

TREE HOLDINGS LIMITED

齊家控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：8395



中國泛海企業融資
OCEANWIDE CAPITAL

獨家保薦人



中國泛海證券有限公司
OCEANWIDE SECURITIES COMPANY LIMITED

聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



元大證券(香港)有限公司
Yuanfa Securities (Hong Kong) Co., Ltd.



國金證券(香港)有限公司
SINOLINK SECURITIES (HK) CO. LTD.

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

股份發售

重要提示

倘閣下對本招股章程的任何內容有任何疑問，應徵求獨立專業意見。



TREE HOLDINGS LIMITED 齊家控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

以股份發售方式 於香港聯合交易所有限公司 創業板上市

| | | |
|----------|---|--|
| 發售股份數目 | : | 396,000,000股股份 |
| 公開發售股份數目 | : | 39,600,000股股份(包括3,960,000股僱員預留股份)(可予重新分配) |
| 配售股份數目 | : | 356,400,000股股份(可予重新分配) |
| 發售價 | : | 不超過每股發售股份0.17港元及預期不少於每股發售股份0.13港元，另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費(須於申請時繳足及可予退還) |
| 面值 | : | 每股0.01港元 |
| 股份代號 | : | 8395 |

獨家保薦人



聯席全球協調人



聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本招股章程全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本招股章程之副本連同本招股章程「附錄五—送呈香港公司註冊處處長及備查文件」一節所訂明之文件，已根據香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條之規定送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件之內容概不負責。

發售價預期將按照聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司於定價日(預期為2018年1月18日(星期四)或前後，或聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司可能協定的較晚日期)訂立的定價協議釐定。目前預計發售價將不會超過每股發售股份0.17港元，並不會低於每股發售股份0.13港元。倘(不論任何原因)聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司不能於定價日下午五時正前就發售價達成協議，則股份發售將不會成為無條件並將告失效。

聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)可能在我們的同意下於定價日前任何時間擴大或調低本招股章程所述之指示性發售價範圍及/或發售股份數目。於此情況下，將於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.treeholdings.com刊登擴大或調低指示性發售價範圍及/或發售股份數目的通知。

發售股份並不會根據美國證券法登記，且不可提呈發售、出售、質押或轉讓，惟根據美國證券法獲豁免或不受美國證券法及任何適用的美國州立證券法登記規定所限的交易除外。發售股份現按照S規例以離岸交易只在美國境外發售及出售。

於作出投資決定前，有意投資者應仔細考慮本招股章程及相關申請表格所載的一切資料，包括但不限於本招股章程「風險因素」一節所載的風險因素。

發售股份的有意投資者務請注意，倘於上市日期上午八時正(香港時間)前任何時間發生本招股章程「包銷—包銷安排及費用—終止理由」一節所述的任何事件，則聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)可終止包銷協議項下包銷商的責任。倘聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)終止公開發售包銷協議，則股份發售將不會成為無條件並將告失效。有關該等終止條文之進一步詳情載於本招股章程「包銷」一節。

2018年1月12日

創業板特色

創業板的定位乃為相比其他於聯交所上市的公司帶有較高投資風險的公司提供一個上市的市場。有意投資者應了解投資該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳考慮後方可作出投資決定。創業板的較高風險及其他特色表示創業板較適合專業及其他經驗豐富的投資者。

由於創業板上市公司的新興性質使然，在創業板買賣的證券可能會較於聯交所主板買賣的證券承受較高的市場波動風險，同時無法保證在創業板買賣的證券會有高流通量的市場。

創業板發佈資料的主要方法為在聯交所營運的互聯網網站上進行刊登。上市公司通常毋須在憲報刊登付費公告。因此，有意投資者應注意，彼等須瀏覽聯交所網站www.hkexnews.hk，以便取得創業板上市發行人的最新資料。

預期時間表

倘以下股份發售的預期時間表有任何變動，我們將於香港刊發公告，並將登載於本公司網站www.treeholdings.com及聯交所網站www.hkexnews.hk。

2018年

(附註1)

公開發售開始及申請表格可供索取2018年1月12日 (星期五)

向本公司辦事處 (地址為香港鴨脷洲利榮街2號

新海怡廣場28樓) 遞交粉紅色申請表格的截止時間.....2018年1月16日 (星期二)
中午十二時正

根據網上白表服務透過指定網站www.hkeipo.hk完成

電子申請的截止時間 (附註2、4).....2018年1月17日 (星期三)
上午十一時三十分

開始辦理公開發售的申請登記 (附註2).....2018年1月17日 (星期三)
上午十一時四十五分

遞交白色及黃色申請表格及向香港結算發出

電子認購指示的截止時間 (附註3).....2018年1月17日 (星期三)
中午十二時正

透過網上銀行轉賬或繳費靈付款轉賬完成

網上白表申請付款的截止時間 (附註2、4)2018年1月17日 (星期三)
中午十二時正

截止辦理公開發售的申請登記 (附註2).....2018年1月17日 (星期三)
中午十二時正

預期定價日 (附註5).....2018年1月18日 (星期四)
或前後

將於本公司網站www.treeholdings.com及聯交所

網站www.hkexnews.hk刊發有關最終發售價、

配售踴躍程度、公開發售及僱員優先發售申請認購水平、

公開發售股份及僱員預留股份的分配基準的公告2018年1月24日 (星期三)
或之前

預期時間表

透過多種渠道（請參閱本招股章程

「如何申請公開發售股份及僱員預留股份－11. 公佈結果」一節）

公佈公開發售及僱員優先發售的分配結果的公告

（連同獲接納申請人的身份證明文件號碼（如適用））.....2018年1月24日（星期三）

可於 www.tricor.com.hk/ipo/result 「按身份證

號碼／商業登記號碼搜索」

功能查閱公開發售及僱員優先發售的分配結果.....2018年1月24日（星期三）

起

寄發／領取公開發售及僱員優先發售項下全部或部分獲接納

申請的股票或將股票存入中央結算系統（附註6）.....2018年1月24日（星期三）

或之前

寄發／領取公開發售及僱員優先發售項下全部或

部分獲接納申請（如適用）或全部或部分未獲接納

申請的退款支票或網上白表電子自動

退款指示（附註6）.....2018年1月24日（星期三）

或之前

股份開始於創業板買賣.....2018年1月25日（星期四）

上午九時正

附註：

1. 除另有說明者外，所有時間及日期均指香港本地時間及日期。股份發售架構（包括其條件）之詳情載於本招股章程「股份發售的架構及條件」一節。
2. 倘香港2018年1月17日（星期三）上午九時正至中午十二時正之間任何時間懸掛「黑色」暴雨警告訊號或八號或以上熱帶氣旋警告訊號，則當日將不會開始或截止辦理申請登記。進一步資料載於本招股章程「如何申請公開發售股份及僱員預留股份－10. 惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一節。
3. 透過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**申請公開發售股份的申請人應參閱本招股章程「如何申請公開發售股份及僱員預留股份－6. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示申請」一節。
4. 閣下不得於截止遞交申請日期上午十一時三十分後透過指定網站www.hkeipo.hk遞交申請。倘閣下於上午十一時三十分或之前已遞交申請並從指定網站取得付款參考編號，則閣下獲准繼續辦理申請手續（透過完成繳付申請股款），直至截止遞交申請日期中午十二時正截止辦理申請登記之時為止。

預期時間表

- 定價日預期為2018年1月18日（星期四）或前後或聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）與本公司可能協定的有關較後日期，且無論如何不得遲於2018年1月18日（星期四）下午五時正。倘本公司與聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）因任何理由而未能於定價日下午五時正之前就最終發售價達成協議，則股份發售將不會成為無條件並將告失效。
- 將就公開發售項下全部或部分未獲接納的申請發出退款支票或電子自動退款指示，且如最終發售價低於申請時就每股發售股份應繳付的價格，則會就全部或部分獲接納的申請發出退款支票或電子自動退款指示。申請人所提供的香港身份證號碼或護照號碼部分字符，或倘申請由聯名申請人作出，則為排名首位的申請人的香港身份證號碼或護照號碼部分字符可能會列印於退款支票（如有）上。該等資料亦可能轉交予第三方作退款之用。銀行可能會在兌現退款支票前要求核對申請人的香港身份證號碼或護照號碼。倘申請人填寫的香港身份證號碼或護照號碼不準確，可能會導致退款支票無效或延遲兌現。

倘申請人以白色申請表格或透過網上白表申請1,000,000股或以上的公開發售股份且已提供申請表格所規定的一切資料，則可於2018年1月24日（星期三）上午九時正至下午一時正，親身前往本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓）領取任何退款支票及／或股票。合資格親身領取的個人申請人，不得授權任何其他人士代為領取。合資格親身領取的公司申請人，必須由授權代表攜同蓋有公司印鑑的公司授權書領取。個人申請人與公司的授權代表必須於領取時出示香港股份過戶登記分處接納的身份證明。

倘申請人以黃色申請表格申請1,000,000股或以上公開發售股份，可親身領取退款支票（如有），惟不得領取股票，有關股票將以香港結算代理人名義發行，存入中央結算系統，以寄存於申請表格所述彼等指定的中央結算系統參與者股份戶口或中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。使用黃色申請表格的申請人領取退款支票的手續，與使用白色申請表格的申請人的手續相同。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示申請公開發售股份的申請人，應參閱本招股章程「如何申請公開發售股份及僱員預留股份－14. 寄發／領取股票及退還股款」一節所載相關詳情。

倘申請人透過網上白表服務申請認購並透過單一銀行賬戶繳付申請股款，則退還股款（如有）將以電子自動退款指示的形式發送至該銀行賬戶。倘申請人透過網上白表服務申請認購並透過多個銀行賬戶繳付申請股款，則退還股款（如有）將以退款支票形式以普通郵遞方式寄往申請指示所示地址，郵誤風險概由申請人承擔。

對於申請少於1,000,000股公開發售股份的申請人，任何未領取的股票及／或退款支票將以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險概由申請人本人承擔。

進一步資料載於本招股章程「如何申請公開發售股份及僱員預留股份－13. 退回申請股款」及「如何申請公開發售股份及僱員預留股份－14. 寄發／領取股票及退還股款」兩節。

倘於上市日期上午八時正（香港時間）前任何時間，股份發售已於各方面成為無條件，且包銷協議並無根據其條款予以終止，所有股票方會成為有關股份的有效所有權憑證。

有關股份發售架構之詳情（包括其條件），請參閱本招股章程「股份發售的架構及條件」一節。

致投資者的重要通知

本公司僅為股份發售而刊發本招股章程，除本招股章程根據股份發售提呈的發售股份外，本招股章程並不構成出售任何證券之要約或招攬購買任何證券之要約。本招股章程不得用作亦不構成在任何其他司法權區或在任何其他情況下的出售要約或要約招攬。

閣下於作出投資決定時，僅應依賴本招股章程所載之資料。本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商並無授權任何人士向閣下提供與本招股章程所載者不同的資料。閣下不應將本招股章程以外之任何資料或聲明視為已獲本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、任何彼等各自的董事、顧問、高級職員、僱員、代理、聯屬人士及／或代表或任何其他參與股份發售之人士授權而加以依賴。本公司網站www.treeholdings.com所載內容並不構成本招股章程之一部分。

| | 頁次 |
|-----------------------|----|
| 創業板特色 | i |
| 預期時間表 | ii |
| 目錄 | v |
| 概要及摘要 | 1 |
| 釋義 | 14 |
| 技術詞彙 | 30 |
| 前瞻性陳述 | 32 |
| 風險因素 | 34 |
| 有關本招股章程及股份發售的資料 | 52 |
| 董事及參與股份發售的各方 | 57 |
| 公司資料 | 61 |

目 錄

| | |
|-------------------------------|-------|
| 行業概覽 | 63 |
| 監管概覽 | 78 |
| 歷史、發展及重組 | 86 |
| 業務 | 101 |
| 董事及高級管理層 | 165 |
| 主要股東及高持股量股東 | 184 |
| 與控股股東的關係 | 186 |
| 關連交易 | 192 |
| 股本 | 203 |
| 財務資料 | 206 |
| 未來計劃及所得款項用途 | 262 |
| 包銷 | 276 |
| 股份發售的架構及條件 | 288 |
| 如何申請公開發售股份及僱員預留股份 | 296 |
| 附錄一 — 會計師報告 | I-1 |
| 附錄二 — 未經審核備考財務資料 | II-1 |
| 附錄三 — 本公司組織章程及開曼群島公司法概要 | III-1 |
| 附錄四 — 法定及一般資料 | IV-1 |
| 附錄五 — 送呈香港公司註冊處處長及備查文件 | V-1 |

概要及摘要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於此為概要，故並未包括所有對閣下而言可能屬重要的資料，且應與本招股章程全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下在決定投資發售股份之前，應閱讀整本招股章程。

任何發售股份投資均涉及風險。投資發售股份所涉及的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份之前，應細閱該節內容。本節所採用的各詞彙於本招股章程「釋義」及「技術詞彙」章節內有所界定。

我們的商業模式

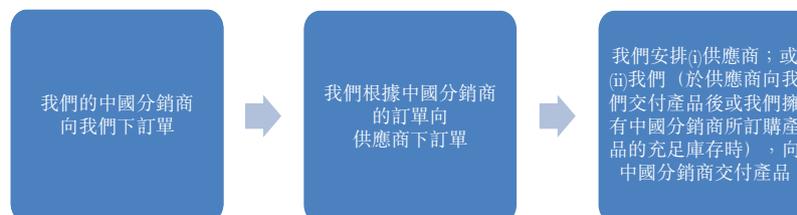
總部位於香港並以「TREE」品牌經營業務，我們從事(i)銷售及分銷家具及家居配飾；(ii)寄售銷售（即於本集團零售店舖內銷售獨立第三方寄售的產品）；(iii)分銷及許可使用我們的知識產權；(iv)提供設計及諮詢服務；及(v)於我們的旗艦店內經營TREE Café。我們提供多種(i)家具，包括桌椅、收納解決方案、沙發及床；及(ii)家居配飾，包括廚房用品、床及浴室相關產品、罐子、靠墊、床墊、器具及籃子。根據歐睿報告，我們經營業務所在的香港的生活家具及家居市場為香港整個家具及家居市場之細分市場，按2016年零售額計佔香港整個家具及家居市場的約11.3%。根據歐睿報告，按2016年香港生活家具及家居市場零售額計，我們排名第二，擁有約4.7%的市場份額。

我們於截至2015年3月31日止年度開始向客戶提供設計及諮詢服務，提供設計及採購解決方案等服務以滿足客戶的特定要求。此外，我們於2015年及2017年分別開始許可我們的中國分銷商使用我們的商標及知識產權在中國北京及中國海南省分銷我們的產品，並收取固定金額的不可退還年度分銷及許可權費。我們進一步根據北美許可協議許可American Tree使用我們的商標及知識產權，按American Tree已收或應收總代價公允價值的1%收取年度許可權費。

以下為我們直接銷售的流程圖：



下列流程圖說明我們分銷銷售的一般程序：



概要及摘要

以下為我們於往績記錄期間按經營分部劃分的收益明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|-----------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 收益 千港元 | 佔總收益 之百分比 % |
| | | | | | | | | | | |
| 銷售及分銷產品 | | | | | | | | | | |
| 銷售產品 | 59,359 | 91.0 | 75,089 | 91.7 | 70,373 | 91.0 | 34,848 | 90.6 | 37,580 | 92.7 |
| 寄售銷售佣金收入 | 349 | 0.5 | 359 | 0.4 | 271 | 0.4 | 150 | 0.4 | 105 | 0.3 |
| 小計 | 59,708 | 91.5 | 75,448 | 92.1 | 70,644 | 91.4 | 34,998 | 91.0 | 37,685 | 92.9 |
| 分銷及許可權費收入 | - | - | 1,800 | 2.2 | 2,720 | 3.5 | 1,200 | 3.1 | 1,880 | 4.6 |
| 食品及飲料收入 | 4,766 | 7.3 | 4,629 | 5.7 | 3,852 | 5.0 | 2,265 | 5.9 | 750 | 1.8 |
| 諮詢收入 | 778 | 1.2 | - | - | 100 | 0.1 | - | - | 245 | 0.6 |
| 總計 | 65,252 | 100.0 | 81,877 | 100.0 | 77,316 | 100.0 | 38,463 | 100.0 | 40,560 | 100.0 |

我們的零售及分銷網絡

於最後實際可行日期，我們的零售及分銷網絡包括五間店舖，其中三間（即我們的旗艦店、西貢店及沙田店）由我們自營，餘下兩間由我們的中國分銷商於中國北京及海南省經營。於往績記錄期間，我們總收益的逾70%源自我們的旗艦店。我們亦於旗艦店經營TREE Café，提供種類繁多之飲品及茶點。

下表載列於往績記錄期間我們按直接銷售及分銷銷售劃分的家具及家居配飾銷售明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|-----------|---------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 收益 千港元 | 佔銷售家具 及家居配飾 總收益 之百分比 % |
| | | | | | | | | | | |
| 直接銷售 | 59,359 | 100.0 | 71,381 | 95.1 | 67,970 | 96.6 | 33,942 | 97.4 | 36,445 | 97.0 |
| 分銷銷售 | - | - | 3,708 | 4.9 | 2,403 | 3.4 | 906 | 2.6 | 1,135 | 3.0 |
| 總計 | 59,359 | 100.0 | 75,089 | 100.0 | 70,373 | 100.0 | 34,848 | 100.0 | 37,580 | 100.0 |

截至2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，(i)我們的分銷銷售額約為3.7百萬港元、2.4百萬港元及1.1百萬港元，分別約佔我們總收益的4.5%、3.1%及2.8%；及(ii)我們的分銷及許可權費收入約為1.8百萬港元、2.7百萬港元及1.9百萬港元，分別約佔我們總收益的2.2%、3.5%及4.6%。總體而言，同期，我們中國分銷商所產生的收益分別約佔我們總收益的6.7%、6.6%及7.4%。

概要及摘要

我們的產品及定價政策

我們的產品組合大致分類為：

- (i) 家具：通常為桌椅、收納解決方案、沙發及床；及
- (ii) 家居配飾：通常為廚房用品、床及浴室相關產品、罐子、靠墊、床墊、器具及籃子。

下文載列我們於往績記錄期間按產品種類劃分之銷售家具及家居配飾所產生的收益明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|-----------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 估銷售家具 及家居配飾 總收益 |
| 收益 千港元 | 之百分比 % | 收益 千港元 | 之百分比 % | 收益 千港元 | 之百分比 % | 收益 千港元 | 之百分比 % | 收益 千港元 | 之百分比 % | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | (未經審核) | | | |
| 家具 | | | | | | | | | | |
| 桌椅 | 21,461 | 36.2 | 25,215 | 33.6 | 25,318 | 36.0 | 11,292 | 32.4 | 13,190 | 35.1 |
| 收納解決方案 | 17,426 | 29.4 | 21,022 | 28.0 | 21,411 | 30.4 | 10,936 | 31.4 | 10,971 | 29.2 |
| 沙發及床 | 11,743 | 19.8 | 16,995 | 22.6 | 14,587 | 20.7 | 7,450 | 21.4 | 8,234 | 21.9 |
| 其他(附註) | 918 | 1.5 | 2,106 | 2.8 | 1,230 | 1.7 | 800 | 2.3 | 561 | 1.5 |
| 小計 | 51,548 | 86.8 | 65,338 | 87.0 | 62,546 | 88.9 | 30,478 | 87.5 | 32,956 | 87.7 |
| 家居配飾 | 7,811 | 13.2 | 9,751 | 13.0 | 7,827 | 11.1 | 4,370 | 12.5 | 4,624 | 12.3 |
| 總計 | 59,359 | 100.0 | 75,089 | 100.0 | 70,373 | 100.0 | 34,848 | 100.0 | 37,580 | 100.0 |

附註：其他包括配送收入、倉儲費用及我們售後服務產生的費用。有關我們售後服務的詳情，請參閱本招股章程「業務－家具及家居配飾銷售－A.直接銷售－售後服務及產品退回政策」一節。

我們於釐定產品的零售價格時採納成本加成政策，基於多種因素，如類似產品的市價、採購成本、我們的營運成本及日常開支、我們產品的受歡迎程度、存貨週轉率及季節性。我們於釐定產品價格時，亦會考慮外部因素（包括市場競爭情況及香港整體經濟前景）。

我們的中國分銷商及American Tree

我們已就分銷我們的產品與世蒼訂立框架分銷協議，自2015年7月1日起生效，據此，我們銷售產品予中國分銷商以供其於中國北京進行獨家分銷，並有權收取2.4百萬港元之不可退還年度分銷費用。我們的中國分銷商亦須每年向我們採購總額最低為2.4百萬港元之產品。於2017年1月27日，我們與中國分銷商訂立第二份補充分銷協議，以將獲許可分銷範圍擴大至包括中國海南省。根據第二份補充分銷協議，不可退還年

度分銷費用由2.4百萬港元增加至3.2百萬港元。世薈通過一木北京分別於2016年3月及2017年2月於中國北京朝陽區開設其第一間零售店舖（內設咖啡廳）及第二間零售店舖（內未設咖啡廳）。於2017年2月，我們的中國分銷商通過三亞君萊於中國海南省開設一間零售店舖。據我們的中國分銷商告知，彼等於2017年5月獲通知，其第一間零售店舖的位置受到中國政府對該店舖所在地塊的政策變動的影響，業主要求彼等搬出其第一間零售店舖所在物業。因此，我們的中國分銷商於2017年5月關閉其第一間零售店舖（包括咖啡廳）。據我們的中國分銷商告知，彼一直在尋找新店舖及咖啡廳的新位置。我們的中國分銷商預計將在2018年第一季度重新開設一家新店舖及咖啡廳。於最後實際可行日期，我們的中國分銷商擁有兩間零售店舖（即分別於中國北京及海南省各經營一間）。我們已於2017年10月17日與我們的中國分銷商訂立經更新分銷協議以更新將於2018年6月30日到期的分銷協議。經更新分銷協議自2018年7月1日起生效，有效期為三年。有關我們與中國分銷商的關係及對其管理的更多資料，請參閱本招股章程「業務－分銷及許可」一節。

我們於2015年6月1日與American Tree訂立北美許可協議並於2016年12月16日訂立補充北美許可契據，向American Tree授出一項可於美國及加拿大使用本集團若干商標及知識產權的獨家許可，期限為自上市開始為期三年。根據北美許可協議，我們有權基於American Tree的收益收取許可權費。於往績記錄期間，由於American Tree於2017年10月方開始零售業務，我們並未收到來自American Tree的收益。根據北美許可協議，於截至2017年12月31日止財政年度的許可權費（如有）將於2018年4月30日或之前到期。

我們的客戶

由於我們的業務性質使然，我們大多數客戶為於我們的零售店內採購產品的零售客戶。通常，我們不與客戶訂立長期合約。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，自我們五大客戶產生的收益分別約佔我們總收益的3.7%、10.0%、8.8%及10.8%，我們最大客戶所貢獻收益分別約佔我們總收益的1.2%、6.7%、6.6%及7.4%。

於往績記錄期間，我們的五大客戶包括：(i)光顧我們零售店並購買我們產品的零售客戶及企業客戶；(ii)American Tree，一間由Haslock女士實益擁有且主要於美國及加拿大從事家具及家居配飾零售業務的公司，該公司採購我們的產品；(iii)世薈（我們的中國分銷商），其根據分銷協議向我們採購產品並向我們支付不可退還年度分銷費用；(iv)Wild Orchid（一間度假酒店），Nigel Blake Wakley先生（Haslock女士的配偶）為其股東，我們向其提供諮詢、設計、採購服務以及我們的產品；及(v)與我們有超過兩年業務關係的企業客戶（為獨立第三方），其聘請我們提供設計及諮詢服務，以及購買我們的產品。American Tree乃我們截至2015年3月31日止年度之第三大客戶，總交易額約為0.4百萬港元，約佔我們總收益的0.7%。世薈乃我們截至2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月之最大客戶，總交易額約為5.5百萬港元、5.1百萬港元及3.0百萬港元，分別約佔我們總收益的6.7%、6.6%及7.4%。Wild Orchid為我們截至2016年3月31日止兩個年度的最大客戶及第二大客戶，交易額分別約為0.8百萬港元及1.2百萬港元，分別約佔我們總收益的1.2%及1.4%。

我們的供應商

於往績記錄期間，我們的主要供應商包括主要從事家具製造及批發的公司。我們從位於不同地區（如東南亞、印度尼西亞、中國及香港）的供應商處採購產品。我們的採購及運輸部門負責採購產品。

我們一般不與供應商訂立長期協議。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們向五大供應商作出的採購額分別約佔我們總採購額的56.4%、69.1%、66.4%及76.8%。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們向最大供應商作出的採購額分別約佔我們總採購額的20.6%、24.5%、22.9%及31.0%。

主要風險因素

潛在投資者在就發售股份作出任何投資決定前，務請仔細閱讀本招股章程「風險因素」一節。我們的經營涉及一定的風險。其中的相對重大風險如下：

- 我們於截至2017年3月31日止年度的收益較截至2016年3月31日止年度有所下降，且我們的銷售額未必會增長且可能下降；
- 截至2017年9月30日止六個月，我們錄得經營現金流出淨額，及倘我們將來繼續錄得經營現金流出淨額，則可能難以履行我們的付款責任；
- 在糾正Tree Café食品製造廠牌照的不合規事宜後，我們錄得來自食品及飲料業務的收益大幅減少；
- 我們並無客戶的任何長期採購承諾，且銷售額或會因客戶品味及喜好轉變而減少；
- 我們可能無法成功將銷售網絡擴大至香港的新地點或透過線上平台擴大我們的銷售網絡；
- 任何不利申索、負面媒體炒作、虛假謠言或其他負面宣傳可能會影響我們的品牌聲譽；
- 我們可能無法充分保護我們的知識產權，該情況可能損害我們的品牌及業務；
- 中國分銷商、American Tree及第三方未能保護我們的知識產權可能會影響我們的聲譽及業務；
- 我們的分銷業務倚賴中國分銷商，且我們對其經營方式的控制有限；
- 我們面臨與中國分銷商有關的信貸風險；
- 我們的成功倚賴於董事及高級管理層持續提供服務；及
- 我們可能無法發現產品的質量問題。

我們的競爭優勢

我們相信，下列競爭優勢（詳情載於本招股章程「業務－我們的競爭優勢」一節）有助於我們取得成功：

- 我們的品牌及市場推廣優勢；
- 我們擁有可持續採購各種產品的成熟採購團隊；
- 我們旗艦店的卓越購物體驗；及
- 由董事總經理Babington女士帶領的富有經驗的管理團隊。

我們的業務策略

我們的目標為透過獲取更大的香港市場份額來維持我們於生活家具及家居市場的競爭力及鞏固我們的地位。我們致力於執行以下策略以實現我們的目標（詳情載於本招股章程「業務－我們的業務策略」一節）：

- 透過設立新的零售店及推出電商平台戰略性擴大銷售網絡以鞏固我們的市場地位；
- 透過採用更先進的POS系統提升營運效率；
- 提升並加強我們的品牌形象及知名度；
- 改善我們的設計及諮詢服務；及
- 擴充我們的分銷網絡。

歷史不合規事件

以下載列於往績記錄期間我們就適用法律及法規的若干不合規事件概要：

- (i) 我們延遲向公司註冊處提交若干文件；及
- (ii) 我們於TREE Café提供非一次性的餐具及塑料餐盤且我們桌椅的擺放位置離TREE Café不遠，因此我們可能被認為配製食品出售供人在店內消費，違反香港法例第132X章食物業規例第31(1)條。

有關詳情，請參閱「業務－訴訟及法律合規－法律合規」一節。

訴訟及法律合規

董事確認，除上述披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已於所有重大方面遵守與我們業務有關之相關法律及法規，及概無任何嚴重違反或違背適用於本集團之法律及法規而對我們的整體業務或財務狀況造成重大不利影響。

我們的控股股東作出之彌償保證

我們的控股股東已訂立彌償契據，就（其中包括）本公司及／或任何附屬公司因本集團任何成員公司違反或未遵守或指稱未遵守任何司法權區之任何適用法律、規則或法規或因上市前違反我們的租約而可能承受、遭受、產生由香港或任何適用司法權區之任何監管機構或法院可能施加之一切損害、虧損、申索、罰款及處罰、收費、費用、成本、利息及開支（包括所有法律成本及開支），連同一切合理成本及其他負債共同及個別向本集團作出彌償保證。有關詳情，請參閱本招股章程「附錄四－E.其他資料－1.稅項及其他彌償保證」一節。

主要財務及營運數據

下表列示於往績記錄期間之部分歷史財務資料及主要營運數據。於2015年、2016年及2017年3月31日及截至該等日期止年度以及於2016年及2017年9月30日及截至該等日期止六個月之財務資料摘自於本招股章程附錄一所載會計師報告中載列之經審核綜合財務報表（包括隨附附註）並應與之一併閱覽。

概要及摘要

綜合全面收益表摘要

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|---|--------------|--------------|----------------|------------------------|----------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 (未經審核) | 2017年 千港元 |
| 收益 | 65,252 | 81,877 | 77,316 | 38,463 | 40,560 |
| 銷售成本 | (20,959) | (27,029) | (26,303) | (13,627) | (13,058) |
| 毛利 | 44,293 | 54,848 | 51,013 | 24,836 | 27,502 |
| 其他收入 | 77 | 272 | 286 | 40 | 82 |
| 銷售及市場推廣開支 | (27,472) | (30,148) | (32,806) | (16,952) | (17,291) |
| 行政開支 | (8,532) | (10,940) | (12,118) | (4,881) | (5,486) |
| 上市相關開支 | - | (1,289) | (10,066) | (3,853) | (4,658) |
| 以股份為基礎的薪酬開支 | - | (2,487) | (2,331) | (1,497) | (656) |
| 財務成本 | (157) | (165) | (140) | (57) | (158) |
| 除所得稅前溢利／(虧損) | 8,209 | 10,091 | (6,162) | (2,364) | (665) |
| 所得稅開支 | (1,419) | (2,297) | (986) | (619) | (763) |
| 本公司權益持有人 應佔年／期內 溢利／(虧損)及全面 收益／(虧損)總額 | <u>6,790</u> | <u>7,794</u> | <u>(7,148)</u> | <u>(2,983)</u> | <u>(1,428)</u> |

毛利及毛利率摘要

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|---------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------------|-------------|---------------|-------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 毛利 千港元 | 毛利率 % | 毛利 千港元 | 毛利率 % | 毛利 千港元 | 毛利率 % | 毛利 千港元 (未經審核) | 毛利率 % | 毛利 千港元 | 毛利率 % |
| 銷售家具及 家居配飾 | | | | | | | | | | |
| 直接銷售 | 40,091 | 67.5 | 47,919 | 67.1 | 44,548 | 65.5 | 21,706 | 64.0 | 24,339 | 66.8 |
| 分銷銷售 | - | - | 1,917 | 51.7 | 1,259 | 52.4 | 471 | 52.0 | 585 | 51.5 |
| 小計 | 40,091 | 67.5 | 49,836 | 66.4 | 45,807 | 65.1 | 22,177 | 63.6 | 24,924 | 66.3 |
| 分銷及許可 權費收入 | - | - | 1,800 | 100.0 | 2,720 | 100.0 | 1,200 | 100.0 | 1,880 | 100.0 |
| 食品及飲料 收入 | 3,075 | 64.5 | 2,853 | 61.6 | 2,115 | 54.9 | 1,309 | 57.8 | 348 | 46.4 |
| 佣金收入 | 349 | 100.0 | 359 | 100.0 | 271 | 100.0 | 150 | 100.0 | 105 | 100.0 |
| 諮詢收入 | 778 | 100.0 | - | - | 100 | 100.0 | - | - | 245 | 100.0 |
| 總計 | <u>44,293</u> | <u>67.9</u> | <u>54,848</u> | <u>67.0</u> | <u>51,013</u> | <u>66.0</u> | <u>24,836</u> | <u>64.6</u> | <u>27,502</u> | <u>67.8</u> |

概要及摘要

於截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的毛利分別約為44.3百萬港元、54.8百萬港元、51.0百萬港元及27.5百萬港元，毛利率分別約為67.9%、67.0%、66.0%及67.8%。

截至2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，(i)我們的分銷銷售毛利分別約為1.9百萬港元、1.3百萬港元及0.6百萬港元，分別約佔我們毛利總額的3.5%、2.5%及2.1%；及(ii)我們的分銷及許可權費收入分別約為1.8百萬港元、2.7百萬港元及1.9百萬港元，分別約佔我們毛利總額的3.3%、5.3%及6.8%。總體而言，同期，我們的中國分銷商產生的毛利分別約佔毛利總額的6.8%、7.8%及9.0%。

我們銷售家具及家居配飾的毛利率由2015財政年度的約67.5%下降至2016財政年度的約66.4%，主要由於：(i)自2015年11月開始分銷銷售較直接銷售毛利率為低；及(ii)作為擴大收益的市場推廣策略的一部分，家居配飾的銷售額因平均售價下降而增加。鑒於中國分銷商根據分銷協議承擔於中國分銷我們產品的全部營運開支，我們以較低的毛利率向中國分銷商銷售我們的產品。董事相信，由於貨品成本增加及貫徹市場推廣策略向客戶提供輔食飲料（作為我們客戶服務的一部分），我們銷售食品及飲料的毛利率由2015財政年度的約64.5%下降至2016財政年度的約61.6%，並進一步降至2017財政年度的約54.9%。

我們銷售家具及家居配飾的毛利率由2016財政年度的約66.4%下降至2017財政年度的約65.1%，乃主要由於2017財政年度我們所出售家具的收益減少及銷售成本增加所致。然而，我們分銷銷售的毛利率卻由2016財政年度的約51.7%略增至2017財政年度的約52.4%。

我們銷售家具及家居配飾的毛利率由截至2016年9月30日止六個月的約63.6%增至截至2017年9月30日止六個月的約66.3%，主要由於截至2017年9月30日止六個月內出售的家具收益增加及銷售成本下降，帶動直接銷售的毛利率上升所致。我們分銷銷售的毛利率由截至2016年9月30日止六個月的約52.0%小幅下降至截至2017年9月30日止六個月的約51.5%。我們銷售食品及飲料的毛利率由截至2016年9月30日止六個月的約57.8%進一步減少至截至2017年9月30日止六個月的約46.4%，主要由於購買一次性用具成本增加所致。

綜合財務狀況表摘要

| | 2015年 千港元 | 於3月31日 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 於9月30日 2017年 千港元 |
|--------|--------------|------------------------|--------------|------------------------|
| 流動資產 | 28,348 | 38,222 | 24,439 | 29,470 |
| 流動負債 | 10,844 | 11,478 | 18,479 | 23,801 |
| 流動資產淨額 | 17,504 | 26,744 | 5,960 | 5,669 |

概要及摘要

綜合現金流量表摘要

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日 止六個月 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 營運資金變動前之 經營溢利／(虧損) | 9,431 | 13,606 | (2,463) | 809 |
| 經營活動所得／(所用) 現金淨額 | 7,158 | 7,622 | 1,960 | (458) |
| 投資活動所用現金淨額 | (9,090) | (3,696) | (1,792) | (137) |
| 融資活動所得／(所用) 現金淨額 | 2,461 | (1,364) | (5,336) | 464 |
| 現金及現金等價物 增加／(減少) 淨額 | 529 | 2,562 | (5,168) | (131) |
| 年／期初現金及現金等價物 | 2,256 | 2,785 | 5,347 | 179 |
| 年／期末現金及現金等價物 (包括銀行結餘及現金及銀 行透支) | <u>2,785</u> | <u>5,347</u> | <u>179</u> | <u>48</u> |

我們於截至2017年3月31日止年度錄得營運資金變動前的經營虧損約為2.5百萬港元，主要由於我們的上市相關開支及以股份為基礎的薪酬開支分別約10.1百萬港元及2.3百萬港元。

主要財務比率

| | 截至3月31日止年度／於3月31日 | | | 截至9月30日 止六個月／ 於9月30日 |
|----------------|-------------------|-------|-------|----------------------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2017年 |
| 除利息及稅項前淨溢利率(%) | 12.8 | 12.5 | 淨虧損 | 淨虧損 |
| 淨溢利率(%) | 10.4 | 9.5 | 淨虧損 | 淨虧損 |
| 總資產回報率(%) | 21.1 | 18.1 | 不適用 | 不適用 |
| 權益回報率(%) | 31.9 | 24.7 | 不適用 | 不適用 |
| 利息償付率(倍) | 53.3 | 62.2 | 不適用 | 不適用 |
| 流動比率(倍) | 2.6 | 3.3 | 1.3 | 1.2 |
| 速動比率(倍) | 1.7 | 2.4 | 0.8 | 0.7 |
| 資產負債比率(%) | 20.5 | 10.9 | 66.5 | 90.1 |
| 淨負債對權益比率(%) | 7.4 | 現金淨額 | 44.5 | 62.5 |

有關該等比率之進一步資料，請參閱本招股章程「財務資料－主要財務比率」一節。

按產品類別劃分之所售物品數目及平均售價

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|--------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 平均售價 ⁽¹⁾ 港元 | 出售數量 ⁽²⁾ (概約) |
| 家具 | 5,114 | 9,900 | 5,269 | 12,000 | 5,239 | 11,700 | 4,637 | 6,400 | 5,399 | 6,000 |
| 桌椅 | 3,700 | 5,800 | 3,820 | 6,600 | 4,015 | 6,300 | 3,693 | 3,100 | 3,997 | 3,300 |
| 收納解決方案 | 5,809 | 3,000 | 5,532 | 3,800 | 5,353 | 4,000 | 4,375 | 2,500 | 5,774 | 1,900 |
| 沙發及床 | 10,675 | 1,100 | 10,622 | 1,600 | 10,419 | 1,400 | 9,313 | 800 | 10,292 | 800 |
| 家居配飾 | 420 | 18,600 | 415 | 23,500 | 450 | 17,400 | 508 | 8,600 | 578 | 8,000 |

附註：

- (1) 按總收益除出售數量計算
- (2) 經董事確認，基於摘自我們POS系統的資料

競爭環境

根據歐睿報告，我們經營業務的香港生活家具及家居市場為整個家具及家居業之細分市場。歐睿估計，於2016年，香港該行業有40至50家經營企業，及大約有63家生活家具及家居門店。於2016年，生活家具及家居門店之零售額達約1,362百萬港元。

我們在一個高度分散、充滿競爭、缺乏龍頭公司的市場經營業務，不同零售商之間競爭非常激烈。生活家具及家居行業的准入門檻低，新進入企業並無面臨太大阻力。詳情請參閱本招股章程「行業概覽－香港生活家具及家居公司的競爭格局概覽」一節。

上市開支

董事認為，本集團截至2018年3月31日止年度的財務業績預期受（其中包括）與股份發售有關的上市開支（在本質上屬非經常性）的不利影響。有關上市開支（包括包銷佣金）預期約為36.7百萬港元（假設發售價為每股發售股份0.15港元，即指示性發售價範圍每股發售股份0.13港元至0.17港元的中位數），其中(i)約11.4百萬港元直接與根據股份發售發行發售股份相關，預期將入賬列為權益扣減；及(ii)餘額約25.3百萬港元預期於綜合全面收益表內呈列，其中約1.3百萬港元、10.1百萬港元及4.7百萬港元分別於2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月支銷，而其他款項約9.2百萬港元預期於往績記錄期間及上市後期間予以確認。

股息

本集團現時並無股息政策或任何固定派息率，因而可能以現金或董事認為合適的其他方式分派股息。派付股息及任何股息金額將由董事酌情決定，並將視乎本集團的未來業務及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及董事認為相關的其他因素而定。於2015財政年度及2016財政年度，本集團未宣派或派付任何股息。於2016年6月30日，我們宣派截至2016年6月30日止期間的中期股息，以抵銷應收譽頂之款項約10.4百萬港元。於2016年11月30日，我們進一步宣派截至2016年11月30日止期間的中期股息5.0百萬港元，已於2016年12月15日派付。

上市之理由

董事認為，上市將有助於實施本招股章程「業務－我們的業務策略」一節所述的業務策略。董事認為，上市所得款項淨額將為本集團提供財務資源，以實現有關業務策略，進而促進我們於香港的地域覆蓋擴張，進一步加強我們的市場地位，擴大我們在香港生活家具及家居市場的市場份額。尤其是，董事認為，上市的商業理由為(i)本集團可通過提高營運效率進行擴張；(ii)透過擴大我們的零售網絡，本集團可利用久負盛名的品牌及現時市況；(iii)董事預期，有充足的需求可保證我們用上市所得款項擴張零售網絡；(iv)成功上市使本集團能夠從資本市場獲得擴張計劃所需的資金，而不會對我們的財務狀況造成負面影響；及(v)本集團可享受公開上市公司地位所帶來的各種商業利益。有關詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途－上市的理由及所得款項用途」一節。

未來計劃及所得款項用途

基於每股發售股份0.15港元（即指示性發售價範圍每股發售股份0.13港元至0.17港元的中位數）的發售價，經扣除本公司自股份發售所得款項總額中已付及應付的估計包銷佣金及上市開支約36.7百萬港元後，股份發售所得款項淨額估計約為22.7百萬港元。

我們擬以下列方式應用上述股份發售所得款項淨額：

| | 自最後實際 可行日期至 2018年 3月31日 千港元 | 截至 2018年 9月30日 止六個月 千港元 | 截至 2019年 3月31日 止六個月 千港元 | 截至 2019年 9月30日 止六個月 千港元 | 截至 2020年 3月31日 止六個月 千港元 | 總計 千港元 | 佔全部所得 款項淨額的 百分比 % |
|----------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------|----------------------------|
| 擴大我們的銷售 網絡 | - | 9,728 | 5,412 | 1,096 | - | 16,236 | 71.5 |
| - 租賃新零售店 | - | 4,980 | 2,490 | - | - | 7,470 | 32.9 |
| - 租賃裝修 | - | 1,992 | 996 | - | - | 2,988 | 13.2 |
| - 新零售店的租金及 公共設施按金 | - | 830 | 415 | - | - | 1,245 | 5.5 |
| - 翻新及升級旗艦店 | - | 415 | 415 | - | - | 830 | 3.6 |
| - 建立電商平台 | - | 764 | 349 | 349 | - | 1,462 | 6.4 |
| - 租賃新的倉庫 | - | 747 | 747 | 747 | - | 2,241 | 9.9 |
| 提升並加強品牌 形象及知名度 | 150 | 699 | 723 | 723 | - | 2,295 | 10.1 |
| 提升設計及諮詢 服務 | 172 | 516 | 687 | 687 | - | 2,062 | 9.1 |
| 提升營運效率 | 830 | 830 | 455 | - | - | 2,115 | 9.3 |
| | <u>1,152</u> | <u>11,773</u> | <u>7,277</u> | <u>2,506</u> | <u>-</u> | <u>22,708</u> | <u>100.0</u> |

股份發售的統計數據

| | 基於發售價 | |
|------------------------------|------------------|------------------|
| | 每股發售 股份0.13港元 | 每股發售 股份0.17港元 |
| 我們股份的市值 (附註1) | 205,920,000港元 | 269,280,000港元 |
| 本集團每股未經審核經調整 有形資產淨值 (附註2) | 0.03港元 | 0.04港元 |

附註：

1. 股份市值的計算乃基於緊隨資本化發行及股份發售完成後已發行及預期將予發行之1,584,000,000股股份。
2. 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據1,584,000,000股股份（即緊隨股份發售及資本化發行完成後預期將予發行的普通股數目）計算。並無計及因行使購股權計劃項下可能授出的任何購股權而可能配發及發行的股份或本公司根據授予董事的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。

股東資料

緊隨資本化發行及股份發售完成後（不計及因行使購股權計劃項下可能授出的購股權而可能配發及發行的任何股份），譽頂將擁有本公司69.8%的權益，而譽頂由唐先生（我們的主席兼非執行董事）全資擁有。由於譽頂及唐先生將直接或間接有權行使或控制行使緊隨上市後本公司股東大會30%或以上的投票權，故根據創業板上市規則，譽頂及唐先生均將被視為控股股東。各控股股東確認，彼等各自概無於與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務（不包括本集團業務）中擁有任何權益。有關控股股東持股架構之詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及重組－重組」及「與控股股東的關係」章節。

首次公開發售前投資

根據買賣協議，譽頂於2015年6月1日簽立認購期權契據，向Haslock女士或其代名人授出認購期權，以於上市前向譽頂購買大樹有限公司或其控股公司2%的普通股，代價為1,300,000港元。於2016年8月10日，Haslock女士行使認購期權，促使Savvy（由Haslock女士全資擁有）按代價1,300,000港元向譽頂收購本公司2%的已發行股本。於同日，譽頂向Savvy轉讓兩股股份（即本公司當時已發行股本的2%），轉讓代價已按抵銷之方式處理，並已不可撤銷地結算。於上述轉讓完成後，Savvy擁有本公司2%的權益。

此外，為表彰Babington女士（我們的行政總裁、執行董事兼董事總經理）對我們業務的增長及擴張所作出的寶貴貢獻，大樹有限公司、譽頂與Babington女士於2015年6月1日簽訂獎勵股份契據，據此，譽頂同意將大樹有限公司或其控股公司5%的普通股轉讓予Babington女士或其代名人，代價為1港元。根據獎勵股份契據，於2016年8月10日，譽頂向Rothley（由Babington女士全資擁有）轉讓五股股份（即本公司當時已發行股本的5%），代價為1港元並於同日予以支付。於上述轉讓完成後，Rothley擁有本公司5%的權益。獎勵股份契據項下擬定的所有權利（包括認沽期權及隨售權）將於上市後自動失效。

有關首次公開發售前投資的詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及重組－首次公開發售前投資」一節。

往績記錄期間後之近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至本招股章程日期，除下文所述者外，董事確認我們的商業模式、收益結構及成本結構並無發生重大變動。我們的主要業務仍包括銷售及分銷家具及家居配飾、分銷及許可使用知識產權、提供設計及諮詢服務及於我們的旗艦店內經營TREE Café。

我們的中國分銷商分別於2016年3月及2017年2月在中國北京朝陽區開設其第一間零售店舖（內設咖啡廳）及第二間零售店舖（內未設咖啡廳）。於2017年2月，我們的中國分銷商通過三亞君萊在中國海南省開設一間零售店舖。據我們的中國分銷商告知，其於2017年5月獲通知，其第一間零售店舖的位置受到中國政府對該店舖所在地塊的政策變動的影響，業主要求其搬出第一間零售店舖。因此，我們的中國分銷商於2017年5月關閉其第一間零售店舖（包括咖啡廳）。據我們的中國分銷商告知，彼一直在尋找新店舖及咖啡廳的新位置。我們的中國分銷商預計將在2018年第一季度重新開設一家新店舖及咖啡廳。於最後實際可行日期，我們的中國分銷商於中國北京及海南省分別經營一間零售店舖（即共兩間）。我們已於2017年10月17日與我們的中國分銷商訂立經更新分銷協議以續簽將於2018年6月30日到期的分銷協議。經更新分銷協議自2018年7月1日起生效，有效期為三年。

基於未經審核財務資料，與2016年同期相比，我們於截至2017年11月30日止兩個月的直接銷售額有所增加及食品及飲料收入有所下降。

有意投資者須留意，基於最後實際可行日期的相關資料，董事預期於截至2018年3月31日止年度錄得淨虧損，乃由於本集團截至2018年3月31日止年度的財務表現預期將因(i)與上市相關之非經常性開支；及(ii)譽頂根據獎勵股份契據授予Babington女士的獎勵股份及認沽期權所產生的以股份為基礎的薪酬開支而受到重大不利影響。有意投資者須特別注意，本集團截至2018年3月31日止年度的財務表現可能因上述開支而與過往財政年度不具可比性。

董事確認，除上文所披露者外，直至本招股章程日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2017年9月30日以來無重大不利變動，且自2017年9月30日以來概無發生嚴重影響本招股章程附錄一會計師報告綜合財務報表所載資料之事項，惟本招股章程另行披露者除外。

釋 義

於本招股章程內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

| | | |
|-----------------|---|---|
| 「會計師報告」 | 指 | 本招股章程附錄一所載本集團於往績記錄期間的會計師報告 |
| 「明大企業顧問」 | 指 | 明大企業顧問有限公司，一間於2011年12月1日在香港註冊成立的有限公司，由我們的執行董事徐先生全資擁有及為一名關連人士 |
| 「明大企業服務」 | 指 | 明大企業服務有限公司，一間於2013年10月30日在香港註冊成立的有限公司，由我們的執行董事徐先生全資擁有及為一名關連人士 |
| 「經修訂及重述買賣協議」 | 指 | 由Haslock女士、譽頂及唐先生訂立的日期為2015年6月1日的經修訂及重述買賣協議以修訂及重述買賣協議 |
| 「American Tree」 | 指 | American Tree, Ltd.，一間於2013年10月4日在美國華盛頓州註冊成立的華盛頓營利性公司，且由我們的非執行董事Haslock女士全資擁有及為一名關連人士 |
| 「申請表格」 | 指 | 白色申請表格、黃色申請表格、綠色申請表格及粉紅色申請表格，或就文義所指，其中就公開發售所使用的任何一種申請表格 |
| 「組織章程細則」或「細則」 | 指 | 我們的股東於2018年1月5日有條件採納及於上市日期生效的本公司的組織章程細則（經不時修訂或補充），其概要載於本招股章程附錄三 |
| 「聯繫人士」 | 指 | 具有創業板上市規則所賦予的涵義 |
| 「審核委員會」 | 指 | 董事會轄下審核委員會 |
| 「董事會」 | 指 | 我們的董事會 |

釋 義

| | | |
|------------------|---|---|
| 「營業日」 | 指 | 香港持牌銀行通常開放辦理一般銀行業務的日子（不包括星期六、星期日或公眾假期） |
| 「英屬維爾京群島」 | 指 | 英屬維爾京群島 |
| 「認購期權」 | 指 | 譽頂根據認購期權契據授予Haslock女士可於上市前按1,300,000港元的代價購買及／或促使其代理人自譽頂購買大樹有限公司或其控股公司2%的已發行股本的認購期權，已由Haslock女士於2016年8月10日行使 |
| 「認購期權契據」 | 指 | 譽頂與Haslock女士簽訂的日期為2015年6月1日的認購期權契據，據此，譽頂授予Haslock女士認購期權 |
| 「資本化發行」 | 指 | 本公司股份溢價賬中的若干進賬款項撥充資本後配發及發行1,187,999,900股股份，詳情載於本招股章程「附錄四 – A.有關本公司的其他資料 – 2.我們的股本變動」一節 |
| 「中央結算系統」 | 指 | 香港結算設立及管理之中央結算及交收系統 |
| 「中央結算系統結算參與者」 | 指 | 獲准以直接結算參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士 |
| 「中央結算系統託管商參與者」 | 指 | 獲准以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士 |
| 「中央結算系統投資者戶口持有人」 | 指 | 獲准以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，可能是個人或聯名個人或公司 |
| 「中央結算系統運作程序規則」 | 指 | 有關中央結算系統的不時生效的香港結算運作程序規則，包括有關中央結算系統運作及職能的實務、程序及管理規定 |
| 「中央結算系統參與者」 | 指 | 中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人 |

釋 義

| | | |
|-------------------|---|--|
| 「緊密聯繫人士」 | 指 | 具有創業板上市規則所賦予的涵義 |
| 「企業管治常規守則」 | 指 | 創業板上市規則附錄15所載的良好管治守則、守則條文及建議最佳常規 |
| 「公司法」或 「開曼公司法」 | 指 | 開曼群島公司法（經修訂），經不時修訂、補充或以其他方式修改 |
| 「公司條例」 | 指 | 自2014年3月3日起生效的公司條例（香港法例第622章），經不時修訂、補充或以其他方式修改 |
| 「公司註冊處」 | 指 | 香港公司註冊處 |
| 「公司（清盤及雜項條文）條例」 | 指 | 公司（清盤及雜項條文）條例（香港法例第32章），經不時修訂、補充或以其他方式修改 |
| 「本公司」 | 指 | 齊家控股有限公司，一間於2016年3月9日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司 |
| 「關連人士」 | 指 | 與創業板上市規則所賦予者具有相同涵義 |
| 「關連交易」 | 指 | 與創業板上市規則所賦予者具有相同涵義 |
| 「控股股東」 | 指 | 與創業板上市規則所賦予者具有相同涵義，就本公司而言，指譽頂及唐先生 |
| 「核心關連人士」 | 指 | 與創業板上市規則所賦予者具有相同涵義 |
| 「彌償契據」 | 指 | 我們的控股股東以本公司（為我們本身及代表我們附屬公司及作為其受託人）為受益人簽立的日期為2018年1月5日的彌償契據，有關詳情載於本招股章程「附錄四－E.其他資料－1.稅項及其他彌償保證」一節 |

釋 義

| | | |
|---------|---|--|
| 「不競爭契據」 | 指 | 我們的控股股東以本公司（為我們本身及代表我們附屬公司及作為其受託人）為受益人簽立的日期為2018年1月5日的不競爭契據，內容有關不競爭承諾，詳情載於本招股章程「與控股股東的關係－不競爭承諾」一節 |
| 「直接銷售」 | 指 | 向除我們中國分銷商以外的客戶銷售產品 |
| 「董事」 | 指 | 本公司董事 |
| 「分銷協議」 | 指 | 大樹有限公司與一木訂立的日期為2016年11月30日的分銷協議，經補充分銷協議、第二份補充分銷協議及第三份補充分銷協議修訂及補充，及就文義所指，包括框架分銷協議 |
| 「分銷銷售」 | 指 | 向我們的中國分銷商銷售產品 |
| 「合資格僱員」 | 指 | 於最後實際可行日期或之前加入本集團的本集團全職或兼職僱員，且：(a)至少年滿18歲；(b)擁有香港地址及持有香港身份證；(c)於最後實際可行日期仍為本集團全職僱員；(d)於最後實際可行日期或之前尚未辭職或並無因任何理由（裁員或退休除外）被通知終止僱用；(e)並非本公司及／或其任何附屬公司董事或最高行政人員；(f)並非股份或本公司任何附屬公司股份的現有實益擁有人；(g)並非本公司關連人士；及(h)並非上述(e)、(f)及／或(g)項所述人士的聯繫人士或緊密聯繫人士（如適用） |

釋 義

| | | |
|--------------|---|---|
| 「僱員優先發售」 | 指 | 誠如本招股章程「股份發售的架構及條件－僱員優先發售」一節所詳述，向合資格僱員優先提呈發售僱員預留股份供按發售價認購（僅在分配上） |
| 「僱員預留股份」 | 指 | 根據僱員優先發售提呈發售並將從公開發售股份中分配的3,960,000股發售股份（佔根據公開發售初步提呈發售的發售股份總數的10%） |
| 「歐睿」 | 指 | 歐睿國際有限公司，乃本公司聘任的獨立行業顧問 |
| 「歐睿報告」 | 指 | 乃由本公司委託歐睿所編製的獨立行業報告 |
| 「旗艦店」 | 指 | 我們位於香港鴨脷洲利榮街2號新海怡廣場28樓的零售店及TREE Café |
| 「框架分銷協議」 | 指 | 大樹有限公司與世薈於2015年11月25日訂立的框架分銷協議，經補充分銷協議、第二份補充分銷協議及第三份補充分銷協議修訂及補充 |
| 「創業板」 | 指 | 聯交所創業板 |
| 「創業板上市規則」 | 指 | 創業板證券上市規則（經不時修訂） |
| 「中央結算系統一般規則」 | 指 | 規管中央結算系統應用的條款及條件，可能經不時修訂或修改，且在文義許可的情況下，包括中央結算系統運作程序規則 |
| 「綠色申請表格」 | 指 | 將由網上白表服務供應商填寫的申請表格 |

釋 義

| | | |
|--------------|---|--|
| 「本集團」或「我們」 | 指 | 本公司及其附屬公司，或就文義所指，於本公司成為其現有附屬公司的控股公司前期間，則指於有關期間成為本公司的附屬公司的該等附屬公司，或其或其前身（視情況而定）所收購或經營的業務 |
| 「網上白表」 | 指 | 透過網上白表服務指定網站 www.hkeipo.hk 在網上遞交以申請人自身名義發行公開發售股份的申請 |
| 「網上白表服務供應商」 | 指 | 於指定網站 www.hkeipo.hk 所註明由本公司指定的網上白表服務供應商 |
| 「港元」及「港仙」 | 指 | 港元及港仙，香港法定貨幣 |
| 「香港會計師公會」 | 指 | 香港會計師公會 |
| 「香港結算」 | 指 | 香港中央結算有限公司 |
| 「香港結算代理人」 | 指 | 香港中央結算（代理人）有限公司，為香港結算之全資附屬公司 |
| 「香港」 | 指 | 中國香港特別行政區 |
| 「香港股份過戶登記分處」 | 指 | 卓佳證券登記有限公司，乃本公司香港股份過戶登記分處 |
| 「獎勵股份契據」 | 指 | 大樹有限公司、譽頂與Babington女士簽立的日期為2015年6月1日之獎勵股份契據，據此，譽頂同意以1港元之代價向Babington女士或其代名人轉讓大樹有限公司或其控股公司5%之普通股，或如文義所指，由補充獎勵股份契據及第二份補充獎勵股份契據修訂及補充的獎勵股份契據 |

釋 義

| | | |
|---------------------|---|--|
| 「獨立第三方」 | 指 | 獨立於且與本公司、我們的附屬公司或彼等各自的聯繫人士之任何關連人士（包括任何董事、主要行政人員及主要股東（定義見創業板上市規則））並無關連（定義見創業板上市規則）的個人、公司或相關方 |
| 「IT」 | 指 | 資訊科技 |
| 「聯席賬簿管理人」或「聯席牽頭經辦人」 | 指 | 中國泛海證券、元大證券及國金證券，股份發售事項的聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人 |
| 「聯席全球協調人」 | 指 | 中國泛海證券及元大證券 |
| 「最後實際可行日期」 | 指 | 2018年1月4日，即本招股章程付印前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期 |
| 「法律顧問」 | 指 | 陳聰先生，香港大律師，為獨立第三方 |
| 「上市」 | 指 | 我們的股份於創業板上市 |
| 「上市日期」 | 指 | 我們的股份首次在創業板買賣的日期，預期為2018年1月25日（星期四） |
| 「董事總經理」 | 指 | 大樹有限公司的董事總經理，於最後實際可行日期，為Babington女士 |
| 「總銷售協議」 | 指 | 大樹有限公司（作為賣方）與American Tree（作為買方）就大樹有限公司向American Tree銷售若干商品訂立的日期為2016年12月16日的總銷售協議，有關詳情載於本招股章程「關連交易」一節 |
| 「大綱」或「組織章程大綱」 | 指 | 本公司於2018年1月5日採納的經修訂及重述之組織章程大綱，其概要載於本招股章程附錄三（經不時修訂） |

釋 義

| | | |
|---------------------|---|---|
| 「唐先生」 | 指 | 唐登先生，為我們的董事會主席、非執行董事及控股股東 |
| 「徐先生」 | 指 | 徐穎德先生，為我們的執行董事及合規主任 |
| 「Babington女士」 | 指 | Mary Kathleen Babington女士，別名Mary Kathleen Kate Babington，為我們的執行董事、行政總裁及董事總經理 |
| 「Haslock女士」 | 指 | Nicole Lucy Haslock女士，為我們的非執行董事 |
| 「Haslock女士作出之不競爭契據」 | 指 | Haslock女士以本公司（為我們本身及代表我們附屬公司及作為其受託人）為受益人就不競爭承諾訂立的日期為2016年12月16日的不競爭契據，有關詳情載於本招股章程「關連交易－Haslock女士作出之不競爭承諾」一節 |
| 「提名委員會」 | 指 | 董事會轄下提名委員會 |
| 「北美許可協議」 | 指 | 大樹有限公司（作為特許發出人）、American Tree（作為特許持有人）與Haslock女士（作為擔保人）就授予American Tree可於美國及加拿大使用大樹有限公司的若干商標及知識產權的專有權訂立的日期為2015年6月1日的許可協議，或如文義所指，指經補充北美許可契據修訂及補充的許可協議 |
| 「中國泛海證券」 | 指 | 中國泛海證券有限公司，一間根據證券及期貨條例可進行第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就企業融資提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動的持牌法團，乃聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人之一以及包銷商之一 |

釋 義

| | | |
|-----------|---|--|
| 「發售價」 | 指 | 每股發售股份的最終發售價（不包括1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費），預計將不會高於每股發售股份0.17港元，且不會低於每股發售股份0.13港元，將於定價日或之前釐定 |
| 「發售股份」 | 指 | 配售股份及公開發售股份的統稱 |
| 「粉紅色申請表格」 | 指 | 根據僱員優先發售寄發予合資格僱員供認購僱員預留股份的申請表格 |
| 「配售」 | 指 | 由配售包銷商代表本公司按發售價向經選定之專業、機構及其他投資者有條件配售配售股份，進一步詳情載於本招股章程「股份發售的架構及條件」一節 |
| 「配售股份」 | 指 | 本公司根據配售按發售價初步提呈發售以供認購的356,400,000股新股份（佔發售股份數目之90%，可予重新分配），詳情載於本招股章程「股份發售的架構及條件」一節 |
| 「配售包銷商」 | 指 | 名列本招股章程「包銷－包銷商－配售包銷商」一節的配售包銷商，彼／彼等預期將訂立配售包銷協議 |
| 「配售包銷協議」 | 指 | 預期由（其中包括）本公司、控股股東、執行董事、非執行董事、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及配售包銷商就配售事項於定價日或之前訂立的有條件包銷協議，進一步詳情載於本招股章程「包銷－包銷安排及費用－配售包銷協議」一節 |

釋 義

| | | |
|--------------|---|---|
| 「中國」 | 指 | 中華人民共和國，僅就本招股章程而言（除非文義另有所指），不包括中國香港、澳門特別行政區及台灣 |
| 「中國分銷商」 | 指 | 一木、一木北京、三亞君萊，及就框架分銷協議而言，我們的中國分銷商為世蒼及一木北京 |
| 「中國法律顧問」 | 指 | 北京大成（深圳）律師事務所，一間合資格提供法律意見的中國律師事務所 |
| 「首次公開發售前投資」 | 指 | 本招股章程「歷史、發展及重組」一節所詳述的首次公開發售前投資者之投資 |
| 「首次公開發售前投資者」 | 指 | 統指Savvy（作為Haslock女士的代名人）及Rothley（作為Babington女士的代名人） |
| 「定價協議」 | 指 | 本公司與聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）將於定價日或前後訂立之協議以確定最終發售價 |
| 「定價日」 | 指 | 就股份發售事項確定最終發售價的日期，預期為2018年1月18日（星期四）或之前，或由本公司與聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）可能協定的較遲日期 |
| 「公開發售」 | 指 | 根據本招股章程及申請表格所載條款及條件及在其規限下，按發售價有條件提呈發售公開發售股份以供香港公眾人士認購，詳情載於本招股章程「股份發售的架構及條件」一節及相關申請表格內 |

釋 義

| | | |
|------------|---|---|
| 「公開發售股份」 | 指 | 本公司根據公開發售按發售價提呈發售以供認購的39,600,000股新股份（佔發售股份數目之10%，可予重新分配），詳情載於本招股章程「股份發售的架構及條件」一節 |
| 「公開發售包銷商」 | 指 | 名列本招股章程「包銷－包銷商－公開發售包銷商」一節的公開發售包銷商，彼等已訂立公開發售包銷協議 |
| 「公開發售包銷協議」 | 指 | 由（其中包括）本公司、控股股東、執行董事、非執行董事、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及公開發售包銷商就公開發售訂立的日期為2018年1月11日的有條件包銷協議，進一步詳情載於本招股章程「包銷－包銷安排及費用－公開發售包銷協議」一節 |
| 「S規例」 | 指 | 美國證券法S規例 |
| 「薪酬委員會」 | 指 | 董事會轄下薪酬委員會 |
| 「經更新分銷協議」 | 指 | 大樹有限公司、一木、一木北京、三亞君萊及世蒼於2017年10月17日訂立之經更新分銷協議以續訂分銷協議 |
| 「重組」 | 指 | 本集團為籌備上市而進行的公司重組，有關詳情載於本招股章程「歷史、發展及重組」一節 |
| 「Rothley」 | 指 | Rothley Investment Limited，一間於2016年4月12日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，且由Babington女士全資擁有及為一名關連人士 |
| 「西貢店」 | 指 | 我們於香港西貢萬年街116號地下開設的零售店 |

釋 義

| | | |
|------------------|---|--|
| 「買賣協議」 | 指 | Haslock女士、譽頂與唐先生就大樹有限公司的全部已發行股本訂立的日期為2015年3月27日的買賣協議，或如文義所指，由經修訂及重述買賣協議修訂及重述之買賣協議，詳情載於本招股章程「歷史、發展及重組」一節 |
| 「三亞君萊」 | 指 | 三亞君萊貿易有限公司，一間於2016年12月14日於中國註冊成立之有限公司及為獨立第三方 |
| 「Savvy」 | 指 | Savvy Consulting Limited，前稱Homeport International Limited，一間於2006年1月4日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由Haslock女士全資擁有及為一名關連人士 |
| 「第二份補充分銷協議」 | 指 | 大樹有限公司與一木訂立的日期為2017年1月27日的第二份補充分銷協議以修訂分銷協議 |
| 「第二份補充獎勵股份契據」 | 指 | 大樹有限公司、譽頂與Babington女士於2016年11月15日簽立之補充契據以修訂獎勵股份契據（由補充獎勵股份契據修訂及補充） |
| 「證監會」 | 指 | 香港證券及期貨事務監察委員會 |
| 「證券及期貨條例」 | 指 | 證券及期貨條例（香港法例第571章），經不時修訂、補充或以其他方式修改 |
| 「沙田店」 | 指 | 我們於香港新界沙田沙田鄉事會路138號之宅院建築及物業零售（或商業）處所一樓第101-102號舖開設的零售店 |
| 「股份」或 「我們的股份」 | 指 | 本公司股本中每股面值0.01港元的普通股 |
| 「股份發售」 | 指 | 公開發售及配售之統稱 |

釋 義

| | | |
|------------------------|---|--|
| 「購股權計劃」 | 指 | 本公司於2018年1月5日有條件採納的購股權計劃，其主要條款概述於本招股章程「附錄四 – D.購股權計劃」一節 |
| 「股東」 | 指 | 股份持有人 |
| 「國金證券」 | 指 | 國金證券(香港)有限公司，一間根據證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就企業融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌法團，乃聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人之一以及包銷商之一 |
| 「蘇豪店」 | 指 | 我們之前於香港伊利近街22號地下開設的零售店 |
| 「獨家保薦人」或 「中國泛海企業融資」 | 指 | 中國泛海企業融資有限公司，一間根據證券及期貨條例可進行第6類(就企業融資提供意見)受規管活動的持牌法團，乃上市的獨家保薦人 |
| 「平方呎」及「平方米」 | 指 | 平方呎及平方米 |
| 「聯交所」 | 指 | 香港聯合交易所有限公司 |
| 「主要股東」 | 指 | 與創業板上市規則所賦予者具有相同涵義 |
| 「補充分銷協議」 | 指 | 大樹有限公司、世薈、一木及一木北京訂立的日期為2016年12月20日的補充分銷協議以修訂框架分銷協議及分銷協議 |
| 「補充獎勵股份契據」 | 指 | 大樹有限公司、譽頂及Babington女士簽訂的日期為2016年5月31日的補充契據以修訂獎勵股份契據 |

釋 義

| | | |
|-------------|---|--|
| 「補充北美許可契據」 | 指 | 大樹有限公司 (作為特許發出人)、American Tree (作為特許持有人) 與Haslock女士 (作為擔保人) 訂立的日期為2016年12月16日的補充許可契據以修訂北美許可協議 |
| 「收購守則」 | 指 | 證監會發出的公司收購、合併及股份購回守則 (經不時修訂、補充或以其他方式修改) |
| 「第三份補充分銷協議」 | 指 | 大樹有限公司、世薈、一木及三亞君萊訂立的日期為2017年4月5日的第三份補充分銷協議以修訂框架分銷協議及分銷協議 |
| 「譽頂」 | 指 | 譽頂有限公司，一間於2015年1月1日在薩摩亞獨立國註冊成立的有限公司，為我們的控股股東。譽頂由唐先生全資擁有及為一名關連人士 |
| 「往績記錄期間」 | 指 | 包括截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個財政年度以及截至2017年9月30日止六個月的期間 |
| 「貿易 (中國)」 | 指 | 貿易 (中國) 有限公司，前稱大樹 (中國) 有限公司，乃一間於2011年1月28日在香港註冊成立的有限公司及為一名關連人士。Babington女士為自2011年7月1日以來貿易 (中國) 的唯一登記股東，受Haslock女士委託持有全部已發行股本 |
| 「名樹貿易 (上海)」 | 指 | 名樹貿易 (上海) 有限公司，乃於2011年9月21日在中國成立的外商獨資企業，自其成立起至撤銷註冊由貿易 (中國) 全資擁有。名樹貿易 (上海) 於2014年7月23日透過撤銷註冊解散 |
| 「TREE Café」 | 指 | 大樹有限公司於我們旗艦店內經營的咖啡廳 |

釋 義

| | | |
|-------------------|---|--|
| 「Tree Investment」 | 指 | Tree Investment Group Limited，一間於2016年4月6日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，為本公司直接全資附屬公司 |
| 「大樹有限公司」 | 指 | 大樹有限公司（前稱為恒智有限公司、Anteaks Limited及Tree Limited），一間於2002年2月22日在香港註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司 |
| 「美國」 | 指 | 美利堅合眾國，包括其領土及屬地 |
| 「包銷商」 | 指 | 公開發售包銷商及配售包銷商之統稱 |
| 「包銷協議」 | 指 | 公開發售包銷協議及配售包銷協議之統稱 |
| 「美元」 | 指 | 美元，美國法定貨幣 |
| 「白色申請表格」 | 指 | 供要求有關公開發售股份以申請人本身名義發行的公眾人士使用的申請表格 |
| 「世蒼」 | 指 | 世蒼香港有限公司，一間於2015年5月26日於香港註冊成立的公司，已與我們訂立框架分銷協議，且為一名獨立第三方 |
| 「黃色申請表格」 | 指 | 供要求有關公開發售股份直接存入中央結算系統的公眾人士使用的申請表格 |
| 「一木」 | 指 | 深圳一木家具貿易有限公司，一間於2016年5月18日在中國註冊成立的外資企業有限公司，已與我們訂立分銷協議及補充分銷協議，且為一名獨立第三方 |

釋 義

| | | |
|--------|---|---|
| 「一木北京」 | 指 | 一木（北京）商貿有限公司，一間於2015年11月24日於中國註冊成立的有限公司，且為一名獨立第三方 |
| 「元大證券」 | 指 | 元大證券（香港）有限公司，一間根據證券及期貨條例可進行第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）、第5類（就期貨合約提供意見）、第6類（就企業融資提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動的持牌法團，乃聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人之一以及包銷商之一 |
| 「%」 | 指 | 百分比 |

本招股章程所載若干金額及百分比數字可能已經湊至整數。因此，若干圖表總計一欄所示的數字或與其前面的數字相加計算所得總數略有出入。

倘於香港及／或中國成立的實體、機關、組織、機構或企業，或在香港及／或中國獲頒授的獎項、證書的中文名稱與其英文譯名存有任何歧義，概以中文版本或中文名稱為準。公司的中文名稱的英文翻譯附有*號，僅供識別。

除另有指明者外，所有時間均指香港時間，且本招股章程對年度的提述均指歷年。

除非明文規定或僅為閣下提供方便而文義另有要求者外，本招股章程按特定匯率將若干美元換算為港元。閣下不應將該等換算理解為美元實際上可或已經按所指匯率轉換為港元或定能換算的聲明。除非我們另有所指，否則美元兌港元按1.00美元兌7.80港元的匯率換算。

技術詞彙

本技術詞彙載有本招股章程內所用有關本集團及我們業務之若干詞彙之詮釋及定義。故該等詞彙及其涵義未必與其他人士使用該等詞彙的涵義或用法或標準行業定義一致。

| | | |
|----------------|---|---|
| 「複合年增長率」 | 指 | 複合年增長率，特定時期內的按年增長率 |
| 「出廠價格基準」 | 指 | 當賣方於賣方的所在地或其他指定地點（如工場、工廠、倉庫等）將貨物交由買方處置時即完成交貨。賣方毋須將貨物裝上任何運輸工具，亦毋須辦理貨物出口清關手續（倘適用） |
| 「離岸價格基準」 | 指 | 賣方於指定裝運港將貨物裝上買方指定的船隻，或採購已如此交付之貨物。貨物遭受滅失或損壞的風險於貨物裝上船隻時轉移，自此以後買方承擔一切費用 |
| 「FSC」 | 指 | 森林管理委員會，一間旨在推廣於環境適宜、社會有益及經濟可行方面管理全球森林的組織 |
| 「FSC 100%」 | 指 | FSC就纖維質料全部來自獲FSC認證森林的產品所提供的認證 |
| 「FSC Recycled」 | 指 | FSC就使用經證實的消費後及／或消費前的回收材料製造的產品所提供的認證 |
| 「FSC認證」 | 指 | FSC認證機構簽發的認證 |
| 「GDP」 | 指 | 國內生產總值的縮寫 |
| 「建築面積」 | 指 | 建築面積 |

技術詞彙

| | | |
|-------------------|---|--|
| 「生活家具及家居行業／市場／部門」 | 指 | 生活家具及家居行業包括主要業務乃專注於銷售木質家具同時亦銷售類別廣泛的家居配飾的零售商。絕大多數該等零售商自木質家具銷售中取得收益，同時亦必須銷售一種或多種家居配飾，包括家居用品（餐廳及廚房）、照明用品（燈具）、家紡（床、浴室、廚房及餐廳、客廳及地毯）以及其他家居配飾（鏡子、油漆及居室香薰等）。該行業參與者不包括專注於低值手工製作產品、膠合板家具的零售商，或主要銷售家居基本用品及類別有限的沙發及床的零售商 |
| 「每年」 | 指 | 每年 |
| 「POS系統」 | 指 | 銷售網點系統，通常置於交易發生的店舖及場所的結賬／收銀台，該系統能夠跟蹤存貨記錄、產品價格、銷量及退貨情況 |

本招股章程所載前瞻性陳述未必會實現

本招股章程包含前瞻性陳述。凡載於本招股章程內的除歷史事實陳述以外的所有陳述，包括但不限於我們的未來財務狀況、我們的策略、計劃、宗旨、目的及目標、我們參與或正尋求參與的市場的未來發展以及在其前後或包含「相信」、「預期」、「旨在」、「有意」、「預計」、「將會」、「或會」、「計劃」、「考慮」、「預料」、「尋求」、「應」、「將」等措辭或類似措辭或反義措辭的任何陳述，均為前瞻性陳述。

該等前瞻性陳述涉及已知及未知的風險、不確定因素及其他因素，其中部分因素超出我們的控制範圍，或會導致我們的實際業績、表現或成就，或行業業績與前瞻性陳述所表述或隱含的任何未來業績、表現或成就存在重大差異。

該等前瞻性陳述乃基於針對我們現行及未來業務策略及我們未來所處的經營環境所作出的多項假設而作出。可導致我們的實際表現或成就與前瞻性陳述中所述者存在重大差異的重要因素包括（其中包括）下列各項：

- 我們營運所在行業及市場的未來發展、趨勢及情況；
- 我們營運所在行業的擴大、整合或其他趨勢；
- 我們營運所在行業及市場的監管環境改變；
- 我們營運所在市場的整體政治、商業及經濟狀況；
- 香港及／或中國政府管理經濟增長所採取的宏觀調控措施；
- 我們的營運及業務前景；
- 我們的銷售及市場推廣活動；
- 我們業務的競爭狀況以及競爭對手的行動及發展；
- 本集團的財務狀況及表現；
- 我們的股息政策；

前 瞻 性 陳 述

- 我們的擴張計劃及資本開支的變動；及
- 實現我們業務計劃及策略的裨益。

我們相信，就有關陳述而言，該等前瞻性陳述所載資料來源及假設乃屬適當，並已合理謹慎地摘錄及轉載有關資料及假設。我們並無理由相信該等前瞻性陳述所載資料及假設乃屬虛假或具誤導性，或有遺漏任何事實，致使該等前瞻性陳述於任何重大方面失實或具誤導性。

前瞻性陳述所載資料及假設並無經我們、控股股東、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、參與股份發售的任何其他人士或彼等各自的董事、高級職員、僱員、顧問或代理獨立核實，且概不就該等前瞻性陳述所依據的有關資料或假設的準確性或完備性作出任何聲明。可導致本集團實際表現或成就產生重大差異的其他因素包括但不限於本招股章程「風險因素」一節及其他章節所討論者。

該等前瞻性陳述乃根據目前計劃及估計而作出，僅適用陳述當日的情況。我們並無責任根據新資料、未來事件或其他情況更新或修訂任何前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及內在風險及不確定因素並受當中的假設的限制，其中部分因素超出我們的控制範圍。閣下謹請留意，多項重要因素均可導致實際結果與任何前瞻性陳述所述者不同或有重大差異。

於本招股章程內，有關我們或我們董事意向的陳述或提述乃於本招股章程刊發日期作出。任何該等意向或會因日後發展而出現變動。

閣下於投資發售股份前，務請審慎考慮本招股章程所載全部資料，包括下文所述風險及不確定因素。任何該等風險及不確定因素可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。目前未為我們所知、下文並無明示或暗示或我們認為並不重要的其他風險及不確定因素，亦會對我們的業務造成損害。我們的股份成交價可能因任何該等風險及不確定因素而大幅下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

與我們業務相關的風險

我們於截至2017年3月31日止年度的收益較截至2016年3月31日止年度有所下降，且我們的銷售額未必會增長且可能下降

我們收益的增長依賴於多種因素，其中包括對我們產品的持續需求、我們持續採購產品以滿足客戶不斷變化的品味及喜好的能力、維持我們與供應商的關係或物色合適的新供應商、我們的市場推廣、銷售及售後支持活動的有效性、我們擴大香港銷售網絡及擴大海外市場分銷網絡的能力以及從現有客戶中產生額外銷售額的能力。我們於截至2017年3月31日止年度的收益約為77.3百萬港元，較截至2016年3月31日止年度的約81.9百萬港元下降約4.6百萬港元或5.6%。倘我們未能維持我們的收益，則會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

截至2017年9月30日止六個月，我們錄得經營現金流出淨額，及倘我們將來繼續錄得經營現金流出淨額，則可能難以履行我們的付款責任

截至2017年9月30日止六個月，本集團錄得經營現金流出淨額約0.5百萬港元。有關詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量－經營活動」一節。

我們無法保證本集團的未來業務活動及／或其他我們無法控制的事項（如市場競爭及宏觀經濟環境變動）不會對我們的經營現金流量造成不利影響，並導致未來經營現金流出淨額。倘我們將來面對經營現金流出淨額，(i)我們可能無足夠營運資金支付營運成本，而我們可能須透過取得銀行借貸撥付營運成本。然而，概無法保證我們能夠成功以有利於我們的條款獲得銀行借貸，且我們可能會就該等銀行借貸產生較高的融資成本；及(ii)我們的流動資金可能受到不利影響，因此我們可能無法履行我們的付款責任，例如貿易應付款項。這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。

在糾正Tree Café食品製造廠牌照的不合規事宜後，我們錄得來自食品及飲料業務的收益大幅減少

於往績記錄期間，我們於TREE Café提供非一次性的餐具及塑料餐盤且我們桌椅的擺放位置離TREE Café不遠，因此我們可能被認為配製食品出售供人在店內消費，違反香港法例第132X章食物業規例第31(1)條。為糾正該不合規事宜，自2016年12月23日起，我們已停止於TREE Café提供非一次性的餐具及塑料餐盤，並於TREE Café櫃台內張貼標籤，告知客戶TREE Café出售的食品及飲料乃供外帶。更多詳情請參閱本招股章程「業務－訴訟及法律合規－法律合規－不合規事宜」一節。

鑒於我們的食物製造廠牌照僅允許我們配製可供出售並供人在我們處所外進食的食品及飲品，董事相信對上述不合規事宜的糾正已影響客戶自TREE Café購買的意願，並因此導致我們截至2017年3月31日止年度及截至2017年9月30日止六個月的食品及飲料收入大幅減少。倘我們無法重建客戶自TREE Café購買的意願，我們自食品及飲料業務獲得的收益可能會進一步減少。

