

財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析應與會計師報告載列的經審核綜合財務資料及相關附註一併閱讀。綜合財務資料乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

招股章程的本節討論及分析載有有關風險及不確定因素的前瞻性陳述，陳述基於我們對過往趨勢、現況及預期未來發展的經驗及理解和我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作出的假設與分析。然而，日後呈報的實際業績是否與下文所討論者大有不同，視乎多項並非我們所能控制的因素而定。可能引發或導致該等差異的因素包括「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」和本招股章程其他章節所討論者。

除文義另有規定外，本節所述財務資料按合併基準計算。

概覽

我們是位於香港的餐飲娛樂集團，擁有及營運Volar和Fly兩間晚上娛樂會所，及以自有品牌「Tiger」主推日式咖哩菜餚的三間休閒餐廳。往績紀錄期間，我們於2015年11月收購浩鑽（Fly的營運公司），亦將先後於2015年5月及2015年7月開業的兩家餐廳Tiger Curry Jr.與Tiger Curry & Cafe納入本集團「Tiger」品牌麾下。

截至2015年及2016年5月31日止兩個年度，本集團分別錄得收益約67.4百萬港元及88.9百萬港元，純利分別約為7.1百萬港元及8.4百萬港元。

截至2015年及2016年9月30日止四個月，本集團分別錄得收益約23.5百萬港元及30.6百萬港元，純利及淨虧損分別約為0.6百萬港元及6.8百萬港元。除截至2016年9月30日止四個月約8.2百萬港元的非經常性上市開支外，截至2016年9月30日止四個月，純利增至約1.4百萬港元。

呈列基準

根據「歷史、重組及公司架構 — 重組」所述重組，通過以本公司配發及發行股份予BCI Group (BVI)當時股東所持公司為代價，將BCI Group (BVI)的股權轉讓予本公司之方式，本公司於2016年7月19日成為本集團現時旗下附屬公司的控股公司。由於重組僅涉及於現有集團基礎上新增控股實體且並無引發任何經濟實質變動，因此我們的綜合財務資料採用合併會計法以現有集團持續經營基準呈列。

我們的綜合財務資料根據香港財務報告準則和創業板上市規則及公司條例的適用披露規定編製。綜合財務資料以港元呈列，港元是我們的機能及呈列貨幣。

有關呈列基準及編製綜合財務資料的詳情載於會計師報告附註1及2。

所有重大集團內公司間的結餘、交易及現金流量已於合併入賬時予以對銷。

影響經營業績及財務狀況的主要因素

經營業績及財務狀況一直並會繼續受多個因素影響，其中多個因素非本集團所能控制，包括「風險因素」所載的因素及下文所載列者。

與我們最大供應商酪悅軒尼詩帝亞吉歐洋酒香港有限公司(「MHD」)的安排

往績紀錄期間，已售存貨成本佔我們經營開支的最大部分。截至2015年5月31日止年度，我們的飲品成本佔約86.9%、截至2016年5月31日止年度約77.9%及截至2015年及2016年9月30日止四個月分別約72.4%及74.8%。

往績紀錄期間，MHD為我們的最大供應商。根據弗若斯特沙利文報告，MHD為香港兩大香檳獨家分銷商之一。截至2015年及2016年5月31日止兩個年度，我們自MHD採購的存貨(主要包括我們會所的酒類飲品)分別約為8.4百萬港元及9.4百萬港元，佔我們的採購總額分別約65.0%及53.4%。截至2015年及2016年9月30日止四個月，我們自MHD購買的存貨約為2.9百萬港元及3.3百萬港元，分別佔我們採購總額約56.4%及51.5%。於最後可行日期，我們訂立的購買及贊助協議載有(其中包括)合約期間飲品的售價及贊助安排。上述協議將於2017年3月31日到期。截至最後可行日期，經MHD書面確認，MHD將於2017年3月31日或之前與我們訂立新協議(條款與目前協議基本一致)。有關我們與MHD的關係詳情，請參閱「業務 — 供應商 — 與MHD的關係」。我們不能保證我們可於合約屆滿時與MHD續約。倘MHD因任何原因削減對我們供應量或不再向我們供應，我們須按我們可接受的相似銷售條款及條件物色替代供應商。倘我們不能及時物色到替代供應商，我們的會所將會中斷經營，成本或會上升，而我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景可能因此受到重大不利影響。

物業租金及相關開支

我們門店經營所在的所有物業均為租賃或特許物業。物業租金及相關開支乃我們經營開支的最大組成部分，租金及相關開支水平的變化會直接影響盈利能力。截至2015年及2016年5月31日止兩個年度，我們物業租金及相關開支分別約為16.1百萬港元及20.9百萬港元，佔總收益約23.8%及23.5%。截至2015年及2016年9月30日止四個月，我們的物業租金及相關開支約為6.3百萬港元及7.7百萬港元，分別佔我們總收益約26.7%及25.3%。物業租金及相關開支視乎門店的規模及位置而有所不同。除本集團的兩間餐廳根據其各自協議所載條款及條件按其各自收益訂立外，我們大部分門店的租賃協議均按固定租金訂立。

本集團考慮訂立每份租約時，會考慮物業租金及相關開支是否在門店日後預期產生收益的可接受範圍之內。由於我們計劃於截至2019年5月31日止三個年度在香港合共新開五間「Tiger」品牌餐廳及兩家運動主題酒吧，預期日後門店有關的物業租金及相關開支會增加。

已售存貨成本

已售存貨的成本主要指飲品及食材成本，乃我們經營開支的第二大組成部分。因此，飲品及食材的價格和供應直接影響我們的經營業績。截至2015年及2016年5月31日止兩個年

財務資料

度，我們的已售存貨成本分別約為13.3百萬港元及18.2百萬港元，分別佔總收益約19.7%及20.4%。截至2015年及2016年5月31日止兩個年度，我們的飲品成本分別約為11.6百萬港元及14.2百萬港元，分別佔已售存貨總成本約86.9%及77.9%，而我們的食材成本分別約為1.6百萬港元及3.8百萬港元，分別佔已售存貨總成本約12.0%及21.1%。

截至2015年及2016年9月30日止四個月，我們的已售存貨成本約為4.9百萬港元及5.9百萬港元，分別佔我們總收益約20.9%及19.3%。截至2015年及2016年9月30日止四個月，我們的飲品成本約為3.6百萬港元及4.4百萬港元，分別佔我們已售庫存總成本約72.4%及74.8%，我們的食材成本約為1.3百萬港元及1.4百萬港元，分別佔我們已售存貨總成本約26.7%及24.3%。我們付出大量努力確保飲品及食材的充足供應。然而，根據行業慣例，我們並無與供應商訂立任何長期合約。有關我們供應商的詳情，請參閱「業務—供應商」。

往績紀錄期間，我們並無經歷對我們業務或經營業績有任何重大不利影響的任何供應中斷。然而，飲品及食材的價格和供應視乎多種並非我們所能控制的因素（包括政府法規、總體經濟狀況及供需）而定。

僱員福利開支

會所及餐廳營運非常注重服務，且勞動力集中。僱員福利開支乃我們經營開支的最大組成部分之一。僱員福利開支包括應付所有僱員及員工（包括執行董事、總部員工及各門店運作員工）的所有薪金及福利。截至2015年及2016年5月31日止兩個年度，員工成本分別約為7.7百萬港元及13.1百萬港元，分別佔總收益約11.4%及14.7%。截至2015年及2016年9月30日止四個月，我們的僱員成本約為3.5百萬港元及5.9百萬港元，分別佔我們總收益約14.9%及19.4%。本集團認為優質客戶服務是成功的關鍵所在，因此我們需要向僱員提供具競爭力的薪金及其他福利，以吸引、激勵及留任足夠合資格僱員。

由於香港法定最低薪金上升、勞工短缺及勞工成本整體增加，香港會所式娛樂及餐廳行業僱員的薪金水平近年整體上升。由於香港的通脹壓力繼續抬高工資水平，而我們可能無法充分提高價格將增加的員工成本轉嫁給客戶，我們預期員工成本會繼續上升。

季節性

本集團的收益呈現季節性波動。我們會所營運的收益通常於十二月至一月較高。董事認為十一月至一月期間的節慶日較多（如聖誕節及除夕夜），會有較多節日聚會及慶祝活動。我們餐廳營運的收益通常於十二月至一月及七月至八月較高。董事認為，學校放假期間學生對我們的消費更多。我們會所及餐廳業務的收益通常於二月較低。董事認為，我們的目標客戶於十二月及一月假期後晚上娛樂及與朋友外出聚餐的意慾減少，且農曆新年通常處於二月，該期間為外出旅遊高峰期。同樣地，惡劣天氣狀況（如颱風）可能會影響我們的收益。由於業務的季節性，一年內任何期間的業績未必反映全年可達致的業績。

市場競爭

我們與鎖定相同或類似顧客群的其他晚上娛樂場、多個餐廳連鎖集團及個別餐廳營運商激烈競爭。香港有大量在夜晚開放的晚上娛樂場提供酒精飲品和大量餐廳提供日式菜餚。在口感、品質、價格、客戶服務、用餐環境及整體娛樂及用餐體驗等方面，這些娛樂場和餐廳與我們展開競爭。我們部分競爭對手的經營歷史可能更長、客戶基礎更大、品牌認知度及知名度更高，和財務狀況、市場推廣策略及公關資源更佳。由於我們面對來自其他競爭對手及市場新參與者的激烈競爭，若我們的定價不能保持競爭力或我們的產品及服務質素變差，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

商業黃金地段的獲取、續訂現有租賃／獲發牌照物業租約／許可證的能力以及零售租賃市場的市況

我們所有會所及餐廳均位於香港黃金地段，例如銅鑼灣、蘭桂坊以及海港城和時代廣場等香港大型購物商場。董事認為，會所及餐廳的地段對吸引目標客戶及推廣品牌和聲譽至關重要，故於商業黃金地段開設會所及餐廳非常重要。然而，鑑於我們會所及餐廳的嚴格選址標準，商業上可行的選擇通常有限。若我們基於任何原因須遷址或計劃開設新門店，我們無法保證能以合理商業條款物色到適合我們門店經營的場所，我們的搬遷或擴張計劃可能被迫延期或中斷而對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

重要會計政策、估計及判斷

重要會計政策及估計指涉及重大不明朗因素及判斷之會計政策及估計，按不同狀況及／或假設可能產生重大不同之結果。按香港財務報告準則編製財務資料須管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策之應用及資產、負債、收入及開支之呈報金額。我們用以釐定此等項目之方法及方式乃基於我們的經驗、業務運作之性質、相關規則及規例以及相關情況作出。由於可能對本招股章程其他部分之綜合財務資料呈報之經營業績有重大影響，此等相關假設及估計須定期進行審閱。以下為按照香港財務報告準則編製之重大會計政策概要，我們相信該等政策對呈列財務資料甚為重要，且涉及需對本身不明朗事宜之影響作出估計及判斷。我們亦有我們認為重要之其他政策、判斷、估計及假設，詳情載於會計師報告附註4及5。

