或中國法院對爭議具有唯一管轄權的任何書面協議。因此，如果爭議當事人未商定根據2006年安排訂立書面法院管轄協議，香港法院的判決可能無法在中國執行。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》(「**2019年安排**」)。相較2006年安排，2019年安排根據香港及中國法律就相互承認及執行香港與中國間的判決尋求建立更具清晰度及確定性的雙邊法律機制。2019年安排將應用於香港及中國法院於判決作出當日或之後作出的判決，該安排將於香港及中國兩地均已完成必要程序後獲宣佈。2006

風險因素

年安排將於2019年安排生效日期後被替代。然而，2006年安排仍將適用於2019年安排生效前所訂立的2006年安排所界定的「書面法院管轄協議」。儘管已簽署2019年安排，惟2019年安排項下之有關其生效日期尚不明確及有關所採取的任何行動的效果及有效性亦尚不確定。

中國稅務機關加強對境外間接轉讓境內權益事項的審查，可能會對我們的業務、收購或重組策略產生不利影響。

於2015年2月3日，國家稅務總局頒佈《國家稅務總局關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》(「7號文」)以及2017年10月17日發佈並於2017年12月1日生效的《國家稅務總局關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》(「37號文」)，非中國居民企業通過實施不具有合理商業目的的安排，間接轉讓中國居民企業股權等財產，應按照企業所得稅法重新定性該間接轉讓交易，確認為直接轉讓中國居民企業股權等財產，間接轉讓股權所得按照7號文規定應繳納企業所得稅的，依照有關法律規定或者合同約定對股權轉讓方直接負有支付相關款項義務的單位或者個人為扣繳義務人；間接轉讓中國應稅財產的交易雙方和籌劃方，以及被間接轉讓股權的中國居民企業，應按照主管稅務機關要求提供相關申報資料。稅務機關或會認為7號文及37號文適用於我們的境外重組交易或境外附屬公司的股份銷售。此外，我們、我們的非居民企業及中國附屬公司或須投入必要的時間、精力及相關資源以符合7號文及37號文的規定，或確定我們及我們的非居民企業毋須就我們過往及日後進行重組或出售境外附屬公司的股份繳納7號文項下的稅項，因而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

中國對境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的監管可能會延遲或阻止我們使用[編纂][編纂]向中國運營附屬公司提供貸款或額外的資本貢獻，這可能會對我們的流動性以及我們資助和拓展業務的能力造成重大不利影響。

我們向中國附屬公司提供的任何貸款均須遵守中國法規，並必須在國家外匯管理局當地分局進行登記。此外，我們的資本出資必須於市場監督管理局或其地方分支登記。我們無法向閣下保證我們將能夠就向我們的附屬公司或任何彼等各自的附屬公司作出未來貸款或資本出資及時取得該等政府登記或批准或完成備案及登記程序，甚至可能無法完成有關登記或程序。如果我們未能獲取有關批准或登記或未能完成有關備案或登記程序，我們向中國附屬公司作出股本出資或提供貸款或為其營運提供資金的能力可能受到重大不利影響。此可能會對我們的中國附屬公司的流動資金、其為營運及擴充項目提供資金的能力及履行承擔其義務的能力造成重大不利影響。因此，此可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

如果身為中國境內居民的股東或實益擁有者未能根據中國境內居民境外投資活動相關法規進行任何必要的申請和備案，可能會使我們無法分配利潤，並可能使我們和中國境內居民股東面臨中國法律規定的責任。

國家外匯管理局頒佈並於2014年7月4日生效的《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「**國家外匯管理局37號文**」)及於2015年2月28日頒佈的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》規定，中國境內居民以其國內企業資產或股權或境外資產或權益直接設立或間接控制的境外實體(國家外匯管理局37號文內所指的「特殊目的公司」)對境內企業進行返程投資的，應當向國家外匯管理局的地方分局所指定的銀行登記。

如果身為中國境內居民的境外控股公司股東未能完成向國家外匯管理局的地方分局辦理所需登記，則該境外控股公司的中國附屬公司可能被禁止向境外公司分派利潤以及任何資本削減、股份轉讓或清盤所得款項，而該境外公司向其中國附屬公司注入