我們並無客戶的任何長期採購承諾，且銷售額或會因客戶品味及喜好轉變而減少

由於家具零售行業的性質使然，董事認為我們的客戶一般不經常購買我們的產品。除我們的中國分銷商以外，我們並無客戶的任何採購承諾且彼等日後毋須向我們採購任何產品。我們無法向閣下保證我們將擁有穩定的收益來源。倘我們未能成功緊跟不斷變化的客戶品味及喜好以及市場趨勢，則我們可能面臨無法吸引新客戶或現有客戶購買產品的風險。

我們產品的需求受多種因素影響，包括客戶對家具的品味及喜好，而其品味及喜好受到市場趨勢、推介及市場推廣與廣告宣傳活動影響。此外，我們的業務易受客戶消費模式的不利變化影響，從而可能對我們的產品需求造成重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們將可預料市場需求變化。我們亦可能無法透過市場推廣與廣告宣傳活動有效地推廣我們的產品。倘我們未能及時地對消費者品味及喜好變化作出反應，則我們的銷售額或會下降，且我們的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們可能無法成功將銷售網絡擴大至香港的新地點或透過線上平台擴大我們的銷售網絡

我們業務策略之重要一環旨在透過於香港開設新零售店及推出一間線上商店以擴大我們的銷售網絡。有關我們擴張計劃的更多詳情，請參閱本招股章程「業務－我們的業務策略」一節。我們的零售擴張計劃需要大量營運資金及資本開支，並面臨不確定因素及風險，例如我們尋找合適地點或磋商可為我們接受的租賃條款的能力以及適應新地點客戶喜好及總體市況的能力。此外，執行我們的擴張計劃將產生成本（如銷售、市場推廣及行政開支增加），可能對本集團的管理、營運及財務資源造成巨大壓力。我們進一步的擴張計劃乃建立一個線上平台銷售我們的產品。作為我們擴張計劃的一部分，我們將投入大量時間及資源以建立我們的線上平台，包括開發、設計及管理網站、擴大倉庫容量及增加配送員工與設備。儘管我們執行擴張計劃，我們未必能夠產生大量網站訪問量或線上銷售額。

我們的新店要達到收支平衡或實現投資回本可能需要比預期更長的時間或根本無法達到收支平衡或實現投資回本。我們無法保證我們將成功執行計劃，或我們將能透過擴張吸引更多客戶。倘我們未能執行擴張計劃，則我們的業務及經營業績將受到重大不利影響。

任何不利申索、負面媒體炒作、虛假謠言或其他負面宣傳可能會影響我們的品牌聲譽

我們的品牌對我們的業務而言至關重要，且我們已投入資源推廣品牌。我們無法保證我們將能維持並提升我們的品牌認可度。倘未能透過持續改良產品及服務進行品牌推廣，則可能影響我們品牌的市場認知度及客戶對我們品牌的信心，從而使我們的收益及經營業績受到不利影響。

有關我們業務或產品的不利申索、負面媒體炒作、虛假謠言或其他負面宣傳可能使我們的品牌聲譽受到重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們將在出現任何該等負面宣傳之後仍能維持或提升我們的品牌形象，這可能影響我們與供應商的關係，並導致潛在客戶日後不會購買我們的產品。此外，任何申索、指控或負面宣傳亦可能使管理層分散彼等對日常管理責任的注意力，並可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，該情況可能損害我們的品牌及業務

董事認為，我們的商標對於我們的業務而言至關重要，乃由於客戶可藉由該等商標分辨我們與競爭對手的業務。有關我們知識產權的詳情載於本招股章程「附錄四－B.有關本集團業務之其他資料－2.知識產權－(i)商標」一節。對我們的業務屬必要的商標於香港及中國註冊為適當分類以供使用。我們正於中國香港、美國及加拿大註冊我們的商標以供使用。由於我們可能收到來自其他商標擁有人的反對，稱該等商標與彼等商標之一極為類似，我們概無法保證我們將可以註冊該等商標。因此，我們未必能就已註冊商標取得同等保護。未經授權使用我們的商標及品牌名稱可能損害我們的品牌、知名度及聲譽。儘管我們已註冊我們的商標，概無法保證我們的知識產權將不被侵犯。於若干尚未制定知識產權法或並無知識產權保護記錄的司法權區，我們可能為保護及執行該等權利而面對相當困難及費用高昂的訴訟。倘我們無法保護我們的知識產權，我們的品牌聲譽及銷量可能受損。此外，概無法保證我們的產品不會及將不會侵害屬於第三方的其他註冊商標或知識產權。

中國分銷商、American Tree及第三方未能保護我們的知識產權可能會影響我們的聲譽及業務

我們已與中國分銷商及American Tree訂立協議，據此，我們已分別授予中國分銷商及American Tree一項許可，以分別在中國北京及海南省及美國以及加拿大使用本集團的若干商標及知識產權。有關詳情，請參閱本招股章程「業務」及「關連交易」兩節。我們對中國分銷商及American Tree使用我們商標或營運的方式的控制有限。倘中國分銷商及／或American Tree採取有損於我們品牌的行動或向終端客戶提供不合標準的服務，可能會對我們的品牌造成損害或負面影響，且對我們的聲譽及業務造成不利影響及損害我們為樹立品牌所付出的努力。

我們易遭受第三方對我們知識產權的侵犯，且我們無法向閣下保證我們的知識產權不會被第三方濫用。我們無法向閣下保證我們不會牽涉知識產權的爭議、申索或訴訟。針對我們知識產權提起的訴訟或代價高昂，且可能會導致不利的媒體炒作及報道，從而可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們的分銷業務倚賴中國分銷商，且我們對其經營方式的控制有限

於往績記錄期間，我們的中國分銷商為我們的唯一分銷商，且我們倚賴其在中國北京及海南省推廣及銷售產品。於截至2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，其亦為我們最大的客戶，總交易額分別為約5.5百萬港元、5.1百萬港元及3.0百萬港元。此外，根據分銷協議，我們有權向我們的中國分銷商就在中國北京及海南省分銷我們的產品分別收取2.4百萬港元及0.8百萬港元的不可退還年度費用。有關詳情，請參閱本招股章程「業務－分銷及許可」一節。

我們無法保證中國分銷商將能於中國北京及海南省有效且成功地銷售我們的產品。我們的中國分銷商分別於2016年3月及2017年2月於中國北京朝陽區開設其第一間零售店舖（內設咖啡廳）及第二間零售店舖（內未設咖啡廳）。於2017年2月，我們的中國分銷商通過三亞君萊於中國海南省開設一間零售店舖。據我們的中國分銷商告知，彼等於2017年5月獲通知，其第一間零售店舖的位置受到中國政府對該店舖所在地塊的政策變動的影響，業主要求彼等搬出第一間零售店舖。因此，我們的中國分銷商於2017年5月關閉其第一間零售店舖（包括咖啡廳）。據我們的中國分銷商告知，彼一直在尋找新店舖及咖啡廳的新位置。我們的中國分銷商預計將在2018年第一季度重新開設一家新店舖及咖啡廳。於最後實際可行日期，我們的中國分銷商分別於中國北京及海南省擁有兩間零售店舖。

此外，我們對中國分銷商經營業務的方式的控制有限。中國分銷商可能(i)擁有與我們不同的經濟或業務利益及目標；(ii)採取有悖我們指示或要求或分銷協議條款的行動；(iii)不願或無法履行其於分銷協議項下的義務；及(iv)未能遵守相關法律及法規。倘因中國分銷商行為不當而帶來任何負面宣傳，則可能對我們聲譽造成不利影響，且倘違反分銷協議，則可能導致分銷關係終止，從而可能對我們的收益及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨中國分銷商有關的信貸風險

我們的中國分銷商可能出現財務或經營困難而使我們面臨信貸風險。自委聘中國分銷商以來，曾出現我們於收到全額付款之前安排向中國分銷商運送產品的情形。於2015年、2016年、2017年3月31日及2017年9月30日，應收中國分銷商之貿易款項分別約為零、1.6百萬港元、零及0.4百萬港元。我們無法保證我們的中國分銷商未來會及時結清其採購款額。倘中國分銷商不能清償自我們採購的款額或向我們支付分銷及許可權費，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能無法成功與我們的中國分銷商續簽分銷協議

於2015年，我們與中國分銷商訂立為期三年的框架分銷協議，以於中國北京分銷我們的產品。我們已於2017年10月17日與我們的中國分銷商訂立經更新分銷協議以續簽將於2018年6月30日到期的分銷協議。經更新分銷協議自2018年7月1日起生效，有效期為三年。我們無法保證日後可續簽分銷安排。此外，我們與中國分銷商的關係可能會惡化。倘我們的中國分銷商日後選擇不與我們續簽分銷安排，則我們未必能及時或按我們可接納的商業條款找到新的分銷商或定會找到新的分銷商。因此，可能失去中國分銷商會對我們的收益、經營業績及增長前景造成不利影響以及限制我們在中國的業務。

我們可能無法成功將我們的分銷網絡擴大至中國其他地區或其他海外市場

我們的業務策略包括將分銷網絡擴大至中國其他地區（包括但不限於上海、廣州及深圳）及／或其他海外市場。然而，風險在於我們可能無法找到任何合適的新分銷商。我們能否擴大分銷網絡倚賴於我們委聘合適分銷商的能力、新分銷商對當地客戶品味及喜好的熟悉程度、新分銷商在適當地點營運零售店的能力、其吸引客戶的能力、能否獲取合資格員工及遵守適用的當地法律及法規。尋找新分銷商可能產生巨額成本，且新分銷商可能無法運作良好，從而可能損害我們的業務及對我們的經營業績產生不利影響。

我們並未與主要供應商訂立任何長期合約

我們倚賴主要供應商向我們供應產品，且我們並未與該等供應商訂立任何長期合約。因此，我們面臨意外價格波動、產品供應不足、未能滿足約定交付時間及拒絕供應產品等風險。在此情況下，我們須尋找替代供應商，而我們可能無法及時及／或按相若價格找到品質相若的替代供應商。此外，於我們的業務關係中斷或終止後，倘我們未能替換主要供應商，則我們可能面臨若干產品供應不足的情況。因此，我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

我們的成功倚賴於董事及高級管理層持續提供服務

我們若干董事及高級管理層（尤其是Babington女士）對零售行業有較深入的了解且已對本集團的業務發展作出重大貢獻。有關當前管理人員的詳情（包括彼等相關專業領域）載列於本招股章程「董事及高級管理層」一節。我們持續獲得成功在很大程度上有賴於吸引及挽留我們主要管理人員提供服務的能力。因此，倘我們失去或無法吸引或挽留任何主要管理人員，在未及時找到合適替補人員的情況下失去彼等的服務，可能會導致我們經營中斷，從而可能對我們的經營業績及前景造成不利影響。

採購成本增加或我們無法按令人滿意的價格採購家具及配飾，或會對我們的盈利能力造成不利影響

由於原材料短缺或船運成本波動等因素或一般市場狀況，我們的採購成本或會出現波動。具體而言，由於自然災害、更嚴苛的當地規則及法規或替代的可資比較材料的可用性等因素影響原木材料供應，木質家具的價格或會出現波動。由於我們並未與我們的供應商及船運代理訂立任何長期採購協議，故我們會面臨採購成本波動或產品供應不足的風險。倘我們未能按令人滿意的價格自我們的供應商獲得產品或將增加的成本轉嫁予客戶，則我們的盈利能力及財務表現或會因此受到損害。此外，倘我們未能找到可替補的家具及配飾供應商或船運代理，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。

我們面臨庫存陳舊及滯銷的風險，或會對我們的現金流量及流動資金產生不利影響

我們於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日的庫存款項分別約為9.6百萬港元、10.9百萬港元、10.0百萬港元及11.7百萬港元。我們於截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月的產品平均存貨週轉天數分別約為153天、139天、145天及152天以及存貨撇銷金額分別約為零、47,000港元、32,000港元及零。我們產品的需求高度依賴於客戶的品味喜好，而其品味喜好並不受我們的控制。任何庫存增加均可能對我們的營運資金造成不利影響。倘未來我們未能有效管理存貨水平，我們的流動資金及現金流量可能遭受不利影響。此外，倘未來我們未能採購合適的產品以滿足客戶的品味及喜好，庫存陳舊及滯銷量可能增加，且我們或須低價出售有關庫存或撇銷有關庫存，於該等情況下，我們的財務狀況及經營業績或會遭受重大不利影響。

我們可能無法發現產品的質量問題

截至2016年3月31日止年度，我們曾出現一次有關搖椅之產品召回事件。有關更多詳情，請參閱本招股章程「業務－客戶投訴」一節。我們自供應商採購產品，及我們概無法向閣下保證可透過我們的內部控制措施識別產品的所有質量或安全問題。有關我們質量控制措施的詳情，請參閱本招股章程「業務－家具及家居配飾銷售－質量控制」一節。有關我們對產品安全的內部控制措施的詳情，請參閱本招股章程「業務－內部控制及風險管理－有關產品安全的內部控制」一節。有關產品的任何缺陷或質量或安全問題可能會對我們的聲譽及客戶向我們採購的信心造成不利影響，從而對我們的銷售造成不利影響。

我們會因不良或不安全產品面臨產品責任申索及訴訟的風險

倘我們的產品有任何缺陷或質量或安全問題，我們的客戶可能不會履行付款義務或要求退貨，且或會就因我們產品缺陷而遭受的任何損害向我們提出申索。有關我們零售客戶的產品退回政策的詳情，請參閱本招股章程「業務－家具及家居配飾銷售－A.直接銷售－售後服務及產品退回政策」一節。於往績記錄期間，我們曾出現一次有關搖椅之產品召回事件。退款總金額約為0.1百萬港元。更多詳情，請參閱「業務－客戶投訴」一節。此外，我們的中國分銷商有權於交貨日期後三個月內將任何瑕疵品退回予我們，於該等情況下，我們將自費更換所有瑕疵品。

我們並無投購產品責任險，我們無法向閣下保證，根據商品銷售法規，我們不會遭受任何產品責任申索。任何有關產品責任申索或會導致產生訴訟及法律費用，其本質上代價高昂且會分散管理層對業務及營運的注意力及其他資源。此外，不論申索是否成立，我們的品牌聲譽都可能會受到損害。此外，倘須向受影響客戶支付巨額賠償，則可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的業務可能因勞工成本增加而遭受不利影響

我們的成功部分依賴於我們吸引、挽留及激勵我們僱員的能力。於最後實際可行日期，我們有63名僱員，包括負責銷售及店舖經營、行政、市場推廣、採購及運輸、物流及倉儲的僱員。根據歐睿報告，香港勞工工資不斷增長，因此我們的業務、經營業績及前景或會因不斷增長的勞工成本而受到重大不利影響。

此外，我們或會因實施業務策略而需要額外僱員。倘我們實施該等策略，但未實現我們預期的利益及效率，則我們或無法抵銷勞工成本的增幅或將該等增長的勞工成本轉嫁予客戶，及我們的盈利能力及經營業績或會受到重大不利影響。

我們對供應商及向我們供應之獲FSC認證產品概無任何控制。倘其產品認證未能達至我們的預期，我們可能須承擔產品責任

董事致力於向客戶提供FSC 100%或FSC Recycled認證的產品（作為我們產品系列的一部分），且我們向供應獲FSC認證產品的供應商採購。我們對供應商之FSC認證流程概無任何控制。倘由於我們無法控制的事件而造成供應商的FSC認證遭撤銷，則該等供應商向我們供應的產品將不獲FSC認證。此外，FSC認證系統可能會遭到質疑。倘發生上述情況，我們的品牌聲譽可能受到不利損害，進而可能導致銷售額及收益下滑。

我們一般依賴第三方將產品運至我們的倉庫

一般而言，我們負責產品的海上貨運及交付，通過聘用第三方船運代理，將產品自我們供應商的起航港口運至我們位於香港的倉庫。有關詳情，請參閱本招股章程「業務－採購程序－自供應商採購－家具及家居配飾－(iii)向我們交付貨物」一節。我們於需要時聘用船運代理而無需與彼等訂立任何長期協議。我們無法保證我們將能以優惠條款聘用彼等及我們可能面臨費用增加的風險，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。

此外，我們對船運代理之營運之控制有限或並無任何控制，且我們的產品或面臨被盜或受損的風險。倘我們的任何產品丟失或受損或交付延遲，則我們可能無法及時為客戶找到合適的替代產品。我們可能亦須退款予客戶。倘交付鏈出現任何中斷，則我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

我們零售店及倉庫的租賃期限通常較短，我們可能無法按有利條款續期該等租約或根本無法續期

於最後實際可行日期，我們已為我們的業務營運就香港六處物業訂立租約。我們的三處租賃物業被用作零售店，其餘三處位於我們旗艦店附近一棟樓宇的兩個獨立樓層的租賃物業被用作倉庫。我們旗艦店的部分區域亦被用作我們的辦公室。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月的租賃付款及相關開支約為12.0百萬港元、12.3百萬港元、12.3百萬港元及6.7百萬港元，分別佔我們收益約18.4%、15.1%、15.9%及16.5%。我們所有零售店的租賃協議期限為約六個月至約三年不等。有關我們零售店租賃的更多詳情，請參閱本招股章程「業務－物業」一節。我們無法向閣下保證我們零售店及倉庫的租金成本日後將不會上升且這可能會使我們面臨潛

風險因素

在重大風險，並可能限制我們可用於其他用途的現金。倘我們無法按相似條款或我們可接受的條款續簽有關我們現有零售店及倉庫的租賃協議，或該等租賃協議終止，則我們或需以更高租金尋找替代場所，且我們的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

於往績記錄期間，由於無法修繕若干未經授權的建築工程，我們已終止有關我們蘇豪店的租約。倘我們的租賃物業不適用於零售或作為倉庫或我們各自的業主無法或不願使店舖或倉庫適應我們的業務需要，我們可能須終止我們的租約並關閉受影響的零售店或倉庫。而關店可能對我們的收益、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的資訊科技系統，尤其是我們的POS系統，對我們的營運至關重要。系統故障或損壞或會造成我們的業務及營運中斷

我們的資訊科技系統（尤其是我們的POS系統）對我們的營運至關重要。我們目前使用集成POS系統以跟蹤存貨記錄、產品價格、銷售額及退貨記錄。我們計劃為業務營運購買更為先進的新POS系統。倘我們的資訊科技系統（尤其是我們當前或日後的POS系統）的某一特定部分長時間出現任何故障或損壞，則我們的業務及營運或會中斷。此外，我們倘與資訊科技服務供應商發生衝突，或終止與該供應商之服務合約，則或會對我們及時並按具成本效益的方式使用資訊科技基礎設施或升級有關基礎設施的能力造成不利影響。倘發生任何該等事件，我們的業務、財務狀況及經營業績或會遭受重大不利影響。

本集團的承保範圍或不足以涵蓋我們營運所面臨的所有風險，因此本集團易面臨重大負債

概無法保證我們的營運將不會遭受意外事故，且我們面臨一項風險，即我們的承保範圍可能無法充分保障我們免受業務營運相關及其所產生的所有風險（包括火災、意外事故、傷害及其他危害之風險）。我們的產品及保護塗層材料存儲在倉庫，且我們的產品亦在零售店陳列，其均易遭受火災風險。我們的業務或會因我們的倉庫所在地、零售店所在地或運輸途中發生火災、颱風、地震、洪澇或其他自然災害或類似事件而遭受不利影響。我們概無法向閣下保證我們將擁有充足或任何保險以彌補所產生之任何損失。倘發生意外事故或自然災害，我們或會遭受財務損失、產品損失及聲譽損害。即使我們的保險可承保，但任何重大損失可嚴重損害我們的業務營運，導致收入損失及商機流失。有關我們保單之詳情，請參閱本招股章程「業務－保險」一節。此外，我們無法向閣下保證我們日後可維持充分的承保範圍或於我們現有保單屆滿後，我們將可按對我們有利的條款續簽保單。

我們可能無法發現、阻止及避免我們的僱員、客戶或其他第三方作出之所有欺詐或其他行為不當之情況，該等情況或會使我們蒙受財務損失並損害我們的聲譽

作為一家家具零售商，我們於日常業務中接收及處理現金及信用卡交易。我們概無法向閣下保證未來不會發生我們的僱員、客戶及其他第三方之欺詐、偷竊或其他行為不當的情況。我們可能無法避免、發現或阻止所有行為不當的情況。違背我們利益之任何不當行為（其中可能包括過去未發現之行為或未來之行為）均可能使我們蒙受財務損失，損害我們的聲譽，並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的內部控制系統，則我們或無法遵守創業板上市規則及其他監管規定

我們已訂立措施、政策、制度及程序，我們相信前述各項足以協助我們及董事履行遵從創業板上市規則及其他監管規定（如香港法例第26章貨品售賣條例、香港法例第456章消費品安全條例及香港法例第424章玩具及兒童產品安全條例）的義務。有關監管規定之詳情，請參閱本招股章程「監管概覽」一節。我們相信該等措施、政策、制度及程序足以令董事恰當評估我們的營運、財務狀況及前景。我們亦採取有關我們內部控制系統的措施及政策，涵蓋方面包括企業管治、營運、管理層、人力資源及財務。我們的審核委員會審查及監督我們的內部控制系統。儘管如此，我們的內部控制或無法避免或發現有關我們營運、財務狀況及前景的錯誤陳述。此外，對日後期間效益評估所作的任何預測須承受內部控制或會因情勢變更而變得不充分或遵守政策或程序的程序可能受損的風險。倘有任何未能維持有效內部控制系統的情況，或會令我們的財務報表不可信並損害我們的經營業績，或令我們不能有效地管理業務或履行各種監管責任。

與我們行業相關的風險

我們會且可能繼續倚賴香港物業市場的表現

本集團的業務與前景部分取決於香港物業市場的表現。董事認為，由於香港住房負擔能力引發的擔憂日盛，可能導致香港住宅物業的交易數量與銷售額走低。我們概無法保證香港物業需求將繼續增長或香港物業市場將不會出現低迷。倘物業市場需求發生波動，則可能會影響對家具及家居配飾的整體需求。倘香港物業市場出現任何不良發展的情況，則或會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們於高度分散且競爭激烈之市場經營業務，為保持競爭力，我們或須調整業務策略，其可能對我們的收益及盈利能力造成影響

根據歐睿報告，生活家具及家居市場高度分散且競爭激烈，准入門檻低，市場中並無明確的市場領先者。與我們相比，我們的競爭對手可能擁有更多財務、市場推廣、人員及其他相關資源。尤其是，競爭對手實行的定價策略或會影響我們產品的定價。倘競爭對手大幅降低其產品價格，我們可能不得不降低售價或進行進一步市場推廣以保持競爭力，而這可能會削減我們的收益及盈利能力。

此外，倘我們未能與競爭對手展開有效競爭，則可能導致產生虧損或無法擴大市場份額，從而可能對我們的業務、財務狀況及業務前景造成重大不利影響。

經濟狀況及其導致的消費者開支下降可能會損害我們的業務及財務表現

我們主要市場（即香港）之整體經濟狀況對消費者消費模式產生影響，從而影響對我們產品的需求。尤其是，可用信貸額度降低、失業率上升、石油及能源成本上漲、利率上調、住房市況不利、金融市場波動、經濟蕭條、消費者信心下降、儲蓄率上升等經濟因素以及其他影響消費者消費行為的因素（例如恐怖行為或非典型肺炎、H1N1或其他流感等重大疫情）均可能對我們產品需求造成不利影響。倘整體經濟狀況持續低迷，我們可能無法維持或繼續增加我們的銷售額。此外，消費者開支下降可能促使我們降價，從而對毛利造成負面影響。

來自線上零售商的競爭愈加激烈，可能對我們的市場份額及／或收益造成不利影響

許多線上銷售平台及線上零售商從事家具銷售業務，且可能涵蓋多種產品，以滿足不同客戶的需要及需求。我們的零售業務僅集中於實體零售店，及我們目前並無擁有線上零售店。

董事認為，由於線上零售發展迅速，基於互聯網的零售業在生活家具及家居市場中的主導地位將會日益增強，此乃一項高風險。較傳統實體店，線上銷售平台對客戶而言更方便及便捷，無需外出即可輕鬆購買家具。此外，線上零售商或會產生較實體零售店較低的經常性開支，因此，與我們本身產品相似的產品可能具有更有競爭力的價格。我們或無法與線上零售商競爭，且我們無法向閣下保證，我們在面對來自線上家具零售商的競爭時，仍可維持或提高銷售額。

我們的業務受季節性波動影響

我們的業務易受季節性波動影響。我們易於八月、十二月及一月之銷售額中錄得更高收益。董事認為此乃主要由於過往採購趨勢所致，亦認為我們面臨與該等季節性因素及對我們產品需求的波動有關的風險。倘市況發生任何不利變動，則我們的盈利能力或會受到不利影響。此外，由於對業務的季節性影響，比較單一財政年度內不同期間或不同財政年度內不同期間的銷售額及經營業績未必有意義，且不能僅以此作為本集團表現的指標。此外，日後報道的任何季節性波動可能不符合投資者預期，而此可導致股份的交易價格出現波動。

與在香港開展業務相關的風險

與香港經濟、政治、法律及社會狀況相關的風險

我們的零售店位於香港，且香港的經濟、政治、法律及社會狀況發生的任何不利變化均可能對我們的產品需求造成不利影響，從而可能使本集團的財務表現日益惡化。

此外，我們概無法向閣下保證香港將不會出現任何可能會對市場造成不利影響或擾亂香港整體經濟、政治及社會狀況的政治變動或大規模政治動亂。倘有關動亂或變動持續時間較長，則可能導致出現有關擾亂情況，且我們整體業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

自香港主權於1997年7月歸還予中國後，香港便成為中國的特別行政區。中國透過基本法於香港實施其規則，該法例規定香港將施行高度自治，並享有行政管理權、立法權及獨立司法權，包括「一國兩制」原則項下的終審權。然而，我們概無法向閣下保證香港的經濟、政治及法律發展將不會因中國對香港行使主權而受到不利影響。倘香港經濟、政治及法律的整體發展狀況出現任何重大不利變動，則我們的業務及財務狀況或會受到不利影響。

由於遇到全球經濟放緩的強大阻力，2016年香港經濟增長明顯放緩。香港該年度GDP增長率為3.9%，而2012年至2016年期間複合年增長率則為5.2%。2016年物業市場低迷及服務出口下跌—自1998年以來首次錄得年度下跌，乃香港經濟的主要阻力。我們的主要業務為經營位於香港的零售店，倘香港零售業持續下滑，則或會對我們產品的需求產生影響，並可能導致本集團財務表現不斷惡化。

與天災、戰爭及恐怖行為、自然災害、騷亂、流行病及其他災害相關的風險

天災、戰爭及恐怖行為、自然災害、騷亂、流行病及其他不受我們控制的災害或會對香港或有關其他司法權區的經濟、基礎設施及民生造成重大不利影響。倘發生該等事件，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

例如，流行病會威脅人們的生命安全，且可能對其生計以及其生活與消費模式造成不利影響。流行病的爆發不受我們控制且我們概無法向閣下保證不會爆發嚴重急性呼吸綜合症、H5N1型禽流感、H1N1型豬流感、寨卡病毒或任何其他流行病或大流行病。倘香港或甚至香港以外地區爆發流行病或大流行病，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。戰爭及恐怖行為可能會對我們或我們的僱員、設施、市場、供應商或客戶造成傷害或干擾，從而可能會對我們的收益、銷售成本、財務狀況及經營業績或股份的成交價造成不利影響。潛在的戰爭或恐怖襲擊亦可能導致不確定因素，並以我們目前無法預計的方式使我們的業務受到影響。

與股份發售相關的風險

我們的財務表現會受到若干非經常性開支的不利影響

本集團截至2018年3月31日止年度的財務業績將受若干非經常性開支（包括但不限於譽頂根據獎勵股份契據授予Babington女士的獎勵股份及認沽期權所產生的以股份為基礎的薪酬開支）的影響。

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，本集團就上述譽頂根據獎勵股份契據授予Babington女士的獎勵股份及認沽期權所產生的以股份為基礎的薪酬開支總額分別為零、2.5百萬港元、2.3百萬港元及0.7百萬港元。預期本集團將於截至2018年3月31日止年度確認以股份為基礎的薪酬開支總額約0.7百萬港元。

風險因素

因此，董事會期望告知股東及潛在投資者，本集團截至2018年3月31日止年度的財務業績預期會受屬（其中包括）非經常性的以股份為基礎的薪酬開支的重大不利影響。

可能無法形成交投活躍的交易市場

我們的股份於股份發售前並無公開市場。發售股份的發售價乃由本公司與聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）磋商後釐定。發售價可能與股份發售後的股份市價大相徑庭。此外，概無法保證我們的股份將會形成交投活躍或流通的公開市場或即使形成，亦無法保證該狀況將會持續。購買股份發售項下股份的投資者可能無法以初始發售價或更高價格轉售該等股份。我們股份的市價可能會跌至低於初始發售價。

我們的股份過往並無公開市場，且我們股份的流通性、市價及成交量可能會發生波動，從而可能對購買股份發售項下股份的投資者造成重大損失

我們股份的市價及成交量可能不時受多項因素影響，包括但不限於我們的收益、盈利及現金流量變動、新投資、收購或戰略聯盟、監管發展、訴訟及主要人員變更。任何該等事態發展均可能導致我們股份成交量及成交價發生大幅及突然變化。我們概無法向閣下保證該等事態發展是否會發生，亦難以量化其對本集團及我們股份成交量及市價的影響。此外，聯交所曾不時出現價格及成交量大幅波動的情況，其對在聯交所掛牌的公司的證券市價造成影響。超出我們控制範圍及與我們業務表現無關的因素（如全球及香港經濟放緩）亦可能對其造成不利影響。

可能具有攤薄股東股權的風險

我們日後可能需要募集額外資金以為我們的業務發展或擴張提供資金。倘透過向現有股東發行本公司的新股本或股本相關證券（按比例發行者除外）籌集所需資金，則該等股東於本公司的持股比例可能會減低或該等新證券可能賦予優先於發售股份所賦予的權利及優先權。

風險因素

儘管於最後實際可行日期，概無根據購股權計劃授出任何購股權，但本公司已有條件採納購股權計劃。由於日後將授出及行使購股權，故已發行股份的數目將會增加。因此，股東的持股比例可能被攤薄或減低，亦可能導致每股盈利或每股資產淨值被攤薄或減低。此外，根據購股權計劃將授出的購股權的公允價值，將於該等購股權的歸屬期內自本集團綜合全面收益表扣除。因此，本集團的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

概無法保證我們將於日後宣派或分派任何股息

宣派及派付任何股息的決定須待董事會作出推薦意見並獲股東批准後，或就中期股息而言，須待根據細則獲董事會批准後方可作實。派付股息的決定將根據經營業績、財務狀況及狀態及視為相關的其他因素作檢討。在任何特定年度未作分派的任何可分派溢利或會保留，並於往後年度用作分派。倘將溢利作為股息分派，有關的溢利部分將不可重新投資於我們的營運。概不保證我們將能夠宣派或分派任何股息。我們日後宣派的股息將由董事會全權酌情決定。

倘現有股東日後於公開市場大量出售股份，可能會對股份的當前市價造成重大不利影響

控股股東持有的股份受自上市日起三個年度期間的禁售期所限。儘管本集團並不知悉其任何現有股東有意於有關禁售期屆滿後大量出售其股份，我們概無法向閣下保證控股股東將不會出售彼等所持有的股份。本集團無法預測本公司任何主要股東或控股股東日後出售我們任何股份對我們的股份市價可能造成的影響（如有）。本公司任何主要股東或控股股東大量出售股份或本公司大量發行新股份，或市場認為有關出售或發行可能發生，均可對我們股份的現行市價造成重大不利影響。

控股股東的利益未必一直與我們及其他股東的利益一致

緊隨股份發售及資本化發行完成後（未計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），譽頂將直接持有我們約69.8%的已發行股本。我們的控股股東將對本公司的經營及業務策略施予重大影響力，亦可能有能力按其本身的意願要求我們實施企業行動。倘任何控股股東與本公司及股東出現利益衝突，則可能對本公司及股東造成不利影響。

由於本公司乃根據公司法註冊成立，故可能難以保障股東的權益

我們的企業事宜須受組織章程大綱、組織章程細則及公司法以及開曼群島普通法所監管。開曼群島有關保障少數股東權益之法例於若干方面與香港及其他司法權區現有成文法及司法先例所確立者有別。進一步詳情，請參閱本招股章程附錄三「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

與本招股章程相關的風險

與統計數據及事實的準確性及完整性相關的風險

本招股章程載有若干統計數據及事實，而有關統計數據及事實乃摘錄自政府官方來源及刊物或其他來源。我們認為該等統計數據及事實的來源乃屬恰當，並已於摘錄及轉載該等統計數據及事實時採取合理審慎態度。我們並無理由相信該等統計數據及事實有誤或具誤導性，亦無理由相信已遺漏任何事實致使該等統計數據及事實有誤或具誤導性。然而，由於資料收集方式可能存在缺陷或無效，或已刊發資料與市場慣例存在差異，該等資料及統計數據可能不準確，或可能無法與其他國家所編製的資料及統計數據比較。本招股章程所使用的統計數據、行業數據及與經濟及行業相關的其他資料乃源自各種公共或政府資料來源，可能與從其他來源獲取的其他資料不一致，因此，不應過分依賴該等統計數據及事實。此外，該等統計數據及事實並未經我們、控股股東、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自董事或參與上市的任何其他方獨立核實，因此，我們概不就該等統計數據及事實的準確性或完整性作出聲明。因此，不應過分依賴該等統計數據及事實。

投資者應細閱招股章程全文，且不應在未詳細考慮本招股章程所載風險及其他資料的情況下，考慮本招股章程或已發行媒體報告所載的任何特定聲明

媒體已或可能會報導有關股份發售及我們營運的資料。我們概不對該資料的準確性或完整性承擔責任，亦不對媒體所散播的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘媒體報導的資料與本招股章程所載資料不一致或相衝突，我們概不負責。因此，有意投資者不應倚賴新聞稿或其他媒體報導的任何資料。

風險因素

本招股章程所載前瞻性陳述可能不準確，因此投資者不應過度倚賴該等資料

本招股章程載有若干與董事及本集團規劃、目標、預期及意向相關的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃基於對本集團當前及未來的業務策略以及本集團的經營環境發展的多項假設而作出。該等陳述涉及已知及未知風險、不確定因素以及其他因素，可能導致本集團的實際財務業績、表現或成就與該等陳述所明示或暗示的本集團的預期財務業績、表現或成就存在重大差異。本集團的實際財務業績、表現或成就可能與本招股章程所討論者存在重大差異。

董事就本招股章程內容須承擔的責任

本招股章程（董事對此共同及個別承擔全部責任）載有遵照公司（清盤及雜項條文）條例、證券及期貨（在證券市場上市）規則（香港法例第571V章）及創業板上市規則提供的詳情，旨在提供有關本公司的資料。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及盡信，(i)本招股章程所載資料於所有重大方面均屬準確完備且不具誤導或欺詐成分；(ii)並無遺漏任何其他事項致使本招股章程所載任何陳述或本招股章程具誤導性；及(iii)本招股章程所表述的所有觀點均經適當及慎重考慮後並基於公平及合理之基礎及假設作出。

有關股份發售之資料

發售股份僅根據本招股章程及申請表格所載資料及所作聲明，按其中訂明的條款及在其條件的規限下提呈發售。就股份發售而言，概無人士獲授權提供任何本招股章程未載之資料或作出本招股章程未載之聲明，且本招股章程未載之任何資料或聲明均不得視為已獲本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、任何彼等各自之董事（倘適用）或參與股份發售之任何其他方授權而加以倚賴。

股份發售架構（包括其條件）之詳情載於本招股章程「股份發售的架構及條件」一節，而申請公開發售股份的程序之詳情載於本招股章程「如何申請公開發售股份及僱員預留股份」一節及有關申請表格內。

悉數包銷發售股份

本招股章程之刊發與股份發售有關，中國泛海企業融資有限公司為股份發售獨家保薦人。就公開發售之申請而言，本招股章程及申請表格載有公開發售的條款及條件。股份於聯交所上市及買賣由獨家保薦人保薦，及股份發售由聯席全球協調人經辦。公開發售由公開發售包銷商根據公開發售包銷協議全數包銷。配售預期將由配售包銷商根據配售包銷協議全數包銷，惟須待本公司與聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）議定發售價後，方可作實。有關包銷商及包銷安排的進一步資料，請參閱本招股章程「包銷」一節。

釐定發售價

發售股份乃按發售價提呈發售，而發售價將由聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）與本公司於定價日（預期為2018年1月18日（星期四）或前後）或聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）與本公司可能協定的有關較後日期釐定。目前預期發售價不超過每股0.17港元且不低於每股0.13港元。聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）可於截止遞交公開發售申請日期上午之前的任何時間調低本招股章程所載指示性發售價範圍。於此情況下，擴大或調低指示性發售價範圍的通知將刊登於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.treeholdings.com。

倘聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）與本公司未能於定價日就發售價達成協議，則股份發售將不會進行並將告失效。

認購發售股份的限制

購入發售股份的各人士須確認，或因購入發售股份而視為已確認，彼知悉本招股章程內所載發售及銷售發售股份的限制。

於最後實際可行日期，本公司並無於香港以外任何司法權區採取任何行動批准提呈發售發售股份，或在香港以外任何司法權區派發本招股章程。因此，在不准就股份發售作出要約或邀請的任何司法權區內或任何情況下，或向任何人士作出此要約或邀請即屬違法的任何情況下，本招股章程均不得用作亦不屬發售要約或邀請。在其他司法權區派發本招股章程及發售及銷售發售股份均須受限制，除非該等司法權區的任何適用法律、規則及法規允許（因向有關監管機關登記或獲得其授權而得到豁免），否則不得進行上述事宜。

發售股份的有意投資者應諮詢彼等之財務顧問並徵詢法律意見（如適用），以了解並遵守相關司法權區的適用法律、規則及法規。有意申請發售股份的申請人亦須自行了解有關法律規定以及彼等各自的公民身份、居留權或居籍所屬國家的任何適用外匯管制法規及適用稅項。

申請於創業板上市

本公司於緊接最後實際可行日期前整個財政年度及直至上市日期符合創業板上市規則第11.12A(2)條項下有關所有權及控制權維持不變的規定。

本公司已向聯交所申請批准根據資本化發行及股份發售及本招股章程所述的其他方式於創業板上市及買賣我們的已發行及將予發行或可能發行的股份（包括根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份）。根據創業板上市規則第11.23(7)條，本公司全部已發行股本中至少25%須一直由公眾人士持有（定義見創業板上市規則）。

本公司的任何股份或借貸資本概無在任何其他證券交易所上市、交易或買賣。於最後實際可行日期，本公司並無尋求或擬尋求將其任何部分之股份或借貸資本在聯交所以外的任何其他證券交易所上市或買賣。

根據公司（清盤及雜項條文）條例第44B(1)條，倘於股份發售截止日期起計三個星期，或聯交所或其代表於上述三個星期內通知本公司的較長期間（不超過六個星期）屆滿前，我們的股份不獲准於創業板上市及買賣，則凡就發售發售股份而作出之配發或轉讓將為無效。

除非聯交所另行同意，否則僅於本公司存置於香港的股東名冊分冊中登記之證券可於創業板交易。

根據創業板上市規則第11.23(7)條，本公司必須在上市及其後的所有時間內維持佔其已發行股本至少25%（最低指定百分比）的公眾持股量（定義見創業板上市規則）。佔本公司緊隨資本化發行及股份發售完成後之經擴大已發行股本（未計及購股權計劃項下可能授出之任何購股權）之25%，總數為396,000,000股之發售股份將根據股份發售提呈發售。

建議諮詢專業稅務意見

發售股份的潛在投資者倘對認購、持有、購買、出售或買賣我們的股份或行使其於股份項下的權利產生的稅務影響有任何疑問，建議諮詢彼等的專業顧問。本公司、董事、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商及彼等各自的董事或僱員或參與股份發售的任何其他人士或各方對股份持有人因認購、持有、購買、出售或買賣股份或行使其於股份項下的權利而產生的稅務影響或責任概不承擔任何責任。

股東名冊及印花稅

本公司股東名冊總冊由我們的主要股份過戶登記處Estera Trust (Cayman) Limited存置於開曼群島，及本公司香港股東名冊分冊將由我們的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司存置。

股份可自由轉讓。除非聯交所另行同意，否則僅於本公司存置於香港的股東名冊分冊中登記之證券可於創業板交易。

所有發售股份將登記於在香港存置的本公司股東名冊分冊。買賣登記於我們存置在香港的股東名冊分冊內的股份須繳納香港印花稅。有關香港印花稅的進一步詳情，請參閱本招股章程「附錄四 – 法定及一般資料 – E.其他資料 – 12.股份持有人之稅項」一節。買賣我們的股份無須繳納開曼群島印花稅。

除非本公司另行決定，否則應以港元支付之股份股息將以平郵方式支付予名列我們存置於香港的股東名冊分冊的股東，分別寄至各股東之登記地址，或倘為聯席股東，則根據組織章程大綱寄予股東名冊分冊內排第一位的股東，郵誤風險由股東承擔。

股份發售的架構及條件

有關股份發售的架構及條件的進一步詳情載於本招股章程「股份發售的架構及條件」一節。

股份將合資格納入中央結算系統

待如本招股章程所述，我們已發行及將予發行股份獲准在創業板上市及買賣且符合香港結算的證券收納規定後，我們的股份將獲香港結算接納為合資格證券，自上市日期或香港結算釐定的任何其他日期起生效，可在中央結算系統內記存、結算及交收。聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統內進行交收。投資者應就該等交收安排詳情向彼等股票經紀或其他專業顧問尋求意見，此乃因該等安排將影響彼等權利及權益。

所有在中央結算系統進行的活動須遵守不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則。

為使股份納入中央結算系統，本公司已作出一切必要安排。

開始買賣股份

股份預期於2018年1月25日（星期四）或其前後上午九時正（香港時間）於創業板開始買賣。股份的買賣單位為每手20,000股股份。我們股份的股份代號將為8395。本公司概不發出任何暫時性所有權文件。

語言

倘本招股章程的英文版本與本招股章程的中文譯本有任何歧義，概以本招股章程的英文版本為準。

湊整

本招股章程所載若干金額及百分比數字已經湊至整數。因此，表格或圖表內各行或各欄的總計數字未必等於各個別數字的總和。倘資料以單位千計或百萬計，數額可能已向上或向下湊整。任何表格或圖表所列總數與數額總和之間如有任何差異，乃因湊整所致。

匯率轉換

除文義另有所指外，本招股章程中美元兌港元按1.00美元兌7.80港元的匯率換算，僅供說明之用。概不就任何美元及港元已或可能按上述匯率或任何其他匯率換算或定能換算發表聲明。

董事及參與股份發售的各方

董事

| 姓名 | 住址 | 國籍 |
|----|----|----|
|----|----|----|

執行董事

| | | |
|--|-----------------------------|----|
| Mary Kathleen BABINGTON女士 (別名：Mary Kathleen Kate BABINGTON) (行政總裁) | 香港 大坑道 宏豐臺7號 愉園3B室 | 英國 |
|--|-----------------------------|----|

| | | |
|-------|---|----|
| 徐穎德先生 | 香港 太古城 太古城道23號 高山台 鳳山閣 17樓D室 | 中國 |
|-------|---|----|

非執行董事

| | | |
|--------------|------------------------------|-----|
| 唐登先生 (主席) | 香港 山頂 賓吉道8號 紅梅閣23號屋 | 加拿大 |
|--------------|------------------------------|-----|

| | | |
|-----------------------|---|----|
| Nicole Lucy HASLOCK女士 | 21840 Peissner Road SE Yelm, Washington 98597 USA | 英國 |
|-----------------------|---|----|

獨立非執行董事

| | | |
|-------|---------------------------------------|----|
| 楊文忠先生 | 香港 海怡路12號 怡滿閣(海怡半島) 12座30樓H室 | 中國 |
|-------|---------------------------------------|----|

| | | |
|-------|---------------------------------------|----|
| 曾偉賢先生 | 香港 大坑 大坑徑25號 龍華花園 1座24樓F室 | 中國 |
|-------|---------------------------------------|----|

| | | |
|-------|-------------------------------|----|
| 薛海華先生 | 香港 渣甸山 春暉道3號 億景樓4樓B室 | 英國 |
|-------|-------------------------------|----|

有關詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

董事及參與股份發售的各方

參與股份發售的各方

獨家保薦人

中國泛海企業融資有限公司
香港
德輔道中26號
華懋中心二期25樓

聯席全球協調人

中國泛海證券有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行18至19樓

元大證券(香港)有限公司
香港
金鐘
夏慤道18號
海富中心1座23樓

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

中國泛海證券有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行18-19樓

元大證券(香港)有限公司
香港
金鐘
夏慤道18號
海富中心1座23樓

國金證券(香港)有限公司
香港
皇后大道中181號
新紀元廣場
低座25樓2503、2505-06室

董事及參與股份發售的各方

本公司的法律顧問

關於香港法律
的近律師行
香港中環
遮打道18號
歷山大廈5樓

陳聰先生，大律師
Hin Lee Chambers
香港中環
干諾道中15-18號
大昌大廈10樓

關於中國法律
北京大成（深圳）律師事務所
中國
深圳市
福田區
深南大道1006號
深圳國際創新中心A棟3樓、4樓

關於開曼群島法律
毅柏律師事務所
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈2206-19室

獨家保薦人及包銷商的法律顧問

關於香港法律
易周律師行
香港
皇后大道東43-59號
東美中心12樓

核數師及申報會計師

致同（香港）會計師事務所有限公司
香港
灣仔
軒尼詩道28號
12樓

董事及參與股份發售的各方

內部控制顧問

羅申美諮詢顧問有限公司

香港

銅鑼灣

恩平道28號

利園二期29樓

行業顧問

歐睿國際有限公司

60-61 Britton Street

London

EC1M 5UX

收款銀行

東亞銀行有限公司

香港

德輔道中10號

公司資料

| | |
|-------------------|--|
| 註冊辦事處 | PO Box 1350 Clifton House, 75 Fort Street Grand Cayman KY1-1108 Cayman Islands |
| 總辦事處及香港主要營業地點 | 香港 鴨脷洲 利榮街2號 新海怡廣場28樓 |
| 本公司網站 | www.treeholdings.com (附註：該網站所載資料不構成本招股章程之一部分) |
| 公司秘書 | 林耀祖先生 (香港註冊會計師) 香港 九龍 亞皆老街154-164號 寶雲閣 2座6樓B室 |
| 授權代表 (為創業板上市規則而設) | 徐穎德先生 香港 太古城 太古城道23號 高山台 鳳山閣17樓D室 林耀祖先生 (香港註冊會計師) 香港 九龍 亞皆老街154-164號 寶雲閣 2座6樓B室 |
| 合規主任 | 徐穎德先生 |
| 審核委員會 | 楊文忠先生 (主席) 曾偉賢先生 薛海華先生 |

公司資料

薪酬委員會

薛海華先生 (主席)
徐穎德先生
楊文忠先生

提名委員會

唐登先生 (主席)
Mary Kathleen BABINGTON女士
(別名：Mary Kathleen Kate BABINGTON)
楊文忠先生
曾偉賢先生
薛海華先生

主要股份過戶登記處

Estera Trust (Cayman) Limited
PO Box 1350
Clifton House, 75 Fort Street
Grand Cayman KY1-1108
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心22樓

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
香港
皇后大道中1號

合規顧問

中國泛海企業融資有限公司
香港
德輔道中26號
華懋中心二期25樓

本節所載資料及數據乃由歐睿編製，反映基於公開可得資料來源以及行業調研所作的市場狀況估計，並主要作為市場調查工具而編製。凡提及歐睿均不應視為歐睿就任何證券價值或投資於本集團是否可取而發表的意見。董事相信該等資料來源為有關資料的適當來源，並已合理審慎摘錄及轉載相關資料。董事並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何會導致該等資料變成虛假或具誤導性的重要事實。本節所載由歐睿編製的該等資料未經本集團、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人、包銷商或任何其他參與股份發售的各方獨立核實，彼等及歐睿對該等資料的準確性亦不發表任何聲明，且於作出或不作出任何投資決定時不應倚賴該等資料。

董事經作出合理查詢後確認，自委託報告日期起，市場資料並無不利變動，而可能限制、否定或影響本節下文資料。

資料來源及研究方法

我們已委託歐睿（為獨立第三方）就香港生活家具及家居市場進行市場分析及編製報告，並已同意支付約0.6百萬港元的費用。成立於1972年，歐睿為世界領先的戰略研究機構，其辦事處遍及世界各地，在全世界逾80個國家擁有分析師，研究及跟蹤消費市場及行業市場。除本報告外，我們並無就上市或本招股章程委託編製任何其他專項研究報告。

歐睿報告乃基於下列方法而編製：(i)第一手研究，涉及採訪部分領先的行業參與者及行業專家以獲取最新數據及有關未來趨勢之見解，並核實及核對數據及研究估計的一致性；(ii)第二手研究，涉及審閱已發佈的資料來源，包括國家統計數據及官方資料來源（如香港政府統計處）、Badan Pusat Statistik（印度尼西亞統計局）及公司報告（包括經審核財務報表（倘可用））、獨立研究報告以及基於歐睿的研究數據庫的數據；(iii)推算數據，以歷史數據分析對比宏觀經濟數據並參考特定行業相關驅動因素得出；及(iv)審閱及核對所有資料來源及獨立分析以構建用於編製最終報告的最終估計（包括香港生活家具及家居市場的規模、格局、驅動因素及未來趨勢）。

歐睿報告乃基於下列假設而編製：(i)預期香港經濟於預測期間將維持穩定增長；(ii)預期香港的社會、經濟及政治環境於預測期間將維持穩定；(iii)主要市場驅動因素（比如香港國內生產總值適度穩定增長及香港家具行業逐漸擴大）預期將促進香港生活家具及家居市場的發展；(iv)政府之住宅政策、物業銷售、經濟增長及消費者日漸富裕等主要驅動因素，將可能帶動香港生活家具及家居市場的未來增長；及(v)預測期間並無發生金融危機或原材料短缺等會影響香港木質家具供需的外部事件。

香港宏觀經濟環境

i. 平均每月薪金及勞動收入自2012年以來大幅上漲，但漲幅仍落後於GDP之整體增長幅度

香港平均每月薪金及勞動收入於2012年至2016年期間以3.6%之複合年增長率穩定增長，此乃主要由於同期香港經濟增長、就業水平及勞動收入環境所致。於2016年，平均每月薪金及勞動收入自2012年的13,437港元增至15,451港元。相較之下，香港平均每月薪金及勞動收入增速落後於同期之香港經濟增長。

表1 2012年至2016年香港平均每月薪金及勞動收入

| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2012年至 2016年的 複合年 增長率 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------------------|
| 平均每月薪金及 勞動收入 (港元) | 13,437 | 13,877 | 14,569 | 15,126 | 15,451 | 3.6% |

資料來源：香港政府統計處

ii. 年度可支配收入增長與經濟增長大體一致

香港年度可支配收入於2012年至2016年期間持續穩定增長，自2012年的20,460億港元增至2016年的25,530億港元，複合年增長率為5.7%。可支配收入總額的增幅與同期香港經濟增長大體一致。

表2 2012年至2016年香港年度可支配收入

| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2012年至 2016年的 複合年 增長率 |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------------------------|
| 年度可支配收入 (百萬港元) | 2,046,178 | 2,157,948 | 2,286,826 | 2,420,689 | 2,553,476 | 5.7% |

資料來源：歐睿Passport數據—2016年經濟與消費者

香港住宅及物業市場

香港住宅物業之銷售額由2012年的452,275百萬港元開始下跌，於2013年低見298,942百萬港元。2014年市場復甦，錄得銷售額為433,418百萬港元，而其於2016年略微下跌至428,041百萬港元，即2012年至2016年期間之整體複合年增長率為-1.4%。香港私人住宅物業市場的買賣協議數目亦由2012年的81,333份減少至2016年的54,701份，複合年增長率為-9.4%。比較而言，相應平均交易價格由2012年的5.6百萬港元大幅上漲至2016年的7.8百萬港元，複合年增長率為8.9%。住宅物業價格的上漲主要由於香港住宅物業的需求旺盛所致。

2012年至2016年期間，私人住宅物業單位之落成總數同比大幅增加，複合年增長率為9.5%。2016年之私人住宅物業單位落成總數為14,595個，遠高於2015年落成之11,280個單位，但仍低於2014年之落成數量。預期2017年的私人住宅物業之落成數量將進一步增至17,930個。獲准施工的私人住宅單位數目（首次提交）由2012年的14,063個小幅減少至2016年的13,250個，複合年增長率約為-1.5%。隨著市場上可供出售的新私人住宅物業增加，預計該種旺盛需求將被新增供應消化，進而將推動對家具及家居的需求。由於隨著香港私人住宅物業供應量的增加，新業主數量亦有所增加，預計家具及家居用品的需求將會保持長期上升態勢。作為整個家具及家居市場的一個細分市場，預計生活家具及家居市場亦會相應受益於業主人數及潛在客戶的同樣普遍增長。

香港政府推出多項降溫政策（如徵收買家印花稅及額外印花稅），亦對遏制投機及遏阻買家全港搶房產生預期影響。據差餉物業估價署的統計數據顯示，於2016年5月，樓價較2015年8月及9月高位下跌逾10%。儘管2016年上半年樓價下跌，但下半年住宅物業市場似乎仍保持上升趨勢。於2016年11月，香港政府宣佈將針對私人住宅物業徵收的雙倍印花稅率提高並統一至15%。又一輪降溫措施的出台或許表明，政府認為按過往標準，住宅物業市場仍然過熱。

表3 2012年至2016年香港私人住宅物業市場

| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2012年至 2016年 的複合年 增長率 |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------------------------|
| 私人住宅物業落成量 (個) | 10,149 | 8,254 | 15,719 | 11,280 | 14,595 | 9.5% |
| 年末私人住宅物業存量 (個) | 1,117,932 | 1,123,633 | 1,136,430 | 1,145,500 | 1,158,765 | 0.9% |
| 買賣協議數目 | 81,333 | 50,676 | 63,807 | 55,982 | 54,701 | -9.4% |
| 總代價 (百萬港元) | 452,275 | 298,942 | 433,418 | 416,520 | 428,041 | -1.4% |
| 交易均價 (百萬港元) | 5.6 | 5.9 | 6.8 | 7.4 | 7.8 | 8.9% |
| 私人住宅售價指數 | 206.2 | 242.4 | 256.9 | 296.8 | 286.1 | 8.5% |

資料來源：差餉物業估價署及香港政府統計處

表4 2017年香港私人住宅物業市場 (預測)

| | 2017年 |
|---------------|--------|
| 私人住宅物業落成量 (個) | 17,930 |

資料來源：差餉物業估價署及香港政府統計處

永久性住所單位的數目由2012年9月30日的約2.6百萬個增長約4.4%至2016年9月30日的約2.8百萬個，複合年增長率約為1.1%。該增長預期將推動現有業主對家具及家居的需求。永久性住所包括(i)公共租賃住宅單位；(ii)資助出售單位（即香港房屋委員會及香港房屋協會出售的公共租賃住宅單位及住所，不可於公開市場買賣）；及(iii)私人住宅單位。

根據香港行政長官於2017年1月發佈之2017年《施政報告》，未來三至四年一手住宅物業的供應預計於2016年12月末達至94,000個單位。該數字較上屆政府開始時（即2012年中前後）的相應數字增加45%，創12年前首次定期發佈供應統計數字以來的歷史新高。

表5 香港私人住宅發展

| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2012年至 2016年的 複合年 增長率 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------------------------|
| 獲准施工的私人住宅 (單位數目) – 首次提交 | 14,063 | 9,092 | 11,919 | 14,357 | 13,250 | -1.5% |
| 香港永久性住所存量 (單位數目) ^{附註} | 2,636,600 | 2,662,900 | 2,687,900 | 2,725,900 | 2,752,100 | 1.1% |

附註：指各年9月末的數據

資料來源：香港政府統計處

香港家具及家居市場概覽

香港家具及家居業競爭激烈，發展成熟，且進入門檻低，許多公司目前提供各種不同風格及設計的產品。香港家具及家居業務與住宅物業市場緊密相連，並遵循類似的商業週期，同時亦受相同的宏觀及微觀經濟因素影響。

零售家具店數目

香港家具及家居市場處於一個漫長的整合期，且該等商品及服務的零售店數目自2012年的822家減少至2016年的759家，以2.0%的複合年增長率減少。這在很大程度上乃由於競爭激烈及商業環境嚴峻所致，因為香港的營運成本（如租金及人工成本等）穩步上升，令利潤率收窄及迫使薄利零售商合併、整合或完全停止營運。

家具及家居零售趨勢

家具及家居之零售額以1.9%的複合年增長率增長，從2012年的11,137.2百萬港元增至2016年的12,020.2百萬港元。銷售額的增長主要受同期香港物業市場推動，物業銷售帶動置業者對家具及家居的需求。同時，現有業主對現有住宅家居進行重新設計、翻整及翻新的需求不斷增加。

表6 2012年至2016年香港家具及家居市場

| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2012年至 2016年的 複合年 增長率 |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------------------------|
| 家具及家居門店數量 | 822 | 801 | 785 | 771 | 759 | -2.0% |
| 家具及家居零售額 (按零售價計，含銷售稅) (百萬港元) | 11,137.2 | 11,221.2 | 11,322.2 | 11,856.6 | 12,020.2 | 1.9% |

資料來源：歐睿Passport數據－零售2017年

香港生活家具及家居市場概覽

生活家具及家居零售目標為富裕消費者

香港生活家具、家居市場在整個家具及家居市場中屬細分市場，主要針對相對富裕的消費者，該等消費者在作出購物決定時對價格的敏感度不高而更會從審美角度考慮。大多數家具及家居零售商對一般及價格更低的商品進行市場推廣，相比之下，生活家具及家居零售商則提供設計精美且品質上乘的高端傳統家具，並為追求優質生活方式的目標消費者提供定製家具。雖然該等零售商自家具銷售中賺取絕大多數收益，彼等亦於各自零售店內銷售類別廣泛的家居配飾，包括廚房用品、燈具裝置、家紡及其他家居配飾，其中包括如鏡子及居室香薰。生活家具及家居零售商滿足消費者的需求，該等消費者要求精細且嚴苛，一般會選擇帶有設計風格之家具及家居，且相關設計風格須與彼等物業之室內設計及建築風格相得益彰。以零售額計，2016年生活家具及家居在香港整個家具及家居市場中佔約11.3%。

該等消費者更傾向於購買優質材料，其中包括如桃花心木、柚木或其他紅木等優質實木、大理石及高級皮革。該等消費者亦對利用環保木材及可回收材料等利基材料有需求。生活家具及家居零售商亦可藉此向有意投資高檔產品（如帶更多功能的沙發及帶高品質床墊的沙發床）的消費者收取更高的價格。該等消費者所追求的其他特殊品質包括獨特及創新的設計、來自知名設計師的品牌特質、工藝及高級功能（如集成技術或新穎功能）。

於2012年至2016年之回顧期間，生活家具及家居之需求持續增長，該等產品之零售額從2012年的1,285百萬港元同比增長至2016年的1,362百萬港元，即2012年至2016年期間之複合年增長率為0.8%，而2016年出現負增長乃主要由於消費者對未來經濟增長的擔憂以及普遍緊縮及減少酌情開支所致。

提供設計及諮詢服務

為了建立競爭優勢及從競爭中脫穎而出，生活家具及家居的混合零售商日趨多元化經營，為客戶提供定製室內設計及家具諮詢服務。此舉使彼等能夠通過協調家具選擇及設計與室內設計服務，為客戶提供一站式服務及產品包。該等服務通常涉及現場參觀及分析客戶住宅，並根據該等住宅的室內設計及空間要求提出定製家具的建議。只要客戶達到相關定製家具的最低支出標準，我們通常會免除諮詢費用。

購物體驗趨向

生活家具及家居零售商所售大多數商品乃透過其本身擁有及經營的店舖出售。其他主要銷售渠道包括大型連鎖百貨商場、家居裝修及園藝店舖。生活家具及家居零售商深知其客戶群大多來自消費群體。例如，外籍人士構成生活家具及家居固定消費群之重要部分，故多數零售商會聘用精通英語、具備出色溝通技巧且深諳產品知識及客戶服務技巧之店面員工，提供更佳購物體驗。

此外，生活家具及家居零售商之店舖設計精美，展示出不同種類產品之運用，形成協調一致的設計風格。較普通店舖而言，該等店舖更為寬敞，同時使用燈光調節氣氛，為要求嚴苛且精細的消費者營造美好購物體驗。

供應鏈

香港木質家具零售商從中國獲取絕大部分所需貨品，而中國亦為包括美國及日本在內的許多國家的最大家具出口商。按價值計，進口至香港的絕大多數木質家具來自中國，而意大利、泰國、馬來西亞及日本為香港木質家具的其他重要出口國。因此，香港木質家具的供應幾乎全部源於中國。

於2012年至2016年回顧期間，進口至香港的木質家具的平均進口價格為427.2港元。進口價上漲顯著，於過去五年以7.4%的複合年增長率，從2012年的320.7港元上漲至2016年的427.2港元。富裕的香港消費者，尤其是年輕夫婦，為香港愈加時尚及精緻的木質家具日益增加的需求作出了重大貢獻並提供了強大的價格支持。過去五年全球木質家具需求亦呈現上升趨勢，推動中國出口木質家具的整體價格上漲。

香港生活家具及家居市場之主要驅動因素、挑戰及機遇

主要市場驅動因素

以下為香港生活家具及家居市場之主要驅動因素：

i. 更多香港消費者尋求高端優質之生活方式

在香港，越來越多的消費群體，包括普通居民及外籍人士，日漸注重本身喜好及品味，部分乃由於彼等接觸大量新穎及多元化的文化及資訊所致。喜好改變致使部分人士在彼等生活的多個領域追求更加高端優質的生活方式，包括彼等住宅及辦公處的室內設計、裝飾及佈局。此乃有助於提升對市場上優質生活設計產品的關注及品鑒，增加對生活家具及家居的需求。

ii. 住宅室內設計及裝飾乃自我表達及實現之方式

香港住宅物業價格始終位居世界前列，2016年買賣協議下的交易均價達7.8百萬港元。在以高價換取居住空間的香港，擁有若干世界上最小的公寓。擁有一套住宅物業為大多數香港家庭最為重要的成就之一，而空間較小的公寓正成為住宅物業的典型。貿易受訪者亦表示，該等因素促使越來越多消費者轉向利用生活家具及家居，以達到可用居住空間的實用性及功能性最大化，並盡量發揮住宅物業在生活方面的最大價值。

因此，該等消費者越來越多地將住宅物業的室內設計、裝修及裝配作為其表現自我的一個重要方面，彰顯其在一個單獨空間的設計偏好、文化背景及傳統。貿易受訪者認為此舉可有助於刺激高檔生活家具及家居用品的需求。因此，如今消費者發現，投入更多可支配收入實現自我而非純粹衡量家具及家居的實用功能，乃更為合理。

iii. 為追求獨特性的消費者定製家具

對於尋求獨特性的消費者而言，優質的生活家具及家居已成為主流及普遍配置。該等消費者正在通過按其具體苛刻的要求及偏好量身定製的家具追尋獨特性，透過獨特的家具單品彰顯其個人偏好。隨著這種個性化服務的供應（甚至以較低價格提供）增多，該類服務的受歡迎程度有所上升，甚至對價格敏感的消費者亦被定製家具的光明前景及合理價格所吸引。整個行業對定製家具的需求不斷增長，將有助於推動配有內部諮詢服務及室內設計師以滿足該等需求的裝備齊全的混合零售商的增長。

iv. 外籍人口增加可使生活家具需求增加

根據歐睿的內部估計，香港外籍人口數量自2012年的約27,800人增至2016年的約32,400人，複合年增長率為3.9%。生活家具及家居是整個家具及家居市場的一個細分市場，其產品通常以高價出售。相對富裕且具備購買力的外籍人士乃生活家具及家居產品零售商的主要目標消費群體。外籍人口預期將以長期平穩增長率持續增加，從而帶動預測期間之高端生活家具需求的穩定增長。

主要挑戰

以下為香港生活家具及家居市場面臨之主要挑戰：

i. 蕭條的經濟前景削弱消費者購買裝飾品的意願

香港經濟增長前景黯淡，此因中國經濟增長及全球經濟增長長期下滑，預期將導致香港出口需求減少。整個市場不景氣，導致國內生產總值增長放緩。對經濟低迷、減薪及失業率攀升之預期或會對消費者購買優質生活家具及家居等非必需品的意願造成不利影響。因此，經濟下行的預期或會降低生活家具及家居市場的增長前景。

ii. 來自大眾市場供應更高端及更具吸引力設計之零售商的競爭愈加激烈

大眾市場家具及家居零售商以及當地零售商已注意到消費者對選用高級材質製造且做工精湛的高端生活家具和家居的需求日益增大。因此，該等

零售商開始為其家具及家居產品加入更高端設計元素，並更加注重其產品相互搭配及符合香港地區流行的室內設計方案與安排。倘獲得成功，該等舉措或會削減生活家具及家居零售商之潛在銷量。

iii. 住宅物業市場降溫舉措可能會抑制零售銷量增長

2013年，香港住宅物業的需求高企，致使住宅物業價格飆升至新高，因擔憂會形成樓市泡沫，香港政府首次出台物業市場降溫措施。

於2016年上半年，若干香港物業分析師及經濟學家呼籲政府取消物業市場泡沫嚴重時期引入的降溫措施。政府統計數據顯示，於2016年上半年香港之物業銷售額較2015年同期減少近40%，表明該等降溫措施與中國的經濟增長放緩共同重創本港物業市場。然而，據差餉物業估價署發佈的統計數據顯示，住宅物業市場於2016年下半年強勁快速復甦。為應對該等狀況，香港政府已於2016年11月實行最新一輪降溫措施，以緩解住宅物業市場過熱及降低樓市泡沫風險。針對住宅物業交易所徵收的從價印花稅稅率已提高並統一至15%。根據2016年12月宣佈的長期房產戰略，香港政府持續加大房產用地供應，預計有益於私人住宅市場日後住房供應的穩健增長。

主要機遇

表7 2012年至2016年香港生活家具及家居市場

| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2012年至 2016年的 複合年 增長率 |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------|
| 生活家具及家居的 | | | | | | |
| 門店數量 | 62 | 64 | 65 | 65 | 63 | 0.4% |
| 生活家具及家居店舖的 | | | | | | |
| 零售額 (按零售價計， 含銷售稅) (百萬港元) | 1,285 | 1,334 | 1,376 | 1,397 | 1,362 | 0.8% |

資料來源：歐睿根據行業訪談及案頭研究所作的估計

由於消費者對生活家具及家居產品熱衷度激增，以及處於不斷擴張中的該分部日後增長潛力強勁，吸引五個新的專業零售商亦於2012年至2016年期間進軍該市場。具體而言，消費者對選用橡木、白蠟木、胡桃木、柚木、紅木等優質木材手工製成的高端木質家具及家居的興趣增加。該等實木家具和家居因其自然的外觀及觸感而極富吸引力。

選用自現有木質建築或物品（如木船、家具或樓宇）回收的木材是高端木質家具及家居發展的新趨勢。該等木材經過加工及拋光，方可用來製作家具或家居產品，該等產品與採用原木製作的產品不同，會散發出一種原始和復古的氣息。此外，該等再生木材家具及家居產品被視為環保型產品，因為生產該等產品無需採用新砍伐樹木。

增長的亮點之一是定製家具日趨流行，令生活家具及家居零售商有機會嶄露頭角，憑藉個性化增值服務吸引客戶。業內不同價位的專業零售商由此成功確立競爭優勢，用增值服務吸引不同價位的消費群。室內設計專家所給予的專業意見及推薦建議給客人提供信心保證，亦對於該等服務的日趨流行功不可沒，可能成為該行業的新增長點及擴張機會之一。

香港生活家具及家居公司的競爭格局概覽

i. 香港生活家具及家居公司的准入門檻低

香港的生活家具及家居行業競爭激烈，並無重大法規規定向進入該行業的公司施加高成本或額外障礙。資金成本需求根據公司所持的存貨水平及彼等存貨成本而有所不同，且存貨成本因極大倚賴於質量、品牌和檔次而有所不同。

因本行業並無龍頭公司，新進入企業透過廣泛的市場推廣和推銷活動亦能在市場找到自己的立足之地。總而言之，該行業轉換成本較低且缺少規模經濟，意味著該行業的准入門檻相對較低，對新進入企業無強大威懾作用。

ii. 香港生活家具及家居市場高度分散且競爭激烈

香港生活家具及家居行業高度分散，2016年經營企業估計有40至50家。據悉，香港的四大經營企業均為當地零售商，於2016年合共約佔生活家具及家居市場16.7%份額。按2016年零售額計，四大零售商之市場份額估計介於2.4%至6.0%之間。作為整個家具及家居行業中的小市場，儘管若干零售商亦透過生產自主產品、簽約獨家品牌及提供獨特少見產品建立競爭優勢，但各零售商之間亦競爭激烈。

面對嚴峻的商業環境，並無明顯競爭優勢的小型薄利零售商可能會進行整合及合併，以便在營運中實現更佳的規模經濟及節約成本，並拓寬產品供應品種以吸引更多消費者。鑒於預期的行業整合，預期生活家具及家居門店的數量於預測期間按約1.2%的速度減少。

表8 2016年香港生活家具及家居市場主要競爭對手的資料及排名

| 排名 | 領先零售商 (按零售額計) | 上市公司 (是/否) | 香港 零售店數目 | 市場份額 (按零售額計) | 公司概況 |
|----|------------------|---------------|-------------|-----------------|---|
| 1 | 公司A | 否 | 7 | 6.0% | 公司A於1979年成立，為高端零售商。該公司提供室內設計及家具服務，其產品組合包括家具、家居配飾以及嬰幼兒產品。 |
| 2 | 大樹有限公司 | 否 | 3 | 4.7% | - |
| 3 | 公司C | 否 | 2 | 3.6% | 公司C於2000年成立，其產品組合包括家具、家居配飾以及藝術及生活產品。此外，其亦提供家具定製及諮詢服務，以及家居裝潢服務。 |
| 4 | 公司D | 否 | 2 | 2.4% | 公司D於1991年在香港成立，提供家具、織物及家居配飾。自成立以來，該公司逐漸發展成為香港標誌性品牌，因提供廣泛的經獨特風格設計的家具而聞名。 |

資料來源：歐睿根據行業訪談及案頭研究作出的估計

香港生活家具及家居市場的未來展望

香港生活家具及家居市場預期日後將受以下因素影響：

i. 儘管經濟放緩，家具及家居行業預期增長強勁

預期市場增長受消費者對家具及家居產品的興趣所推動，尤其在消費者有較高支出傾向的高端市場。展望未來，預期家具及家居的零售額將有望由2017年的12,182.8百萬港元增長至2021年的13,045.1百萬港元，複合年增長率為1.7%。

儘管預計目前中國及全球其他主要經濟體的經濟放緩在短期內仍將持續，但有望於整個預測期間延續增長勢頭。然而，該情況預計將不會對香港整個家具及家居市場造成重大影響，彈性的國內需求極可能仍為香港零售穩定增長的驅動因素。

表9 2017年至2021年香港家具及家居市場（預測）

| | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2017年至 2021年的 複合年 增長率 |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------------------------|
| 家具及家居門店數量 | 751 | 744 | 736 | 729 | 722 | -1.0% |
| 家具及家居零售額 (按零售價計，含銷售稅) (百萬港元) | 12,182.8 | 12,370.8 | 12,579.7 | 12,803.7 | 13,045.1 | 1.7% |

資料來源：歐睿Passport數據－零售2017

ii. 生活家具及家居零售額有望增長

消費者品味變化及生活日益富足有助於為高端生活家具及家居銷售帶來新的零售及營銷機遇。大眾市場家具及家居多為實用產品，功能優先於外形。而對於高端生活家具及家居而言，向著重外形、設計及互補屬性的成功轉型有助創造該等產品的內在價值，使其更能適應經濟的短期變動及價格波動，且零售商得以從該等受歡迎的設計師產品中獲得更高的利潤率。

環保等其他考慮因素亦同等重要，因為香港眾多消費者越來越重視環保。該等考慮因素將有助於增加可循環木質生活家具及家居產品（如由回收的木質建築或物品的木材加工而成的環保產品）於預測期間內的流行度。

表10 2017年至2021年香港生活家具及家居市場（預測）

| | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2017年至 2021年的 複合年 增長率 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------|
| 生活家具及家居門店數量 | 63 | 60 | 60 | 60 | 60 | -1.2% |
| 生活家具及家居店舖的零售額 (按零售價計，含銷售稅) (百萬港元) | 1,383 | 1,403 | 1,431 | 1,460 | 1,489 | 1.9% |

資料來源：歐睿根據行業訪談及案頭研究作出的估計

木質家具的採購成本

印度尼西亞的木質家具（對於眾多家具公司而言屬重要的一種原材料）出口總值於2012年至2016年的大部分期間顯著增長，自2012年的5,505.5百萬港元增至2015年的6,340.3百萬港元，並於2016年下降至5,811.0百萬港元，複合年增長率為1.4%。由於木質家具出口量於2012年至2015年期間的相應增幅為0.7%，非常小，出口之木質家具的經計算單位價格強勁增長，複合年增長率為4.1%，導致家具公司的採購成本持續上漲。

表11 2012年至2016年印度尼西亞木質家具的出口

| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2012年 至2016年 的複合年 增長率 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------|--------------------------------|
| 印度尼西亞木質家具的 出口值（按離岸價格計） （百萬港元） | 5,505.5 | 5,996.1 | 6,392.6 | 6,340.3 | 5,811.0 | 1.4% |
| 印度尼西亞木質家具的 出口量（公斤） | 283,736,363 | 283,276,531 | 299,791,715 | 289,761,210 | 不適用 | 0.7% |

資料來源：Badan Pusat Statistik（印度尼西亞統計局）

表12 2012年至2015年印度尼西亞木質家具的出口單位價格

| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2012年 至2015年 的複合年 增長率 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------|
| 出口單位價格 （每公斤港元） | 19.4 | 21.2 | 21.3 | 21.9 | 4.1% |

資料來源：歐睿根據Badan Pusat Statistik（印度尼西亞統計局）數據作出的估計

無重大不利變動

於最後實際可行日期，董事知悉自歐睿報告日期以來，市場資料並不存在任何不利變動而可能嚴重限制或否定本節所載資料。

本節概述與本集團營運及業務相關的香港法律及法規的若干方面。本節所載資料不應詮釋為適用於本集團的法律及法規的全面概要。

有關我們零售業務之法規

有關貨品售賣之法規

香港有關貨品售賣的法律及法規乃於法例及普通法內訂明。與貨品售賣項下產品責任索償相關的民事責任源於合約法及有關疏忽行為的法律。

在香港，售賣貨品的合約主要受貨品售賣條例（香港法例第26章）規管。就消費者交易而言，售賣合約隱含若干條款，以加強對消費者的保障。相關條款包括貨品具備可商售品質之隱含承諾，要求有關貨品應適用於一般購買該類貨品所作用途，有關外觀及最終修飾的水準、並無缺陷（包括輕微缺陷）的程度、安全程度及耐用程度在相關情況下達合理期望。由於本集團主要業務包括銷售及分銷家具及家居配飾，我們須遵守貨品售賣條例。

香港的零售商亦對消費者負有謹慎責任，並可能就因彼等的疏忽行為而引致貨品出現缺陷所造成的損害或於售賣貨品過程中所作出任何有欺詐成分的失實陳述負責。倘零售商於處理相關貨品時無視製造商或供應商的指示或未向買家傳達從有關製造商或供應商收到的使用指示及忠告，則或須就此承擔責任。倘零售商知悉或合理相信有關貨品可能存在缺陷或危險，其可能須停止供應有關貨品並採取基本預防措施，例如提醒買家及知會相關製造商或供應商。

可透過合約條款免除的違約、疏忽或其他違責責任受管制免責條款條例（香港法例第71章）限制。不合情理合約條例（香港法例第458章）進一步賦予香港法庭權利(i)拒絕執行任何消費者合約；(ii)執行合約不合情理部分以外的餘下部分；或(iii)限制應用、修訂或修改合約任何屬不合情理的部分。

本集團產品受消費品安全條例（香港法例第456章）規管，該條例對一般消費品製造商、進口商及供應商施加若干責任。根據消費品安全條例，任何人士不得供應、製造或向香港進口消費品，除非有關消費品符合一般安全規定以及商務及經濟發展局局長就特定消費品批准的一項適用標準（如有）。一般安全規定為一項客觀測試，要求所

供應的消費品於所有情況下均達到合理的安全程度，有關情況包括(i)介紹、推廣或推銷該貨品所採用的形式，及介紹、推廣或推銷該貨品的用途；(ii)就該貨品的存放、使用或耗用所採用的標記、指示或警告；(iii)是否遵循標準檢定機構所發表的合理安全標準；及(iv)當考慮到作出改善的成本、可能性及程度，是否存在任何合理方法可令有關貨品更安全。除非可成功確立已作出應盡努力的抗辯，否則任何違例行為均將受到刑事制裁。海關關長有權根據消費品安全條例向任何人士發出收回通知書，要求即時撤回及收回其合理相信屬不安全或不符合認可安全標準，及存有重大風險可導致嚴重損傷的消費品。

由於我們的部分產品可能歸類為兒童產品，我們亦受玩具及兒童產品安全條例（香港法例第424章）規管。根據玩具及兒童產品安全條例，所有兒童產品必須符合其中所載的相應標準。並無設定相關標準規定的兒童產品則必須符合玩具及兒童產品安全條例一般安全規定。該規定對製造商、進口商及供應商施加法定責任，以確保彼等的產品達到合理的安全程度。

廣告及推廣活動

雖然香港並無管理或規管廣告活動的單一通用法例，但有多條規管廣告及推廣活動的條例，如商品說明條例（香港法例第362章）。貨品的商品說明指以已有之任何方式就任何貨品或貨品任何部分而作出的任何直接或間接的標示，標示有（其中包括）數量、生產方式、成分、適用性、性能及／或符合標準。因此，我們的產品須遵守商品說明條例。根據商品說明條例，任何人士就貨品使用虛假或具誤導性的商品說明或供應帶有虛假商品說明的貨品，即屬違法。商品說明條例亦禁止商戶對消費者作出某些不良營商手法，包括於廣告中使用虛假貨品說明、誤導性遺漏、具威嚇性的營業行為、餌誘式廣告宣傳、先誘後轉售賣行為以及不當地接受付款。除刑事懲處外，商品說明條例引入容許受屈消費者提出民事訴訟以追討所蒙受任何損失或損害的機制。商品說明條例及其附屬法例由香港海關負責執行。

有關我們營運TREE CAFÉ之法規

食物業規例（香港法例第132X章）

我們於旗艦店內經營TREE Café，提供外帶點心服務。食物業規例第31(1)條規定，除持有牌照者外，任何人士不得經營或安排、准許或容受他人經營任何食物業務。食物業有七種類型，即(i)食物製造廠、(ii)食肆、(iii)工廠食堂、(iv)燒味及滷味店、(v)新鮮糧食店、(vi)凍房及(vii)綜合食物店。

「食物製造廠」定義為任何涉及配製食物出售供人在食物業處所以外地方進食的食物業，但不包括冰凍甜點製造廠、奶品廠或由持有根據《小販規例》批出的牌照的小販所經營的業務。香港食物環境衛生署授出的正式食物製造廠牌照的有效期一般為一年，須繳納所規定的許可權費及持續遵守有關法例及法規的規定。正式食物製造廠牌照可每年續期。

食物業規例第35條規定，任何人士違反食物業規例第31(1)條即屬犯法，最高可判罰款50,000港元（持續違反須追加每日罰款900港元）及監禁六個月。

於往績記錄期間及於最後實際可行日期，大樹有限公司持有正式食物製造廠牌照。然而，於往績記錄期間，有關因素表明我們可能被視為無從事食物業（即一間食肆）牌照而違反食物業規例第31(1)條。有關詳情，請參閱本招股章程「業務－訴訟及法律合規」一節。