收益確認

往績紀錄期間，我們於(i)所售飲品送達；(ii)提供服務或交付其他產品予客戶時確認會所營運收益(包括小費、衣帽間費用、快照收入及出租會所場地舉辦活動所得租金收入)，於提供餐飲服務後確認餐廳營運收益。

有關收益確認的會計政策詳情，請參閱會計師報告「附註5.14收益確認」。

財務資料

物業、廠房及設備

於2015年及2016年5月31日及2016年9月30日，我們的物業、廠房及設備分別約為10.9百萬港元、10.2百萬港元及9.2百萬港元，包括租賃物業裝修、傢俱、裝置及設備與汽車。

有關物業、廠房及設備的會計政策詳情，請參閱會計師報告「附註5.4物業、廠房及設備」。

財務負債

往績紀錄期間，我們的財務負債主要包括貿易應付款項、應計費用及其他應付款項和應付關聯方款項。

有關財務負債的會計政策詳情，請參閱會計師報告「附註5.5金融工具 — (iii)財務負債」。

租賃

往績紀錄期間，我們的營運租賃承擔與總部、會所場地及餐廳場地有關。

有關租賃的會計政策詳情，請參閱會計師報告「附註5.8租賃」。

經營業績概要

下表呈列往績紀錄期間我們的合併業績概要，乃摘錄自且應與會計師報告所載綜合財務資料一併閱讀。

	截至5月31日止年度		截至9月30日止四個月	
	2015年	2016年	2015年	2016年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
收益	67,387	88,870	23,519	30,613
已售存貨成本	(13,300)	(18,172)	(4,905)	(5,910)
其他收入及收益	432	557	144	72
物業租金及相關開支	(16,066)	(20,919)	(6,274)	(7,748)
廣告及市場推廣開支	(11,278)	(11,709)	(3,363)	(3,684)
僱員福利開支	(7,656)	(13,068)	(3,514)	(5,929)
折舊	(3,472)	(4,199)	(1,294)	(1,436)
上市開支	—	—	—	(8,191)
其他開支	(7,478)	(10,953)	(3,389)	(4,201)
除所得稅開支前溢利／(虧損)	8,569	10,407	924	(6,414)
所得稅開支	(1,470)	(2,023)	(293)	(361)
年／期內溢利／(虧損)及全面收入／ (開支)總額	7,099	8,384	631	(6,775)

綜合全面收益表主要項目的描述及分析

收益

往績紀錄期間，我們的收益來自會所營運及餐廳營運。往績紀錄期間的會所營運及餐廳營運收益分別主要來自香港會所的飲品銷售及餐廳的餐飲銷售。截至2015年及2016年5月

財務資料

31日止兩個年度，我們的總收益分別約為67.4百萬港元及88.9百萬港元。截至2015年及2016年9月30日止四個月，我們的總收益分別約為23.5百萬港元及30.6百萬港元。

下表載列往績紀錄期間按門店劃分的收益明細。

	截至5月31日止年度				截至9月30日止四個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	(千港元)	(佔總收益百分比)	(千港元)	(佔總收益百分比)	(千港元)	(佔總收益百分比)	(千港元)	(佔總收益百分比)
會所營運	62,082	92.1	72,851	82.0	18,707	79.5	24,240	79.2
Volar	62,082	92.1	62,748	70.6	18,707	79.5	19,726	64.4
Fly ⁽¹⁾	—	—	10,103	11.4	—	—	4,514	14.8
餐廳營運	5,305	7.9	16,019	18.0	4,812	20.5	6,373	20.8
Tiger Curry	5,208	7.8	6,044	6.8	2,294	9.8	1,960	6.4
Tiger Curry Jr. ⁽²⁾	97	0.1	4,982	5.6	1,548	6.6	2,003	6.5
Tiger Curry & Cafe ⁽³⁾	—	—	4,993	5.6	970	4.1	2,410	7.9
總計	<u>67,387</u>	<u>100.0</u>	<u>88,870</u>	<u>100.0</u>	<u>23,519</u>	<u>100.0</u>	<u>30,613</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 本公司於2015年11月通過收購Fly營運公司取得其經營權。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構 — 公司發展 — 公司歷史 — 浩鑽」。
2. 於2015年5月20日開業。
3. 於2015年7月30日開業。

我們的總收益由截至2015年5月31日止年度約67.4百萬港元增加約31.9%至截至2016年5月31日止年度約88.9百萬港元，由截至2015年9月30日止四個月約23.5百萬港元增加約30.2%至截至2016年9月30日止四個月約30.6百萬港元，主要是由於會所營運及餐廳營運收益增加。以下為往績紀錄期間會所營運及餐廳營運收益的分析。

會所營運

我們的會所營運收益主要來自飲品銷售額、入場費收入、贊助收入及其他產品和服務銷售額(包括衣帽間收入、快照收入、小費收入及出租會所場地舉辦活動所得租金收入)。截至2015年及2016年5月31日止兩個年度，我們的會所營運收益分別約為62.1百萬港元及72.9百萬港元，分別約佔總收益的92.1%及82.0%。會所營運收益由截至2015年5月31日止年度約62.1百萬港元增加約10.8百萬港元或17.3%至截至2016年5月31日止年度約72.9百萬港元，主要是由於Fly(我們於2015年11月通過收購其營運公司取得其經營權)對本集團截至2016年5月31日止年度收益貢獻約10.1百萬港元。

截至2015年及2016年9月30日止四個月，我們的會所營運收益由截至2015年9月30日止四個月約18.7百萬港元增加約5.5百萬港元或29.6%至截至2016年9月30日止四個月約24.2百萬港元，分別佔我們總收益約79.5%及79.2%。

財務資料

會所營運收益增加主要是由於Fly截至2016年9月30日止四個月貢獻收益約4.5百萬港元。除Fly的收益貢獻外，Volar收益由截至2015年9月30日止四個月約18.7百萬港元增加約1.0百萬港元至約19.7百萬港元，增幅約5.4%。

往績紀錄期間，我們大部分收益來自會所營運的飲品銷售淨額，截至2015年及2016年5月31日止兩個年度分別約為55.7百萬港元及66.6百萬港元，截至2015年及2016年9月30日止四個月分別約為17.3百萬港元及21.6百萬港元，佔我們會所營運收益截至2015年及2016年5月31日止兩個年度約89.7%及91.4%及截至2015年及2016年9月30日止四個月約92.2%及89.3%。

下表載列往績紀錄期間按服務類別劃分的會所營運收益明細：

	截至5月31日止年度							
	2015年				2016年			
	Volar		Fly		Volar		Fly	
	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)
飲品銷售總額	65,341	105.2	—	—	67,008	106.8	11,180	110.7
減：銷售折扣	(9,654)	(15.5)	—	—	(9,025)	(14.4)	(2,543)	(25.2)
飲品銷售淨額 ^(附註)	55,687	89.7	—	—	57,983	92.4	8,637	85.5
入場費收入	4,503	7.3	—	—	2,249	3.6	971	9.6
贊助收入	896	1.4	—	—	1,303	2.1	349	3.5
其他	996	1.6	—	—	1,213	1.9	146	1.4
會所總收益	62,082	100.0	—	—	62,748	100.0	10,103	100.0

	截至9月30日止四個月							
	2015年				2016年			
	Volar		Fly		Volar		Fly	
	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)
	<i>(未經審核)</i>							
飲品銷售總額	20,645	110.3	—	—	20,718	105.0	5,313	117.7
減：銷售折扣	(3,389)	(18.1)	—	—	(2,970)	(15.0)	(1,412)	(31.3)
飲品銷售淨額 ^(附註)	17,256	92.2	—	—	17,748	90.0	3,901	86.4
入場費收入	649	3.5	—	—	671	3.4	453	10.0
贊助收入	502	2.7	—	—	965	4.9	104	2.3
其他	300	1.6	—	—	342	1.7	56	1.3
會所總收益	18,707	100.0	—	—	19,726	100.0	4,514	100.0

附註：根據香港會計準則（「香港會計準則」）第18號—收益，收益金額按計及實體所給予之任何貿易折扣及回扣量之已收或應收代價的公平值計算。因此，本集團的飲品銷售入賬列為扣減銷售折扣。

財務資料

飲品銷售

往績紀錄期間，我們大部分收益來自於會所銷售飲品，包括各類酒精及非酒精飲品。下表載列往績紀錄期間已售飲品類別明細。

飲品類別	截至5月31日止年度				截至9月30日止四個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	飲品 銷售總額 (千港元)	佔飲品 銷售總額 百分比 (%)	飲品 銷售總額 (千港元)	佔飲品 銷售總額 百分比 (%)	飲品 銷售總額 (千港元) (未經審核)	佔飲品 銷售總額 百分比 (%)	飲品 銷售總額 (千港元)	佔飲品 銷售總額 百分比 (%)
香檳	29,088	44.5	35,777	45.8	10,297	49.9	10,975	42.2
烈酒 ⁽¹⁾	20,819	31.9	25,029	32.0	5,755	27.9	9,106	35.0
雞尾酒及利口酒 ⁽²⁾	5,396	8.3	5,434	6.9	1,546	7.5	1,795	6.9
碳酸類飲品及其他 ⁽³⁾	3,260	5.0	3,153	4.0	901	4.4	1,066	4.1
啤酒	1,230	1.9	1,746	2.2	388	1.9	670	2.6
葡萄酒	330	0.5	584	0.7	76	0.3	322	1.2
服務費	5,218	7.9	6,465	8.4	1,682	8.1	2,097	8.0
總計	65,341	100.0	78,188	100.0	20,645	100.0	26,031	100.0

附註：

1. 主要包括威士忌酒、伏特加酒、白蘭地酒、金酒、郎姆酒、龍舌蘭酒、杜松子酒等。
2. 一般指調酒師混合不同酒精和非酒精原料調製後以玻璃杯提供的酒精類飲品。
3. 其他一般包括礦泉水、果汁及調味品。

往績紀錄期間，香檳是最暢銷的飲品類別，分別佔截至2015年及2016年5月31日止兩個年度各年飲品總銷售額約44.5%及45.8%及截至2015年及2016年9月30日止四個月約49.9%及42.2%。香檳銷售收益由截至2015年5月31日止年度約29.1百萬港元增加約6.7百萬港元至截至2016年5月31日止年度約35.8百萬港元，增幅約23.0%；由截至2015年9月30日止四個月約10.3百萬港元略增約0.7百萬港元至截至2016年9月30日止四個月約11.0百萬港元，增幅約6.8%。在所有飲品類別中，第二暢銷的是烈酒，烈酒銷售收益分別佔截至2015年及2016年5月31日止兩個年度各年飲品總銷售額約31.9%及32.0%及截至2015年及2016年9月30日止四個月約27.9%及35.0%。烈酒銷售收益由截至2015年5月31日止年度約20.8百萬港元增加約4.2百萬港元至截至2016年5月31日止年度約25.0百萬港元，增幅約20.2%；由截至2015年9月30日止四個月約5.8百萬港元增加約3.3百萬港元至截至2016年9月30日止四個月約9.1百萬港元，增幅約56.9%。上述往績紀錄期間香檳及烈酒銷售額增長主要是由於2015年11月收購Fly的營運公司浩鑽導致Volar及Fly的飲品總銷售額截至2016年5月31日止年度分別增加約1.7百萬港元及11.2百萬港元及截至2016年9月30日止四個月分別增加約0.1百萬港元及5.3百萬港元，而上一財務年度／期間並未錄得Fly的銷售額。