風險因素

額外資本的能力可能受到限制。此外，如果未能遵守上述國家外匯管理局登記規定，則可能導致因逃避外匯管制而須承擔中國法律下的責任。

我們可能無法完全得知我們屬中國境內居民的所有股東或實益擁有人的身份，以確保彼等已遵守國家外匯管理局37號文或其他有關法規。此外，我們無法保證我們所有身為中國境內居民的股東及實益擁有人將及時作出、取得或更新任何適用登記，或遵守國家外匯管理局37號文或其他相關法規規定的其他要求。即使屬中國居民的股東及實益擁有人已遵守有關要求，我們基於多項因素（包括超出我們及彼等控制範圍者），我們無法保證彼等將可及時成功取得或更新國家外匯管理局37號文或其他相關法規所規定的任何登記。舉例而言，由於中國當局監管規定的實施存在固有不確定因素，故有關登記未必如該等法規所規定可一直在所有情況下切實可行。我們的中國境內居民股東或實益擁有人如未能及時根據國家外匯管理局37號文及後續實施法規向國家外匯管理局辦理登記或更新其國家外匯管理局登記，或身為中國境內居民的未來股東或實益擁有人如未能遵守國家外匯管理局37號文所載的登記規定及後續實施法規，則可能導致被處罰及限制我們的中國附屬公司向我們作出分派、派付股息或其他付款的能力或影響我們的所有權結構及限制我們的跨境投資活動，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

任何未能遵守中國有關員工股權激勵計劃的規定的行為，都可能使中國計劃參與者或我們受到罰款和其他法律或行政處罰。

於2012年2月，國家外匯管理局發佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》（「**國家外匯管理局7號文**」），以取代國家外匯管理局於2007年3月頒佈的先前規定。根據國家外匯管理局7號文以及其他相關規定及法規，參與境外公眾上市公司股權激勵計劃的中國居民須向國家外匯管理局或其地方分局進行登記並辦理若干其他手續。身為中國居民的股權激勵計劃參與者須保有一名合資格的中國代理（可為該境外公眾上市公司的中國附屬公司或該中國附屬公司選定的其他合資格機構），以就股權激勵計劃代表其參與者辦理國家外匯管理局登記及其他手續。參與者亦須保有一家境外委託機構，以處理有關其購股權行使、相關股票買賣或權益及資金劃轉等事宜。此外，如果股權激勵計劃、中國代理或境外委託機構發生任何重大變動或出現其他重大變更，中國代理須就股權激勵計劃向國家外匯管理局辦理登記變更。另外，國家外匯管理局37號文規定，參與境外非公眾上市特殊目的公司股權激

風險因素

勵計劃的中國居民於其行使購股權前可向國家外匯管理局或其地方分局登記。我們以及我們已獲授購股權的中國僱員於[編纂]完成後將須遵守該等法規。如果我們的中國購股權持有人未能向國家外匯管理局辦理登記，則該等中國居民可能面臨最高人民幣300,000元（如為實體）及最高人民幣50,000元（如為個人）的罰款及法律制裁，亦可能限制我們向中國附屬公司注入額外資本的能力，並限制中國附屬公司向我們分派股息的能力，或以其他方式對我們的業務產生重大不利影響。

國家稅務總局亦已頒佈有關僱員股份獎勵的相關規則及法規。根據該等規則及法規，我們在中國工作的僱員將須因行使購股權而繳納中國個人所得稅。我們中國附屬公司有義務就已授出的購股權或限制性股份向相關稅務機關提交文件，並因行使購股權或授出限制性股份為其僱員預扣個人所得稅。如果我們僱員未能根據相關規則及法規繳納或我們未能預扣其個人所得稅，則我們可能面臨政府主管部門施加的制裁。

相關政府主管部門可能會要求我們繳納額外的社會保險費或住房公積金，或向我們徵收滯納金或罰款。

根據中國法律及法規，我們須參與地方政府管理的僱員社會福利計劃。該計劃包括養老保險、醫療保險、工傷保險、生育保險、失業保險及住房公積金。根據該計劃，我們須為每名僱員繳納的供款金額應基於國家法律法規及地方機關不時規定的最低及最高水平。於往績記錄期間，我們未足額繳納僱員的社會保險及住房公積金。因此，主管機關可能要求我們支付未繳金額，而我們亦可能須繳付滯納金，或遭到向法院提出強制執行申請。截至最後實際可行日期，概無主管政府機關就該違規事件向我們施加行政措施、罰款或罰金，亦無任何主管政府機關要求我們結清社會保險費及住房公積金供款的未繳金額。為此，我們於2018年、2019年及2020年以及截至2021年3月31日止三個月分別計提了人民幣0.2百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣2.0百萬元及零。有關詳情請參閱「業務－牌照、許可及批准－社會保險及住房公積金」。我們無法向閣下保證，地方政府主管部門將不會要求我們在指定時限內支付未付金額或對我們徵收滯納金或罰款，而此等情況或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