扣分制

食物環境衛生署實施的扣分制乃為約束食物業屢犯相關衛生及貨品安全法例而設的懲罰制度。根據扣分制：

- (i) 倘持牌人就任何持牌處所在十二個月內被扣滿15分或以上，則有關持牌處所將被停牌7天（「**第一次停牌**」）；
- (ii) 倘在第一次停牌的最後違例日期起計十二個月內，持牌人就同一持牌處所再被扣滿15分或以上，則會被停牌14天（「**第二次停牌**」）；
- (iii) 其後，倘在第二次停牌的最後違例日期起計十二個月內，持牌人就同一持牌處所再被扣滿15分或以上，則將被吊銷牌照；

- (iv) 就任何一次視察中發現的多項違例事件而言，持牌人被扣除的總分數為就各違例事項扣除分數的總和；
- (v) 持牌人如在十二個月內再次及第三次觸犯同一違例事項，則就該違例事項被扣除的指定分數，將增至兩倍及三倍；及
- (vi) 倘持牌人於有關聆訊在較後日期結束後被判違反有關衛生及食物安全法例，則有待聆訊於停牌時尚未計及之任何指稱違例事宜，將撥歸其後之停牌考慮中。

全面合規

職業安全及健康條例（香港法例第509章）

作為僱主，我們須遵守職業安全及健康條例。職業安全及健康條例旨在確保在工作中的僱員的安全及健康，改善適用於在工作地點使用或存放的若干危險工序、作業裝置及物質的安全及健康標準。

僱主應在合理切實可行範圍內，盡量透過以下方式確保其所有在工作中的僱員的安全及健康：(i)提供及維持安全和不會危害健康的作業裝置及工作系統；(ii)作出有關安排，以確保在使用、處理、貯存及運載作業裝置及物質方面安全及不會危害健康；(iii)提供確保安全及健康所需的一切資料、指導、培訓及監督；(iv)提供及維持進出該工作地點的安全途徑；及(v)提供及維持安全且不會危害健康的工作環境。

根據職業安全及健康條例第9(1)條，如僱主或工作地點所在的處所的佔用人正違反職業安全及健康條例或工廠及工業經營條例（如下文所述）或已違反條例而違反情況令該違例事項相當可能繼續或重複，勞工處處長可向該僱主或佔用人送達敦促改善通知書。職業安全及健康條例第9(2)(e)條訂明，敦促改善通知書必須規定該僱主或佔用人須在該通知書指明的限期內對該違例事項作出補救，或停止繼續或重複該違例事項。

職業安全及健康條例第9(5)條訂明，任何僱主如無合理辯解而未遵從敦促改善通知書的規定，即屬違法，一經定罪，可處罰款200,000港元及監禁12個月。

工廠及工業經營條例（香港法例第59章）

由於我們在營運過程中將家具及家居配飾從倉庫交付予我們的客戶，故我們須遵守工廠及工業經營條例。根據工廠及工業經營條例，「工業經營」包括但不限於在任何船塢、埠頭、貨運碼頭、倉庫或機場裝卸或搬運商品或貨品，以及通過公路、鐵路、纜道或架空纜車軌道運載乘客或商品；而有關任何工業經營的「東主」包括當時對在（其中包括）該工業經營開展的業務有管理或控制權的人士。工廠及工業經營條例為在工業地點的工人提供安全及健康保障。其規定每一個東主應透過以下方法，確保其僱用的所有人士在工業地點工作時的安全及健康：(i)提供及維持安全和不會危害健康的工業裝置及工作系統；(ii)作出有關的安排，以確保在使用、處理、貯存和運載物品及物質方面，安全和不會危害健康；(iii)提供確保工作安全及健康所需的一切資料、指導、訓練及監督；(iv)提供和保持進出工作地點的安全途徑；及(v)提供及保持安全健康的工作環境。

任何東主違反上述責任即屬違法，可判處罰款500,000港元。東主如故意及無合理辯解而違法，可判處罰款500,000港元及監禁六個月。

佔用人法律責任條例（香港法例第314章）

我們於租賃物業中經營我們的業務，並須遵守佔用人法律責任條例，其規管佔用或對處所有控制權的人士就對合法位於土地上的他人或貨品造成傷害或損害或致使其他財產面臨危險而應負的責任。

僱傭條例（香港法例第57章）

僱傭條例規定僱員的全面僱傭保障及福利，並且規管一般僱傭情況及有關事項，包括薪金保障、生育保障及終止僱傭合約。

根據僱傭條例第25條，凡僱傭合約終止，到期應付給僱員的任何款項須在切實可行範圍內盡快支付，且在任何情況下不得遲於僱傭合約終止後七天。凡在無合理辯解的情況下，僱主故意違反僱傭條例第25條，即屬違法，可判處罰款最高350,000港元及監禁最多三年。此外，根據僱傭條例第25A條，如任何工資或僱傭條例第25(2)(a)條所提及的任何款項由其到期當日起計七天內仍未獲支付，則僱主須按指定利率就尚未清付的工資款額或款項支付利息，利息自該等工資或款項到期支付的日期起計算，直至實際支付工資或款項的日期為止。任何僱主如故意及無合理辯解而違反僱傭條例第25A條，即屬違法，可判處罰款最高10,000港元。

僱員補償條例（香港法例第282章）

僱員補償條例就僱員因工受傷制定不論過失、毋須供款的僱員補償制度，並列明僱主有關僱員因工及在受僱期間遭遇意外或患上指定職業病方面而引致的受傷或死亡的責任。

根據僱員補償條例，僱員倘於受僱及僱用期間發生意外而引致受傷或死亡，即使僱員在意外發生時可能犯錯或疏忽，其僱主在一般情況下仍須支付補償。同樣地，根據僱員補償條例第32條，僱員倘因職業病而失去工作能力或死亡，可獲得與於職業意外中應支付予受傷僱員的同等補償。此外，僱員補償條例第40條規定，除非有關於任何僱員有一份由保險人所發出不少於僱員補償條例訂明的金額的有效保險單，否則僱主不能僱用任何僱員。

最低工資條例（香港法例第608章）

最低工資條例對香港僱員的法定最低工資作出規定。本質上，於任何工資期內應付予僱員的工資（按彼在該工資期內的總工作時數的平均值計算）不得低於法定最低工資，於最後實際可行日期每小時最低工資為34.5港元。任何有關試圖廢除或削減最低工資條例賦予僱員的權利、福利或保障的僱傭合約條款一概無效。

商業登記條例（香港法例第310章）

於香港經營業務的所有人士（公司或個人）須根據商業登記條例在香港稅務局登記，並須於開業一個月內取得商業登記證。該等商業登記就香港成立公司之事知會稅務局，因此，便於稅務局向香港的各公司收稅。

個人資料（隱私）條例（香港法例第486章）

個人資料（隱私）條例涉及任何與在世人士（資料當事人）直接或間接相關的任何資料（可據其斷定個人身份且其形式使得查閱或處理該資料切實可行）。其適用於資料使用者，即獨自或連同其他人或與其他人共同操控個人資料的收集、持有、處理或使用的任何人士。

由於我們在業務過程中（如向我們的客戶交付產品）可收集客戶的個人資料，因此我們須遵守個人資料（隱私）條例所載的資料保障原則，該等原則如下：

*原則1 – 收集目的及方式：*該原則規定以合法及公平的方式收集個人資料並且載列資料使用者向資料當事人收集個人資料時必須向其提供的資料。

*原則2 – 準確性及保留期限：*該原則規定個人資料應準確無誤、為最新資料且保留時間不應超過實際所需。

*原則3 – 個人資料的使用：*該原則規定除非資料當事人同意，否則個人資料應用於收集該資料的目的或直接相關的目的。

*原則4 – 個人資料的保安：*該原則規定須對個人資料（包括採用不能切實可行地予以查閱或處理的形式的資料）採取適當的安全措施。

*原則5 – 資料須在一般情況下可提供：*該原則規定資料使用者須公開其所持有個人資料的種類及主要使用目的。

*原則6 – 查閱個人資料：*該原則規定資料當事人有權查閱及更正其個人資料。

倘未遵守任何上述原則，個人資料隱私專員可能送達執行通知以指示資料使用者補救該違反行為及／或提起檢控。個人資料（隱私）條例第50A條規定違反執行通知將構成犯罪，可能導致最高50,000港元的罰款及兩年的監禁。

監管概覽

個人資料(隱私)條例規定以下情況皆屬犯罪：(i)個人資料(隱私)條例第6A部分項下之於直接營銷活動中濫用或不當使用個人資料；(ii)不遵守個人資料(隱私)條例第19條項下之資料查閱要求；及(iii)個人資料(隱私)條例第64條項下未經資料使用者同意而擅自披露所獲得的個人資料。

因違反與其個人資料相關之個人資料(隱私)條例遭受損害(包括情感傷害)的個人可通過民事訴訟的方式向有關資料使用者索取損害賠償。

本集團已設立確保我們遵守個人資料(隱私)條例的政策及程序。詳情請參閱本招股章程「業務－內部控制及風險管理－關於個人資料隱私的內部控制」一節。

廢物處置條例(香港法例第354章)

廢物處置條例規定對廢物的生產、存放、收集及處置(包括廢物處理、再加工及回收)進行管制及規管。根據廢物處置條例第11條，禁止任何人士或實體收集、清理及處置住戶廢物、街道廢物、行業廢物、禽畜廢物及動物廢物，除非有關人士或實體獲環境保護署署長或食物環境衛生署署長許可。任何提供有關服務但無許可的人士或實體屬觸犯法律，可處以罰款100,000港元。本集團無須根據廢物處置條例取得牌照。

本公司

本公司於2016年3月9日根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據重組（詳情載於本節「重組」一段），本公司就上市目的成為本集團的控股公司，並透過我們的投資控股公司Tree Investment持有我們營運附屬公司大樹有限公司的全部權益。

我們的經營歷史及發展

總部位於香港並以「TREE」品牌經營業務，我們從事(i)家具及家居配飾銷售及分銷；(ii)寄銷銷售；(iii)分銷及許可我們的知識產權；(iv)提供設計及諮詢服務；及(v)於我們旗艦店內經營TREE Café。我們的經營歷史可追溯至2006年，當時我們開始以「TREE」品牌於鴨脷洲經營第一間零售店。成立時，我們經營業務所需資金來源是大樹有限公司當時的股東（包括非執行董事Haslock女士）的個人積蓄。請參閱本招股章程「董事及高級管理層－董事－非執行董事」一節。我們的業務逐年增長。

於最後實際可行日期，我們於香港經營三家「TREE」零售店，即旗艦店、西貢店及沙田店。

作為多元化收益來源及提高品牌知名度策略的一部分，我們與中國分銷商訂立框架分銷協議，該協議自2015年7月1日起生效，其後於2016年11月訂立分銷協議。根據分銷協議，我們的中國分銷商透過其於中國北京的零售店銷售我們的產品。於2017年1月27日，我們與中國分銷商訂立第二份補充分銷協議，以將獲許可分銷範圍擴大至包括中國海南省。我們於2017年10月17日與中國分銷商訂立經更新分銷協議，以續簽將於2018年6月30日到期的分銷協議。經更新分銷協議自2018年7月1日起生效，有效期為三年。於最後實際可行日期，中國分銷商於中國北京及中國海南省各經營一間「TREE」品牌零售店。有關該等安排的詳情，請參閱本招股章程「業務－分銷及許可」一節。

迄今，本集團發展的重要里程碑事件載列如下：

| 年份 | 事件 |
|-------|---------------------------------------|
| 2006年 | 我們開始以「TREE」品牌名稱於香港鴨脷洲新海怡廣場17樓經營第一間零售店 |
| | 我們開設蘇豪店，該店已於2016年停止營業 |

| 年份 | 事件 |
|-------|--|
| 2008年 | 我們的第一間零售店進行擴張，搬遷至香港鴨脷洲新海怡廣場28樓，成為我們的旗艦店 |
| 2011年 | 我們開設西貢店 |
| 2012年 | 我們於「The List」雜誌舉辦的「讀者評選大獎」中榮獲「最佳綠色公司」獎項 |
| 2013年 | 我們於「The List」雜誌舉辦的「讀者評選大獎」中榮獲「最佳家居裝飾」獎項 |
| 2014年 | 我們於「The List」雜誌舉辦的「讀者評選大獎」中榮獲「最佳家居店」獎項 我們於「西貢及清水灣雜誌」舉辦的「讀者評選大獎」中榮獲「最佳傢俬店」獎項 |
| 2015年 | 我們與American Tree訂立北美許可協議 我們與中國分銷商訂立框架分銷協議 我們於Sassy Hong Kong舉辦之「2015年Sassy大獎」中榮獲「最受喜愛家具及家居裝飾店」獎項 |
| 2016年 | 我們與北京分銷商訂立分銷協議 我們關閉蘇豪店 我們開設沙田店 |
| 2017年 | 我們就在中國海南省分銷我們的產品與中國分銷商訂立第二份補充分銷協議 我們訂立經更新分銷協議以續簽分銷協議 |

我們的企業發展

以下為本公司各附屬公司成立以來的企業簡史及其各自股權的重大變動概要。

大樹有限公司

於2002年2月22日，大樹有限公司以「恒智有限公司」之名稱在香港註冊成立為有限公司。於2002年3月22日，大樹有限公司將公司名稱由「恒智有限公司」變更為「Anteaks Limited」。於2006年5月13日，大樹有限公司將公司名稱由「Anteaks Limited」變更為「Tree Limited」。於2012年7月20日，大樹有限公司將公司名稱由「Tree Limited」變更為「Tree Limited (大樹有限公司)」。其為我們的營運附屬公司，主要從事家具及家居配飾銷售及分銷，包括於我們旗艦店內經營TREE Café。

於其註冊成立時，大樹有限公司的法定股本為10,000港元，分為10,000股每股面值1港元的普通股。同日，一股認購人股份按面值以繳足股款方式分別配發及發行予兩名認購人（均為獨立第三方）。

於2002年3月5日，Haslock女士及大樹有限公司的一名前任股東（為獨立第三方）（「前任Tree股東」）各自分別向兩名認購人收購大樹有限公司的一股普通股，代價為每股股份1港元。於收購完成後，Haslock女士及前任Tree股東各自持有大樹有限公司的一股普通股，佔大樹有限公司當時已發行股本的50%。

於2005年1月5日，Nigel Blake Wakley先生（Haslock女士的配偶）向前任Tree股東收購大樹有限公司的一股普通股，代價為1港元。於收購完成後，Nigel Blake Wakley先生及Haslock女士各自持有大樹有限公司的一股普通股，佔大樹有限公司當時已發行股本的50%。同日，Nigel Blake Wakley先生簽立信託契據，宣佈彼以信託方式代Haslock女士持有大樹有限公司的該一股普通股。自此，Haslock女士實益擁有大樹有限公司的全部已發行股本。

於2005年2月，大樹有限公司（作為租戶）就租賃位於香港鴨脷洲新海怡廣場17樓之物業與獨立第三方（作為業主）訂立租賃協議。我們於2006年開始以「TREE」品牌名稱於上述物業經營我們的第一間零售店。

買賣協議

於2015年3月27日，Haslock女士（作為賣方）、譽頂（作為買方）及唐先生（作為擔保人，為譽頂的付款責任提供擔保）訂立買賣協議，據此(i)Haslock女士同意出售而譽頂同意購買大樹有限公司一股普通股的法定實益權益及另外一股普通股的實益權益；及(ii)Haslock女士將促使Nigel Blake Wakley先生以65,000,000港元的初步代價（「初步代價」）（可予調整）將以其本身名義登記的大樹有限公司的一股普通股的法定權益轉讓予譽頂。該代價由Haslock女士與譽頂根據本集團於截至2017年3月31日止兩個年度之預計財務表現公平磋商後釐定。買賣協議已於2015年3月30日完成，因而譽頂被列入大樹有限公司的股東名冊內。

於2015年6月1日，Haslock女士、譽頂及唐先生訂立經修訂及重述買賣協議，以修訂及重述買賣協議的條款。

根據經修訂及重述買賣協議，訂約方議定（其中包括）初步代價（可予調整）須按以下方式支付：

- (i) 譽頂須指示託管代理於2015年6月1日向Haslock女士轉賬3,250,000港元（即初步代價的5%）；
- (ii) 譽頂須於2015年6月1日向Haslock女士支付42,250,000港元（即初步代價的65%）；
- (iii) 譽頂須自其根據上文第(ii)段應付款項中扣除Haslock女士及／或其關聯方應付予大樹有限公司之貸款（如大樹有限公司於2015年3月31日之未經審核完成賬目（「完成賬目」）所示）；
- (iv) 譽頂根據上文第(ii)段之應付款項須按以下方式予以調整：(a)倘完成賬目釐定之資產淨值超出14,000,000港元，則譽頂根據上文第(ii)段之應付款項應按等於有關超出部分的金額等額調增；及(b)倘完成賬目釐定之資產淨值少於14,000,000港元，則譽頂根據上文第(ii)段之應付款項應按等於有關差額的金額等額調減；

- (v) 6,500,000港元（即初步代價的10%）連同其按8%年利率計算之利息應於核數師結束大樹有限公司截至2016年3月31日止年度之經審核財務報表日期（「**2016年審核結束日期**」）後五個營業日內予以支付，惟大樹有限公司之除稅前溢利（如其2016年經審核財務報表中所示）應不少於10,000,000港元；
- (vi) 譽頂根據上文第(v)段之應付款項須按以下方式予以調整：(a)倘大樹有限公司於2015年3月31日之經審核賬目（「**經審核賬目**」）釐定之資產淨值超出完成賬目釐定之資產淨值，則譽頂根據上文第(v)段之應付款項應按等於有關超出部分的金額等額調增；及(b)倘經審核賬目釐定之資產淨值少於完成賬目釐定之資產淨值，則譽頂根據上文第(v)段之應付款項應按等於有關差額的金額等額調減；
- (vii) 13,000,000港元（即初步代價的20%）連同其按8%年利率計算之利息應於核數師結束大樹有限公司截至2017年3月31日止年度之經審核財務報表日期（「**2017年審核結束日期**」）後五個營業日內予以支付，惟大樹有限公司之除稅前溢利（如其2017年經審核財務報表中所示）應不少於10,000,000港元；
- (viii) 倘大樹有限公司截至2016年3月31日止財政年度之除稅前溢利超出10,000,000港元，則譽頂應於2016年審核結束日期後五個營業日內，就超出估計除稅前溢利10,000,000港元之部分每1,000,000港元向Haslock女士額外支付2%之初步代價（須根據上文第(iv)及(vi)段作出調整）（「**額外付款**」），（及該額外付款上限為初步代價的15%，須與譽頂根據上文第(vii)段之應付款項抵銷扣除）；
- (ix) 上文第(v)及第(vii)段項下擬支付代價之任何未付部分須於以下各項較早者發生後五個營業日內到期應付：(a)大樹有限公司或其控股公司初步公開發售股份後首個交易日，惟初步公開發售股份須於2019年3月31日當日或之前發生；或(b)2017年審核結束日期，惟截至2017年3月31日止兩個財政年度之除稅前溢利總額須超過20,000,000港元；及
- (x) 經議定，於釐定上文第(v)、(vii)、(viii)及(ix)段詳述之溢利目標時須作出若干調整，以剔除框架分銷協議及分銷協議項下業務（「**中國業務**」）應佔的任

何銷售收益或開支，方式為(a)不計及中國業務應佔的任何銷售總收益；及(b)就剔除之每1,000,000港元之總收益而言，200,000港元作為與銷售相關之一般經常性開支予以剔除，而350,000港元作為所售貨品之成本予以剔除。

於2015年12月3日，鑒於Haslock女士按代價1港元轉讓大樹有限公司全部已發行股本予譽頂，(i)Haslock女士、譽頂與大樹有限公司訂立約務更替備忘錄契據，據此，各訂約方確認，於2015年3月30日，譽頂承擔Haslock女士就結欠大樹有限公司的債務6,402,690港元的還款責任；及(ii)American Tree、譽頂及大樹有限公司訂立約務更替備忘錄契據，據此，各訂約方確認，於2015年3月30日，譽頂承擔American Tree就結欠大樹有限公司的債務2,011,382港元的還款責任。

於2015年6月1日，譽頂向Haslock女士支付淨額44,926,904港元，其中包括：

- (a) 45,500,000港元，為初步代價的70%；
- (b) 7,840,977港元，為根據上文第(iv)段所述機制作出之調整；及
- (c) 扣除名義代價1港元及根據上文第(iii)段所述機制及上述兩份約務更替備忘錄契據受讓的Haslock女士及American Tree的債務總額8,414,072港元。

於2016年8月10日，譽頂同意向Haslock女士支付為數6,500,000港元之款項（即初步代價之10%）連同以年利率8%計算之利息。訂約方進一步議定：

- (i) 譽頂同意向Haslock女士支付的為數1,300,000港元之款項將於2016年8月10日到期及應付；
- (ii) 譽頂同意向Haslock女士支付的餘額將根據上文第(v)段到期及應付；及
- (iii) 認購期權獲行使後，Haslock女士應付譽頂之代價將於2016年8月10日到期及應付。

因此，訂約方將上文第(i)項譽頂應付Haslock女士之款項與上文第(iii)項Haslock女士應付譽頂款項進行抵銷。於2016年12月16日，上文第(ii)項內之金額已結清。

鑒於大樹有限公司經調整除稅前溢利（按其截至2017年3月31日止年度的經審核財務報表所示）少於10,000,000港元，譽頂毋須向Haslock女士支付餘下代價13,000,000港元（即初步代價的20%）連同其自2015年6月1日以來按8%之年利率計算之利息。

譽頂為一間於2015年1月1日在薩摩亞獨立國註冊成立的公司，由我們的主席兼非執行董事唐先生全資擁有。譽頂的主要業務為投資控股。於2015年3月30日完成上述大樹有限公司股份轉讓後，譽頂成為大樹有限公司的唯一股東。

北美許可協議

根據買賣協議，Haslock女士、American Tree及大樹有限公司訂立北美許可協議。有關北美許可協議的詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

認購期權契據

根據買賣協議，譽頂於2015年6月1日簽立認購期權契據，向Haslock女士或其代名人授出認購期權，以於上市前向譽頂購買大樹有限公司或其控股公司2%的普通股，代價為1,300,000港元。為數1,300,000港元的代價佔譽頂根據買賣協議收購大樹有限公司全部已發行股本的初步代價的2%。於2016年8月10日，Haslock女士行使認購期權，促使Savvy（由Haslock女士全資擁有）按代價1,300,000港元向譽頂收購本公司2%的已發行股本。於同日，譽頂以1,300,000港元之代價向Savvy轉讓兩股股份（即本公司當時已發行股本的2%），該代價於同日根據本節「買賣協議」一段所述之抵銷安排予以支付。於上述轉讓完成後，Savvy擁有本公司2%的權益。

獎勵股份契據

此外，為表彰Babington女士（我們的行政總裁、執行董事兼董事總經理）對我們業務的增長及擴張所作出的寶貴貢獻，大樹有限公司、譽頂與Babington女士於2015年6月1日簽訂獎勵股份契據，據此，譽頂同意將大樹有限公司或其控股公司5%的普通股（「獎勵股份」）轉讓予Babington女士或其代名人，代價為1港元。根據獎勵股份契據，Babington女士享有以下權利：

- (i) 認沽期權：倘自2015年6月1日或由訂約方協定的其他日期起24個月內並未上市，則待大樹有限公司於截至2017年3月31日止兩個年度各年實現

10,000,000港元之溢利目標後，Babington女士擁有認沽期權，可以5百萬港元的代價向譽頂出售獎勵股份。然而，於自本公司遞交任何上市申請起六個月期間，Babington女士概無權行使認沽期權；及

- (ii) 隨售權：倘譽頂收到或以其他方式與第三方洽商購買譽頂持有的任何股份或任何權益的要約，則Babington女士享有隨售權，可要求第三方以每股現金代價購買至多為Babington女士或其代名人所持的全部獎勵股份，有關代價相當於第三方就轉讓譽頂擁有的任何股份向譽頂所報或支付的每股最高價。

於最後實際可行日期，Babington女士並未行使以上認沽期權及隨售權。上述認沽期權及隨售權將於上市後自動失效。

於2016年8月10日，譽頂以1港元之代價向Rothley（由Babington女士全資擁有）轉讓五股股份（即本公司當時已發行股本的5%），該代價已根據獎勵股份契據於同日支付。於上述轉讓完成後，Rothley擁有本公司5%的權益。

Tree Investment

於2016年4月6日，Tree Investment在英屬維爾京群島註冊成立為一間英屬維爾京群島商業公司，主要從事投資控股業務。

於其註冊成立日，Tree Investment獲批准發行至多50,000股每股面值1.00美元的普通股。

於2016年4月6日，Tree Investment一股面值1.00美元的認購人股份以繳足股款形式獲配發及發行予本公司，及Tree Investment成為本公司的全資附屬公司。

首次公開發售前投資

根據認購期權契據，Savvy於2016年8月10日向譽頂（我們的控股股東之一）收購兩股股份。根據獎勵股份契據，Rothley於2016年8月10日向譽頂收購五股股份。下表載列首次公開發售前投資的詳情。

| | 認購期權契據 | 獎勵股份契據 |
|------------------|--------------------------------|--|
| 首次公開發售前投資者： | Savvy (Haslock女士的代名人) | Rothley (Babington女士的代名人) |
| 契據日期： | 2015年6月1日 | 2015年6月1日 經日期為2016年5月31日的補充獎勵股份契據及日期為2016年11月15日的第二份補充獎勵股份契據所補充 |
| 所收購股份數目： | 兩股股份，佔緊接資本化發行及股份發售前本公司已發行股本之2% | 五股股份，佔緊接資本化發行及股份發售前本公司已發行股本之5% |
| 代價： | 1,300,000港元 | 1港元 |
| 代價支付日期： | 2016年8月10日 | 2016年8月10日 |
| 完成日期： | 2016年8月10日 | 2016年8月10日 |
| 每股股份成本 (附註1)： | 0.05港元 | 零 |
| 較發售價折讓 (附註2)： | 66.7% | 100% |
| 釐定代價的基準： | 代價乃根據買賣協議參照初步代價釐定。 | 此為名義代價，僅為一種僱員激勵辦法。 |

歷史、發展及重組

| | 認購期權契據 | 獎勵股份契據 |
|--------------------------------|--|---|
| 首次公開發售前投資者為本公司帶來的策略性裨益： | 由於Haslock女士現時擔任我們的非執行董事，董事認為(i)首次公開發售前投資可鞏固我們與Haslock女士之現有關係；及(ii)我們的業務可從Haslock女士於零售業及本集團之經驗及了解中受惠。 | 董事認為，我們的業務可從Babington女士於零售業及本集團之經驗及了解中受惠。 |
| 首次公開發售前投資者於上市後於本公司的持股比例 (附註3)： | 23,760,000股股份，佔本公司已發行股本的1.5% | 59,400,000股股份，佔本公司已發行股本之3.7% |
| 首次公開發售前投資者的特殊權利 | 無 | 將於上市後自動失效之認沽期權及隨售權 (有關詳情，請參閱本節「我們的企業發展」一段。) |
| 首次公開發售前投資所得款項用途及是否已獲悉數使用 | 不適用。代價由Savvy向譽頂支付。本公司並未收到任何代價。 | 不適用。代價由Rothley向譽頂支付。本公司並未收到任何代價。 |
| 禁售期 | 上市後六個月 | 上市後六個月 |

附註：

- (1) 基於相關首次公開發售前投資者就收購股份而支付的總代價除以緊接資本化發行完成後但於股份發售完成前該首次公開發售前投資者預期將持有的股份數目計算。
- (2) 假設發售價釐定為0.15港元，即指示性發售價範圍每股發售股份0.13港元至0.17港元的中位數。
- (3) 基於資本化發行及股份發售完成後（不計及因購股權計劃項下可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份）將由各首次公開發售前投資者所持有之股份。

首次公開發售前投資者的資料

Savvy為一間根據英屬維爾京群島法例註冊成立的公司。Savvy的主要業務為投資控股。Savvy由Haslock女士（我們的非執行董事）全資擁有。有關Haslock女士的履歷詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。由於Haslock女士為我們的非執行董事而Savvy為其緊密聯繫人士，Savvy所持全部股份根據創業板上市規則第11.23條不得計入公眾持股量。

Rothley為一間根據英屬維爾京群島法例註冊成立之公司。Rothley之主要業務為投資控股。Rothley由我們的行政總裁、執行董事兼董事總經理Babington女士全資擁有。有關Babington女士的履歷詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。由於Babington女士為我們的執行董事而Rothley為其緊密聯繫人士，Rothley所持全部股份根據創業板上市規則第11.23條不得計入公眾持股量。

首次公開發售前投資的會計處理

向Babington女士授出獎勵股份作為彼為本集團持續服務的回報。譽頂根據獎勵股份契據授予Babington女士的獎勵股份及認沽期權根據香港財務報告準則第2號（「香港財務報告準則第2號」），被視為有關聯及按透過股東注資的方式進行的以股份為基礎的薪酬交易（「以股份為基礎的付款」）入賬。交換授出權益工具所獲得服務的公允價值於授出日期計量並於歸屬期內確認為開支進行，所有特定歸屬條件須於歸屬期內達成。獎勵股份及認沽期權於授出日期（即2015年6月1日）的公允價值約為5.5百萬港元。有關公允價值於自授出獎勵股份及認沽期權日期起至(i)上市日期；(ii)控制權（定義見僱傭合約）有任何改變之日期；或(iii)2017年6月30日（以較早者為準）止期間應確認為開支。有關應用香港財務報告準則第2號對發行獎勵股份及認沽期權進行會計處理以及相關會計政策的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註2.16及附註26。譽頂根據認購期權契據向Haslock女士授出的認購期權對本集團並無會計影響。董事認為，首次公開發售前投資的會計處理乃根據香港財務報告準則進行。

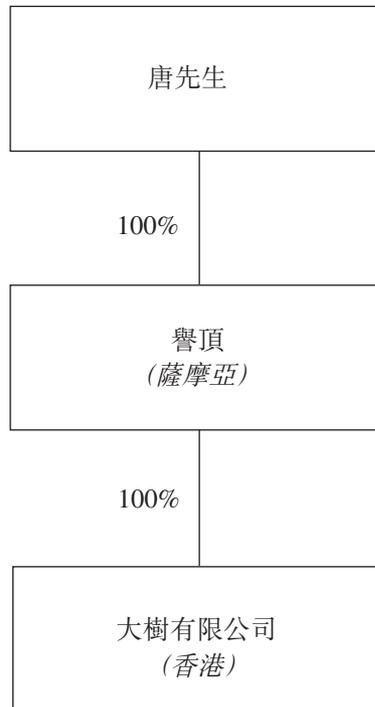
截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，本集團就上述獎勵股份及認沽期權確認以股份為基礎的薪酬開支總額分別為零、2.5百萬港元、2.3百萬港元及0.7百萬港元。預期本集團將於截至2018年3月31日止年度確認以股份為基礎的薪酬開支總額約0.7百萬港元。

獨家保薦人的確認

獨家保薦人認為首次公開發售前投資已遵守(i)聯交所於2012年1月頒佈之有關首次公開發售前投資的臨時指引HKEx-GL29-12 (為日期為2010年10月13日港交所新聞稿之複本)，因為首次公開發售前投資之代價於我們就上市向聯交所上市科遞交上市申請表格日期超過28個整日前獲不可撤銷結清；及(ii)聯交所於2012年10月頒佈並於2013年7月更新之指引信HKEx-GL43-12，因為獎勵股份契據項下之特殊權利將於上市前終止。

重組

為籌備上市，本集團曾進行重組。下圖載列本集團緊接重組前的股權及公司架構：



重組涉及以下主要步驟：

本公司註冊成立

於2016年3月9日，本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，主要從事投資控股業務。於其註冊成立日期，本公司的法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份。於同日，一股面值0.01港元的認購人股份獲配發及發行（未繳股款）予初步認購人。於同日，上述一股股份按面值0.01港元轉讓予譽頂。於完成後，本公司由譽頂全資擁有。

Tree Investment註冊成立

於2016年4月6日，Tree Investment於英屬維爾京群島註冊成立，為一間投資控股公司。於其註冊成立日期，Tree Investment獲批准發行至多50,000股每股面值1.00美元的普通股。於同日，Tree Investment一股面值1.00美元的認購人股份以繳足股款形式獲配發及發行予本公司，及Tree Investment由本公司全資擁有。

Tree Investment向譽頂收購大樹有限公司

於2016年7月29日，譽頂（作為轉讓人）、Tree Investment（作為承讓人）、本公司與大樹有限公司訂立重組協議，據此，譽頂向Tree Investment轉讓大樹有限公司的兩股普通股（即大樹有限公司的全部已發行股本）。作為該轉讓事項的交換條件，本公司向譽頂配發及發行本公司的99股入賬列為繳足的股份。

於上述轉讓完成後，(i)大樹有限公司成為Tree Investment的全資附屬公司；及(ii)譽頂持有100股股份，即本公司的全部已發行股本。

Rothley向譽頂收購本公司5%的已發行股本

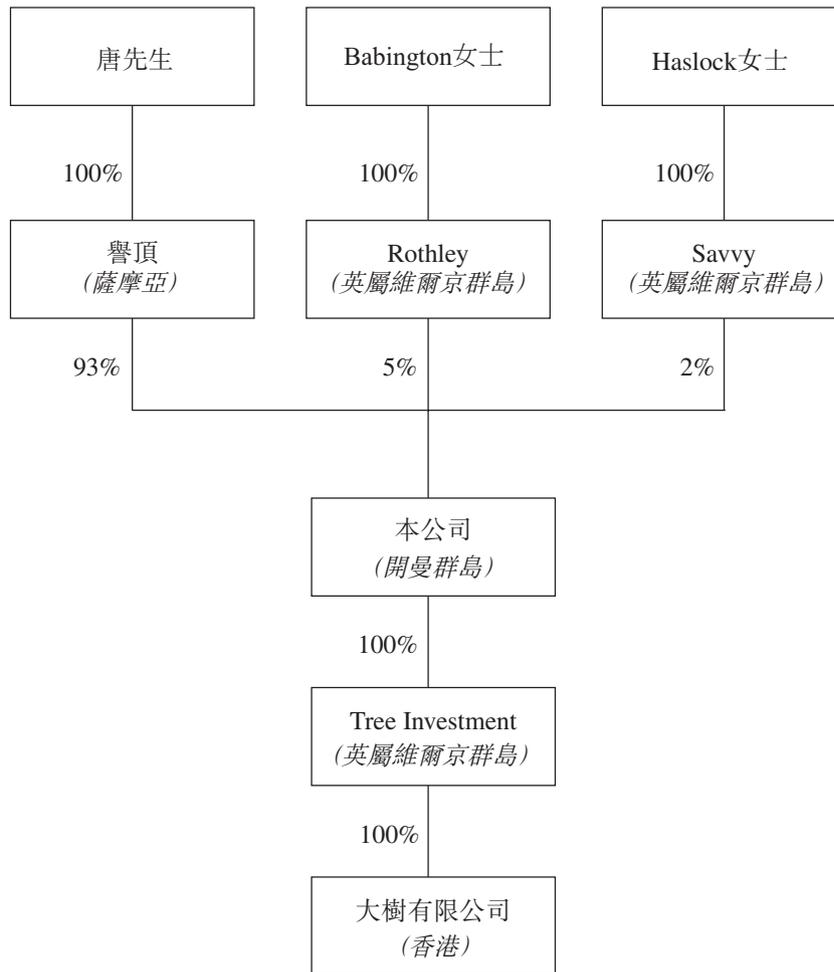
於2016年8月10日，根據獎勵股份契據，譽頂（作為轉讓人）以1港元之代價向Rothley（作為獲Babington女士提名的承讓人）轉讓五股股份。於同日，Rothley作為五股股份（即本公司當時已發行股本的5%）的持有人被列入本公司股東名冊。

Savvy向譽頂收購本公司2%的已發行股本

Haslock女士於2016年8月10日根據認購期權契據行使認購期權，以促使Savvy向譽頂收購本公司2%的已發行股本，代價為1,300,000港元。於同日，譽頂（作為轉讓人）以1,300,000港元之代價向Savvy（作為承讓人）轉讓兩股股份。於同日，Savvy作為兩股股份（即本公司當時已發行股本的2%）的持有人被列入本公司股東名冊。

上文所述譽頂分別向Rothley及Savvy轉讓本公司當時5%及2%的已發行股本的事項完成後，譽頂、Rothley及Savvy分別擁有本公司93%、5%及2%的權益。

下圖載列本集團緊隨重組後但於緊接資本化發行及股份發售前的股權及公司架構：



增加法定股本

根據本公司全體股東於2018年1月5日通過的書面決議案，為進行股份發售，本公司透過增設4,962,000,000股股份將法定股本從380,000港元（分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份）增加至50,000,000港元（分為5,000,000,000股每股面值0.01港元的股份）。

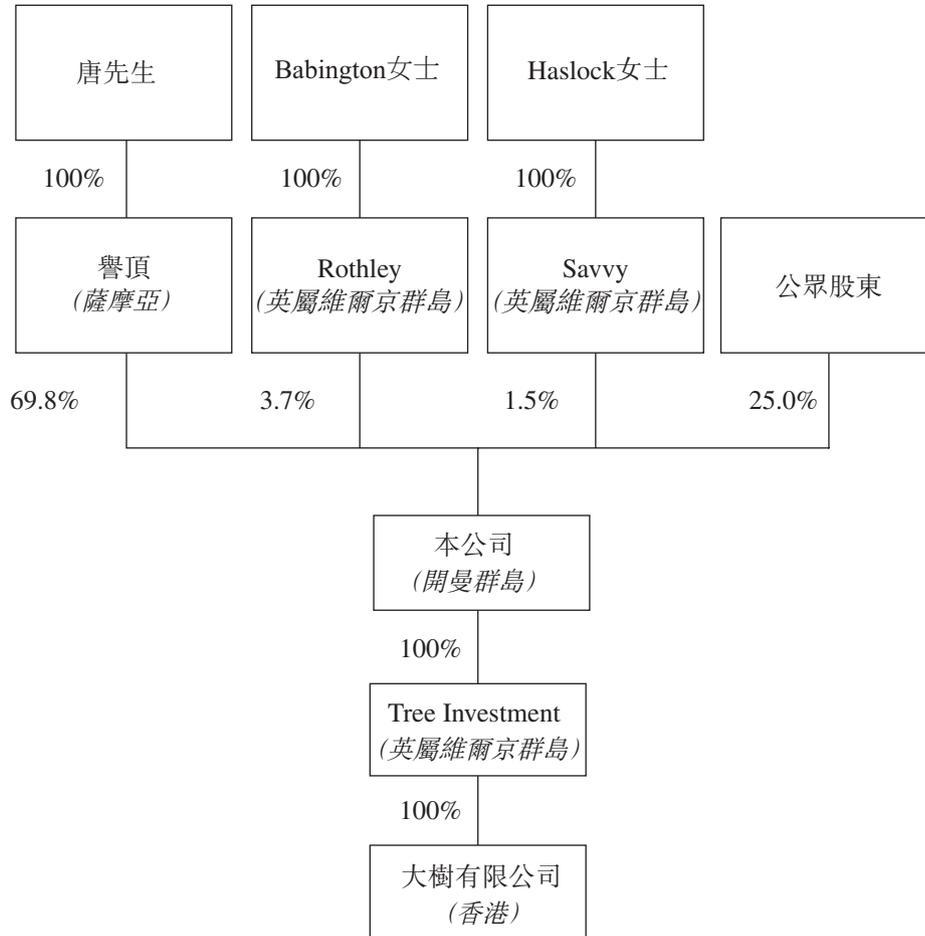
資本化發行

待股份獲批准於創業板上市及買賣後，本公司將發售396,000,000股發售股份，包括356,400,000股配售股份及39,600,000股公開發售股份（可予重新分配），合共為本公司全部已發行股本總額的25%（經股份發售項下提呈發售的發售股份及根據資本化發行而發行的股份擴大，惟不包括因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的股份）。

歷史、發展及重組

待本公司股份溢價賬因根據股份發售發行發售股份而錄得進賬後，董事獲授權將本公司的股份溢價賬的進賬金額11,879,999.01港元撥充資本，方法為用該金額按面值繳足(i)一股認購人股份；及(ii)於緊接上市前向截至2018年1月12日名列本公司股東名冊的股東按比例配發及發行的合共1,187,999,900股股份。

下圖載列本集團緊隨資本化發行及股份發售完成後（不計及因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份）的股權及公司架構：



概覽

總部位於香港並以「TREE」品牌經營業務，我們從事(i)銷售及分銷家具及家居配飾；(ii)寄售銷售；(iii)分銷及許可使用知識產權；(iv)提供設計及諮詢服務；及(v)於我們的旗艦店內經營TREE Café。我們提供種類繁多的家具，包括桌椅、收納解決方案、沙發及床，以及家居配飾，包括廚房用品、床及浴室相關產品、罐子、靠墊、床墊、器具及籃子。根據歐睿報告，我們經營業務所在的香港生活家具及家居市場為香港整個家具及家居市場之細分市場，按2016年零售額計，佔香港整個家具及家居市場的約11.3%。根據歐睿報告，按香港生活家具及家居市場於2016年零售額計，我們排名第二，擁有約4.7%的市場份額。

於最後實際可行日期，我們在香港經營三間「TREE」品牌零售店，即我們的旗艦店、西貢店及於2016年10月開業的沙田店。

作為我們多元化收益來源及提升品牌知名度策略的一部分，我們與中國分銷商訂立框架分銷協議，自2015年7月1日起生效，及隨後於2016年11月訂立分銷協議。根據分銷協議，中國分銷商透過其在中國北京的零售店銷售我們的產品。此外，我們授權中國分銷商使用我們的商標及知識產權，收取固定金額的年度分銷及許可權費。於2017年1月27日，我們與中國分銷商訂立第二份補充分銷協議，將獲許可分銷範圍擴大至包括中國海南省。此外，我們與American Tree於2015年訂立北美許可協議，收取許可權費，因其於2017年10月開始零售經營，故於往績記錄期間概無收到來自American Tree的許可權費。於2017年10月17日，我們與中國分銷商訂立經更新分銷協議以續期分銷協議，有效期為三年。

自2006年起，我們不斷擴大我們的零售及分銷網絡。於最後實際可行日期，我們的零售及分銷網絡包括五間店舖，其中三間由我們自營，餘下兩間由中國分銷商經營。於往績記錄期間，我們逾70%的收益源自旗艦店。我們亦於旗艦店經營TREE Café，提供種類繁多之飲品及茶點。我們於截至2015年3月31日止年度開始向客戶提供設計及諮詢服務，當中我們提供設計及採購解決方案等服務以滿足客戶的特定要求。

就銷售我們產品而言，我們一直在香港從事零售而在中國從事分銷銷售。我們的客戶主要包括於我們香港自營的「TREE」零售店購買我們產品的客戶以及於中國以我們的「TREE」品牌經營兩間零售店的中國分銷商。於往績記錄期間，我們的收益來自

(i)向零售客戶及企業客戶及中國分銷商銷售家具及配飾；(ii)於我們TREE Café銷售食品及飲料；(iii)中國分銷商就使用我們的商標及知識產權而按年向我們支付的分銷及許可權費；(iv)提供設計及諮詢服務；及(v)寄售銷售產生的佣金收入。

透過我們的市場推廣策略，本集團於市場的定位不僅是零售商，而且是一家富有價值觀與原則的集團，以「TREE」品牌遵循「由心而發」原則經營業務。我們的產品主要包括木質家具及家居配飾，及我們銳意向客戶提供FSC 100%或FSC Recycled認證的精選產品。我們不生產任何產品，我們主要向東南亞及中國供應商採購產品。

我們已榮獲以下獎項，足以證明我們的品牌及零售業務的實力：

- 2012年，我們於「The List」雜誌舉辦的「讀者評選大獎」中榮獲「最佳綠色公司」獎項；
- 2013年，我們於「The List」雜誌舉辦的「讀者評選大獎」中榮獲「最佳家居裝飾」獎項；
- 2014年，我們於「The List」雜誌舉辦的「讀者評選大獎」中榮獲「最佳家居店」獎項；
- 2014年，我們於「西貢及清水灣雜誌」舉辦的「讀者評選大獎」中榮獲「最佳傢俬店」獎項；及
- 2015年，我們於Sassy Hong Kong舉辦的「2015年Sassy大獎」中榮獲「最受喜愛家具及家居裝飾店」獎項。

我們的收益由截至2015年3月31日止年度的約65.3百萬港元增至截至2016年3月31日止年度的約81.9百萬港元，增長約25.5%。我們的收益由截至2016年3月31日止年度的約81.9百萬港元減少約5.6%至截至2017年3月31日止年度的約77.3百萬港元。我們的收益由截至2016年9月30日止六個月的約38.5百萬港元增加至截至2017年9月30日止六個月的約40.6百萬港元，增長約5.5%。我們的毛利由截至2015年3月31日止年度的約44.3百萬港元增至截至2016年3月31日止年度的約54.8百萬港元，增長約23.8%。我們的毛利由截至2016年3月31日止年度的約54.8百萬港元減少約7.0%至截至2017年3月31日止年度的約51.0百萬港元。我們的毛利由截至2016年9月30日止六個月的約24.8百萬港元增長至截至2017年9月30日止六個月的約27.5百萬港元，增長約10.7%。我們的毛利率於截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月分別約為67.9%、67.0%、66.0%及67.8%。我們擬利用我們的競爭優勢透過持續提供高質量產品、樹立品牌及擴大銷售及分銷網絡維持或加快我們的增長。

我們的競爭優勢

我們相信，下列競爭優勢乃我們迄今取得成功的關鍵因素，並將使我們維持市場地位及把握市場未來的預期增長：

我們的品牌及市場推廣優勢

作為零售企業，我們深諳品牌及市場推廣對本集團業績的重要性。本集團致力於開發自主品牌，並在廣告及其他宣傳活動方面投入資源，以樹立及提升我們的品牌形象。我們的「TREE」品牌及「由心而發」的原則旨在將本集團在市場上定位為零售商及一家富有價值觀與原則的集團。

本集團塑造品牌的部分內容包括展示我們「由心而發」、「回收、循環再造、重新愛上」及「回饋社會」的經營理念。我們參加Trees4Trees活動，捐種樹木約77,000棵。我們亦參加海灘或郊野公園清理等活動。此外，我們提供獲FSC 100%或FSC Recycled認證的產品。本公司致力於樹立我們作為回饋環境的家具及家居配飾零售商的品牌形象。

在我們的市場推廣部門及外部公共關係服務供應商的支持下，本集團透過多種媒介提升我們的品牌知名度，包括在報紙、雜誌、香港小巴以及透過Instagram在社交媒體上刊登廣告。我們亦於2015年為由香港三家物業開發商聯合開發位於沙田的一處住宅物業的一個展銷廳及於2017年為一家香港物業開發商開發的位於何文田及屯門的兩處住宅物業展銷廳提供家具及家居配飾。有關我們市場推廣策略的進一步詳情，請參閱本節「市場推廣」一段。

董事認為，得力於我們積極的市場推廣活動、強大的市場推廣部門及準確的品牌定位，本集團已樹立一個家喻戶曉的品牌，使我們得以吸引更多客戶並繼續保持增長。

我們擁有可持續採購各種產品的成熟採購團隊

董事認為，我們的採購能力及我們緊跟市場趨勢持續推出全新及改良產品的能力乃我們取得成功的關鍵。我們擁有一支由經驗豐富的董事總經理帶領的採購團隊，其目標為識別及迎合不斷變化的消費者品味及喜好，以期滿足眼光獨到的消費者的需求。我們的採購團隊會不時監控市場趨勢，遠赴海外進行採購及與地方供應商會面，藉此物色新產品及拓寬產品供應範圍。尤其是，就配飾產品而言，我們已委聘海外採購代理協助我們物色新產品。董事認為，我們的採購能力可令我們有效調整及完善產品組合以滿足市場需求。

由於董事認為我們在向不同供應商採購商品時能夠享有更大的靈活性，我們並未與現有供應商訂立任何長期的書面採購協議。然而，於往績記錄期間，我們已與三大供應商建立超過六年的穩定業務關係。董事認為，該等長期合作關係能夠為我們的營運提供穩定的產品供應，同時，由於我們並無長期合約義務，我們可根據需要靈活地向新供應商進行採購以滿足客戶需求。

為強化我們的市場推廣策略及品牌定位，與供應商接洽及選擇供應商時，我們的採購團隊會物色與我們的市場推廣準則（包括「由心而發」及「回收、循環再造、重新愛上」）相同或有所相輔的供應商。透過選擇與我們的品牌及市場推廣策略有所相輔的供應商，我們的採購團隊能夠協助發展我們的品牌及市場推廣策略。

我們旗艦店的卓越購物體驗

我們致力於管控我們旗艦店購物體驗的方方面面，以確保我們的客戶享受到遠優於我們競爭對手的差異化服務。

我們相信，我們對於客戶的吸引力始於旗艦店的設計及美感，該等設計美感令旗艦店內的产品頓生可信度。我們於2015年對旗艦店進行翻新，以優化零售空間展示更多商品，招待更多客戶，提供輕鬆購物環境，並為客戶提供在同一店內便可購買種類繁多之家具及家居配飾的更多方便。我們相信，我們旗艦店的內部裝修及佈局為客戶提供賓至如歸的溫暖舒適感覺，將進一步提升其購物體驗。

董事總經理Babington女士帶領的富有經驗的管理團隊

我們擁有一支經驗豐富且敬業的管理團隊。尤其是我們負責管理本集團業務營運的行政總裁、董事總經理兼執行董事Babington女士，其在零售行業擁有逾23年經驗及在本集團任職達七年以上。我們負責採購事宜的高級採購人員江致堂先生於採購領域擁有逾八年經驗及在本集團任職達六年以上。此外，負責本集團財務管理的執行董事徐先生在會計及財務領域擁有逾11年的經驗。更多詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

我們相信，我們的管理團隊能夠在董事的戰略導向下有效管理我們的業務，並在實現我們的業務持續增長中發揮積極作用。

我們的業務策略

我們的目標為透過獲取更大的市場份額來維持我們於香港生活家具及家居市場的競爭力及鞏固我們的地位。為實現我們的目標，我們計劃執行以下策略。

透過設立新的零售店及推出電商平台戰略性擴大銷售網絡以鞏固我們的市場地位

(i) 開設新零售店

我們希望在能夠吸引市場的香港選定地點戰略性地開設新零售店，以把握生活家具及家居市場的增長趨勢。於最後實際可行日期，我們在香港島及新界經營三間零售店，即旗艦店、西貢店及沙田店。目前我們未在九龍經營任何零售店。

我們認為擴大零售網絡及區域覆蓋將進一步加強我們的現有網絡，提升我們產品及品牌的知名度。因此，我們計劃於2020年3月之前在新界、中環及九龍新開三間零售店。我們認為於中環新開的零售店可令我們充分利用我們蘇豪店（已於2016年7月停止營業）已建立的客戶基礎及聲譽，而其他兩間新零售店使我們能夠擴大地理覆蓋，進入九龍生活家具及家居市場。

於往績記錄期間，我們在香港經營四間零售店。我們的蘇豪店及旗艦店分別於2006年及2008年開業，而我們的西貢店於2011年開業。我們的沙田店於2016年10月開始營運。誠如本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述，我們擬將股份發售所得款項總額中的約16.2百萬港元用於擴大銷售網絡，包括於截至2020年3月31日止兩個年度內開設三間新零售店。

鑒於我們的蘇豪店及旗艦店於八年多前開業，董事認為，對分別於2011年及2016年開業的西貢店及沙田店進行收支平衡及投資回本分析更具有相關性。根據本集團之未經審核管理賬目，我們的西貢店及沙田店均於三個月內達到收支平衡期^(附註1)。預期我們計劃於截至2020年3月31日止兩個年度內開設的新零售店的收支平衡期將會與西貢店和沙田店相若，因其建築面積預期與上述店舖相若。根據本集團之未經審核管理賬目，我們西貢店及沙田店的投資回本期^(附註2)分別為19個月及六個月。董事相信，我們位於購物商場內的新零售店將於一年內取得投資回本，位於臨街位置的新零售店將於兩年內取得投資回本。董事認為影響不同零售店的收支平衡期及投資回本期的因素包

括但不限於(i)初始投資成本；(ii)市場狀況；(iii)零售店的位置；(iv)客流量；及(v)市場推廣工作的有效性。

有意投資者應注意，我們零售店的上述歷史及預期收支平衡期及投資回本期並不反映我們的未來表現，因為我們各個期間的收益、開支及經營業績可能會因我們無法控制的各種因素而異。

附註：

1. 收支平衡期的定義為零售店自開始營運月份以來首度錄得正營運現金流入所需的時間。
2. 投資回本期的定義為零售店自開始營運以來的累計營運現金流入可完全支付裝修和家具及配件費用所需的時間。

(ii) 建立電商平台

我們亦計劃推出電商平台（「線上商店」），以滿足線上消費者的需求。線上商店將致力於令本集團進入線上市場，及與擁有知名電商平台的同行競爭。我們認為，線上商店將成為聯繫現有及有意零售客戶的另一個渠道，並透過引導客戶在網上瀏覽及購買產品而提供互動式的購物體驗。線上商店是對我們實體零售店網絡的補充。客戶在實體店舖內可以觀看及觸摸產品，並獲得我們現場客服人員的親自客戶服務。此外，線上商店將為我們提供有價值的市場情報，可使我們收集有關客戶購買行為的電腦化數據，以進一步提高我們對客戶品味及喜好以及行業趨勢的分析及研究。我們相信，此舉將提高客戶忠誠度、提高有意客戶向實際客戶的轉化率，並使我們可以向客戶進行精準營銷。

為配合我們的擴張計劃，我們將尋找及租賃新倉庫，以期更為有效地為現有及新零售店以及線上客戶配送產品，董事認為，線上客戶通常較實體店客戶要求更快的交付。

透過採用更先進的POS系統提升營運效率

我們計劃完善我們現有的POS系統，以將（其中包括）我們的零售店、倉庫、線上商店及會計系統連接起來，以優化銷售及存貨管理。我們相信該系統可提高營運效率，例如存貨控制、產品交付及銷售分析，從而優化我們的營運過程，提高利潤率。

為支持我們規劃中的新零售店及線上商店，我們亦計劃購買一輛新的送貨貨車，以滿足經擴大零售網絡及線上商店有望產生的新訂單需求，並提高我們的送貨效率。

目前，我們的總部位於旗艦店。為容納不斷增加的員工，我們計劃尋找及租賃一間新的總辦事處作為總部，此舉可騰出旗艦店的樓面空間，以便展示更多產品，提升客戶購物體驗，及令我們能夠容納未來的員工。

提升並加強我們的品牌形象及知名度

董事認為我們的品牌知名度及認知度對我們的成功而言至關重要。我們擬透過在傳統媒體（如報紙、雜誌及小巴）以及社交媒體平台（如Instagram）上刊發廣告以繼續提升我們品牌在香港的認知度及知名度。為提升我們品牌及產品的知名度，我們於2015年向由香港三家物業開發商聯合開發位於沙田的一處住宅物業的展銷廳供應我們的產品以供展覽。於2017年，我們亦就位於何文田及屯門的兩處住宅物業展銷廳向一家香港物業開發商供應我們的產品及提供設計及諮詢服務。我們亦委聘公共關係服務供應商協助我們管理媒體事務或採訪。我們亦計劃繼續參加由Trees4Trees組織的植樹項目來進一步鞏固我們作為有價值有原則集團的市場地位。有關我們市場推廣的更多詳情，請參閱本節「市場推廣」一段。

為加強我們品牌的市場地位及提升客戶的購物體驗，我們計劃透過僱用內部視覺陳列師（彼將負責設計及提升零售店的視覺陳列）及提供銷售及客戶服務的專業培訓師（彼將負責為全體銷售專員設計及實施培訓項目以提高彼等的客戶服務技巧並於購物現場協助客戶）來擴大我們的銷售及營銷團隊。我們亦計劃為所規劃的新零售店推出市場推廣活動。

改善我們的設計及諮詢服務

為了建立競爭優勢及區別於我們的競爭對手，我們亦於2014年10月承接帕勞的一間酒店的設計及諮詢項目，開始提供設計及諮詢服務。於該項目中，我們負責制定酒店的設計理念及整體形象。我們亦為酒店提供室內及室外設計建議並協助尋找及採購若干家具及材料。我們亦於2016年向中國海南的一名個人客戶提供室內設計及採購服務。於2017年我們就位於何文田及屯門的兩處住宅物業的展銷廳向一家香港物業開發商提供設計及諮詢服務。為充分利用此經驗及進一步多元化我們的收入來源，我們透過招募專注於尋找新項目的項目經理及向我們的零售客戶及企業客戶提供諮詢意見的室內設計師擴大我們的設計及諮詢服務。我們計劃擴大該細分市場，因為我們的董事相信，我們可以通過為客戶提供一系列的產品及服務，以及通過為客戶提供從選擇家具的店內建議乃至家中安裝的定製及一站式服務來提升彼等的滿意度而從競爭對手中脫穎而出。

擴充我們的分銷網絡

我們的目標是透過擴大分銷網絡及於香港以外的地區推广我們的品牌及產品來鞏固我們的市場地位。2015年，我們透過與中國分銷商訂立框架分銷協議開始在中國北京朝陽區進行產品分銷。於2017年1月27日，我們就在中國海南省分銷產品與中國分銷商訂立第二份補充分銷協議。董事相信，該等安排可提高我們在香港以外地區的市場地位，並令我們毋須投入大量資金及承擔太多責任即可多元化收入來源。為擴大並利用該等安排，我們計劃在中國上海、廣州及深圳積極尋求更多分銷安排。除了為我們的設計及諮詢服務物色新項目外，我們計劃招聘的項目經理將負責尋找合適的分銷商。

有關我們擬如何將股份發售所得款項用於貫徹上述策略的更多資料，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

港元、75.1百萬港元、70.4百萬港元及37.6百萬港元，分別佔我們收益的約91.0%、91.7%、91.0%及92.7%。我們亦通過寄售銷售獲得佣金收入。

我們亦於旗艦店內經營TREE Café，供應飲品及茶點。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，經營TREE Café的收益分別約為4.8百萬港元、4.6百萬港元、3.9百萬港元及0.8百萬港元，分別佔我們於有關期間收益的約7.3%、5.7%、5.0%及1.8%。

作為我們擴展中國網絡策略的一部分，我們於2015年11月25日就在中國北京分銷我們的產品與世薈訂立框架分銷協議，該協議自2015年7月1日起生效。於2017年1月27日，我們與中國分銷商訂立第二份補充分銷協議，以擴大獲許可分銷範圍至包括中國海南省。於2017年10月17日，我們與中國分銷商訂立經更新分銷協議以續期於2018年6月30日之前屆滿的分銷協議，可再續期三年。於最後實際可行日期，我們中國分銷商以「TREE」品牌在中國北京經營一間零售店及海南省經營一間零售店。截至2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們分別獲得分銷及許可權費收入約1.8百萬港元、2.7百萬港元及1.9百萬港元。

我們於2014年10月開始為帕勞的一間酒店提供設計及諮詢服務。根據該委聘，我們負責制定酒店的設計理念及整體形象。我們亦於2016年就一名個人客戶位處中國海南之住宅物業向該客戶提供室內設計建議。截至2017年9月30日止六個月，我們獲委聘就位於何文田及屯門的兩處住宅物業的展銷廳向一家物業發展商提供設計及諮詢服務。該委聘隨後於最後實際可行日期完成。

我們的產品

我們的產品組合大致分類為：

- (i) 家具：通常為桌椅、收納解決方案、沙發及床；及
- (ii) 家居配飾：通常為廚房用品、床及浴室相關產品、罐子、靠墊、床墊、器具及籃子。

業 務

下表載列於往績記錄期間銷售我們的家具及家居配飾產生的收益按產品類別劃分之明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|--------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 估銷售家具及家居配飾總收益 | | 估銷售家具及家居配飾總收益 | | 估銷售家具及家居配飾總收益 | | 估銷售家具及家居配飾總收益 | | 估銷售家具及家居配飾總收益 | |
| | 收益 | 之百分比 |
| | 千港元 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| 家具 | | | | | | | | | | |
| 桌椅 | 21,461 | 36.2 | 25,215 | 33.6 | 25,318 | 36.0 | 11,292 | 32.4 | 13,190 | 35.1 |
| 收納解決方案 | 17,426 | 29.4 | 21,022 | 28.0 | 21,411 | 30.4 | 10,936 | 31.4 | 10,971 | 29.2 |
| 沙發及床 | 11,743 | 19.8 | 16,995 | 22.6 | 14,587 | 20.7 | 7,450 | 21.4 | 8,234 | 21.9 |
| 其他 ^(附註) | 918 | 1.5 | 2,106 | 2.8 | 1,230 | 1.7 | 800 | 2.3 | 561 | 1.5 |
| 小計 | 51,548 | 86.8 | 65,338 | 87.0 | 62,546 | 88.9 | 30,478 | 87.5 | 32,956 | 87.7 |
| 家居配飾 | 7,811 | 13.2 | 9,751 | 13.0 | 7,827 | 11.1 | 4,370 | 12.5 | 4,624 | 12.3 |
| 總計 | 59,359 | 100.0 | 75,089 | 100.0 | 70,373 | 100.0 | 34,848 | 100.0 | 37,580 | 100.0 |

附註：其他包括配送收入、倉儲費用及我們售後服務產生的費用。有關我們售後服務的詳情，請參閱本節「家具及家居配飾銷售－A.直接銷售－售後服務及產品退回政策」一段。

下文載列我們的部分產品：



桌椅



家居配飾



收納解決方案



沙發



家居配飾



床



桌椅

我們提供自菲律賓、印度及印度尼西亞採購的家居配飾。我們亦提供由橡木、胡桃木或柚木製成的產品，而其中部分為FSC 100%或FSC Recycled認證的產品。FSC為一間旨在促進以對環境有利、對社會有益及有利於經濟繁榮之方式管理全球森林的組織，並制定森林及公司獲認證所依據的標準。FSC認證規定產品須來自有益於環境、社會及經濟的獲可靠管理的森林。

客戶亦可向我們預訂產品，一般而言，預訂產品為(i)迎合客戶特定需求（如家具的尺寸、所用材料、分區或支腳數目）的定製產品；或(ii)目前脫銷的產品。

我們亦提供可用於換購同等價值產品的禮券。我們的禮券價值分為500港元、1,000港元或10,000港元。

家具及家居配飾銷售

於往績記錄期間，我們主要將產品售予(i)光顧我們零售店的零售客戶（即直接銷售）；及(ii)我們的中國分銷商（即分銷銷售）。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，家具及家居配飾銷售額分別約為59.4百萬港元、75.1百萬港元、70.4百萬港元及37.6百萬港元。截至2016年3月31日止年度，我們的家具及家居配飾銷售較上一年度增長約26.5%。我們的家具及家居配飾的銷售額由截至2016年3月31日止年度的約75.1百萬港元減少約6.3%至截至2017年3月31日止年度的約70.4百萬港元。我們的家具及家居配飾銷售由截至2016年9月30日止六個月的約34.8百萬港元增長至截至2017年9月30日止六個月的約37.6百萬港元，增長約7.8%。有關我們客戶的進一步資料，請參閱本節「客戶」一段。

業 務

下表載列於往績記錄期間我們按直接銷售及分銷銷售劃分的家具及家居配飾銷售明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 估銷售家具 及家居配飾 | | 估銷售家具 及家居配飾 | | 估銷售家具 及家居配飾 | | 估銷售家具 及家居配飾 | | 估銷售家具 及家居配飾 | |
| | 總收益 | | 總收益 | | 總收益 | | 總收益 | | 總收益 | |
| | 收益 | 之百分比 |
| | 千港元 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| 直接銷售 | 59,359 | 100.0 | 71,381 | 95.1 | 67,970 | 96.6 | 33,942 | 97.4 | 36,445 | 97.0 |
| 分銷銷售 | - | - | 3,708 | 4.9 | 2,403 | 3.4 | 906 | 2.6 | 1,135 | 3.0 |
| 總計 | <u>59,359</u> | <u>100.0</u> | <u>75,089</u> | <u>100.0</u> | <u>70,373</u> | <u>100.0</u> | <u>34,848</u> | <u>100.0</u> | <u>37,580</u> | <u>100.0</u> |

A. 直接銷售

以下流程圖說明我們直接銷售的一般流程：



(i) 自供應商甄選產品

我們致力於為客戶採購各種產品（包括家具及家居配飾）、維持與現有供應商的合作關係及與新供應商建立合作關係。有關我們採購慣例的詳情，請參閱本節「採購程序－(i)選擇供應商」一段。

(ii) 自供應商採購產品

我們的採購及運輸部門負責採購產品。有關我們採購慣例的詳情，請參閱本節「採購程序－(ii)採購安排」一段。

(iii) 產品運送至倉庫及存放於零售店

一般而言，我們的產品主要以下列方式交付予我們：

- **按離岸價格基準用集裝箱運輸** – 本集團在產品離開供應商的裝卸碼頭時收貨。我們通常僱用船運代理將產品運輸至香港及我們的倉庫。
- **按出廠價格基準由供應商安排交付** – 供應商通常安排將產品運送至我們的倉庫，由我們自行承擔運費及風險。

有關交付安排的詳情，請參閱本節「採購程序 – (iii)向我們交付貨物」一段。

(iv) 客戶光顧零售店並購買產品

我們於香港擁有零售店，客戶可光顧該等店舖購買我們的產品。除可購買現貨以外，客戶亦可預訂產品，該等產品通常為(a)迎合客戶特定需求的定製產品；或(b)目前脫銷的產品。

(v) 向客戶交付產品

客戶可於店內提取所購商品，或由我們於議定日期安排送貨。就需要我們安排配送服務的客戶而言，產品通常由我們的送貨團隊運送，並根據送貨地點收取費用。如有要求，我們將於送達後協助客戶安裝家具。產品送達後，我們會要求客戶簽收。

零售網絡

於往績記錄期間，我們於香港經營四間零售店，及於最後實際可行日期，我們於香港經營三間零售店。於2015年、2016年及2017年3月31日及2017年9月30日，我們在香港經營三間零售店，我們的蘇豪店已於2016年7月停止營業，而我們的沙田店於2016年10月24日開始營業。下文載列於往績記錄期間我們按零售店劃分的直接銷售明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|--------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 估直接 銷售總額 | 估直接 銷售總額 |
| 收益 | 之百分比 | 收益 | 之百分比 | 收益 | 之百分比 | 收益 | 之百分比 | 收益 | 之百分比 | |
| 千港元 | % | 千港元 | % | 千港元 | % | 千港元 | % | 千港元 | % | |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| 旗艦店 | 50,899 | 85.7 | 61,724 | 86.5 | 56,974 | 83.8 | 30,342 | 89.4 | 27,433 | 75.3 |
| 西貢店 | 2,587 | 4.4 | 3,228 | 4.5 | 2,685 | 4.0 | 1,562 | 4.6 | 1,167 | 3.2 |
| 蘇豪店 ⁽¹⁾ | 5,873 | 9.9 | 6,429 | 9.0 | 2,069 | 3.0 | 2,038 | 6.0 | - | - |
| 沙田店 ⁽²⁾ | - | - | - | - | 6,242 | 9.2 | - | - | 7,845 | 21.5 |
| 總計 | <u>59,359</u> | <u>100.0</u> | <u>71,381</u> | <u>100.0</u> | <u>67,970</u> | <u>100.0</u> | <u>33,942</u> | <u>100.0</u> | <u>36,445</u> | <u>100.0</u> |

附註：(1) 我們的蘇豪店已於2016年7月停止營業。

(2) 我們的沙田店於2016年10月24日開始營業。

我們於籌備上市的過程中檢討我們的租約時，於2016年6月13日得知蘇豪店所在物業被實施清拆令後，我們的蘇豪店已於2016年7月停止營業並於2016年9月終止與業主之間的租約。我們蘇豪店的最後一份租賃協議於2016年6月18日到期。根據我們與業主訂立的日期為2016年9月20日的退租協議，(i)我們將於2016年9月14日交付我們蘇豪店的空置物業，並於簽署退租協議後根據最後一份租賃協議的相同條款悉數結付截至2016年9月14日（包括該日）的所有相關租金及費用；及(ii)業主於2016年9月14日將退還我們就租賃蘇豪店支付的任何按金。上述協議中沒有任何終止條款允許本公司通過提前通知終止協議。董事確認，我們蘇豪店於往績記錄期間的租金按一般商業條款及與並無任何清拆令的類似物業作比較後釐定。據我們的法律顧問告知，清拆令乃針對相關物業之業主，而非針對本集團，因此，即使我們為佔用物業的租戶，清拆令對我們並無法律效力。為防止發生相同情況，本集團將檢查任何目標零售店舖是否存在業權缺陷情況或是否存在清拆令。詳情請參閱本節「家具及家居配飾銷售－新零售店開設流程的內部控制－(iv) 磋商及簽訂租約」一段。

新零售店開設流程的內部控制

作為我們業務策略的一部分，我們計劃透過開設更多零售店及拓展至香港其他地點來擴大我們的零售網絡。我們已採納零售店擴張政策以管理新零售店的開設流程，其中包括以下步驟：

(i) 選址

我們的董事及高級管理層在選擇我們新零售店的潛在地點時將考慮諸多因素，其中包括以下各項：

- *地點* – 我們將考慮顧客是否易於抵達及交通便利程度、對生活家具及家居客戶的吸引力、是否毗鄰住宅區、新落成私人住宅物業的數目、增長潛力（包括即將推出的房地產開發項目）及獲准施工的私人住宅單位數目，且會與現有店舖保持合理距離以避免內部銷售競食；
- *知名度* – 我們將考慮建議地點能否提高我們品牌及產品的知名度及認知度；
- *人口* – 我們將考慮建議地點的現有及預計人口以及永久性住所存量；
- *人口特征* – 我們將考慮建議地點居民的人口特徵，例如彼等的年齡組別、收入水平、教育程度及購買力；
- *競爭* – 我們將考慮建議地點在數目、類別及規模上可能與我們構成競爭的現有及潛在生活家具及家居店舖；

確定建議地點後，我們將委聘物業代理或物業管理公司為潛在零售店選址。

(ii) 可行性研究

我們將於確認潛在零售店地點後開展可行性研究。開展可行性研究時，我們將考慮不同標準，包括租金開支、公共設施費用、安裝成本、資本支出、營銷及公共關係費用、人員配備要求以及基於目標客流量或行人流量的估計每日收益等。我們的董事總經理及財務部門須就潛在零售店編製有關所需預算、收支平衡點、現金流量預測及估計投資回本期的財務分析。

我們將視察建議地點並檢查平面圖設計、可用面積、對公眾的吸引力或人流量及周邊設施等。

(iii) 評估及批准

可行性研究完成編製後將由董事及高級管理層審閱及審議，然後決定是否進行建議擴張。

(iv) 磋商及簽訂租約

我們將與業主磋商我們新零售店的租賃條款。磋商租金時，我們將考慮諸多因素，包括租期屆滿時的潛在租金上漲及毗鄰區域的可資比較地點的租金、強制性樓宇管理費或營銷支出以及規模。一般而言，我們將要求為期兩至五年的初始租期以及一至兩個月的免租期以用於裝修及翻整，以及續租權。

此外，我們為新零售店訂立任何租賃協議之前將執行盡職審查程序。該等程序包括委聘第三方對目標物業進行業權調查，包括針對為確保物業使用的合規性之佔用許可證、業主背景、是否存在清拆令或業權缺陷及樓宇狀況等項目的調查。

(v) 零售店設計、裝修及牌照申請

批准新零售店地點後，董事總經理將徵詢室內設計承包商的意見，以反映我們的核心原則並以吸引目標客戶為目標開始進行初步室內設計。設計建議將由我們的董事總經理審核並批准。設計階段預期需要約兩至四個星期。

確定佈局設計後，我們將委聘合適的承包商開始裝修工作。預期裝修需三至八個星期，但通常不超過商定之免租期。於裝修期間，我們亦將申請新零售店的所有必要牌照。

我們的董事總經理負責在籌備新零售店開張期間與本集團各部門之間進行協調，確保在新零售店營運之前已獲取所有相關牌照。

(vi) 人員配備

根據可行性研究，我們將於裝修期間為新零售店規劃人員配備，考慮所需人數、彼等各自的職位及職責、經驗水平、招聘及培訓時間表以及薪金架構。基於上述人員配備考慮，我們可能招聘新員工或從其他店舖抽調老員工以經營新零售店。新員工在被安排至新零售店前將由我們的老員工進行適當培訓。

(vii) 為我們的新零售店採購及設置POS系統

開設新零售店前，我們的高級管理層將就我們希望展示的產品類別及我們將於新零售店保持的最佳庫存量編製詳盡計劃。基於該計劃，我們將向我們的供應商進行必要的採購程序。

此外，我們將在新零售店安裝及設置POS系統以跟蹤我們的初始庫存以及後續因銷售或向已接入該系統的其他零售店調出或調入貨物而導致的變動。

(viii) 試營業及正式開業

當上述步驟完成後，我們將試營業約兩至四個星期，期間我們將試運行新零售店業務、系統及設施。倘董事及高級管理層經過評估對我們新零售店的表現及經營滿意，我們將正式開業。

根據我們沙田店的開設經驗，我們新零售店從選址到正式營業需要約六個月。

有關我們於最後實際可行日期的零售店的更多詳情，請參閱本節「物業」一段。

質量控制

我們已實行質量控制政策，據此，我們的送貨團隊及採購團隊將負責檢查零售店內陳列之所有家具及家居配飾。倘發現重大瑕疵，我們通常會全面檢查同批次產品。於該等情況下，董事總經理可考慮要求換貨或向相關供應商提出申索（倘有必要）。

就木質家具而言，我們倚賴木匠進行一般質量控制。彼等的質量控制工作包括以下方面：

- 於向客戶交貨之前，對選定的木質家具進行檢查，以確保質量，並查看是否存在污點等情況；
- 將木質家具塗上保獲層；
- 對家具的設計進行微調，如調整桌椅的高度，以滿足客戶的特定需求；及
- 打磨木質家具的邊角以避免邊角過於尖銳。

信貸控制及付款方式

信貸期

根據我們的政策，一般而言：

- 就家具及家居配飾而言，我們不允許客戶賒賬購買。然而，在若干情況下，我們於評估諸如與客戶的關係、交付地點、客戶的過往付款記錄或要求特殊信貸期的任何其他理由等因素之後，可能會根據具體情況並不要求在購買時付全款；及
- 就購買預訂產品（如定製產品或脫銷產品）的客戶而言，我們通常要求彼等於訂購時支付零售總價的50%至75%作為按金。相關產品到貨時，我們於客戶結清餘額之後交付產品。

逾期結餘

我們已採納一項政策，據此，庫存控制人員及銷售專員負責審查發票以確認任何尚未清償之結餘及告知我們的銷售部跟進。倘客戶開具空頭支票，會計會將該未清償結餘告知負責的銷售專員及店舖經理，彼等將聯繫相關客戶及要求付款。根據我們的政策，我們的財務部門須就尚未結清的餘額編製月度賬齡報告，每季度審閱一次並對各單尚未結清款項進行審查，倘認為適當，將對有關款項作出撥備。經計及我們為收回款項所作出的努力後，董事總經理及高級管理層負責考慮撤銷任何尚未結清餘額。

有關我們於往績記錄期間之應收款項及收款期限之進一步討論及分析詳情，請亦參閱「財務資料－貿易及其他應收款項－貿易應收款項」一節。

付款方式

我們的零售客戶通常用現金、EPS、信用卡、銀行轉賬、支票、我們的貸記單或禮券以港元結清彼等的貨款。

售後服務及產品退回政策

我們提供各式售後服務並酌情收取相關費用，該等服務通常由木匠及送貨團隊執行，包括以下各項：

- 協助客戶將家具從一個地點搬運至另一地點；
- 向客戶提供新沙發套，並協助安裝；及
- 為木質家具重新塗上保護層，提供維修及保養服務以及修整服務，如去污及處理劃痕。

根據我們的退貨政策，客戶可於購買或交貨後七日內書面要求更換為其他產品或提供有效期為一年之貸記單。倘客戶要求配送，我們通常自客戶提取退貨並收取運費，但有時可能免收運費。

就客戶定製產品、客戶本身損壞的產品、禮券、藝術品、床墊、床單、坐墊或地毯等產品，我們概不提供退款、換貨或退貨。董事總經理於若干情況下（如預訂商品延遲交貨或屬於瑕疵產品）可酌情提供退款。我們通常不會為產品提供保修。

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，退回產品之零售值分別為約0.1百萬港元、0.3百萬港元、0.2百萬港元及0.3百萬港元。鑒於該等款項數額不大，於往績記錄期間，我們並未就退回產品作出任何撥備。

董事確認，除上述披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無出現任何重大產品退回或由於任何質素缺陷或不安全產品而大規模召回任何產品的情況，我們並無就我們的產品收到會對我們的業務及經營業績構成重大不利影響的任何重大申索。

定價政策

我們的採購團隊負責設定我們產品的零售價格，但需經董事總經理批准。我們於釐定產品的零售價格時基於各種因素採納成本加成政策，該等因素包括：

- (i) 類似產品的市場價；

- (ii) 自我們的供應商處採購產品的成本；
- (iii) 我們零售店及倉庫的營運成本及日常開支；
- (iv) 我們產品的受歡迎程度；
- (v) 我們產品的存貨週轉率；
- (vi) 我們行業的季節性；及
- (vii) 市場競爭、通貨膨脹及香港的整體經濟前景。

我們會依情況考慮將產品採購價格的任何上漲轉嫁予客戶。

董事確認，下表載列我們主要產品的概約價格範圍（摘自我們的POS系統）：

| | 價格範圍 | | | | | | | |
|----------------|----------|----------|---------------------|----------|----------|----------|----------------------|----------|
| | 2015年 | | 截至3月31日止年度 2016年 | | 2017年 | | 截至9月30日止六個月 2017年 | |
| | 最低 港元 | 最高 港元 | 最低 港元 | 最高 港元 | 最低 港元 | 最高 港元 | 最低 港元 | 最高 港元 |
| 家具 | | | | | | | | |
| 桌椅 | 425 | 29,950 | 333 | 26,955 | 452 | 29,950 | 476 | 28,008 |
| 收納解決方案 | 100 | 42,950 | 140 | 42,458 | 208 | 39,960 | 76 | 39,960 |
| 沙發及床 | 3,135 | 40,455 | 950 | 44,950 | 1,470 | 35,960 | 968 | 45,520 |
| 其他 | 100 | 800 | 100 | 1,375 | 100 | 7,000 | 150 | 900 |
| 家居配飾 | | | | | | | | |
| 家居用品／ 裝飾及配飾 | 10 | 49,950 | 11 | 19,755 | 15 | 30,558 | 35 | 14,950 |

附註：其他包括配送收入、倉儲費用及我們售後服務產生的費用。有關我們售後服務的詳情，請參閱本節「家具及家居配飾銷售－A.直接銷售－售後服務及產品退回政策」一段。

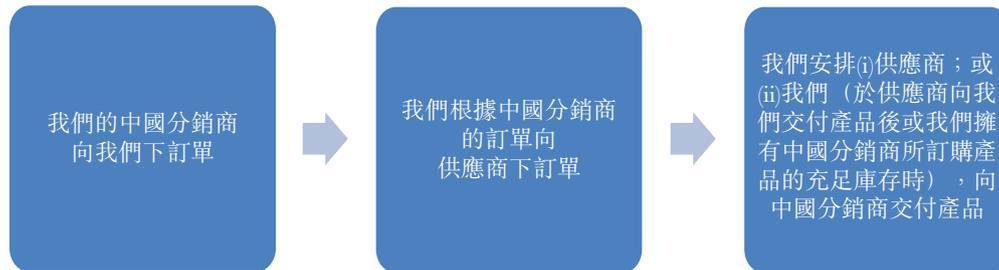
B. 分銷銷售

根據分銷協議，我們委聘中國分銷商作為我們產品於中國北京及海南省的獨家零售分銷商，旨在於香港以外的地區擴大我們的分銷網絡及推廣品牌及產品。我們相信，此等安排能夠提高我們於香港以外地區的市場地位，並使我們能夠多元化收入來源而毋須投入太多資金及承擔太多責任，而我們的中國分銷商須承擔以「TREE」品牌在中國北京及海南省經營零售店及咖啡廳的所有營運開支。董事認為該分銷模式與行