財務資料

入場費收入

入場費收入包括服務費及活動前銷售額。服務費指我們就客戶光顧會所(不論是於正常營業日或特色活動日)而收取的費用，每人介乎150港元至600港元。服務費通常允許顧客享有部分免費飲品。活動前銷售額指我們就特色活動透過獨立線上票券代理銷售票券產生票券收入，而票券代理一般根據經彼等網站購買票券所得的票券總收益收取費用。

下表載列往績紀錄期間的入場費收入明細。

	截至5月31日止年度				截至9月30日止四個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	入場費 收入	佔總 入場費 收入 百分比	入場費 收入	佔總 入場費 收入 百分比	入場費 收入	佔總 入場費 收入 百分比	入場費 收入	佔總 入場費 收入 百分比
	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)	(千港元) (未經審核)	(%)	(千港元)	(%)
服務費	4,292	95.3	3,028	94.0	592	91.2	1,087	96.7
活動前銷售額	211	4.7	192	6.0	57	8.8	37	3.3
總計	4,503	100.0	3,220	100.0	649	100.0	1,124	100.0

入場費收益由截至2015年5月31日止年度約4.5百萬港元減少約1.3百萬港元至截至2016年5月31日止年度約3.2百萬港元，減幅約28.5%，主要是由於截至2016年5月31日止年度購買預付飲品套餐的人數增加，而該等套餐豁免服務費，故該等客戶毋須支付該等費用，導致服務費減少約1.3百萬港元。

入場費收益由截至2015年9月30日止四個月約0.6百萬港元增加約0.5百萬港元至截至2016年9月30日止四個月約1.1百萬港元，增幅為73.2%，主要是由於Fly(於2015年11月我們取得其經營權)開業後客戶群擴大，導致服務費增加約0.5百萬港元。

贊助收入

贊助收入主要包括(i)因在我們會所展示標誌或產品及其他促銷品而自飲品供應商收取的贊助費；及(ii)我們根據促銷指定飲品的活動數目及類型自飲品供應商獲得特定價值的飲品。我們主要與飲品供應商(包括MHD)訂立購買及贊助協議。該等協議通常為期一年，載有合約期間飲品的售價及我們為指定飲品開展指定促銷活動而享有的贊助費，且並無規定供應或購買責任。截至最後可行日期，我們與往績紀錄期間五大供應商中的MHD及供應商A訂立購買及贊助協議，詳情載於「業務—供應商」。

財務資料

下表載列往績紀錄期間我們贊助收入的明細。

	截至5月31日止年度				截至9月30日止四個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	贊助收入 (千港元)	估總 贊助收入 百分比 (%)	贊助收入 (千港元)	估總 贊助收入 百分比 (%)	贊助收入 (千港元) (未經審核)	估總 贊助收入 百分比 (%)	贊助收入 (千港元)	估總 贊助收入 百分比 (%)
贊助費	482	53.8	1,068	64.6	312	62.2	891	83.3
等於特定價值的飲品 ^(附註)	414	46.2	584	35.4	190	37.8	178	16.7
總計	896	100.0	1,652	100.0	502	100.0	1,069	100.0

附註：會計處理方面，該等數據(i)包括我們因開展促銷活動而獲得的飲品；及(ii)不包括我們因採購量達標而獲得的飲品，已作為正常儲備記入庫存。

贊助收入的收益由截至2015年5月31日止年度約0.9百萬港元增加約0.8百萬港元至截至2016年5月31日止年度約1.7百萬港元，增幅約84.4%，主要是由於Volar及Fly（我們於2015年11月取得其經營權）於截至2016年5月31日止年度賺取贊助收入較上一財務年度增加約0.4百萬港元及0.3百萬港元。

贊助收入的收益由截至2015年9月30日止四個月約0.5百萬港元增加約0.6百萬港元至截至2016年9月30日止四個月約1.1百萬港元，增幅約為112.9%，主要是由於Volar及Fly（我們於2015年11月取得其經營權）於截至2016年9月30日止四個月賺取贊助收入較截至2015年9月30日止四個月分別增加約0.5百萬港元及0.1百萬港元。

其他

其他收益主要包括衣帽間收入、快照收入、小費收入及出租會所場地舉辦活動所得租金收入。其他收益由截至2015年5月31日止年度約1.0百萬港元增加約0.4百萬港元至截至2016年5月31日止年度約1.4百萬港元，增幅約36.4%，主要是由於(i)Volar的活動租金收入增加約0.1百萬港元；及(ii)會所經營的小費收入較2015年同期增加約0.2百萬港元。

其他收益於截至2016年9月30日止四個月及截至2015年9月30日止四個月分別約為0.4百萬港元及0.3百萬港元，維持相對穩定。

餐廳營運

餐廳營運收益主要指食品及飲品銷售淨額及其他收益。往績紀錄期間，我們大部分收益來自銷售食品和飲品，截至2015年及2016年5月31日止兩年度與截至2015年及2016年9月30日止四個月分別約為5.3百萬港元、16.0百萬港元、4.8百萬港元及6.4百萬港元，佔我們同期總收益分別約7.9%、18.0%、20.5%及20.8%。

財務資料

下表載列往績紀錄期間按服務類別劃分的餐廳營運收益明細。

	截至5月31日止年度						截至9月30日止四個月					
	2015年			2016年			2015年			2016年		
	Tiger Curry	Tiger Curry & Cafe	Tiger Curry Jr.	Tiger Curry	Tiger Curry & Cafe	Tiger Curry Jr.	Tiger Curry	Tiger Curry & Cafe	Tiger Curry Jr.	Tiger Curry	Tiger Curry & Cafe	Tiger Curry Jr.
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
							(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)			
食品及飲品銷售淨額	5,199	—	97	6,036	4,986	4,982	2,291	968	1,548	1,958	2,407	2,003
其他	9	—	—	8	7	—	3	2	—	2	3	—
餐廳總收益	5,208	—	97	6,044	4,993	4,982	2,294	970	1,548	1,960	2,410	2,003

我們食品及飲品銷售淨額的收益由截至2015年5月31日止年度約5.3百萬港元增加約10.7百萬港元至截至2016年5月31日止年度約16.0百萬港元，大幅增加約202.2%，主要是由於(i) Tiger Curry Jr.及Tiger Curry & Cafe分別於2015年5月及2015年7月開始營運，截至2016年5月31日止年度的收益分別約為5.0百萬港元及5.0百萬港元；及(ii) Tiger Curry於截至2016年5月31日止年度的收益較2015年同期增加約0.8百萬港元或16.1%。

我們食品及飲品銷售淨額的收益由截至2015年9月30日止四個月約4.8百萬港元增加約1.6百萬港元至截至2016年9月30日止四個月約6.4百萬港元，增幅約為32.5%，主要是由於Tiger Curry & Cafe自2015年7月30日開業至2016年9月30日止四個月全期營運令收益增加約1.4百萬港元。

已售存貨成本

已售存貨成本主要指經營所用飲品及食材的成本。本集團採購的主要飲品及食材包括(但不限於)香檳、速凍食品及乾貨。截至2015年及2016年5月31日止兩年度與截至2015年及2016年9月30日止四個月，已售存貨成本(本集團主要經營開支)分別約為13.3百萬港元、18.2百萬港元、4.9百萬港元及5.9百萬港元，佔本集團同期總收益分別約19.7%、20.4%、20.9%及19.3%。

下表載列往績紀錄期間已售存貨成本明細。

	截至5月31日止年度				截至9月30日止四個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)	(千港元)	(%)
					(未經審核)			
飲品	11,556	86.9	14,165	77.9	3,552	72.4	4,422	74.8
食品	1,591	12.0	3,840	21.1	1,311	26.7	1,433	24.3
其他	153	1.1	167	1.0	42	0.9	55	0.9
總計	13,300	100.0	18,172	100	4,905	100.0	5,910	100.0

往績紀錄期間，我們的已售存貨成本由截至2015年5月31日止年度約13.3百萬港元增加約4.9百萬港元至截至2016年5月31日止年度約18.2百萬港元，增幅約36.6%，與我們截至2016年5月31日止年度的收益增長率約31.9%大體一致。有關增加主要是由於(i)2015年11月收購Fly的營運公司浩鑽導致會所營運擴張；及(ii) Tiger Curry Jr.與Tiger Curry & Cafe分別於2015年

財務資料

5月與2015年7月開業導致餐廳營運擴張而致使截至2016年5月31日止年度的飲品及食材成本分別增加約2.6百萬港元及2.2百萬港元。

我們的已售存貨成本由截至2015年9月30日止四個月約4.9百萬港元增加約1.0百萬港元至截至2016年9月30日止四個月約5.9百萬港元，增幅約為20.5%，與我們截至2016年9月30日止四個月的收益增長率約30.2%大體一致。有關增加主要是由於上述會所及餐廳營運擴張導致截至2016年9月30日止四個月飲品及食材成本分別激增至約0.9百萬港元及0.1百萬港元。

有關往績紀錄期間已售存貨成本的假設波動對我們稅前溢利及年內溢利的影響，請參閱「一 敏感度及保本分析」。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括出售物業、廠房及設備的收益、管理費收入及銀行利息收入。

下表載列往績紀錄期間其他收入及收益明細。

	截至5月31日止年度		截至9月30日止四個月	
	2015年 (千港元)	2016年 (千港元)	2015年 (千港元) (未經審核)	2016年 (千港元)
出售物業、廠房及設備的收益	—	125	—	—
管理費收入	432	432	144	72
總計	432	557	144	72

往績紀錄期間，其他收入及收益由截至2015年5月31日止年度約0.4百萬港元增加約28.9%至截至2016年5月31日止年度約0.6百萬港元。增加主要是由於截至2016年5月31日止年度出售汽車金額約為125,000港元。

截至2015年及2016年9月30日止四個月，其他收入及收益約為0.1百萬港元，維持相對穩定。

物業租金及相關開支

物業租金及相關開支主要包括會所、餐廳及辦公室的營運租賃及物業管理費。截至2015年及2016年5月31日止兩個年度與截至2015年及2016年9月30日止四個月，物業租金及相關開支(我們經營開支的最大部分)分別約為16.1百萬港元、20.9百萬港元、6.3百萬港元及7.7百萬港元，分別佔截至2015年及2016年5月31日止兩個年度與截至2015年及2016年9月30日止四個月的總收益約23.8%、23.5%、26.7%及25.3%。我們的會所及餐廳現有租賃協議的租金類別為(i)固定租金；(ii)固定租金或營業額租金(以較高者為準)；及(iii)固定租金及營業額租金總額。