中國的通貨膨脹可能會對我們的盈利能力和增長產生重大不利影響。

儘管中國整體經濟已經歷快速增長，但經濟體系內不同行業及國內不同地區的增長並不均衡。經濟快速增長或會導致貨幣供應增加及相應通脹。如果我們向中國酒館顧客收取的金額升幅不足以彌補成本的升幅，則我們的業務可能會受到重大不利影響。

與[編纂]及我們的股份有關的風險

我們的股份之前沒有公開市場，也未必形成活躍交易我們股份的市場。

於[編纂]之前，我們的股份並無公開市場。我們的股份初步[編纂]範圍乃經由[編纂] (為其本身及代表[編纂]) 與我們商議後協議，而[編纂]亦將會由此協定。此外，儘管我們已申請股份於聯交所[編纂]，但無法保證(i)股份將會形成交易活躍市場，或(ii)如果形成，此市場將會於[編纂]完成後持續；或(iii)股份的市[編纂]不會跌至低於[編纂]。閣下或會無法按對閣下具吸引力的[編纂]轉售閣下的股份，或根本無法轉售股份。

我們股份的[編纂]和[編纂]可能會出現波動，這可能會給在[編纂]中購買我們股票的投資者帶來巨大損失。

股份的[編纂]及[編纂]或會出現變動。股份的市[編纂]或會因以下因素(部分屬我們無法控制)出現急劇波動，其中包括：

- 我們經營業績的變動(包括因匯率波動而產生的變動)；
- 顧客流失；
- 證券分析師對我們財務表現的估計發生變動；
- 我們公佈進行重大收購、新領域開發、戰略聯盟或合營企業；
- 主要人員加盟或離職；
- 股票市場[編纂]及交投量波動；

風險因素

- 牽涉訴訟；及
- 整體經濟及股市狀況。

此外，股市及於聯交所[編纂]且在中國擁有大量業務及資產的其他公司的股份，近年來經歷了越來越多[編纂]及成交量的波動，部分與該等公司的經營業績無關或不成比例。該等廣泛的市場波動或會對股份的市[編纂]造成重大不利影響。

由於本公司股份的[編纂]和[編纂]之間將有幾天的時間間隔，我們股票的持有人將面臨股份價格在股份開始[編纂]之前的期間可能下跌的風險。

股份的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，我們的股份僅在交付後方在聯交所開始[編纂]，而交付日期預期為[編纂]日後數個營業日。因此，投資者在此期間內可能無法出售或[編纂]我們的股份。因此，股份持有人面臨由出售至開始[編纂]期間可能出現不利市況或其他不利事態發展導致股份於開始[編纂]前[編纂]下跌的風險。

控股股東或本公司的財務投資者未來出售或主要剝離股份可能會對我們股份的現行市場[編纂]產生重大不利影響。

於[編纂]後，若控股股東或財務投資者日後在公開市場大量出售股份，或可能進行該等出售，則可能對股份的市[編纂]造成重大不利影響，並可能嚴重損害我們日後通過股份發售集資的能力。任何控股股東及財務投資者如大量出售股份（或被認為可能進行該等出售），則可能導致股份當時的市[編纂]下跌，而此將對我們日後籌集股本資金的能力造成負面影響。

本公司利益可能與控股股東的利益發生衝突，而控股股東可能採取不符合本公司或其公眾股東最佳利益的行動，或可能與本公司或其公眾股東的最佳利益發生衝突。

緊隨[編纂]完成後，控股股東將按悉數攤薄基準，合計實益擁有本公司已發行股本約[編纂]%（並無計及[編纂]獲行使後將予發行的股份）。控股股東的利益可能與我們其他股東的利益有所不同。如果控股股東的利益與我們其他股東的利益出現衝突，或