業標準一致。世薈通過一木北京分別於2016年3月及2017年2月於中國北京朝陽區開設第一間零售店舖（內設咖啡廳）及第二間零售店舖（內未設咖啡廳）。於2017年2月，我們的中國分銷商通過三亞君萊於中國海南省開設一間零售店舖。據我們的中國分銷商告知，彼等於2017年5月獲通知，其第一間零售店舖的位置受到中國政府對該店舖所在地塊的政策變動的影響，業主要求彼等搬出其第一間零售店舖。因此，我們的中國分銷商於2017年5月關閉第一間零售店舖（包括咖啡廳）。據我們的中國分銷商告知，彼一直在尋找新店舖及咖啡廳的新位置。我們的中國分銷商預計將在2018年第一季度重新開設一家新店舖及咖啡廳。於最後實際可行日期，我們的中國分銷商分別於中國北京及海南省擁有兩間零售店舖。有關分銷協議的詳情，請參閱本節「分銷及許可」一段。

我們來自中國分銷商的收益源自不可退還年度分銷費用及根據分銷協議向我們的中國分銷商銷售產品。

下列流程表說明我們分銷銷售的一般程序：



一般而言，我們的中國分銷商直接向我們發出採購訂單，而我們其後則向我們的供應商發出採購訂單。產品將由(i)我們的供應商直接；或(ii)我們（於供應商向我們交付產品後或我們擁有中國分銷商所訂購產品的充足庫存時），交付予中國分銷商。

有關分銷協議的詳情，請參閱本節「分銷及許可」一段。

寄售銷售

於往績記錄期間，我們自寄售銷售家居配飾（於我們的零售店內出售）獲得收益。由於寄售產品的所有權在售予客戶之前仍歸屬於寄售方，故儘管我們實際持有寄售產品，我們並不會承擔所有風險及獲得全部報酬。然而，我們通常須對我們零售店內寄售產品的遺失或損壞負責。

根據寄售安排，我們通常按寄售方所列明的價格銷售寄售產品，且當客戶購買寄售產品時，我們有權自寄售方獲取佣金收入。我們一般向寄售方提供每月銷售報告，以開具發票供我們結算。我們一般須於收到相關發票後向寄售方支付零售價格與我們佣金收入之間的差價。

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們自寄售銷售安排產生的佣金收入分別約達0.3百萬港元、0.4百萬港元、0.3百萬港元及0.1百萬港元。

我們的董事確認該等寄售銷售收入乃來自本集團零售店舖內獨立第三方寄售的產品。

食品及飲料

我們亦於我們的旗艦店經營TREE Café，向客戶提供飲品及茶點。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，經營TREE Café所產生的收益分別為約4.8百萬港元、4.6百萬港元、3.9百萬港元及0.8百萬港元。

分銷及許可

A. 與我們中國分銷商的分銷及許可

我們於2015年11月25日就在中國北京分銷我們的產品與世蒼訂立框架分銷協議，該協議自2015年7月1日起生效。根據框架分銷協議，世蒼將於中國成立一間外商獨資企業（「外商獨資企業」），充當我們的分銷商及可能同時擔任外商獨資企業的代理並承擔分銷協議項下的所有權利及義務，猶如該外商獨資企業已獲成立及已訂立分銷協議一般。經慮及一木北京及世蒼由同一股東（獨立第三方）實益擁有，我們同意一木北京及世蒼以品牌「TREE」在中國北京的零售店內經營及銷售我們的產品。

於2016年5月18日，一木（於中國成立的一間外商獨資企業及世蒼全資擁有的附屬公司）註冊成立。於2016年11月30日，我們與一木訂立分銷協議，以委聘一木作為我們產品於中國北京的獨家零售分銷商。於2016年12月20日，我們與世蒼、一木及一木北京訂立補充分銷協議，據此，我們確認一木北京將在北京經營零售店及一木北京同意受框架分銷協議及分銷協議約束。於2017年1月27日，我們與中國分銷商訂立第二份補充分銷協議，以將獲許可分銷範圍擴大至包括中國海南省。根據第二份補充分銷協議，年度分銷費由2.4百萬港元調整為3.2百萬港元。

經考慮三亞君萊及世薈由同一股東（獨立第三方）實益擁有，我們同意三亞君萊可於中國海南省以「TREE」品牌經營零售店及銷售我們的產品。於2017年4月5日，我們與世薈、一木及三亞君萊訂立第三份補充分銷協議，據此，我們確認，三亞君萊將在海南省經營零售店且三亞君萊同意受框架分銷協議及分銷協議之約束。

我們的中國法律顧問確認，框架分銷協議、分銷協議及補充分銷協議均屬有效且對一木北京具法律約束力，而框架分銷協議、分銷協議及第三份補充分銷協議均屬有效且對三亞君萊具法律約束力。

根據分銷協議：

- 我們銷售產品予中國分銷商以供其於中國北京及海南省進行分銷，並有權自我們的中國分銷商處收取3.2百萬港元之不可退還年度分銷費用；
- 我們的中國分銷商將承擔其於中國北京及海南省零售店及咖啡廳營運的所有營運成本，包括租金、翻新、倉儲、存儲、物流、保險、稅項及員工成本；及
- 我們的中國分銷商亦可透過本集團批准的其他實體經營咖啡廳。

我們已於2017年10月17日與中國分銷商訂立經更新分銷協議，以續期將於2018年6月30日到期的分銷協議。經更新分銷協議自2018年7月1日起生效，有效期為三年。

董事確認，除訂立分銷協議及經更新分銷協議外，本集團／控股股東／董事概無與中國分銷商／其實益擁有人訂立任何次要的安排或諒解。

我們的中國分銷商分別於2016年3月及2017年2月在中國北京朝陽區開設其第一間零售店舖（內設咖啡廳）及第二間零售店舖（內未設咖啡廳）。於2017年2月，我們的中國分銷商在中國海南省開設一間零售店舖。據我們的中國分銷商告知，彼等於2017年5月獲通知，其第一間零售店舖的位置受到中國政府對該店舖所在地塊的政策變動的影響，業主要求彼等搬出其第一間零售店舖。因此，我們的中國分銷商於2017年5月關閉其第一間零售店舖（包括咖啡廳）。據我們的中國分銷商告知，彼一直在尋找新店舖及咖啡廳的新位置。我們的中國分銷商預計將在2018年第一季度重新開設一家新店舖及咖啡廳。

於最後實際可行日期，我們的中國分銷商以「TREE」品牌經營兩間零售店（一間位於中國北京，另一間位於海南省）。截至2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的分銷及許可權費收入分別約為1.8百萬港元、2.7百萬港元及1.9百萬港元。

我們中國分銷商的背景

於最後實際可行日期我們的中國分銷商為獨立第三方，並由身為華誼騰訊娛樂有限公司（「華誼騰訊」，一間聯交所主板上市公司）的主要股東兼執行董事的袁海波先生（「袁先生」）共同控制。根據公開資料，自1990年以來我們中國分銷商的實益擁有人袁先生已在商界（包括貿易、房地產、旅遊及服務業）獲得極為豐富的經驗。

經唐先生（我們的主席、非執行董事及控股股東）確認，彼與袁先生於2007年或2008年或前後通過共同的朋友互相介紹而相識，且袁先生在分銷安排之前並無與唐先生有任何直接業務關係。唐先生進一步確認，袁先生於2013年或前後成為一間公司的客戶時（當時唐先生為該公司的執行董事），彼與袁先生之間擁有間接的業務關係，並確認彼連同該公司的其他執行董事及高級管理人員，負責監督袁先生及該公司所有其他客戶的賬目。除上述情況及分銷安排外，唐先生確認彼與袁先生之間並無任何其他交易。經計及以下各項後，本集團決定與中國分銷商共同開展分銷業務：(i)袁先生於北京及全中國擁有豐富的業務經驗及廣泛的網絡，並藉此於北京開展家具業務；及(ii)儘管袁先生沒有家具行業的任何經驗，彼目前在北京作為華誼騰訊（主要從事提供線上醫療保健及線下醫療保健及健康服務及娛樂及媒體業務）的一名執行董事擁有豐富的零售經驗。

明大企業服務（一間由我們的執行董事徐先生全資擁有的公司）向世薈提供公司秘書服務。除所披露者外，董事進一步確認世薈、一木、一木北京及三亞君萊均為獨立第三方。

分銷協議之主要條款

| 主要條款 | 概要 |
|---------|---|
| 中國分銷商 | : 根據分銷協議，我們的中國分銷商為一木、一木北京及三亞君萊，而在框架分銷協議中，我們的中國分銷商為世蒼及一木北京。 |
| 期限及續期 | : 自2015年7月1日起計為期三年，並可根據我們與我們的中國分銷商共同協定的條款及條件再續期三年。 |
| 分銷費用 | : 我們的中國分銷商支付予我們的不可退還年度分銷費用3.2百萬港元。 |
| 分銷區域 | : 中國北京及海南省（「區域」）。 |
| 專營權 | : 我們的中國分銷商同意僅於區域內擔任我們產品的獨家零售分銷商且無權委聘任何二級分銷商、代理、批發商及／或零售商銷售我們的產品。 |
| 銷售及擴展目標 | : 在區域開設一間或更多店舖須經我們書面批准。並無設定任何銷售或擴展目標。 |
| 定價政策 | : 本集團須按不得超過家具成本價的200%及配飾成本價的250%的價格向中國分銷商銷售我們的產品。該價格須每年檢討一次。 中國分銷商不會以低於當時香港同類產品之零售價的價格銷售我們的任何產品。 |
| 最低採購金額 | : 我們的中國分銷商每年對我們產品的採購總額須不低於2.4百萬港元。 |

業 務

- 付款條件 : 3.2百萬港元之不可退還年度分銷費用須於每年7月1日或之前支付。
- 我們的中國分銷商向我們發出的各特定採購訂單的採購價格將根據採購訂單的條款及條件支付，且不授予信貸期⁽¹⁾。
- 銷售及存貨報告 : 我們有權要求中國分銷商作出存貨及每月銷售報告⁽²⁾。
- 產品退回政策及陳舊存貨安排 : 我們的中國分銷商有權於交貨日期後三個月內將任何瑕疵品退回予我們，於該等情況下，我們將自費更換所有瑕疵品⁽³⁾。
- 並無任何陳舊存貨安排。
- 不競爭承諾 : (i) 我們承諾不於區域內經營或不允許其他實體於區域內經營任何推廣及銷售我們產品的咖啡廳或零售店；
- (ii) 倘我們向中國分銷商推薦區域內的銷售機會，則我們有權獲取推介費；及
- (iii) 除非獲得我們的書面同意，否則中國分銷商承諾不於分銷協議期限內及該協議屆滿或終止後一年內在區域內從事與我們競爭之業務。
- 終止 : 倘發生任何終止事件，包括(i)未支付分銷費；或(ii)我們的北京分銷商違反分銷協議的任何條款而中國分銷商未對相關違約進行補救，本集團有權於任何時間透過向中國分銷商發出書面通知即時終止分銷協議。

知識產權 : 我們向中國分銷商授出一項非獨家及不可轉讓之許可，以按我們書面批准之方式使用相關知識產權。

推廣及營銷 : 我們中國分銷商將就所有推廣及營銷材料及我們中國分銷商營運的任何零售店的設計及佈局獲得我們的書面批准。

附註：

- (1) 自委聘中國分銷商以來，曾出現我們於收到全額款項之前安排向中國分銷商運送產品之情形。儘管我們一般不向客戶授予信貸付款期，董事確認，鑒於框架分銷協議項下的合約關係，已向我們的中國分銷商授出若干信貸期以協助其於中國北京開設零售店，及增進與我們中國分銷商的關係。於2017年9月30日應收中國分銷商的款項已於最後實際可行日期悉數結付。
- (2) 董事認為此舉可使本集團監督中國分銷商遵守定價政策。
- (3) 中國分銷商於往績記錄期間概無向我們退回任何產品。

分銷協議與經更新分銷協議（自2018年7月1日起生效，為期三年）的主要條款的主要區別在於，根據經更新分銷協議，我們的中國分銷商應付之分銷及許可權費將按季度支付而非按年支付。

分銷費

根據分銷協議，我們的中國分銷商須支付固定金額的不可退還年度分銷費。根據第二份補充分銷協議，分銷費由2.4百萬港元改為3.2百萬港元，以考慮將分銷地區從中國北京擴大至包括海南省。

董事確認分銷費由中國分銷商支付，當中已考慮本集團訂立分銷協議及特別授予中國分銷商在分銷區域獨家使用本集團的知識產權及品牌，並為中國分銷商設立及運營零售店提供若干服務。

釐定分銷費金額時，董事已考慮以下多項因素：

- (i) 分銷區域的潛在市場規模；2016年北京及海南省人口分別約為22百萬及9百萬，均超過香港，這意味著北京及海南的市場可能比香港大；
- (ii) 中國北京及海南省的GDP於2012年至2016年分別按約8.6%及9.1%的複合年增長率增長，說明該分銷區域的經濟增長強勁；
- (iii) 2016年中國北京及海南省的城鎮居民人均可支配收入分別達人民幣57,275元及人民幣28,453元，2012年以來的複合年增長率分別約為11.9%及8.0%，說明該分銷區域居民的購買力在不斷增加；
- (iv) 2012年至2016年期間，中國北京及海南省年銷售額達人民幣5百萬元或以上的企業的家具零售額複合年增長率分別約為10.2%及18.0%，表明分銷區域家具零售市場過往增長強勁；
- (v) 本集團的機會成本為本集團通過在中國北京及／或海南省發展自己的零售商店而不用分銷模式可能賺取的潛在利潤；
- (vi) 董事認為宜規定固定的費用結構，而不應採用百分比費用結構，理由如下：
 - (a) 使本集團每年可從分銷安排中獲得穩定的收入，而中國分銷商可準確預算每年的分銷費；
 - (b) 可鼓勵中國分銷商積極擴大銷售以證明分銷費用合理，而不是僅僅獲得本集團知識產權的排他性權利，但不投入資源在中國積極推廣品牌；及
 - (c) 鼓勵中國分銷商對擴大TREE品牌的影響持長期觀點，因為在初期階段，與銷售額相比，該費用佔比可能會偏高，但長期而言，隨著銷售額增加，此種佔比會下降，令中國分銷商得到更高的利潤；

(vii) 董事及高級管理層預期會為中國分銷商建立及經營零售店提供支持及服務的時間及資源包括：

- (a) 就分銷商店的佈局及設計（包括將在商店不同區域展示的家具的類型及尺寸）提供意見；
- (b) 就接入本集團銷售點及翻譯本集團的市場推廣材料自服務供應商取得報價；
- (c) 提供及推薦中國分銷商可能選擇訂購或用於其網站的本集團產品照片清單；
- (d) 處理及修改中國分銷商提出的要求及訂單；及
- (e) 按中國分銷商要求提供產品清單及尺寸；及

(viii) 中國分銷商的銷售額及溢利以及中國分銷商支付分銷費的能力預測。

董事確認，最終分銷費乃經考慮上述情況根據與中國分銷商（作為獨立第三方）進行的商業性公平磋商後釐定。因此，董事認為該費用乃屬公平合理。

對我們中國分銷商的質量控制

我們中國分銷商主要負責對交付予彼等之產品進行質量控制。目前，我們的中國分銷商只能在中國北京及海南省分銷我們的產品，並且只能在得到我們書面批准後方可在各地點開設更多門店。根據分銷協議，我們的中國分銷商須就所有的推廣及營銷材料及其零售店的設計及佈局，尤其是其零售店營運方面（如零售店的佈局及裝飾、翻新風格、我們產品的視覺陳列及其員工制服）的任何原圖設計徵求我們的書面批准。此外，我們的中國分銷商已承諾，其任何咖啡廳營運將遵守我們食品及飲料的採購標準，並參照TREE Café的整體氛圍及佈局。根據分銷協議，我們中國分銷商僱用或培訓員工須經我們批准。我們將為其員工提供有關我們產品售後及維修服務的相關培訓，惟中國分銷商將承擔提供該等培訓的費用。此外，根據我們的內部控制政策，我們亦透過每年對其零售店進行考察來衡量及評估我們中國分銷商的表現。

管理及控制我們中國分銷商的存貨水平及定價政策

根據分銷協議，本公司有權要求我們中國分銷商隨時提供存貨及每月銷售報告。董事認為此舉可使我們(i)評估我們中國分銷商的銷售是否能支持其自本集團的採購，以及是否有足夠的需求保證我們中國分銷商自本集團的採購；及(ii)監測中國分銷商的銷售價格以與香港同類產品作比較。

根據分銷協議，我們可全權酌情拒絕來自我們中國分銷商的任何採購訂單，而我們中國分銷商僅可於其零售店展示或銷售我們的產品。此外，我們亦有權於其零售店及咖啡廳的營業時間內隨時檢查我們中國分銷商的咖啡廳及零售店以及其各自的報告、銷售額、訂單及存貨。根據我們的內部控制政策，我們透過每年對其店舖進行考察來衡量及評估我們中國分銷商的表現。董事認為，所有相關措施可使本集團按合理水平管理及控制我們中國分銷商的存貨並確保我們中國分銷商根據分銷協議遵守定價政策。

對我們知識產權的保護

就知識產權而言，我們可能以書面形式允許我們中國分銷商使用我們的知識產權以作宣傳、市場推廣或零售目的，且我們的中國分銷商將僅按我們訂明或批准的方式使用我們的知識產權。有關我們知識產權被濫用或侵犯的風險，請參閱本招股章程「風險因素－與我們業務相關的風險－中國分銷商、American Tree及第三方未能保護我們的知識產權可能會影響我們的聲譽及業務」一節。

信貸控制及付款方式

根據分銷協議，我們的中國分銷商並未獲授任何信貸期，我們的中國分銷商通常通過銀行轉賬或支票的方式以港元支付採購款。然而，儘管我們一般不向客戶授予信貸期，董事確認，鑒於框架分銷協議項下的合約關係，已向我們中國分銷商授出若干信貸期以協助彼等於中國北京設立零售店。於2015年、2016年及2017年3月31日及2017年9月30日，來自我們中國分銷商的貿易應收款項分別約為零、1.6百萬港元、零及0.4百萬港元。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們貿易應收款項的平均週轉天數分別約為4天、6天、5天及4天。於2017年9月30日，應收我們中國分銷商的未結付賬款為約0.4百萬港元，已於最後實際可行日期結算。鑒於已於中國北京設立零售店，董事擬要求中國分銷商在日後我們向其交付產品之前支付全部款項，且我們已就分銷銷售採納信貸控制政策。根據該信貸控制政策，我們要求我們中國分銷商於發出採購訂單後向我們支付採購價格總額的50%作為按金，此舉旨在確保

我們的貿易應收款項維持在對我們的流動資金及現金流量影響最小的水平。我們的政策亦規定董事總經理按個別基準酌情授出特別信貸期，及倘我們中國分銷商未能結清付款，我們將首先發出正式提醒函件以要求付款及考慮採取法律方式尋求付款。

有關應收我們中國分銷商的款項詳情，請參閱本招股章程「財務資料－貿易及其他應收款項－貿易應收款項」一節。

對我們中國分銷商的管理

我們與中國分銷商維持買方－賣方關係且我們的關係亦受分銷協議規管。我們根據貨物的所有權及風險轉移的時間（基於我們與我們中國分銷商議定的交付方式釐定）確認我們對中國分銷商的銷售。鑒於符合香港財務報告準則，董事認為，該收益確認屬適當。

董事確認，(i)我們對我們中國分銷商並無所有權或管理控制權；(ii)我們中國分銷商為獨立第三方；及(iii)於往績記錄期間及最後實際可行日期，彼等或彼等各自聯繫人士並未於我們中國分銷商持有任何權益。董事進一步確認，我們中國分銷商的實益擁有人並非我們的當前或過往僱員。明大企業服務（一間由我們的執行董事徐先生全資擁有的公司）向世薈提供公司秘書服務。除披露者外，董事確認，於往績記錄期間及最後實際可行日期，我們、董事、我們的主要股東、我們的高級管理層或我們或彼等各自之任何聯繫人士（作為一方）與中國分銷商或任何彼等各自聯繫人士（作為另一方）之間並無其他關係（包括家庭關係、事實配偶關係或僱傭關係）。董事亦確認，我們中國分銷商於往績記錄期間產生的銷售額乃按公平基準及一般商業條款進行。

我們選擇分銷商的標準

我們的業務策略之一是擴大我們的分銷網絡，並在香港以外推廣我們的品牌及產品，以最大限度地提高盈利能力。委聘中國分銷商後，我們已採用選擇未來潛在分銷商的政策。

根據我們的政策，在評估及選擇潛在分銷商時，本集團將考慮以下因素：

- (i) 其所擁有的在目標區域內開展零售業的知識、網絡及經驗；
- (ii) 目標區域的規模、人口、購買力、競爭格局及市場潛力；及
- (iii) 潛在分銷商的財力。

我們的政策亦規定，我們須對潛在分銷商進行背景審查，包括其商業登記、牌照及相關業務、管理層背景、資歷及經驗、於零售行業的經驗、財力及遵守相關法律法規的情況。具體背景審查範圍將由我們的董事總經理決定。可能會聘請外部顧問協助進行該等背景審查。

有關潛在分銷商應先與董事會全體成員見面，然後董事會方可決定是否聘請潛在候選對象為我們的分銷商。將與潛在分銷商訂立的分銷協議將由我們提供，內容涵蓋年度分銷費用、合約期限、版權及知識產權使用及保護、保密性、排他性、產品供應或付款程序。最終的分銷協議須經董事會審批。

中國家具市場概覽

隨著中國生活條件的改善、消費者購買力的不斷提高、城市化進程的持續推進及未來幾年刺激內需的主導政策的出台，我們的董事認為人們越來越願意投資於家居裝飾。據中國國家統計局統計，中國各省、自治區、直轄市約有6.3億戶家庭，顯示中國家具市場有較大的擴張空間。

特別是2012年至2016年期間，北京城鎮家庭國內生產總值及人均可支配收入的複合年增長率分別約為8.6%及11.9%，中國海南省的複合年增長率分別約為9.1%及8.0%。中國北京及海南省年銷售額達人民幣5百萬元以上的企業零售總額與同期相比按約10.2%及18.0%的複合年增長率增長。

儘管具有上述增長潛力，但中國家具市場行業集中度較低，行業內並無主導企業。

在中國家具市場中，部分家具消費者通過購買家具彰顯自身品味及風格。鑑於我們的中國分銷商出售的產品乃直接從本集團購買，主要針對於對採購價較不敏感且看重美觀的富裕消費者，我們的董事相信我們中國分銷商乃針對中國同類消費者群體。

根據我們的中國分銷商的統計，越來越多的消費者，特別是中高端消費者，對環保家具有強烈偏好。由於其自本集團採購的某些產品均獲得FSC認證，我們的中國分銷商認為，反映我們原則（包括「由心而發」及「回收、循環再造、重新愛上」）的TREE品牌，可能會受益於越來越強調生態友好觀念的中國家具市場的發展趨勢。

B. 授予American Tree的許可

我們分別於2015年6月1日及2016年12月16日與American Tree訂立北美許可協議及補充北美許可契據，據此，我們向American Tree授出一項可於美國及加拿大使用本集團若干商標及知識產權的獨家許可，期限為自上市起計三年並基於American Tree的收益收取許可權費。於往績記錄期間，由於American Tree於2017年10月方開始零售業務，我們並未收到來自American Tree的許可權費收益。根據北美許可協議，截至2017年12月31日止財政年度的許可權費（如有）將於2018年4月30日或之前到期。American Tree由我們的非執行董事Haslock女士全資擁有。更多詳情，請參閱「關連交易－獲豁免的持續關連交易」一節。

提供設計及諮詢服務

我們提供設計及諮詢服務，包括為項目提供設計創意、就將予使用的家具提供意見、出差進行實地考察及採購。於往績記錄期間，本集團為三個項目提供設計及諮詢服務。截至2015年3月31日止年度，我們為帕勞一間度假酒店提供該等服務，負責制定酒店的設計概念及整體形象。我們亦提供室內及室外設計建議及協助酒店尋找及採購若干家具及材料。此外，截至2017年3月31日止年度，我們已就位於中國海南的住宅物業的內部設計向一名個人客戶提供意見。截至2017年9月30日止六個月，我們獲委聘向一家物業開發商就位於何文田及屯門的兩處住宅物業展銷廳提供設計及諮詢服務。該委聘隨後於最後實際可行日期完成。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們分別產生諮詢收入約0.8百萬港元、零、0.1百萬港元及0.2百萬港元。

作為我們業務策略之一部分，董事致力於擴充所提供的設計及諮詢服務。有關更多詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

我們的零售及分銷網絡

於往績記錄期間，我們經營四間香港零售店，即旗艦店、西貢店、蘇豪店及沙田店。於2015年、2016年及2017年3月31日及2017年9月30日，我們在香港經營三間零售店，我們的蘇豪店已於2016年7月停止營業，而我們的沙田店已於2016年10月24日開始營業。我們亦通過中國北京朝陽區及海南省的中國分銷商所經營的零售店銷售產品。於最後實際可行日期，有關我們零售及分銷網絡的詳情載列如下：

| 零售店 | 地址 | 概約建築面積 (平方呎) | 現有租賃年期 | 經營者 |
|---------------------|---|-----------------|----------------------------|-------|
| 1. 旗艦店 | 香港鴨脷洲利榮街2號 新海怡廣場28樓 | 23,000 | 2016年11月8日至 2019年11月7日 | 本集團 |
| 2. 西貢店 | 香港新界西貢萬年街116號地下 | 1,350-1,500 | 2017年11月20日至 2018年5月19日 | 本集團 |
| 3. 沙田店 | 香港新界沙田沙田 鄉事會路138號之宅院 建築及物業零售 (或商業)處所一樓 第101-102號舖 | 1,585 | 2016年9月19日至 2019年9月18日 | 本集團 |
| 分銷店 | 地址 | 概約建築面積 (平方呎) | 現有租賃年期 | 經營者 |
| 4. 北京 ^{附註} | 中國北京市朝陽區 東四環中路193號 | 2,486 | 不適用 | 中國分銷商 |

業 務

| 分銷店 | 地址 | 概約建築面積 (平方呎) | 現有租賃年期 | 經營者 |
|----------------------|---|-----------------|--------|-------|
| 5. 海南省 ^{附註} | 中國海南省三亞市吉陽區 技工學校路美麗業家居 博覽中心三層B3042號 | 2,648 | 不適用 | 中國分銷商 |

附註：我們的中國分銷商並未同意披露租賃的現有年期。

市場推廣

本集團致力於開發自主品牌，並已投入資源開展廣告及其他宣傳活動，以提升品牌形象及知名度，吸引新客戶及增強客戶忠誠度。於最後實際可行日期，我們的市場推廣部門由五名員工組成（包括一名內容編輯、一名平面設計師、一名高級數字官及一名市場推廣經理），且由市場推廣主管擔任領導，負責推廣我們的品牌及產品。有關我們市場推廣主管Virginia Katherine Seymour女士的資料，請參閱本招股章程「董事及高級管理層－高級管理層」一節。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的市場推廣開支分別約為3.8百萬港元、4.3百萬港元、5.1百萬港元及2.6百萬港元，佔我們總收益的約5.8%、5.2%、6.6%及6.5%。為提升品牌及提高我們的市場地位，本集團實施多項市場推廣活動，包括(i)廣告宣傳；(ii)互聯網推廣；(iii)委聘外部服務供應商；(iv)其他市場推廣措施；及(v)促銷及折扣。

(i) 廣告宣傳

於往績記錄期間，我們在香港公共交通工具及公告牌投放廣告推廣我們的產品及品牌。我們亦於報章、雜誌及小巴上刊登廣告。我們亦製作本集團小冊子以供分發。

(ii) 互聯網推廣

我們的網站乃我們向潛在客戶展示產品及提供有關我們品牌更多資料的渠道。其進一步補充我們的市場推廣策略，不僅將本集團定位為零售商，亦定位為有價值觀及原則的集團。另外，我們的網站亦為室內設計師提供信息及不時更新的網誌，旨在向彼等展示我們的產品。我們亦透過第三方社交媒體平台Instagram推廣我們的品牌。

(iii) 委聘外部服務供應商

我們已委聘外部服務供應商協助我們進行市場推廣活動，詳情如下：

- *媒體跟蹤服務供應商*：利用新聞剪報服務，搜集與本集團有關的媒體資料及新聞渠道以供參考；
- *公共關係服務供應商*：提供諸如組辦及管理媒體活動或採訪，安排媒體訪問我們的零售店及就競爭格局向我們提供建議等服務；及
- *外部顧問*：提供諸如文案撰寫、店內設計、攝影及平面設計等服務。

(iv) 其他市場推廣措施

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，為擴大我們品牌於香港的知名度，我們於香港銷售家具，該等家具於由三家物業開發商在沙田聯合開發的一處住宅物業的展銷廳以及由一家香港物業開發商在何文田及屯門開發的兩處住宅物業的展銷廳內展示。

此外，我們亦不時提供促銷券，吸引客戶自我們的零售店購買更多產品。我們亦向室內設計師提供折扣，旨在吸引彼等更大的業務量。

(v) 促銷及折扣

我們將不時提供產品的折扣。我們通常分別於八月及十二月以及一月進行夏季及冬季促銷活動，一般而言，該等月份的銷量比較大。董事認為，該等月份內銷售增加乃主要由於夏季及冬季促銷活動所致。

競爭

根據歐睿報告，我們經營業務的香港生活家具及家居市場為整個家具及家居業之細分市場。據歐睿估計，於2016年香港這個行業有40至50家經營企業，及大約有63家生活家具及家居門店。於2016年，生活家具及家居門店之零售額約為1,362百萬港元。

我們在一個高度分散、充滿競爭、缺乏龍頭公司的市場經營業務，不同零售商之間競爭非常激烈。生活家具及家居行業的准入門檻低，新進入者並無太大阻力。有關進一步資料，請參閱本招股章程「行業概覽－香港生活家具及家居公司的競爭格局概覽」一節。

我們的客戶

由於業務性質使然，我們大多數客戶為於我們零售店內購買產品的零售客戶。通常，我們不與客戶訂立長期合約，但會於商業發票的附註內載列我們的銷售條款及條件。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，來自我們五大客戶的收益分別約為2.4百萬港元、8.2百萬港元、6.8百萬港元及4.4百萬港元，分別約佔我們總收益的3.7%、10.0%、8.8%及10.8%，同期，本集團最大客戶貢獻的收益分別約為0.8百萬港元、5.5百萬港元、5.1百萬港元及3.0百萬港元，分別約佔我們總收益的1.2%、6.7%、6.6%及7.4%。董事認為，鑒於我們作為零售商的業務性質，我們並未過分依賴任何特定客戶。一般而言，我們不會授予客戶任何信貸期。有關我們信貸政策的更多詳情，請參閱本節「家具及家居配飾銷售－A.直接銷售－信貸控制及付款方式」一段。

於往績記錄期間，我們的五大客戶包括：(i)光顧我們的零售店並購買我們產品的零售客戶及企業客戶；(ii) American Tree，一間由Haslock女士實益擁有及主要於美國及加拿大從事家具及家居配飾零售業務之公司，該公司採購我們的產品；(iii)世薈（我們的中國分銷商），其根據分銷協議向我們採購產品並向我們支付不可退還年度分銷費用；(iv)Wild Orchid Marine Hotel Resort, Inc.（「**Wild Orchid**」）（一間度假酒店），Nigel Blake Wakley先生（Haslock女士的配偶）為其股東，我們向Wild Orchid提供諮詢、設計及採購服務以及我們的產品；及(v)為一名獨立第三方及與我們有超過兩年業務關係的企業客戶，其聘請我們提供設計及諮詢服務，以及購買我們的產品，並通過支票結算付款。

American Tree（與本集團有超過三年的業務關係）為截至2015年3月31日止年度我們的第三大客戶，總交易額約為0.4百萬港元，約佔我們總收益的0.7%。世薈（與本集團有超過兩年的業務關係）為截至2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月我們的最大客戶，總交易額分別約為5.5百萬港元、5.1百萬港元及3.0百萬港元，約佔我們總收益的6.7%、6.6%及7.4%。Wild Orchid（與本集團有超過兩年的業務關係）為截至2016年3月31日止兩個年度我們的最大客戶及第二大客戶，交易額分別約為0.8百萬港元及1.2百萬港元，約佔我們總收益的1.2%及1.4%。於往績記錄期間，American Tree、世薈及Wild Orchid透過信用卡、銀行轉賬及支票方式結算付款。

董事確認，(i)除American Tree、Wild Orchid及明大企業服務（由我們的執行董事徐先生全資擁有，為世薈的公司秘書）以外，我們的五大客戶於往績記錄期間均為獨立第三方；及(ii)董事確認，於往績記錄期間，概無董事或彼等各自之緊密聯繫人士或

任何股東（據董事所知，於最後實際可行日期實益擁有5%以上股份）於我們的五大客戶中擁有任何權益。於往績記錄期間，概無客戶為我們的五大供應商。

客戶投訴

我們已制定投訴處理機制及政策。一般而言，客戶可透過電郵、電話、親身前往或透過我們的網站作出投訴。根據我們的政策，我們的銷售專員通常會解決投訴或將該等投訴提交予店舖經理、銷售主管或董事總經理作進一步處理。於解決投訴時，倘我們視乎個案及各投訴之具體情況認為合適，我們可能會考慮向投訴客戶提供換貨服務、貸記單、禮券或現金退款。我們保留投訴記錄，記載各投訴詳情。

截至2015年3月31日止年度，香港消費者委員會接到一項針對我們的投訴，內容有關自我們購買的沙發套褪色及不滿意我們的服務。我們其後為投訴人更換新的沙發套，從而解決該投訴。因此，董事認為是次投訴對我們的業務並無重大影響。董事確認，截至2017年3月31日止兩個年度，香港消費者委員會並無針對我們提起投訴。截至2017年9月30日止六個月，香港消費者委員會接獲針對我們提出有關退貨的另一宗投訴。儘管在銷售發票的標準條款及條件中載有禁止退貨條款，投訴人仍要求退貨。我們隨後就要求退款的商品為投訴人辦理退款，以解決是次投訴。董事認為，此投訴對我們的業務並無重大影響。

2015年，我們收到一項提交予個人資料私隱專員公署（「PCPD公署」）的投訴，其中聲稱，我們未經前客戶（「投訴人」）同意，將投訴人的資料披露予第三方（「第三方」）。經過調查，我們向PCPD公署呈報，我們發現第三方聯絡我們銷售團隊的一名新成員（「銷售人員」）並提供投訴人的姓名及電話號碼以及投訴人之前所購買的家具的詳情。收到上述資料時，該銷售人員出於提供優質客戶服務的心態向第三方提供我們之前向投訴人發出的發票。董事確認，我們於作出回應後尚未收到PCPD公署的答覆，亦未因該事項而被起訴。經計及我們披露該個人資料並非出於營銷目的，且並無證據顯示投訴人受到任何精神傷害，因此我們的法律顧問認為該事件並不構成不合規。為避免日後再次出現類似事件而作出的內部控制措施，請參閱本節「內部控制及風險管理－關於個人資料隱私的內部控制」一段。有關個人資料保護的相關法律法規的更多資料，請參閱本招股章程「監管概覽－個人資料（隱私）條例（香港法例第486章）」一節。

於往績記錄期間，我們曾出現一次有關搖椅之產品召回事件。於2016年2月，一名購買搖椅的客戶投訴我們的設計存在缺陷，我們的管理層決定召回產品。於購買合共24把搖椅的22名客戶中，我們與其中15名客戶取得聯絡並收到回覆。我們已召回12把搖椅。四名客戶決定保留搖椅，並確認彼等就使用該產品豁免、解除及免除對本公司提出一切申索或訴訟的權利。退款總金額約為0.1百萬港元。董事確認，自發生該事件後，我們並無出售任何類型的搖椅。自產品召回直至最後實際可行日期，董事確認，並無任何客戶就是次產品召回向我們提出申索。因此，董事認為該事件並未對我們的銷售、經營業績及業務以及我們的聲譽造成重大不利影響。有關我們關於產品質量的內部控制的詳情，請參閱本節「內部控制及風險管理－有關產品安全的內部控制」一段。

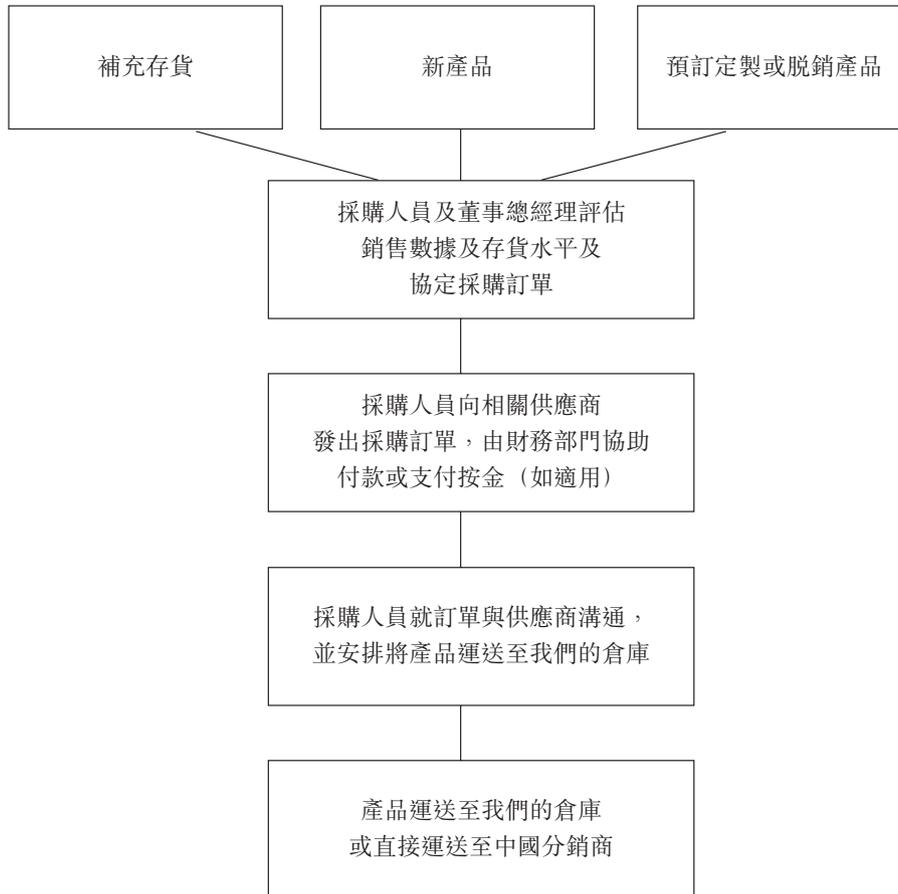
除上文所披露者外，董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們不時收到有關我們產品的客戶投訴及客戶反饋，董事認為此情形於零售行業並非罕見。董事進一步確認，我們概無收到會對我們的業務及營運造成重大不利影響的投訴或客戶反饋。

採購程序

自供應商採購 – 家具及家居配飾

家具

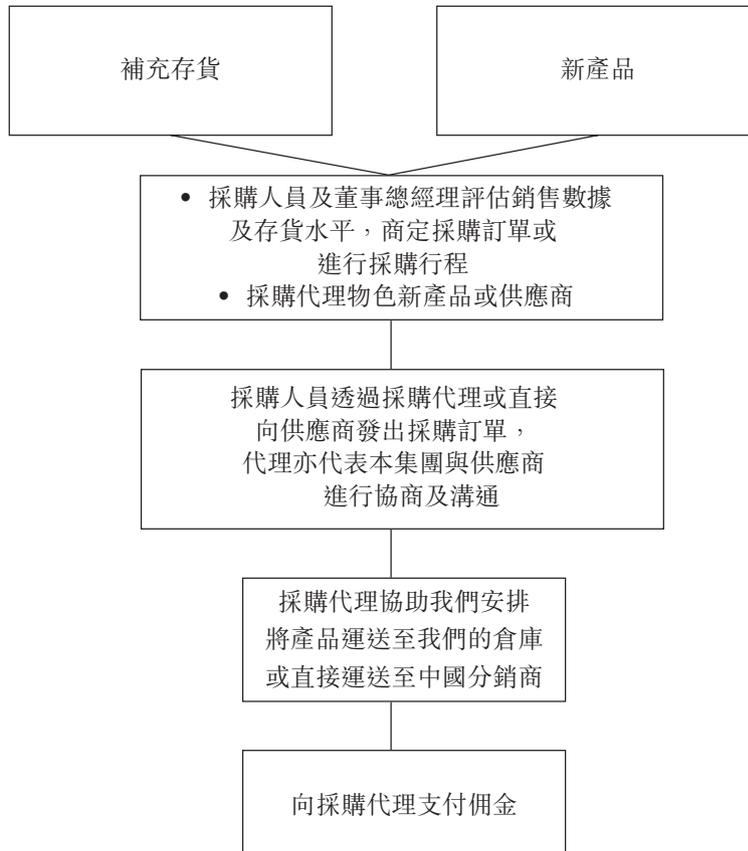
一般而言，我們家具的採購流程列示如下：



附註：董事擬一般於三至六個月內完成採購流程（從發出採購訂單到產品運送至我們的倉庫或中國分銷商）。

家居配飾

一般而言，我們家居配飾的採購流程列示如下：



附註：董事擬一般於三至六個月內完成採購流程（從發出採購訂單到產品運送至我們的倉庫或中國分銷商）。

(i) 選擇供應商

我們的採購及運輸部門負責採購產品。我們對供應商的評估一般須着重考慮多項因素，如所用材料的類別、產品設計、產品原產地、訂單交付週期及供應商是否在全球範圍內提供產品。

就家居配飾而言，董事總經理及採購人員不時進行外出採購以尋找合適的產品。此外，我們已於菲律賓、印度及印度尼西亞委聘多家採購代理，彼等通常協助我們尋找及物色新的家居配飾供應商。

我們保留可滿足我們採購要求的供應商列表，作為可替代供應商，以防我們任何主要供應商因任何原因終止其供應。

(ii) 採購安排

通常我們會在三種情況下向供應商作出採購，分別為(a)補充存貨；(b)引進新產品；及(c)採購客戶預訂的產品或採購定製產品。我們通常根據銷售數據及庫存水平採購產品，詳情如下所述。

家具

一般就我們的家具產品而言，我們的採購人員不時與董事總經理會面，審核銷售數據及現有庫存水平，並討論有關引進新產品事宜。根據有關會面，我們確定是否應發出現有或新產品訂單。採購人員將編製訂單表格，由董事總經理簽署，並送至財務部門。財務部門將於正式向供應商發出訂單之前與董事總經理再次確認訂單詳情。

就訂購脫銷的產品而言，我們將於客戶向我們訂購及支付按金後向相關供應商發出訂單。就預訂定製產品而言，我們銷售專員將與採購人員協商，向相關供應商詢問報價及估計交付日期，並於客戶向我們確認訂單後向彼等下單。

家居配飾

就家居配飾產品而言，誠如上文所討論，我們已委聘採購代理協助我們進行採購。一般而言，我們的採購代理協助我們就訂單與家居配飾的供應商進行溝通，並透過於發貨前整合產品，安排運送自不同供應商採購的產品。我們每年按透過採購代理協助向供應商所採購產品的發票價格的若干百分比支付佣金，作為對其服務的回報。就補充現有庫存及向新供應商進行採購而言，我們的採購代理將提供協助，包括物色新產品及供應商、與相關供應商溝通及協調價格。由於家居配飾產品通常以船運方式交付，我們的採購代理亦協助我們整合來自各供應商的產品，並將貨物裝入集裝箱（通常集中在一艘貨船），然後再運送給我們。

一般而言，我們的供應商不向我們授出任何信貸期，就根據離岸價格基準交付的產品而言，全部購買費用必須於產品抵達香港之前結清；或就根據出廠價格基準交付的產品而言，全部購買費用必須於產品離開供應商場地之前結清。若干供應商要求我們在下訂單時支付按金。

寄售產品

就寄售銷售而言，僅於寄售產品實際銷售予客戶時向供應商付款。一般而言，倘產品被售出，我們將按月向該等供應商付款。有關我們寄售安排的更多資料，請參閱本節「寄售銷售」一段。

向供應商付款

我們一般通過銀行轉賬的方式結清家具及家居配飾的貨款。我們通常以美元、英鎊、歐元或澳元支付。

(iii) 向我們交付貨物

我們大部分主要供應商採用離岸價格基準或出廠價格基準。根據離岸價格基準，相關供應商負責將產品運輸至起運港口並將產品裝船，而我們負責通過海上運輸的方式將產品運至香港。一般而言，我們委聘船運代理將產品運至香港。一旦產品離開供應商的起運碼頭，我們擁有產品的所有權，產品的風險及所有權也轉移給我們。產品抵達香港後，船運代理將產品運至我們的倉庫。董事確認我們並未與我們的船運代理訂立長期協議。董事認為，就從不同地點送貨而言，此舉將使我們在選擇最適合的船運代理時更加靈活。

根據出廠價格基準，通常供應商會協助安排將產品運送至我們的倉庫，而我們將支付運費。

(iv) 向供應商退貨

一般而言，倘發現提供予我們的產品有任何重大質量問題，我們將拒收該等產品，要求相關供應商換貨或作出賠償。我們亦會與供應商一起調解，要求該等供應商向我們提供貸記單，以供日後採購產品之用。

自供應商採購 – TREE Café所需的物料

就TREE Café而言，我們向當地供應商購買必要的物料。該等物料包括咖啡、蛋糕及甜點。我們的TREE Café員工負責採購物料。我們通常透過現金、銀行轉賬或八達通的方式以港元結算款項。

我們的供應商

於往績記錄期間，我們的主要供應商包括主要從事家具製造及批發的公司。我們自不同地區（如東南亞、印度尼西亞、中國及香港）的供應商採購產品。我們一般不與供應商訂立長期協議。我們與彼等的採購訂單通常詳細列明我們採購的主要條款，包括價格與付款條件。

業 務

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們向五大供應商的採購額分別約佔我們總採購額的56.4%、69.1%、66.4%及76.8%。截至2017年3月31日止三個年度，向我們最大供應商的採購額分別約佔我們總採購額的20.6%、24.5%、22.9%及31.0%。董事認為，我們面臨的供應商集中風險為低，因為我們會定期檢查庫存水平及通常將庫存維持於足以向客戶供應三個月產品之水平，且我們不會過於倚賴任何特定供應商。於往績記錄期間，我們的五大供應商與我們的業務關係持續時間為三至十年不等。一般而言，我們的供應商不向我們授出任何信貸期。然而，董事確認，鑑於與本集團的業務關係，我們的部分供應商願意在收到本集團全部款項前安排交付產品。上述情況導致本集團於往績記錄期間的相應年度／期間結束時錄得應付賬款結餘。就我們的主要供應商而言，在根據離岸價格基準或出廠價格基準收貨之前，我們一般須支付按金及／或結清全部採購成本。我們一般以銀行轉賬的方式結付主要供應商的發票。

截至2015年、2016年及2017年3月31日止年度及截至2017年9月30日止六個月向我們供應家具的五大供應商的詳情如下：

截至2015年3月31日止年度

| 排名 | 供應商名稱 | 業務性質 | 地點 | 業務 關係年數 (概約) | 採購金額 (千港元) | 採購額所 佔百分比 |
|----|-------|------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------|
| 1 | 供應商A | 家具製造及批發 | 東南亞 ⁽¹⁾ | 9 | 4,285 | 20.6% |
| 2 | 供應商B | 家具製造、批發及零售 | 國際 ⁽²⁾ | 6 | 3,466 | 16.6% |
| 3 | 供應商C | 家具製造及批發 | 印度尼西亞 | 7 | 2,105 | 10.1% |
| 4 | 供應商D | 家具製造及批發 | 中國 ⁽³⁾ | 3 | 992 | 4.8% |
| 5 | 供應商E | 家具製造、批發及零售 | 中國 | 8 | 910 | 4.4% |

業 務

截至2016年3月31日止年度

| 排名 | 供應商名稱 | 業務性質 | 地點 | 業務 關係年數 (概約) | 採購金額 (千港元) | 採購額所 佔百分比 |
|----|-------|-----------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------|
| 1 | 供應商A | 家具製造及批發 | 東南亞 ⁽¹⁾ | 9 | 6,440 | 24.5% |
| 2 | 供應商B | 家具製造、批發及零售 | 國際 ⁽²⁾ | 6 | 5,540 | 21.1% |
| 3 | 供應商C | 家具製造及批發 | 印度尼西亞 | 7 | 3,709 | 14.1% |
| 4 | 供應商F | 家具製造、批發及零售 | 國際 ⁽⁴⁾ | 10 | 1,536 | 5.8% |
| 5 | 供應商G | 消費者保健品及 藥品分銷 | 香港 | 8 | 940 | 3.6% |

截至2017年3月31日止年度

| 排名 | 供應商名稱 | 業務性質 | 地點 | 業務 關係年數 (概約) | 採購金額 (千港元) | 採購額所 佔百分比 |
|----|-------|------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------|
| 1 | 供應商B | 家具製造、批發及零售 | 國際 ⁽²⁾ | 6 | 5,318 | 22.9% |
| 2 | 供應商A | 家具製造及批發 | 東南亞 ⁽¹⁾ | 9 | 5,177 | 22.2% |
| 3 | 供應商C | 家具製造及批發 | 印度尼西亞 | 7 | 2,697 | 11.6% |

業 務

| 排名 | 供應商名稱 | 業務性質 | 地點 | 業務 關係年數 (概約) | 採購金額 (千港元) | 採購額所 佔百分比 |
|----|-------|-------------|-------------------|--------------------|---------------|--------------|
| 4 | 供應商F | 家具製造、批發及零售 | 國際 ⁽⁴⁾ | 10 | 1,174 | 5.0% |
| 5 | 供應商G | 消費者保健品及藥品分銷 | 香港 | 8 | 1,091 | 4.7% |

截至2017年9月30日止六個月

| 排名 | 供應商名稱 | 業務性質 | 地點 | 業務 關係年數 (概約) | 採購金額 (千港元) | 採購額所 佔百分比 |
|----|-------|-------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------|
| 1 | 供應商B | 家具製造、批發及零售 | 國際 ⁽²⁾ | 6 | 4,225 | 31.0% |
| 2 | 供應商A | 家具製造及批發 | 東南亞 ⁽¹⁾ | 9 | 2,844 | 20.8% |
| 3 | 供應商C | 家具製造及批發 | 印度尼西亞 | 7 | 2,008 | 14.7% |
| 4 | 供應商F | 家具製造、批發及零售 | 國際 ⁽⁴⁾ | 10 | 735 | 5.4% |
| 5 | 供應商G | 消費者保健品及藥品分銷 | 香港 | 8 | 669 | 4.9% |

附註(1)：我們自其印度尼西亞的生產設施採購產品。

附註(2)：我們自其印度尼西亞的生產設施採購產品。

附註(3)：位於丹麥的一間公司的附屬公司。

附註(4)：我們自其中國分部採購產品。

我們的大部分產品自印度尼西亞採購。董事確認，作為離岸進口商，我們不受印度尼西亞任何法律及法規的規限，而該等法律及法規適用於我們自印度尼西亞的供應商進行的採購。於往績記錄期間，我們的五大供應商均為獨立第三方。董事確認，於往績記錄期間，概無董事、彼等各自緊密聯繫人士或於最後實際可行日期就董事所知擁有本公司股本5%以上的任何股東於我們的任何五大供應商中直接或間接擁有任何權益。於往績記錄期間，概無供應商為我們的五大客戶。

存貨

我們的存貨包括家具及家居配飾產品，以及TREE Café的食品及飲料供應品。於最後實際可行日期，我們租賃三間倉庫用於存放存貨。

根據我們的存貨政策，我們通常會基於年度銷售目標及一般市況、消費者需求及定價等因素，將存貨維持於足以向客戶供應三個月產品之水平。我們的採購總監每月對照我們的存貨水平審查銷售額。我們的採購團隊會與董事總經理不時開會檢討現有庫存水平。我們管理層對消費者最新喜好開展的市場研究，連同對我們銷售及庫存水平的定期分析構成我們產品採購計劃的依據。我們會不時開展促銷活動，以管理若干產品之存貨水平，例如，降低滯銷產品的庫存水平。

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們產品的平均存貨週轉天數分別為約153天、139天、145天及152天。於往績記錄期間，由於董事認為我們的產品耐用，不會因風尚改變而受到重大影響，我們的產品並無產品週期以及我們將對滯銷的存貨提供折扣（通常為一年兩次或必要時），因此我們並未作出任何存貨撥備。然而，根據我們的存貨政策，於各財政年度末，管理層審閱存貨的賬面值（經參考賬齡分析、基於過往貨物銷售模式及對本集團存貨（如損壞及缺陷產品）作出的特定評估而對日後銷售狀況的預測以及管理層的經驗及判斷）後，我們將評估環境的變化是否足以需要計提撥備。由於存貨按成本及可變現淨值較低者列賬，因此當可變現淨值低於成本時，任何撥備將相當於產品成本減其可變現淨值之間的差額。成本（包括所有採購成本及（如適用）其他因將存貨運送至其現時地點及達致目前狀況所招致之成本）乃採用加權平均法計算。可變現淨值乃按日常業務過程中之估計售價減適用可變銷售費用計算。

我們有專人負責透過POS系統檢查及管理存貨水平。POS系統記錄存貨進出情況。我們每年進行一次全面存貨盤點，每季度進行部分存貨盤點。我們的倉儲團隊及送貨團隊負責協調零售店與倉庫之間的存貨調撥，並於POS系統記錄相關存貨條目。

現金管理

由於我們的客戶可選擇透過支付現金方式結算彼等的採購額，故我們已採納現金管理政策以確保現金所得款項獲授權方可接觸及現金獲妥善處理。根據我們的政策，我們的零售店與TREE Café收到的現金均須存放於各店舖及TREE Café的現金箱中，存取均受到限制。現金於每週存入銀行一次，或按其他規定存放。我們已就現金箱或保險箱的現金款額達到多少須存入銀行設定上限及最少須保持多少現金作為機動款項。此外，自客戶收取的現金將在POS系統記錄，且由會計團隊每月與銀行記錄進行對賬。

獎項及認可

本集團已獲得下列獎項及認可：

| 年度 | 獎項 | 主辦單位 |
|-------|-----------------------------|-----------------|
| 2015年 | 最受喜愛家具及家居裝飾店 – 2015年Sassy大獎 | Sassy Hong Kong |
| 2014年 | 最佳家居店獲獎者之一 – 讀者評選大獎 | The List雜誌 |
| 2014年 | 最佳傢俬店 – 讀者評選大獎 | 西貢及清水灣雜誌 |
| 2013年 | 最佳家居裝飾獲獎者之一 – 讀者評選大獎 | The List雜誌 |
| 2012年 | 最佳綠色公司 – 讀者評選大獎 | The List雜誌 |

於最後實際可行日期，我們亦因參與一次植樹項目幫助種植約77,000棵樹木獲得表彰。

保險

於最後實際可行日期，我們的投保範圍包括財產全險（涉及在售的家電、設備、固定裝置、配件及存貨等）、營運成本增加險（涉及我們的營業場所發生的任何業務中斷）、金錢及個人意外險（包括盜竊或盜竊未遂引致的金錢損失或人身安全傷害）、公眾責任險（涉及因我們或我們的僱員疏忽而對第三方造成的損傷或對第三方財產造成的損失而承擔的法律責任）、根據僱員補償條例（香港法例第282章）產生的針對僱主責任的僱員補償險，以及僱員醫療保險，投保總額於保單載明。

此外，於最後實際可行日期，我們亦就我們的汽車投保汽車險，以及重大損害保險（涉及地面沉降或塌方直接引致的損失或損害），以及與廣告橫幅相關的公眾責任險。我們亦以集裝箱為單位就我們運至香港的產品進行投保。

此外，於最後實際可行日期，我們亦為Haslock女士投購一份人壽保險（大樹有限公司作為保單持有人及受益人），並為Babington女士投購一份旅遊保險（以其本身為受益人）。

我們的法律顧問認為，於往績記錄期間，我們已就我們的業務投購必要強制保險。我們計劃就針對董事之法律訴訟作適當投保安排，將於上市後生效。

董事認為本集團的投保範圍對我們的營運而言屬充足，並符合香港一般行業慣例。本集團並無投購任何產品責任險，因董事認為投購此類險種並不符合香港一般行業慣例。有關產品責任的風險，請參閱本招股章程「風險因素－我們可能無法發現產品的質量問題」及「風險因素－我們會因不良或不安全產品面臨產品責任申索及訴訟的風險」小節。董事確認，於往績記錄期間，我們並未就有關我們產品的任何責任收到來自客戶的任何重大申索。董事將不時審閱我們的保單及投保範圍，以確保我們的投保範圍涵蓋充分，以滿足我們業務增長的需求。

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們分別支付保險開支約0.2百萬港元、0.2百萬港元、0.4百萬港元及0.2百萬港元。

物業

於最後實際可行日期，我們已為我們的業務營運就香港六處物業訂立租約。我們的三處租賃物業被用作零售店，其餘三處位於我們旗艦店附近一棟樓宇的兩個獨立樓層的租賃物業被用作倉庫。我們旗艦店的部分區域亦被用作我們的辦公室。我們的零售店及倉庫乃自獨立第三方租賃。

下文載列於最後實際可行日期我們所租賃零售店之概要：

| 序號 | 零售店 | 地點 | 租期 | 用途 | 建築面積 (平方呎) (概約) | 租金 |
|----|-----|---|--------------------------------------|------------|-----------------------|---|
| 1. | 旗艦店 | 香港 鴨脷洲 利榮街2號 新海怡廣場28樓 | 自2016年11月8日起 至2019年11月7日 止三個年度 | 用於家具 銷售 | 23,000 | 月固定租金 |
| 2. | 西貢店 | 香港 新界 西貢 萬年街 116號地下 | 自2017年11月20日 起至2018年5月19日 止六個月 | 商用 | 1,350 - 1,500 | 月固定租金 |
| 3. | 沙田店 | 香港 新界沙田 沙田鄉事會路138號 之宅院建築及物業零售 (或商業)處所一樓 第101-102號舖 | 自2016年9月19日起至 2019年9月18日止 三個年度 | 商用 | 1,585 | 倘月總收入超過月固定租金，則於月固定租金基礎上 加額外租金(為我們月總收入的若干百分比) |

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們零售店、辦公室及倉庫的經營租賃開支分別為約10.8百萬港元、11.0百萬港元、10.7百萬港元及5.8百萬港元。

於最後實際可行日期，除家具、固定裝置、辦公設備及汽車外，我們並無擁有任何其他主要固定資產及設備。

知識產權

我們認為，我們的商標對於我們的業務而言至關重要，因為客戶可藉由該等商標分辨我們與競爭對手的產品。於最後實際可行日期，我們於香港註冊擁有10項商標及於中國註冊擁有12項商標，且我們已於香港、中國、美國及加拿大合共提交14項商標申請。我們知識產權的詳情載於本招股章程「附錄四 – B.有關本集團業務之其他資料 – 2.知識產權 – (i)商標」一節。

授予本集團的許可

於2016年1月20日，我們已與FSC（獨立第三方）訂立為期五年的協議。根據該協議，我們獲授予免版稅、可撤銷、非獨家及不可轉讓之許可，以使用許可材料作推廣用途，每年費用為500歐元。該協議將於2021年1月到期。

域名

於最後實際可行日期，本集團擁有下列域名：

tree.com.hk

treeholdings.com

tree.com.cn

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認，並無針對我們的任何未決或具威脅性的申索，亦無因侵害我們或第三方擁有的任何知識產權而由我們提出針對第三方的任何申索。有關我們知識產權風險的更多詳情，請參閱「風險因素 – 與我們業務有關的風險 – 中國分銷商、American Tree及第三方未能保護我們的知識產權可能會影響我們的聲譽及業務」一節。

有關我們商標保護的內部控制

董事總經理負責監察本集團的商標註冊流程，並製作日誌記錄我們所註冊的商標以及任何商標註冊的進程。相關負責人員亦於必要時查看香港知識產權公報，以確定是否有任何於香港的商標註冊申請可能引起與我們的商標發生混淆，並採取適當行動。

僱員

於最後實際可行日期，本集團於香港擁有63名僱員。我們部分員工可不時在我們的各零售店之間輪崗。董事認為，我們的員工乃我們最為重要的資產之一，對本集團的成功功不可沒。

於最後實際可行日期，本集團僱員分類如下：

| 職能部門 | 僱員人數 |
|-----------|-----------|
| 管理層 | 4 |
| 行政 | 3 |
| 會計 | 2 |
| 銷售及市場推廣 | 23 |
| 採購 | 4 |
| 倉儲、儲存及送貨 | 22 |
| TREE Café | 5 |
| 總計 | 63 |

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團內部並無發生任何罷工事件，且我們並未與僱員發生任何重大勞資糾紛。我們並無設立任何工會，及董事相信我們與僱員保持良好的工作關係。

我們亦委聘外部顧問提供諸如文案撰寫、店內設計、攝影及平面設計等服務。我們可能按個別基準就彼等之服務與彼等訂立協議。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們產生的外部顧問服務費約為0.5百萬港元、0.8百萬港元、0.5百萬港元及0.3百萬港元。

招聘及培訓

我們根據若干因素（如工作經驗、溝通能力、語言表達能力、工作知識及具備的資格）招聘僱員。我們透過投放招聘廣告或委聘招聘代理招聘僱員。我們通常根據招聘代理介紹的候選人第一年年酬金之特定百分比向我們的招聘代理支付費用。我們會向獲僱用新員工提供我們的員工手冊副本，內容包括我們零售店及倉庫的內部規定、我們的僱用政策及內部考評制度。

我們將根據具體情況資助員工繼續進修我們認為有益於我們業務之外部培訓課程，並為其報銷課程費用。例如，員工可選修英語或室內設計課程。

薪酬

我們僱員的薪酬待遇一般包括薪金及花紅。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們分別產生僱員福利開支（包括董事酬金）約13.4百萬港元、19.7百萬港元、22.7百萬港元及10.5百萬港元。我們不時檢討員工表現，並根據其表現酌情釐定績效獎金、進行薪酬調整及晉升評估，以吸引並留住優秀員工。

環境、健康與職業安全

我們在營運過程中強調僱員的健康與安全。我們的員工手冊載有在工作或火災情況下處理事故及工傷的指引。

我們已制定適當的事故處理政策及索賠程序。根據我們的政策，任何於工作中受傷的僱員應立即將受傷事宜告知彼等各自的部門經理。我們已在零售店及倉庫採取安全措施（包括擺放滅火器及急救箱供員工使用）。

董事確認，於往績記錄期間，本集團錄得九宗僱員工傷事故，如骨折、擦傷及淤傷，且各宗事故之賠償金均低於330,000港元，就全部工傷事故已付的賠償金總額約為0.6百萬港元。大部分賠償金獲僱員補償保單承保。為協助對工傷事故的監察，我們留存僱員所遭受工傷事故的記錄。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的零售店或倉庫並無發生重大事故，且並無有關僱員受傷的任何重大保險申索。

董事確認，於往績記錄期間，我們並無面臨任何重大環保申索、法律訴訟、處罰或紀律處分。

訴訟及法律合規

適用於本集團業務之主要法律及法規概要載列於本招股章程「監管概覽」一節。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認，我們已於所有重大方面遵守與我們業務有關之相關法律及法規，概無發生任何嚴重違反或違背適用於本集團之法律及法規之事件而對我們的整體業務或財務狀況造成重大不利影響。

訴訟

董事確認，於最後實際可行日期，本集團任何成員公司概無涉及任何重大訴訟、申索或仲裁，亦無任何針對本集團任何成員公司之未決或具威脅性之重大訴訟、申索或仲裁。此外，董事確認，於最後實際可行日期，概無董事涉及任何重大訴訟、仲裁或行政訴訟。

董事認為，本行業出現人身傷害申索及僱員補償申索並非罕見，及我們已遵照適用法律及法規進行投保，旨在就工傷為員工提供充分保障，且我們並未因此而招致任何重大負債。董事認為僱員補償申索大部分獲本集團所投保險承保，且不會及預計不會對本集團的業務造成重大不利影響。有關我們保單之進一步詳情，請參閱本節「保險」一段。

就正在進行的任何申索而言，在考慮以下各項之後並未於本集團財務報表中作出任何撥備：(i)相關申索所涉總額之不確定性；(ii)上文所述相關保險之承保範圍；及(iii)我們的控股股東所作出的彌償保證，如本招股章程「附錄四－E.其他資料－1.稅項及其他彌償保證」一節所述。

法律合規

下文概述我們於往績記錄期間未系統遵守適用法律及法規的若干事件。

未遵守公司條例

本公司及大樹有限公司無意中違反公司條例若干條款。下表概述本公司及大樹有限公司於往績記錄期間及直至最後實際可行日期未遵守公司條例規定的情況：

| 所牽涉的 集團公司 | 不合規詳情 | 不合規 原因 | 不合規牽涉 的人士 | 採取的 補救行動 | 潛在最高懲處／罰款 | 避免任何未來違規行為及 確保持續合規的措施 |
|--------------|-------|-----------|--------------|-------------|-----------|--------------------------|
|--------------|-------|-----------|--------------|-------------|-----------|--------------------------|

未遵守公司條例有關提交文件的規定

| | | | | | | |
|------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------|---|---|
| 大樹有限公 司 | 於2016年10月 延遲向公司註 冊處提交指明 的表格 | 由於負責編製 向公司註冊處 提交文件的人 員的無意疏忽 | 負責編製於相 關時間向公司 註冊處提交文 件的人員。 | 表格已提交。 | 據法律顧問告知，相關集團 公司及每個責任人員須就每 次違反被處以潛在最高罰款 25,000港元及潛在每日最高 違約罰款700港元。 | 我們已採納本章節「訴訟及法 律合規－為避免日後不合規事 件及提升企業管治所採取的內 部控制措施」一段所載的內部 控制措施。 |
| | | | | | 據法律顧問告知，鑒於有關 不合規的性質在法律顧問看 來並不嚴重，故就有關不合 規事宜而被起訴的可能性為 低。 | |
| | | | | | 據法律顧問告知，即使存在 任何起訴，法庭亦不會就上 述不合規事宜判以嚴重懲 處。 | |

不合規事宜

下表概述於往績記錄期間有關本集團營運的不合規事件：

| 不合規詳情 | 不合規原因 | 法律後果及最高潛在責任 | 補救行動及財務撥備 |
|--|-----------------------------|--|---|
| 未遵守食物業規例(香港法例第132X章)第31(1)條 | | | |
| <p>「食物製造廠」定義為涉及配製食物出售供人在食物業處所以外地方進食的任何食物業。</p> | <p>由於我們管理人員的非故意及無意疏忽及失誤</p> | <p>不合規後果為大樹有限公司及其董事就違反食物業規例第31(1)條被處罰款最高50,000港元(倘其繼續違反,則連同每日罰款900港元)及最高監禁六個月。</p> | <p>TREE Café提供的所有食物及飲品以外帶方式包裝。我們已於TREE Café停止提供非一次性餐具及塑料餐盤。我們亦在TREE Café櫃檯後張貼標籤,告知我們的客戶,TREE Café提供的食物乃供外帶。自2016年12月23日至最後實際可行日期,董事確認,TREE Café的經營完全符合所有相關法律法規。</p> |
| <p>我們於TREE Café提供非一次性的餐具及塑料餐盤。TREE Café鄰近的位置設有特定的桌椅。</p> | | <p>此外,根據食物業規例第31(1)條一經定罪將導致食物製造廠牌照被扣7分。倘在十二個月內被扣滿15分或以上,則會被停牌7天。倘在十二個月內再被扣滿15分或以上,則會被停牌14天。倘第三次被扣滿15分或以上,則會被食物環境衛生署吊銷牌照以及自動停牌。</p> | <p>根據我們採取的補救行動及假設將繼續採取該等補救行動,我們的法律顧問認為,有關不合規事件乃屬過往違規事件。</p> |
| <p>根據上述兩個因素,我們可能被視為無從事食物業(即一間食肆)牌照而違反食物業規例第31(1)條。</p> | | <p>於往績記錄期間及直至最後實際可行日期,我們並無就未遵守食物業規例第31(1)條而被任何政府機關處罰。我們的食物製造廠未被停牌。</p> | <p>鑒於(i)起訴風險低;及(ii)我們的控股股東已簽立彌償契據,故董事認為,上述不合規事件不會對我們的財務及營運產生任何重大影響。</p> |
| | | <p>根據我們採取的補救行動及假設將繼續採取該等補救行動,我們的法律顧問認為,有關不合規事件乃屬過往違規事件,而針對該過往違規事件提起起訴的可能性較低,乃由於我們的法律顧問認為,我們已糾正我們本身的潛在違規行為,此舉表明我們願意於未來遵紀守法。</p> | <p>因此,並未就上述不合規事件於本集團財務報表內作出撥備。</p> |

為避免日後不合規事件及提升企業管治所採取的內部控制措施

為維持一套有效的內部控制系統，我們於2016年1月聘用獨立內部控制顧問羅申美諮詢顧問有限公司（「**內部控制顧問**」）進行本集團內部控制系統的內部控制審查及後續跟進審查，涵蓋企業管治、營運、管理、人力資源及財務等多個方面。

根據內部控制顧問的審查及提出的推薦意見，本集團已採納措施及政策以改善我們的內部控制系統，避免發生不合規事件，並確保我們遵守創業板上市規則及相關監管要求（包括企業管治政策及合規）。在內部控制顧問進行跟進審查後，彼等在我們的內部控制系統中並未發現任何重大缺陷。糾正本集團任何先前不合規情況及我們內部控制系統的任何不足的所有補救措施已或將由我們在上市之前全面執行。

我們已採取額外內部控制措施以提升我們的企業管治及內部控制，進而確保持續遵守適用法律及法規。本集團已採納或擬採納以下措施：

- (i) 董事已參加本公司香港法律顧問開辦的培訓課程，內容有關一間公司（其股份於聯交所上市）董事的持續義務及職責；
- (ii) 本公司已委任林耀祖先生為我們的公司秘書。林先生將就本集團的法律、監管及財務申報合規事項擔任本集團與董事會之間的主要溝通渠道，以及擔任監察整體內部控制程序的主要協調人。於收到有關法律、監管及財務申報合規事項的查詢或報告後，我們的公司秘書將調查有關事項，並在認為合適的情況下向專業顧問尋求意見、指引及推薦建議，然後向本集團相關成員公司及／或董事會匯報。有關林先生的資質及履歷詳情，載於本招股章程「董事及高級管理層」一節；
- (iii) 本集團已委任徐先生為我們的合規主任。合規主任的職能包括：(a)就實施程序提供意見以確保本集團遵從創業板上市規則以及適用於本集團的其他相關法律及法規；(b)每日落實執行及監控我們的內部控制系統；(c)監察風險管理及實行風險管理政策及程序；及(d)迅速有效回應聯交所向彼發出的所有查詢；

- (iv) 本公司已委任中國泛海企業融資有限公司為我們的合規顧問，以於上市後根據創業板上市規則第6A.19條就合規事項向本集團提供意見；
- (v) 本集團將根據創業板上市規則附錄15成立審核委員會，並訂立書面職權範圍，以檢討內部控制系統及程序，以符合創業板上市規則、公司條例以及其他適用法律、規則及法規的規定；
- (vi) 本公司擬委任一名內部控制顧問，於上市後定期就內部控制事項提供意見並就此檢討我們的內部控制系統，而有關任命於必要時會每年進行檢討；及
- (vii) 本公司擬於適當情況下委任外部香港法律顧問，就遵從創業板上市規則以及適用香港法律、規則及法規事宜不時向我們提供意見，並為我們提供有關該等法律、規則及法規的最新變更情況，以確定我們的營運及內部控制系統是否須作任何變更。

在我們香港法律的外部法律顧問、合規顧問、內部控制顧問、公司秘書及合規主任的協助下，我們致力於確保本集團在香港的業務營運遵守適用法律、規則及法規。內部控制顧問將定期對我們的營運進行內部控制審核，倘內部控制存在任何嚴重缺陷，其會向我們的審核委員會建議補救計劃，而該委員會則會向董事會建議執行任何補救計劃。董事會將就補救計劃的執行作出最終決策。為確保所有補救計劃得以執行，內部控制顧問將跟進及監察執行狀況，並就補救計劃的進度及結果向審核委員會匯報。於審核過程中發現任何內部控制的重大失靈、弱點或漏洞，以及本集團所採取的相關跟進或補救措施（倘適用），將於上市後在我們的年報中披露。

董事及獨家保薦人的觀點

董事認為，(i) 不合規事件與我們董事的品行無關，且由於該等事件並無涉及我們董事的任何欺詐或欺瞞行為，其並未導致對彼等的誠實正直產生任何重大擔憂；及(ii) 我們已採取一切合理措施，建立適當的內部控制系統以避免日後違反相關法律及法規。

董事信納及獨家保薦人同意，經考慮本招股章程所披露之本集團內部控制措施（以避免再次出現不合規事件）及預防性措施後，我們已具備適當及有效的內部控制程序及上述不合規事件將不會影響董事於創業板上市規則第5.01、5.02及11.07條項下的合適性，亦不會影響本公司根據創業板上市規則第11.06條上市的合適性，乃基於以下基準：

- (i) 我們已採取上述措施提升內部控制及企業管治系統；
- (ii) 發生上述不合規事件並無涉及我們董事的欺瞞或欺詐行為；
- (iii) 由於我們的控股股東均就本集團於股份發售成為無條件當日或之前所發生不合規事件所產生的一切損失、責任、損害、成本、申索及開支向我們作出本集團為受益人的彌償保證，預計不合規事件對我們及董事並無任何重大不利影響；
- (iv) 由於發生上述不合規事件，董事確認，彼等均已知悉並警覺可能導致不合規事件的任何問題，且已採取措施避免再次出現如上文所披露之不合規事件，彼等認為該等措施屬恰當及有效；及
- (v) 董事均知悉其根據創業板上市規則作為上市公司董事的責任及義務，並已承諾遵守及符合一切相關法律、規則及法規。

牌照

於最後實際可行日期，本集團持有營運TREE Café所需的食物製造廠牌照。當前的牌照於2017年8月15日獲授予及將於2018年8月14日屆滿，且須每年續期。

我們在零售店及TREE Café播放音樂及歌曲，而播放音樂須繳納許可權費。我們已獲香港音像聯盟有限公司（在知識產權署版權特許機構註冊處註冊的播放音樂及歌曲的發牌機構之一）授權播放音樂。我們的法律顧問確認，我們於往績記錄期間播放音樂及歌曲乃在獲得有效牌照的情況下進行。

根據本招股章程所披露的業務及營運，我們的法律顧問確認，我們已取得正常業務營運所需的所有必要牌照。

內部控制及風險管理

董事負責制定及實施風險管理政策以應對我們可能在營運過程中遇到的各種潛在風險，包括營運風險、信貸風險及市場風險。有關我們業務的主要風險載於本招股章程「風險因素」一節。下文載列我們針對若干較特殊風險的風險管理措施：

營運風險

產品交付延遲風險 — 由於我們的產品大部分自其他國家或中國採購，我們面臨產品交付延遲風險，這可能會影響我們的銷售。有鑒於此，我們定期同供應商溝通，以使我們了解任何交付延遲可能性的最新情況，我們亦監控所委聘的船運代理的表現。我們亦定期監測銷售數據及存貨水平，一般而言，我們維持董事預期就我們營運三個月而言屬充足的存貨水平，我們將在必要時對存貨水平進行調整。

核心人員流失 — 我們的執行董事將確保我們有合適及充足的必要人員經營我們的業務，以確保任何特別人員的流失僅對我們的營運造成有限的影響。

信貸風險

我們於往績記錄期間的信貸風險主要來自應收中國分銷商的貿易應收款項。董事深諳改善信貸政策的重要性，據此，我們已就自中國分銷商收回貿易應收款項設立信貸期及程序。有關我們信貸政策的詳情，請參閱本節「業務 — 分銷及許可 — 信貸控制及付款方式」一段。

市場風險

由於我們經營零售業務，我們面臨香港經濟、政策及社會狀況變化所導致的市場風險。當地或全球經濟的任何低迷均會對我們產品的需求產生不利影響。董事定期監測市場狀況，並調整定價及市場推廣策略。

持續風險管理

根據我們的風險管理政策，董事負責檢討及更新風險管理政策，包括：

- 在一個財政年度舉行至少兩次會議，探討當前本集團可能面臨的風險及任何額外的新風險；
- 每年檢討風險管理政策，並於必要時更新；
- 就不同類型的風險確定及制定風險管理政策；
- 評估已識別風險及將該等風險按優先次序排序；
- 持續監測及管理本集團面臨的風險，並評估風險承受能力；
- 確保風險應對措施得到貫徹實施；及
- 建立由獨立非執行董事楊文忠先生、曾偉賢先生及薛海華先生組成的審核委員會，負責檢討及監督我們的財務報告及內部控制系統。有關該等成員的資質及經驗，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

關於個人資料隱私的內部控制

我們於員工手冊內向僱員提供保護客戶個人資料的指引。我們的員工手冊規定僱員僅可於提供我們產品及服務時使用客戶資料，例如，向我們的送貨團隊提供送貨地址，除此以外，員工不得洩露任何客戶資料。僱員亦須遵從指引，在未獲得客戶本人之事先書面批准前，不得向第三方分享任何客戶資料且不得向其他客戶披露客戶的姓名。

有關產品安全的內部控制

為確保我們自供應商採購產品的質量與安全，我們的合規主任或採購總監將在採購前核查該等產品是否符合相關安全與健康規定及標準。倘該等產品須符合任何安全與健康規定及標準，我們將委聘一名獨立合資格專員進行評估（倘適用）。我們將僅在專員確認該等產品已符合相關安全與健康規定及標準後採購該等產品。此外，我們亦將委聘一名外部法律顧問對相關合規提供意見（倘適用）。

食品及飲料業務的健康與安全措施

我們已就經營TREE Café採納食品安全與健康政策，涵蓋TREE Café營運方式的各個方面，其中若干措施如下：

- 我們的TREE Café經理負責確保所有的食品安全措施得以執行；
- 應以衛生的方式製備食品，例如，應保持TREE Café區域清潔，應提供足夠的洗手池及衛生的烘乾設施以及應確保有足夠的通風和充足的排水；
- 地板、牆壁、天花板、窗戶、門、配件及設備應妥善保養且應被設計為易於清洗；
- 製備食物所使用的工具應由耐腐蝕的材料製成，並應進行充分清潔及消毒；
- 餐廚垃圾應儲存在可關閉容器中；
- TREE Café的員工須保持高標準的個人衛生、穿著乾淨得體及於適當時應穿防護服；
- 我們應向在提供優質產品方面具有良好往績記錄的供應商進行採購，而TREE Café的員工須檢查我們的供應商所交付的所有食品及飲料，以甄別任何受污染／感染的原料；及
- TREE Café在停止營業之前，員工須檢查所有易腐爛食品，並確定是否應將該等食品妥善存入冰箱，以便根據供應商建議的有效日期於日後使用或處置。

我們的控股股東作出之彌償保證

我們的控股股東已訂立彌償契據，就（其中包括）本公司及／或任何附屬公司因本集團任何成員公司違反或未遵守或指稱未遵守任何司法權區之任何適用法律、規則或法規或因在股份發售成為無條件當日或之前違反我們的租約而可能承受、遭受、產生或任何香港或任何適用司法權區之任何監管機構或法院可能施加之一切損害、損失、申索、罰款及處罰、收費、費用、成本、利息及開支（包括所有法律成本及開支），連同一切合理成本及其他負債共同及個別向本集團作出彌償保證。有關詳情，請參閱本招股章程「附錄四－E.其他資料－1.稅項及其他彌償保證」一節。