財務資料

下表載列往績紀錄期間物業租金及相關開支的明細。

	截至5月31日止年度		截至9月30日止四個月	
	2015年 (千港元)	2016年 (千港元)	2015年 (千港元) (未經審核)	2016年 (千港元)
會所營運	14,469	16,208	4,787	5,776
餐廳營運	1,491	4,546	1,454	1,600
其他	106	165	33	372
總計	16,066	20,919	6,274	7,748

往績紀錄期間，物業租金及相關開支由截至2015年5月31日止年度約16.1百萬港元增加約4.8百萬港元至截至2016年5月31日止年度約20.9百萬港元，增幅約30.2%，主要是由於(i)Fly（我們於2015年11月收購Fly的營運公司取得其經營權）產生的物業租金及相關開支約1.7百萬港元；及(ii)先後於2015年5月及2015年7月開始營業的Tiger Curry Jr.與Tiger Curry & Cafe產生的物業租金及相關開支分別約1.4百萬港元及1.7百萬港元。

物業租金及相關開支由截至2015年9月30日止四個月約6.3百萬港元增加約1.4百萬港元至截至2016年9月30日止四個月約7.7百萬港元，增幅約為23.5%，主要是由於(i)Fly產生物業租金及相關開支約0.9百萬港元；及(ii)根據租賃協議自2016年4月起始的時期，總部產生物業租金及相關開支約0.4百萬港元。

有關往績紀錄期間物業租金及相關開支的假設波動對我們稅前溢利及年內溢利的影響，請參閱「一 敏感度及保本分析」。

廣告及市場推廣開支

廣告及市場推廣開支主要包括廣告及宣傳開支（如聘請常駐DJ和客座DJ的成本）與聘請模特兒新天地為會所經營提供市場推廣及宣傳服務產生的開支。截至2015年及2016年5月31日止兩個年度的廣告及市場推廣開支分別約為11.3百萬港元及11.7百萬港元，維持相對穩定，分別佔總收益約16.7%及13.2%。

廣告及市場推廣開支由截至2015年9月30日止四個月約3.4百萬港元增加約0.3百萬港元至截至2016年9月30日止四個月約3.7百萬港元，增幅約9.5%，主要是由於我們於2015年11月開始營運Fly而產生市場推廣開支所致。

僱員福利開支

往績紀錄期間，僱員福利開支為我們經營開支的其中一個重要組成部分，主要包括薪金、酌情花紅、會籍佣金、分配予員工的顧客小費以及其他福利，包括退休福利計劃供款與應付長期員工及兼職員工的其他津貼和福利。截至2015年及2016年5月31日止兩個年度，僱員福利開支分別為約7.7百萬港元及13.1百萬港元，分別佔我們同期總收益約11.4%、14.7%。

財務資料

截至2015年及2016年9月30日止四個月，僱員福利開支分別約為3.5百萬港元及5.9百萬港元，分別佔我們同期總收益約14.9%及19.4%。

下表載列往績紀錄期間僱員福利開支的明細。

	截至5月31日止年度		截至9月30日止四個月	
	2015年	2016年	2015年	2016年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
薪金及其他福利	7,128	12,273	3,298	5,470
董事酬金	240	240	80	199
退休福利計劃供款	288	555	136	260
總計	7,656	13,068	3,514	5,929

往績紀錄期間，僱員福利開支由截至2015年5月31日止年度約7.7百萬港元增加約5.4百萬港元至截至2016年5月31日止年度約13.1百萬港元，增幅約70.7%，主要是由於(i)Fly(我們於2015年11月收購其營運公司獲得其經營權)產生員工成本約1.2百萬港元；及(ii)先後於2015年5月及2015年7月開業的Tiger Curry Jr.及Tiger Curry & Cafe產生員工成本分別約1.1百萬港元及2.0百萬港元。

僱員福利開支由截至2015年9月30日止四個月約3.5百萬港元增加約2.4百萬港元至截至2016年9月30日止四個月約5.9百萬港元，增幅約68.7%，主要是由於(i)Fly及Tiger Curry & Cafe產生員工成本分別約0.7百萬港元及0.3百萬港元；及(ii)會所及餐廳業務擴張導致總部員工成本增加約0.9百萬港元。

折舊

折舊指物業、廠房及設備(其中包括租賃物業裝修、傢具、裝置及設備和汽車)的折舊費用。截至2015年及2016年5月31日止兩個年度，折舊分別約為3.5百萬港元及4.2百萬港元，分別佔我們同期總收益約5.2%及4.7%。截至2015年及2016年9月30日止四個月，折舊分別約為1.3百萬港元及1.4百萬港元，分別佔我們同期總收益約5.5%及4.7%。

往績紀錄期間，折舊由截至2015年5月31日止年度約3.5百萬港元增加約0.7百萬港元至截至2016年5月31日止年度約4.2百萬港元，增幅約20.9%，主要是由於截至2016年5月31日止年度Tiger Curry Jr.及Tiger Curry & Cafe開業。

我們截至2016年9月30日止四個月的折舊約為1.4百萬港元，與截至2015年9月30日止四個月約1.3百萬港元相比維持相對穩定。

其他開支及上市開支

其他經營開支主要指我們的會所保安開支、信用卡手續費、維修及保養成本和清潔費。截至2015年及2016年5月31日止兩個年度的其他開支分別約為7.5百萬港元及11.0百萬港元，

財務資料

分別佔總收益約11.1%及12.3%。截至2015年及2016年9月30日止四個月，其他開支分別約為3.4百萬港元及4.2百萬港元，分別佔總收益約14.4%及13.7%。

下表載列往績紀錄期間的其他開支明細。

	截至5月31日止年度		截至9月30日止四個月	
	2015年	2016年	2015年	2016年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
			(未經審核)	
保安開支	2,222	2,870	807	1,044
信用卡手續費	1,061	1,271	351	476
維修及保養開支	711	1,208	306	365
清潔費	647	1,506	381	664
水電費	644	970	312	417
法律及專業費用	390	375	169	198
餐具開支	389	314	172	95
牌照費	348	416	115	270
保險	315	429	125	157
其他開支 ^(附註)	751	1,594	651	515
總計	7,478	10,953	3,389	4,201
上市開支	—	—	—	8,191

附註：其他開支指汽車維護費用、差旅開支及其他雜項開支。

往績紀錄期間，其他開支由截至2015年5月31日止年度約7.5百萬港元增加約3.5百萬港元至截至2016年5月31日止年度約11.0百萬港元，主要是由於截至2016年5月31日止年度的業務擴張導致會所營運及餐廳營運的保安開支、信用卡手續費、維修及保養開支及清潔費增加。

其他開支由截至2015年9月30日止四個月約3.4百萬港元增加約0.8百萬港元至截至2016年9月30日止四個月約4.2百萬港元，增幅約24.0%，主要是由於保安開支、信用卡手續費及清潔費增加。

截至2016年9月30日止四個月確認上市開支約8.2百萬港元，而截至2015年9月30日止四個月與截至2015年及2016年5月31日止兩個年度並無產生有關開支。

除所得稅開支前溢利／(虧損)

受上述各項影響，我們的除所得稅開支前溢利由截至2015年5月31日止年度約8.6百萬港元增加約1.8百萬港元至截至2016年5月31日止年度約10.4百萬港元，增幅約21.4%，而情況由截至2015年9月30日止四個月的除所得稅開支前溢利約0.9百萬港元轉為截至2016年9月30日止四個月的除所得稅開支前虧損約6.4百萬港元。不計截至2016年9月30日止四個月產生的非經常性上市開支約8.2百萬港元，我們截至2016年9月30日止四個月錄得除所得稅開支前溢利約1.8百萬港元。

所得稅開支

於香港的經營須就在香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的香港利得稅稅率繳稅，往績紀錄期間我們毋須承擔其他司法權區的稅務責任。詳情請參閱會計師報告「附註5.10資產減值(金融資產除外)」。

截至2015年及2016年5月31日止兩個年度，所得稅開支分別約為1.5百萬港元及2.0百萬港元。有關增加與截至2016年5月31日止年度的稅前溢利增加一致。實際所得稅率由截至2015年5月31日止年度約17.2%增至截至2016年5月31日止年度19.4%。

我們截至2016年9月30日止四個月的所得稅開支約為0.4百萬港元，與截至2015年9月30日止四個月的約0.3百萬港元相比維持相對穩定。

年內溢利及全面收入／(開支)總額

由於上述因素共同影響，年內溢利及全面收入總額由截至2015年5月31日止年度約7.1百萬港元增加約1.3百萬港元或18.1%至截至2016年5月31日止年度約8.4百萬港元。我們由截至2015年9月30日止四個月錄得溢利及全面收入總額約0.6百萬港元轉為截至2016年9月30日止四個月虧損約6.8百萬港元。不計截至2016年9月30日止四個月產生的非經常性上市開支約8.2百萬港元，我們截至2016年9月30日止四個月錄得溢利約1.4百萬港元。

截至2015年及2016年5月31日止兩個年度，我們純利率分別約為10.5%及9.4%。略微減少主要是由於本集團於截至2016年5月31日止年度經營Fly、Tiger Curry Jr.及Tiger Curry & Cafe，導致營運開支(包括物業租金及相關開支及僱員福利開支)有所增加。

截至2015年及2016年9月30日止四個月，不計期間產生的非經常性上市開支，我們的純利率分別約為2.7%及4.6%。截至2015年9月30日止四個月純利率下降主要是由於(i)會所營運的季節性因素導致我們於十二月至一月的收益水平通常較高；及(ii)先後於2015年5月及2015年7月開始營運的Tiger Curry Jr.及Tiger Curry & Cafe產生開業前成本。

上市開支

董事認為，我們截至2017年5月31日止年度的財務業績將會受(其中包括)與股份發售有關的非經常性上市開支的不利影響。有關股份發售的上市費用總額(主要包括已付或應付專業人士費用、包銷費用及佣金)估計約為21.2百萬港元(基於指示性發售價範圍的中間價每股0.30港元計算)。估計上市費用總額中(i)上市後約7.9百萬港元將入賬列作自權益扣除；及(ii)約13.3百萬港元將於綜合全面收益表確認為開支，其中約8.2百萬港元已於截至2016年9月30日止四個月確認為開支，而餘額約5.1百萬港元預期於截至2017年5月31日止八個月確認。

董事謹此強調，上市開支總額乃當前預期且僅供參考，最終金額將於我們截至2017年5月31日止年度綜合財務報表確認，會視乎審核及因應可變因素和假設的變化有所調整。

財務資料

有意投資者應注意，預期我們截至2017年5月31日止年度的財務業績會受到上述估計非經常性上市開支的不利影響，未必與我們以往的財務業績相當。

流動資金及資金來源

我們的主要流動資金及營運資金需求主要與經營開支有關。過往，我們主要結合經營活動所得現金及關聯方墊款應付營運資金及其他流動資金需求。於2015年5月31日、2016年5月31日及2016年9月30日，我們的現金及現金等價物分別約為2.4百萬港元、17.0百萬港元及8.8百萬港元(大部分以港幣持有)。