風險因素

如果控股股東促使我們的業務採取的戰略性目標與其他股東的利益有衝突，則非控股股東或會因控股股東選擇促使我們採取的行動而處在不利地位。

控股股東對任何公司交易或呈交予股東批准的其他事宜（包括但不限於合併、私有化、整合及出售我們全部或絕大部分資產、推選董事及其他重大公司行動）的決策有重大影響力。控股股東並無責任考慮本公司的利益或其他股東的利益。因此，控股股東的利益未必一定需要與我們的最佳利益或我們其他股東的利益一致，因此可能對本公司的業務營運及股份在聯交所買賣的價格造成重大不利影響。

本文件中的某些統計數據來源於第三方報告和公開的官方資料。

本文件（特別是本文件「行業概覽」一節）載有若干資料及統計數據，包括但不限於與酒館行業及市場有關的資料及統計數據。該等資料及統計數據乃取自多份政府官方刊物及其他刊物以及我們委託撰寫的第三方報告。我們認為該等資料的來源乃適當來源，亦已合理審慎摘錄及轉載該等資料。我們並無理由認為該等資料在任何重大方面屬虛假或具誤導成份，或遺漏任何事實以致該等資料在任何重大方面屬虛假或具誤導成份。本公司、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]的任何其他人士並無對該等資料進行獨立核實，亦不對其準確性發表任何聲明。我們無法向閣下保證，有關數據會以與其他司法權區相同的基準呈列或編撰，或擁有相同的準確程度（視情況而定）。因此，閣下不應過度倚賴本文件內所載的行業事實及統計數據。

本文件中的前瞻性陳述存在一定的風險和不確定性。

本文件載有若干前瞻性的陳述及數據，並使用諸如「預計」、「相信」、「能」、「展望」、「擬」、「計劃」、「預料」、「尋求」、「預期」、「可能」、「將會」、「應」、「會」或「將」等前瞻性措辭及類似詞語。閣下務須注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，該等假設任何部分或全部均有可能證實為不準確，故基於該等假設的前瞻性陳述亦有可能不正確。鑑於該等及其他風險及不確定性，本文件載有的前瞻性陳述不應被視為我們的計劃及目標會達成的聲明或保證，而考慮該等前瞻性陳述時，應參照多

風險因素

項重要因素，包括本節所載因素。在遵守上市規則規定的情況下，我們無意因出現新數據、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

在[編纂]中購買我們股票將經歷即時攤薄，如果我們在未來發行額外的股票，則可能會經歷進一步的攤薄。

股份的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形資產淨值。因此，於[編纂]中購買我們股票的人士將經歷備考有形資產淨值的即時攤薄。為擴充我們的業務，我們或會考慮日後[編纂]及發行額外股份。如果我們日後以低於每股股份有形資產淨值的[編纂]發行額外股份，股份[編纂]或會面臨其股份的每股股份有形資產淨值被進一步攤薄。

根據開曼群島的法律保障閣下的權益可能存在困難。

我們的公司事務乃受(其中包括)組織章程大綱、組織章程細則、公司法及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法律，股東對董事採取行動的權利、少數股東行動及董事對我們的誠信責任很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分由開曼群島較有限的司法先例及英國普通法衍生而成，對開曼群島法院而言，英國普通法為具說服力但無約束力的典據。有關保障少數股東權益的開曼群島法例於若干方面與其他司法權區有別。有關差異或會意味着可供少數股東採取的補救方法可能有別於根據其他司法權區法律可採取者。

[編纂]應仔細閱讀整份文件，在未仔細考慮本文件中的風險和其他信息之前，不應考慮本文件或已發佈的媒體報道中的任何特定陳述。

於本文件刊發前，曾有媒體對我們及[編纂]作出報道，其中載述有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性數據。我們並無授權於新聞或媒體中披露任何此類數據，亦不對該等媒體報道或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。我們對媒體發佈的任何數據的適當性、準確性、完整性或可靠性不會發表任何聲明。媒體中的任何數據與本文件所載數據如有不一致或有所衝突，我們概不承擔任何責任。因此，[編纂]謹請僅根據本文件所載資料作出[編纂]決定，而不應依賴任何其他資料。