董事及高級管理層

董事及高級管理層概述

我們的董事會由七名董事組成，包括兩名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。我們的董事會負責及擁有一般權力管理及開展我們的業務。我們的高級管理層由四名成員組成。下表載列有關我們的董事及高級管理層的若干資料：

| 姓名 | 年齡 | 現任職位 | 獲委任為董事的日期 | 加入本集團的日期 | 角色及職責 | 與其他董事及高級管理層的關係 |
|---|-----|-------------------------|------------|------------|---|--|
| 董事 | | | | | | |
| Mary Kathleen BABINGTON女士 (別名：Mary Kathleen Kate BABINGTON) | 47歲 | 行政總裁、執行董事、董事總經理及提名委員會成員 | 2016年3月9日 | 2010年2月1日 | 負責制定本集團所有職能(包括但不限於內部管理、人力資源、市場推廣、採購、銷售及交付)的策略並於操作層面予以實施 | Babington女士自2011年7月1日起受非執行董事Haslock女士委託持有貿易(中國)。 |
| 徐穎德先生 | 35歲 | 執行董事及薪酬委員會成員 | 2016年3月9日 | 2015年6月10日 | 負責管理本集團財務事宜 | 明大企業顧問(由徐先生全資擁有)自2014年4月起向唐先生(我們的董事會主席及非執行董事)提供專業會計及內部控制諮詢服務。 |
| 唐登先生 | 58歲 | 董事會主席、非執行董事及提名委員會主席 | 2016年4月22日 | 2016年4月22日 | 負責於策略層面支持本集團 | 明大企業顧問(由我們的執行董事徐先生全資擁有)自2014年4月起向唐先生提供專業會計及內部控制諮詢服務。 |
| Nicole Lucy HASLOCK女士 | 45歲 | 非執行董事 | 2016年3月9日 | 2002年2月28日 | 負責於策略層面支持本集團，側重於諮詢、設計及零售 | Babington女士(為我們的行政總裁、執行董事及董事總經理)自2011年7月1日起受Haslock女士委託持有貿易(中國)。 |

董事及高級管理層

| 姓名 | 年齡 | 現任職位 | 獲委任為 董事的日期 | 加入本集團 的日期 | 角色及職責 | 與其他董事及 高級管理層的關係 |
|---------------------------------|-----|---|---------------|--------------|----------------------|--------------------|
| 楊文忠先生 | 49歲 | 獨立非執行董事、 審核委員會 主席、薪酬委員 會及提名委員會 成員 | 2018年1月25日 | 2018年1月25日 | 向董事會提供獨立意見 | 無 |
| 曾偉賢先生 | 57歲 | 獨立非執行董事、 審核委員會及 提名委員會成員 | 2018年1月25日 | 2018年1月25日 | 向董事會提供獨立意見 | 無 |
| 薛海華先生 | 59歲 | 獨立非執行董事、 薪酬委員會 主席、審核委員 會及提名委員會 成員 | 2018年1月25日 | 2018年1月25日 | 向董事會提供獨立意見 | 無 |
| 高級管理層 | | | | | | |
| Virginia Katherine SEYMOUR女士 | 36歲 | 市場推廣主管 | - | 2015年6月8日 | 負責大樹有限公司全部 市場推廣通訊 | 無 |
| 江致堂先生 | 36歲 | 高級採購人員 | - | 2011年9月26日 | 負責大樹有限公司的產 品採購 | 無 |
| 鄧偉珍女士 | 50歲 | 人事主管 | - | 2009年3月9日 | 負責大樹有限公司的行政及人力資源事務 | 無 |

董事

執行董事

Mary Kathleen BABINGTON女士（別名：Mary Kathleen Kate BABINGTON），47歲，為我們的行政總裁、執行董事、董事總經理及提名委員會成員。彼於2016年3月9日獲委任為董事，並於2016年9月6日獲任命為行政總裁兼執行董事。彼於2010年2月加入本集團，擔任董事總經理。彼亦擔任大樹有限公司的董事。**Babington**女士負責制定本集團所有職能（包括但不限於內部管理、人力資源、市場推廣、採購、銷售及交付）策略並於操作層面予以實施。

Babington女士透過**Rothley**持有本公司緊隨資本化發行及股份發售完成後已發行股本之3.7%（不計及因行使購股權計劃項下可能授出之購股權而可能配發及發行之任何股份）。於上市後，**Rothley**須受六個月禁售期規限。有關**Babington**女士於本公司權益之詳情，請參閱本招股章程「附錄四 – C. 有關我們董事及主要股東的詳情 – 1. 權益披露」一節。

Babington女士在零售行業積逾23年經驗。自1993年5月至2010年1月，彼任職於**The Body Shop International PLC**，所出任的最後職位為採購經理。

於1993年2月，**Babington**女士畢業於英國中央蘭開夏大學，取得工商及金融文學榮譽學士學位。於1996年11月，彼於英國布萊頓大學獲得應用型專業研究證書。彼於1998年10月獲得英國金斯頓大學市場營銷學文學碩士學位。於2003年11月，**Babington**女士完成香港通用檢測認證有限公司提供的社會體系稽查師／總稽查師培訓課程。

於1996年12月，**Babington**女士成為英國特許市務學會會員（法人）。彼亦於1998年11月獲英國特許市務學會許可為會員。

於2011年7月，我們的非執行董事**Haslock**女士（當時為大樹有限公司全部已發行股本的實益擁有人）擬進軍中國市場。為完成其計劃，**Babington**女士同意作為**Haslock**女士的受託人代其持有貿易（中國）（一間投資控股公司）及名樹貿易（上海）（由貿易（中國）全資擁有的附屬公司）的全部權益。名樹貿易（上海）從未開展任何業務並於2014年7月23日撤銷註冊。**Babington**女士乃貿易（中國）的唯一董事及名樹貿易（上海）的法人代表。彼亦為貿易（中國）的唯一登記股東，受**Haslock**女士委託持有貿易（中國）的全部已發行股本。自2016年12月21日以來，貿易（中國）為一間暫無營業公司。

董事及高級管理層

徐穎德先生，35歲，為我們的執行董事、薪酬委員會成員及合規主任。彼於2016年3月9日獲委任為我們的董事，並於2016年9月6日獲任命為執行董事。彼於2015年6月加入本集團，擔任大樹有限公司的董事。徐先生負責管理本集團的財務事宜。

徐先生在會計及企業領域積逾11年經驗。徐先生自2012年1月起擔任明大企業顧問的行政總裁，該公司主要從事提供企業諮詢服務。彼自2013年7月至2014年8月擔任名軒（中國）控股有限公司（現稱北方新能源控股有限公司）（股份代號：8246，該公司於創業板上市）公司秘書。自2004年8月至2012年1月，徐先生任職於香港一間國際會計師行，所出任的最後職位是審計經理。徐先生自2017年1月起擔任中建置地集團有限公司（股份代號：261，該公司於聯交所主板上市）非執行董事。徐先生自2017年8月14日起一直擔任聯交所主板上市公司正利控股有限公司（股份代號：3728）的公司秘書。

徐先生於2004年11月畢業於香港科技大學，取得會計學工商管理榮譽學士學位。彼分別於2009年1月及2012年1月獲認可為香港會計師公會會計師及會計師（執業）。

於2016年11月，烏干達共和國駐北京大使館委任徐先生為中國（香港及澳門特區）貿易、旅遊及投資榮譽顧問。

明大企業顧問（由徐先生全資擁有）自2014年4月起向我們的董事會主席及非執行董事唐先生提供專業會計及內部控制諮詢服務。

明大企業顧問自2014年4月1日起至上市止財務期間亦向本集團提供專業會計諮詢服務。有關交易的詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

此外，明大企業服務（為徐先生全資擁有）自2016年9月1日至2017年8月1日止期間向本集團提供公司秘書服務。彼自2016年9月1日起至2017年8月1日亦擔任大樹有限公司的公司秘書。有關交易的詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

自2016年5月26日起，明大企業服務亦向世薈（我們的五大客戶之一）提供公司秘書服務。彼亦自2016年5月26日起擔任世薈之公司秘書。

非執行董事

唐登先生，58歲，董事會主席、非執行董事兼提名委員會主席。彼於2016年4月22日獲委任為董事，並於2016年9月6日獲任命為董事會主席及非執行董事。彼亦為大樹有限公司的董事。彼負責於策略層面支持本集團。

緊隨資本化發行及股份發售完成後（不計及因購股權計劃項下可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），唐先生透過譽頂擁有本公司69.8%的已發行股本。於上市後，譽頂須受三年禁售期規限。有關唐先生於本公司權益之詳情，請參閱本招股章程「主要股東及高持股量股東－主要股東」、「與控股股東的關係」及「附錄四－C.有關我們董事及主要股東的詳情－1.權益披露」等章節。

唐先生積逾30年的金融業經驗。唐先生自2003年12月至2016年1月擔任新鴻基有限公司（股份代號：86，一間於聯交所主板上市的公司）的執行董事。彼亦於2004年12月至2016年1月於新鴻基有限公司擔任數個要職，如財富管理、經紀業務及資本市場行政總裁，及資本市場及機構經紀業務行政總裁。唐先生自2004年3月至2016年1月亦擔任百達利財務有限公司（現稱新鴻基結構融資有限公司）之董事。自2013年7月至2016年7月，彼亦擔任恒富控股有限公司（股份代號：643，一間於聯交所主板上市的公司）的獨立非執行董事。

唐先生自2016年4月至2018年1月期間擔任茂宸集團控股有限公司（股份代號：273，一間於聯交所主板上市的公司）的非執行董事兼提名委員會主席。彼自2016年4月至2016年9月為茂宸集團控股有限公司的董事會主席及自2016年9月至2018年1月為聯席主席。彼亦自2016年5月至2017年12月期間為茂宸集團控股有限公司的主要股東。唐先生亦為日盛金融控股有限公司（股份代號：5820，其股份於台灣證券櫃檯買賣中心掛牌）的獨立董事。

唐先生於1982年11月獲得香港大學社會學榮譽學士學位，並於1988年10月獲得香港中文大學工商管理碩士學位。彼於2000年11月獲認可為特許公認會計師公會的會員及於2005年11月晉升為資深會員。

由執行董事徐先生全資擁有之明大企業顧問自2014年4月起向唐先生提供專業會計及內部控制諮詢服務。

Nicole Lucy HASLOCK女士，45歲，為我們的創始人及非執行董事。彼於2016年3月9日獲委任為董事，並於2016年9月6日獲任命為非執行董事。彼亦為大樹有限公司的董事。彼負責於策略層面支持本集團，側重於諮詢、設計及零售。

董事及高級管理層

Haslock女士透過Savvy持有本公司緊隨資本化發行及股份發售完成後已發行股本之1.5%（不計及因行使購股權計劃項下可能授出之購股權而可能配發及發行之任何股份）。於上市後，Savvy須受六個月禁售期規限。有關Haslock女士於本公司權益之詳情，請參閱本招股章程「附錄四－C. 有關我們董事及主要股東的詳情－1. 權益披露」一節。

Haslock女士在零售行業積逾10年經驗。於2005年1月，Haslock女士實益擁有大樹有限公司全部已發行股本。於2010年2月Babington女士加入本集團之前，Haslock女士主要負責管理本集團。彼隨後繼續於策略層面支持本集團，尤為側重諮詢、設計及零售業務。Haslock女士自2013年10月起成為American Tree之唯一股東，後者乃北美許可協議項下之特許持有人及總銷售協議項下之買方，於美國華盛頓州註冊成立，計劃主要於美國及加拿大從事家具及家居配飾零售業務。Haslock女士亦已訂立Haslock女士作出之不競爭契據。有關本集團與American Tree之交易及Haslock女士作出之不競爭契據的進一步詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

於創辦本集團之前，Haslock女士自2003年9月至2005年2月於Allen & Overy (Hong Kong) Limited任職，其最後職位為助理。自1995年9月至2003年8月，Haslock女士任職於英國CMS Cameron Mckenna Services，最後職位為律師。

於1993年6月，Haslock女士獲得英國布里斯托大學法律榮譽學士學位。於1994年7月，彼於英國法學院（現稱為法律大學）完成法律實踐課程的學習。Haslock女士於2001年5月獲得香港的律師資格。

於2011年7月，Haslock女士（當時大樹有限公司全部已發行股本的實益擁有人）擬進軍中國市場。為完成其計劃，我們的行政總裁、執行董事及董事總經理Babington女士同意作為Haslock女士的受託人代其持有貿易（中國）（一間投資控股公司）及名樹貿易（上海）（由貿易（中國）全資擁有的附屬公司）的全部權益。進一步詳情請參閱本節「董事－執行董事」一段中Babington女士的履歷資料。

獨立非執行董事

楊文忠先生，49歲，於上市時獲委任為我們的獨立非執行董事。彼亦為審核委員會主席及薪酬委員會及提名委員會成員。彼負責向董事會提供獨立意見。

董事及高級管理層

楊先生於會計、審計及財務管理領域積逾20年的經驗。自2014年5月及9月起，楊先生先後出任保利協鑫能源控股有限公司（「**保利協鑫**」）（股份代號：3800）（一間於聯交所主板上市的公司）的財務總監及執行董事，負責財務管理及控制。自2017年3月起，彼亦擔任保利協鑫的公司秘書。自2015年9月起，楊先生亦出任協鑫新能源控股有限公司（股份代號：451）（一間於聯交所主板上市的公司）的非執行董事。

自1994年5月至2014年3月，楊先生任職於德勤中國，最後出任職位為合夥人。自2008年1月至2008年12月，楊先生曾擔任香港政府中央政策組非全職委員。

楊先生於1992年2月獲得澳洲埃迪斯科文大學工商學士學位，主修會計。彼於1992年2月及1996年1月先後獲認可為澳洲會計師公會會員及執業會計師。彼亦於1996年6月獲認可為香港會計師公會會計師。

曾偉賢先生，57歲，於上市時獲委任為我們的獨立非執行董事。彼亦為審核委員會及提名委員會成員。彼負責向董事會提供獨立意見。

曾先生在商業樓宇及室內裝修方面擁有豐富的專業知識，並積逾17年在多個項目中擔任設計團隊領導的經驗。曾先生自1999年11月出任創智建築師有限公司的董事。

曾先生畢業於香港大學，於1982年11月取得建築學文學榮譽學士學位，並於1985年11月取得建築學學士學位。彼亦於1992年6月獲得加拿大多倫多大學工商管理碩士學位。

曾先生於1986年12月及1987年7月先後獲認可為香港建築師學會會員並入選英國皇家建築師學會之公司會員。彼亦於2001年獲認可為香港室內設計協會專業會員，並於2004年4月成為世界華人建築師學會的一名創辦成員。曾先生於2004年8月取得全國註冊建築師管理委員會的中國一級註冊建築師資質並於2015年12月獲亞太經濟合作組織中央理事會認可為亞太經合組織建築師。目前持有香港建築事務監督簽發之認可人士註冊證書（建築師名單）並為香港註冊建築師。

曾先生自2004年1月至2008年12月由香港政府委任為承建商註冊事務委員會委員團成員。彼自2006年1月至2011年12月獲認可為認可人士註冊事務委員會會員及屋宇署

董事及高級管理層

認可人士註冊事務委員會委員團成員及自2007年7月至2009年7月為屋宇署無阻通道諮詢委員會候選成員。

薛海華先生，59歲，於上市日期起獲委任為我們的獨立非執行董事，彼亦為薪酬委員會主席兼審核委員會及提名委員會成員。彼負責向我們的董事會提供獨立意見。

薛先生於法律行業積逾30年經驗。彼為香港執業律師及法律公證人。薛先生自2004年10月至2012年10月乃薛海華律師行的獨資經營者，並自2012年10月起擔任管理合夥人。薛先生自2005年10月及2013年10月起分別擔任博富臨置業有限公司（股份代號：225，一間於聯交所主板上市的公司）及紫金礦業集團股份有限公司（股份代號：2899及601899，一間於聯交所主板及上海證券交易所兩地上市之公司）的獨立非執行董事。

薛先生於1980年獲香港大學法律榮譽學士學位，並於1981年7月獲頒香港大學專業法學證書。彼於1983年3月獲許於香港擔任律師。

根據創業板上市規則第17.50(2)條規定作出的披露

行政總裁、執行董事及董事總經理Babington女士曾於以下公司解散前擔任該公司之法人代表：

| 公司名稱 | 註冊成立／於終止經營前 | | 解散日期 | 解散方式 | 解散原因 |
|------------------|-------------|-------|------------|------|--------|
| | 成立地點 | 之主要業務 | | | |
| 名樹貿易(上海) (附註) | 中國 | 暫停營業 | 2014年7月23日 | 撤銷註冊 | 業務策略改變 |

附註：自名樹貿易(上海)成立起至其撤銷註冊，名樹貿易(上海)為貿易(中國)之全資附屬公司，貿易(中國)由Babington女士受我們的非執行董事Haslock女士委託持有。有關貿易(中國)及名樹貿易(上海)的詳情，請參閱本節「董事－執行董事」一段中Babington女士的履歷。

Babington女士確認，上述公司於透過撤銷註冊解散時具有償付能力。

Babington女士進一步確認，彼並無不法行為導致上述公司解散，亦不知悉因有關解散已經或將會針對彼提出的任何實際或潛在申索，且彼參與上述公司乃擔任該公司法人代表職務不可或缺的一部分，而上述公司解散並無牽涉任何不當或不法行為。

董事及高級管理層

董事會主席兼非執行董事唐先生曾於以下12間公司各自解散前擔任該等公司之董事：

| 公司名稱 | 註冊 成立地點 | 於終止 經營前之 主要業務 | 解散日期 | 解散方式 | 解散原因 |
|-------------------------------|------------|---------------------|-------------|--------|------|
| 百達利財務(代理人)有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2008年7月31日 | 股東自動清盤 | 歇業 |
| Gloria (Nominees) Limited | 香港 | 投資控股 | 2010年8月26日 | 股東自動清盤 | 歇業 |
| Gloxin Limited | 香港 | 投資控股 | 2013年11月29日 | 撤銷註冊 | 歇業 |
| Hilarious (Nominees) Limited | 香港 | 投資控股 | 2010年8月26日 | 股東自動清盤 | 歇業 |
| I-Market Limited | 英屬維爾京群島 | 投資控股 | 2013年7月26日 | 股東自動清盤 | 歇業 |
| Macdonnell (Nominees) Limited | 香港 | 投資控股 | 2014年5月16日 | 撤銷註冊 | 歇業 |
| Rodril Limited | 香港 | 投資控股 | 2008年5月16日 | 撤銷註冊 | 歇業 |
| Splendid Gain Limited | 香港 | 投資控股 | 2015年7月31日 | 撤銷註冊 | 歇業 |
| 新鴻基財務策劃有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2015年1月23日 | 撤銷註冊 | 歇業 |
| 新鴻基證券(中國)有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2015年1月23日 | 撤銷註冊 | 歇業 |
| 天安新鴻基金融投資有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2015年10月9日 | 撤銷註冊 | 歇業 |
| 杜雲發展有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2013年2月22日 | 撤銷註冊 | 歇業 |

唐先生確認，上述12間公司於透過股東自動清盤或撤銷註冊解散時均具有償付能力。

唐先生進一步確認，彼並無不法行為導致上述公司解散，亦不知悉因有關解散已經或將會針對彼提出的任何實際或潛在申索，且彼參與上述公司乃彼擔任該等公司董事職務不可或缺的一部分，而上述公司解散並無牽涉任何不當或不法行為。

董事及高級管理層

獨立非執行董事楊文忠先生於以下32間公司解散前擔任其董事：

| 公司名稱 | 註冊 成立地點 | 於終止 經營前之 主要業務 | 解散日期 | 解散方式 | 解散原因 |
|----------------|------------|---------------------|------------|------|------------|
| 世章月曆有限公司 | 香港 | 貿易 | 2013年8月23日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 泰德發展有限公司 | 英屬維爾京群島 | 投資控股 | 2015年5月1日 | 剔除註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 永富香港投資 有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年6月23日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 金環宇有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年6月16日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 源雄有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年6月16日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 朗運國際有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年6月30日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 來揚有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年6月30日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 勝林有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年6月30日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 賽億有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年6月30日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 勝越有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年6月30日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 優凱有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年6月30日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 蔚成有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年6月30日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |

董事及高級管理層

| 公司名稱 | 註冊 成立地點 | 於終止 經營前之 主要業務 | 解散日期 | 解散方式 | 解散原因 |
|----------------|------------|---------------------|-------------|-----------------|------------|
| 博都有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年7月7日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 興馳有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年7月7日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 寶瀚有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年7月7日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 興方有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年7月14日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 泰昌興有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年7月14日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 偉亞(香港)有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年7月14日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 璟軒有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年10月27日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 聯旗有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年10月27日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 添利國際集團 有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年10月27日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 沃太有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年9月15日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |
| 高昇有限公司 | 英屬維爾京群島 | 投資控股 | 2017年11月1日 | 剔除註冊(未支 付費用) | 歇業以及簡化組織結構 |
| 中正有限公司 | 英屬維爾京群島 | 投資控股 | 2017年11月1日 | 剔除註冊(未支 付費用) | 歇業以及簡化組織結構 |
| 富寶有限公司 | 英屬維爾京群島 | 投資控股 | 2017年11月1日 | 剔除註冊(未支 付費用) | 歇業以及簡化組織結構 |

董事及高級管理層

| 公司名稱 | 註冊 成立地點 | 於終止 經營前之 主要業務 | 解散日期 | 解散方式 | 解散原因 |
|----------|------------|---------------------|-------------|-----------------|----------------|
| 金頤有限公司 | 英屬維爾京群島 | 投資控股 | 2017年11月1日 | 剔除註冊(未支 付費用) | 歇業以及簡化組織 結構 |
| 龐盛有限公司 | 英屬維爾京群島 | 投資控股 | 2017年11月1日 | 剔除註冊(未支 付費用) | 歇業以及簡化組織 結構 |
| 常富投資有限公司 | 英屬維爾京群島 | 投資控股 | 2017年11月1日 | 剔除註冊(未支 付費用) | 歇業以及簡化組織 結構 |
| 鵬傑有限公司 | 英屬維爾京群島 | 投資控股 | 2017年11月1日 | 剔除註冊(未支 付費用) | 歇業以及簡化組織 結構 |
| 珍祺集團有限公司 | 英屬維爾京群島 | 投資控股 | 2017年11月1日 | 剔除註冊(未支 付費用) | 歇業以及簡化組織 結構 |
| 俊愉有限公司 | 英屬維爾京群島 | 投資控股 | 2017年11月1日 | 剔除註冊(未支 付費用) | 歇業以及簡化組織 結構 |
| 榮栢投資有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2017年11月24日 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織 結構 |

楊先生確認，上述32間公司在透過撤銷註冊或剔除註冊自願解散時有償付能力。

楊先生曾為以下公司（於最後實際可行日期正在辦理撤銷註冊）之董事：

| 公司名稱 | 註冊 成立地點 | 於終止 經營前之 主要業務 | 解散方式 | 解散原因 |
|--------|------------|---------------------|------|------------|
| 豪宇有限公司 | 香港 | 投資控股 | 撤銷註冊 | 歇業以及簡化組織結構 |

董事及高級管理層

楊先生確認，上述公司在透過撤銷註冊自願解散時有償付能力。

楊先生進一步確認，彼並無不法行為導致上述公司解散，亦不知悉因有關解散已經或將會針對彼提出的任何實際或潛在申索，且彼參與上述公司乃彼擔任該公司董事職務不可或缺的一部分，而上述公司解散並無牽涉任何不當或不法行為。

獨立非執行董事曾偉賢先生於以下三間公司解散前擔任該等公司之董事：

| 公司名稱 | 註冊 成立地點 | 於終止 經營前之 主要業務 | 解散日期 | 解散方式 | 解散原因 |
|----------|------------|---------------------|------------|------|------|
| 龍潤企業有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2000年9月22日 | 撤銷註冊 | 歇業 |
| 吉利企業有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2000年9月22日 | 撤銷註冊 | 歇業 |
| 兆星企業有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2000年9月22日 | 撤銷註冊 | 歇業 |

曾先生確認，上述三間公司於透過撤銷註冊解散時均具有償付能力。

曾先生進一步確認，彼並無不法行為導致上述公司解散，亦不知悉因有關解散已經或將會針對彼提出的任何實際或潛在申索，且彼參與上述公司乃彼擔任該等公司董事職務不可或缺的一部分，而上述公司解散並無牽涉任何不當或不法行為。

董事及高級管理層

獨立非執行董事薛海華先生於以下四間公司解散前曾擔任該等公司之董事：

| 公司名稱 | 註冊成立地點 | 於終止經營前之主要業務 | 解散日期 | 解散方式 | 解散原因 |
|------------------|--------|-------------|------------|------|--------|
| 香港學生輔助會小學校董會有限公司 | 香港 | 學校管理 | 2006年9月1日 | 剔除註冊 | 重組 |
| 廈華實業有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2002年4月12日 | 剔除註冊 | 經營項目完成 |
| 啟運企業有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2010年8月13日 | 撤銷註冊 | 經營項目完成 |
| 銀箭發展有限公司 | 香港 | 投資控股 | 2002年4月26日 | 剔除註冊 | 經營項目完成 |

薛先生確認，上述四間公司於透過撤銷註冊或剔除註冊自願解散時均具有償付能力。

薛先生進一步確認，彼並無不法行為導致上述公司解散，亦不知悉因有關解散已經或將會對彼提出的任何實際或潛在申索，且彼參與上述公司乃彼擔任該等公司董事職務不可或缺的一部分，而上述公司解散並無牽涉任何不當或不法行為。

除上文披露者外，董事各自就其本身確認：(i)彼於最後實際可行日期前三年內並無於其證券於香港或海外任何證券市場上市之其他上市公司擔任任何董事職位；(ii)彼並無出任本公司或本集團其他成員公司的其他職位；(iii)彼獨立於本公司任何其他董事、高級管理層、主要股東或控股股東且與該等人士概無任何關係；(iv)彼並無於股份中擁有證券及期貨條例第XV部所界定之權益，惟本招股章程「附錄四 – C.有關我們董事及主要股東的詳情 – 1.權益披露」一節所披露者除外；(v)彼並無於直接或間接與我們業務構成或可能構成競爭的任何業務中擁有根據創業板上市規則須予披露的任何權

益；及(vi)就董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，並無有關董事的其他資料須根據創業板上市規則第17.50(2)條予以披露，亦無有關彼等獲委任的其他事宜須提請股東注意。

高級管理層

Virginia Katherine SEYMOUR女士，36歲，為大樹有限公司市場推廣主管。彼負責大樹有限公司全部市場推廣傳訊工作。

Seymour女士於市場推廣領域積逾10年的經驗。於2015年6月加入本集團之前，彼於2012年4月至2015年4月期間任職於Engine Partners UK LLP的貿易部門Mischief，最後擔任職位為副總監，負責策略規劃、活動實施、多個賬戶的預算管理及計量，以及新業務、危機及問題的處理。彼自2006年4月至2012年3月任職於Murray Weir Willats，最後擔任職位為副總監，負責策略規劃、活動落實、多個賬戶的預算管理及計量，以及新業務、危機及問題的處理。

Seymour女士於2003年6月畢業於諾丁漢特倫特大學，獲得時尚營銷與傳播（榮譽）文科學士學位。

江致堂先生，36歲，乃大樹有限公司的高級採購員。彼負責大樹有限公司產品採購。

江先生積逾八年的採購經驗。於2011年9月加入本集團之前，彼曾在多間公司任職，包括(i)於2006年4月至2008年2月期間擔任OVO Limited採購員；及(ii)於2004年7月至2006年1月期間擔任意栢有限公司助理採購員。

江先生於2003年11月及2005年11月分別獲得香港城市大學通識教育文科副學士學位及香港城市大學工商管理學工商管理榮譽學士學位。

鄧偉珍女士，50歲，乃大樹有限公司之人事主管。彼負責大樹有限公司的行政及人力資源事宜。

鄧女士在行政、人力資源及人事管理方面積逾13年經驗。在2009年3月加入本集團之前，彼曾於數家公司任職，包括(i)於2008年4月至2009年3月期間擔任Café O Limited人力資源助理一職，主要負責人力資源事宜；(ii)截至1996年12月止至少六年期間擔任Stanley's Restaurants人事及行政主管兼行政總裁及董事的個人助理，主要負責更新及改善公司的人事制度，並處理全部日常人事管理；及(iii)於1989年5月至1990年4月期間擔任淺水灣影灣園餐廳行政協調人，主要負責逾100名僱員的全部行政及人事事宜。

董事及高級管理層

鄧女士於1988年4月於瑞士Swiss Hotel & Catering Colleges獲得酒店管理文憑。

本集團各高級管理人員確認其於過去三年內並無於其證券於香港或海外任何證券市場上市之其他上市公司擔任任何董事職務。

公司秘書

林耀祖先生，35歲，為我們的公司秘書。彼於2016年3月加入本集團。

林先生於會計及公司領域積逾11年的經驗。自2016年3月起，林先生擔任明大企業顧問的副總裁。自2008年8月至2016年2月，林先生任職於第一太平有限公司，最後職位為企業發展部企業發展經理，負責監察公司的合併及收購項目。自2006年1月至2008年8月，林先生任職於德勤•關黃陳方會計師行，最後職位為審計部之高級職員。自2004年9月至2006年1月，林先生受聘於安永會計師事務所，擔任審計與諮詢業務服務部的會計人員。

林先生於2004年11月畢業於香港科技大學，獲得會計學工商管理榮譽學士學位。彼於2008年2月獲認可為香港會計師公會之會計師。

合規主任

徐先生為我們的合規主任。有關其履歷之詳情，請參閱本節「董事－執行董事」一段。

董事委員會

審核委員會

我們已遵照創業板上市規則第5.29條及企業管治常規守則第C3.3段的規定，根據董事於2018年1月5日通過的決議案設立審核委員會，並制定書面職權範圍。審核委員會的主要職責為（其中包括）就委任、續聘及罷免外聘核數師向董事會提供推薦建議、審閱財務報表及就財務申報、監督財務申報程序、內部控制、風險管理體系及審核過程提供意見，以及履行董事會指派的其他職責及責任。

目前，審核委員會由楊文忠先生、曾偉賢先生及薛海華先生組成，彼等均為獨立非執行董事。楊文忠先生為審核委員會主席。

薪酬委員會

我們已遵照創業板上市規則第5.35條及企業管治常規守則第B1.2段的規定，根據董事於2018年1月5日通過的決議案設立薪酬委員會，並制定書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責為檢討及批准管理層的薪酬建議、就董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會提供推薦建議以及確保概無董事釐定其本身的薪酬。

目前，薪酬委員會由徐先生（我們的執行董事）及兩名獨立非執行董事（即楊文忠先生及薛海華先生）組成。薛海華先生為薪酬委員會主席。

提名委員會

我們已遵照企業管治常規守則第A5.2段的規定，根據董事於2018年1月5日通過的決議案設立提名委員會，並制定書面職權範圍。提名委員會的主要職責為審查董事會架構、規模及組成，以及挑選獲提名出任董事的人士或就此提供推薦建議。

目前，提名委員會由唐先生（董事會主席兼非執行董事）、Babington女士（我們的執行董事）及三名獨立非執行董事（即楊文忠先生、薛海華先生及曾偉賢先生）組成。唐先生為提名委員會主席。

企業管治

我們的董事認同管理及內部程序方面的良好企業管治對實現有效問責制度的重要性。本集團預期於上市後遵守企業管治常規守則。

薪酬政策

董事及高級管理層以薪金、實物福利及與表現有關的酌情購股權或花紅形式收取酬金。我們亦就不時進行的所有業務及事務，或彼等向我們提供服務或執行有關我們業務及營運的職務所產生的必要及合理開支為彼等提供彌償。我們會參考（其中包括）可資比較公司所給予薪金的市場水平、董事各自的職責及我們的表現，定期審查及釐定董事及高級管理層的薪酬及酬金待遇。

於上市後，董事及高級管理層亦可能收取根據購股權計劃授出的購股權。

董事及高級管理層薪酬

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們已付或應付董事的董事袍金、基本薪金及津貼、退休福利供款及以股份為基礎的薪酬總額分別約為1.5百萬港元、4.7百萬港元、4.7百萬港元及1.9百萬港元。

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，為董事向退休福利計劃供款總額分別為約18,000港元、18,000港元、18,000港元及9,000港元。

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，董事概無獲支付或應收任何花紅。

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，本集團向五名最高薪酬人士（董事除外）支付或應付的薪酬總額（包括基本薪金及津貼、酌情花紅及退休福利計劃供款）分別約為1.3百萬港元、2.5百萬港元、3.0百萬港元及1.3百萬港元。

除以上所披露者外，我們於往績記錄期間並無已付或應付予董事及五名最高薪酬人士的其他酬金。

根據現時生效的安排，我們估計截至2018年3月31日止年度應付董事的薪酬總額及董事應收的實物福利（不包括酌情花紅及以股份為基礎的薪酬）將約為2.4百萬港元。上市後，薪酬委員會將參考董事的表現及市場標準就董事薪酬提供推薦建議，而有關薪酬須待股東批准後方可作實。因此，於往績記錄期間向董事支付的過往薪酬未必能反映董事的未來薪酬水平。

於往績記錄期間，我們概無向董事或五名最高薪酬人士支付任何薪酬，而彼等亦無收取任何薪酬，作為加入或於加入我們時的獎勵或離職補償。概無任何董事於往績記錄期間放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

有關於往績記錄期間董事薪酬的額外資料以及五名最高薪酬人士的資料，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告。

購股權計劃

本公司已有條件採納購股權計劃。有關購股權計劃的詳情載於本招股章程「附錄四－D. 購股權計劃」一節。

合規顧問

我們已根據創業板上市規則第6A.19條委任中國泛海企業融資為合規顧問，任期自上市日期開始，並於我們就上市日期後第二個完整財政年度的財務業績遵守創業板上市規則第18.03條的日期為止，或於協議終止時結束（以較早者為準）。

根據創業板上市規則第6A.23條，我們將在以下情況下及時向合規顧問徵詢及（倘需）尋求意見：

- (i) 於刊發任何監管公告、通函或財務報告前；
- (ii) 倘本集團擬進行根據創業板上市規則須予以公佈或屬關連交易的交易，包括股份發行及股份購回；
- (iii) 倘我們擬使用股份發售所得款項作有別於本招股章程所詳述的用途，或倘我們的業務、發展或業績嚴重偏離本招股章程內的任何預測、估計或其他資料；及
- (iv) 倘聯交所就股份價格或成交量的不尋常變動等事宜向我們作出查詢。

主要股東

就董事所知悉，緊隨資本化發行及股份發售完成後（不計及因行使購股權計劃項下可能授出的購股權而可能配發及發行的任何股份），下列人士將擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的股份或相關股份的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附有權利可在所有情況下在本公司或本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本的已發行有投票權股份10%或以上的權益：

| 姓名／名稱 | 權益性質 | 於呈交上市 申請日期的 股份數目 | 於呈交上市 申請日期 於本公司的 持股百分比 | 緊隨資本化發行 及股份發售完成後 股份數目 (附註1) | 緊隨資本化 發行及股份 發售完成後 於本公司的 持股百分比 |
|-------------------------|-----------------|------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---|
| 譽頂 | 實益擁有人 (附註2) | 93 | 93% | 1,104,840,000(L) | 69.8% |
| 唐先生 | 於受控制法團的權益 (附註2) | 93 | 93% | 1,104,840,000(L) | 69.8% |
| Shum Yuet Wah Anna女士 | 配偶權益 (附註3) | 93 | 93% | 1,104,840,000(L) | 69.8% |

附註：

1. 字母「L」指該人士於該等股份中的「好倉」（定義見證券及期貨條例第XV部）。
2. 緊隨資本化發行及股份發售完成後（不計及因行使購股權計劃項下可能授出的購股權而可能配發及發行的任何股份），譽頂將擁有本公司69.8%的股權。譽頂由唐先生（我們的主席、非執行董事及控股股東）全資擁有。根據證券及期貨條例，唐先生被視為於譽頂所持相同數目股份中擁有權益。
3. Shum Yuet Wah Anna女士為唐先生的配偶。根據證券及期貨條例，Shum Yuet Wah Anna女士被視為於唐先生所擁有權益的我們的所有股份中擁有權益。

譽頂及唐先生亦為我們的控股股東。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」一節。

除本招股章程披露者外，就董事所知悉，緊隨資本化發行及股份發售完成後（不計及因行使購股權計劃項下可能授出的購股權而可能配發及發行的任何股份），概無任何人士將於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可在所有情況

主要股東及高持股量股東

下在本公司或本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本的已發行有投票權股份10%或以上的權益。就董事所知悉，概無任何可能於隨後日期導致本公司控制權變動的安排。

高持股量股東

就董事所知悉，除上文「主要股東」一段所披露之人士外，於呈交上市申請日期，下列人士已於本公司股東大會上獲授權行使或控制行使5%或以上的投票權：

| 姓名／名稱 | 權益性質 | 於呈交上市 申請日期的 股份數目 | 於呈交上市 申請日期 於本公司的 持股百分比 | 緊隨資本化發行 | 緊隨資本化發行 |
|-------------|---------------------|------------------------|---------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| | | | | 及股份發售 完成後 股份數目 (附註1) | 及股份發售 完成後 於本公司的 持股百分比 |
| Rothley | 實益擁有人 (附註2) | 5 (附註3) | 5% (附註3) | 59,400,000(L) | 3.7% |
| Babington女士 | 於受控制法團的 權益 (附註2) | 5 (附註3) | 5% (附註3) | 59,400,000(L) | 3.7% |

附註：

1. 字母「L」指該人士於該等股份中的「好倉」(定義見證券及期貨條例第XV部)。
2. 緊隨資本化發行及股份發售完成後(不計及因行使購股權計劃項下可能授出的購股權而可能配發及發行的任何股份)，Rothley將擁有本公司3.7%的股權。Rothley由Babington女士(我們的行政總裁、執行董事及董事總經理)全資擁有。根據證券及期貨條例，Babington女士被視為於Rothley所持相同數目股份中擁有權益。
3. 根據獎勵股份契據，譽頂同意按1港元的代價向Babington女士或其代名人轉讓大樹有限公司或其控股公司5%的已發行股份。於2016年8月10日，譽頂向Rothley轉讓五股股份(即本公司當時已發行股本的5%)。於上述轉讓完成後，於呈交上市申請日期，Rothley已擁有本公司5%的股權。有關轉讓予Rothley的詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及重組－重組」一節。

除以上披露者外，就董事所知悉，於緊接本招股章程刊發日期前及緊接上市日期之前，概無任何人士獲授權直接或間接已及將於本公司股東大會上行使或控制行使5%或以上的投票權，因此被視為高持股量股東。

概覽

於資本化發行及股份發售完成後（不計及因行使購股權計劃項下可能授出的購股權而可能配發及發行的任何股份），本公司將由譽頂擁有69.8%的權益。譽頂為一間投資控股公司並由我們的主席兼非執行董事唐先生全資擁有。由於譽頂及唐先生將直接或間接有權行使或控制行使緊隨上市後本公司股東大會30%或以上的投票權，故根據創業板上市規則，譽頂及唐先生均將被視為控股股東。有關唐先生的詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層－董事」一節。

創業板上市規則第11.04條

除本招股章程「關連交易」一節所披露者外，各董事、控股股東、主要股東及彼等各自的緊密聯繫人士已確認，彼等各自概無於本集團業務以外且與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益而須根據創業板上市規則第11.04條予以披露。

此外，我們的控股股東及非執行董事Haslock女士已以本集團為受益人作出不競爭承諾。有關詳情，請參閱本招股章程本節「不競爭承諾」一段及「關連交易－Haslock女士作出之不競爭承諾」一節。

獨立於控股股東

董事預期，本集團與控股股東之間於上市時或上市後短時間內將不會有任何重大交易。

董事信納，我們於上市後能夠獨立開展業務，且無需過度依賴控股股東及彼等各自的緊密聯繫人士，理由如下：

管理獨立

董事會由七名董事組成，包括兩名執行董事、兩名非執行執行董事及三名獨立非執行董事。我們的管理及營運決策乃由Babington女士（執行董事、行政總裁及董事總經理，為高級管理層成員）作出。儘管唐先生為控股股東並於本公司擔任董事職位且

與控股股東的關係

明大企業顧問有限公司（由執行董事徐先生全資擁有）自2014年4月起向唐先生提供專業會計及內部控制諮詢服務，我們認為我們董事會及本集團高級管理層成員將獨立於控股股東行使職責，原因為：

- (i) 唐先生乃不參與本集團日常業務營運的非執行董事；
- (ii) 各董事均知悉彼作為董事的受信責任，該等責任要求（其中包括）彼以符合本公司及股東整體最佳利益的方式為本公司及股東整體利益行事，且不容許其董事職責與其個人利益之間出現任何衝突。倘本集團與董事或彼等各自的緊密聯繫人士之間將予進行的任何交易中產生潛在利益衝突，則有利益關係的董事須於相關董事會會議上就該等交易放棄投票，且不得計入法定人數內；
- (iii) 我們擁有獨立的管理團隊，由在我們業務方面擁有豐富經驗及專業知識的Babington女士（執行董事、行政總裁及董事總經理，為高級管理層成員）帶領，以實施本集團的政策及策略；及
- (iv) 我們的三名獨立非執行董事在不同領域或專業方面具有豐富經驗，並將不時向董事會提供獨立建議。

董事信納我們的管理層團隊將可獨立履行彼等於本集團的職責，而董事認為，本集團於上市後可獨立於我們的控股股東及彼等各自的緊密聯繫人士管理其業務。

營運獨立

本集團已設立其本身的組織架構，由個別部門組成，各部門有特定職責範圍。本集團並無與控股股東及／或彼等各自的緊密聯繫人士共享供應商、客戶、市場推廣、銷售及一般行政資源等營運資源。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，控股股東及彼等各自的緊密聯繫人士與我們五大供應商及客戶概無任何關係（於本集團一般及日常業務過程中有關係者除外）。

董事確認，於上市後，本集團與我們的控股股東及彼等的緊密聯繫人士不會進行將影響我們營運獨立的任何交易。董事認為，營運並無倚賴控股股東及彼等各自的緊密聯繫人士。

財務獨立

本集團擁有本身的會計系統、會計及財務部門及負責現金收支的獨立司庫部門。我們根據我們本身的業務需求作出財務決策。我們的會計及財務部門負責財務申報、聯絡核數師、審查現金狀況及磋商及監察我們的銀行貸款融通及提取情況。

除本招股章程「財務資料－債項」一節所披露者外，董事確認，於最後實際可行日期，概無控股股東或彼等各自的緊密聯繫人士向本集團提供任何貸款、擔保或抵押。董事亦確認，於最後實際可行日期，本集團概無向控股股東或彼等各自的緊密聯繫人士提供任何貸款、擔保或抵押。

鑒於我們擁有內部資源、未動用銀行信貸、經營活動產生的現金淨額及股份發售估計所得款項淨額，董事相信本集團將有充足的資本滿足我們自本招股章程刊發日期起計至少十二個月的財務需求，無需倚賴控股股東及彼等各自的緊密聯繫人士。董事亦相信，於上市後，業務可持續性（如我們於往績記錄期間的經營業績及財務狀況所示）將提高我們獨立向銀行獲得或續期貸款及借貸的能力，而無需控股股東及彼等各自的緊密聯繫人士支援。

不出售承諾

根據我們控股股東向本公司、獨家保薦人及包銷商作出的不出售承諾，各控股股東均已承諾不會於上市日期後三年內出售我們的股份。

不競爭承諾

控股股東已以本公司（為我們本身及作為各附屬公司之受託人）為受益人訂立不競爭契據，據此，控股股東向本公司（為我們本身及作為各附屬公司之受託人）聲明並保證，彼等及彼等之緊密聯繫人士（本集團任何成員公司除外）目前概無涉及或從事任何與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭之業務或活動（「受限制業務」），或於該受限制業務中直接或間接擁有任何權益（於本集團之權益除外）。此外，控股股東不可撤回及無條件地向我們作出承諾及契據，自上市日期起，只要股份仍於聯交所

與控股股東的關係

上市，且控股股東直接或間接於已發行股份中擁有30%或以上權益或在其他情況下被視為我們的控股股東：

- (i) 彼等將不會，並將促使其各自的緊密聯繫人士不會，
 - (a) 透過直接或間接進行、參與、持有、從事、持有相關權益、收購或經營任何業務，或向任何人士、商號或公司提供任何形式的資助以開展任何受限制業務（透過本集團除外），而直接或間接與本集團競爭，惟於任何進行受限制業務及於認可證券交易所上市之任何公司持有不超過5%的持股權益則除外；
 - (b) 招攬任何當時本集團僱員作為其或其緊密聯繫人士（本集團任何成員公司除外）之僱員；及
 - (c) 未獲得本公司同意，使用藉其控股股東之身份而知悉之有關本集團業務之任何資料，或為從事或參與受限制業務使用該等資料。
- (ii) 倘彼等及／或其任何緊密聯繫人士（本集團成員公司除外）知悉任何與受限制業務相關或直接或間接與受限制業務競爭，或可能導致與本集團業務競爭的任何商機（「新商機」）或任何彼等或其緊密聯繫人士獲提供該新商機，彼等須及／或促使其緊密聯繫人士向本集團引介該新商機並及時向本集團告知該新商機，惟於任何情況下不得遲於知悉或收到該詢價或得知該新商機以及對於本集團評估新商機的價值而言屬必要之資料前十日；及
- (iii) 彼等不得尋求及促使彼等緊密聯繫人士不得尋求該新商機，除非本集團決定不尋求該新商機，且控股股東及其緊密聯繫人士投資或參與的有關項目或新商機的主要條款並不優於本集團可獲得的條款。

董事會（包括我們的獨立非執行董事）將負責審查、考慮及決定是否接納控股股東及／或其緊密聯繫人士推介的新商機及該新商機是否構成受限制業務。凡於新商機中享有實質或潛在重大權益的董事，須於就考慮新商機召開的任何會議或會議任何部分上放棄投票，且不應計入該會議或會議任何部分的法定人數（惟細則所載若干情況除外）。

與控股股東的關係

我們的控股股東僅可於及應促使其緊密聯繫人士僅可於以下情況下參與新商機：
(i)我們的控股股東接獲本公司通知，確認新商機未獲接納及並不構成受限制業務（「不接納通知」）；或(ii)我們的控股股東於本公司接獲新商機提議後30天內未接獲不接納通知。

不競爭契據及其項下的權利及義務須待(i)聯交所批准股份上市及買賣；及(ii)股份於創業板上市及買賣後，方可作實。

不競爭契據於下列日期（以較早發生者為準）將告失效：(i)股份不再於聯交所創業板或主板上市之日；或(ii)控股股東及彼等緊密聯繫人士不再（個別或共同或直接或間接）擁有本公司當時已發行股本的合共30%或以上，或不再被視為我們的控股股東或不再有權控制董事會之日；或(iii)控股股東實益擁有或共同或個別擁有本公司全部已發行股本權益之日。

企業管治措施

本公司將採納下列企業管治措施以管理控股股東與本公司之間任何潛在或實際的利益衝突，及保護股東的利益。

為確保上述不競爭承諾得以履行，各控股股東承諾其將：

- (i) 倘出現任何實際或潛在利益衝突，須於就考慮任何新商機召開的任何會議或會議任何部分上放棄投票（惟細則所載的若干情況除外），且不應計入該會議的法定人數；
- (ii) 應本公司要求，向獨立非執行董事提供所有必需資料，以供其就不競爭契據條款的遵守及執行情況進行年度審核；
- (iii) 促致本公司於本公司年報內或透過發佈公告向公眾披露有關獨立非執行董事就不競爭契據條款的遵守及執行情況作出的任何決定以及（如適用）未接納控股股東及／或其緊密聯繫人士向本公司引介的任何新商機的理由；

與控股股東的關係

- (iv) 確保獨立非執行董事於本公司年報內作出有關不競爭契據條款的遵守情況的聲明，並確保與不競爭契據條款的遵守及執行情況有關的資料披露符合創業板上市規則的規定；及
- (v) 於不競爭契據生效期間，就因控股股東違反根據不競爭契據作出的任何聲明、保證或承諾而招致的任何損失、責任、損害、成本、費用及開支向本公司（為我們本身及作為我們附屬公司之受託人）作出全面及有效的彌償。

關連人士

American Tree

American Tree由非執行董事Haslock女士全資擁有，於2013年10月4日於美國華盛頓州註冊成立為一間有限公司，計劃於美國及加拿大主要從事家具及家居配飾零售業務。American Tree於2017年10月開始其零售業務。根據創業板上市規則第20章，作為Haslock女士（我們的關連人士）的一名聯繫人士，American Tree於上市後將成為我們的關連人士。

明大企業服務

明大企業服務（由執行董事徐先生全資擁有）於2013年10月30日在香港註冊成立為有限公司，主要從事提供公司秘書服務業務。根據創業板上市規則第20章，作為徐先生（我們的關連人士）的聯繫人士，明大企業服務將於上市後成為我們的關連人士。

明大企業顧問

明大企業顧問（由執行董事徐先生全資擁有）於2011年12月1日於香港註冊成立為一間有限公司，主要從事提供企業諮詢服務業務。根據創業板上市規則第20章，作為徐先生（我們的關連人士）的一名聯繫人士，明大企業顧問將於上市後成為我們的關連人士。

獲豁免的持續關連交易

我們已與我們的關連人士訂立若干交易，該等交易將於上市後持續，因此構成創業板上市規則所定義的持續關連交易。根據創業板上市規則，預計該等持續關連交易將於截至2020年3月31日止三個年度獲全面豁免遵守申報、公告、年度審閱及獨立股東批准規定。

總銷售協議

於往績記錄期間，本集團向American Tree銷售部分商品（包括家具及配飾）。American Tree於2017年10月開始其零售業務。Haslock女士確認，鑒於(i)就確認上述倉庫及辦公室（位於列入美國國家史跡名錄的一棟樓宇）的合適地點及磋商租賃協議的可接受條款所需要的時間；(ii)使上述倉庫及辦公室投入運行所涉及的工作量，包括但不限於(a)獲得上述倉庫及辦公室所在樓宇施工計劃的批文；(b)確定樓宇翻新的主要承包商及電工；及(c)更換樓宇的電、水及燃氣系統；及(iii)Haslock女士同時繼續參與本集團工作，American Tree已花費較預期更長的時間開始開展其零售業務。預計American Tree於其日常業務過程中可能會於一定時期內持續向本集團購買部分商品。於2016年12月16日，本集團與American Tree訂立總銷售協議，據此，本集團同意向American Tree銷售部分商品（包括家具及配飾）且American Tree同意向我們購買該等商品，惟須遵守總銷售協議所載條款及條件並受其規限。總銷售協議之主要條款如下：—

總銷售協議之主要條款

| 主要條款 | 概述 |
|-------|--|
| 訂約方 | (1) 大樹有限公司（作為賣方） (2) American Tree（作為買方） |
| 期限及續約 | 初始年期始於上市日期，並於上市日期三週年前一天屆滿，可於初始年期終止時並於初始年期完成後之任何自動續期年期終止時自動續期三年，惟須遵守創業板上市規則之規定。 |

關連交易

| 主要條款 | 概述 |
|-------|---|
| 定價及付款 | <p>經議定，本集團向American Tree銷售商品之條款（包括定價及付款條款）須經公平磋商及符合一般商業條款且與本集團向第三方就類似性質交易（如本集團向我們的第三方分銷商所提供者）所提供的條款相當。</p> <p>採購訂單訂明的價格將由American Tree於(i)交付商品前；或(ii)本集團與American Tree可能議定且於採購訂單訂明的任何其他日期悉數支付及結付，為免生疑問，該日期須與本集團向任何其他客戶（如有）不時提供的一般信貸期一致。</p> |
| 終止 | <p>總銷售協議可由任一方向另一方事先兩個月發出之書面通知予以終止。</p> <p>此外，倘一方嚴重或實質違反總銷售協議，則另一方有權（但並無責任）在無須發出通知或代通知金的情況下即時終止總銷售協議且無須對另一方進行任何性質的付款或賠償。</p> |

過往交易金額

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，本集團向American Tree銷售商品的金額分別約為0.4百萬港元、0.2百萬港元、零及零。

截至2020年3月31日止三個年度的年度上限

經計及(i)截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，本集團向American Tree售出商品的過往交易金額；及(ii)因American Tree將物色其本身的供應商，本集團向American Tree售出的商品預期減少，本集團及American Tree預期，截至2020年3月31日止三個年度，本集團因根據總銷售協議向American Tree銷售商品而應向American Tree收取的最高年度交易總額分別不會超過0.9百萬港元、0.5百萬港元及0.5百萬港元。

創業板上市規則的涵義

截至2020年3月31日止三個年度各年，預期各適用百分比率（溢利比率除外）低於5%，且總銷售協議項下交易的估計年度交易總額將少於3,000,000港元。將總銷售協議項下之交易與北美許可協議項下之交易合併後，預期截至2020年3月31日止三個年度各年，各適用百分比率（溢利比率除外）仍將低於5%，而估計年度交易總額仍將低於3,000,000港元。因此，根據創業板上市規則，總銷售協議項下交易構成符合最低豁免水平的持續關連交易，獲全面豁免遵守申報、公告、年度審閱及獨立股東批准規定。

北美許可協議

於2015年6月1日，本集團已與我們的關連人士American Tree就授予American Tree可於美國及加拿大使用大樹有限公司的若干商標及知識產權的一項專有權訂立北美許可協議。於2016年12月16日，訂立補充北美許可契據以修訂北美許可協議項下若干條款。北美許可協議的主要條款如下：—

北美許可協議之主要條款

| 主要條款 | 概述 |
|-------|---|
| 訂約方 | (1) 大樹有限公司（作為特許發出人） (2) American Tree（作為特許持有人） (3) Haslock女士（作為擔保人） |
| 年期及續約 | 初始年期於2015年6月1日開始，將於上市日期前一天到期，並自動續期第二個年期（於上市日期開始，並將於上市日期三週年前一天到期），其後可連續進一步自動續期，每次三年，惟須待本集團取得所有適用批文及／或滿足創業板上市規則所有相關規定方可續期 |
| 許可範圍 | 美國及加拿大 |
| 獨家性 | 大樹有限公司向American Tree授出可於美國及加拿大使用大樹有限公司的若干商標及知識產權的專有權 |

主要條款

概述

許可權費

American Tree將向大樹有限公司支付按以下方式計算之許可權費：

- (i) 就於2015年6月1日開始及於2025年5月31日結束之首個十年（「**初始期間**」）內之任何財政年度而言，American Tree應付之年度許可權費將為American Tree於該財政年度就(a)於使用商標的一般過程中銷售商品或提供服務；及(b)向轉授特許持有人轉授特許已收或應收總代價之公允價值（「**American Tree 收益**」）之1%；
- (ii) 就每連續十年期間（「**連續期間**」）中之任何財政年度而言，American Tree應付之年度許可權費將為各訂約方協商及議定的American Tree收益的若干百分比，倘未議定相關百分比，則新年度許可權費將由獨立執業會計師事務所釐定，惟該新年度許可權費不得超出過往期間許可權費的120%；
- (iii) 就Haslock女士不再成為American Tree至少51%的股權的註冊、合法及實益擁有人之日起至初始期間或連續期間最後一日止期間（「**餘下期間**」）之任何財政年度而言，American Tree應付之年度許可權費將為獨立執業會計師事務所釐定之公平市值；及
- (iv) 就餘下期間後每連續十年期間中之任何財政年度而言，American Tree應付之年度許可權費將由各訂約方協商及議定，倘未議定，則新年度許可權費將由獨立執業會計師事務所釐定（並無該新年度許可權費最高金額上限）。

主要條款

概述

不競爭承諾

American Tree已承諾，未經大樹有限公司事先書面同意，其(i)將不會；(ii)將促使其聯屬人士、特許持有人、獲轉授特許持有人、分銷商及代理不會；(iii)將作出合理努力致使及促使任何人士或實體不會；及(iv)將盡其所知及所能致使及促使任何人士或實體不再：

- (a) 直接或間接（不論作為投資者、股東、合夥人、代理或其他身份，亦不論是為了溢利、回報或其他原因）在美國及加拿大以外的全球其他地區（「**除外地區**」）設立、投資、參與、從事、管理、經營（包括透過一個或多個中間實體）任何與大樹有限公司相同或類似的業務，或與大樹有限公司直接或間接構成或可能構成競爭的任何業務（尤其是將(1)帶有大樹有限公司商標或類似標誌的貨物；或(2)設計圖案為大樹有限公司實益擁有之知識產權之重要部分或設計圖案與大樹有限公司所使用者並無實質不同的物品平行進口至除外地區）或以其他方式直接或間接持有其任何權利或權益；
- (b) 申請、註冊、許可、採納或使用，或准許或容許任何人士申請、註冊、許可、採納或使用大樹有限公司的商標，或與大樹有限公司的任何商標相同或大樹有限公司合理認為與其任何商標類似或可能與其商標發生混淆的任何商標、商品名、標識、名稱或符號，或帶有「**TREE**」字眼及／或「」圖像的任何標誌，及／或在除外地區以大樹有限公司（不論作為所有人或獲授權用戶）名義申請或註冊的任何其他商標作為其商標；及
- (c) 申請、註冊、許可、採納或使用，或准許或容許任何人士申請、註冊、許可、轉授特許、採納或使用大樹有限公司在除外地區實益擁有的知識產權。

主要條款

概述

優先購買權

Haslock女士及American Tree已授予大樹有限公司優先購買權以分別購買或認購American Tree之任何股本或股份(不論目前是否已獲授權)，及購買該等股本或股份的權利、購股權或認股權證，及能夠或可能轉換為Haslock女士及American Tree可能不時建議出售、配發、發行及授予的股本或股份的任何類別之證券。

終止

倘American Tree於協議項下應付之許可權費或任何部分費用或任何其他款項於付款到期日後三個月內仍未支付，則大樹有限公司可在無事先通知的情況下即時終止北美許可協議。

倘發生任何終止事項，則北美許可協議亦可由任意一方終止。該等終止事項包括：

- (i) 倘任何其他方嚴重違反北美許可協議且在收到非違約方書面通知起一個月內未能彌補過失，或倘有關違約屬無法彌補，未能支付訂約方議定之有關補償款或倘彼等不同意仲裁方決定的有關款項；及
- (ii) 倘自願或非自願的清算呈請由任何其他方提出、針對或代表其他方，或倘任何其他方應與債權人作出任何佈置或安排，或因未支付應付任何國家或司法權區的政府的任何款項而遭受任何起訴，或就任何其他方的財貨遭強制徵稅，且上述情況未在一個月內補救。

主要條款

概述

| | |
|------|---|
| 財務報告 | American Tree須於各財政年度結束後三個月內向我們提供其於有關財政年度的經審核（綜合）財務報表的副本，連同核數師出具的書面證書（「核數師證書」），以證實其於有關財政年度的收入及應向我們支付的許可權費。 |
| 記錄 | 我們有權核查與American Tree所有開支、銷售額及溢利有關的賬冊及記錄以查驗核數師證書所載資料的準確性。 |

過往交易金額

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並未根據北美許可協議收取任何許可權費，因為American Tree於2017年10月方開始經營其零售業務。根據北美許可協議，於截至2017年12月31日止財政年度的許可權費（如有）將於2018年4月30日或之前到期。

截至2020年3月31日止三個年度之年度上限

經計及以下各項：(i)於截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，本集團並未根據北美許可協議收取任何許可權費；及(ii)本集團基於American Tree對美國及加拿大市場的理解及American Tree擬擴展業務根據北美許可協議對應收American Tree許可權費作出的估計，本集團及American Tree預計，截至2020年3月31日止三個年度，根據北美許可協議，我們自American Tree收取的最高年度許可權費總額分別不會超過0.6百萬港元、1.0百萬港元及1.0百萬港元。

訂立北美許可協議的理由及裨益

作為買賣協議的一項條件，Haslock女士、American Tree以及大樹有限公司訂立北美許可協議。有關買賣協議的詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及重組」一節。本集團目前主要業務集中於在香港擴展我們的銷售網絡。同時，鑒於我們目前並未在美國及加拿大開展任何業務，且我們的管理團隊（由執行董事及高級管理層組成）對美國及加拿大的家具零售市場並不熟悉，本公司認為本集團入駐美國及加拿大市場可能面臨諸多困難。此外，向美國及加拿大市場擴張的相關成本可能使本集團倍受壓力，包括但不限於為在新市場樹立品牌而產生的巨額市場推廣開支、為遵從美國及加拿大嚴格的產品安全規定而招致的成本以及按可接受條款磋商租賃協議的不確定性。

關連交易

另一方面，透過訂立北美許可協議，董事認為，American Tree可協助我們在美國及加拿大樹立品牌，從而或會增加我們「TREE」品牌的國際知名度及認可度。

此外，透過授予American Tree按照北美許可協議計算之許可權費以使用本集團商標的獨家特許權，本集團於北美許可協議之期限內將能產生基於American Tree收益（無論是否盈利）的新的經常性收益來源，且不會招致任何重大成本及開支。董事認為American Tree根據北美許可協議作出及如本節「Haslock女士作出之不競爭承諾」一段所披露之Haslock女士作出之不競爭承諾可有效保護本集團的商標價值，同時避免本集團與American Tree之間出現任何實際或潛在競爭。

創業板上市規則的涵義

截至2020年3月31日止三個年度各年，預期各適用百分比率（溢利比率除外）低於5%，且北美許可協議項下交易的估計年度交易總額將少於3,000,000港元。將總銷售協議項下之交易與北美許可協議項下之交易合併後，預期各適用百分比率（溢利比率除外）仍將低於5%，而截至2020年3月31日止三個年度各年之估計年度交易總額仍將低於3,000,000港元。因此，根據創業板上市規則，北美許可協議項下交易構成符合最低豁免水平的持續關連交易，獲全面豁免遵守申報、公告、年度審閱及獨立股東批准規定。

Haslock女士作出之不競爭承諾

為確保Haslock女士的業務與本集團的業務之間劃分明確，Haslock女士已以本公司（為我們本身及作為各附屬公司的受託人）為受益人訂立Haslock女士作出之不競爭契據，據此，Haslock女士向本公司（為我們本身及作為各附屬公司的受託人）聲明及保證，除北美許可協議項下擬進行之交易（「**Haslock女士受限制業務**」）外，彼及彼之任何緊密聯繫人士（本集團任何成員公司除外）目前概無牽涉或從事直接或間接對本集團業務構成競爭或可能構成競爭的任何(i)家具及家居配飾銷售及分銷；或(ii)設計及諮詢服務供應，或於Haslock女士受限制業務中擁有任何權益（無論直接或間接）。

關連交易

此外，Haslock女士不可撤銷及無條件向我們保證及承諾，自上市日期起，只要我們的股份仍在聯交所上市，直至下列較晚日期：(i)自上市日期起三年；或(ii)Haslock女士不再擔任董事之日：

- (i) 彼將不會，且將促使其緊密聯繫人士不會：
 - (a) 透過直接或間接開展、參與、持有、從事、於其中擁有權益、收購或經營，或向任何人士、商號或公司提供任何形式的援助以進行任何Haslock女士受限制業務，而直接或間接與本集團構成競爭（透過本集團除外），惟持有任何進行Haslock女士受限制業務及於任何獲認可證券交易所上市的公司不超過5%股權者除外；
 - (b) 招攬本集團任何現時在職僱員或於相關時間前一年內任何時間，曾為本集團任何成員公司僱員之人士受其或其緊密聯繫人士（本集團任何成員公司除外）僱用；及
 - (c) 在未經本公司同意的情況下，利用藉其董事身份可能知悉的任何與本集團業務相關的資料或另作其他目的（包括為從事或參與Haslock女士受限制業務之目的）；
- (ii) 倘彼及／或其緊密聯繫人士（本集團成員公司除外）知悉任何與Haslock女士受限制業務有關的商機（「新商機」）或彼或彼之緊密聯繫人士獲提供該新商機，彼等須向本集團引介及／或促使其緊密聯繫人士向本集團引介該新商機並及時向本集團告知該新商機，惟於任何情況下不得遲於知悉或收到該詢價或得悉該新商機以及對於本集團評估新商機的價值而言屬必要之資料前十日；及
- (iii) 彼將不會尋求並將會促使彼之緊密聯繫人士不會尋求新商機，除非本集團決定不尋求有關新商機，且Haslock女士或彼之緊密聯繫人士投資或參與有關項目或新商機的主要條款不應較本集團所適用者更為有利。

關連交易

我們的獨立非執行董事須負責檢討、考慮及決定是否接受Haslock女士及／或彼之緊密聯繫人士推介的新商機以及新商機是否對本集團業務構成競爭。於新商機擁有實際或潛在重大權益的任何董事須於就考慮有關新商機舉行的任何會議或會議環節上放棄投票，並不得計入法定人數（惟細則內所載的若干情況除外）。

Haslock女士僅可於及應促使其緊密聯繫人士僅可於以下情況下參與新商機：(i) Haslock女士接獲本公司通知，確認該新商機未獲接納及／或與本集團業務不構成競爭（「不接納通知」）；或(ii)Haslock女士於本公司獲得新商機建議後三個營業日內未接獲不接納通知。

Haslock女士作出之不競爭契據及其項下的權利及義務須待(i)聯交所批准我們的股份上市及買賣；及(ii)我們的股份於創業板上市及買賣後方可落實。

與關連人士之已終止交易

明大企業顧問提供的專業會計諮詢服務

本集團於2016年9月1日與明大企業顧問訂立一份服務協議（經2017年7月1日之補充協議補充）（「服務協議」），據此，明大企業顧問自2014年4月1日起至上市止財務期間向本集團提供專業會計諮詢服務。該交易將於上市日期之前一個營業日（在任何情況下，不得遲於2017年12月31日）終止。根據服務協議，本集團應付明大企業顧問的費用總額為180,000港元，並將於上市日期前悉數結清。

明大企業服務提供的公司秘書服務

根據日期為2016年12月22日的書面報價單，大樹有限公司委聘明大企業服務自2016年9月1日起至(i)上市日期或(ii)2017年8月1日之較早日期止期間向大樹有限公司提供公司秘書服務。明大企業服務自2016年9月1日起至2017年8月1日期間為大樹有限公司的公司秘書。有關交易於其屆滿後終止。根據報價單，本集團應向明大企業服務支付的費用總額為4,000港元，並將於上市日期前悉數結清。

股本

不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，緊隨資本化發行及股份發售後我們的股本如下：

法定：

| | 港元 |
|----------------------------|------------|
| 5,000,000,000股 每股0.01港元的股份 | 50,000,000 |

已發行或將予發行、繳足或入賬列作繳足：

| | |
|-----------------------------------|------------------|
| 100股 於本招股章程刊發日期已發行的股份 | 1 |
| 1,187,999,900股 根據資本化發行將予發行的股份 | 11,879,999 |
| <u>396,000,000股 根據股份發售將予發行的股份</u> | <u>3,960,000</u> |
| 1,584,000,000股 股份 | 15,840,000 |

最低公眾持股量

根據創業板上市規則第11.23(7)條，於上市時及其後所有時間，本公司須維持我們已發行股本25%之最低公眾持股量百分比（定義見創業板上市規則）。

地位

發售股份將與所有現時已發行或將予配發及發行之股份享有同等地位，並合資格收取於本招股章程刊發日期後宣派、作出或派付之所有股息或其他分派，惟資本化發行下之權益除外。

資本化發行

根據股東於2018年1月5日通過的書面決議案，待我們的股份溢價賬因股份發售錄得進賬後，授權董事(i)向於2018年1月12日（或其可能指定有關日期）營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東，按彼等各自當時於本公司的持股比例（盡量不涉及零碎股份）配發及發行合共1,187,999,900股股份；及(ii)透過將我們的股份溢價賬總額11,879,999港元的進賬金額撥充資本，按面值悉數繳足一股認購人股份，而根據本決議案將配發及發行的股份在各方面均與當時的現有已發行股份享有同等權利。

發行股份的一般授權

待股份發售成為無條件後，董事已獲授一項一般無條件授權以配發及發行以及處理總數不超過緊隨資本化發行及股份發售完成後（不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份）我們已發行股份總數20%的股份。

上述發行股份的一般授權將於下列最早者屆滿：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 任何適用法律或細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的限期屆滿時；
或
- (iii) 股東於股東大會通過的普通決議案修改或撤銷授權時。

董事除獲准根據授權發行股份外，亦可配發、發行及買賣股份或可轉換為股份的證券或購股權、權證或類似權利，以認購股份或類似可換股證券，惟供股或因根據購股權計劃或本公司的任何其他購股權計劃授出的任何購股權獲行使而發行股份或已配發及發行股份以代替全部或任何部份股息或當時採納的其他類似安排除外。

有關該項一般授權的詳情，請參閱本招股章程「附錄四 – A.有關本公司的其他資料 – 5.股東於2018年1月5日通過的書面決議案」一節。

購回股份的一般授權

待股份發售成為無條件後，董事獲授一項一般無條件授權，以行使本公司所有權力購回總數不超過緊隨資本化發行及股份發售完成後（不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份）本公司已發行股份總數10%的股份。

該授權僅與於聯交所或股份上市的任何其他證券交易所（證監會及聯交所就此認可者）作出之購回有關，而該等購回乃根據所有適用法律及創業板上市規則之規定而作出。有關創業板上市規則的概要載於本招股章程「附錄四－A.有關本公司的其他資料－6.購回股份」一節。

上述購回股份之一般授權將於下列最早者屆滿：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 任何適用法律或細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會之期限屆滿時；
或
- (iii) 股東於股東大會通過的普通決議案修訂或撤銷授權時。

有關該一般授權的詳情，請參閱本招股章程「附錄四－A.有關本公司的其他資料－5.股東於2018年1月5日通過的書面決議案」及「附錄四－A.有關本公司的其他資料－6.購回股份」兩節。

購股權計劃

本公司已有條件接納購股權計劃。有關該計劃的主要條款概要載於本招股章程「附錄四－D.購股權計劃」一節。

須召開股東大會及類別大會的情況

根據公司法，獲豁免公司依法毋須召開任何股東大會或類別大會。公司組織章程細則規定須舉行股東大會或類別大會。因此，本公司將根據細則規定召開股東大會，有關概要載於本招股章程「附錄三－本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

閣下閱讀以下有關本集團財務狀況及經營業績之討論及分析時，應與本招股章程附錄一會計師報告所載我們於及截至2015年3月31日（「2015財政年度」）、2016年3月31日（「2016財政年度」）及2017年3月31日（「2017財政年度」）止三個年度及截至2017年9月30日止六個月之綜合財務報表及隨附附註一併閱覽。本集團綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製，或會在重大方面有別於其他司法權區的公認會計原則。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現之觀點之前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的見解以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展能否達致我們所預期及預測的水平，取決於多項我們無法控制或預測的風險及不確定因素。有關進一步詳情，閣下應細閱本招股章程「風險因素」及「業務」兩節所提供的資料。

本招股章程內任何列表或其他章節內合計數額與總和的差別乃因以四捨五入方式湊整所致。

除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準闡述。

概覽

我們的總部位於香港，並以「TREE」品牌經營業務，我們從事(i)銷售及分銷家具及家居配飾；(ii)寄售銷售；(iii)分銷及許可使用知識產權；(iv)提供設計及諮詢服務；及(v)於我們的旗艦店內經營TREE Café。

有關業務概覽之詳情，請參閱本招股章程「業務－概覽」一節。

於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的收益分別為約65.3百萬港元、81.9百萬港元、77.3百萬港元及40.6百萬港元。我們於2015財政年度及2016財政年度的淨溢利分別為約6.8百萬港元及7.8百萬港元，而我們於2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月產生的淨虧損分別為約7.1百萬港元及1.4百萬港元。

於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的經調整淨溢利（扣除上市相關開支及以股份為基礎的薪酬開支）分別約為6.8百萬港元、11.6百萬港元、5.2百萬港元及3.9百萬港元。

呈列基準

本公司於2016年3月9日根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司為投資控股公司，其附屬公司業務為銷售及分銷家具及家居配飾、提供設計及諮詢服務及經營TREE Café（「上市業務」）。於2016財政年度及2017財政年度，本集團與將成為本集團家具及家居配飾中國獨家零售分銷商的第三方訂立分銷協議並授出非獨家及不可轉讓之許可權，以於中國使用本集團的若干知識產權。

緊接重組前及緊隨重組後，大樹有限公司（我們的主要營運附屬公司，其由唐先生控制）透過譽頂開展上市業務。根據重組，大樹有限公司及上市業務均轉讓予本公司並由本公司持有。本公司於重組前並無參與任何其他業務，因此不符合業務的定義。重組僅為上市業務的重組，且並無導致重組前後的業務本質或上市業務的任何管理層或最終擁有人發生任何變動。因此，重組後，本集團被視為大樹有限公司上市業務之持續經營實體，且本集團現時旗下公司的財務資料乃採用上市業務於各所示期間的賬面值呈列。與集團公司間之交易相關的公司間交易、結餘及未變現收益／虧損均於綜合時予以抵銷。

有關財務資料呈列基準之更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註1.3。

影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績已經並將繼續受多種因素影響，包括本招股章程「風險因素」一節所載的各項因素，尤其是：

香港的經濟狀況

由於本集團主要業務為香港家具及家居配飾零售商的性質使然，董事認為過去及將來本集團的業務表現均與香港的經濟狀況及消費者的購買力息息相關。本集團收益錄得增長，由2015財政年度的約65.3百萬港元增長至2016財政年度的約81.9百萬港元及至2017財政年度的約77.3百萬港元，及由截至2016年9月30日止六個月的約38.5百萬港元增長至截至2017年9月30日止六個月的約40.6百萬港元。董事認為該增加乃由於香港消費者的年度可支配收入、平均薪金及勞動收入持續增加所致。然而，香港經濟狀況的任何變動將會影響本集團的收益及未來溢利。

對我們產品的需求

董事認為，我們銷售增長的主要驅動因素為我們不斷提高的品牌知名度及香港市場興起的生活家具及家居產品熱。

我們明白，我們維持品牌同時發現客戶不斷變化的品味及喜好並調整我們產品範圍的能力對我們的業務成功至關重要。我們的業務可能會受到我們適應市場趨勢及客戶品味及喜好改變的能力影響。

此外，我們的業務易受經濟、政治及社會形勢變化引致的客戶消費模式變化的影響。

我們產品的採購成本

於往績記錄期間，我們的所有產品均自供應商採購。於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的銷售成本分別為約21.0百萬港元、27.0百萬港元、26.3百萬港元及13.1百萬港元，分別約佔本集團總收益的32.1%、33.0%、34.0%及32.2%。於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的毛利分別約為44.3百萬港元、54.8百萬港元、51.0百萬港元及27.5百萬港元。由於我們未與供應商訂立任何長期合約，故我們尋找穩定產品供應來源的能力乃影響我們業務的另一關鍵因素。倘我們無法透過調整零售價將增加的採購成本轉嫁予客戶，則意外價格波動或若干產品供應不足或會對我們的財務業績產生影響。

租賃付款及相關開支

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，由於本集團所有零售店及倉庫均於租賃物業內營運，故香港物業租賃市場對本集團影響重大。於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，本集團物業租賃付款及相關開支分別約為12.0百萬港元、12.3百萬港元、12.3百萬港元及6.7百萬港元，分別約佔本集團收益的18.4%、15.1%、15.9%及16.5%。於往績記錄期間，該等租賃付款及相關開支於我們的總成本中佔重大比例。因此，我們的盈利能力及財務業績可能因香港租賃市場變動而受到影響。

員工成本

本集團的營運很大程度上依賴於我們富有經驗的管理團隊及其他員工以管理業務及實施業務計劃。於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，本集團錄得僱員福利開支（包括董事薪酬及以股份為基礎的薪酬開支）約為13.4百萬港元、19.7百萬港元、22.7百萬港元及10.5百萬港元，分別約佔收益的20.6%、24.0%、29.3%及26.0%。為維持業務增長，我們計劃僱用更多員工以協助實施我們的業務計劃及策略。此外，香港薪金水平變動及高質素人才的競爭可能要求本集團支付更高薪金以僱用或挽留員工，從而引致員工成本增加，進而對我們的盈利能力及財務業績產生重大不利影響。

於2015年3月31日、2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日，我們分別擁有55名、63名、65名及61名全職僱員。於最後實際可行日期，我們擁有63名僱員。我們擬增加部分職能部門的員工人數，尤其是銷售及市場推廣職能部門。

主要會計政策、估計及判斷

編製我們的財務資料所採用的主要會計政策乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（包括所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋之統稱）而編製。除按公允價值列賬之人壽保險的解約現金價值外，我們的財務資料乃按歷史成本基準編製。

於2017年4月1日或之前開始之財政年度所有強制實施之新準則、準則之修訂及詮釋於往績記錄期間持續應用於本集團。

務請注意，編製我們的財務資料時已使用會計估計及假設。儘管該等估計乃根據管理層對現有事件及行動之深切認識及判斷而作出，但實際結果最終可能有別於該等估計。然而，有關該等假設、估計及重大會計判斷之不確定因素或會致使我們須於未來對資產及負債的賬面值作出重大調整。該等估計及假設於日後可予變動（倘需要）。有關重大會計政策、假設、估計及判斷的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載之會計師報告附註2及附註3。

以下乃就呈列綜合財務報表而言屬重要的若干會計政策、估計及判斷。

收益確認

收益包括於正常業務過程中銷售貨品及提供服務已收或應收代價（扣除折扣）之公允價值。經濟利益可能流入本集團且能夠可靠計量收益及成本（如適用）時按以下基準確認收益：

- 家具及家居配飾之銷售額於向客戶轉讓擁有權之重大風險及回報時確認，通常為交付貨品及客戶接受該等貨品之時。
- 分銷及許可權費收入按直線法於分銷協議期限內及許可期間確認。
- 經營TREE Café所得食品及飲料收入於向客戶作出銷售時確認。
- 寄售銷售之佣金收入於本集團銷售貨品時確認。
- 諮詢收入於履行服務時確認。

租賃

倘本集團決定一項安排（包括一項交易或一連串交易）涉及在協定期間內將一項或多項特定資產之使用權出讓，以換取一筆或一連串付款，則該安排屬於或包括一項租賃。該項決定乃基於對安排實際內容的評估而作出，而不論該項安排是否以租賃的法律形式作出。

(i) 本集團所承租資產之分類

本集團根據將擁有權之絕大部分風險及回報轉移予本集團之租賃持有之資產被劃分為根據融資租賃持有之資產。擁有權之絕大部分風險及回報不會轉移予本集團之租賃則分類為經營租賃。

(ii) 以融資租賃方式獲得資產

如本集團以融資租賃獲得資產的使用權，會將相當於租賃資產公允價值或最低租賃付款額的現值（如為較低的數額）計入物業、廠房及設備，而扣除融資費用後的相應負債則列為融資租賃承擔。

根據融資租賃協議，所持資產之其後會計處理與可資比較之購入資產所應用者一致。相應融資租賃負債將扣除租賃付款再減融資費用。

租賃付款內含之融資費用會計入租賃期內之損益表，使每個會計期間之融資費用佔承擔餘額之比率大致相同。或有租金在其產生之會計期間於損益表扣除。

(iii) 作為承租人之經營租賃費用

倘本集團根據經營租賃持有資產之使用權，則根據租賃作出之付款於租賃期限內以直線法在損益內扣除，惟倘有其他基準能更清楚地反映租賃資產所產生之收益模式則除外。所收取租賃優惠均於損益中確認為所付淨租賃付款總額之組成部分。或有租金（如有）將於其產生之會計期間計入損益。

確認以股份為基礎的薪酬開支

於2016財政年度，譽頂已向本集團一名董事授出股份獎勵及一項認沽期權。在獨立專業估值師協助下，董事已使用折現現金流量法及期權定價模式釐定該等所獲股份及認沽期權的公允價值總額。關鍵假設的重大判斷，如折現率及對未來業績的預測，須由董事作出。根據第二份補充獎勵股份契據，認沽期權將於上市後終止。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值中的較低者列賬。成本包括所有購買成本及將存貨運送至其現時地點及達致目前狀況所招致之其他成本（如適用），成本乃採用加權平均法計算。可變現淨值乃按日常業務過程中之估計售價減適用的可變銷售費用計算。