我們的營運資金需求主要指業務營運產生的食材及飲品付款、員工成本、物業租金及相關開支與其他經營開支。今後，我們預期結合各種渠道滿足營運資金及其他資本需求，包括但不限於經營所得現金、股份發售所得款項淨額及其他潛在股本及債務融資(如適當)。

現金流量

下表載列往績紀錄期間綜合現金流量表的簡明摘要。

	截至5月31日止年度		截至 9月30日止四個月	
	2015年 (千港元)	2016年 (千港元)	2015年 (千港元) (未經審核)	2016年 (千港元)
經營活動所得／(所用)現金淨額	11,137	15,198	1,947	(7,601)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(8,299)	1,938	(4,350)	(517)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(1,629)	(2,558)	2,020	(99)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	1,209	14,578	(383)	(8,217)
年初的現金及現金等價物	1,234	2,443	2,443	17,021
年末的現金及現金等價物	2,443	17,021	2,060	8,804

經營活動現金流量

我們經營活動所得現金流量主要來自經營會所及餐廳。經營活動所用現金主要包括購買食材及飲品的款項、物業租金及相關開支、廣告及市場推廣開支、員工成本及其他經營開支。

截至2015年5月31日止年度，我們錄得經營活動現金流入淨額約11.1百萬港元。營運資金變動前的經營現金流入約為12.0百萬港元，主要由於年內除稅前溢利約為8.6百萬港元(經調整物業、廠房及設備折舊約3.5百萬港元)。營運資金變動致使現金流出約1.0百萬港元，主要包括貿易及其他應付款項減少約1.6百萬港元，而這部分減少同時因貿易應收款項、按金及其他應收款項減少約0.7百萬港元所抵銷。

截至2016年5月31日止年度，我們錄得經營活動現金流入淨額約15.2百萬港元。營運資金變動前的經營現金流入約為14.5百萬港元，主要由於年內除稅前溢利約為10.4百萬港元(經調整物業、廠房及設備折舊約4.2百萬港元及主要因年內出售汽車而有出售物業、廠房及設

財務資料

備收益約0.1百萬港元)。營運資金變動致使現金流入約0.7百萬港元，主要包括貿易應收款項、按金及其他應收款項減少約0.1百萬港元及貿易及其他應付款項增加約0.7百萬港元所致。貿易及其他應付款項增加，主要因增加採購飲品存貨致使已售存貨成本增加。

截至2016年9月30日止四個月，我們錄得經營活動現金流出淨額約7.6百萬港元。營運資金變動前的經營現金流出約為5.0百萬港元，主要由於期內除稅前虧損約6.4百萬港元(經調整物業、廠房及設備折舊約1.4百萬港元)所致。營運資金變動致使現金流出約2.6百萬港元，主要包括貿易應收款項、按金及其他應收款項增加約4.4百萬港元及存貨增加約0.2百萬港元，惟被增加採購飲品存貨致使已售存貨成本增加導致貿易及其他應付款項增加約1.9百萬港元所抵銷。

截至2016年5月31日止年度，經營活動所得現金流入淨額較截至2015年5月31日止年度有所增加的原因是(i)除所得稅開支前溢利增加約1.8百萬港元；及(ii)主要因上述增加採購飲品存貨致使貿易及其他應付款項增加約0.7百萬港元。

截至2016年9月30日止四個月，經營活動所得現金流出淨額約為7.6百萬港元，而截至2015年9月30日止四個月的現金流入淨額約為1.9百萬港元，主要是由於期內除所得稅開支前虧損約6.4百萬港元及貿易應收款項、按金及其他應收款項增加約4.4百萬港元，貿易應收款項，按金及其他應收款項增加主要由於(i)預付上市開支約2.7百萬港元；(ii)預付Fly經營開支約0.6百萬港元；(iii)截至2016年9月30日止四個月的飲品供應商贊助費及獎勵應收款項約0.5百萬港元；及(iv)已付一間於青衣新開的獨立餐廳按金約0.5百萬港元導致。

投資活動現金流量

截至2015年5月31日止年度，我們錄得投資活動現金流出淨額約8.3百萬港元，截至2016年5月31日止年度，淨現金流入約1.9百萬港元。往績紀錄期間，投資活動現金流量主要包括購置物業、廠房及設備、墊付予關聯方及關聯方還款。

截至2015年5月31日止年度，我們錄得投資活動現金流出淨額約8.3百萬港元，為(i)主要因截至2015年5月31日止年度翻新Tiger Curry及新餐廳Tiger Curry Jr.開業而購置物業、廠房及設備約1.6百萬港元；及(ii)墊付予關聯方的款項增加約6.7百萬港元的綜合結果。

截至2016年5月31日止年度，我們錄得投資活動現金流入淨額約1.9百萬港元，主要因關聯公司還款約6.0百萬港元，惟部分因截至2016年5月31日止年度收購Fly的營運公司浩鑽(扣除所得現金)約1.4百萬港元及有關Tiger Curry & Cafe開業而購置物業、廠房及設備約2.8百萬港元所抵銷。

截至2016年9月30日止四個月，我們錄得投資活動現金流出淨額約0.5百萬港元，主要是由於Volar及Fly小範圍翻新及添加設備而購置物業、廠房及設備約0.4百萬港元所致。

融資活動現金流量

截至2015年及2016年5月31日止年度各年，我們錄得融資活動現金流出淨額分別約1.6百萬港元及2.6百萬港元。往績紀錄期間，融資活動現金流量主要包括關聯方墊款、向關聯方還款及其他借貸還款。

截至2015年5月31日止年度，我們錄得融資活動現金流出淨額約1.6百萬港元，主要包括償還第三方的其他借貸約2.0百萬港元，惟部分因關聯方墊款約0.4百萬港元所抵銷。

截至2016年5月31日止年度，融資活動現金流出淨額約2.6百萬港元，主要由於向關聯方還款約2.6百萬港元。

截至2016年9月30日止四個月，我們錄得融資活動現金流出淨額約0.1百萬港元，主要是由於償還一名股東（即吳繩祖先生）約5.2百萬港元，惟被首次公開發售前投資所得款項約5.1百萬港元所抵減。

營運資金

經計及以下我們可利用的財務資源：

- 往績紀錄期間我們經營活動所得現金淨額；
- 基於我們未經審核管理賬目計算我們於2016年9月30日及2017年1月31日的現金及現金等價物分別約8.8百萬港元及約5.0百萬港元；
- 於最後可行日期尚未動用的銀行信貸10.0百萬港元；及
- 我們股份發售所得款項淨額估計約38.8百萬港元（假設發售價為每股發售股份0.30港元，即指示性發售價範圍每股發售股份0.25港元至0.35港元的中間價）。

董事認為，我們有充足營運資金應付本招股章程日期起至少未來12個月的現有需求。

財務資料

流動負債淨額

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及淨流動負債。於2015年5月31日、2016年5月31日、2016年9月30日及2017年1月31日，我們流動負債淨額分別約為8.4百萬港元、4.8百萬港元、6.0百萬港元及0.7百萬港元，各組成部分的詳情如下：

	於5月31日		於9月30日	於1月31日
	2015年	2016年	2016年	2017年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
				(未經審核)
流動資產				
存貨	195	354	507	660
貿易及其他應收款項	5,919	3,302	6,691	9,288
應收關聯公司款項	8,846	—	—	—
現金及現金等價物	2,443	17,021	8,804	4,993
	17,403	20,677	16,002	14,941
流動負債				
貿易及其他應付款項	12,373	13,953	15,265	11,823
應付關聯方款項	13,273	9,313	4,114	2,063
流動稅項負債	147	2,253	2,651	1,718
	25,793	25,519	22,030	15,604
流動負債淨額	8,390	4,842	6,028	663

於2015年5月31日、2016年5月31日、2016年9月30日及2017年1月31日，我們的流動資產分別約為17.4百萬港元、20.7百萬港元、16.0百萬港元及14.9百萬港元，主要包括存貨、貿易及其他應收款項、應收關聯公司款項與現金及現金等價物。於2015年5月31日、2016年5月31日、2016年9月30日及2017年1月31日，我們的流動負債分別約為25.8百萬港元、25.5百萬港元、22.0百萬港元及15.6百萬港元，主要包括貿易及其他應付款項、應付關聯方款項及流動稅項負債。

我們的流動負債淨額由截至2015年5月31日約8.4百萬港元減少約3.6百萬港元至截至2016年5月31日約4.8百萬港元。流動負債淨額減少主要是由於截至2016年5月31日，我們的流動資產淨值增加約3.3百萬港元，而流動負債較與2015年5月31日相比相對穩定。我們的流動負債淨額減少主要是由於經營活動產生溢利約15.2百萬港元，令致現金及現金等價物有所增加，以及於截至2016年5月31日止年度關聯公司的結算款項約8.8百萬港元。

我們的流動負債淨額由截至2016年5月31日約4.8百萬港元增加約1.2百萬港元至截至2016年9月30日約6.0百萬港元，主要是由於(i)因支付非經常性上市開支導致現金及現金等價物減少約8.2百萬港元；及(ii)應計上市開支約2.0百萬港元導致貿易及其他應付款項增加約1.3百萬港元，惟被(i)上市開支預付款約2.7百萬港元、贊助費及獎勵應收款項約0.5百萬港元共同導致貿易及其他應收款項增加約3.4百萬港元；及(ii)截至2016年9月30日止四個月，償還一名股東(即吳繩祖先生)約5.2百萬港元後應付關聯方款項減少約5.2百萬港元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2016年9月30日約6.0百萬港元減少約5.4百萬港元至截至2017年1月31日約0.7百萬港元，主要是由於流動負債減少約6.4百萬港元，而截至2017年1月31日

財務資料

的流動資產較2016年9月30日略減約1.1百萬港元，主要是由於截至2017年1月31日止四個月的經營活動所得現金淨額和其他應付款項(主要為上市開支所產生的款項)及償還股東(即Phoenix Year及吳繩祖先生)款項減少所致。

財務狀況表若干項目的討論

流動資產

存貨

往績紀錄期間，我們的存貨主要包括營業所用飲品。於2015年5月31日、2016年5月31日及2016年9月30日，我們存貨分別約為0.2百萬港元、0.4百萬港元及0.5百萬港元。下表載列所示日期的存貨結餘及存貨周轉天數。

	於5月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
飲品	195	354	507
存貨周轉天數 ^(附註)	5.4	5.5	8.9

附註：存貨周轉天數按平均存貨餘額除以年／期內已售存貨成本總額再乘以年／期內天數(截至2015年5月31日止年度為365天、截至2016年5月31日止年度為366天及截至2016年9月30日止四個月為122天)計算。平均存貨餘額為有關年度／期間存貨的年／期初餘額與年／期末餘額的平均值。

於2015年5月31日及2016年5月31日，我們的存貨餘額分別約為0.2百萬港元及0.4百萬港元。存貨結餘增加主要是由於收購浩鑽(Fly的營運公司)後自2015年11月起營業所需採購增加所致。

我們的存貨結餘由截至2016年5月31日約0.4百萬港元略增至截至2016年9月30日約0.5百萬港元。存貨結餘增加主要是由於為2016年10月的節假日作準備令致2016年9月30日的飲品存貨水平相對較高。

截至2015年及2016年5月31日止年度，存貨周轉天數分別約為5.4天及5.5天。存貨周轉天數穩定是由於我們致力維持最低水平的存貨。

我們的存貨周轉天數由截至2016年5月31日止年度約5.5天增加約3.4天至截至2016年9月30日止四個月約8.9天。存貨周轉天數的增加主要是由於上述2016年9月30日的存貨水平相對較高所致。

於最後可行日期，我們於2016年9月30日的存貨約87.5%已於其後動用。

貿易應收款項

於往績紀錄期間，貿易應收款項主要包括(i)因信用卡銷售而應收信用卡公司的款項；(ii)應收若干可享受免費飲品套餐貴賓(「免費套餐客戶」)的款項；及(iii)應收美食廣場營運

財務資料

商Tiger Curry Jr.的款項。免費套餐客戶的應收款項指為增加會所客流量而授予客戶之免費限額的超出消費部分。信用卡公司一般於批准信用卡交易後七日內結算付款，我們並無向客戶(包括免費套餐客戶)授出信貸期。

於2015年5月31日及2016年5月31日，我們的貿易應收款項分別約為1.4百萬港元及1.0百萬港元。2015年5月31日的貿易應收款項結餘相對較高主要是由於2015年5月31日是星期日，而2016年5月31日是星期二，故信用卡公司於2016年5月31日較2015年5月31日多兩個營業日處理上週末產生的信用卡交易。

我們的貿易應收款項由2016年5月31日約1.0百萬港元增加約0.5百萬港元至2016年9月30日約1.5百萬港元，主要是由於2016年9月30日(星期五)Volar及Fly應收信用卡公司款項約為0.5百萬港元，而Volar及Fly星期日及星期一不營業(若翌日為公眾假日則可能營業)，於2016年5月31日前的週末進行的信用卡交易已經相關信用卡公司處理，故截至2016年5月31日(星期二)的應收款項結餘並不包括應收Volar及Fly的信用卡款項，因此截至該日並無產生該等應收款項結餘。

下表載列所示日期基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析。

	於5月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
30天內	1,051	642	1,193
31至60天	49	66	108
61至90天	55	103	111
90天以上	262	146	68
總計	1,417	957	1,480

下表載列所示日期基於到期日的貿易應收款項賬齡分析。

	於5月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
1至30天	1,051	642	1,193
31至90天	104	169	219
90天以上	262	146	68
總計	1,417	957	1,480

於2015年5月31日、2016年5月31日及2016年9月30日，貿易應收款項約1.4百萬港元、1.0百萬港元及1.5百萬港元已逾期，但我們並未就此作出減值損失撥備。由於並無跡象顯示貿易應收款項的信貸質素改變且餘款其後應可收回，故該等款項並未減值。

截至最後可行日期，我們於2016年9月30日的全部貿易應收款項已於其後結算。

財務資料

下表載列本集團於往績紀錄期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至5月31日止年度		截至
			9月30日止四個月
	2015年	2016年	2016年
	(天數)	(天數)	(天數)
貿易應收款項周轉天數 ^(附註)	9.0	4.9	4.9

附註：貿易應收款項周轉天數按貿易應收款項平均餘額除以相關年度／期間的收益再乘以期間天數（截至2015年5月31日止年度為365天、截至2016年5月31日止年度為366天及截至2016年9月30日止四個月為122天）計算。貿易應收款項平均餘額為有關年度／期間貿易應收款項之年／期初餘額與年／期末餘額的平均值。

截至2015年及2016年5月31日止兩個年度，貿易應收款項周轉天數分別約為9.0天及4.9天，與信用卡公司結算期大致相符。

截至2016年9月30日止四個月，貿易應收款項周轉天數約為4.9天，與截至2016年5月31日止年度相比保持穩定。

其他應收款項

我們於2015年5月31日、2016年5月31日及2016年9月30日的其他應收款項分別約為4.5百萬港元、2.3百萬港元及5.2百萬港元。下表載列所示日期的其他應收款項、按金及預付款項。

	於5月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
其他應收款項	22	375	745
預付款項	603	1,055	4,015
按金	3,877	915	451
	<u>4,502</u>	<u>2,345</u>	<u>5,211</u>
長期按金	<u>1,053</u>	<u>5,203</u>	<u>6,185</u>

往績紀錄期間，我們其他應收款項主要指就於會所通過各種活動展示飲品供應商的標誌和推銷活動應收的贊助收入。其他應收款項由2015年5月31日約22,000港元增加約0.3百萬港元至2016年5月31日約375,000港元，主要是由於飲品供應商應收贊助收入增加。

其他應收款項由2016年5月31日約0.4百萬港元繼續增加約0.3百萬港元至2016年9月30日約0.7百萬港元。其他貿易應收款項增加主要是由於飲品供應商應收獎勵款項約0.5百萬港元所致。

我們的預付款項主要指牌照及保險相關預付開支和其他開支。預付款項結餘由2015年5月31日約0.6百萬港元增加至2016年5月31日約1.0百萬港元，主要是由於Fly的翻新及保險預付款項和其他開支。

其他預付款項由2016年5月31日約1.0百萬港元繼續增加約3.0百萬港元至2016年9月30日約4.0百萬港元。其他預付款項的增加主要是由於上市開支預付款約2.7百萬港元。

財務資料

往績紀錄期間，按金包括即期及非即期部分(即長期按金)。按金的即期部分包括本集團租賃物業的租賃按金及水電按金。長期按金主要指為Volar及Fly支付的租賃按金。

我們短期按金部分由2015年5月31日約3.9百萬港元減少約3.0百萬港元至2016年5月31日約0.9百萬港元，主要是由於續簽租賃協議後，租賃物業所付按金約3.6百萬港元重新分類至長期按金，惟部分因Tiger Curry Jr.及Tiger Curry & Cafe的已付按金而抵銷。

我們短期按金部分由2016年5月31日約0.9百萬港元繼續減少約0.4百萬港元至2016年9月30日約0.5百萬港元，減幅約50.7%。按金即期部分減少主要是由於續簽租賃協議後，租賃物業已付按金約0.5百萬港元重新分類至長期按金所致。

長期按金由2015年5月31日約1.1百萬港元增加約4.1百萬港元至2016年5月31日約5.2百萬港元。增加主要是由於Fly的已付租賃按金增加約0.9百萬港元及Volar所付租賃按金約3.6百萬港元重新分類。

我們的長期按金由2016年5月31日約5.2百萬港元增加約1.0百萬港元至2016年9月30日約6.2百萬港元，增幅為18.9%。該等增加主要是由於2016年9月已付一間於青衣新開的獨立餐廳按金約0.5百萬港元，及重新分類上述租賃物業的已付按金。

應收及應付關聯公司款項

下表載列往績紀錄期間各報告期末應收及應付關聯方(包括關聯公司及股東)款項概要。

	於5月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
應收關聯公司款項	8,846	—	—
應付關聯公司款項	—	52	—
應付股東款項	13,273	9,261	4,114
總計	13,273	9,313	4,114

除應收模特兒新天地國際管理有限公司(「模特兒新天地」)款項(指有關持續關連交易的結餘，詳情載於「關連交易」)屬貿易性質、無抵押、免息及無固定還款期外，應收關聯公司款項的餘額屬非貿易性質無抵押、免息且無固定還款期。往績紀錄期間，應付股東(Phoenix Year及吳繩祖先生)款項主要來自關聯方就餐廳開業及收購浩鑽(Fly的營運公司)向本集團提供，以滿足資本開支的不計息墊款。應付關聯公司：模特兒新天地的款項屬貿易性質、無抵押、免息且無固定還款期。

所有應付股東款項將於上市前結清。

財務資料

貿易應付款項

貿易應付款項主要與為我們的會所及餐廳營運採購食材及飲品有關。往績紀錄期間，供應商通常授予我們30天的信貸期。

下表載列往績紀錄期間各報告期末基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析。

	於5月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
30天內	2,043	2,834	3,538
31至60天	98	127	301
60天以上	—	8	23
總計	2,141	2,969	3,862

下表載列往績紀錄期間本集團貿易應付款項周轉天數：

	截至5月31日止年度		截至
	2015年	2016年	9月30日止四個月
	(天數)	(天數)	2016年
貿易應付款項周轉天數 ^(附註)	55.3	51.5	70.5

附註：貿易應付款項周轉天數按貿易應付款項平均餘額除以相關年度／期間的已售存貨成本總額再乘以年／期內天數(截至2015年5月31日止年度為365天，截至2016年5月31日止年度為366天及截至2016年9月30日止四個月為122天)計算。貿易應付款項平均餘額為有關年度／期間貿易應付款項之年／期初餘額與年／期末餘額的平均值。

於2015年及2016年5月31日，我們的貿易應付款項分別約為2.1百萬港元及3.0百萬港元。於2016年5月31日，貿易應付款項大致隨著已售存貨成本增加而增加，主要由於Fly、Tiger Curry Jr.及Tiger Curry & Cafe採購食材及飲品增加。

我們的貿易應付款項由2016年5月31日約3.0百萬港元增加約0.9百萬港元至2016年9月30日約3.9百萬港元，主要由於截至2016年9月30日止期間本公司為2016年10月即將來臨的節假日補充存貨而進行採購。

截至2015年及2016年5月31日止兩個年度，貿易應付款項周轉天數較穩定，分別約為55.3天及51.5天。周轉天數與供應商於發票日期後授出30天的付款期大致相符，並符合供應商通常每月就本集團上月的採購額向本集團發出的發票。

我們的貿易應付款項周轉天數由截至2016年3月31日止年度的51.5天增加約19.0天至截至2016年9月30日止四個月的70.5天，主要是由於本公司截至2016年9月30日止期間為2016年10月即將來臨的節假日需求作準備，相關採購額令應付款項結餘增加。

截至最後可行日期，我們於2016年9月30日的全部貿易應付款項已於其後結清。

我們的董事已確認往績紀錄期間我們概無嚴重拖欠貿易應付款項。

財務資料

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括應計員工成本、應計水電費、消耗品及遞延租金。應計費用及其他應付款項由2015年5月31日約7.0百萬港元增加約2.3百萬港元至2016年5月31日9.3百萬港元，主要是由於截至2016年5月31日止年度Tiger Curry Jr.及Tiger Curry & Cafe以及Fly開業後應付水電費、消耗品和應計員工成本增加所致。

我們的應計費用及其他應付款項於2016年9月30日約為9.5百萬港元，與於2016年5月31日的約9.3百萬港元相比維持相對穩定。應計費用及其他應付款項主要包括應計水電費、消耗品及應計員工成本。

預收款項

於往績紀錄期間，預收款項主要包括會所客戶預付的飲品套餐費。有關預收款項於2015年5月31日、2016年5月31日及2016年9月30日分別約為3.9百萬港元、3.9百萬港元及4.0百萬港元，預收款項的變動維持穩定。