存貨撥備

存貨的可變現淨值指日常業務過程中之實際或估計售價減完成銷售所需之估計成本。該等估計乃基於現時市況及銷售類似屬性產品的過往經驗。存貨的可變現淨值可因競爭對手應對市況變化而採取的行動而發生重大改變。管理層會於各報告期末重估該等估計。

金融資產減值

於各報告日期，會對金融資產（不包括按公允價值計入損益的金融資產）會予以檢討，以確定是否存在任何客觀減值證據。

個別金融資產減值的客觀證據包括引起本集團對以下一項或多項虧損事件關注的可觀察數據：

- 債務人發生重大財務困難；
- 違反合約，例如拖欠或逾期支付利息或本金；
- 債務人可能面臨破產或其他財務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境對債務人造成不利影響的重大改變；
- 該項金融資產因財務困難而失去活躍市場；及
- 於權益工具的某項投資的公允價值大幅或長期下跌至低於成本。

有關某一組金融資產之虧損事件包括顯示該組金融資產之估計未來現金流量出現可計量跌幅之可觀察數據。該等可觀察數據包括但不限於本集團債務人的付款狀況，以及與本集團資產拖欠情況有關之國家或當地經濟狀況出現不利變化。

倘有客觀證據證明按攤銷成本計量的貸款及應收款項已產生減值虧損，虧損金額乃按資產之賬面值與估計未來現金流量（不包括尚未產生之未來信貸損失）以金融資產原始利率（即在首次確認時使用之實際利率）折現所得之現值之間的差額釐定。虧損金額乃於發生減值期間之損益內確認。

倘減值虧損金額於往後期間減少，而減幅與減值確認後發生之事件有客觀聯繫，則之前確認之減值虧損會被撥回，惟須不會導致金融資產於減值撥回日期之賬面值超過在並無確認減值情況下之攤銷成本。撥回金額於撥回產生期間之損益內確認。

財務資料

金融資產（不包括並非以公允價值計入損益之金融資產及按攤銷成本入賬之貿易應收款項）之減值虧損直接從相應資產撇銷。倘認定收回貿易應收款項之可能性可疑但並非極低，計為呆賬的應收款項減值虧損採用撥備賬目記錄。倘認定收回本集團貿易應收款項之可能性極低，被認為不可收回之數額直接從貿易應收款項撇銷，而就該等應收款項於撥備賬目持有之任何數額予以撥回。先前於撥備賬扣除隨後又收回之金額自撥備賬目撥回。撥備賬目的其他變動及隨後收回先前直接撇銷的數額於損益內確認。

經營業績概要

下表載列本集團於往績記錄期間的業績概要，有關詳情載於本招股章程附錄一的會計師報告中。

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 |
| | | | | (未經審核) | |
| 收益 | 65,252 | 81,877 | 77,316 | 38,463 | 40,560 |
| 銷售成本 | <u>(20,959)</u> | <u>(27,029)</u> | <u>(26,303)</u> | <u>(13,627)</u> | <u>(13,058)</u> |
| 毛利 | 44,293 | 54,848 | 51,013 | 24,836 | 27,502 |
| 其他收入 | 77 | 272 | 286 | 40 | 82 |
| 銷售及市場推廣開支 | (27,472) | (30,148) | (32,806) | (16,952) | (17,291) |
| 行政開支 | (8,532) | (10,940) | (12,118) | (4,881) | (5,486) |
| 上市相關開支 | – | (1,289) | (10,066) | (3,853) | (4,658) |
| 以股份為基礎的薪酬開支 | – | (2,487) | (2,331) | (1,497) | (656) |
| 財務成本 | <u>(157)</u> | <u>(165)</u> | <u>(140)</u> | <u>(57)</u> | <u>(158)</u> |
| 除所得稅前溢利／(虧損) | 8,209 | 10,091 | (6,162) | (2,364) | (665) |
| 所得稅開支 | <u>(1,419)</u> | <u>(2,297)</u> | <u>(986)</u> | <u>(619)</u> | <u>(763)</u> |
| 本公司權益持有人 應佔年／期內 溢利／(虧損)及全面 收益／(虧損)總額 | <u>6,790</u> | <u>7,794</u> | <u>(7,148)</u> | <u>(2,983)</u> | <u>(1,428)</u> |

財務資料

於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，經扣除上市相關開支及以股份為基礎的薪酬開支後，我們的經調整淨溢利分別約為6.8百萬港元、11.6百萬港元、5.2百萬港元及3.9百萬港元。

綜合全面收益表主要部分的闡述與分析

收益

於往績記錄期間，我們的收益產生自(i)銷售家具及家居配飾；(ii)分銷及許可權費收入；(iii)經營TREE Café；(iv)寄售銷售家居配飾；及(v)提供設計及諮詢服務。下表載列我們於往績記錄期間的收益明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|-----------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 估總 收益之 收益 | 百分比 |
| | 千港元 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| 家具及家居配飾 | | | | | | | | | | |
| 銷售 | 59,359 | 91.0 | 75,089 | 91.7 | 70,373 | 91.0 | 34,848 | 90.6 | 37,580 | 92.7 |
| 分銷及許可權費 | | | | | | | | | | |
| 收入 | - | - | 1,800 | 2.2 | 2,720 | 3.5 | 1,200 | 3.1 | 1,880 | 4.6 |
| 食品及飲料收入 | 4,766 | 7.3 | 4,629 | 5.7 | 3,852 | 5.0 | 2,265 | 5.9 | 750 | 1.8 |
| 佣金收入 | 349 | 0.5 | 359 | 0.4 | 271 | 0.4 | 150 | 0.4 | 105 | 0.3 |
| 諮詢收入 | 778 | 1.2 | - | - | 100 | 0.1 | - | - | 245 | 0.6 |
| 總計 | 65,252 | 100.0 | 81,877 | 100.0 | 77,316 | 100.0 | 38,463 | 100.0 | 40,560 | 100.0 |

2016財政年度，我們的收益約為81.9百萬港元，較2015財政年度的約65.3百萬港元增加約16.6百萬港元或25.5%。該增加主要因家具及家居配飾銷售及分銷及許可權費收入增加所致。

2017財政年度，我們的收益約為77.3百萬港元，較2016財政年度的約81.9百萬港元減少約4.6百萬港元或5.6%。該減少主要由於家具及家居配飾銷售減少所致。

截至2017年9月30日止六個月，我們的收益為約40.6百萬港元，較截至2016年9月30日止六個月的約38.5百萬港元增加約2.1百萬港元或5.5%。該增加主要由於家具及家居配飾銷售額以及分銷及許可權費收入的增加所致，被食品及飲料收入的減少所抵銷。

財務資料

家具及家居配飾銷售

我們的收益主要來自家具及家居配飾銷售，分別佔2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月總收益的約91.0%、91.7%、91.0%及92.7%。

下文載列我們於往績記錄期間按兩個銷售渠道（即直接銷售及分銷銷售）劃分之銷售家具及家居配飾所產生的收益明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|--------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 估銷售 | | 估銷售 | | 估銷售 | | 估銷售 | | 估銷售 | |
| | 家具及 | | 家具及 | | 家具及 | | 家具及 | | 家具及 | |
| | 家居配飾 | | 家居配飾 | | 家居配飾 | | 家居配飾 | | 家居配飾 | |
| | 總收益 | | 總收益 | | 總收益 | | 總收益 | | 總收益 | |
| | 收益 | 之百分比 |
| | 千港元 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| 直接銷售 | | | | | | | | | | |
| 旗艦店 | 50,899 | 85.7 | 61,724 | 82.2 | 56,974 | 81.0 | 30,342 | 87.1 | 27,433 | 73.0 |
| 西貢店 | 2,587 | 4.4 | 3,228 | 4.3 | 2,685 | 3.8 | 1,562 | 4.5 | 1,167 | 3.1 |
| 蘇豪店 ⁽¹⁾ | 5,873 | 9.9 | 6,429 | 8.6 | 2,069 | 2.9 | 2,038 | 5.8 | - | - |
| 沙田店 ⁽²⁾ | - | - | - | - | 6,242 | 8.9 | - | - | 7,845 | 20.9 |
| 小計 | 59,359 | 100.0 | 71,381 | 95.1 | 67,970 | 96.6 | 33,942 | 97.4 | 36,445 | 97.0 |
| 分銷銷售 | - | - | 3,708 | 4.9 | 2,403 | 3.4 | 906 | 2.6 | 1,135 | 3.0 |
| 總計 | 59,359 | 100.0 | 75,089 | 100.0 | 70,373 | 100.0 | 34,848 | 100.0 | 37,580 | 100.0 |

附註：(1) 我們的蘇豪店於2016年7月停止營業。

(2) 我們的沙田店於2016年10月24日開始營業。

2016財政年度，直接銷售產生的收益約為71.4百萬港元，較2015財政年度的約59.4百萬港元增加約12.0百萬港元或20.3%。該增加乃主要由於旗艦店的翻新於2015年2月完成所致。董事認為，店舖翻新後增加的樓面空間可展示更多產品並提升客戶的購物體驗，可從2016財政年度我們旗艦店的銷售額較2015財政年度增加約21.3%中窺見一斑。於2016財政年度增加的分銷銷售額約3.7百萬港元乃由於自2015年11月起開始向我們的中國分銷商銷售所致。

2017財政年度，直接銷售所得收益約為68.0百萬港元，較2016財政年度的約71.4百萬港元減少約3.4百萬港元或4.8%。該減少乃主要由於(i)我們的旗艦店及西貢店的銷售額減少；(ii)蘇豪店於2016年7月停止營業；及(iii)我們於2016財政年度就我們於帕勞的設計及諮詢項目向Wild Orchid出售產品錄得約1.2百萬港元的非經常性銷售以及香港整體經濟狀況的影響所致，而該項減少部分被於2016年10月開設的沙田店的銷售額增加所抵銷。

我們的董事認為，2017財政年度直接銷售額的減少乃部分由於上一年度我們收益的大幅增長所致。於2016財政年度，我們的直接銷售額較2015財政年度增長約20.3%，遠高於根據歐睿報告2015年香港整體生活家具及家居市場約1.5%的零售額增幅。董事認為2016財政年度較高的收益基礎阻礙了2017財政年度收益的增長。

旗艦店及西貢店的銷售額減少乃部分由於2017財政年度整體市場放緩所致，體現在：根據歐睿報告，2016年香港整體生活家具及家居市場的零售額出現約2.5%的負增長。歐睿認為該負增長乃主要由於客戶對未來經濟增長的擔憂以及整體緊縮及減少酌情開支所致。

由於我們的蘇豪店於2016年7月停止營業，故蘇豪店於2017財政年度的直接銷售額較2016財政年度減少約4.4百萬港元。我們的沙田店於2016年10月24日開業，及於2017財政年度錄得收益約6.2百萬港元。

2017財政年度，分銷銷售產生的收益約為2.4百萬港元，較2016財政年度的約3.7百萬港元減少約1.3百萬港元或35.1%。我們的董事將該減少歸因於我們的中國分銷商於2016財政年度開始業務且需要更多庫存以供其第一間零售店陳列，以及由於我們的中國分銷商經營的第二間零售店規模較小，需較少的庫存以供陳列，而於2017財政年度分銷銷售所產生的收益主要反映了中國分銷商的營運需求。

財務資料

截至2017年9月30日止六個月，直接銷售產生的收益約為36.4百萬港元，較截至2016年9月30日止六個月的約33.9百萬港元增加約2.5百萬港元或7.4%。該增加主要由於2016年10月開設的沙田店所產生的銷售額部分被我們旗艦店及西貢店銷售額減少及蘇豪店於2016年7月關閉所抵銷。

董事認為，誠如上文所述，截至2017年9月30日止六個月的直接銷售額增加部分由於我們沙田店的收益大幅增長所致，而我們旗艦店及西貢店的銷售額減少部分由於2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月整體市場放緩所致。

我們的產品組合包括兩種主要類別，即(i)家具；及(ii)家居配飾。下文載列於往績記錄期間按產品類別劃分的家具及家居配飾銷售明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|-------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 估銷售 | 估銷售 | 估銷售 | 估銷售 | 估銷售 | 估銷售 | 估銷售 | 估銷售 | 估銷售 | |
| | 家具及 | 家具及 | 家具及 | 家具及 | 家具及 | 家具及 | 家具及 | 家具及 | 家具及 | |
| | 家居配飾 | 家居配飾 | 家居配飾 | 家居配飾 | 家居配飾 | 家居配飾 | 家居配飾 | 家居配飾 | 家居配飾 | |
| | 總收益 | 總收益 | 總收益 | 總收益 | 總收益 | 總收益 | 總收益 | 總收益 | 總收益 | |
| | 收益 | 之百分比 |
| | 千港元 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| 家具 | 50,630 | 85.3 | 63,232 | 84.2 | 61,316 | 87.1 | 29,678 | 85.2 | 32,395 | 86.2 |
| 家居配飾 | 7,811 | 13.2 | 9,751 | 13.0 | 7,827 | 11.1 | 4,370 | 12.5 | 4,624 | 12.3 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 918 | 1.5 | 2,106 | 2.8 | 1,230 | 1.7 | 800 | 2.3 | 561 | 1.5 |
| 總計 | 59,359 | 100.0 | 75,089 | 100.0 | 70,373 | 100.0 | 34,848 | 100.0 | 37,580 | 100.0 |

附註：(1)其他包括配送收入、倉儲費用及售後服務產生的費用。有關我們售後服務的詳情，請參閱本招股章程「業務－家具及家居配飾銷售－A.直接銷售－售後服務及產品退回政策」一節。

財務資料

下文載列於往績記錄期間按產品類別劃分之所售物品數目及平均售價的明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 平均售價 ⁽¹⁾ 港元 | 出售數量 ⁽²⁾ (概約) |
| 家具 | 5,114 | 9,900 | 5,269 | 12,000 | 5,239 | 11,700 | 4,637 | 6,400 | 5,399 | 6,000 |
| 桌椅 | 3,700 | 5,800 | 3,820 | 6,600 | 4,015 | 6,300 | 3,643 | 3,100 | 3,997 | 3,300 |
| 收納解決 方案 | 5,809 | 3,000 | 5,532 | 3,800 | 5,353 | 4,000 | 4,375 | 2,500 | 5,774 | 1,900 |
| 沙發及床 | 10,675 | 1,100 | 10,622 | 1,600 | 10,419 | 1,400 | 9,313 | 800 | 10,292 | 800 |
| 家居配飾 | 420 | 18,600 | 415 | 23,500 | 450 | 17,400 | 508 | 8,600 | 578 | 8,000 |

附註：

- (1) 按總收益除出售數量計算
- (2) 經董事確認，基於從我們的POS系統所提取的資料

分銷及許可權費收入

於2015財政年度，我們並無產生任何分銷及許可權費收入。於2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的分銷及許可權費收入約為1.8百萬港元、2.7百萬港元及1.9百萬港元，分別約佔我們總收益的2.2%、3.5%及4.6%，這是由於分銷協議自2015年7月1日生效從而產生分銷費用所致。我們有權向我們的中國分銷商就在中國北京及海南省分銷我們的產品分別收取2.4百萬港元及0.8百萬港元的不可退還年度費用。有關分銷協議的詳情，請參閱本招股章程「業務－分銷及許可－A.與我們中國分銷商的分銷及許可」一節。

由於American Tree於2017年10月方開始零售業務，根據於2015年6月1日訂立的北美許可協議，2016財政年度及2017財政年度以及截至2017年9月30日止六個月，我們並未收到來自American Tree的許可權費。根據北美許可協議，於截至2017年12月31日止財政年度的許可權費（如有）將於2018年4月30日或之前到期。有關北美許可協議之詳情，請參閱本招股章程「關連交易－獲豁免的持續關連交易－北美許可協議」一節。

食品及飲料收入

於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，我們於旗艦店內經營TREE Café產生的食品及飲料收入分別約為4.8百萬港元、4.6百萬港元、3.9百萬港元及0.8百萬港元。如本招股章程「業務－訴訟及法律合規－法律合規－不合規事宜」一節所披露，為補救我們食物製造廠牌照的不合規事宜，我們已於2017財政年度將旗艦店內的桌椅重新擺放至不靠近TREE Café的區域，開始用一次性餐具供應食品及飲料，並於TREE Café櫃台內張貼標籤，告知客戶TREE Café出售的食品及飲料乃供外帶，而非於我們旗艦店內消費。鑒於我們的食物製造廠牌照僅允許我們配製可供出售並供人在我們處所外進食的食物，董事相信其已影響客戶自TREE Café購買的意願，並因此導致我們2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月的食品及飲料收入減少。

佣金收入

我們的佣金收入包括我們銷售寄售貨品所得收入。有關我們寄售安排之進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－寄售銷售」一節。寄售銷售產生的佣金收入於往績記錄期間維持穩定，於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，金額分別約為0.3百萬港元、0.4百萬港元、0.3百萬港元及0.1百萬港元。

諮詢收入

於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，提供設計及諮詢服務產生的諮詢收入分別約為0.8百萬港元、零、0.1百萬港元及0.2百萬港元。我們於2014年10月承接一間帕勞酒店的設計及諮詢項目並於2017財政年度向中國海南一名個人客戶提供設計及諮詢服務。截至2017年9月30日止六個月，我們獲委聘並開始向一家物業開發商就位於何文田及屯門的兩個住宅物業展銷廳提供設計及諮詢服務。該委聘隨後於最後實際可行日期完成。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本包括採購家具及家居配飾的成本及購買TREE Café的食品及飲料產品的成本。下表載列我們於往績記錄期間銷售成本的明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|-----------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 佔銷售 | 佔銷售 | 佔銷售 | 佔銷售 | 佔銷售 | 佔銷售 | 佔銷售 | 佔銷售 | 佔銷售 | |
| | 成本之 | 成本之 | 成本之 | 成本之 | 成本之 | 成本之 | 成本之 | 成本之 | 成本之 | |
| | 百分比 | 百分比 | 百分比 | 百分比 | 百分比 | 百分比 | 百分比 | 百分比 | 百分比 | |
| | 銷售 | 銷售 | 銷售 | 銷售 | 銷售 | 銷售 | 銷售 | 銷售 | 銷售 | |
| | 成本 | 成本 | 成本 | 成本 | 成本 | 成本 | 成本 | 成本 | 成本 | |
| | 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) | | | | | | | | | |
| 採購家具及家居配飾 | | | | | | | | | | |
| — 直接銷售 | 19,268 | 91.9 | 23,462 | 86.8 | 23,422 | 89.0 | 12,236 | 89.8 | 12,106 | 92.7 |
| — 分銷銷售 | — | — | 1,791 | 6.6 | 1,144 | 4.3 | 435 | 3.2 | 550 | 4.2 |
| 小計 | 19,268 | 91.9 | 25,253 | 93.4 | 24,566 | 93.4 | 12,671 | 93.0 | 12,656 | 96.9 |
| 購買食品及飲料產品 | 1,691 | 8.1 | 1,776 | 6.6 | 1,737 | 6.6 | 956 | 7.0 | 402 | 3.1 |
| 總計 | 20,959 | 100.0 | 27,029 | 100.0 | 26,303 | 100.0 | 13,627 | 100.0 | 13,058 | 100.0 |

下表載列我們於往績記錄期間按產品類別劃分之銷售成本的明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|-----------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 佔銷售 | 佔銷售 | 佔銷售 | 佔銷售 | 佔銷售 | 佔銷售 | 佔銷售 | 佔銷售 | 佔銷售 | |
| | 家具及 | 家具及 | 家具及 | 家具及 | 家具及 | 家具及 | 家具及 | 家具及 | 家具及 | |
| | 家居配飾 | 家居配飾 | 家居配飾 | 家居配飾 | 家居配飾 | 家居配飾 | 家居配飾 | 家居配飾 | 家居配飾 | |
| | 總成本之 | 總成本之 | 總成本之 | 總成本之 | 總成本之 | 總成本之 | 總成本之 | 總成本之 | 總成本之 | |
| | 銷售成本 | 銷售成本 | 銷售成本 | 銷售成本 | 銷售成本 | 銷售成本 | 銷售成本 | 銷售成本 | 銷售成本 | |
| | 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) | | | | | | | | | |
| 家具 | 16,252 | 84.3 | 20,361 | 80.6 | 20,702 | 84.3 | 10,945 | 86.4 | 10,859 | 85.8 |
| 家居配飾 | 3,016 | 15.7 | 4,892 | 19.4 | 3,864 | 15.7 | 1,726 | 13.6 | 1,797 | 14.2 |
| 總計 | 19,268 | 100.0 | 25,253 | 100.0 | 24,566 | 100.0 | 12,671 | 100.0 | 12,656 | 100.0 |

財務資料

2016財政年度，我們的銷售成本約為27.0百萬港元，較2015財政年度的約21.0百萬港元增加約6.1百萬港元或約29.0%。該增加與我們為滿足客戶不斷增長的需求而加大向供應商採購致使銷售額增加基本相符。

2017財政年度，我們的銷售成本約為26.3百萬港元，較2016財政年度的約27.0百萬港元減少約0.7百萬港元或約2.7%。該減少與我們的銷售額減少一致。

截至2017年9月30日止六個月，我們的銷售成本為約13.1百萬港元，較2016年同期的約13.6百萬港元減少約0.6百萬港元或約4.2%。該減少主要由於食品及飲料產品採購額減少約0.6百萬港元所致，與食品及飲料收入減少一致。

毛利

下表載列我們按收入來源劃分的毛利及毛利率明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|----------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 毛利 千港元 | 毛利率 % |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| 銷售家具及家居 | | | | | | | | | | |
| 配飾 | | | | | | | | | | |
| 直接銷售 | 40,091 | 67.5 | 47,919 | 67.1 | 44,548 | 65.5 | 21,706 | 64.0 | 24,339 | 66.8 |
| 分銷銷售 | — | — | 1,917 | 51.7 | 1,259 | 52.4 | 471 | 52.0 | 585 | 51.5 |
| 小計 | 40,091 | 67.5 | 49,836 | 66.4 | 45,807 | 65.1 | 22,177 | 63.6 | 24,924 | 66.3 |
| 分銷及許可權費 | | | | | | | | | | |
| 收入 | — | — | 1,800 | 100.0 | 2,720 | 100.0 | 1,200 | 100.0 | 1,880 | 100.0 |
| 食品及飲料收入 | 3,075 | 64.5 | 2,853 | 61.6 | 2,115 | 54.9 | 1,309 | 57.8 | 348 | 46.4 |
| 佣金收入 | 349 | 100.0 | 359 | 100.0 | 271 | 100.0 | 150 | 100.0 | 105 | 100.0 |
| 諮詢收入 | 778 | 100.0 | — | — | 100 | 100.0 | — | — | 245 | 100.0 |
| 總計 | 44,293 | 67.9 | 54,848 | 67.0 | 51,013 | 66.0 | 24,836 | 64.6 | 27,502 | 67.8 |

財務資料

受以上因素影響，於截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的毛利分別約為44.3百萬港元、54.8百萬港元、51.0百萬港元及27.5百萬港元，毛利率分別約為67.9%、67.0%、66.0%及67.8%。

我們銷售家具及家居配飾的毛利率由2015財政年度的約67.5%下降至2016財政年度的約66.4%，主要由於：(i)自2015年11月開始分銷銷售較直接銷售毛利率為低；及(ii)作為推動收益的市場推廣策略的一部分，家居配飾的銷售額因平均售價下降而增加。鑒於中國分銷商根據分銷協議承擔於中國北京分銷我們產品的全部營運開支，我們以較低的毛利率向中國分銷商銷售我們的產品。董事相信，受貨品成本的增加及貫徹作為我們客戶服務一部分的市場推廣策略向我們的客戶提供輔食飲料，我們銷售食品及飲料的毛利率由2015財政年度的約64.5%下降至2016財政年度的約61.6%。

我們銷售家具及家居配飾的毛利率由2016財政年度的約66.4%下降至2017財政年度的約65.1%，乃主要由於2017財政年度我們的收益減少及所出售家具的銷售成本增加所致。然而，我們分銷銷售的毛利率卻由2016財政年度的約51.7%微漲至2017財政年度的約52.4%。

由於上述相同原因，我們銷售食品及飲料的毛利率進一步由2016財政年度的約61.6%降至2017財政年度的約54.9%。

我們銷售家具及家居配飾的毛利率由截至2016年9月30日止六個月的約63.6%增至截至2017年9月30日止六個月的約66.3%，主要由於截至2017年9月30日止六個月內出售的家具收益增加及銷售成本下降，導致直接銷售的毛利率上升所致。我們分銷銷售的毛利率由截至2016年9月30日止六個月的約52.0%小幅下降至截至2017年9月30日止六個月的約51.5%。

我們銷售食品及飲料的毛利率由截至2016年9月30日止六個月的約57.8%進一步降至截至2017年9月30日止六個月的約46.4%，主要由於購買一次性餐具成本增加所致。

財務資料

下表載列我們按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止六個月 | | | |
|-------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 毛利 | 毛利率 |
| | 千港元 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| 家具 | 34,378 | 67.9 | 42,871 | 67.8 | 40,614 | 66.2 | 18,733 | 63.1 | 21,536 | 66.5 |
| 家居配飾 | 4,795 | 61.4 | 4,859 | 49.8 | 3,963 | 50.6 | 2,644 | 60.5 | 2,827 | 61.1 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 918 | 100.0 | 2,106 | 100.0 | 1,230 | 100.0 | 800 | 100.0 | 561 | 100.0 |
| 總計 | 40,091 | 67.5 | 49,836 | 66.4 | 45,807 | 65.1 | 22,177 | 63.6 | 24,924 | 66.3 |

附註：(1) 其他包括交付收入、倉儲費用及售後服務產生之費用。有關我們售後服務的詳情，請參閱本招股章程「業務－家具及家居配飾銷售－A.零售－售後服務及產品退回政策」一節。

於截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們銷售家具及家居配飾的毛利分別約為40.1百萬港元、49.8百萬港元、45.8百萬港元及24.9百萬港元，毛利率分別約為67.5%、66.4%、65.1%及66.3%。

我們銷售家具的毛利率由2015財政年度的約67.9%微降至2016財政年度的約67.8%。由於家居配飾平均售價下降（作為我們增加收益的市場推廣策略的一部分），我們銷售家居配飾的毛利率由2015財政年度的約61.4%降至2016財政年度的約49.8%。

由於家具的採購成本整體上漲，我們銷售家具的毛利率由2016財政年度的約67.8%降低至2017財政年度的約66.2%。銷售配飾的毛利率由2016財政年度的約49.8%上升至2017財政年度的約50.6%，主要由於家居配飾的平均售價上升。

我們銷售家具的毛利率由截至2016年9月30日止六個月的約63.1%上升至截至2017年9月30日止六個月的約66.5%，而我們銷售家居配飾的毛利率由同期的約60.5%上升至約61.1%，主要由於家具及家居配飾平均售價上升所致。

財務資料

其他收入

於往績記錄期間所產生的其他收入（包括銀行利息收入及雜項收入）載列如下：

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 銀行利息收入 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 雜項收入 | 76 | 271 | 285 | 39 | 81 |
| | <u>77</u> | <u>272</u> | <u>286</u> | <u>40</u> | <u>82</u> |

我們錄得其他收入自2015財政年度的約0.1百萬港元增加約253.2%至2016財政年度的約0.3百萬港元。該增加主要由於雜項收入增加約0.2百萬港元，產生自人壽保險的解約現金價值的公允價值收益及我們就車輛獲得超出車輛賬面值之保險索賠償付。於2017財政年度我們錄得其他收入約為0.3百萬港元，保持穩定。截至2017年9月30日止六個月我們錄得其他收入與去年同期相比小幅增加約42,000港元。

財務資料

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支包括(i)我們的商舖、倉庫及辦公室的租賃付款及相關開支；(ii)我們從事銷售及市場推廣活動員工的薪金所佔的員工成本；(iii)市場推廣開支；(iv)由信用卡或EPS等付款通道費用所引起的付款通道開支；及(v)水電開支。下表載列於往績記錄期間我們銷售及市場推廣開支的明細。

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 |
| | | | | (未經審核) | |
| 租賃付款及相關開支 | 12,010 | 12,324 | 12,284 | 6,070 | 6,683 |
| 員工成本 | 9,687 | 11,234 | 13,052 | 7,296 | 6,828 |
| 市場推廣開支 | 3,758 | 4,288 | 5,110 | 2,407 | 2,618 |
| 付款通道開支 | 1,314 | 1,477 | 1,534 | 721 | 791 |
| 水電開支 | 703 | 825 | 826 | 458 | 371 |
| | <u>27,472</u> | <u>30,148</u> | <u>32,806</u> | <u>16,952</u> | <u>17,291</u> |

於2016財政年度，我們的銷售及市場推廣開支為約30.1百萬港元，較2015財政年度的約27.5百萬港元增加約2.7百萬港元或約9.7%。該增長主要因2016財政年度我們員工數目增加及其薪金整體上漲而致使員工成本增加所致。

於2017財政年度，我們的銷售及市場推廣開支為約32.8百萬港元，較2016財政年度的約30.1百萬港元增加約2.7百萬港元或約8.8%。該增長主要因(i)2017財政年度較2016財政年度的員工數目增加及2017財政年度員工的薪金整體上漲致使員工成本增加；及(ii)2016年10月我們的沙田店開張導致市場推廣開支增加所致。

截至2017年9月30日止六個月，我們的銷售及市場推廣開支為約17.3百萬港元，較截至2016年9月30日止六個月的約17.0百萬港元增加約0.3百萬港元或約2.0%。該增加主要由於租用我們於2016年10月開設的沙田店而產生的租賃付款及相關開支增加，部分被一名高管於2017年6月辭任令員工成本減少所抵銷。

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括(i)我們行政人員及董事酬金的員工成本，但不包括以股份為基礎的薪酬開支；(ii)專業費用，包括法律費用、會計費、諮詢費及核數師薪酬；(iii)差旅開支；(iv)辦公開支；(v)物業、廠房及設備折舊及無形資產攤銷；(vi)我們的卡車及零售店的維修及保養；(vii)保險費用，包括商業保險、車輛保險及醫療保險；(viii)招聘費用，包括招聘代理費及網站廣告費；(ix)人壽保險的解約現金價值的公允價值；(x)銀行手續費；及(xi)包括汽車費用、捐贈、淨外匯虧損及應酬費用等的其他費用。

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|--------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 |
| | | | | (未經審核) | |
| 員工成本 | 3,744 | 5,944 | 7,293 | 2,423 | 3,050 |
| 專業費用 | 1,284 | 839 | 563 | 273 | 150 |
| 差旅開支 | 480 | 661 | 500 | 198 | 104 |
| 辦公開支 | 490 | 614 | 624 | 334 | 300 |
| 折舊及攤銷 | 719 | 838 | 1,262 | 608 | 704 |
| 維修及保養 | 525 | 645 | 790 | 480 | 364 |
| 保險費用 | 184 | 181 | 359 | 154 | 202 |
| 招聘費用 | – | 397 | 206 | 186 | 120 |
| 人壽保險的解 約現金價值 的公允價值 | 314 | – | – | – | – |
| 銀行手續費 | 95 | 83 | 148 | 94 | 48 |
| 其他 | 697 | 738 | 373 | 131 | 444 |
| | <u>8,532</u> | <u>10,940</u> | <u>12,118</u> | <u>4,881</u> | <u>5,486</u> |

2015財政年度及2016財政年度，我們的行政開支分別為約8.5百萬港元及10.9百萬港元。於2016財政年度，行政開支增加約2.4百萬港元或約28.2%乃主要由於員工成本增加，而該增加的主要原因為(i)徐先生及Haslock女士於2016財政年度的董事酬金、我們董事總經理薪金的上漲及我們員工薪金的整體上漲；及(ii)於2014年12月僱用一名員工，該員工當時作為外部顧問為本集團提供財務職能。

財務資料

2017財政年度，我們的行政開支約為12.1百萬港元，較2016財政年度增加約1.2百萬港元或約10.8%。該增加乃主要由於2017財政年度員工的薪金整體上漲及於2016年4月僱用一名高級管理層成員所致。

我們的行政開支由截至2016年9月30日止六個月的約4.9百萬港元增至截至2017年9月30日止六個月約5.5百萬港元，增加約0.6百萬港元或約12.4%。該增加主要由於僱用一名高級管理人員導致員工成本增加所致。

上市相關開支

為籌備上市，我們於2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月產生的上市相關開支分別約為1.3百萬港元、10.1百萬港元及4.7百萬港元。有關詳情，請參閱本節「上市開支」一段。

以股份為基礎的薪酬開支

由於2015年6月向Babington女士授予獎勵股份及認沽期權，我們於2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月產生的以股份為基礎的薪酬開支分別約為2.5百萬港元、2.3百萬港元及0.7百萬港元。有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及重組 – 首次公開發售前投資 – 首次公開發售前投資的會計處理」一節。

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行借貸利息開支，且所產生的金額於2015財政年度至2017財政年度內維持穩定。截至2016年9月30日止六個月至截至2017年9月30日止六個月期間，該等成本增加約0.1百萬港元，與計息借貸的增加保持一致。

所得稅開支

本集團應付所得稅乃根據香港相關法律及法規按適用稅率予以撥備。於往績記錄期間，香港利得稅乃根據於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計算。2015財政年度及2016財政年度的有效稅率分別約為17.3%及22.8%。本集團於2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月產生虧損。本集團於2015財政年度及2016財政年度之有效稅率高於香港利得稅率，此乃主要由於產生的若干不可抵扣開支（根據香港法例第112章香港稅務條例）。我們的有效稅率從2015財政年度的約17.3%增加至2016財政年度的約22.8%，此乃主要由於2016財政年度產生的上市相關開支及以股份為基礎的薪酬開支（該等開支不可扣減稅項）。儘管2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月出現虧損，我們產生的所得稅開支分別約為1.0百萬港元及約0.8百萬港元。

財務資料

於往績記錄期間，我們於其他司法權區概無任何納稅義務。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認本集團並無與有關稅務機關產生任何重大糾紛或未解決的稅務問題。

年／期內溢利／(虧損)

由於以上各項，我們於2015財政年度及2016財政年度錄得年內溢利分別為約6.8百萬港元及7.8百萬港元，而2017財政年度錄得年內虧損為約7.1百萬港元。截至2017年9月30日止六個月，我們亦錄得約1.4百萬港元之虧損。2015財政年度至2016財政年度之溢利增加約1.0百萬港元或14.8%，乃主要由於我們收益的增加部分被我們的銷售及市場推廣開支、非經常性上市相關開支及以股份為基礎的薪酬開支增加所抵銷。我們2017財政年度之虧損乃主要歸因於我們員工成本及上述市場推廣開支的增加，以及非經常性上市相關開支及以股份為基礎的薪酬開支的增加。截至2017年9月30日止六個月錄得虧損乃主要由於非經常性上市相關開支及以股份為基礎的薪酬開支所致。

於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的年度經調整淨溢利（扣除上市相關開支及以股份為基礎的薪酬開支）分別約為6.8百萬港元、11.6百萬港元、5.2百萬港元及3.9百萬港元。

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日 |
|---------------------|------------|-------|-------|---------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 止六個月 |
| | % | % | % | 2017年 |
| | | | | % |
| 除利息及稅項前 | | | | |
| 淨溢利率 ⁽¹⁾ | 12.8 | 12.5 | 淨虧損 | 淨虧損 |
| 淨溢利率 ⁽²⁾ | 10.4 | 9.5 | 淨虧損 | 淨虧損 |

附註：(1) 除利息及稅項前淨溢利率按期間的除利息及稅項前淨溢利除以各個期間的總收益再乘以100%計算。

(2) 淨溢利率按期間的稅後淨溢利除以各個期間的總收益再乘以100%計算。

淨溢利率

本集團於2015財政年度及2016財政年度的除利息及稅項前淨溢利率保持穩定，分別約為12.8%及12.5%，我們的淨溢利率亦由2015財政年度的約10.4%降至2016財政年度的約9.5%。本集團於2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月錄得除利息及稅項前淨虧損。

於2016財政年度及2017財政年度，本集團淨溢利率受以股份為基礎的薪酬開支及上市相關開支所影響。有關以股份為基礎的薪酬開支及上市相關開支的更多詳情，請分別參閱本節「以股份為基礎的薪酬開支」及「上市相關開支」各段。

流動資金及資本資源

概覽

我們現金的主要用途乃為滿足我們的營運資金、營運及資本開支需求。於往績記錄期間，本集團所使用的現金主要透過我們業務營運所得現金及銀行借貸兩者相結合之方式撥付。董事確認我們能夠償還到期的銀行借貸。

展望未來，我們期望獲得多個資金來源以滿足我們的流動資金需求，包括但不限於內部產生的現金流量、銀行借貸、股份發售所得款項淨額及（如必要及適當）額外股權或債務融資。

財務資料

現金流量

下表列示節選自我們往績記錄期間綜合現金流量表的現金流量：

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|--|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|------------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 |
| | | | | (未經審核) | |
| 經營活動所得／(所用) | | | | | |
| 現金淨額 | 7,158 | 7,622 | 1,960 | 5,797 | (458) |
| 投資活動所用現金淨額 | (9,090) | (3,696) | (1,792) | (495) | (137) |
| 融資活動所得／(所用) | | | | | |
| 現金淨額 | <u>2,461</u> | <u>(1,364)</u> | <u>(5,336)</u> | <u>(804)</u> | <u>464</u> |
| 現金及現金等價物增加 ／(減少) 淨額 | 529 | 2,562 | (5,168) | 4,498 | (131) |
| 年／期初現金及 現金等價物 | <u>2,256</u> | <u>2,785</u> | <u>5,347</u> | <u>5,347</u> | <u>179</u> |
| 年／期末現金及 現金等價物(包括 銀行結餘及現金 及銀行透支) | <u><u>2,785</u></u> | <u><u>5,347</u></u> | <u><u>179</u></u> | <u><u>9,845</u></u> | <u><u>48</u></u> |

經營活動

2015財政年度

於2015財政年度，我們經營活動所得現金淨額為約7.2百萬港元，乃主要由於錄得除所得稅前溢利約8.2百萬港元，主要就以下各項作出調整：(i)折舊約0.7百萬港元；及(ii)貿易及其他應付款項增加約2.3百萬港元。該款項部分被(i)存貨增加約1.7百萬港元；(ii)貿易及其他應收款項增加約1.0百萬港元；及(iii)所得稅款項淨額約1.9百萬港元所抵銷。

2016財政年度

於2016財政年度，我們經營活動所得現金淨額為約7.6百萬港元，乃主要由於錄得除所得稅前溢利約10.1百萬港元，主要就以下各項作出調整：(i)折舊約0.8百萬港元；(ii)以股份為基礎的薪酬開支約2.5百萬港元；及(iii)遞延收益增加約0.7百萬港元。該款項部分被(i)存貨增加約1.3百萬港元；(ii)貿易及其他應收款項增加約4.3百萬港元；及(iii)所得稅款項淨額約1.1百萬港元所抵銷。

2017財政年度

於2017財政年度，我們經營活動所得現金淨額為約2.0百萬港元，主要由於錄得除所得稅前虧損約6.2百萬港元，主要就以下各項作出調整：(i)以股份為基礎的薪酬開支約2.3百萬港元；(ii)折舊約1.2百萬港元；(iii)存貨減少約0.9百萬港元；(iv)貿易及其他應收款項減少約2.3百萬港元；及(v)貿易及其他應付款項增加約3.4百萬港元。該款項部分被所得稅款項約2.3百萬港元所抵銷。

截至2017年9月30日止六個月

截至2017年9月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為約0.5百萬港元，主要由於除所得稅前虧損約0.7百萬港元，主要就以下各項作出調整：(i)存貨增加約1.7百萬港元；(ii)貿易及其他應收款項增加約1.3百萬港元；及(iii)所得稅款項約0.5百萬港元。該款項部分被(i)折舊約0.7百萬港元；(ii)以股份為基礎的薪酬開支約0.7百萬港元；及(iii)貿易及其他應付款項增加約3.1百萬港元所抵銷。

投資活動

2015財政年度

於2015財政年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約9.1百萬港元，此乃主要由於(i)應收一名董事Haslock女士款項增加約6.0百萬港元；(ii)採購物業、廠房及設備款項約0.9百萬港元，包括我們的旗艦店及倉庫的租賃裝修以及購買電腦設備；及(iii)人壽保單繳費約1.8百萬港元。

2016財政年度

於2016財政年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約3.7百萬港元，此乃主要由於(i)應收最終控股公司（即譽頂）的款項增加約2.0百萬港元；及(ii)採購物業、廠房及設備款項約1.5百萬港元，包括採購卡車、辦公及電腦設備以及翻新我們的旗艦店。

2017財政年度

2017財政年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約1.8百萬港元，主要包括採購物業、廠房及設備的款項。

截至2017年9月30日止六個月

截至2017年9月30日止六個月，我們錄得投資活動所用現金淨額約0.1百萬港元，包括採購物業、廠房及設備的款項。

融資活動

本集團銀行借貸（包含按要求償還條款，用作我們的營運資金及其他一般公司用途）由2015年3月31日的約4.4百萬港元減至2016年3月31日的約3.4百萬港元，但於2017年3月31日增至約7.6百萬港元。有關銀行借貸的詳情，請參閱本節「計息借貸」一段。

2015財政年度

於2015財政年度，我們錄得融資活動所得現金淨額約2.5百萬港元，此乃主要由於銀行借貸所得款項約3.9百萬港元，部分被償還銀行借貸約0.8百萬港元所抵銷。

2016財政年度

於2016財政年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約1.4百萬港元，此乃主要由於償還銀行借貸約0.9百萬港元所致。

2017財政年度

2017財政年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約5.3百萬港元，此乃主要由於(i)償還銀行借貸約1.2百萬港元；(ii)派付股息5.0百萬港元；及(iii)支付遞延上市開支約2.0百萬港元，部分被銀行借貸所得款項約3.0百萬港元所抵銷。

財務資料

截至2017年9月30日止六個月

截至2017年9月30日止六個月，我們錄得融資活動所得現金淨額約0.5百萬港元，主要由於銀行借款所得款項約2.5百萬港元所致，部分被(i)償還銀行借貸約1.3百萬港元；(ii)支付利息約0.2百萬港元；及(iii)支付遞延上市開支約0.3百萬港元所抵銷。

流動資產淨額

下表載列於以下所示日期本集團的流動資產及負債：

| | 於3月31日 | | | 於 9月30日 | 於 11月30日 |
|-------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2017年 | 2017年 |
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| | (未經審核) | | | | |
| 流動資產 | | | | | |
| 存貨 | 9,618 | 10,911 | 9,963 | 11,711 | 12,380 |
| 貿易及其他應收款項 | 7,257 | 11,555 | 11,396 | 14,443 | 15,029 |
| 應收最終控股公司款項 | 8,414 | 10,409 | – | – | – |
| 可收回稅款 | 274 | – | 581 | 398 | 398 |
| 已抵押銀行存款 | – | – | – | 200 | 200 |
| 銀行結餘及現金 | 2,785 | 5,347 | 2,499 | 2,718 | 1,761 |
| 流動資產總額 | <u>28,348</u> | <u>38,222</u> | <u>24,439</u> | <u>29,470</u> | <u>29,768</u> |
| 流動負債 | | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 6,474 | 6,579 | 10,127 | 14,574 | 16,890 |
| 遞延收益 | – | 689 | 796 | 73 | 73 |
| 所得稅負債 | – | 761 | – | – | – |
| 計息借貸 | 4,370 | 3,449 | 7,556 | 9,154 | 8,669 |
| 流動負債總額 | <u>10,844</u> | <u>11,478</u> | <u>18,479</u> | <u>23,801</u> | <u>25,632</u> |
| 流動資產淨額 | <u><u>17,504</u></u> | <u><u>26,744</u></u> | <u><u>5,960</u></u> | <u><u>5,669</u></u> | <u><u>4,136</u></u> |

財務資料

我們的流動資產淨額由2015年3月31日的約17.5百萬港元增加至2016年3月31日的約26.7百萬港元，增加約9.2百萬港元或52.8%。該大幅增加乃主要由於我們的流動資產總額由2015年3月31日的約28.3百萬港元增至2016年3月31日的約38.2百萬港元，主要原因是貿易及其他應收款項增加約4.3百萬港元，應收我們最終控股公司（即譽頂）款項增加約2.0百萬港元及銀行結餘及現金增加約2.6百萬港元。該大幅增加部分被流動負債總額增加（由2015年3月31日的約10.8百萬港元增加約0.6百萬港元或5.8%至2016年3月31日的約11.5百萬港元，該增加乃主要由於約0.8百萬港元之所得稅負債）所抵銷。

我們的流動資產淨額由2016年3月31日的約26.7百萬港元減少至2017年3月31日的約6.0百萬港元，減少約20.8百萬港元或77.7%。該大幅減少主要由於(i)我們的流動資產總額由2016年3月31日的約38.2百萬港元減至2017年3月31日的約24.4百萬港元，此乃主要由於應收我們最終控股公司（即譽頂）之款項減少所致，被2016年6月30日所宣派之中期股息約10.4百萬港元所抵銷；及(ii)我們的流動負債總額由2016年3月31日的約11.5百萬港元增至2017年3月31日的約18.5百萬港元，此乃主要由於貿易及其他應付款項因應計上市相關開支而增加以及銀行借貸增加所致。

我們的流動資產淨額由2017年3月31日的約6.0百萬港元減少至2017年9月30日的約5.7百萬港元，減少約0.3百萬港元或4.9%。該減少主要由於我們的流動負債總額由2017年3月31日的約18.5百萬港元增加至2017年9月30日的約23.8百萬港元，主要由於(i)貿易其他應付款項因應計上市相關開支而增加；及(ii)計息借貸增加約1.6百萬港元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加約3.0百萬港元；及(ii)存貨增加約1.7百萬港元所抵銷。於2017年11月30日，我們的流動資產淨額進一步減少至約4.1百萬港元，主要由於貿易及其他應付款項增加。

有關綜合財務狀況表部分項目的討論

存貨

我們的存貨包括我們自供應商採購的製成品。預期未來數月對我們產品的需求將增加，故我們自供應商採購的製成品由2015年3月31日的約9.6百萬港元增至2016年3月31日的約10.9百萬港元。我們的存貨由2016年3月31日的約10.9百萬港元小幅減少至2017年3月31日的約10.0百萬港元，然後又增加至2017年9月30日的約11.7百萬港元，大致與收益變化保持一致。

下表載列於所示期間的平均存貨週轉天數：

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日 止六個月 |
|------------------------------|------------|-------|-------|-----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2017年 |
| 平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾ (天數) | 153 | 139 | 145 | 152 |

附註：(1) 平均存貨週轉天數乃以期初及期末存貨結餘平均數除以期內銷售成本，再乘以365天（就全年期間計）或183天（就六個月期間計）計算。

於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的平均存貨週轉天數分別為約153天、139天、145天及152天。2016財政年度之平均存貨週轉天數較2015財政年度有所減少，乃主要由於我們翻新旗艦店以展示更多產品並提升客戶購物體驗從而促使銷售額增加所致。我們於2017財政年度的平均存貨週轉天數與2016財政年度相比及於截至2017年9月30日止六個月的平均存貨週轉天數與2017財政年度相比保持相對穩定。

我們已制定存貨管理政策以管理我們的存貨水平並不時檢討我們的存貨水平。通常，我們將存貨維持在足以供應三個月產品之水平。於往績記錄期間，由於董事認為我們的產品屬耐用，不受時尚及季節改變的嚴重影響（惟季節性或節日性產品如聖誕裝飾除外）以及我們將於維持合理溢利率的同時對滯銷存貨提供折扣（通常為一年兩次或必要時），因此我們既未作出任何存貨撥備，亦未撇銷大量存貨。有關我們的存貨政策的更多詳情，請參閱本招股章程「業務－存貨」一節。

財務資料

下表載列我們於所示日期之存貨賬齡分析：

| | 於3月31日 | | 於9月30日 | |
|---------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 90天以內 | 6,582 | 6,410 | 5,407 | 6,899 |
| 91至180天 | 1,508 | 1,606 | 1,992 | 1,947 |
| 180天以上 | 1,528 | 2,895 | 2,564 | 2,865 |
| | <u>9,618</u> | <u>10,911</u> | <u>9,963</u> | <u>11,711</u> |

直至最後實際可行日期之

| | | | | |
|------|-------|--------|-------|-------|
| 其後耗用 | 9,422 | 10,498 | 7,267 | 6,687 |
|------|-------|--------|-------|-------|

賬齡為90天以內的存貨分別佔本集團於2015年、2016年及2017年3月31日及2017年9月30日的存貨約68.4%、58.7%、54.3%及58.9%。由於本集團採納一項存貨政策，該政策將庫存維持於足以供應三個月產品之水平，故我們的大部分存貨賬齡為90天以內。於2016年3月31日賬齡為90天以內的存貨較2015年3月31日減少，乃主要由於我們的旗艦店於2015年2月完成翻新所致。董事認為，店舖翻新後增加的樓面空間可使我們展示更多產品並提升客戶的購物體驗，這可從我們旗艦店的銷售額增長及我們倉庫中賬齡為90天以內較低的存貨水平中窺見一斑。董事認為，於2017年3月31日賬齡為90天以內的存貨較2016年3月31日減少，乃主要由於2016年10月開設沙田店所帶來的銷售額所致。於2017年9月30日賬齡為90天以內之存貨與2017年3月31日相比有所增加，主要由於收益增加所致。

於最後實際可行日期，我們於2015年3月31日、2016年3月31日、2017年3月31日及2017年9月30日的存貨隨後分別售出約98.0%、96.2%、72.9%及57.1%，金額分別約為9.4百萬港元、10.5百萬港元、7.3百萬港元及6.7百萬港元，且於2017年9月30日賬齡為91至180天以及180天以上的存貨隨後分別售出約89.1%及36.1%，金額分別約為1.7百萬港元及1.0百萬港元。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列本集團於所示日期的貿易及其他應收款項的明細：

| | 於3月31日 | | 於9月30日 | |
|---------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 貿易應收款項 | | | | |
| 來自客戶、支付賣家及 | | | | |
| 中國分銷商 | 269 | 1,863 | 318 | 1,511 |
| 來自一間關聯公司 | 778 | — | — | — |
| | <u>1,047</u> | <u>1,863</u> | <u>318</u> | <u>1,511</u> |
| 其他應收款項 | | | | |
| 按金、預付款項及其他 | | | | |
| 應收款項 | 4,387 | 4,976 | 5,226 | 5,718 |
| 向供應商預付的款項 | 1,206 | 1,651 | 1,140 | 886 |
| 應收一間關聯公司的款項 | 617 | 467 | 471 | 471 |
| 預付／遞延上市開支 | — | 2,598 | 4,241 | 5,857 |
| | <u>6,210</u> | <u>9,692</u> | <u>11,078</u> | <u>12,932</u> |
| | <u><u>7,257</u></u> | <u><u>11,555</u></u> | <u><u>11,396</u></u> | <u><u>14,443</u></u> |

貿易應收款項

我們的貿易應收款項包括來自客戶、支付賣家及中國分銷商的貿易應收款項。於2015年及2016年3月31日，我們的貿易應收款項分別為約1.0百萬港元及1.9百萬港元。與2015年3月31日相比，我們的貿易應收款項於2016年3月31日增加約0.8百萬港元，主要由於來自我們中國分銷商的貿易應收款項增加約1.6百萬港元。於2017年3月31日，我們的貿易應收款項為約0.3百萬港元。與2016年3月31日相比，貿易應收款項於2017年3月31日減少約1.5百萬港元，乃主要由於我們中國分銷商結算款項所致。於2017年9月30日，我們的貿易應收款項為約1.5百萬港元。我們於2017年9月30日的貿易應收款項與2017年3月31日相比錄得增長，主要由於來自我們的中國分銷商的貿易應收款項增加約0.4百萬港元及銷售與諮詢項目有關的家具及家居配飾的貿易應收款項增加約0.6百萬港元所致。

財務資料

於所示日期貿易應收款項基於確認日期的賬齡分析如下：

| | 於3月31日 | | 於9月30日 | |
|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 1至30天 | 1,024 | 1,073 | 298 | 631 |
| 31至90天 | 16 | 256 | 19 | 855 |
| 91至180天 | - | 534 | 1 | - |
| 181至365天 | 4 | - | - | 25 |
| 1年以上 | 3 | - | - | - |
| | <u>1,047</u> | <u>1,863</u> | <u>318</u> | <u>1,511</u> |

賬齡在30天之內的貿易應收款項維持穩定，於2015年3月31日及2016年3月31日分別為約1.0百萬港元及1.1百萬港元。貿易應收款項於2017年3月31日減至約0.3百萬港元，主要由於我們中國分銷商結算款項所致。於2017年9月30日增至約0.6百萬港元，主要由於應收直接銷售客戶以及我們的一名設計及諮詢服務客戶的貿易應收款項增加所致。較2015年3月31日，於2016年3月31日賬齡在31天至180天之間的貿易應收款項增加約0.8百萬港元，乃主要由於應收中國分銷商之貿易應收款項增加所致。於2017年3月31日，賬齡在31天至180天之間的貿易應收款項因我們的中國分銷商結算款項而減少約0.8百萬港元。我們於2017年9月30日賬齡介乎31天至180天之間的貿易應收款項與2017年3月31日相比增加約0.8百萬港元，該增加主要由於應收我們的中國分銷商以及一名自我們購買家具的設計及諮詢服務客戶的貿易應收款項增加所致。

於2015年、2016年、2017年3月31日及2017年9月30日，本集團於所示日期按到期日分類的已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

| | 於3月31日 | | 於9月30日 | |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 逾期1至90天 | 892 | 1,322 | 110 | 936 |
| 逾期91至180天 | - | 534 | 1 | - |
| 逾期181至365天 | 4 | - | - | 25 |
| 逾期1年以上 | 3 | - | - | - |
| | <u>899</u> | <u>1,856</u> | <u>111</u> | <u>961</u> |

財務資料

於2015年3月31日至2016年3月31日期間，我們已逾期但未減值的貿易應收款項增加約1.0百萬港元。該增加乃主要由於逾期180天以內之已逾期但未減值的貿易應收款項有所增加。於2017年3月31日，我們已逾期但未減值的貿易應收款項較2016年3月31日減少，乃由於我們中國分銷商結算款項所致。於2017年3月31日至2017年9月30日期間，我們已逾期但未減值的貿易應收款項增加約0.9百萬港元。該增加主要由於賬齡為90天以內的貿易應收款項增加所致。董事認為，該等貿易應收款項與並無重大財務困難的客戶有關及根據我們的經驗，毋須就該等逾期結餘作出減值撥備，且基於歷史經驗，該等款項仍被視為可收回。董事確認我們就已逾期但未減值的貿易應收款項並無持有任何抵押品。

董事注意到2016財政年度大部分貿易應收款項為應收中國分銷商款項。根據分銷協議，我們並未向中國分銷商授出任何信貸期。我們於2015年6月開始執行與我們的中國分銷商所訂立的分銷安排。為協助中國分銷商在中國北京設立零售店及加強我們與中國分銷商的關係，我們於2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月向其提供較長結算期。更多詳情，請參閱本招股章程「業務－分銷及許可－A.與我們中國分銷商的分銷及許可」一節。

於2015年、2016年、2017年3月31日及2017年9月30日，本集團按個別基準檢討貿易應收款項是否存在減值證據，且我們已確定個別減值及撇銷為壞賬（乃由於我們認為收回款項之可能性很小）之貿易應收款項分別為零、約38,000港元、零及零。

下表載列所示期間貿易應收款項之平均週轉天數：

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日 |
|------------------------------|------------|-------|-------|---------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 止六個月 2017年 |
| 貿易應收款項之平均週轉天數 ⁽¹⁾ | | | | |
| (天數) | 4 | 6 | 5 | 4 |

附註：(1) 貿易應收款項之平均週轉天數乃按期初及期末貿易應收款項的平均值，除以我們於該期間的收益，再乘以365天（就全年期間計）或183天（就六個月期間計）計算。

於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的貿易應收款項的平均週轉天數分別約為4天、6天、5天及4天，保持於類似水平。

於最後實際可行日期，我們於2017年9月30日的貿易應收款項的約98.0%（約1.5百萬港元）已結清。

其他應收款項

我們的其他應收款項包括(i)按金、預付款項及其他應收款項，主要指租賃按金、公用按金、貿易按金、預付款項及應收其他債務人款項；(ii)向供應商預付的款項；(iii)應收一間關聯公司（即貿易（中國））的款項；及(iv)預付或遞延上市開支。應收一間關聯公司款項為無抵押、免息及按要求償還且須於上市前結清。

於2015年3月31日至2016年3月31日期間，我們的其他應收款項增加約3.5百萬港元。該增加乃主要由於(i)按金、預付款項及其他應收款項增加約0.6百萬港元，此乃主要由於代中國分銷商印刷推廣及營銷材料以供其北京零售店使用而引致的開支所致；及(ii)將於上市後入賬列為開支或權益扣減之預付或遞延上市開支增加約2.6百萬港元。自2016年3月31日至2017年3月31日，我們的其他應收款項增加約1.4百萬港元及自2017年3月31日至2017年9月30日增加約1.9百萬港元，主要由於預付或遞延上市開支增加。

於2015年、2016年、2017年3月31日及2017年9月30日，計入其他應收款項的金額並無逾期或減值。

應收最終控股公司款項

應收本公司最終控股公司（即譽頂）款項為非貿易性質及無抵押、免息及須按要求償還。於2015財政年度內，Haslock女士及American Tree分別將應付本集團款項約6.4百萬港元及2.0百萬港元轉予譽頂。於2015財政年度、2016財政年度及2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月內，應收譽頂最高未償還金額分別為約8.4百萬港元、10.4百萬港元、10.4百萬港元及零。該等款項的賬面值與其公允價值相若。

於2016年3月31日之應收譽頂款項10.4百萬港元隨後由2016年6月30日已宣派中期股息抵銷。於2017年9月30日及最後實際可行日期，並無任何應收譽頂款項。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列本集團於所示日期的貿易及其他應付款項明細：

| | 2015年 千港元 | 於3月31日 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 於9月30日 2017年 千港元 |
|---------------|--------------|------------------------|---------------|------------------------|
| 貿易應付款項 | | | | |
| 應付供應商款項 | 519 | 331 | 255 | 829 |
| 其他應付款項 | | | | |
| 應計費用及其他應付款項 | 1,051 | 1,727 | 3,407 | 8,039 |
| 預收按金 | 4,904 | 4,521 | 6,465 | 5,706 |
| | <u>5,955</u> | <u>6,248</u> | <u>9,872</u> | <u>13,745</u> |
| | <u>6,474</u> | <u>6,579</u> | <u>10,127</u> | <u>14,574</u> |

貿易應付款項

我們的貿易應付款項包括就購買貨品應付供應商的貿易款項。我們的供應商並未授出任何信貸期。然而，董事確認，鑑於與本集團的業務關係，我們的部份供應商願意在收到本集團全部款項前安排交付產品。上述情況導致本集團於往績記錄期間的相應年度／期間結束時的應付賬款結餘。於2015年、2016年、2017年3月31日及截至2017年9月30日止六個月，我們的貿易應付款項分別為約0.5百萬港元、0.3百萬港元、0.3百萬港元及0.8百萬港元。

於所示日期貿易應付款項基於確認日期的賬齡分析如下：

| | 2015年 千港元 | 於3月31日 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 於9月30日 2017年 千港元 |
|--------|--------------|------------------------|--------------|------------------------|
| 0至30天 | 517 | 331 | 245 | 811 |
| 31至60天 | 2 | - | 10 | 14 |
| 61至90天 | - | - | - | 4 |
| | <u>519</u> | <u>331</u> | <u>255</u> | <u>829</u> |

財務資料

下表載列所示期間貿易應付款項之平均週轉天數：

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日 |
|---------------------------------------|------------|-------|-------|---------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 止六個月 2017年 |
| 貿易應付款項之平均週轉 天數 ⁽¹⁾ (天數) | 7 | 6 | 4 | 8 |

附註：(1) 貿易應付款項之平均週轉天數乃按期初及期末貿易應付款項的平均值，除以我們於該期間的銷售成本，再乘以365天（就全年期間計）或183天（就六個月期間計）計算。

於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的貿易應付款項之平均週轉天數保持穩定，分別約為7天、6天、4天及8天。

於最後實際可行日期，我們於2017年9月30日之貿易應付款項之約99.0%隨後結清。

其他應付款項

我們的其他應付款項包括應計費用及其他應付款項（主要指應付翻新費用及應計上市相關開支）以及預收按金（指因尚未完成客戶要求的產品交付而產生之未確認收益）。於2015年3月31日及2016年3月31日，我們的其他應付款項分別為約6.0百萬港元及6.2百萬港元，增加約0.3百萬港元。該增加乃主要由於就2016財政年度的長期服務獎金及董事袍金的撥備增加而致使應計費用及其他應付款項增加約0.7百萬港元，部分被預收按金減少約0.4百萬港元所抵銷。

於2017年3月31日，我們的其他應付款項增至約9.9百萬港元，此乃主要由於應計上市開支及預收客戶按金增加所致。

我們的其他應付款項進一步增至2017年9月30日的約13.7百萬港元。該增加主要由於應計費用及應付款項增加，主要由於應計上市開支增加約4.5百萬港元所致。

董事確認，我們於往績記錄期間並無拖欠或延遲償還貿易及其他應付款項而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。我們將繼續定期監察流動資金需求，確保維持足夠營運資金。

遞延收益

我們的遞延收益指(i)於框架分銷協議訂明的分銷期間(自各年度七月開始)已確認的預收分銷及許可權費,根據框架分銷協議,我們預期自中國分銷商收取不可退還固定年度分銷費用;及(ii)已售出但尚未贖回之禮券。有關分銷協議之詳情,請參閱本招股章程「業務—分銷及許可—A.與我們中國分銷商的分銷及許可」一節。

於2015年、2016年、2017年3月31日及2017年9月30日,我們錄得的遞延收益分別為零、約0.7百萬港元、0.8百萬港元及0.1百萬港元。

我們於2016財政年度推出禮券。於2015年、2016年、2017年3月31日及2017年9月30日,我們已售出但尚未贖回的禮券分別為零、約89,000港元、116,000港元及73,000港元。

計息借貸

於2015年、2016年、2017年3月31日及2017年9月30日,本集團分別錄得計息借貸約4.4百萬港元、3.4百萬港元、7.6百萬港元及9.5百萬港元。於2017年9月30日除約0.5百萬港元之融資租賃負債外,所有計息借貸均包含按要求償還條款,故應歸類為流動負債。有關計息借貸的詳情,請參閱本節「債項」一段。

敏感度及收支平衡分析

敏感度分析 – 收益

以下敏感度分析顯示往績記錄期間收益假設性波動（所有其他變量保持不變）對除所得稅前溢利及除所得稅後溢利的影響。我們的收益於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月分別為約65.3百萬港元、81.9百萬港元、77.3百萬港元及40.6百萬港元。假設2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月的波幅分別為25%、30%及35%。

| 收益變動 | +35% | +30% | +25% | -25% | -30% | -35% |
|--------------------------------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 2015財政年度除所得稅前溢利增加／(減少) | 22,838 | 19,576 | 16,313 | (16,313) | (19,576) | (22,838) |
| 2016財政年度除所得稅前溢利增加／(減少) | 28,657 | 24,563 | 20,469 | (20,469) | (24,563) | (28,657) |
| 2017財政年度除所得稅前溢利增加／(減少) | 27,061 | 23,195 | 19,329 | (19,329) | (23,195) | (27,061) |
| 截至2017年9月30日止六個月除所得稅前溢利增加／(減少) | 14,196 | 12,168 | 10,140 | (10,140) | (12,168) | (14,196) |
| 2015財政年度除所得稅後溢利增加／(減少) | 19,070 | 16,346 | 13,621 | (13,621) | (16,346) | (19,070) |
| 2016財政年度除所得稅後溢利增加／(減少) | 23,929 | 20,510 | 17,092 | (17,092) | (20,510) | (23,929) |
| 2017財政年度除所得稅後溢利增加／(減少) | 22,596 | 19,368 | 16,140 | (16,140) | (19,368) | (22,596) |
| 截至2017年9月30日止六個月除所得稅後溢利增加／(減少) | 11,854 | 10,160 | 8,467 | (8,467) | (10,160) | (11,854) |

財務資料

敏感度分析 – 銷售成本

以下敏感度分析顯示往績記錄期間銷售成本假設性波動（所有其他變量保持不變）對除所得稅前溢利及除所得稅後溢利的影響。我們的銷售成本於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月分別為約21.0百萬港元、27.0百萬港元、26.3百萬港元及13.1百萬港元。假設2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月的波幅分別為25%、30%及35%。

| 銷售成本變動 | +35% | +30% | +25% | -25% | -30% | -35% |
|--------------------------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 2015財政年度除所得稅前溢利（減少）／增加 | (7,336) | (6,288) | (5,240) | 5,240 | 6,288 | 7,336 |
| 2016財政年度除所得稅前溢利（減少）／增加 | (9,460) | (8,109) | (6,757) | 6,757 | 8,109 | 9,460 |
| 2017財政年度除所得稅前溢利（減少）／增加 | (9,206) | (7,891) | (6,576) | 6,576 | 7,891 | 9,206 |
| 截至2017年9月30日止六個月除所得稅前溢利（減少）／增加 | (4,570) | (3,917) | (3,265) | 3,265 | 3,917 | 4,570 |
| 2015財政年度除所得稅後溢利（減少）／增加 | (6,125) | (5,250) | (4,375) | 4,375 | 5,250 | 6,125 |
| 2016財政年度除所得稅後溢利（減少）／增加 | (7,899) | (6,771) | (5,642) | 5,642 | 6,771 | 7,899 |
| 2017財政年度除所得稅後溢利（減少）／增加 | (7,687) | (6,589) | (5,491) | 5,491 | 6,589 | 7,687 |
| 截至2017年9月30日止六個月除所得稅後溢利（減少）／增加 | (3,816) | (3,271) | (2,726) | 2,726 | 3,271 | 3,816 |

財務資料

敏感度分析 – 租賃付款及相關開支

下列敏感度分析顯示往績記錄期間租賃付款及相關開支的假設性波動（所有其他變量保持不變）對我們除所得稅前溢利及除所得稅後溢利的影響。我們的租賃付款及相關開支於2015財政年度、2016財政年度及2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月分別為約12.0百萬港元、12.3百萬港元、12.3百萬港元及6.7百萬港元。假設2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月的波幅分別為5%、10%及15%。

| 租賃付款及相關開支變動 | +15% | +10% | +5% | -5% | -10% | -15% |
|------------------|---------|---------|-------|-----|-------|-------|
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 2015財政年度除所得稅 | | | | | | |
| 前溢利（減少）／增加 | (1,802) | (1,201) | (601) | 601 | 1,201 | 1,802 |
| 2016財政年度除所得稅 | | | | | | |
| 前溢利（減少）／增加 | (1,849) | (1,232) | (616) | 616 | 1,232 | 1,849 |
| 2017財政年度除所得稅前 | | | | | | |
| 溢利（減少）／增加 | (1,843) | (1,228) | (614) | 614 | 1,228 | 1,843 |
| 截至2017年9月30日止六個月 | | | | | | |
| 除所得稅前溢利（減少）／增加 | (1,002) | (668) | (334) | 334 | 668 | 1,002 |
| 2015財政年度除所得稅後 | | | | | | |
| 溢利（減少）／增加 | (1,504) | (1,003) | (501) | 501 | 1,003 | 1,504 |
| 2016財政年度除所得稅後 | | | | | | |
| 溢利（減少）／增加 | (1,544) | (1,029) | (515) | 515 | 1,029 | 1,544 |
| 2017財政年度除所得稅後 | | | | | | |
| 溢利（減少）／增加 | (1,539) | (1,026) | (513) | 513 | 1,026 | 1,539 |
| 截至2017年9月30日止六個月 | | | | | | |
| 除所得稅後溢利（減少）／增加 | (837) | (558) | (279) | 279 | 558 | 837 |

財務資料

敏感度分析 – 員工成本

以下敏感度分析顯示往績記錄期間員工成本假設性波動（所有其他變量保持不變）對除所得稅前溢利及除所得稅後溢利的影響。我們的員工成本於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月分別為約13.4百萬港元、19.7百萬港元、22.7百萬港元及10.5百萬港元。假設2015財政年度、2016財政年度及2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月的波幅分別為25%、30%及35%。

| 員工成本變動 | +35% | +30% | +25% | -25% | -30% | -35% |
|------------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 2015財政年度除所得稅 | | | | | | |
| 前溢利（減少）／增加 | (4,701) | (4,029) | (3,358) | 3,358 | 4,029 | 4,701 |
| 2016財政年度除所得稅 | | | | | | |
| 前溢利（減少）／增加 | (6,883) | (5,900) | (4,916) | 4,916 | 5,900 | 6,883 |
| 2017財政年度除所得稅前 | | | | | | |
| 溢利（減少）／增加 | (7,937) | (6,803) | (5,669) | 5,669 | 6,803 | 7,937 |
| 截至2017年9月30日止六個月 | | | | | | |
| 除所得稅前溢利（減少）／增加 | (3,687) | (3,160) | (2,634) | 2,634 | 3,160 | 3,687 |
| 2015財政年度除所得稅後 | | | | | | |
| 溢利（減少）／增加 | (3,925) | (3,364) | (2,804) | 2,804 | 3,364 | 3,925 |
| 2016財政年度除所得稅後 | | | | | | |
| 溢利（減少）／增加 | (5,747) | (4,926) | (4,105) | 4,105 | 4,926 | 5,747 |
| 2017財政年度除所得稅後 | | | | | | |
| 溢利（減少）／增加 | (6,627) | (5,680) | (4,734) | 4,734 | 5,680 | 6,627 |
| 截至2017年9月30日止六個月 | | | | | | |
| 除所得稅後溢利（減少）／增加 | (3,079) | (2,639) | (2,199) | 2,199 | 2,639 | 3,079 |

收支平衡分析

就2015財政年度而言，倘所有其他變量保持不變，估計本集團將達致收支平衡，而(i)收益減少約12.5%；(ii)銷售成本增加約38.8%；(iii)租賃付款及相關開支上漲約67.7%；或(iv)員工成本增加約60.5%。

就2016財政年度而言，倘所有其他變量保持不變，估計本集團將達致收支平衡，而(i)收益減少約11.4%；(ii)銷售成本增加約34.5%；(iii)租賃付款及相關開支上漲約75.7%；或(iv)員工成本增加約47.5%。

財務資料

就2017財政年度而言，倘所有其他變量保持不變，估計本集團將達致收支平衡，而(i)收益增加約11.1%；(ii)銷售成本減少約32.5%；(iii)租賃付款及相關開支減少約69.7%；或(iv)員工成本減少約37.8%。

就截至2017年9月30日止六個月而言，倘所有其他變量保持不變，估計本集團將達致收支平衡，而(i)收益增加約4.2%；(ii)銷售成本減少約13.1%；(iii)租賃付款及相關開支減少約25.6%；或(iv)員工成本減少約16.2%。

主要財務比率

下表載列本集團於以下所示日期／期間之主要財務比率：

| | 截至3月31日 | | | 截至9月30日 |
|-----------------------------|------------|-------|--------------------|--------------------|
| | 止年度／於3月31日 | | | 止六個月 |
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | ／於9月30日 2017年 |
| 總資產回報率 ⁽¹⁾ (%) | 21.1 | 18.1 | 不適用 ⁽⁸⁾ | 不適用 ⁽⁸⁾ |
| 權益回報率 ⁽²⁾ (%) | 31.9 | 24.7 | 不適用 ⁽⁸⁾ | 不適用 ⁽⁸⁾ |
| 利息償付率 ⁽³⁾ (倍) | 53.3 | 62.2 | 不適用 ⁽⁸⁾ | 不適用 ⁽⁸⁾ |
| 流動比率 ⁽⁴⁾ (倍) | 2.6 | 3.3 | 1.3 | 1.2 |
| 速動比率 ⁽⁵⁾ (倍) | 1.7 | 2.4 | 0.8 | 0.7 |
| 資產負債比率 ⁽⁶⁾ (%) | 20.5 | 10.9 | 66.5 | 90.1 |
| 淨負債對權益比率 ⁽⁷⁾ (%) | 7.4 | 現金淨額 | 44.5 | 62.5 |

附註：

- (1) 總資產回報率按期間淨溢利除以各期末的總資產再乘以100%計算。
- (2) 權益回報率按期間淨溢利除以各期末的總權益再乘以100%計算。
- (3) 利息償付率按期間除利息及稅項前溢利除以各期間利息開支計算。
- (4) 流動比率按各期末的流動資產總額除以各期末的流動負債總額計算。
- (5) 速動比率按各期末的流動資產總額（不包括存貨）除以各期末的流動負債總額計算。
- (6) 資產負債比率按各期末的總負債除以各期末的總權益計算。總負債指所有計息貸款。
- (7) 淨負債對權益比率按各期末的淨負債除以各期末的總權益計算。淨負債指總負債扣除銀行結餘及現金及已抵押銀行存款。

- (8) 由於2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，我們錄得除利息及稅項前虧損及淨虧損，故該數字無意義。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2015財政年度的約21.1%下降至2016財政年度的約18.1%，該下降主要由於我們總資產增加所致，而總資產增加主要由於貿易及其他應收款項以及銀行結餘及現金增加所致。

權益回報率

我們的權益回報率由2015財政年度的約31.9%下降至2016財政年度的約24.7%，該下降主要由於我們的溢利累積導致總權益增加所致。

利息償付率

我們的利息償付率由2015財政年度的約53.3倍增加至2016財政年度的約62.2倍，主要由於我們的除利息及稅項前溢利增加所致。

流動比率

於2015年及2016年3月31日，本集團分別錄得流動比率約2.6倍及3.3倍。該增長主要由於貿易及其他應收款項以及銀行結餘及現金增加導致流動資產增加所致。我們於2017年3月31日的流動比率降至約1.3倍，主要由於應收我們最終控股公司款項減少導致我們的流動資產減少，而貿易及其他應付款項及銀行借貸增加導致我們的流動負債增加所致。我們於2017年9月30日的流動比率約為1.2倍，保持穩定。

速動比率

於2015年及2016年3月31日，本集團分別錄得速動比率約1.7倍及2.4倍。該增長主要由於貿易及其他應收款項以及銀行結餘及現金增加導致我們的流動資產增加所致。我們於2017年3月31日的速動比率降至約0.8倍，主要由於應收最終控股公司款項減少導致我們的流動資產減少，而貿易及其他應付款項及銀行借貸增加導致我們的流動負債增加所致。我們於2017年9月30日的速動比率約為0.7倍，保持穩定。

資產負債比率

於2015年及2016年3月31日，本集團分別錄得資產負債比率約20.5%及10.9%。該下降主要由於2016財政年度償還銀行借貸及總權益增加所致。我們的資產負債比率增至2017年3月31日的約66.5%及2017年9月30日的約90.1%，主要由於總權益減少及銀行借貸增加所致。

淨負債對權益比率

於2015年3月31日，本集團錄得淨負債對權益比率約7.4%。我們於2016年3月31日處於淨現金狀況。由於總權益減少及銀行借貸增加，我們的淨負債對權益比率由淨現金狀況變為2017年3月31日的約44.5%及2017年9月30日的約62.5%。

資本開支

我們於往績記錄期間在物業、廠房及設備方面的資本開支主要指採購一輛卡車、辦公設備、計算機設備以及翻新旗艦店及沙田店而產生的開支。於2015財政年度、2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月，我們已產生的資本開支分別約為0.9百萬港元、1.5百萬港元、1.8百萬港元及0.6百萬港元。我們亦就無形資產產生資本開支，主要為網站開發成本。2015財政年度，我們並無無形資產。2016財政年度，我們將約0.5百萬港元無形資產撥充資本，此乃由於重新設計網站所招致的成本。2017財政年度，我們因翻新沙田店及購買辦公設備產生資本開支。截至2017年9月30日止六個月，我們因購買一輛汽車而錄得資本開支約0.5百萬港元。本集團於往績記錄期間的相關結算日並無已訂約但尚未產生及撥備的資本開支。

計劃資本開支

除本招股章程中「未來計劃及所得款項用途」所披露股份發售所得款項淨額的計劃用途及本集團為業務營運不時添置所需物業、廠房及設備外，於最後實際可行日期，本集團概無重大計劃資本開支。

我們預期主要透過股份發售收取的部分所得款項淨額及經營活動所得現金以及借貸所得款項為我們的合約承擔及資本開支提供資金。我們認為，該等資金來源足以應付我們自本招股章程刊發日期起計12個月的合約承擔及資本開支需求。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

除下文披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

經營租賃承擔

我們的經營租賃項下的租賃（如辦公室、倉庫、商舖及設備）有不同的租賃期限及續期權。其中一項租賃載有涉及我們一間零售店總收入的或有租金。下表載列我們於所示日期根據不可撤銷之經營租賃於未來應付之最低租賃付款。

| | 於3月31日 | | 於9月30日 | |
|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2017年 |
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 一年內 | 10,641 | 8,531 | 8,992 | 10,128 |
| 第二年至第五年 | <u>6,027</u> | <u>3,214</u> | <u>11,166</u> | <u>11,591</u> |
| | <u>16,668</u> | <u>11,745</u> | <u>20,158</u> | <u>21,719</u> |

資本承擔

於2017年9月30日，本集團概無就收購物業、廠房及設備產生任何已訂約但未撥備開支。

或有負債

於往績記錄期間及於最後實際可行日期，本集團並無任何重大或有負債，且無牽涉任何重大法律訴訟。於最後實際可行日期，董事並不知悉任何牽涉本集團的未決或潛在的重大法律訴訟。

財務資料

債項

下表載列本集團於所示日期的借貸：

| | 於3月31日 | | 於9月30日 | 於11月30日 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 銀行透支，無抵押 | – | – | 2,320 | 2,670 |
| 列於流動負債下的銀行貸款： | | | | |
| 有抵押 | 1,129 | 953 | 760 | 3,060 |
| 無抵押 | 3,241 | 2,496 | 4,476 | 3,340 |
| 融資租賃負債，有擔保 | – | – | – | 463 |
| | <u>4,370</u> | <u>3,449</u> | <u>7,556</u> | <u>9,533</u> |

(未經審核)

於2015年、2016年、2017年3月31日、2017年9月30日及2017年11月30日，本集團債項指銀行借貸及融資租賃負債，分別為約4.4百萬港元、3.4百萬港元、7.6百萬港元、9.5百萬港元及9.0百萬港元。於2017年11月30日營業時間結束時，我們擁有放貸銀行提供之銀行信貸總額約8.9百萬港元，其中約8.6百萬港元已動用。

我們的有抵押銀行借貸包括於2014年3月訂立的一筆以美元計值的貸款。該等銀行借貸為有抵押、按月分期償還、期限為自2014年3月起七年並以浮動利率計息。於2015年、2016年、2017年3月31日、2017年9月30日及2017年11月30日，該等銀行借貸的實際年利率分別約為2%、2.25%、2.75%、3%及3%。於2015年、2016年、2017年3月31日、2017年9月30日及2017年11月30日，該等銀行借貸乃由本公司為Haslock女士投購的保額達約1百萬美元（相當於約7.8百萬港元）的人壽保單作為抵押。此外，於2015年及2016年3月31日，我們的有抵押銀行借貸由Haslock女士以約0.2百萬美元（相當於約1.30百萬港元）為限提供擔保。該擔保已於2017財政年度獲解除。董事確認，我們取得該筆貸款乃為購買上述人壽保單。我們的有抵押銀行借貸亦包括於2017年2月訂立的一筆以港元計值的貸款。於2017年9月30日及2017年11月30日，該等銀行借貸分別約為2.4百萬港元及2.3百萬港元，五年期，須按月分期償還並按3.75%的實際年利率計息。於2017年9月30日及2017年11月30日，該等銀行借貸乃分別由本集團的定期存款200,000港元及200,000港元作抵押，由我們的主席兼非執行董事唐先生以2.5百萬港元

為限提供擔保。根據日期為2017年2月24日的銀行融資函，倘(i)本招股章程未載有銀行認為將對其作為貸款人的地位造成不利影響的重要資料；及(ii)本公司正式簽署有關擔保及彌償保證，則銀行原則上同意於上市後解除該項擔保及彌償保證。