債項

借款

下表載列我們於2015年5月31日、2016年5月31日、2016年9月30日及2017年1月31日的借款(就本債項陳述而言為最後可行日期)：

	於5月31日		於9月30日	於1月31日
	2015年	2016年	2016年	2017年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
應付關聯公司款項	—	52	—	—
應付股東款項	13,273	9,261	4,114	2,063
	<u>13,273</u>	<u>9,313</u>	<u>4,114</u>	<u>2,063</u>

於2015年5月31日、2016年5月31日、2016年9月30日及2017年1月31日，我們的借款主要指應付關聯公司款項及應付股東(即Phoenix Year與吳繩祖先生)款項，合共分別約為13.3百萬港元、9.3百萬港元、4.1百萬港元及2.1百萬港元。該等借款無抵押、免息且無固定還款期。

往績紀錄期間，我們主要透過應付股東款項撥付開設餐廳及收購Fly的營運公司浩鑽的資本開支。往績紀錄期間至最後可行日期，本集團的正常業務經營與會所及餐廳經營均毋需股東融資。

根據本集團於截至2017年1月31日止八個月之未經審核管理賬目，我們於2017年1月31日的現金及現金等價物約為5.0百萬港元，應付股東款項約為2.1百萬港元。此外，本集團截至2016年5月31日止兩個年度的業務產生正現金流。基於上述事實，董事認為上市前本集團有足夠資金透過內部資源償還應付股東款項，而結清應付股東款項並非本集團往績紀錄期間後債務的重大變動。

董事確認，往績紀錄期間至最後可行日期，我們在償還借款方面並無重大延誤或拖欠。

財務資料

除集團內負債外，於2017年1月31日（即編製本招股章程所載債項報表的最後可行日期），我們並無任何未償還債項或任何已發行、既有或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌責任或可承兌信用證、債權證、按揭、質押、財務租賃或租購承擔、擔保、重大契諾、外匯負債或其他重大或然負債。於最後可行日期，我們自商業銀行獲得未使用銀行融資10.0百萬港元用作營運資金。

重大債項變化

董事確認，截至最後可行日期，我們自2017年1月31日（釐定債項的最後可行日期）後的債項及資本承擔概無重大變動。

營運租賃承擔

於2015年5月31日、2016年5月31日及2016年9月30日，我們根據不可撤銷營運租賃就我們的會所、餐廳及辦公場所等租賃物業有未來最低租金承擔，到期情況如下：

	於5月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
不遲於一年	15,783	20,993	21,204
遲於一年但不遲於五年	4,927	29,896	27,680
總計	20,710	50,889	48,884

此外，根據各協議的條款及條件，Tiger Curry & Cafe及Tiger Curry Jr.的營運租賃基於各餐廳的營業額釐定。由於Tiger Curry & Cafe及Tiger Curry Jr.的未來營業額無法可靠計量，故上表並未包含有關或然付款，而僅包含最低租賃承擔。

資本承擔

於2015年5月31日、2016年5月31日及2016年9月30日，我們並無重大資本承擔。

資本開支

過往資本開支

往績紀錄期間的資本開支主要與新餐廳的租賃物業裝修和購買經營所需傢俱、裝置及設備於截至2015年及2016年5月31日止兩個年度及截至2016年9月30日止四個月分別約1.6百萬港元、2.8百萬港元及0.5百萬港元以及收購Fly的營運公司浩鑽（扣除所得現金）約1.4百萬港元有關。往績紀錄期間，我們主要以關聯方墊款及內部產生資金撥付資本開支。往績紀錄期間，我們以股東貸款而非銀行借款為新開門店撥付資本開支，是由於(i)我們認為，由於我們的業務歷史較短，故與銀行借款有關的融資成本（包括利息開支）較高；(ii)我們可按有利條款取得股東貸款；及(iii)基於當時的業務發展進度，我們毋須巨額投資。我們目前致力

財務資料

擴展業務規模並鞏固我們於香港餐飲及娛樂行業的市場地位。有關我們未來計劃及業務策略的詳情，請參閱「業務 — 業務策略」。我們是私營公司，我們無法憑藉目前可獲得的財務資源在規定時間內實施擴張計劃，並將錯失當前市況下的商機。倘我們就擴張計劃尋求銀行借款，所需金額將導致巨額融資成本，或者我們所取得的金額僅能確保實施部分擴張計劃。上市後，憑藉股份發售所得款項淨額及集資靈活性和額外集資渠道，我們將能實施擴張計劃並加快發展。有關額外集資渠道需求的詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途 — 股份發售原因 — 其他集資渠道」。董事認為，倘我們於往績紀錄期間尋求外部融資，我們相信不會在尋求外部融資上面對重大困難。

計劃資本開支

除「未來計劃及所得款項用途」所披露股份發售所得款項的擬定用途及我們不時添置營運所必需的物業、廠房及設備(如辦公設備、傢俱、裝置及設備和租賃物業裝修)外，於最後可行日期，我們並無重大計劃資本開支。

物業權益

截至最後可行日期，我們並無擁有任何物業，我們的經營場所均為租賃或特許物業。詳情請參閱「業務 — 物業」。

或然負債

於最後可行日期，我們並無牽涉任何可能對業務或經營產生嚴重不利影響的未了結法律訴訟，就我們所知亦無面臨此類訴訟。董事確認，於最後可行日期，我們並無任何重大或然負債。

關聯方交易

往績紀錄期間，我們訂立若干關聯方交易，詳情載於會計師報告附註26。董事確認該等關聯方交易按一般商業條款公平進行，有關條款不遜於可自獨立第三方獲得的公平合理條款。

由於考慮到相較我們收益而言，該等關聯方交易的金額較少，故董事認為上述關聯方交易並無歪曲我們往績紀錄期間的財務業績水平，亦無致令往績紀錄期間的業績無法反映我們的未來表現。

上市後繼續進行之關聯方交易的詳情，請參閱「關連交易」。

資產負債表外安排

於往績紀錄期間至最後可行日期，除本招股章程已披露者外，我們並無其他重大資產負債表外安排。

財務資料

財務比率

下表載列我們所示期間的主要財務比率。

	附註	截至5月31日止年度		截至 9月30日止 四個月
		2015年	2016年	2016年
除利息及稅項前純利潤／(虧損)率(%)	1	12.7%	11.7%	(21.0)%
純利潤／(虧損)率(%)	2	10.5%	9.4%	(22.1)%
股本回報率(%)	3及8	197.7%	70.0%	不適用
總資產回報率(%)	4及8	23.7%	21.1%	不適用
流動比率	5	0.7	0.8	0.7
速動比率	6	0.7	0.8	0.7
資產負債比率(%)	7	369.7%	77.8%	37.7%

附註：

1. 除利息及稅項前純利率按本公司擁有人應佔純利扣減財務年度／期間之利息及稅項開支，再除以財務年度／期間總收益，然後乘以100%計算。
2. 純利率按財務年度／期間本公司擁有人應佔純利除以財務年度／期間總收益，再乘以100%計算。
3. 股本回報率按財務年度本公司擁有人應佔純利除以財務年度末本公司擁有人應佔總股本，再乘以100%計算。
4. 總資產回報率按財務年度本公司擁有人應佔純利除以財務年度末之總資產，再乘以100%計算。
5. 流動比率按財務年度／期間末總流動資產除以財務年度／期間末總流動負債計算。
6. 速動比率按財務年度／期間末之總流動資產(不包括存貨)除以財務年度／期間末之總流動負債計算。
7. 資產負債比率按財務年度／期間末借貸總額除以財務年度／期間末本公司擁有人應佔總權益，再乘以100%計算。
8. 截至2016年9月30日止四個月的股本回報率及總資產回報率與截至2015年及2016年3月31日止年度的股本回報率及總資產回報率不可比較。

除利息及稅項前純利率及純利率

除利息及稅項前純利率由截至2015年5月31日止年度約12.7%略降至截至2016年5月31日止年度約11.7%，純利率由截至2015年5月31日止年度10.5%略降至截至2016年5月31日止年度約9.4%。下降主要是由於本集團於截至2016年5月31日止年度經營Fly、Tiger Curry Jr.及Tiger Curry & Cafe，導致營運開支(包括物業租金及相關開支及僱員福利開支)有所增加。

截至2016年9月30日止四個月的除利息及稅項前淨虧損率及淨虧損率分別約為21.0%及22.1%。我們的除利息及稅項前純利率及純利率與截至2016年5月31日止年度相比有所下降，主要是由於期內產生上市開支約8.2百萬港元。不計非經常性上市開支，我們的除利息及稅項前純利率及純利率則分別約為5.8%及4.6%。

股本回報率

股本回報率由截至2015年5月31日止年度約197.7%降至截至2016年5月31日止年度約70.0%，主要是由於截至2016年5月31日止年度確認溢利導致股本基礎擴大所致。

總資產回報率

總資產回報率由截至2015年5月31日止年度約23.7%降至截至2016年5月31日止年度約21.1%，主要是由於截至2016年5月31日止年度我們收購浩鑽 (Fly的營運公司) 加上Tiger Curry Jr.及Tiger Curry & Cafe開業令總資產增加所致。

流動比率及速動比率

流動比率及速動比率分別由2015年5月31日約0.7及0.7升至2016年5月31日約0.8及0.8，主要是由於現金及現金等價物增加令致我們的流動資產增加，惟部分因應收關聯方款項及貿易應收款項減少而抵銷。經扣除截至2015年5月31日及2016年5月31日的存貨，速動比率維持穩定，於2015年5月31日為0.7，2016年5月31日則為0.8。

我們的流動比率和速動比率由2016年5月31日約0.8及0.8分別略降至2016年9月30日約0.7及0.7，主要是由於現金及現金等價物在向一名股東(即吳繩祖先生)還款及支付非經常性上市開支(惟部分因應收關聯方款項減少而抵銷)後有所減少導致流動資產大幅減少。經扣除存貨後，2016年9月30日的速動比率仍為0.7。

資產負債比率

於2015年5月31日及2016年5月31日，我們的資產負債比率分別約為369.7%及77.8%。資產負債比率大幅下降主要是由於截至2016年5月31日止年度我們償還關聯方款項約4.0百萬港元及產生經營溢利令致股本基礎擴大所致。

我們的資產負債比率由2016年5月31日約77.8%降至2016年9月30日約37.7%，主要是由於應付關聯方款項由2016年5月31日約9.3百萬港元進一步減少至2016年9月30日約4.1百萬港元。

敏感度及保本分析

敏感度分析

往績紀錄期間，我們營運之主要經營成本包括物業租金及相關開支、已售存貨成本及僱員福利開支。經營成本的三大組成部分(i)截至2015年5月31日止年度分別約為16.1百萬港元、13.3百萬港元及7.7百萬港元，各自佔同一財務年度我們經營開支總額約27.1%、22.4%及12.9%；(ii)截至2016年5月31日止年度分別約為20.9百萬港元、18.2百萬港元及13.1百萬港元，各自佔同一財務年度我們經營開支總額約26.4%、22.9%及16.5%；及(iii)截至2016年9月30日止四個月分別約為7.7百萬港元、5.9百萬港元及5.9百萬港元，各自佔同一財務年度我們經營開支總額(不包括截至2016年9月30日止四個月期間產生的非經常性上市開支約8.2百萬港元)約26.8%、20.4%及20.5%。往績紀錄期間，我們的物業租金及相關開支、已售存貨成本及僱員福利的同比波幅分別約為30.2%、36.6%及70.7%。

財務資料

敏感度分析說明了5%及10%的假設波動對我們主要營運成本組成部分(即物業租金及相關開支、已售存貨成本及僱員福利開支)的影響及其分別對我們截至2015年及2016年5月31日止兩個年度純利的影響：

假設波動 +5% -5% +10% -10%

對截至2015年5月31日止年度綜合損益及其他全面收益表若干項目之影響

	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
物業租金及相關開支變動	803.3	(803.3)	1,606.6	(1,606.6)
稅前溢利變動	(803.3)	803.3	(1,606.6)	1,606.6
稅後溢利變動	(670.8)	670.8	(1,341.5)	1,341.5

對截至2016年5月31日止年度綜合損益及其他全面收益表若干項目之影響

	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
物業租金及相關開支變動	1,046.0	(1,046.0)	2,091.9	(2,091.9)
稅前溢利變動	(1,046.0)	1,046.0	(2,091.9)	2,091.9
稅後溢利變動	(873.4)	873.4	(1,746.7)	1,746.7

對截至2016年9月30日止四個月綜合損益及其他全面收益表若干項目之影響

	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
物業租金及相關開支變動	387.4	(387.4)	774.8	(774.8)
稅前溢利變動	(387.4)	387.4	(774.8)	774.8
稅後溢利變動	(323.5)	323.5	(647.0)	647.0

假設波動 +5% -5% +10% -10%

對截至2015年5月31日止年度綜合損益及其他全面收益表若干項目之影響

	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
已售存貨成本變動	665.0	(665.0)	1,330.0	(1,330.0)
稅前溢利變動	(665.0)	665.0	(1,330.0)	1,330.0
稅後溢利變動	(555.3)	555.3	(1,110.6)	1,110.6

對截至2016年5月31日止年度綜合損益及其他全面收益表若干項目之影響

	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
已售存貨成本變動	908.6	(908.6)	1,817.2	(1,817.2)
稅前溢利變動	(908.6)	908.6	(1,817.2)	1,817.2
稅後溢利變動	(758.7)	758.7	(1,517.4)	1,517.4

對截至2016年9月30日止四個月綜合損益及其他全面收益表若干項目之影響

	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
已售存貨成本變動	296.8	(296.8)	593.5	(593.5)
稅前溢利變動	(296.8)	296.8	(593.5)	593.5
稅後溢利變動	(247.8)	247.8	(495.6)	495.6

財務資料

假設波動 +5% -5% +10% -10%

對截至2015年5月31日止年度綜合損益及其他全面收益表若干項目之影響

	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
僱員福利開支變動	382.8	(382.8)	765.6	(765.6)
稅前溢利變動	(382.8)	382.8	(765.6)	765.6
稅後溢利變動	(319.6)	319.6	(639.3)	639.3

對截至2016年5月31日止年度綜合損益及其他全面收益表若干項目之影響

	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
僱員福利開支變動	653.4	(653.4)	1,306.8	(1,306.8)
稅前溢利變動	(653.4)	653.4	(1,306.8)	1,306.8
稅後溢利變動	(545.6)	545.6	(1,091.2)	1,091.2

對截至2016年9月30日止四個月綜合損益及其他全面收益表若干項目之影響

	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
僱員福利開支變動	296.5	(296.5)	592.9	(592.9)
稅前溢利變動	(296.5)	296.5	(592.9)	592.9
稅後溢利變動	(247.5)	247.5	(495.1)	495.1

由於運用多項假設，故上述敏感度分析僅作說明用途。

保本分析

截至2015年5月31日止年度，假設所有其他變量維持不變，估計(i)物業租金及相關開支增加約53.3%；(ii)已售存貨成本增加約64.4%及(iii)僱員福利增加約111.9%的情況下，我們可保本。

截至2016年5月31日止年度，假設所有其他變量維持不變，估計(i)物業租金及相關開支增加約49.7%；(ii)已售存貨成本增加約57.3%及(iii)僱員福利增加約79.6%的情況下，我們可保本。

截至2016年9月30日止四個月，假設不計及期內產生的上市開支8.2百萬港元且所有其他變量維持不變，估計(i)物業租金及相關開支增加約22.9%；(ii)已售存貨成本增加約30.1%；及(iii)僱員福利增加約30.0%的情況下，我們可保本。

財務風險管理目標及政策

我們的主要金融工具包括貿易應收款項、其他應收款項、按金、應收關聯方款項、現金及現金等價物、貿易應付款項、應計費用及其他應付款項以及應付關聯方款項。該等財務工具的詳情披露於相關附註。該等財務工具的相關風險包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。相關風險緩解政策載於下文。管理層管理並監察該等風險，確保及時有效實施適當措施。

利率風險

我們的利率風險主要關於浮息銀行存款。由於並無任何定息或浮息借款，故我們並無

財務資料

現金流或公平值利率風險。我們持續監察利率風險，會考慮對沖重大利率風險。由於浮息銀行結餘的期限較短，故我們認為現金流利率風險有限，因此並無呈列敏感度分析。

信貸風險

倘對方截至報告期末仍未履行責任，我們面對的最高信貸風險為各類已確認金融資產於綜合財務狀況表呈列的賬面值。

我們的信貸風險集中於貿易及其他應收款項。我們的信用風險集中於香港。為監察信用風險，我們董事已定期檢討有關餘額可否收回並認為並無重大信貸風險。現金及銀行結餘為存放高評級銀行的存款。鑑於相關銀行信貸評級高，我們預期相關信貸風險不大。此外，管理層為降低信貸風險，定期審閱關聯公司財務資料，評估應收一間關聯公司款項的信貸風險。除上述者外，我們並無其他重大比例的信貸風險。

流動資金風險

為管理流動資金風險，我們監察及維持足以為我們營運提供資金的現金及現金等價物，減少現金流波動影響。我們認為我們將有充足營運資金應付未來經營需求。

有關往績紀錄期間各報告期末非衍生財務負債之剩餘合約期的詳情，請參閱會計師報告附註30(b)。

股息及股息政策

往績紀錄期間至最後可行日期，我們並無宣派股息。

股份的現金股息(如有)將以港元派付。董事會可全權酌情決定是否於任何年度末宣派任何股息、股息金額(如有)及派付方式。該項酌情權須遵守任何適用法律法規，包括公司法及細則。根據公司法及細則，本公司或會於股東大會上宣派股息，惟股息金額不得超出董事會建議金額。董事會將根據細則不時向股東派付其認為就本公司財務狀況及利潤而言合理的中期股息。此外，董事會可不時於其認為合適的日期自本公司可分派資金支付適當金額的特別股息。日後派付的股息金額視乎(其中包括)我們的股息政策、經營業績、現金流量、財務狀況、營運及資本需求及其他有關因素而定。概不保證本公司能夠宣派或分派董事會任何計劃所載的股息金額，甚至根本不會宣派或分派股息。過往的股息分派紀錄未必可用作釐定董事會日後可能宣派或派付的股息水平之參考或依據。目前，我們並無任何預定股息分派率。

可供分派儲備

根據公司法，我們可根據組織章程細則條文自溢利或股份溢價賬支付股息，惟須確保緊隨建議派付股息當日後，我們仍能在日常業務過程中支付到期債務。本公司於2016年5月19日註冊成立，於2015年5月31日、2016年5月31日及2016年9月30日並無可供分派儲備。

財務資料

根據創業板上市規則第17章作出披露

董事確認，除本招股章程另有披露者外，於最後可行日期，並無任何情況可能導致須根據上市規則第17.15至17.21條規定作出披露。

往績紀錄期間後本集團之近期發展

根據本集團未經審核財務資料，我們截至2017年1月31日止八個月之收益高於2016年同期之收益，主要是由於(i)於2015年11月收購Fly的營運公司浩鑽；及(ii)Tiger Curry & Cafe於2015年7月30日開業後全期營運，導致我們的會所業務及餐廳業務收益增長。我們截至2017年1月31日止八個月錄得除稅前虧損，主要是由於上市產生開支所致。倘不計及該非經常性上市開支，我們截至2017年1月31日止八個月之除稅前溢利較2016年同期之除稅前溢利保持相對穩定。

我們目前預期，截至2017年5月31日止年度的財務業績會受已於及將於綜合全面收益表確認為非經常性上市開支的負面影響。上市開支的其他詳情，請參閱「—上市開支」。

無重大不利變動

除上文所披露者外，董事確認，截至本招股章程日期，我們的財政或交易狀況或前景自2016年9月30日(最近期經審核財務資料之編制日期)以來並無重大不利變動，並且自2016年9月30日以來，並無任何事件將對會計師報告所載之綜合財務資料所示資料有重大不利影響。

未經審核備考有形資產淨值

以下為根據下文附註為說明用途而編製的本公司未經審核備考綜合有形資產淨值報表，旨在說明股份發售對本公司擁有人應佔我們綜合有形資產淨值的影響，猶如股份發售已於2016年9月30日發生。未經審核備考綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且因假設性質使然，未必真實反映股份發售於2016年9月30日或任何未來日期完成時本公司擁有人應佔本公司的綜合有形資產淨值。

	於2016年 9月30日 本公司 擁有人應佔 經審核 綜合有形 資產淨值	股份發售 估計所得 款項淨額	本公司 擁有人應佔 未經審核 備考綜合 有形資產淨值	本公司 擁有人應佔 未經審核 備考每股 綜合有形 資產淨值
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2)	千港元	港元 (附註3)
按發售價每股0.25港元計算	7,401	37,572	44,973	0.06
按發售價每股0.35港元計算	7,401	56,432	63,833	0.08

財務資料

附註：

1. 2016年9月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值摘錄自會計師報告，乃根據2016年9月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值約11,087,000港元計算，已就2016年9月30日的無形資產約3,686,000港元作出調整。
2. 股份發售估計所得款項淨額基於200,000,000股新股和股份發售的新股指示性發售價每股發售股份0.25港元及0.35港元(即指定發售價範圍每股發售股份的最低價及最高價)計算，已扣除本公司就股份發售應付及承擔的包銷費及其他相關開支約12,278,000港元及13,358,000港元(經計及2016年9月30日前已入賬的上市開支約8,191,000港元的影響)。
3. 本公司擁有人應佔未經審核備考每股綜合有形資產淨值按緊隨資本化發行及股份發售完成後已發行的800,000,000股股份(包括根據本招股章程「股本」所載股份發售發行的200,000,000股新股)計算，惟不計及本公司根據本招股章程附錄四所述配發及發行或購回股份的一般授權而另行配發、發行或購回的任何股份。
4. 並無就未經審核備考綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於2016年9月30日後的任何經營業績或其他交易。