無抵押銀行借貸包括於2014年4月訂立的中小企業信貸保證計劃－營運資金貸款項下之貸款。該等銀行借貸為無抵押、按月分期償還、期限為自2014年4月起五年並按浮動利率計息。於2016年6月，該等銀行借貸成為一項直線貸款。於2015年、2016年、2017年3月31日、2017年9月30日及2017年11月30日，該等銀行借貸之實際利率均為約4%。於2016年3月31日，該等銀行借貸由Haslock女士以7.8百萬港元為限以及由香港特別行政區按中小企業信貸保證計劃－營運資金貸款提供擔保。該等擔保已於2017財政年度獲解除。我們的無抵押銀行借貸亦包括在2017年1月訂立的一筆企業稅務貸款。有關銀行借貸乃無抵押、按月分期償還、期限為自2017年1月起兩年並以浮動利率計息。於2017年3月31日、2017年9月30日及2017年11月30日，有關銀行借貸的實際利率約為3%。有關銀行借貸由我們的主席兼非執行董事唐先生以6,000,000港元為限提供擔保。根據日期為2017年1月4日的銀行融資函，由唐先生提供的個人擔保將在上市後解除，隨後將由本公司簽立的企業擔保替換。董事確認，該兩筆貸款均用作一般營運資金。

以上銀行借貸均包含按要求償還條款並於流動負債項下列示。

於2016年12月，本集團獲得一項有關透支融資的銀行融資3百萬港元（「**透支融資**」），須受按要求償還條款規限。該筆銀行借貸乃由我們的主席兼非執行董事唐先生提供的上限為3百萬港元的個人擔保作保證。根據日期為2016年12月8日的銀行融資函，此個人擔保將於上市後解除，隨後將由本公司簽立的企業擔保替換。於2017年11月30日，該透支融資中約2.7百萬港元已獲動用。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，我們的銀行借貸未獲擔保，且大樹有限公司承諾，倘本公司未成功上市則應由唐先生提供有限的個人擔保。

除上文所披露者外，我們的未償還銀行借貸並無包含任何重大契諾。

財務資料

下表載列我們的銀行借貸於所示日期的償還計劃：

| | 於3月31日 | | 2017年 千港元 | 於9月30日 | 於11月30日 |
|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 一年內或按要求 | 924 | 958 | 4,796 | 5,655 | 5,675 |
| 第二年 | 959 | 994 | 2,300 | 1,685 | 1,293 |
| 第三年至第五年 | 2,290 | 1,497 | 460 | 1,730 | 1,615 |
| 五年之後 | 197 | — | — | — | — |
| | 4,370 | 3,449 | 7,556 | 9,070 | 8,583 |

於2017年9月30日及2017年11月30日，我們的融資租賃承擔總額分別約為0.5百萬港元及0.5百萬港元。融資租賃承擔乃與我們通過融資租賃安排購買一輛汽車有關。融資租賃承擔的利率於訂約日確定，及於2017年9月30日及2017年11月30日之年利率為2.75%。融資租賃承擔由我們的主席兼非執行董事唐先生提供擔保，並以於2017年9月30日及2017年11月30日賬面值分別為約0.5百萬港元及0.5百萬港元的汽車押記作抵押。根據該銀行日期為2017年8月24日的函件，該銀行原則上同意上市後解除個人擔保，但須證明本集團乃由開曼群島註冊成立的法團全資擁有。

下表載列於所示日期的最低租賃付款現值：

| | 於3月31日 | | 2017年 千港元 | 於9月30日 | 於11月30日 |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 最低租賃付款的現值： | | | | | |
| 於一年內到期 | — | — | — | 84 | 85 |
| 於二至五年內到期 | — | — | — | 379 | 365 |
| | — | — | — | 463 | 450 |

除上文「債項」一段所披露者外，董事確認，於2017年11月30日（即本債務聲明之最後實際可行日期），本集團並無擁有任何未償還按揭、押記、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債項、融資租約或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或有負債。董事進一步確認，於往績記錄期間，本集團在借貸方面並無出現任何違約、延遲、撤銷或被要求立即償還借款，我們亦無違反任何主要財務契諾，且自2017年11月30日起直至最後實際可行日期，我們的債項及或有負債並無發生重大變化。就董事所知及所信，本集團於上市後在獲取新的銀行融資或銀行融資續期方面不會遭遇困難。於最後實際可行日期，我們並無任何重大對外債務融資計劃。

營運資金

董事確認，經計及本集團現時可動用的財務資源（包括內部資源、可用銀行融資、我們經營活動所得現金流量、銀行結餘及現金及股份發售估計所得款項淨額），本集團擁有充足的營運資金來應付目前及自本招股章程刊發日期起計不少於12個月的資金需求。董事進一步確認，彼等概不知悉有任何其他因素將對本集團流動資金造成重大影響。

物業權益

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無擁有任何物業。進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－物業」一節。

上市開支

估計上市開支總額（包括包銷佣金）（非經常性）預計約為36.7百萬港元（假設發售價為每股發售股份0.15港元，即指示性發售價範圍的中位數），其中(i)約11.4百萬港元直接與根據股份發售發行發售股份相關，預期列賬作權益扣減；及(ii)餘額約25.3百萬港元預計於綜合全面收益表內呈列，其中約1.3百萬港元、10.1百萬港元及4.7百萬港元分別於2016財政年度、2017財政年度及截至2017年9月30日止六個月支銷，而額外金額約9.2百萬港元預計於往績記錄期間後及上市後之期間內予以確認。因此，本集團截至2018年3月31日止年度之財務業績預計將受（其中包括）有關股份發售的上市開支（非經常性）重大影響。該等上市開支屬現時估計，僅供參考，而將予確認的實際款項可

審核結果及變量及假設變化當時予以調整。有意投資者須注意，估計上市開支約9.2百萬港元將於往績記錄期間後及上市後之期間內確認，其將對本集團截至2018年3月31日止年度的財務表現及狀況以及經營業績造成重大影響，並可能導致虧損。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們(i)向American Tree (Haslock女士所控制的一間公司) 及Wild Orchid (受Haslock女士之配偶顯著影響的一間公司) 出售我們的產品；及(ii)向Wild Orchid提供設計及諮詢服務收取諮詢費。有關詳情，請參閱本招股章程「關連交易－獲豁免的持續關連交易」一節及附錄一會計師報告附註28。我們的董事確認，該等交易乃於日常業務過程中進行。

財務風險管理

我們面臨以下各種市場風險。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一。

信貸風險

我們面臨與以下各項相關的信貸風險：(i)現金及銀行存款；(ii)應收最終控股公司款項；及(iii)貿易及其他應收款項。

我們的貿易應收款項主要應收與我們合作的中國分銷商、客戶及付款賣家。因對手方於本集團具有良好的還款記錄且最近並無有關該等對手方之拖欠記錄，故貿易應收款項之信貸風險可謂微不足道。此外，本集團定期及於各報告期末檢討各個別貿易及其他應收款項的可收回金額，以確保就不可收回金額計提充足的減值虧損撥備。鑒於彼等良好的還款記錄，董事認為該等對手方的拖欠風險較低。

於報告期末，除應收關聯方（包括我們的最終控股公司）款項（分別佔本集團於2015年、2016年、2017年3月31日及2017年9月30日總資產之約30.5%、25.3%、1.6%及1.4%）外，我們的信貸風險並無高度集中，而是分散於多名客戶及對手方。

由於對手方乃信譽良好並具備高外部信貸評級的香港銀行，故銀行結餘之信貸風險可謂微不足道。

有關本集團所面臨與金融資產相關之信貸風險的進一步量化披露，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註30.2。

流動資金風險

流動資金風險指本集團無法履行透過交付現金或另一金融資產進行結算的金融負債相關義務的風險。我們面臨有關(i)結算貿易應付款項及金融負債；及(ii)我們的現金流量管理的流動資金風險。

本集團的政策旨在定期監督現時和預期的流動資金需求及其遵守借款契諾的情況以及其與往來銀行的關係，以確保本集團維持充足的現金及現金等價物儲備以及從主要金融機構取得充足的承諾貸款額度，以應付我們的短期及長期流動資金需求。

於2015年、2016年、2017年3月31日及2017年9月30日，有關本集團根據未折現現金流量及我們可能須付款之最早日期呈列的金融負債的剩餘合約到期日之詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註30.3。

利率風險

利率風險指金融工具之公允價值或現金流量因市場利率改變而出現波動之風險。本集團之利率風險主要來自計息銀行借貸。以浮動利率計息的借貸使本集團面臨現金流量利率風險。於2015年、2016年、2017年3月31日及2017年9月30日，本集團所面臨之銀行借貸利率風險甚小。

外匯風險

除若干海外採購、銀行結餘及銀行借貸以美元計值外，本集團之收益及開支主要以港元計值且本集團之大多數資產及負債以港元（為我們的功能貨幣）計值。因港元與美元掛鉤，我們並無外幣對沖政策，因此外匯風險甚小。於2015年、2016年、2017年3月31日及2017年9月30日，本集團並無來自業務經營之重大外匯風險。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下為根據創業板上市規則第7.31條編製的本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表，僅供說明用途，並載於下文以說明股份發售對於2017年9月30日本公司權益持有人應佔本集團有形資產淨值的影響，猶如股份發售已於該日進行一般。

本集團之未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅就說明用途而編製，且由於其假設性質使然，未必可真實反映本集團於2017年9月30日或任何未來日期之綜合有形資產淨值。本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據本招股章程附錄一會計師報告載列的於2017年9月30日本公司權益持有人應佔本集團之經審核綜合有形資產淨值編製，並已作出下列調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並不構成會計師報告的一部分。

| | 於2017年 9月30日 | | 本公司權益 持有人應佔 | |
|----------|--|------------------|--|-------------------------------|
| | 本公司權益 持有人應佔 本集團 經審核綜合 有形資產淨值 | 股份發售估計 所得款項淨額 | 本公司權益 持有人應佔 本集團 未經審核 備考經調整 有形資產淨值 | 每股 未經審核 備考經調整 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 | | | | |
| 0.13港元計算 | <u>10,245</u> | <u>31,522</u> | <u>41,767</u> | <u>0.03</u> |
| 按發售價每股 | | | | |
| 0.17港元計算 | <u>10,245</u> | <u>45,248</u> | <u>55,493</u> | <u>0.04</u> |

附註：

- (1) 於2017年9月30日本公司權益持有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值摘錄自本招股章程附錄一所載之會計師報告，乃根據於2017年9月30日本公司權益持有人應佔本集團經審核綜合資產淨值10,585,000港元及就2017年9月30日無形資產340,000港元作出調整後計算。

- (2) 股份發售估計所得款項淨額乃根據396,000,000股發售股份按發售價每股0.13港元及0.17港元計算，經扣除估計包銷費用及本集團預期於2017年9月30日後將產生的其他估計上市相關開支。計算該等估計所得款項淨額並無計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份或本公司根據授予董事的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。
- (3) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據1,584,000,000股股份（即緊隨資本化發行及股份發售完成後預期將予發行的普通股數目）計算。並無計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份或本公司根據授予董事的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 概無作出調整以反映本集團於2017年9月30日後的任何交易結果或所訂立的其他交易。

資本管理

我們的資本管理目標為保障本集團的持續經營能力，藉以回報股東及為其他權益持有人提供利益，並維持最佳資本架構以提升股東長遠價值。本集團通過定期檢討資本架構以監察資本。作為該檢討的一部分，董事考慮資金成本及與已發行股本有關的風險。本集團可調整向股東派付的股息金額、發行新股份或出售資產以減少債務。

股息

於2016年6月30日，我們宣派中期股息約10.4百萬港元以抵銷應收譽頂款項。於2016年11月30日，我們進一步向股東宣派5.0百萬港元的中期股息。

除上文所述者外，本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無支付或宣派任何股息。

根據公司法及細則，本集團可透過股東大會以任何貨幣宣派股息，惟股息不應超出董事會建議的數額。

根據細則，董事會可不時於董事會認為就本公司財務狀況及溢利而言屬合理之情況下向股東派付中期股息。董事會如認為就本公司財務狀況及溢利而言屬合理，亦可每半年或董事會規定的其他適當間隔時間按固定比率支付任何股息。

本集團現時並無股息政策或任何固定派息率，因而可能以現金或董事認為合適的其他方式分派股息。派付股息及任何股息金額將由董事酌情決定，惟將視乎未來業務及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及董事認為相關的其他因素

而定。宣派及支付任何股息以及股息的金額須符合我們的組織章程文件及公司法的規定。概不保證將於每年或任何年度宣派或分派該金額或任何金額的股息。投資者須注意，過往的股息分派不能反映本集團未來股息分派政策。

可供分派儲備

根據公司法，我們可能按照組織章程細則之條款從我們的溢利或股份溢價賬中派付股息，惟須確保緊隨建議分派股息之日後，我們仍有能力償還日常業務過程中到期應付之債務。於2017年9月30日，本公司擁有可供分派儲備約10.3百萬港元。

期後事項

有關本集團於2017年9月30日後發生之重大事項，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註32。

創業板上市規則之披露規定

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況需要根據創業板上市規則第17.15至17.21條之規定作出披露。

往績記錄期間後之近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至本招股章程日期，除下文所述者外，董事確認我們的商業模式、收益結構及成本結構並無發生重大變動。我們的主要業務仍包括銷售及分銷家具及家居配飾、分銷及許可使用知識產權、提供設計及諮詢服務及於我們的旗艦店內經營TREE Café。

我們的中國分銷商分別於2016年3月和2017年2月在中國北京朝陽區開設其第一間零售店舖（內設咖啡廳）和第二間零售店舖（內未設咖啡廳）。於2017年2月，我們的中國分銷商通過三亞君萊在中國海南省開設一間零售店舖。據我們的中國分銷商告知，其於2017年5月獲通知，其第一間零售店舖的位置受到中國政府對該店舖所在地塊的政策變動的影響，業主要求其搬出其第一間零售店舖。因此，我們的中國分銷商於2017年5月關閉其第一間零售店舖（包括咖啡廳）。據我們中國分銷商告知，彼一直在尋找新店舖及咖啡廳的新位置。我們的中國分銷商預計將在2018年第一季度重新開設一間新店舖及咖啡廳。於最後實際可行日期，我們的中國分銷商經營兩家零售店舖，分別

財務資料

位於中國北京及海南省。我們已於2017年10月17日與中國分銷商訂立經更新分銷協議以續期將於2018年6月30日到期的分銷協議。經更新分銷協議自2018年7月1日起生效，有效期為三年。

基於未經審核財務資料，我們於截至2017年11月30日止兩個月的直接銷售額較2016年同期有所增加，而食品及飲料收入則同比減少。

有意投資者須留意，基於最後實際可行日期的相關資料，董事預期於截至2018年3月31日止年度錄得淨虧損，乃由於本集團截至2018年3月31日止年度的財務表現預期將因(i)與上市相關之非經常性開支；及(ii)譽頂根據獎勵股份契據授予Babington女士的獎勵股份及認沽期權所產生的以股份為基礎的薪酬開支而受到重大不利影響。有意投資者須特別注意，本集團截至2018年3月31日止年度的財務表現可能因上述開支而與過往財政年度不具可比性。

董事確認，除上文所披露者外，直至本招股章程日期，我們的財務或交易狀況或前景自2017年9月30日以來無重大不利變動，且自2017年9月30日以來概無發生嚴重影響本招股章程附錄一會計師報告綜合財務報表所載資料之事項，惟本招股章程另行披露者除外。

外匯負債

於最後實際可行日期，本集團並無重大外匯負債。

業務目標及策略

我們的業務目標在於透過獲取更大的市場份額維持我們在香港家具及家居行業的競爭力及鞏固我們的地位。有關我們業務策略之詳情，請參閱本招股章程「業務－我們的業務策略」一節。

實施計劃

為實現業務目標及策略，我們已就最後實際可行日期起至2020年3月31日止各六個月期間採納本集團的實施計劃。

投資者務請注意，以下實施計劃乃根據本節「基準及主要假設」一段所述的基準及假設而制定。該等基準及假設本身均取決於多項不確定及難以預測的因素，尤其是本招股章程「風險因素」一節所述的風險因素。概不保證我們的計劃將能根據我們的預期時間表得以落實或我們的目標將能實現。儘管各事項的實際過程均可能遭遇不可預見的變化及波動，我們將盡最大努力預測各種變化，容許靈活實施下列計劃。

以下載列我們實施計劃的關鍵條款概要：

未來計劃及所得款項用途

自最後實際可行日期至2018年3月31日止期間

| 業務策略 | 所得款項用途 | 實施計劃 |
|---------------|-----------|--------------------------------------|
| 提升並加強品牌形象及知名度 | 75,000港元 | 招聘視覺陳列師以加強我們零售店的視覺陳列 |
| | 75,000港元 | 招聘培訓師，面向全體銷售專員設計及實施培訓計劃，以提高彼等的客戶服務技巧 |
| 提升設計及諮詢服務 | 97,000港元 | 招聘項目經理以擴大我們的非零售銷售及分銷網絡 |
| | 75,000港元 | 招聘室內設計師以向客戶提供諮詢意見 |
| 提升營運效率 | 830,000港元 | 購入及安裝新的POS系統以更好地進行銷售及存貨管理 |

未來計劃及所得款項用途

截至2018年9月30日止六個月

| 業務策略 | 所得款項用途 | 實施計劃 |
|-----------|-------------|--|
| 擴大我們的銷售網絡 | 4,980,000港元 | 租賃兩間新零售店以擴大我們的地域覆蓋 |
| | 1,992,000港元 | 對新零售店進行租賃裝修以提升我們客戶的購物體驗 |
| | 830,000港元 | 作為新零售店的租金及公共設施按金 |
| | 415,000港元 | 翻新及升級旗艦店以增加我們的零售空間，展示更多產品，並提升我們客戶的購物體驗 |
| | 415,000港元 | 建立電商平台以提供全面的購物體驗並多元化我們的銷售渠道 |
| | 349,000港元 | 為電商平台招聘員工以適應我們於線上銷售的擴張 |
| | 747,000港元 | 租賃新的倉庫以應對我們新零售店及線上銷售產生的對我們產品需求的增加 |

未來計劃及所得款項用途

| 業務策略 | 所得款項用途 | 實施計劃 |
|---------------|-----------|--------------------------------------|
| 提升並加強品牌形象及知名度 | 225,000港元 | 招聘視覺陳列師以加強我們零售店的視覺陳列 |
| | 225,000港元 | 招聘培訓師，面向全體銷售專員設計及實施培訓計劃，以提高彼等的客戶服務技巧 |
| | 249,000港元 | 作為新店舖開張的市場推廣開支以提升我們的品牌認知度 |
| 提升設計及諮詢服務 | 291,000港元 | 招聘項目經理以擴大我們的非零售銷售及分銷網絡 |
| | 225,000港元 | 招聘室內設計師以向客戶提供諮詢意見 |
| 提升營運效率 | 830,000港元 | 對新總辦事處進行租賃裝修以適應擴張導致的職員人數增加 |

未來計劃及所得款項用途

截至2019年3月31日止六個月

| 業務策略 | 所得款項用途 | 實施計劃 |
|---------------|-------------|--------------------------------------|
| 擴大我們的銷售網絡 | 2,490,000港元 | 租賃新零售店以擴大我們的地域覆蓋 |
| | 996,000港元 | 對新零售店進行租賃裝修以提升客戶的購物體驗 |
| | 415,000港元 | 作為新零售店的租金及公共設施按金 |
| | 415,000港元 | 翻新及升級旗艦店以增加我們的零售空間，展示更多產品，並提升客戶的購物體驗 |
| | 349,000港元 | 為電商平台招聘員工以適應我們於線上銷售的擴張 |
| | 747,000港元 | 租賃新的倉庫以應對我們新零售店及線上銷售產生的對我們產品需求的增加 |
| 提升並加強品牌形象及知名度 | 299,000港元 | 招聘視覺陳列師以加強我們零售店的視覺陳列 |
| | 299,000港元 | 招聘培訓師，面向全體銷售專員設計及實施培訓計劃，以提高彼等的客戶服務技巧 |
| | 125,000港元 | 作為新店舖開張的市場推廣開支以提升我們的品牌認知度 |
| 提升設計及諮詢服務 | 388,000港元 | 招聘項目經理以擴大我們的非零售銷售及分銷網絡 |
| | 299,000港元 | 招聘室內設計師以向客戶提供諮詢意見 |
| 提升營運效率 | 455,000港元 | 添置新的送貨卡車以適應我們的擴張 |

未來計劃及所得款項用途

截至2019年9月30日止六個月

| 業務策略 | 所得款項用途 | 實施計劃 |
|---------------|-----------|--------------------------------------|
| 擴大我們的銷售網絡 | 349,000港元 | 為電商平台招聘員工以適應我們於線上銷售的擴張 |
| | 747,000港元 | 租賃新的倉庫以應對我們新零售店及線上銷售產生的對我們產品需求的增加 |
| 提升並加強品牌形象及知名度 | 299,000港元 | 招聘視覺陳列師以加強我們零售店的視覺陳列 |
| | 299,000港元 | 招聘培訓師，面向全體銷售專員設計及實施培訓計劃，以提高彼等的客戶服務技巧 |
| | 125,000港元 | 作為新店鋪開張的市場推廣開支以提升我們的品牌認知度 |
| 提升設計及諮詢服務 | 388,000港元 | 招聘項目經理以擴大我們的非零售銷售及分銷網絡 |
| | 299,000港元 | 招聘室內設計師以向客戶提供諮詢意見 |

上市的理由及所得款項用途

董事認為，誠如本招股章程「業務－我們的業務策略」一節所述，上市將促進我們業務策略的實施。董事認為上市所得款項淨額將為本集團提供財務資源以實現該等業務策略，從而促進我們擴大在香港的地理覆蓋範圍、進一步鞏固我們的市場地位並擴大我們在香港生活家具及家居市場的市場份額。我們計劃將絕大部分上市所得款項淨額用於透過於2020年3月前開設三間新零售店擴大我們的零售網絡。尤其是，董事認為上市的商業理由如下：

本集團可透過提高營運效率進行擴張

於過往十年，鑒於(i)本集團經營業務僅約十年；(ii)創立「TREE」品牌需要時間；(iii)本集團建立營運模式須投入時間，包括用於採購、庫存及資金週期的時間；(iv)因過早大範圍地擴張而忽視產品及服務品質的風險；及(v)本集團當時可用的人力資源有限。董事認為，為拓展業務，彼等應更專注於本集團的策略及業務擴張，而提升我們的營運能力(包括POS系統)亦可提升營運效率及優化工作流程。通過上述方式，董事可將更多的營運事務委派予其他合適的員工或高級管理層，從而專注於業務擴張。憑藉上市所得款項，我們可聘請培訓師為所有銷售主管設計和推行培訓計劃，以提升其客戶服務技巧。我們亦可獲得新的POS系統，以實現更好的銷售和庫存管理。董事預期該等措施可提高我們的營運效率，並為董事提供更多資源以擴張業務。

透過擴大我們的零售網絡，本集團可利用久負盛名的品牌及現時市場地位

自開始營業以來，我們的收益及溢利均實現增長，我們已樹立品牌形象。根據歐睿報告，生活及家居市場的准入門檻較低，且不同零售商之間競爭激烈。董事認為，倘我們僅專注於經營現有零售店而並無進行擴張，我們可能無法維持現有的市場地位。鑒於激烈的競爭環境，董事認為我們必須在香港不同位置積極開設更多零售店，以提高品牌影響力並保持競爭力。

未來計劃及所得款項用途

目前，我們僅在香港島及新界經營三間零售店（即旗艦店、西貢店及沙田店），尚未在九龍經營任何零售店，且我們大部分收益均來自旗艦店。建議擴大我們的零售網絡包括租賃新零售店舖、翻新新零售店舖、租賃一間新倉庫以滿足新零售店舖需求的增加以及建立電子商務平台進行線上銷售。該等擴張可使我們進軍不同地理區域及線上市場的生活家具及家居市場，並降低我們對旗艦店的依賴。

董事預期，有充足的需求可保證我們用上市所得款項擴張零售網絡

董事認為，鑒於下文所述的香港生活家具及家居市場以及物業市場的歷史增長以及歷史表現及前景，建議擴大我們的零售網絡可使我們於未來抓住我們產品的潛在需求：

(i) 本集團收益及溢利的歷史增長

自開始營業以來，我們的收益及溢利均實現增長。誠如歐睿報告所述，該增長一般高於香港生活家具及家居行業零售額的增長（複合年增長率為0.8%）。董事將該增長歸因於對我們產品不斷增長的需求。

(ii) 門店數目及零售額的歷史增長

根據歐睿報告，儘管2012年至2016年期間家具及家居門店數目減少，我們營運所在的生活家具及家居門店的數目由2012年的62家小幅增至2016年的63家。此外，香港生活家具及家居行業的零售額由2012年的約1,285百萬港元增至2016年的約1,362百萬港元，複合年增長率約為0.8%。

(iii) 零售額的預期增長

儘管預計未來數年生活家具及家居的門店數目將會略有減少，歐睿預期香港生活家具及家居行業的零售額將由2017年的約1,383百萬港元增至2021年的約1,489百萬港元，複合年增長率約為1.9%，高於2012年至2016年的歷史增長。

(iv) 住宅物業的持續供應

根據歐睿報告，落成的私人住宅物業總數由2012年的10,149個增至2016年的14,595個，複合年增長率約為9.5%。預期於2017年將增至17,930個。此外，香港永久性住所單位的數量由2012年9月30日的約2.6百萬個增至2016年9月30日的約2.8百萬個，增幅約為4.4%，而複合年增長率約為1.1%。以上均表明私人住宅物業供應穩步增長。

根據歐睿報告，儘管香港私人住宅物業市場的買賣協議數量於2012年至2016年期間總體下降，但平均交易價格及私人住宅價格指數與同期相比上漲，複合年增長率分別約為8.9%及8.5%。董事將住宅物業價格的上漲歸因於香港住宅物業的需求旺盛。

成功上市使本集團能夠從資本市場獲得擴張計劃所需的資金，而不會對我們的財務狀況造成不利影響

於上市前，我們經營業務的資金主要來自內部產生的現金及銀行借貸。董事認為，開設更多的零售店需要大量的資本和啟動成本，例如租賃按金及店舖翻新費用，而現有的內部資源及銀行融資不足為其提供資金。由於我們並無充足固定資產可作抵押或質押，故我們難以按可接受的商業條款獲得足以為有意義的業務擴張撥付資金的銀行貸款。於2017年9月30日，我們擁有銀行結餘及現金約2.7百萬港元以及銀行融資總額約9.4百萬港元，其中9.1百萬港元已被動用。董事認為，上市所得款項將為本集團業務的規模擴張提供所需資金，包括擴大我們的銷售網絡、招聘一名項目經理以擴大我們的非零售銷售及分銷網絡、招聘一位室內設計師為我們的客戶提供諮詢意見、對新總辦事處進行租賃裝修以適應擴張導致的職員人數增加及添置一輛新的送貨卡車以適應我們的擴張。上市可使我們進入資本市場，在上市及後期階段為未來增長籌集資金。此外，董事認為，由於該等資金就其性質而言須償還且屬暫時性資金，故我們不會獲得進一步的債務融資。額外的利息開支亦將限制我們的現金流並提高資產負債水平。董事認為，為我們的擴張積累充足的資金或將極為耗時，而我們恐將無法及時應對不斷變化的行業環境。利用內部產生的資金以供擴張亦不可取，乃由於此舉或會使本集團面臨較高流動資金風險。

本集團可享受公開上市地位所帶來的各種商業利益

董事認為，在聯交所公開上市將會(i)提升我們的企業形象以及吸引戰略投資者及業務合夥人(包括海外市場的潛在分銷商)的能力；(ii)在本地及世界各地提升我們的品牌及產品；(iii)提高本集團潛在及現有客戶、供應商及員工的信心並加強與我們持份者的關係；(iv)擴大本公司的股東基礎，為我們的股份交易創造流通性更強的市場；及(v)令本集團能夠透過實施購股權計劃進一步激勵我們的員工。

基於發售價每股發售股份0.15港元(即發售價範圍的中位數)，經扣除本公司自股份發售所得款項總額中已付及應付的估計包銷佣金及上市開支約36.7百萬港元後，股份發售所得款項淨額估計約為22.7百萬港元。

我們擬以下列方式應用上述股份發售所得款項淨額：

- (i) 全部估計所得款項淨額的約71.5%或約16.2百萬港元，將用於透過下列方式擴大我們的銷售網絡：
 - (a) 2020年3月之前開設三間新零售店(一間位於新界、一間位於中環以及一間位於九龍)。我們計劃在中環開設一間零售店，旨在利用我們蘇豪店(於2016年7月停止營業)建立起的客戶基礎及聲譽。目前，我們於九龍區並無經營任何零售店，但董事相信，利用股份發售所得款項，我們能夠滲透九龍區的生活家具及家居市場；
 - (b) 翻新我們的旗艦店，將我們目前位於鴨脷洲新海怡廣場的總辦事處搬遷至一個新地點，並將該地區改造成零售購物空間，以增加我們旗艦店的零售空間，從而展示更多產品並提升客戶的購物體驗；
 - (c) 推出與付款賣家及我們的存貨系統全面結合的電商平台，向線上客戶提供從產品瀏覽到結賬服務的完整購物體驗。董事相信，電商平台將有助於多元化我們的銷售渠道，符合市場趨勢，且有助於與其他已建立的電商平台進行競爭；及
 - (d) 租賃新的存儲倉庫以適應上文(a)、(b)及(c)所述的擴張計劃，特別是董事預測，與實體店客戶相比，線上客戶通常要求更短的交付期；

未來計劃及所得款項用途

- (ii) 全部估計所得款項淨額的約10.1%或約2.3百萬港元，將用於透過下列方式提升並加強品牌形象及知名度：
- (a) 招聘設計師作為內部視覺陳列師，負責加強及規範所有零售店的視覺陳列，以及籌備市場推廣材料；
 - (b) 招聘一名專門從事銷售及客戶服務的培訓師，為全體銷售專員設計及實施培訓計劃，以提高彼等的客戶服務技巧，加強我們的品牌形象。培訓師亦將於購物現場為客戶提供客戶服務；及
 - (c) 市場推廣活動（包括社會媒體營銷、刊登廣告及舉辦公關活動），以擴大公眾認知度，特別是使公眾對我們所規劃的新的零售店及線上商店產生認知度；
- (iii) 全部估計所得款項淨額的約9.1%或約2.1百萬港元，將用於透過招聘下列人員改善我們的設計及諮詢服務及分銷銷售工作：
- (a) 一名項目經理，彼將按項目基準擴大我們對企業客戶的非零售銷售，並物色潛在分銷商以在香港境外推廣我們的產品以及管理並鞏固與我們現有客戶的關係；及
 - (b) 一名室內設計師，彼將透過向零售及公司客戶提供諮詢意見擴大我們的增值服務；及
- (iv) 全部估計所得款項淨額的約9.3%或約2.1百萬港元，將用於透過下列方式提升營運效率：
- (a) 安裝新的集成POS系統，以將（其中包括）我們的零售店、倉庫、會計系統以及我們所規劃的電商平台連接起來，以更好的管理銷售及存貨；
 - (b) 為物流及交付購置一輛新的送貨卡車，以適應我們的擴張；及
 - (c) 租賃及搬進新的總辦事處以適應我們員工的增加，因為我們目前位於鴨脷洲新海怡廣場的總辦事處已趨於飽和。該辦公室預計將位於中環周邊區域，以與我們店舖位置保持合理距離。

未來計劃及所得款項用途

於最後實際可行日期至2020年3月31日止期間，本集團以股份發售方式發售新股所得款項淨額將用作以下用途：

| | 自最後實際 可行日期至 2018年 3月31日 千港元 | 截至 2018年 9月30日 止六個月 千港元 | 截至 2019年 3月31日 止六個月 千港元 | 截至 2019年 9月30日 止六個月 千港元 | 截至 2020年 3月31日 止六個月 千港元 | 總計 千港元 |
|-------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------|
| 擴大我們的銷售網絡 | - | 9,728 | 5,412 | 1,096 | - | 16,236 |
| 提升並加強品牌形象及 知名度 | 150 | 699 | 723 | 723 | - | 2,295 |
| 提升設計及諮詢服務 | 172 | 516 | 687 | 687 | - | 2,062 |
| 提升營運效率 | 830 | 830 | 455 | - | - | 2,115 |
| | <u>1,152</u> | <u>11,773</u> | <u>7,277</u> | <u>2,506</u> | <u>-</u> | <u>22,708</u> |

誠如上文「上市的理由及所得款項用途」一段所述，憑藉品牌、目前的市場地位和經驗豐富的管理團隊等優勢，我們計劃在2020年3月之前開設三間新零售店，以充分利用我們產品的潛在需求。就未來數年將開設的各新零售店而言，我們計劃將上市所得款項中(i)約2.5百萬港元用於租賃新零售店；(ii)約1.0百萬港元用於新零售店租賃裝修；及(iii)約0.4百萬港元用於支付新零售店的租金及公共設施按金。然而，有意投資者須注意，由於不可預期的事件及情況時有發生，新零售店將產生的實際成本可能與上文所述預期成本存在差異，且差異可能屬重大。

倘發售價按指示性發售價範圍的高位數或低位數釐定，則經分別扣除我們應付有關股份發售的估計包銷佣金及上市開支後，股份發售所得款項淨額將增加約6.5百萬港元至約29.2百萬港元或減少約7.2百萬港元至約15.5百萬港元。本集團擬根據上文披露之百分比使用所得款項淨額，而無論該等股份按指示性發售價的高位數或低位數定價。董事認為，考慮到本集團的內部資源及經營現金流量可為本集團原定至2020年3月31日的未來計劃提供充足資金，倘股份發售按指示性發售價範圍的低位數定價，則對我們的建議擴大計劃並無重大影響。

未來計劃及所得款項用途

倘所得款項淨額毋需即刻用於上述用途，且在適用法律及法規允許的情況下，董事擬將所得款項淨額存入香港的經認可金融機構及／或持牌銀行作短期活期存款。

倘未來計劃的任何部分未能如期落實或進行，我們將審慎評估有關情況並可能重新將擬定資金分配至我們的其他未來計劃及／或將所得款項存於香港的持牌銀行及／或金融機構之短期計息存款賬戶內，條件為我們認為符合本公司及股東之整體最佳利益。倘董事決定於上市後將股份發售所得款項淨額分配至本集團之業務計劃及／或新的項目（本招股章程內所披露者除外），我們將遵照創業板上市規則發表公告以將有關變動告知股東及投資者。

基準及主要假設

我們於編製截至2020年3月31日的未來計劃時已採納以下主要假設：

- 香港及本集團任何成員公司開展或將開展業務所在的任何其他地區的現有政治、法律、財政、市場或經濟狀況將不會出現重大不利變動；
- 香港的稅基或稅率將不會出現重大變動；
- 我們於業務目標相關期間內將有充足財務資源以滿足計劃所需資金及業務發展的需求；
- 股份發售將根據及按本招股章程「股份發售的架構及條件」一節所述者完成；
- 董事及主要高級管理層將繼續參與我們現時及未來的發展，且我們將能留聘主要管理人員；
- 在有需要時，我們將能招聘新的主要管理人員及員工；
- 我們能挽留我們的客戶及供應商；
- 現行法律及法規或其他與本集團有關之政府政策或本集團經營所在地區之政治、經濟或市場狀況將不會出現重大變動；

未來計劃及所得款項用途

- 適用於本集團業務之基準（如通脹率、利率及匯率）或稅率將不會出現重大變動；
- 概無發生會對本集團業務或營運造成重大干擾之任何災難，包括自然、政治或其他災難；
- 本招股章程「風險因素」一節所載的風險因素將不會對我們造成重大不利影響；及
- 我們將能以與我們於往績記錄期間之營運方式大致相同之方式繼續營運，且亦能進行我們的實施計劃，而不會受到任何干擾，令我們的營運及業務目標遭受任何不利影響。

包銷商

聯席全球協調人

中國泛海證券有限公司
元大證券(香港)有限公司

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

中國泛海證券有限公司
元大證券(香港)有限公司
國金證券(香港)有限公司

公開發售包銷商

中國泛海證券有限公司
元大證券(香港)有限公司
國金證券(香港)有限公司

配售包銷商

中國泛海證券有限公司
元大證券(香港)有限公司
國金證券(香港)有限公司

包銷安排及費用

公開發售包銷協議

根據公開發售包銷協議，本公司根據本招股章程及申請表格的條款及條件並在其規限下，按發售價初步提呈發售39,600,000股公開發售股份(可予重新分配)以供香港公眾人士認購。

待：

- 聯交所上市科批准我們的已發行或根據股份發售或按本招股章程所述將予發行的股份上市及買賣，且該上市及許可其後未被撤回；及
- 公開發售包銷協議所載的若干其他條件已於當中指明的日期及時間或聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)可能同意的其他日期(但無論如何不遲於本招股章程刊發日期後第30日)或之前達成或獲豁免，

- 公開發售包銷商已同意按本招股章程、相關申請表格及公開發售包銷協議的條款及條件認購或促使認購人認購現時正在提呈發售且未根據公開發售接納的公開發售股份。

公開發售包銷協議須待配售包銷協議已獲簽立、成為無條件及並無根據其條款予以終止，方可作實。

終止理由

公開發售包銷商根據公開發售包銷協議認購或促使認購公開發售股份的責任可予終止。倘於上市日期上午八時正（香港時間）之前任何時間發生（但不限於）以下任何事件，則聯席全球協調人（為其本身及代表公開發售包銷商）有權在其認為合適的情況下全權及絕對酌情發出書面通知，終止公開發售包銷商於公開發售包銷協議項下的責任：

- (a) 以下情況發生、出現、存在或生效：
- (i) 在地方、全國、地區或國際金融、政治、軍事、工業、經濟、財政、監管、貨幣或市況及事宜及／或災難或任何貨幣或交易交收系統出現任何變動或涉及潛在變動之發展，或導致或意味著出現變動或涉及潛在變動之發展之任何事件或連串事件（包括但不限於股票及債券市場、貨幣及外匯市場、銀行同業拆借市場或任何貨幣或交易交收系統、聯交所證券買賣全面暫停或受到重大限制，港元與美元價值的聯繫制度有任何變化，或港元兌任何外幣的匯率出現大幅波動，或證券交收或結算服務或程序中斷）於香港、中國、印尼、開曼群島或本集團任何成員公司或其主要服務供應商註冊成立或營運所在的任何其他司法權區（統稱「有關司法權區」及個別稱某一「有關司法權區」）發生或影響該等有關司法權區；或
 - (ii) 任何新法律或法規或現行法律或法規出現任何變動或涉及潛在變動之發展，或任何法院或其他主管機關對該等法律之詮釋或應用出現任何變動或涉及潛在變動之發展於任何有關司法權區發生或影響該等有關司法權區；或

- (iii) 任何屬於不可抗力性質之事件或連串事件或其他超出公開發售包銷商控制的事件（不論有否投保或是否有人宣稱為此負責）（包括（但不限於）政府行動、罷工、停工、火災、爆炸、水災、地震、疫症、流行病、爆發傳染病、疾病、嚴重急性呼吸道症候群(SARS)及甲型流感(H5N1)以及傳染性疾病之任何相關或變種形態、民眾暴動、經濟制裁、公眾騷亂、社會或政治危機、戰爭、恐怖活動、天災、意外事故或交通停頓或延誤）於任何有關司法權區發生或影響該等有關司法權區；或
- (iv) 任何地方、全國、地區或國際敵對事件爆發或升級（不論有否宣戰）或其他緊急狀態或災難或危機於任何有關司法權區發生或影響該等有關司法權區；或
- (v) (A)聯交所任何全面暫停或限制股份或證券買賣，或(B)有關當局宣佈商業銀行活動全面禁止或商業銀行活動或外匯交易或證券交收或結算服務中斷於任何有關司法權區發生或影響該等有關司法權區，或任何商業銀行或外匯交易或證券交收或結算服務、程序或事項的任何中斷於有關司法權區發生；或
- (vi) 於任何有關司法權區出現之稅項或外匯管制、貨幣匯率或外商投資規定之任何變動或涉及潛在變動之發展（包括但不限於港元兌任何外幣的匯率大幅貶值）或實施任何外匯管制；或
- (vii) 任何有關司法權區以任何方式直接或間接實施經濟制裁；或
- (viii) 任何威脅或針對本集團任何成員公司提出之訴訟、法律行動或索償；或
- (ix) 任何政府、執法機關、監管或政治機構或組織針對任何董事或本集團任何成員公司展開行動，或任何政府、執法機關、監管或政治機構或組織宣佈其有意採取任何有關行動；或

- (x) 任何董事被以可起訴罪行起訴、指控或拘留，或遭法律禁止或因其他理由不合資格參與公司管理，或任何政府機關對任何董事（以董事身份）發起調查，或任何政府機關宣佈擬開始或進行該調查；或
- (xi) 本公司主席或行政總裁離職；或
- (xii) 本集團任何成員公司被頒令或呈請清盤或清算，或本集團任何成員公司與其債權人達成任何債務重組或安排、本集團任何成員公司訂立債務償還安排，或本集團任何成員公司之任何清盤決議案或委任臨時清盤人、接管人或管理人接管本集團任何成員公司全部或部分資產或事務或本集團任何成員公司發生任何類似事情；或
- (xiii) 本招股章程（或就擬認購股份所使用之任何其他文件）或股份發售之任何方面無遵守創業板上市規則、公司細則、公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例、公司法、證券及期貨條例或任何其他適用法例及規例；或
- (xiv) 任何債權人以有效方式要求本公司或本集團任何成員公司償還或支付任何債項，或本公司或本集團任何成員公司須於其指定期限前支付者；或
- (xv) 本招股章程「風險因素」一節所載任何風險因素有任何變動或涉及潛在變動或其實現之發展；或
- (xvi) 本集團任何成員公司遭受的任何損失或損害（不論因何產生，但不包括由對任何人士的保險或索償所充分涵蓋者）；或
- (xvii) 本集團任何成員公司的（財務或其他）狀況、盈利、業務狀況、業務前景或貿易狀況或客戶信心的任何不利變動或涉及不利變動的發展，包括但不限於對本集團任何成員公司作出的任何行動、訴訟、程序或第三方索償，或對本集團任何成員公司的調查，或任何政府機關的命令或暫停業務；或

(xviii) 除聯席全球協調人及公開發售包銷商的批准（不得不合理地拒絕批准）外，本公司根據公司（清盤及雜項條文）條例或創業板上市規則刊發或規定刊發補充招股章程（或就擬認購及／或購買股份所使用的任何其他文件），

而於各情況下，聯席全球協調人（為其本身及代表公開發售包銷商）全權及合理認為：

- (1) 現時、將會或預期可能對本公司或本集團或本集團任何成員公司之資產、負債、股東權益、溢利、虧損、一般事務、管理、業務、財務、貿易或其他狀況或前景或對任何現有或準股東（按其股東身份）產生重大不利影響；或
- (2) 已、將會或預期可能對股份發售的成功、適銷性或定價或根據公開發售提出申請之水平或配售之踴躍程度產生不利影響；或
- (3) 導致進行或推廣股份發售成為不切實可行、不明智或不合宜，或以其他方式導致其停頓或延誤；或
- (4) 已或將會導致公開發售包銷協議任何部分（包括包銷）或股份發售未能根據其條款執行或阻礙根據股份發售或其包銷而處理申請及／或付款。

(b) 聯席全球協調人獲悉：

- (i) 本招股章程或申請表格所載而聯席全球協調人（為其本身及代表公開發售包銷商）全權及合理認為就股份發售而言屬重大之任何陳述於刊發時於任何方面為或已變成失實、不正確、不準確或具有誤導成份，或本公司就股份發售所刊發或使用的網上預覽資料集、本招股章程、申請表格及／或任何通知、公佈、廣告、通訊等文件（包括其任何補充或修訂）所表示的任何預測、表達的意見、意向或預期於作出時在任何重大方面屬不公平及不誠實且並非基於合理假設；或

- (ii) 已產生或已發現任何事項，而該事項倘在緊接本招股章程刊發日期前已產生或已發現，構成聯席全球協調人（為其本身及代表公開發售包銷商）全權及合理認為對股份發售而言屬重大之虛假聲明或遺漏；或
- (iii) 公開發售包銷協議或配售包銷協議之任何訂約方違反所須履行之任何責任（公開發售包銷商所須履行之責任除外），而聯席全球協調人認為屬重大；或
- (iv) 公開發售包銷協議內之條文、本公司、執行董事及控股股東於其中所作出之陳述、保證及承諾遭到違反，或發生任何事件導致任何該等陳述及保證失實、不正確、不準確或誤導，而聯席全球協調人（為其本身及代表公開發售包銷商）全權及合理認為對股份發售而言屬重大；或
- (v) 本集團任何成員公司之狀況、業務、前景、資產、負債、一般事務、管理、股東權益、溢利、虧損或財務或貿易狀況或表現出現任何變動或涉及上述各項潛在變動之發展，而聯席全球協調人（為其本身及代表公開發售包銷商）全權及合理認為就股份發售而言屬重大；或
- (vi) 在上市日期或之前，上市科拒絕或並不批准已發行或根據股份發售將予發行的股份上市及買賣（惟受慣常條件限制者除外），或倘獲批准，惟其後遭撤回、附帶保留意見（按慣常條件限制者除外）或暫緩；或
- (vii) 本公司撤回本招股章程、申請表格及／或就擬認購及出售發售股份所用之任何其他文件；或
- (viii) 任何人士（公開發售包銷商除外）已撤回或尋求撤回其名列於本招股章程、申請表格及／或就擬認購及出售發售股份或刊發任何該等文件而發出之同意書；或
- (ix) 除聯席全球協調人批准外，本公司根據公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例、創業板上市規則、證券及期貨條例或任何其他適用法

例或聯交所及／或證監會之任何規定或要求，刊發或規定刊發本招股章程及申請表格（或就擬認購及出售發售股份所使用的任何其他文件）之任何補充或修訂；或

- (x) 在任何重大方面影響本集團任何成員公司的經營、財務狀況或聲譽的潛在訴訟、爭議或索賠；或
- (xi) 創業板上市規則、證券及期貨條例或任何其他適用法例或聯交所及／或證監會之任何規定或要求，而聯席全球協調人（為其本身及代表公開發售包銷商）全權及合理認為，將於任何補充或修訂內披露之事項對其推廣或落實股份發售構成重大不利影響；或
- (xii) 本公司因任何原因而被政府機關禁止根據股份發售之條款發售、配發、發行或出售發售股份；或
- (xiii) 任何事件、行為或遺漏導致或可能導致公開發售包銷協議項下任何受彌償方須承擔任何責任；或
- (xiv) 配售包銷協議及／或定價協議未於2018年1月18日（或本公司與聯席全球協調人可能協定的其他日期）或之前正式簽署；或
- (xv) 聯交所證券買賣因特殊財政情況或其他原因而全面中止、暫停或受到重大限制；或
- (xvi) 任何不可抗力事件，包括（但在不限制其一般性之原則下）任何天災、戰爭、暴亂、擾亂公共秩序、內亂、火災、水災、爆炸、疫症、恐怖活動、罷工或停工、自然災害或傳染病爆發，而獨家保薦人及／或聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）合理認為：
 - (1) 對本集團的整體業務、財務狀況或前景具有重大不利影響；或
 - (2) 已經或將會對股份發售的成功具有重大不利影響，或將具有令包銷協議的任何部分無法按照其條款實施或履行的影響；或
 - (3) 導致進行股份發售不明智或不合宜。

配售包銷協議

就配售而言，預期本公司與控股股東將與（其中包括）聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及配售包銷商按基本與上文所述公開發售包銷協議類似的條款及條件及下文所述的其他條款訂立配售包銷協議。

根據配售包銷協議，配售包銷商將（受限於若干條件）同意認購或促使認購人認購根據配售發售的配售股份。

於股份發售完成後，包銷商及彼等各自的聯屬公司可能由於履行於包銷協議項下的義務而持有有一定比例股份。

除彼等於包銷協議項下的權益及義務、就上市應付獨家保薦人的保薦及文件費、就擔任合規顧問應付獨家保薦人的費用外，獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或彼等各自的董事或僱員概無於本集團任何股份中擁有任何實益或其他權益，亦概無可認購或提名他人認購本集團任何成員公司任何股份的任何權利（不論是否可強制執行）或選擇權。

獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人或包銷商的董事或僱員概無於本公司或本集團任何成員公司擔任董事。預期配售包銷協議可以公開發售包銷協議類似之理由予以終止。有意投資者應注意，倘配售包銷協議並未訂立或終止，股份發售將不會進行。配售包銷協議須待公開發售包銷協議已獲簽立、成為無條件及並無根據其條款予以終止，方可作實。預期根據配售包銷協議，本公司及控股股東將作出與根據公開發售包銷協議作出者類似之承諾。

佣金及費用

包銷商將收取全部發售股份總發售價的8%作為包銷佣金，並從中支付所有分包銷佣金（如有）。此外，倘符合一定條件，我們將向一名包銷商支付相當於全部發行股份總發售價的1%的獎勵費。

獨家保薦人將就上市收取財務諮詢及文本費，且獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商將可獲補償就股份發售所招致的開支。

以上包銷佣金、諮詢及文本費及支出，連同聯交所上市申請費、聯交所交易費、證監會交易徵費、股份發售及上市相關的法律及其他專業費用以及印刷及其他費用，預期總計約36.7百萬港元（按每股發售股份0.15港元（即本招股章程內所述指示性發售價範圍的中位數）之發售價計算）將由本公司承擔。

彌償保證

本公司、控股股東及執行董事已同意就聯席全球協調人、聯席牽頭經辦人及包銷商可能蒙受的若干損失向其作出彌償保證，包括因其履行或未履行包銷協議項下的責任以及本公司、控股股東或執行董事違反包銷協議條款而產生的損失。

包銷商於本公司的權益

獨家保薦人及其他包銷商將收取包銷佣金。有關該等包銷佣金及費用的詳情載於上文「包銷安排及費用－佣金及費用」一節。包銷商或其任何緊密聯繫人概無於本集團任何成員公司中擁有任何股權，亦無擁有任何認購或購買或提名他人認購或購買任何股份的權利（不論是否可依法強制執行）。

獨家保薦人及其獨立性

中國泛海企業融資（作為獨家保薦人）符合創業板上市規則第6A.07條所載適用於獨家保薦人的獨立性準則。獨家保薦人已就本招股章程所述已發行股份及將予發行股份上市及買賣代表我們向聯交所提出申請。獨家保薦人已經或將就上市收取保薦費用約6.9百萬港元。保薦費僅與獨家保薦人以保薦人身份提供的服務（而非其可能提供的其他服務，例如（但不限於）累計投標、定價及包銷）有關。

獨家保薦人已獲委任為本公司的合規顧問，任期由上市日期起計，直至按創業板上市規則規定寄發上市日期後第二個完整財政年度的經審核綜合財務業績為止，本公司將就獨家保薦人作為合規顧問提供的服務向獨家保薦人支付協定的費用。

除本招股章程另行披露者外，於最後實際可行日期，獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及其他包銷商概無於我們的股份或證券或本集團任何成員公司的任何股份或證券中擁有實益或非實益的權益或擁有可認購或提名他人認購我們的股份或證券或本集團任何成員公司的任何股份或證券的任何權利（不論是否可依法強制執行）或購股權。

承諾

本公司已向聯交所承諾，除根據創業板上市規則第17.29條第(1)至(5)分節所准許者外，自上市日期起計六(6)個月內，將不會發行其他股份或可轉換為本公司股本證券之證券（不論該類別是否已上市），或就該發行訂立任何協議（不論該股份或證券發行會否於上市日期起計六(6)個月內完成）。

根據包銷協議及創業板上市規則第13.16A(1)條，本公司已向聯交所、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席牽頭經辦人及包銷商承諾並與彼等訂立契諾，在未經獨家保薦人及／或聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）事先書面同意前，及除非為了遵守創業板上市規則（包括但不限於創業板上市規則第17.29條）的規定，除根據股份發售、資本化發行發行股份及根據購股權計劃授出任何購股權或因行使根據購股權計劃授出的任何購股權而發行股份外，本公司將不會，而各控股股東及執行董事已共同及個別向聯交所、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席牽頭經辦人及包銷商承諾其將促使本公司不會：

- (i) 由上市日期起六個月期間（「首六個月期間」）內任何時間直接或間接提呈發售、配發、發行、同意配發或發行、出售、借出、轉讓、訂約以配發、發行或出售、出售任何購股權或訂約以購買、購買任何購股權或訂約以出售、授出或同意授出任何購股權、權利或認股權證以購買或認購、借出或以其他方式轉讓或出售，或購回本公司任何股本或其他證券或任何其中權益（包括但不限於可換股或可行使或可交換或有權收取任何股本或證券或任何其中權益的任何證券），或訂立任何掉期、衍生工具、購回、借出、抵押或可向其他人轉讓（全部或部分）認購或擁有股本或該等其他證券的任何經濟後果（以現金或其他方式）的其他安排，或公開披露本公司將會或可能會訂立任何前述交易（無論該交易是否將於上述期間完成）；及

- (ii) 由首六個月期間屆滿之日起計六個月期間（「第二個六個月期間」）內任何時間發行或授出（有條件或無條件）任何購股權或權利可認購或以其他方式轉換或交換為本公司或其任何附屬公司的股份或證券，致使任何控股股東不再為本公司的控股股東（定義見創業板上市規則）；

且倘本公司於第二個六個月期間訂立上述(i)分段所述任何交易（無論該交易是否將於上述期間完成），其須採取一切合理措施確保任何該交易、協議或（視乎情況而定）公告將不會產生本公司證券的無序或虛假市場。

各控股股東已共同及個別地向本公司、聯交所、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席牽頭經辦人及包銷商承諾並訂立契諾，在未經獨家保薦人及／或聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）事先書面同意前及除非為了遵守創業板上市規則的規定，其將不會並將促使其聯繫人士或由其控制的公司或任何代理人或以信託形式代其持有的受託人不會：

- (i) 自於本招股章程內披露控股股東股權之日起至首六個月期間屆滿之日止期間內任何時間，出售或訂立任何協議出售本招股章程所列由其實益擁有的本公司任何證券，或以其他方式就該等由其實益擁有的證券增設任何購股權、權利、權益或產權負擔（無論直接或間接）；及
- (ii) 於第二個六個月期間內任何時間，出售或訂立任何協議出售上述(i)分段所指任何證券，或以其他方式就該等證券設立任何購股權、權利、權益或產權負擔，以致其緊隨有關出售或行使或執行有關購股權、權利、權益或產權負擔後，其不再成為本公司的控股股東（定義見創業板上市規則）；

且倘其於第二個六個月期間訂立上述(i)分段所述任何交易（無論該交易是否將於上述期間完成），其將採取所有合理措施確保任何該交易、協議或（視乎情況而定）公告將不會產生本公司證券的無序或虛假市場。

各控股股東已向本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席牽頭經辦人、包銷商及聯交所承諾並訂立契諾：

- (i) 倘其自本招股章程披露控股股東股權當日起至第二個六個月期間屆滿之日止期間內任何時間根據創業板上市規則第13.18(1)條或根據聯交所按照創業板上市規則第13.18(4)條所授予的任何權利或豁免抵押或押記其於我們的股份或本公司其他證券的任何直接或間接權益，彼須隨即通知本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人及包銷商，披露創業板上市規則第17.43(1)至(4)條規定的資料；及
- (ii) 倘其如上文(i)分段所述抵押或押記其於我們的股份或本公司其他證券的任何權益後知悉承押人或承押記人已出售或擬出售該等權益及受影響的股份或本公司其他證券數目，其須立即通知本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人及包銷商。

本公司獲任何控股股東知會上述事宜（如有）後，亦會盡快通知聯交所，並在接獲控股股東通知後，盡快根據創業板上市規則第17.43條以公告方式披露該等事宜。

股份發售

股份發售由以下部分組成：

- 公開發售，39,600,000股公開發售股份（包括3,960,000股僱員預留股份）（可按下文所述重新分配）（相當於發售股份的10%）將向香港公眾人士提呈發售（更多詳情見下文「公開發售」一段）；及
- 配售，356,400,000股配售股份（可按下文所述重新分配）（相當於發售股份的90%）將初步有條件地向部分專業、機構及其他投資者配售（更多詳情見下文「配售」一段）。

在根據公開發售初步提呈發售的39,600,000股發售股份中，3,960,000股發售股份（相當於根據股份發售初步提呈發售的發售股份總數的1%）可供合資格僱員根據僱員優先發售優先認購，惟須遵照本招股章程及粉紅色申請表格所載的條款及條件行事。

投資者可根據公開發售申請發售股份或根據配售表示有意（如有資格）認購發售股份，但只能根據公開發售或配售收取股份。合資格僱員可透過粉紅色申請表格申請認購僱員預留股份，此外，亦有權根據公開發售申請認購發售股份或表示有意（如有資格）認購配售項下的發售股份，惟不可同時進行兩種認購。根據公開發售及配售分別發售的發售股份數目可按本節「重新分配」分段所述重新分配。

公開發售

39,600,000股公開發售股份（相當於根據股份發售所提呈發售的發售股份總數的10%）根據公開發售提呈發售，以供香港公眾人士認購（可按下文所述重新分配）。視乎發售股份在配售與公開發售之間的重新分配而定且不計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，根據公開發售初步提呈發售的股份數目將佔緊隨股份發售及資本化發行完成後本公司經擴大已發行股本的約2.5%。公開發售由公開發售包銷商全數包銷（須待公開發售包銷協議規定的條件達成或獲豁免後方可作實）。

在根據公開發售初步提呈發售的39,600,000股發售股份中，3,960,000股發售股份（相當於根據股份發售初步提呈發售的發售股份總數的1%）可供合資格僱員根據僱員優先發售優先認購，惟須遵照本招股章程及粉紅色申請表格所載的條款及條件行事。

股份發售的架構及條件

公開發售可供香港所有公眾人士與機構及專業投資者認購。公開發售項下的股份申請人須在所提交的申請中作出承諾及確認，其並無根據配售申請或承購任何股份或以其他方式參與配售。申請人應注意，如申請人所作出的該承諾及／或確認遭違反及／或屬失實（視情況而定），該申請人根據公開發售作出的申請將遭拒絕受理。重複申請或疑似重複申請以及超過35,640,000股公開發售股份（佔公開發售初步提呈發售的公開發售股份的100%，及經扣除僱員預留股份）的申請將遭拒絕。

根據公開發售向投資者分配公開發售股份將僅依據根據公開發售收到的有效申請水平作出。當公開發售存在超額認購時，公開發售股份的分配可能涉及抽籤，即表示若干申請人可能比申請相同數目的公開發售股份之其他申請人獲配發更多公開發售股份，而未中籤的申請人可能不會收到任何公開發售股份。

公開發售的完成須遵守本節「股份發售的條件」一段所載的條件。

分配

根據公開發售向投資者分配公開發售股份將僅基於公開發售項下所接獲的有效申請水平而作出。分配基準或會因申請人有效申請的公開發售股份數目而有所不同。公開發售股份的分配可能（如適用）包括抽籤，即表示若干申請人獲分配的公開發售股份可能較其他申請相同數目公開發售股份的申請人為多，而未中籤的申請人可能不會收到任何公開發售股份。

公開發售下重複申請或疑似重複申請以及超過35,640,000股公開發售股份（佔公開發售初步提呈發售的公開發售股份的100%，及經扣除僱員預留股份數目）的任何申請將不予受理。公開發售的每名申請人亦須在其遞交的申請表格中承諾及確認，申請人及其代為申請的人士並無獲發任何配售股份，而倘上述承諾及／或確認遭違反及／或屬失實（視情況而定），則該申請人的申請將不予受理。

本公司預期於2018年1月24日（星期三）透過多種渠道公佈最終發售價、配售的踴躍程度、公開發售的申請水平及公開發售股份的分配基準，詳情載於本招股章程「如何申請公開發售股份及僱員預留股份－11.公佈結果」一節。

重新分配

發售股份在公開發售與配售之間的分配可予以調整，即當達到某預先設定的總需求水平時，會將公開發售項下發售股份數目增加至佔股份發售項下提呈發售的發售股份總數的一定比例。倘公開發售存在超額申請，聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）須於截止申請後按以下基準應用回補機制：

- 倘根據公開發售有效申請認購的發售股份數目相當於公開發售項下初步可供認購的發售股份數目的15倍或以上但少於50倍，則79,200,000股發售股份將由配售重新分配至公開發售，而在公開發售項下可供認購的發售股份總數將為118,800,000股發售股份，相當於股份發售項下初步可供認購的發售股份之30%；
- 倘根據公開發售有效申請認購的發售股份數目相當於公開發售項下初步可供認購的發售股份數目的50倍或以上但少於100倍，則118,800,000股發售股份將由配售分配至公開發售，而公開發售項下可供認購的發售股份總數將為158,400,000股發售股份，相當於股份發售項下初步可供認購的發售股份之40%；及
- 倘根據公開發售有效申請認購的發售股份數目相當於公開發售項下初步可供認購的發售股份數目的100倍或以上，則158,400,000股發售股份將由配售重新分配至公開發售，而公開發售項下可供認購的發售股份總數將為198,000,000股發售股份，相當於股份發售項下初步可供認購的發售股份之50%。

在各情況下，基於重新分配至公開發售的額外發售股份，分配至配售的發售股份數目將以聯席全球協調人認為適當的方式相應減少。此外，聯席全球協調人可行使其絕對酌情權將發售股份由配售重新分配至公開發售，以滿足公開發售項下的有效申請。

倘公開發售未獲全數認購，聯席全球協調人將擁有酌情權（但並無任何責任）按聯席全球協調人認為適當的數量，重新分配全部或任何未獲認購的公開發售股份。

聯席全球協調人可酌情決定在公開發售與配售之間重新分配所提呈的發售股份。

本招股章程所提述的申請、申請表格、申請股款或申請程序僅涉及公開發售。

申請

公開發售的各申請人亦須在其遞交的申請中承諾及確認，彼或彼代為申請的任何人士並無申請或承購或表示有意申請或承購，及將不會申請或承購或表示有意申請或承購配售項下的任何配售股份，而倘上述承諾及／或確認遭違反及／或屬失實（視情況而定）或其已或將獲配售或分配配售項下的配售股份，則該申請人的申請將不予受理。

僱員優先發售

最多3,960,000股僱員預留股份（佔公開發售股份的10%及佔根據股份發售初步提呈發售的發售股份總數（並無計及因超額配股權或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可予發行及配發的任何股份）的1%）可供合資格僱員優先認購。

於最後可行日期，聘有62名合資格僱員。

根據僱員優先發售分配僱員預留股份將以上市規則第20項應用指引所載分配指引為基準。向合資格僱員分配僱員預留股份於任何情況下將按公平基準作出，而不會基於合資格僱員的身份、資歷、工作表現或服務年期進行。概不會對申請大額僱員預留股份的合資格僱員給予優待。

申請僱員預留股份的合資格僱員須基於所接獲有效申請水平按分配基準分配。分配基準會由本公司香港股份過戶登記分處按僱員優先發售所接獲的有效申請水平以及每個申請組別中有效申請的僱員預留股份數目釐定。分配基準將與在香港進行公開發售獲超額認購的情況下所通用的分配基準一致（即申請的僱員預留股份數目較少可獲較高的分配比例）。以粉紅色申請表格認購超過3,960,000股僱員預留股份的任何申請將不獲受理。

按上文「公開發售」一段所述，重新分配後，僱員優先發售中未獲合資格僱員認購的任何發售股份將可根據公開發售供香港公眾人士認購。

倘閣下為合資格僱員，除能根據僱員優先發售使用粉紅色申請表格申請僱員預留股份外，亦可：

- 使用白色或黃色申請表格，或透過白表服務供應商的指定網站在線申請或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示以公眾人士的身份申請公開發售的公開發售股份；或

股份發售的架構及條件

- 申請或表示有意申請配售項下的配售股份，

惟二者不可同時進行。合資格僱員進一步申請公開發售股份或配售股份時，不再獲優先配額或分配。

配售

視乎上文所述重新分配而定，根據配售初步提呈發售之發售股份數目將為356,400,000股股份，相當於股份發售項下初步可供認購的發售股份總數之90%。視乎發售股份於配售與公開發售之間重新分配而定，根據配售初步提呈發售的股份數目將佔本公司緊隨股份發售及資本化發行完成後經擴大已發行股本的約22.5%，惟不計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份。

分配

根據配售，配售股份將由配售包銷商進行有條件配售。配售股份將有選擇地配售予預期對配售股份有頗大需求的香港若干專業及機構及其他投資者。配售須待公開發售成為無條件後，方可作實。

根據配售分配發售股份將基於多項因素進行，包括需求程度及時間、預期有關投資者於股份在聯交所上市後會否增購及／或持有或出售發售股份。該分配旨在以建立穩固的專業及機構股東基礎為基準分派發售股份，從而對本公司及股東整體有利。

聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）可要求任何透過配售獲提呈配售股份及已透過公開發售提交申請之投資者向聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）提供足夠資料，以供彼等識別公開發售之有關申請及確保有關投資者不得再根據公開發售申請認購任何發售股份。

發售價

釐定發售價

配售包銷商將徵詢有意投資者在配售中購入發售股份的意向。有意投資者須表明其計劃按不同價格或特定價格購入的配售股份數目。此過程稱為「累計投標」，預期將一直進行至截止遞交公開發售申請日期或前後為止。

股份發售的架構及條件

就股份發售項下的不同發售而言，發售股份的價格將由聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）與本公司於定價日釐定，預期為2018年1月18日（星期四）或前後，而不同發售項下將予分配的發售股份數目將在該日後不久之後釐定。

發售價範圍

除於截止遞交公開發售申請日期當日上午前另有公佈（詳情參閱下文）外，發售價將不高於每股發售股份0.17港元，並預期不會低於每股發售股份0.13港元。有意投資者謹請注意，將於定價日釐定的發售價可能（惟預期不會）低於本招股章程所述指示性發售價範圍。

申請時應繳的股款

公開發售項下發售股份申請人於申請時須繳付最高發售價每股公開發售股份0.17港元（另加須就每股發售股份支付的經紀佣金、聯交所交易費及證監會交易徵費），即每手買賣單位20,000股發售股份須支付合共3,434.26港元。

倘按上述方式最終釐定的發售價低於最高發售價每股發售股份0.17港元，適當退款（包括多繳申請股款應佔的相關經紀佣金、聯交所交易費及證監會交易徵費）將不計利息退還予申請人。

倘因任何原因，本公司與聯席賬簿管理人（為其本身及代表包銷商）未能於2018年1月18日（星期四）或之前就發售價達成協議，則股份發售將不會進行，並將告失效。

其他詳情載於本招股章程「如何申請公開發售股份及僱員預留股份」一節。

發售價範圍變動

聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）如認為適當，可根據有意投資者於配售的累計投標過程中所表示的踴躍程度，經本公司同意後，於截止遞交公開發售申請當日上午之前任何時間更改本招股章程所述的指示性發售價範圍。

在此情況下，本公司會於作出有關變動的決定後，在切實可行的情況下盡快且無論如何不遲於截止遞交公開發售申請當日上午，安排於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.treeholdings.com)刊載有關擴大或調減指示性發售價範圍的通知。於刊發有關通知後，經修訂的發售價範圍為最終且不可推翻。有關通知亦將包括確認

或修訂（倘適用）本招股章程的營運資金報表、股份發售統計數據及任何其他或會因任何有關變動而更改的任何其他財務資料。

於就公開發售股份提交申請前，申請人務須注意，有關指示性發售價範圍擴大或縮小的公告可能直至截止遞交公開發售申請當日方會發出。於有關公告刊發前已就公開發售股份提交申請的申請人可於其後撤回其申請（倘於其後作出有關公告）。倘於截止遞交公開發售申請當日上午或之前並無就本招股章程所述的指示性發售價範圍變動刊發任何通知，則發售價於聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）與本公司於協定後任何情況下均不得超出本招股章程所述的發售價範圍。

公佈分配基準

本公司預期於2018年1月24日（星期三）在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.treeholdings.com)公佈有關最終發售價連同配售踴躍程度、公開發售申請水平及公開發售股份的分配基準的公告。

股份發售的條件

發售股份的所有申請須待（其中包括）下列條件達成後方予接納：

(a) 上市

上市委員會批准已發行股份及根據配售及購股權計劃將予發行的股份上市及買賣，且其後並無於股份開始於創業板買賣前撤回有關上市及批准。

(b) 包銷協議

包銷商於包銷協議項下的責任在所有方面成為無條件，包括（如相關）聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）豁免任何條件。此須(i)包銷協議未根據其條款或其他條款於上市日期（預期為2018年1月25日（星期四）上午八時正前予以終止，及(ii)包銷協議內所載列的所有其他條件於包銷協議內指定的日期及時間或之前得以達成（除非有關條件於有關日期及時間或之前獲有效豁免），惟在任何情況下均不得遲於2018年2月11日（星期日）（即本招股章程刊發日期後第三十日）。

(c) 定價協議

本公司、聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）訂立定價協議，即時生效，且於定價日或之前已釐定發售價。

倘任何有關條件並未於指定時間及日期前達成或豁免（視乎情況而定），配售將告失效及聯交所將即時獲得知會。於有關失效後一個營業日，本公司將於創業板網站及本公司網站www.treeholdings.com刊發配售失效通知。在該情況下，所有申請股款將根據「如何申請公開發售股份及僱員預留股份－13.退回申請股款」一節所載條款不計利息退還予申請人。同時，所有申請股款將存放於收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例（經修訂）註冊的其他香港持牌銀行的獨立銀行賬戶。

股份將合資格獲納入中央結算系統

倘上市科批准本招股章程所述的已發行及將予發行股份於創業板上市及買賣，且本公司符合香港結算的股份收納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，可於中央結算系統內寄存、結算及交收，自上市日期或由香港結算決定的任何其他日期起生效。聯交所參與者間交易的交收須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統內進行。

中央結算系統內的所有活動均須依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。本公司已作出一切必要安排，以使股份獲中央結算系統接納。

就可能經中央結算系統結算的股份買賣而言，投資者應就該等交收安排詳情及該等安排對彼等的權利及權益的影響程度向彼等的證券經紀或其他專業顧問徵詢意見。

開始買賣

預期股份將於2018年1月25日（星期四）上午九時正開始於創業板買賣。我們的股份將以每手20,000股股份為買賣單位並可自由轉讓。股份的創業板股份代號為8395。

1. 如何申請

倘閣下申請公開發售股份，則閣下不得申請或表示有意申請配售股份。

閣下可通過以下方式申請公開發售股份：

- 使用白色或黃色申請表格；或
- 透過網上白表服務網站www.hkeipo.hk在網上申請；或
- 以電子方式安排香港結算代理人代表閣下申請。

除非閣下為代名人且於申請時提供所需資料，否則閣下或閣下的聯名申請人不得提出超過一份申請。

倘閣下為合資格僱員，閣下亦可使用粉紅色申請表格申請認購僱員預留股份。

本公司、聯席全球協調人、網上白表服務供應商及彼等各自的代理，可酌情因任何理由拒絕或接納任何申請的全部或部分。

2. 可申請人士

倘閣下或閣下代為申請的受益人符合下列各項，則閣下可使用白色或黃色申請表格申請公開發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外且並非美國籍人士（定義見S規例）；及
- 並非中國法人或自然人。

倘閣下通過網上白表服務在網上申請，則除須滿足上述要求外，閣下亦須：
(i)擁有有效的香港身份證號碼及(ii)提供有效的電郵地址及聯絡電話號碼。

倘閣下為商號，則申請須以個人成員名義提出。倘閣下為法人團體，則申請須經獲正式授權的人士簽署（該等人士須註明其代表身份）並加蓋公司印章。

如何申請公開發售股份及僱員預留股份

倘申請由獲得授權書的人士提出，本公司及聯席全球協調人可酌情及依照彼等認為合適的任何條件（包括出示授權人士的授權證明）接納或拒絕受理該申請。

聯名申請人的人數不可超過四名且聯名申請人不可通過網上白表服務申請公開發售股份。

除非創業板上市規則批准，倘閣下為下列人士，則不得申請任何公開發售股份：

- 本公司及／或其任何附屬公司股份的現有實益擁有人；
- 本公司及／或其任何附屬公司的董事或行政總裁；
- 本公司的核心關連人士或緊隨股份發售完成後將成為本公司核心關連人士的人士；
- 上述任何人士的聯繫人或緊密聯繫人；或
- 獲分配或已申請任何配售股份或以其他方式參與配售的人士。

合資格僱員可以粉紅色申請表格申請僱員預留股份，惟下列人士除外：

- 本公司或我們任何附屬公司股份的現有實益擁有人或本公司或我們任何附屬公司股份現有實益擁有人的聯繫人士（定義見上市規則）；
- 本公司的關連人士（定義見上市規則）或於緊隨股份發售完成後將成為本公司的關連人士的人士；
- 中國自然人（遵守所有有關該等申請的中國法律法規的人士除外，包括但不限於合資格國內機構投資者）；
- 美籍人士或身處美國境內的人士（兩者定義見S規例）。

3. 申請公開發售股份

可使用的申請渠道

倘閣下擬以本身名義獲發行公開發售股份，(i)請使用白色申請表格或(ii)透過網上白表服務項下網上白表服務供應商之指定網站www.hkeipo.hk在網上申請。

如何申請公開發售股份及僱員預留股份

倘閣下擬以香港結算代理人的名義獲發行公開發售股份，並直接存入中央結算系統，以記存入閣下或指定中央結算系統參與者的股份戶口，則請使用**黃色**申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子指示要求香港結算代理人代表閣下作出申請。

合資格僱員如欲申請認購僱員優先發售項下的僱員預留股份，請使用**粉紅色**申請表格提出申請。

索取招股章程及申請表格的地點

閣下可於2018年1月12日（星期五）上午九時正至2018年1月17日（星期三）中午十二時正的正常辦公時間內前往以下位址索取**白色**申請表格及招股章程：

(i) 公開發售包銷商的以下辦事處：

| | |
|--------------|--|
| 中國泛海證券有限公司 | 香港 皇后大道中29號 華人行18-19樓 |
| 元大證券（香港）有限公司 | 香港 金鐘 夏慤道18號 海富中心1座23樓 |
| 國金證券（香港）有限公司 | 香港 皇后大道中181號 新紀元廣場低座 25樓2503、2505-06室 |

(ii) 收款銀行的下列分行：

東亞銀行有限公司

| 區域 | 分行名稱 | 地址 |
|-----|--------|---------------------------------------|
| 香港島 | 總行 | 中環德輔道中10號 |
| | 筲箕灣分行 | 筲箕灣 筲箕灣道289-293號 嘉福大廈 地下 |
| 九龍區 | 尖東分行 | 尖沙咀 加連威老道98號 東海商業中心 地下G3-G5號 |
| | 美孚新邨分行 | 美孚 萬事達廣場 地下N57號 |

如何申請公開發售股份及僱員預留股份

閣下可於2018年1月12日（星期五）上午九時正至2018年1月17日（星期三）中午十二時正的正常辦公時間內於香港結算存管處服務櫃檯（地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場一期及二期一樓）或向閣下的股票經紀索取**黃色**申請表格及招股章程。

合資格僱員可於2018年1月12日（星期五）上午九時正至2018年1月16日（星期二）中午十二時正的正常辦公時間內，在本公司辦事處（地址為香港鴨脷洲利榮街2號新海怡廣場28樓）索取**粉紅色**申請表格連同本招股章程。**粉紅色**申請表格及本招股章程的電子版本可分別於本公司網站www.treeholdings.com及聯交所網站www.hkexnews.hk瀏覽。

遞交申請表格的時間

閣下填妥的**白色**或**黃色**申請表格須連同隨附支票或銀行本票，並註明抬頭人為東亞銀行受託代管有限公司－齊家控股公開發售，於下列時間投入上文所列收款銀行的任何分行的特設收集箱內：

| | | |
|------------------------|---|---------------------|
| 2018年1月12日（星期五） | － | 上午九時正至下午五時正 |
| 2018年1月13日（星期六） | － | 上午九時正至下午一時正 |
| 2018年1月15日（星期一） | － | 上午九時正至下午五時正 |
| 2018年1月16日（星期二） | － | 上午九時正至下午五時正 |
| 2018年1月17日（星期三） | － | 上午九時正至中午十二時正 |

閣下填妥的**粉紅色**申請表格連同註明抬頭人為「東亞銀行受託代管有限公司－齊家控股公開發售」的支票或銀行本票，須於2018年1月16日（星期二）中午十二時正之前交回本公司辦事處（地址為香港鴨脷洲利榮街2號新海怡廣場28樓）。

認購申請的登記時間為2018年1月17日（星期三）上午十一時四十五分至中午十二時正或本節「10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」分節所述的較後時間。

4. 申請的條款及條件

請審慎遵守申請表格的詳細指示；否則閣下的申請或會遭拒絕受理。

倘透過遞交申請表格申請或透過網上白表服務申請，則閣下（及倘閣下為聯名申請人，則閣下各自共同及個別）為本身或作為閣下所代表行事的每名人士的代理或代名人須：

- (i) 承諾簽署所有相關文件並指示及授權本公司及／或聯席全球協調人（或其代理或代名人）作為本公司代理人，根據公司章程細則規定以閣下或香

如何申請公開發售股份及僱員預留股份

港結算代理人的名義登記任何閣下獲配發的公開發售股份而代表閣下簽署任何文件並代表閣下辦理所有必要手續；

- (ii) 同意遵守公司（清盤及雜項條文）條例、公司條例、組織章程細則及組織章程大綱；
- (iii) 確認閣下已細閱本招股章程及申請表格所載條款及條件以及申請程序，並同意受此約束；
- (iv) 確認閣下已取得及細閱本招股章程並僅依賴本招股章程所載的資料及陳述提出申請，且除本招股章程任何補充文件所載者外，將不會依賴任何其他資料或陳述；
- (v) 確認閣下已知悉本招股章程所載有關股份發售的限制；
- (vi) 同意本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理人、顧問及參與股份發售的任何其他各方毋須對或將須對本招股章程（及其補充文件）以外所載資料及陳述負責；
- (vii) 承諾並確認閣下或閣下為其利益提出申請的人士並無亦不會申請或認購或表示有意認購或接納配售中的任何發售股份或參與配售；
- (viii) 同意向本公司、我們的香港股份過戶登記分處、收款銀行、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席牽頭經辦人、包銷商及／或彼等各自的顧問及代理人披露閣下或閣下為其利益提出申請的人士的任何個人資料；
- (ix) 倘香港境外任何地區的法例適用於閣下的申請，同意及保證閣下已遵守所有有關法例，而本公司、獨家保薦人、聯繫全球協調人、聯席牽頭經辦人及包銷商及任何彼等各自的高級職員或顧問將不會因接納閣下的購買申請或因應閣下在本招股章程及申請表格所載條款及條件下的權利與責任所引致的任何行動而違反香港境外地區的任何法例；
- (x) 同意閣下的申請一經接納，閣下不會因無意作出的失實陳述而取消申請；
- (xi) 同意閣下的申請將受香港法例管轄；

如何申請公開發售股份及僱員預留股份

- (xii) 聲明、保證及承諾(i) 閣下了解公開發售股份並無亦不會根據美國證券法登記；及(ii) 閣下及 閣下為其利益提出申請的人士申請公開發售股份時身處美國境外（定義見S規例）或為S規例第902條第(h)(3)段所述人士；
- (xiii) 保證 閣下提供的資料真實準確；
- (xiv) 同意接納 閣下申請的公開發售股份或根據申請分配予 閣下的較少數目股份；
- (xv) 授權本公司將 閣下的姓名或香港結算代理人的名稱列入本公司的股東登記冊，作為 閣下所獲配發任何公開發售股份的持有人，並授權本公司及／或其代理人將任何股票及／或任何電子自動退款指示及／或退款支票以普通郵遞方式按申請所示位址寄予 閣下或聯名申請排名首位的申請人，郵誤風險概由 閣下承擔，惟 閣下合資格親自領取股票及／或退款支票則除外；
- (xvi) 聲明並陳述此乃 閣下為本身利益或 閣下為其利益提出申請的人士所提交及擬提交的唯一申請（涉及根據僱員優先發售申請的僱員預留股份（如適用）除外）；
- (xvii) 明白本公司、董事、獨家保薦人、聯席全球協調人及彼等各自的代理及代名人將基於 閣下的聲明及陳述而決定是否向 閣下配發任何公開發售股份，倘 閣下作出虛假陳述，或會遭檢控；
- (xviii) （倘該項申請乃為 閣下本身的利益提出）保證 閣下或 閣下的任何代理人或任何其他人士或通過任何其他人士（惟以合資格僱員身份以粉紅色申請表格提出申請除外）並無亦不會為 閣下利益以白色或黃色申請表格或向香港結算發出電子認購指示或網上白表服務供應商提出其他申請；及
- (xix) （倘該項申請乃由為他人利益提出申請的代理提出）保證(i) 閣下作為該人士的代理人或為該人士的利益或該人士或作為該人士代理人的任何其他人士並無亦不會以白色或黃色申請表格或向香港結算發出電子認購指示提出其他申請；及(ii) 閣下獲正式授權他人作為該人士的代理代為簽署申請表格或發出電子認購指示。

黃色申請表格的其他指示

詳情請參閱黃色申請表格。

粉紅色申請表格的條款、條件及指示

詳情請參閱粉紅色申請表格。

5. 透過網上白表服務提出申請

一般資料

符合本節「2.可申請人士」一段的條件的個人可於指定網站**www.hkeipo.hk**透過網上白表服務申請以彼等自身的名義獲配發及登記公開發售股份。

透過網上白表服務提出申請的詳盡指示載於指定網站。倘閣下未有遵從有關指示，則閣下的申請可能會遭拒絕且未必會呈交予本公司。倘閣下透過指定網站提出申請，即閣下授權網上白表服務供應商按本招股章程所載的條款及條件（經網上白表服務的條款及條件補充及修訂）提出申請。

遞交網上白表申請的時間

閣下可自2018年1月12日（星期五）上午九時正至2018年1月17日（星期三）上午十一時三十分（每日24小時，截止申請日期除外），透過指定網站**www.hkeipo.hk**向網上白表服務供應商遞交閣下的申請，而全數繳付有關申請的申請股款的最遲時間將為2018年1月17日（星期三）中午十二時正或本節「10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

重複申請概不受理

倘閣下透過網上白表提出申請，則閣下一經就本身或為閣下利益而透過網上白表服務所發出任何申請公開發售股份的電子認購指示完成付款，即被視為已提出實際申請。為免生疑問，倘根據網上白表發出超過一份電子認購指示，並取得不同付款參考編號，但並無就某特定參考編號全數繳足股款，則將不會構成實際申請。

倘閣下被懷疑透過網上白表服務或以其他方式提交超過一項申請，則閣下的所有申請均會遭拒絕受理。

公司（清盤及雜項條文）條例第40條

為免生疑問，本公司及所有其他參與編製本招股章程的各方均確認，各個自行或促使他人發出電子認購指示的申請人均為根據公司（清盤及雜項條文）條例第40條（根據公司（清盤及雜項條文）條例第342E條所適用者）有權獲得賠償的人士。

6. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示申請

一般資料

中央結算系統參與者可根據其與香港結算訂立的參與者協議以及中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則，發出電子認購指示，申請公開發售股份及安排繳付申請股款和退款。

倘閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，可致電(852) 2979 7888或透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>)（根據香港結算不時生效的「投資者戶口操作簡介」所載程序）發出電子認購指示。

閣下亦可於下列地點填妥要求輸入認購指示的表格，由香港結算輸入電子認購指示：

香港中央結算有限公司
客戶服務中心
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場一期及二期一樓

招股章程亦可在上述地點索取。

倘閣下並非中央結算系統投資者戶口持有人，則可指示閣下的經紀或託管商（須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者）通過中央結算系統終端機發出電子認購指示，代閣下申請公開發售股份。

閣下將被視為已授權香港結算及／或香港結算代理人將閣下申請的詳細資料轉交本公司、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及我們的香港股份過戶登記分處。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示

倘閣下發出**電子認購指示**申請公開發售股份，並由香港結算代理人代為簽署**白色**申請表格：

- (i) 香港結算代理人將僅作為閣下的代名人，故毋須對任何違反**白色**申請表格或本招股章程條款及條件的情況負責；
- (ii) 香港結算代理人將代表閣下處理以下事宜：
 - 同意將獲配發的公開發售股份以香港結算代理人的名義發行，並直接存入中央結算系統，以記存於代表閣下的中央結算系統參與者股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
 - 同意接納所申請的全部或獲分配較少數目的公開發售股份；
 - 承諾並確認閣下並無亦不會申請或接納或表示有意接納配售項下的任何發售股份；
 - (倘已為閣下利益發出**電子認購指示**) 聲明僅有一項為閣下的利益而發出的**電子認購指示**；
 - (倘閣下為他人的代理人) 聲明閣下僅為他人的利益發出一項**電子認購指示**，且閣下已獲正式授權以其當事人代理人的身份發出該等指示；
 - 確認閣下明白，本公司、董事、獨家保薦人及聯席全球協調人將依賴閣下的聲明及陳述，決定是否配發任何公開發售股份予閣下，倘閣下作出虛假聲明，可能會被檢控；
 - 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊內，以作為就閣下獲配發公開發售股份的持有人，並依照本公司與香港結算另行協定的安排寄送股票及／或退款；
 - 確認閣下已閱讀本招股章程所載條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；
 - 確認閣下已收取及／或細閱本招股章程並僅倚賴本招股章程所載資料及陳述提出申請，惟本招股章程任何補充文件所載者除外；

如何申請公開發售股份及僱員預留股份

- 同意本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理人、顧問及參與股份發售的任何其他人士現時及日後均毋須對並非載於本招股章程及其任何補充文件的資料及陳述負責；
- 同意向本公司、我們的香港股份過戶登記分處、收款銀行、獨家保薦人、聯席全球協調人、包銷商及／或彼等各自的顧問及代理人披露閣下的個人資料；
- 同意（在不影響閣下可能擁有的任何其他權利的情況下）香港結算代理人提交的申請一經接納，即不可因無意的失實陳述而撤銷；
- 同意由香港結算代理人代表閣下提出的任何申請，不得於開始認購申請時間後第五日（不包括星期六、星期日或香港公眾假期）前撤回，而此項同意將成為與本公司訂立的附屬合約，並在閣下發出指示後即具有約束力。而因應該附屬合約，本公司同意，除按本招股章程所述任何一項程序外，不會於開始認購申請時間後第五日（不包括星期六、星期日或香港公眾假期）前向任何人士發售任何公開發售股份。然而，若根據公司（清盤及雜項條文）條例第40條對本招股章程負責的人士根據該條發出公佈，免除或限制該人士對本招股章程的責任，則香港結算代理人可於開始認購申請登記後第五日（不包括星期六、星期日或香港公眾假期）前撤銷其申請；
- 同意由香港結算代理人提出的申請一經接納，該申請及閣下的**電子認購指示**均不得撤銷，而對其申請是否接納將以本公司公佈的公開發售（包括僱員優先發售）結果為依據；
- 同意閣下與香港結算訂立的參與者協議（須與中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則一併細閱）中所訂明就申請公開發售股份而發出**電子認購指示**的安排、承諾及保證；

如何申請公開發售股份及僱員預留股份

- 與本公司（為本身及各股東的利益）協定，以使本公司倘接納全部或部分香港結算代理人提交的申請將被視為（為本身及代表各股東）向發出**電子認購指示**的各中央結算系統參與者表示同意，遵守及符合公司（清盤及雜項條文）條例、公司條例、組織章程細則及組織章程大綱；及
- 同意 閣下的申請、任何對申請的接納及由此產生的合約均受香港法例規管。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示的效用

經向香港結算發出**電子認購指示**或指示 閣下的經紀或託管商（須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者）向香港結算發出該等指示， 閣下（倘屬聯名申請人，則各申請人共同及個別）即被視為已作出下列事項。香港結算及香港結算代理人均毋須就下文所述事項對本公司或任何其他人士承擔任何責任：

- 指示及授權香港結算安排香港結算代理人（以有關中央結算系統參與者代名人的身份行事）代表 閣下申請公開發售股份；
- 指示及授權香港結算安排從 閣下指定的銀行賬戶中扣除款項，以支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費；倘申請全部或部分不獲接納及／或發售價低於申請時初步支付的每股發售股份最高發售價，則安排退還申請款項，包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，並存入 閣下的指定銀行賬戶內；及
- 指示及授權香港結算安排香港結算代理人代表 閣下作出於**白色**申請表格及本招股章程所述的一切事項。

最低認購數額及許可數

閣下可自行或安排身為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者的經紀或託管商發出申請最少20,000股公開發售股份的**電子認購指示**。申請超過20,000股公開發售股份的認購指示必須按申請表格一覽表上所列的其中一個數目作出。申請任何其他數目的公開發售股份將不予考慮，並將不獲受理。

輸入電子認購指示的時間

中央結算系統結算／託管商參與者可於下列日期及時間輸入電子認購指示：

2018年1月12日（星期五） – 上午九時正至下午八時三十分 (附註1)

2018年1月15日（星期一） – 上午八時正至下午八時三十分 (附註1)

2018年1月16日（星期二） – 上午八時正至下午八時三十分 (附註1)

2018年1月17日（星期三） – 上午八時正 (附註1) 至中午十二時正

附註：

- (1) 由於香港結算可在事先知會中央結算系統結算／託管商參與者的情況下不時釐定時間，故該等時間可予變動。

中央結算系統投資者戶口持有人可於2018年1月12日（星期五）上午九時正至2018年1月17日（星期三）中午十二時正期間（每日二十四小時，截止申請當日除外）輸入電子認購指示。

閣下須於截至申請日期2018年1月17日（星期三）中午十二時正或本節「10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」分節所載的較後時間前輸入電子認購指示。

重複申請概不受理

倘懷疑 閣下提出重複申請，或以 閣下的利益提出的申請超過一份，香港結算代理人所申請的公開發售股份數目將自動扣除相等於 閣下發出及／或為 閣下的利益而發出的指示申請的公開發售股份數目。就考慮是否已提出重複申請而言， 閣下自行提出或以 閣下的利益向香港結算提出申請公開發售股份的任何電子認購指示，均視為一項實際申請。

公司（清盤及雜項條文）條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編製本招股章程之其他各方知悉，每名作出或促使發出電子認購指示之中央結算系統參與者均可有權獲得公司（清盤及雜項條文）條例第40條所述之賠償（經應用公司（清盤及雜項條文）條例第342E條）。

個人資料

申請表格中「個人資料」一節適用於由本公司、香港股份過戶登記分處、收款銀行、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席牽頭經辦人、包銷商及彼等各自的任何顧問及代理持有閣下的任何個人資料，並同樣適用於香港結算代理人以外的申請人的個人資料。

7. 有關以電子方式提出申請的警告

透過向香港結算發出**電子認購指示**認購公開發售股份僅為一項提供予中央結算系統參與者的服務。同樣地，透過**網上白表服務**申請公開發售股份僅為**網上白表服務**供應商向公眾投資者提供的一項服務。上述服務均存在能力上限及潛在服務中斷的可能，務請閣下避免待最後申請日期方提出電子申請。本公司、董事、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及包銷商概不就該等申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者或透過**網上白表服務**提出申請的人士將獲配發任何公開發售股份。

為確保可發出**電子認購指示**，中央結算系統投資者戶口持有人不應留待最後一刻方輸入指示。倘中央結算系統投資者戶口持有人接入「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統時遇到困難而無法輸入**電子認購指示**，則應於2018年1月17日（星期三）中午十二時正前(i)遞交**白色或黃色**申請表格，或(ii)前往香港結算的客戶服務中心填妥輸入**電子認購指示**的申請表格。

8. 閣下可提交的申請次數

除代名人之外的其他人士不得重複申請公開發售股份。倘閣下為代名人，則閣下須於在申請表格上「由代名人遞交」空格內填入每名實益擁有人或（如屬聯名實益擁有人）每名聯名實益擁有人的：

- 賬戶號碼；或
- 其他身份識別編碼，

如閣下未能填妥該資料，則是項申請將視為以閣下的利益提交。

倘以閣下的利益而以**白色**或**黃色**申請表格或向香港結算發出**電子認購指示**，或透過**網上白表**服務提交超過一項申請（包括香港結算代理人通過**電子認購指示**提出申請的部分），則閣下的所有申請將不獲受理。倘申請人為非上市公司，且：

- 該公司主要從事證券買賣業務；及
- 閣下對該公司可行使法定控制權，

則是項申請將視作為閣下的利益而提出。

「非上市公司」指其股本證券並無於聯交所上市的公司。

「法定控制權」指閣下：

- 控制該公司董事會的組成；
- 控制該公司一半以上的投票權；或
- 持有該公司一半以上已發行股本（不包括無權參與超逾指定金額以外的利潤或資本分派的任何部分股本）。

倘閣下為合資格僱員，亦可使用**粉紅色**申請表格申請認購僱員預留股份。每名合資格僱員僅可根據僱員優先發售提呈一份僱員預留股份申請。合資格僱員通過**粉紅色**申請表格作出的重複申請將不獲受理。此外，合資格僱員亦可根據公開發售申請發售股份。

9. 公開發售股份的價格

白色及**黃色**申請表格內附有一覽表，列出就表內所載的股份數目應付的實際金額。

閣下申請認購股份時，須根據申請表格所載的條款悉數支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。

閣下可使用**白色**或**黃色**申請表格提交申請，而申請認購最低數目為20,000股公開發售股份，且倘閣下同時為合資格僱員，亦可使用**粉紅色**申請表格提交申請。每一項就多於20,000股公開發售股份的認購申請或**電子認購指示**必須為申請表格內一覽表所示或指定網站www.hkeipo.hk所列明的其中一個數目。

倘閣下的申請獲接納，則經紀佣金將付予聯交所參與者，而證監會交易徵費及聯交所交易費則付予聯交所（倘證監會交易徵費由聯交所代證監會收取）。

有關發售價的其他詳情，請參閱本招股章程「股份發售的架構及條件」一節。

10. 惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響

倘於2018年1月17日（星期三）上午九時正至中午十二時正期間任何時間，香港發出：

- 八號或以上熱帶氣旋警告訊號；或
- 「黑色」暴雨警告訊號，

則不辦理申請登記，而改為在下一個上午九時正至中午十二時正期間任何時間香港再無發出任何該等警告訊號的營業日的上午十一時四十五分至中午十二時正辦理申請登記。

倘於2018年1月17日（星期三）並無開始及截止辦理申請登記，或本招股章程「預期時間表」一節所述的日期因香港發出八號或以上熱帶氣旋警告訊號或「黑色」暴雨警告訊號而受到影響，則本公司將就有關情況作出公佈。

11. 公佈結果

本公司預期於2018年1月24日（星期三）於本公司網站**www.treeholdings.com**以及聯交所網站**www.hkexnews.hk**公佈最終發售價、配售踴躍程度、公開發售申請水準及公開發售股份的分配基準。

公開發售（包括僱員優先發售）的分配結果及成功申請人的香港身份證號碼／護照號碼／香港商業登記號碼將於下列日期及時間按下列方式提供：

- 於2018年1月24（星期三）上午九時正前在本公司網站**www.treeholdings.com**及聯交所網站**www.hkexnews.hk**刊載的公佈查閱；
- 於2018年1月24日（星期三）上午八時正起至2018年1月30日（星期二）午夜十二時正止期間，二十四小時在指定分配結果網站**www.tricor.com.hk/ipo/result**按「按身份證明資料搜索」功能查閱；
- 於2018年1月24日（星期三）起至2018年1月29（星期一）止期間（不包括星期六及星期日）上午九時正至下午六時正致電電話查詢熱線(852) 3691 8488；及

- 一 於2018年1月24日（星期三）起至2018年1月26日（星期五）止期間的營業日辦公時間內在所有收款銀行指定分行查閱特別分配結果小冊子。

倘本公司透過公佈分配基準及／或公開發佈分配結果以示接納閣下的購買要約（全部或部分），則成為一項具約束力的合約，據此，倘股份發售的條件獲達成及股份發售並未在其他情況下被終止，則閣下須購買公開發售股份。其他詳情載於本招股章程「股份發售的架構及條件」一節。

在閣下的申請獲接納後的任何時間內，閣下不得因無意作出的失實陳述而行使任何補救方法撤回申請，但此並不影響閣下可能擁有的任何其他權利。

12. 閣下不獲配發公開發售股份的情況

閣下務請注意，閣下於下列情況將不獲配發公開發售股份：

(i) 倘閣下的申請遭撤回：

一經填妥及遞交申請表格或向香港結算網上白表服務供應商發出電子認購指示，即表示閣下同意閣下不得於開始辦理申請登記時間後第五日（就此而言，不包括星期六、星期日或香港公眾假期）或之前撤回閣下的申請或香港結算代理人代閣下提交的申請。該協議將成為與本公司訂立的附屬合約。

根據公司（清盤及雜項條文）條例第40條（公司（清盤及雜項條文）條例第342E條所適用者），只有在就本招股章程承擔責任的人士根據該條規定發出公佈，免除或限制該人士對本招股章程所負責任的情況下，閣下方可於開始辦理申請登記時間後第五日或之前撤回閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請。

倘就本招股章程發出任何補充文件，已遞交申請的申請人將獲通知須確認其申請。倘申請人接獲通知但並未根據所獲通知的程序確認其申請，則未確認的申請將被視作撤回論。

倘閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提交的申請一經接納，即不可撤回。就此而言，報章公佈分配結果等同確定接納未被拒絕申請。倘有關分配基準受若干條件規限或以抽籤形式進行分配，則申請獲接納與否須分別視乎有關條件能否達成或抽籤結果而定。

(ii) 倘本公司或其代理行使酌情權拒絕 閣下的申請：

本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、網上白表服務供應商及彼等各自的代理及代名人可全權酌情拒絕或接納任何申請，或僅接納任何部分申請，而毋須提供任何理由。

(iii) 倘公開發售股份（包括僱員優先發售）的配發無效：

倘聯交所在下列期間並未批准股份上市，則公開發售股份（包括僱員優先發售）的配發將告無效：

- 截止辦理申請登記日期起計三個星期內；或
- 倘上市委員會在截止辦理申請登記日期起計三個星期內知會本公司延長有關期限，則最多在截止辦理申請登記日期起計六個星期的較長時間內。

(iv) 倘：

- 閣下提出重複或疑屬重複申請；
- 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士已申請認購或接納，或表示有意認購或已獲或將獲配售或分配（包括有條件及／或暫定）公開發售股份以及配售股份；
- 閣下並未遵照所載指示填妥申請表格；
- 閣下透過網上白表服務發出的電子認購指示未按照指定網站所載的指示、條款及條件填妥；
- 閣下並無繳妥股款，或 閣下繳付股款的支票或銀行本票於首次過戶時未能兌現；
- 包銷協議並未成為無條件或已遭終止；
- 本公司或聯席全球協調人相信接納 閣下的申請將導致其違反適用的證券法或其他法律、規則或法規；或
- 閣下的申請超過100%的公開發售項下初步可供認購的公開發售股份減僱員預留股份數。

13. 退回申請股款

倘申請遭拒絕、不獲接納或僅部分獲接納，或最終釐定的發售價低於最高發售價每股發售股份0.17港元（不包括有關的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費），或本招股章程「股份發售的架構及條件－公開發售的條件」一節所載的公開發售的條件未獲達成，或任何申請遭撤回，則申請股款或其適當部分連同相關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費將不計利息退還或不將有關支票或銀行本票過戶。

本公司將於2018年1月24日（星期三）向閣下退還申請股款。

14. 寄發／領取股票及退還股款

就根據公開發售向閣下配發的全部公開發售股份，閣下將會獲發一張股票（惟根據以黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示作出的申請而發出的股票，將按下述方式存入中央結算系統）及根據僱員優先發售向每名合資格僱員發出一張股票。

本公司不會就股份發出任何臨時所有權文件，亦不會就申請時已付的款項發出任何收據。倘閣下透過白色、黃色或粉紅色申請表格申請，除下文所述親身領取的情況外，以下項目將以普通郵遞方式，按申請表格所指定的位址寄予閣下（或如屬聯名申請人，則為排名首位的申請人），郵誤風險概由閣下自行承擔：

- 向閣下配發的全部公開發售股份及／或僱員預留股份的股票（倘為黃色申請表格，有關股票將按下述方式存入中央結算系統）；及
- 向申請人（或如屬聯名申請人，則為排名首位的申請人）開出「只准入抬頭人賬戶」的劃線退款支票，而該退款支票的金額為：(i)若申請完全或部分不獲接納，則為公開發售股份全部或多繳的申請股款；及／或(ii)若發售價低於最高發售價，則為發售價與申請時所付的每股發售股份之最高發售價的差額（包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費，惟不計利息）。

由閣下或名列首位申請人（倘閣下為聯名申請人）提供的部分香港身份證號碼／護照號碼或會列印於閣下的退款支票上（如有）。閣下兌現退款支票前，銀行可能要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼。倘閣下的香港身份證號碼／護照號碼填寫有誤，可能造成閣下的退款支票無效或延遲兌現。

如何申請公開發售股份及僱員預留股份

根據下述股票及退款寄發／領取安排，任何退款支票及股票預期將於2018年1月24日（星期三）或前後寄發。在支票或銀行本票過戶前，本公司保留留存任何股票及任何多繳申請股款的權利。

倘閣下以粉紅色申請表格提出申請，閣下的退款支票及股票將於2018年1月24日（星期三）寄至本公司，本公司將安排轉交予閣下。

只有在股份發售成為無條件及本招股章程「包銷」一節所述終止權利不獲行使的情況下，股票方會於2018年1月25日（星期四）上午八時正成為有效證書。投資者於獲發股票前或股票成為有效證書前買賣股份，須自行承擔風險。

親身領取

(i) 倘閣下使用白色申請表格提出申請

如閣下申請認購1,000,000股或以上公開發售股份，並已提供申請表格所規定的全部資料，可於2018年1月24日（星期三）上午九時正至下午一時正或我們通知的其他日期，於香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓）領取閣下的退款支票及／或股票。

如閣下為合資格親身領取的個人申請人，閣下不得授權任何其他人士代為領取。如閣下為公司申請人並合資格親身領取，閣下的授權代表須攜同蓋上公司印鑑的公司授權書方可領取。個人及授權代表（倘適用）均須於領取時出示香港股份過戶登記分處接納的身份證明文件。

如閣下並未在指定領取時間親身領取退款支票（倘適用）及／或股票（倘適用），有關支票及／或股票將立刻以普通郵遞方式寄往閣下申請表格所示位址，郵誤風險由閣下承擔。

如閣下申請認購1,000,000股以下公開發售股份，退款支票及／或股票將於2018年1月24日（星期三）以普通郵遞方式寄往相關申請表格所示位址，郵誤風險由閣下承擔。

(ii) 倘閣下使用黃色申請表格提出申請

倘閣下申請認購1,000,000股或以上的公開發售股份，請按上述相同指示領取退款支票。倘閣下申請認購少於1,000,000股公開發售股份，則閣下的退款支票將於2018年1月24日（星期三）以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

倘閣下使用黃色申請表格申請，且閣下的申請全部或部分獲接納，則閣下的股票將以香港結算代理人的名義發行，並於2018年1月24日（星期三）或在特別情況下由香港結算或香港結算代理人所決定的任何其他日期存入中央結算系統，以寄存於閣下本身或閣下於申請表格中指定的中央結算系統參與者股份戶口。

- 倘閣下透過指定的中央結算系統參與者（中央結算系統投資者戶口持有人除外）提出申請

就寄存於閣下的指定中央結算系統參與者（中央結算系統投資者戶口持有人除外）股份戶口的公開發售股份而言，閣下可向該中央結算系統參與者查詢獲配發的公開發售股份數目。

- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請

本公司將以本節「11.公佈結果」一段所述方式公佈中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果以及公開發售結果。閣下應核查本公司刊發的公佈，如有任何誤差，須於2018年1月24日（星期三）或香港結算或香港結算代理人決定的任何其他日期下午五時正前知會香港結算。緊隨公開發售股份寄存於閣下的股份戶口後，閣下可透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統核查閣下最新的戶口結餘。

(iii) 倘閣下通過網上白表服務提出申請

倘閣下申請1,000,000股或以上公開發售股份，且閣下的申請全部或部分獲接納，則可於2018年1月24日（星期三）或本公司通知為寄發／領取股票／電子自動退款指示／退款支票日期的其他日期上午九時正至下午一時正於香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓）領取閣下的股票。

倘閣下未有在指定領取時間內親身領取股票，則該等股票將以普通郵遞方式寄往閣下的申請指示內所示的地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

倘閣下申請少於1,000,000股公開發售股份，則閣下的股票（如適用）將於2018年1月24日（星期三）以普通郵遞方式寄往閣下的申請指示中所示的地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

倘閣下透過單一銀行戶口提出申請並支付申請股款，則任何退還股款將以電子自動退款指示形式發送至該銀行戶口。倘閣下透過多個銀行戶口提出申請並支付申請股款，則任何退還股款將以普通郵遞方式以退款支票形式寄往閣下的申請指示中所示的地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

(iv) 倘閣下通過向香港結算發出電子認購指示提出申請

分配公開發售股份

就分配公開發售股份而言，香港結算代理人不會被視為申請人，而發出電子認購指示的各中央結算系統參與者或發出有關指示的各受益人士方被視為申請人。

股票存入中央結算系統及退還申請股款

- 倘閣下的申請全部或部分獲接納，則閣下的股票將以香港結算代理人名義發出，並於2018年1月24日（星期三）或香港結算或香港結算代理人決定的任何其他日期存入中央結算系統，寄存於閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口或閣下中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。
- 本公司預期於2018年1月24日（星期三）按本節「11.公佈結果」一段所述方式公佈中央結算系統參與者的申請結果（倘中央結算系統參與者為經紀或託管商，本公司將附上有關相關實益擁有人資料）、閣下的香港身份證號碼／護照號碼或其他識別碼（如屬公司，則為香港商業登記號碼）及公開發售股份（包括僱員預留股份）之配發基準。閣下務須核查本公司刊發的公佈，倘發現任何誤差，須於2018年1月24日（星期三）或香港結算或香港結算代理人決定的其他日期下午五時正前通知香港結算。
- 倘閣下指示閣下的經紀或託管商代閣下發出電子認購指示，閣下亦可向該經紀或託管商核查獲配發的公開發售股份數目及應付予閣下的退款數額（如有）。
- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份申請，閣下亦可透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統（根據香港結算不時生效的「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序）於2018年1月24日（星期三）核查閣下獲配發的公開發售股份數目及應付予閣下的退款數額（如有）。緊隨公開發售股份存入閣下股份戶口以及退款存入閣下的銀行賬戶後，香港結算亦會向閣下提供活動結單，列示存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的公開發售股份數目及存入閣下指定銀行賬戶的退款數額（如有）。

- 一 有關閣下的全部及部分不獲接納申請而退還的申請股款（如有）及／或發售價與申請時初步支付每股發售股份的最高發售價（包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，但不包括利息）之間的差額將於2018年1月24日（星期三）存入閣下的指定銀行賬戶或閣下的經紀或託管商的指定銀行賬戶。

15. 股份獲納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣，且本公司遵守香港結算之股份收納規定，則股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始買賣當日或香港結算選擇之任何其他日期起生效，可於中央結算系統內記存、結算及交收。交易所參與者（定義見創業板上市規則）之間交易之交收須於任何交易日後的第二個營業日於中央結算系統進行。

於中央結算系統進行之所有活動均須遵守不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則。

由於交收安排或會影響投資者之權利及權益，因此投資者應就該等安排詳情尋求彼等之股票經紀或其他專業顧問之意見。

本公司已辦妥一切所需安排使股份可獲納入中央結算系統。

以下為 貴公司申報會計師致同(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)發出的載於第I-1至I-3頁的報告全文，以供收錄於本招股章程內。此報告乃按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」的規定編製，並向 貴公司董事及獨家保薦人發出。



Grant Thornton
致同

致齊家控股有限公司董事及中國泛海企業融資有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

序言

吾等就第I-4至I-48頁所載之齊家控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)之歷史財務資料作出報告，該等財務資料包括於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日之綜合財務狀況表、 貴公司於2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日之財務狀況表，及截至2015年、2016年及2017年3月31日止各個年度以及截至2017年9月30日止六個月(「往績記錄期間」)之綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-4至I-48頁所載之歷史財務資料構成本報告之一部分，乃編製以供載入 貴公司就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司創業板首次上市所刊發日期為2018年1月12日之招股章程(「本招股章程」)。

董事須就歷史財務資料承擔之責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註1.3及2.1所載的呈列及編製基準編製可作出真實而公平反映的歷史財務資料，並落實董事認為就編製歷史財務資料所需之內部控制，令其不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述。

申報會計師之責任

吾等之責任為就歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報。吾等根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否確無重大錯誤陳述作出合理保證。

吾等之工作涉及執程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料出現重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師會考慮有關實體根據歷史財務資料附註1.3及2.1所載呈列及編製基準編製可作出真實而公平反映的歷史財務資料的內部控制，以設計於各類情況下屬適當的程序，惟並非為就實體內部控制的成效提出意見。吾等之工作亦包括評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

吾等相信，吾等所獲得之證據屬充分及恰當，可為吾等之意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，根據歷史財務資料附註1.3及2.1所載呈列及編製基準編製之歷史財務資料真實而公平反映 貴公司於2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日之財務狀況及 貴集團於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日之財務狀況以及 貴集團於往績記錄期間之財務表現及現金流量。

審閱追加期間的比較財務資料

吾等已審閱 貴集團追加期間的比較財務資料（「追加期間的比較財務資料」），包括截至2016年9月30日止六個月的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及其他說明資料。 貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註1.3及2.1所載呈列及編製基準編製及呈列追加期間的比較財務資料。吾等之責任是根據吾等之審閱，對

追加期間的比較財務資料作出結論。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括向主要負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審計的範圍，故不能令吾等取得保證吾等將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審計意見。根據吾等之審閱，吾等並無發現任何事項令吾等相信，就會計師報告而言追加期間的比較財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註1.3及2.1所載呈列及編製基準編製。

根據香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則（「上市規則」）及公司（清盤及雜項條文）條例下事項出具的報告

調整

於編製歷史財務資料時，未對第I-4頁中所述的相關財務報表作出任何調整。

股息

吾等茲提述歷史財務資料附註10，當中載有 貴公司就往績記錄期間所派付股息的資料。

貴公司並無法定財務報表

貴公司自其註冊成立日期以來並無編製任何法定財務報表。

致同（香港）會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

灣仔

軒尼詩道28號

12樓

2018年1月12日

林敬義

執業證書編號：P02771

I. 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告之組成部分。

貴集團往績記錄期間之綜合財務報表（「相關財務報表」）（作為編製歷史財務資料之依據）已由致同（香港）會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則進行審計。

歷史財務資料以港元（「港元」）呈示。除非另有說明，所有金額均湊整至最接近之千位數（千港元）。

(A) 綜合全面收益表

| | 附註 | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|--|----|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 (未經審核) | 2017年 千港元 |
| 收益 | 4 | 65,252 | 81,877 | 77,316 | 38,463 | 40,560 |
| 銷售成本 | | <u>(20,959)</u> | <u>(27,029)</u> | <u>(26,303)</u> | <u>(13,627)</u> | <u>(13,058)</u> |
| 毛利 | | 44,293 | 54,848 | 51,013 | 24,836 | 27,502 |
| 其他收入 | 5 | 77 | 272 | 286 | 40 | 82 |
| 銷售及市場推廣開支 | | (27,472) | (30,148) | (32,806) | (16,952) | (17,291) |
| 行政開支 | | (8,532) | (10,940) | (12,118) | (4,881) | (5,486) |
| 上市相關開支 | | – | (1,289) | (10,066) | (3,853) | (4,658) |
| 以股份為基礎的薪酬開支 | 26 | – | (2,487) | (2,331) | (1,497) | (656) |
| 財務成本 | 6 | <u>(157)</u> | <u>(165)</u> | <u>(140)</u> | <u>(57)</u> | <u>(158)</u> |
| 除所得稅前溢利／(虧損) | 7 | 8,209 | 10,091 | (6,162) | (2,364) | (665) |
| 所得稅開支 | 9 | <u>(1,419)</u> | <u>(2,297)</u> | <u>(986)</u> | <u>(619)</u> | <u>(763)</u> |
| 年／期內 貴公司權益持有 人應佔溢利／(虧損)及 全面收益／(虧損)總額 | | <u>6,790</u> | <u>7,794</u> | <u>(7,148)</u> | <u>(2,983)</u> | <u>(1,428)</u> |
| 貴公司權益持有人應佔每股 盈利／(虧損) (以每股港仙列示) | | | | | | |
| — 基本及攤薄 | 11 | <u>0.57</u> | <u>0.66</u> | <u>(0.60)</u> | <u>(0.25)</u> | <u>(0.12)</u> |

(B) 綜合財務狀況表

| | 附註 | 2015年 千港元 | 於3月31日 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 於9月30日 2017年 千港元 |
|-----------------|----|---------------|------------------------|---------------|------------------------|
| 非流動資產 | | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 13 | 1,904 | 2,557 | 3,176 | 3,128 |
| 無形資產 | 15 | – | 482 | 389 | 340 |
| 人壽保險的解約現金價值 | 16 | 1,485 | 1,544 | 1,609 | 1,652 |
| 遞延稅項資產 | 23 | 409 | 256 | 223 | 175 |
| | | <u>3,798</u> | <u>4,839</u> | <u>5,397</u> | <u>5,295</u> |
| 流動資產 | | | | | |
| 存貨 | 17 | 9,618 | 10,911 | 9,963 | 11,711 |
| 貿易及其他應收款項 | 18 | 7,257 | 11,555 | 11,396 | 14,443 |
| 應收最終控股公司款項 | 19 | 8,414 | 10,409 | – | – |
| 可收回稅款 | | 274 | – | 581 | 398 |
| 已抵押銀行存款 | | – | – | – | 200 |
| 銀行結餘及現金 | | 2,785 | 5,347 | 2,499 | 2,718 |
| | | <u>28,348</u> | <u>38,222</u> | <u>24,439</u> | <u>29,470</u> |
| 流動負債 | | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 20 | 6,474 | 6,579 | 10,127 | 14,574 |
| 遞延收益 | 21 | – | 689 | 796 | 73 |
| 所得稅負債 | | – | 761 | – | – |
| 計息借貸 | 22 | 4,370 | 3,449 | 7,556 | 9,154 |
| | | <u>10,844</u> | <u>11,478</u> | <u>18,479</u> | <u>23,801</u> |
| 流動資產淨額 | | <u>17,504</u> | <u>26,744</u> | <u>5,960</u> | <u>5,669</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>21,302</u> | <u>31,583</u> | <u>11,357</u> | <u>10,964</u> |
| 非流動負債 | | | | | |
| 計息借貸 | 22 | – | – | – | 379 |
| 資產淨額 | | <u>21,302</u> | <u>31,583</u> | <u>11,357</u> | <u>10,585</u> |
| 權益 | | | | | |
| 股本 | 24 | – | – | – | – |
| 儲備 | 25 | 21,302 | 31,583 | 11,357 | 10,585 |
| 總權益 | | <u>21,302</u> | <u>31,583</u> | <u>11,357</u> | <u>10,585</u> |

(C) 貴公司財務狀況表

| | 附註 | 於3月31日 | | 於9月30日 |
|--------------|----|--------------|--------------|--------------|
| | | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 非流動資產 | | | | |
| 於附屬公司的投資 | 14 | — | 20,249 | 20,249 |
| 流動資產 | | | | |
| 其他應收款項 | 18 | — | 4,241 | 5,857 |
| 流動負債 | | | | |
| 其他應付款項 | 20 | — | 9,541 | 15,818 |
| 流動負債淨額 | | — | (5,300) | (9,961) |
| 資產淨額 | | — | 14,949 | 10,288 |
| 權益 | | | | |
| 股本 | 24 | — | — | — |
| 儲備 | 25 | — | 14,949 | 10,288 |
| 總權益 | | — | 14,949 | 10,288 |

(D) 綜合權益變動表

| | 股本 千港元 | 資本儲備 千港元 | 累計溢利 千港元 | 總權益 千港元 |
|------------------------------|-----------|-------------|-------------|------------|
| 於2014年4月1日之結餘 | — | — | 14,512 | 14,512 |
| 年內溢利及全面收益總額 | — | — | 6,790 | 6,790 |
| 於2015年3月31日及 2015年4月1日之結餘 | — | — | 21,302 | 21,302 |
| 年內溢利及全面收益總額 | — | — | 7,794 | 7,794 |
| 與擁有人的交易 | | | | |
| — 以股份為基礎的薪酬 (附註26) | — | 2,487 | — | 2,487 |
| 於2016年3月31日及 2016年4月1日之結餘 | — | 2,487 | 29,096 | 31,583 |
| 年內虧損及全面虧損總額 | — | — | (7,148) | (7,148) |
| 與擁有人的交易 | | | | |
| — 以股份為基礎的薪酬 (附註26) | — | 2,331 | — | 2,331 |
| — 已付股息 (附註10) | — | — | (15,409) | (15,409) |
| 與擁有人的交易總額 | — | 2,331 | (15,409) | (13,078) |
| 於2017年3月31日及 2017年4月1日之結餘 | — | 4,818 | 6,539 | 11,357 |
| 期內虧損及全面虧損總額 | — | — | (1,428) | (1,428) |
| 與擁有人的交易 | | | | |
| — 以股份為基礎的薪酬 (附註26) | — | 656 | — | 656 |
| 於2017年9月30日之結餘 (未經審核) | — | 5,474 | 5,111 | 10,585 |
| 於2016年4月1日之結餘 | — | 2,487 | 29,096 | 31,583 |
| 期內虧損及全面虧損總額 | — | — | (2,983) | (2,983) |
| 與擁有人的交易 | | | | |
| — 以股份為基礎的薪酬 (附註26) | — | 1,497 | — | 1,497 |
| — 已付股息 (附註10) | — | — | (10,409) | (10,409) |
| 與擁有人的交易總額 | — | 1,497 | (10,409) | (8,912) |
| 於2016年9月30日之結餘 | — | 3,984 | 15,704 | 19,688 |

(E) 綜合現金流量表

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 (未經審核) | 2017年 千港元 |
| 經營活動所得現金流量 | | | | | |
| 除所得稅前溢利／(虧損) | 8,209 | 10,091 | (6,162) | (2,364) | (665) |
| 經調整： | | | | | |
| 折舊 | 719 | 830 | 1,164 | 559 | 655 |
| 無形資產攤銷 | – | 8 | 98 | 49 | 49 |
| 利息收入 | (1) | (1) | (1) | (1) | (1) |
| 利息開支 | 157 | 165 | 140 | 57 | 158 |
| 人壽保險的解約現金價值的 公允價值虧損／(收益) | 314 | (59) | (65) | (34) | (43) |
| 以股份為基礎的薪酬開支 | – | 2,487 | 2,331 | 1,497 | 656 |
| 貿易應收款項撇銷 | – | 38 | – | – | – |
| 物業、廠房及設備撇銷 | 33 | – | – | – | – |
| 存貨撇銷 | – | 47 | 32 | 32 | – |
| 營運資金變動前的經營溢利／(虧損) | 9,431 | 13,606 | (2,463) | (205) | 809 |
| 存貨(增加)／減少 | (1,667) | (1,340) | 916 | 306 | (1,748) |
| 貿易及其他應收款項(增加)／減少 | (991) | (4,330) | 2,281 | 4,169 | (1,340) |
| 貿易及其他應付款項增加 | 2,256 | 105 | 3,413 | 281 | 3,075 |
| 遞延收益增加／(減少) | – | 689 | 107 | 1,245 | (723) |
| 經營所得現金 | 9,029 | 8,730 | 4,254 | 5,796 | 73 |
| 已繳所得稅 | (2,169) | (1,403) | (2,295) | – | (532) |
| 所得稅退稅 | 297 | 294 | – | – | – |
| 已收利息 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 經營活動所得／(所用)現金淨額 | 7,158 | 7,622 | 1,960 | 5,797 | (458) |
| 投資活動所得現金流量 | | | | | |
| 應收關聯公司款項增加 | (408) | – | (4) | (154) | – |
| 應收一間關聯公司款項被償還 | – | 150 | – | – | – |
| 應收一名董事款項增加 | (6,027) | – | – | – | – |
| 應收最終控股公司款項增加 | – | (1,995) | – | – | – |
| 購買物業、廠房及設備 | (856) | (1,483) | (1,783) | (341) | (137) |
| 添置無形資產 | – | (368) | (5) | – | – |
| 繳付人壽保單的保費 | (1,799) | – | – | – | – |
| 投資活動所用現金淨額 | (9,090) | (3,696) | (1,792) | (495) | (137) |

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|-------------------------|--------------|----------------|----------------|------------------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 (未經審核) | 2017年 千港元 |
| 融資活動所得現金流量 | | | | | |
| 償還應付一名董事款項 | (465) | - | - | - | - |
| 已抵押銀行存款增加 | - | - | - | - | (200) |
| 銀行借貸所得款項 | 3,900 | - | 3,000 | - | 2,500 |
| 償還銀行借貸 | (817) | (921) | (1,213) | (474) | (1,336) |
| 融資租賃付款之資本部分 | - | - | - | - | (7) |
| 融資租賃付款之利息部分 | - | - | - | - | (2) |
| 已付利息 | (157) | (165) | (140) | (57) | (156) |
| 已付股息 | - | - | (5,000) | - | - |
| 償付遞延首次公開發售成本 | - | (278) | (1,983) | (273) | (335) |
| 融資活動所得／(所用) 現金淨額 | 2,461 | (1,364) | (5,336) | (804) | 464 |
| 現金及現金等價物增加／(減少) | | | | | |
| 淨值 | 529 | 2,562 | (5,168) | 4,498 | (131) |
| 年／期初現金及現金等價物 | 2,256 | 2,785 | 5,347 | 5,347 | 179 |
| 年／期末現金及現金等價物 | 2,785 | 5,347 | 179 | 9,845 | 48 |
| 現金及現金等價物結餘分析 | | | | | |
| 銀行結餘及現金 | 2,785 | 5,347 | 2,499 | 9,845 | 2,718 |
| 銀行透支 (附註22) | - | - | (2,320) | - | (2,670) |
| | 2,785 | 5,347 | 179 | 9,845 | 48 |

II. 歷史財務資料附註

1. 一般資料、歷史及重組及呈列基準

1.1 一般資料

齊家控股有限公司（「貴公司」）於2016年3月9日根據開曼群島公司法（經修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。貴公司的註冊辦事處地址為P.O. Box 1350, Clifton House, 75 Fort Street, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。其主要營業地點的地址為香港鴨脷洲利榮街2號新海怡廣場28樓。

貴公司為一家投資控股公司，與其附屬公司（統稱為「貴集團」）主要從事家具及家居配飾銷售及分銷，提供設計及諮詢服務以及經營一間咖啡廳（「上市業務」）。截至2016年及2017年3月31日止年度，貴集團已透過與第三方訂立分銷協議進一步擴大經營，使其成為貴集團於中華人民共和國（「中國」）的家具及家居配飾獨家零售分銷商，並授出非獨家及不可轉讓許可權，使其在中國使用貴集團的標誌及商標等若干知識產權。

於各報告期末，董事認為貴公司之直接及最終控股公司為譽頂有限公司（「譽頂」）（一間於薩摩亞註冊成立之公司）。

1.2 貴集團歷史及重組

於貴公司註冊成立及集團重組（如下文所述）完成前，上市業務通過大樹有限公司（一間於2002年2月22日於香港註冊成立之公司）開展。於2015年3月之前，大樹有限公司由Nicole Lucy Haslock女士（「Haslock女士」）（貴公司之創始人及董事）全資擁有並控制。於2015年3月底，Haslock女士完成向譽頂出售其於大樹有限公司之全部股本，譽頂成為大樹有限公司之控股公司。根據日期為2015年3月27日之相關買賣協議及日期為2015年6月1日之認購期權契據，譽頂向Haslock女士授予認購期權（「認購期權」），以使其於首次公開發售（見定義）前任何時間以1,300,000港元之代價向譽頂購買大樹有限公司或其控股公司2%的股權。認購期權對貴集團之財務資料並無財務影響。

根據為籌備貴公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）創業板上市（「上市」或「首次公開發售」）所進行的重組（「重組」），貴公司自譽頂收購貴集團現時旗下所有公司。為落實重組所採取之主要步驟如下：

(i) 貴公司之註冊成立

於2016年3月9日，貴公司於開曼群島註冊成立，其法定股本為380,000港元，包括38,000,000股每股面值0.01港元之普通股。於註冊成立時，一股未繳股款之普通股獲發行予初始認購人。該已發行股份隨後於2016年3月9日按面值轉讓予譽頂。

(ii) Tree Investment Group Limited之註冊成立

於2016年4月6日，Tree Investment Group Limited（「Tree Investment」）在英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）註冊成立為有限公司。於註冊成立時，向貴公司配發及發行一股面值為1美元之繳足股款股份。

(iii) 向Tree Investment轉讓大樹有限公司之股份

於2016年7月29日，譽頂持有之大樹有限公司之全部股本被轉讓予Tree Investment，代價為向譽頂配發及發行99股貴公司入賬列作繳足股款之股份。

上述轉讓完成後，貴公司成為貴集團現時旗下附屬公司的控股公司。

(iv) 向Haslock女士轉讓 貴公司股份

於2016年8月10日，Haslock女士已行使認購期權。因此，作為重組的一部分，於2016年8月10日，Haslock女士透過其全資附屬公司Savvy Consulting Limited以1,300,000港元之代價自譽頂收購 貴公司之2%股權。

(v) 向Mary Kathleen Babington女士（「Babington女士」）轉讓 貴公司股份

如附註26詳述，根據譽頂、大樹有限公司及Babington女士（ 貴集團一名董事及一名主要管理人員）之間訂立的日期為2015年6月1日之獎勵股份契據（經2016年5月31日之補充契據及2016年11月15日之第二份補充獎勵股份契據所補充），譽頂同意根據任何公開發售前重組以1港元之代價向Babington女士獎勵及轉讓其於大樹有限公司或其控股公司或其後繼實體之5%股權，惟附有若干歸屬條件。

因此，作為重組的一部分，於2016年8月10日，Babington女士透過其全資附屬公司Rothley Investment Limited（「Rothley」）以1港元之代價自譽頂收購 貴公司之5%股權。

於完成重組時及於本報告日期， 貴公司於以下附屬公司擁有直接或間接權益：

| 公司名稱 | 註冊成立的國家/ 地點及日期 | 已發行及 繳足股本/ 註冊資本 | 持有股權 | 主要業務及 營運地點 | 附註 |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|------|---|-----|
| 貴公司直接持有 | | | | | |
| Tree Investment | 英屬維爾京群島/ 2016年4月6日 | 1美元 | 100% | 於香港之投資 控股 | (a) |
| 貴公司間接持有 | | | | | |
| 大樹有限公司 | 香港/ 2002年2月22日 | 2港元 | 100% | 於香港銷售及分銷家 具及家居配飾、寄 售銷售、分銷及許 可使用知識產權、 提供設計及諮詢服 務以及經營一家咖 啡廳 | (b) |

附註：

- (a) 該公司並未刊發經審核財務報表，乃由於其為新註冊成立且根據其註冊成立地之法定要求毋須刊發經審核財務報表。
- (b) 大樹有限公司截至2015年、2016年及2017年3月31日止年度之法定財務報表已由致同（香港）會計師事務所有限公司審核。

貴集團旗下所有公司均已採納3月31日為其財政年度截止日。

1.3 呈列基準

於緊接重組前及緊隨重組後，上市業務由譽頂持有且上市業務通過大樹有限公司開展。根據重組，大樹有限公司及上市業務均轉讓予 貴公司且由 貴公司持有。 貴公司於重組前並無參與任何其他業務，亦不符合業務的定義。重組僅為上市業務的重組，且並無導致業務實質、上市業務的任何管理層或最終擁有人於重組前後出現任何變動。因此，重組後的 貴集團被視為大樹有限公司上市業務之持續經營集團，且 貴集團現時旗下公司的歷史財務資料乃採用上市業務於各報告期間的賬面值呈列。

集團內公司間交易、結餘與集團內公司間交易之未變現收益／虧損於綜合賬目時對銷。

2. 主要會計政策概要

編製歷史財務資料所用主要會計政策載列如下。除另有說明外，下列政策於往績記錄期間內貫徹應用。

2.1 編製基準

編製歷史財務資料所用主要會計政策遵照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），該統稱包括由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。歷史財務資料乃根據歷史成本基準編製，惟人壽保險的解約現金價值按公允價值列賬除外。

貴集團於往績記錄期間已貫徹應用於2017年4月1日或之前開始的財政年度強制採納的所有新訂準則、準則之修訂本及詮釋。

應注意編製歷史財務資料時已運用會計估計及假設。儘管該等估計乃根據管理層對目前事件及行動之深知及判斷作出，惟實際結果最終可能與有關估計不同。涉及更高層次判斷及複雜性的範疇，或假設及估計對歷史財務資料屬重大的範疇於下文附註3披露。

2.2 已發佈但尚未生效的香港財務報告準則

以下新訂準則及準則之修訂本及詮釋乃就於2017年4月1日之後開始的年度期間生效，及於編製歷史財務資料時尚未應用。預期該等準則對 貴集團的經營業績及財務狀況概無重大影響，惟下文所載者除外：

| | |
|-----------------------------|---|
| 香港財務報告準則第9號 | 金融工具 ¹ |
| 香港財務報告準則第15號 | 客戶合約收益 ¹ |
| 香港財務報告準則第15號之修訂本 | 香港財務報告準則第15號客戶合約收益之釐清 ¹ |
| 香港財務報告準則第16號 | 租賃 ² |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第22號 | 外幣交易及預付／預收對價 ¹ |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第23號 | 所得稅稅務處理之不確定性 ² |
| 香港財務報告準則之修訂本 | 2014年至2016年週期之香港財務報告準則年度改進（香港財務報告準則第12號之修訂本除外） ¹ |
| 香港財務報告準則第2號之修訂本 | 以股份支付之交易之確認及分類 ¹ |
| 香港財務報告準則第4號之修訂本 | 於香港財務報告準則第4號保險合約應用香港財務報告準則第9號金融工具 ¹ |
| 香港財務報告準則第9號之修訂本 | 提早還款特性及負補償 ² |
| 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂本 | 投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資 ³ |
| 香港會計準則第40號之修訂本 | 投資物業轉讓 ¹ |

- ¹ 於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效
- ² 於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效
- ³ 於待定日期或其後開始之年度期間生效

香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號「金融工具」對香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」、關於金融資產及金融負債的分類及計量之指引、金融資產的減值規定及一般對沖會計作出大幅修訂。

預期影響的主要方面如下：

- 對 貴集團的金融資產進行分類及計量將需根據新標準檢討，當中會考慮資產的合約現金流量及管理彼等的商業模式。
- 預期基於信貸虧損的減值（按十二個月基準或可使用年期基準）需就 貴集團的貿易應收款項（參閱附註18）確認。

香港財務報告準則第9號於2018年1月1日或之後開始的年度報告期間生效。董事認為，應用香港財務報告準則第9號將不會對 貴集團的財務表現及財務狀況造成重大財務影響。

香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」

香港財務報告準則第15號對收益確認作出新的規定，並取代香港會計準則第18號「收益」、香港會計準則第11號「建築合約」及若干涉及收益的詮釋。香港財務報告準則第15號載有適用於客戶合約的單一模式及確認收益的兩種方法：於一個時間點或於一段時間內。此模式的特點為以合約為基礎對交易進行五個步驟的分析，以釐定應否確認收益、確認收益的金額及時間。五個步驟如下：

1. 識別與客戶的合約。
2. 識別合約的履約責任。
3. 釐定交易價格。
4. 分配交易價格至履約責任。
5. 實體於完成履約責任時確認收益。

根據香港財務報告準則第15號，實體於完成履約責任時（即特定履約責任所涉及貨品或服務的「控制權」轉移至客戶時）確認收益。香港財務報告準則第15號已就特別情況的處理方法加入更明確的指引。此外，香港財務報告準則第15號要求較詳盡的披露。

2016年，香港會計師公會頒佈香港財務報告準則第15號的澄清說明，內容有關識別履約責任、委託人與代理人考量，以及牌照申請指引。

香港財務報告準則第15號於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效。董事認為，應用香港財務報告準則第15號將不會對 貴集團的財務表現及財務狀況造成重大財務影響。

香港財務報告準則第16號「租賃」

香港財務報告準則第16號「租賃」將取代香港會計準則第17號及三項相關詮釋。租賃將於財務狀況表中以使用權資產及租賃負債的形式入賬。香港財務報告準則第16號於2019年1月1日或之後開始的期間生效。為了釐定 貴集團影響，董事正在：

- 對所有協議進行全面審閱，以評估任何額外合約現時會否成為香港財務報告準則第16號的新定義下的租賃。
- 釐定將予採納之過渡條文；全面追溯或部份追溯應用（即毋須重列比較數字）。部份應用法亦可選擇性豁免重新評估現有合約是否為或包括租賃，以及其他豁免。決定採納當中哪些實際可行方法乃屬重要，原因是該等實際可行方法均為一次性選擇。
- 評估彼等現時就經營租賃（附註27b）作出的披露，原因是經營租賃很有可能為將予資本化款項的基準以及成為使用權資產。
- 釐定就其租賃組合採納之選擇性會計簡化處理及是否將使用該等豁免。
- 評估所需的額外披露。

如附註27(b)所披露，於2017年9月30日， 貴集團經營租賃承擔為21,719,000港元。 貴公司董事預期採納香港財務報告準則第16號將不會對 貴集團業績造成重大影響，但預期該等承擔的若干部分將須於綜合財務狀況表內確認為使用權資產及租賃負債。

2.3 綜合賬目**(a) 附屬公司**

附屬公司指 貴集團控制的實體（包括結構性實體）。當 貴集團透過參與實體的營運而獲得或有權取得其可變回報且有能力透過其於實體的權力影響該等回報時，則 貴集團控制該實體。附屬公司由控制權轉讓至 貴集團之日起綜合入賬，並由該控制權終止之日起終止綜合入賬。

集團內公司間交易、結餘與集團內公司間交易之未變現收益及虧損對銷。倘有必要，附屬公司所呈報金額已作出調整，以符合 貴集團之會計政策。

(b) 獨立財務報表

於 貴公司的財務狀況表內，附屬公司乃按成本減任何減值虧損入賬。成本亦包括投資直接應佔成本。附屬公司的業績由 貴公司根據於報告日期已收及應收股息入賬。所有的股息（無論是否從投資對象的收購前或收購後溢利中收取）均於 貴公司損益中確認。

2.4 外幣換算**(a) 功能及呈列貨幣**

計入 貴集團各實體財務資料的項目乃採用該實體經營所在的主要經濟環境之貨幣（「功能貨幣」）計量。歷史財務資料乃以港元（「港元」）呈列，港元為 貴公司功能貨幣及 貴集團呈列貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易或重新計量項目的估值當日的現行匯率換算為功能貨幣。結算該等交易及以外幣計值的貨幣資產及負債按年末匯率換算所產生的外匯收益及虧損於綜合全面收益表中確認。

非貨幣性金融資產及負債（如透過損益按公允價值持有的權益）的換算差額於損益中確認為公允價值收益或虧損的一部分。

(c) 集團公司

集團旗下所有實體（其中並無任何公司持有通脹嚴重之經濟體系之貨幣）如持有與呈列貨幣不一致之功能貨幣，其業績及財務狀況均按以下方法換算為呈列貨幣：

- 各財務狀況表呈列之資產及負債均按照該財務狀況表日期之收市匯率換算；
- 各全面收益表之收入和支出按照平均匯率換算（除非此平均數並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數，在此情況下收支項目按交易日期的匯率換算）；及
- 所產生之貨幣換算差額均確認為其他全面收益。

2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備以成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目之成本包括其購買價及任何使資產達致可使用狀態及存放地點作擬定用途所產生之直接成本。資產折舊於資產可作擬定用途時開始。

物業、廠房及設備折舊乃按其估計可使用年期以直線法按以下年率計提，以撇銷其成本至其殘值：

| | |
|--------------|-----------|
| 租賃裝修 | 介乎租賃年期 |
| 傢俬及固定裝置及辦公設備 | 20% – 30% |
| 汽車 | 30% |

根據融資租賃持有之資產之折舊與自置資產之基準相同，乃按其預計可使用年期或有關租賃期限（以較短者為準）計算。

資產之殘值、折舊方法及可使用年期須於各報告日期重新檢討和調整（如適用）。

報廢或出售所產生之收益或虧損乃按出售所得款項與有關資產賬面值之差額釐定，並於損益內確認。

僅當與項目相關之未來經濟利益有可能流入 貴集團且其後續成本能可靠計量時，則後續成本將加入該項資產之賬面值或確認為個別資產（如適用）。被替換部分的賬面值已終止確認。維修及保養費等所有其他成本於產生之財政期間之損益中扣除。

2.6 無形資產

網站開發成本

與開發特定網站有關之直接成本（包括於開發網站過程中所用材料及服務之直接外部成本）撥作資本，直至網站已基本建成並可作擬定用途時為止。網站開發成本於五年期間按直線法予以攤銷，該期間為網站之預計可使用年期。撥作資本之網站開發成本按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。

科研及其他與網站開發及網站維護相關之開發成本在發生時作為費用支銷。

商標

商標初步按成本入賬。該等商標之可使用年期有限，並以成本減累計攤銷列賬。攤銷乃於10年期內按直線法計算。

2.7 金融資產

貴集團金融資產分類為透過損益按公允價值列賬之金融資產及貸款及應收款項。管理層視乎收購金融資產之目的，於初步確認時將其金融資產分類，並於許可及適當情況下，於各報告日期重新評估其分類。

所有金融資產僅在 貴集團成為有關工具合約條文之訂約方時，方予確認。以一般方式購入金融資產會於交易日期確認。初步確認金融資產時乃按公允價值計量，而假若投資並非按公允價值計入損益，則按直接應佔交易成本計量。

倘收取投資產生之現金流量的權利屆滿或被轉讓，且所有權之絕大部分風險及收益已經轉移，即終止確認金融資產。

於各報告日期會對金融資產進行檢討，以評估是否有任何客觀減值證據。如有出現任何上述證據，則根據金融資產分類釐定及確認減值虧損。

(i) 透過損益按公允價值列賬之金融資產

透過損益按公允價值列賬之金融資產包括於初步確認時指定為透過損益按公允價值列賬之金融資產。倘符合以下條件，則金融資產於初步確認時可指定為透過損益按公允價值列賬：資產為一組金融資產之一部分，該組金融資產根據一套風險管理策略文件形式制定，按公允價值基準進行管理及評估彼等之表現，而 貴集團金融資產之資料乃按該基準以內部文件形式提供予主要管理人員。 貴集團指定以其名義為Haslock女士投保之人壽保單乃透過損益按公允價值列賬（附註16）。

於初步確認後，計入此類別之金融資產乃按公允價值計量，而公允價值變動於損益確認。公允價值乃參考活躍市場交易或採用估值方法（如無活躍市場存在）予以釐定。

(ii) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為具有固定或可確定款項，但在活躍市場中無報價的非衍生金融資產，列入流動資產（報告日期後到期日長於12個月，分類為非流動資產者除外）。該貸款及應收款項其後使用實際利率法按攤銷成本計量，並減去任何減值虧損。攤銷成本的計算已計及任何收購折讓或溢價，以及包括作為實際利率及交易成本一部分的費用。

金融資產減值

於各報告日期，會對金融資產（而非透過損益按公允價值計量）進行檢討，以確定是否存在任何客觀減值證據。

個別金融資產減值的客觀證據包括引起 貴集團對以下一項或多項虧損事件的關注的可觀察數據：

- 債務人發生重大財務困難；
- 違反合約，例如拖欠或逾期支付利息或本金；
- 債務人可能面臨破產或其他財務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境的重大改變而對債務人造成不利影響；

- 因財務困難而失去某項金融資產的活躍市場；及
- 於權益工具的投資公允價值大幅或長期下跌至低於其成本。

有關某一組金融資產之虧損事項包括顯示該組金融資產之估計未來現金流量出現可計量跌幅之可觀察數據。該等可觀察數據包括但不限於組別內債務人之付款狀況，以及與組別內資產拖欠情況有關之國家或當地經濟狀況出現不利變化。

倘有客觀證據證明按攤銷成本入賬的貸款及應收款項已產生減值虧損，虧損金額乃按資產之賬面值與估計未來現金流量（不包括尚未產生之未來信貸損失）以金融資產之原始利率（即在首次確認時使用之實際利率）折現之現值之間的差額釐定。虧損金額乃於發生減值期間之損益內確認。

倘減值虧損金額於其後期間減少，而減幅與減值確認後發生之事件有客觀關連，則之前確認之減值虧損會被撥回，惟須不會導致金融資產於減值撥回日期之賬面值超過在並無確認減值情況下之攤銷成本。撥回金額於撥回期間之損益內確認。

非以公允價值計入損益之金融資產及按攤銷成本入賬之貿易應收款項之減值虧損直接於相應資產撇銷。當貿易應收款項之收回被視為存疑但並非完全沒有可能收回，則存疑應收款項減值虧損計入撥備賬目。當貴集團認為貿易應收款項沒有可能收回時，被認為不可收回之數額直接於貿易應收款項撇銷，而就該等應收款項於撥備賬目持有之任何數額予以撥回。其後收回先前計入撥備賬目之數額於撥備賬目撥回。撥備賬目的其他變動及其後收回先前直接撇銷的數額於損益內確認。

2.8 存貨

存貨乃按成本與可變現淨值之較低者列賬。成本包括所有購買成本，及其他因將存貨交付至現時地點及達至現時狀況所產生的成本（倘適用），成本乃按加權平均法計量。可變現淨值則按日常業務過程中之估計售價減適用之可變銷售費用計算。

2.9 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括於銀行及手頭之現金。就綜合現金流量表之呈列而言，現金及現金等價物包括須按要求償還並構成貴集團現金管理之一部分之銀行透支。

2.10 金融負債

貴集團的金融負債主要包括銀行借貸、融資租賃負債以及貿易及其他應付款項。

當貴集團成為有關工具合約條文之訂約方，則須確認金融負債。所有與利息相關之開支均按貴集團的會計政策確認為借貸成本（附註2.17）。

當負債項下之責任被解除或取消或屆滿，將終止確認金融負債。

當現有金融負債被同一貸款人另一金融負債或有重大差別之條款或對現有負債條款進行重大修訂之另一金融負債取代，則上述取代或修訂將視為終止確認原有負債，並確認新負債，而有關賬面值之差額於損益內確認。

融資租賃負債

融資租賃負債按初步價值減租賃還款之資本部分計量（見附註2.11）

借貸

借貸最初乃按公允價值(扣除已產生之交易成本)確認。借貸其後以攤銷成本列賬。所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之間的差額,乃以實際利率法於借貸期間於損益內確認。

除非 貴集團擁有無條件權利將負債之結算遞延至報告日期後最少12個月,否則借貸分類為流動負債。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項最初以公允價值確認,其後採用實際利息法按經攤銷成本計算。

2.11 租賃

倘 貴集團決定作出包含一項或一連串交易之安排,賦予在協定期間使用一項或多項特定資產之權利以換取一筆或一連串款項,則有關安排屬於或包括一項租賃。該項決定乃基於安排內容之評估作出,而不論有關安排是否採取租賃的法律形式。

(i) 貴集團承租資產之分類

貴集團以租賃方式持有之資產,倘租賃使擁有權之絕大部分風險和回報轉移至 貴集團,有關資產歸類為根據融資租賃持有之資產;倘租賃不會使擁有權之絕大部分風險和回報轉移至 貴集團,則歸類為經營租賃。

(ii) 以融資租賃獲得資產

倘 貴集團以融資租賃獲得資產的使用權,其金額按租賃資產之公允價值或該等資產最低租賃付款的現值(以較低者為準)計入物業、廠房及設備,而扣除融資費用後的相應負債則入賬列為融資租賃承擔。

融資租賃安排項下所持資產之會計處理與可資比較之購入資產所應用者一致。相應融資租賃負債將扣除租金再減融資費用予以扣除。

租賃付款隱含之融資費用於租賃期間自損益扣除,以致於各個會計期間對承擔餘額採用概約固定的定期扣除比率。或有租金乃於產生之會計期間自損益扣除。

(iii) 作為承租人之經營租賃費用

倘 貴集團有權使用根據經營租賃持有之資產,則租賃以直線法按有關租約之年期於損益中扣除,除非有另一種更能反映租賃資產所衍生利益模式之基準則另作別論。所獲租賃減免在損益內確認為已付淨租金總額之一部分。或有租金(如有)於所產生之會計期間自損益中扣除。

2.12 股本

普通股乃歸類為權益。股本以已發行股份的面值釐定。任何與股份發行有關之交易成本均自股份溢價(扣除任何相關所得稅利益)中扣減,惟以該權益交易直接應佔之增加成本為限。

2.13 收益確認

收益包括因在日常業務過程中銷售貨品及提供服務而收取或應收取代價的公允價值(扣除折扣)。倘經濟利益有可能流入 貴集團,並能可靠計量收益及成本(如適用)時按以下基準確認收益:

銷售家具及家居配飾於擁有權之重大風險及回報轉移至客戶時確認。此情況通常於貨物已付運及客戶已接收貨物時發生。

分銷及許可權費收入以直線法於分銷協議及許可期間內確認。

從咖啡廳營運所產生的食品及飲料收入於銷售予客戶時確認。

寄售銷售佣金收入於 貴集團售出寄售貨品時確認。

諮詢收入乃於已完成服務時確認。

2.14 利息收入

利息收入以實際利率法按應計基準確認。

2.15 非金融資產減值

物業、廠房及設備以及無形資產須進行減值測試。在任何時候倘有跡象顯示資產之賬面值或許不能收回，則應測試其減值情況。

減值虧損乃資產賬面值超過其可收回金額之差額，有關差額即時確認為開支。可收回金額按反映市場狀況之公允價值減出售成本及使用價值之較高者計算。評估使用價值時，估計未來現金流量採用稅前折現率折現至其現值，以反映現時市場對金錢時間值及有關資產特有風險之評估。

就減值評估而言，倘資產產生之現金流入並非大致上獨立於其他資產所產生之現金流入，可收回金額按可獨立產生現金流入之最小資產組合（即現金產生單位）釐定。因此，部分資產會個別進行減值測試，而另一些則按現金產生單位級別進行測試。

現金產生單位確認的減值虧損按比例計入現金產生單位的資產內，惟資產賬面值將不會調低至低於其個別公允價值減銷售成本或使用價值（如可釐定）。

倘用於釐定資產可收回金額之估計發生有利改變，則撥回減值虧損，惟資產之賬面值不超過本應釐定的賬面值（倘尚未確認減值虧損，則扣除折舊及攤銷）。

2.16 僱員福利

退休福利

僱員的退休福利乃透過定額供款計劃提供。

貴集團根據強制性公積金計劃條例為所有合資格參與強積金計劃的僱員施行一項定額供款退休福利計劃（「強積金計劃」）。供款乃根據僱員的基本薪金按比例作出。

供款於損益內確認為僱員年內提供服務的開支。 貴集團於該等計劃項下的義務乃受限於固定的應付供款比例。

短期僱員福利

僱員有權享有年假，且於僱員支取年假時確認入賬。 貴集團會就截至報告日期止僱員已提供之服務而產生的估計年假負債作出撥備。

非累計缺勤賠償（如病假及產假）於僱員支取有關假期時方會確認入賬。

以權益結算以股份為基礎的薪酬交易

於2015年6月，譽頂已就Babington女士向 貴集團提供持續服務而向彼授予股份獎勵（附註26）。為換取股本工具所接受服務的公允價值已確認為開支。

將予列支的費用總額乃參照授出權益工具的公允價值（包括任何市場表現狀況）釐定；不包括任何服務及非市場表現之歸屬條件所產生之影響；惟包括任何非歸屬條件之影響。

在假定預期可予以歸屬之股份數目時，亦一併考慮非市場表現及服務狀況。費用總額於歸屬期內確認，所有特定歸屬條件須於歸屬期內達成。

於各報告期末，貴集團根據非市場表現及服務狀況修訂其預期歸屬的股份數目。貴集團在損益內確認調整原來估計所產生之影響（如有），並對權益作出相應調整。

如若以權益結算的獎勵的條款有所修改，且獎勵的原有條款獲達成，需按條款並無進行修訂的情形確認最少的支出。此外，任何修改導致於修訂日期所計量的以股份為基礎支付的公允價值增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等修改確認開支。

如以權益結算的獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，而尚未就有關獎勵確認的任何開支均應實時確認。此包括貴集團或僱員可控制的非歸屬條件尚未達成的任何獎勵。然而，如新獎勵代替已註銷的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則已註銷的獎勵及新獎勵應按前段所述被視為對原獎勵的修改。

2.17 借貸成本

自收購、建設或生產任何合資格資產所產生之借貸成本，扣除指定借貸暫時投資之任何所得投資收入，於資產按規定竣工並預備作擬定用途期間撥充資本。合資格資產乃一項需長時間準備作其擬定用途或出售的資產。其他借貸成本於產生時列作開支。

借貸成本作為合資格資產成本的一部分，於資產產生開支、產生借款成本及使資產投入擬定用途或銷售所需的準備工作進行期間資本化。在使合資格資產投入擬定用途或銷售所需的絕大部分準備工作完成後，不再將借款成本資本化。

2.18 所得稅會計處理

所得稅包括即期稅項及遞延稅項。

即期所得稅資產及／或負債包括財政機關要求繳納涉及目前或以往報告期間但於報告日期尚未繳付之納稅責任或其提出之申索，乃基於該年度應課稅溢利，根據有關財政期間適用之稅率及稅法計算。即期稅項資產或負債之所有變動均於損益確認為稅項開支之一部分。

遞延稅項乃按於報告日期財務報表內資產與負債賬面值及其相應稅基兩者之暫時差額使用負債法計算。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產乃就所有可扣稅暫時差額、可結轉稅項虧損以及其他未使用稅收抵免確認，惟以可能有應課稅溢利（包括現有應課稅暫時差額）用以抵銷可扣稅暫時差額、未使用稅項虧損及未使用稅收抵免為限。

倘由首次確認交易（業務合併除外）之資產及負債產生之暫時性差額並不影響應課稅或會計溢利或虧損，則毋須確認遞延稅項資產及負債。

投資附屬公司所產生之應課稅暫時差額會確認為遞延稅項負債，惟貴集團可控制暫時差額之撥回及有可能在可預見將來不會撥回者則除外。

遞延稅項乃按預期清償債務或變現資產之期間適用稅率計算（不作出折現），惟有關稅率必須為於報告日期已實施或基本上已實施之稅率。

遞延稅項資產或負債之變動於損益確認，倘變動與扣除自或計入其他全面收益中之項目或直接計入權益中之項目有關，則於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產及即期稅項負債只會在以下情況以淨值基準呈列：

- (a) 貴集團有法律上可行使的權利抵銷已確認金額；及
- (b) 擬以淨額基準或同時變現資產及結付負債。

貴集團僅會在以下情況以淨值基準呈列遞延稅項資產及遞延稅項負債：

- (a) 該實體有法律上可行使的權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷；及
- (b) 遞延稅項資產及遞延稅項負債是關於同一稅務機關就以下任何一項所徵收之所得稅：
 - (i) 同一應課稅實體；或
 - (ii) 計劃於未來期間（而預期在有關年度內將清償或收回大額之遞延稅項負債或資產）以淨值基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及清償負債之不同應課稅實體。

2.19 分部報告

經營分部按照向負責分配資源及評估經營分部業績的主要營運決策者（已被界定為作出戰略決策的執行董事）提供之內部報告一致之方式呈報。

2.20 股息分派

貴公司之普通股股東的股息分派乃於有關股息獲 貴公司股東或董事會批准期間（倘適當），於 貴公司的歷史財務資料中確認為負債。

2.21 關聯方

就歷史財務資料而言，該名人士將被視為與 貴集團有關聯，倘：

- (a) 該人士為一名自然人，或該自然人之近親，倘該自然人：
 - (i) 對 貴集團有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對 貴集團有重大影響力；或
 - (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司主要管理人員之成員。
- (b) 該人士為一實體，且若下列任一條件適用：
 - (i) 該實體及 貴集團屬同一集團之成員。
 - (ii) 一個實體為另一實體之聯營公司或合資公司（或為某一集團成員公司的聯營公司或合資公司，而該另一實體為此集團之成員）。
 - (iii) 該實體與 貴集團皆為相同第三方的合資公司。
 - (iv) 一個實體為第三實體之合資公司及另一實體為第三實體之聯營公司。
 - (v) 該實體為 貴集團或與 貴集團有關聯之實體的僱員福利而設之離職後福利計劃。

- (vi) 該實體受(a)部所界定人士控制或共同控制。
- (vii) 於(a)(i)所界定對實體有重大影響之人士，或是實體（或實體之母公司）主要管理人員之成員。
- (viii) 該實體或其所屬的任何集團的成員公司向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理成員服務。

個別人士之近親家族成員指預期可影響該人士與實體進行交易或於交易時受該人士影響之有關家族成員。

3. 重大會計估計及判斷

估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素持續評估，包括對發生在不同情況下並視為合理之未來事項之預期。

貴公司會就未來作出估計及假設。顧名思義，由此得出之會計估計甚少相等於有關實際結果。對下一個財政年度內之資產及負債賬面值產生重大調整風險之估計及假設於下文論述：

存貨撥備

存貨的可變現淨值（附註17）指日常業務中之實際或估計售價減完成銷售所需之估計成本。該等預計乃基於現時市況及銷售近似屬性產品的過往經驗。存貨的可變現淨值可因競爭對手應對市況變化而採取的行動而發生重大改變。管理層於各報告末期重估該等估計。

確認以股份為基礎的薪酬開支

誠如載於附註26之詳情，於截至2016年3月31日止年度，譽頂已向 貴集團一名董事授出股份獎勵及認沽期權。受獨立專業估值師協助，董事已使用折現現金流量法及期權定價模式釐定該等所獲股份及認沽期權的公允價值總額。關鍵假設的重大判斷，如折現率及對未來業績的預測，須由董事作出。

4. 收益及分部資料

貴集團的經營活動歸屬於單一可呈報及經營分部，該分部主要側重於香港家具及家居配飾的銷售及分銷，並包括於其零售店內經營一家咖啡廳以及提供設計及諮詢服務。該經營分部乃基於經主要營運決策者（「主要營運決策者」）（即 貴集團執行董事）審閱的內部管理報告而界定。主要營運決策者主要檢討按 貴集團會計政策計量的銷售家具及家居配飾所產生的收益、分銷及許可權費收入、食品及飲料的收入、佣金收入以及諮詢收入。然而，除收益資料外，並無經營業績及其他獨立財務資料可用於評估各類收益的表現。主要營運決策者檢討 貴集團的整體業績，以作出資源分配決策。因此，並無呈列分部資料。有關 貴集團收益的分析如下：

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 家具及家居配飾銷售 | 59,359 | 75,089 | 70,373 | 34,848 | 37,580 |
| 分銷及許可權費收入 | — | 1,800 | 2,720 | 1,200 | 1,880 |
| 食品及飲料收入 | 4,766 | 4,629 | 3,852 | 2,265 | 750 |
| 佣金收入 | 349 | 359 | 271 | 150 | 105 |
| 諮詢收入 | 778 | — | 100 | — | 245 |
| | <u>65,252</u> | <u>81,877</u> | <u>77,316</u> | <u>38,463</u> | <u>40,560</u> |

貴集團擁有大量客戶，於往績記錄期間，概無任何個別客戶佔 貴集團收益的逾10%。

截至2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日， 貴集團的全部非流動資產（非金融工具及遞延稅項資產）皆位於香港，且 貴集團於往績記錄期間的全部收益均源自香港。

5. 其他收入

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|--------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 (未經審核) | 2017年 千港元 |
| 銀行利息收入 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 雜項收入 | 76 | 271 | 285 | 39 | 81 |
| | <u>77</u> | <u>272</u> | <u>286</u> | <u>40</u> | <u>82</u> |

6. 財務成本

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|-------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 (未經審核) | 2017年 千港元 |
| 銀行借貸利息開支 | 157 | 165 | 140 | 57 | 156 |
| 融資租賃承擔之融資費用 | — | — | — | — | 2 |
| | <u>157</u> | <u>165</u> | <u>140</u> | <u>57</u> | <u>158</u> |

7. 年／期內溢利／(虧損)

年／期內溢利／(虧損) 乃經扣除／(計入) 以下各項後得出：

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 (未經審核) | 2017年 千港元 |
| 核數師薪酬 | 235 | 258 | 258 | 129 | 129 |
| 確認為開支的存貨成本 | 20,959 | 27,029 | 26,303 | 13,627 | 13,058 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 719 | 830 | 1,164 | 559 | 655 |
| 無形資產攤銷 | — | 8 | 98 | 49 | 49 |
| 以下各項的經營租賃費用 | | | | | |
| — 倉庫、辦公室及商舖 | 10,803 | 10,997 | 10,749 | 5,358 | 5,756 |
| — 設備 | 170 | 185 | 23 | 23 | — |
| 匯兌虧損淨額 | 47 | 31 | 10 | 15 | 113 |
| 人壽保險的解約現金價值之 公允價值虧損／(收益) | 314 | (59) | (65) | (34) | (43) |
| 貿易應收款項撇銷 | — | 38 | — | — | — |
| 物業、廠房及設備撇銷 | 33 | — | — | — | — |
| 存貨撇銷 | — | 47 | 32 | 32 | — |
| | <u>—</u> | <u>47</u> | <u>32</u> | <u>32</u> | <u>—</u> |

8. 僱員福利開支（包括董事薪酬）

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 (未經審核) | 2017年 千港元 |
| 薪金、花紅及津貼 | 12,892 | 16,536 | 19,596 | 9,356 | 9,511 |
| 退休福利計劃供款 | 539 | 642 | 749 | 363 | 367 |
| 以股份為基礎的薪酬開支 | — | 2,487 | 2,331 | 1,497 | 656 |
| | <u>13,431</u> | <u>19,665</u> | <u>22,676</u> | <u>11,216</u> | <u>10,534</u> |

9. 所得稅開支

| | 附註 | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|------------------------|----|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
| | | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 (未經審核) | 2017年 千港元 |
| 即期稅項－香港 | | | | | | |
| 本年度／期間 | | 1,404 | 2,164 | 1,012 | 555 | 728 |
| 過往年度／期間撥備 不足／(超額)撥備 | | 4 | (20) | (59) | — | (13) |
| | | <u>1,408</u> | <u>2,144</u> | <u>953</u> | <u>555</u> | <u>715</u> |
| 遞延稅項 | | | | | | |
| 暫時性差異的產生 及撥回 | 23 | 11 | 153 | 33 | 64 | 48 |
| 所得稅開支 | | <u>1,419</u> | <u>2,297</u> | <u>986</u> | <u>619</u> | <u>763</u> |

於綜合全面收益表的實際所得稅費用與就除所得稅前溢利／(虧損)應用法定稅率所得款額的差異可對賬如下：

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|--|--------------|---------------|----------------|------------------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 (未經審核) | 2017年 千港元 |
| 除所得稅前溢利／(虧損) | <u>8,209</u> | <u>10,091</u> | <u>(6,162)</u> | <u>(2,364)</u> | <u>(665)</u> |
| 除所得稅前溢利／(虧損)的稅項(按相關稅務司法權區應課稅溢利的適用法定稅率計算) | 1,354 | 1,665 | (1,002) | (236) | 660 |
| 毋須課稅收入的稅務影響 | — | (37) | (19) | (14) | (7) |
| 不可扣稅支出的稅務影響 | 61 | 689 | 2,066 | 869 | 123 |
| 過往年度／期間撥備不足／(超額)撥備 | 4 | (20) | (59) | — | (13) |
| 所得稅開支 | <u>1,419</u> | <u>2,297</u> | <u>986</u> | <u>619</u> | <u>763</u> |

附註：

(a) 開曼群島所得稅

貴公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此豁免繳納開曼群島所得稅。

(b) 英屬維爾京群島所得稅

貴公司於英屬維爾京群島之直接附屬公司乃根據2004年英屬維爾京群島商業公司法註冊成立，因此豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

(c) 香港利得稅

香港利得稅乃就往績記錄期間的預計應課稅溢利按16.5%的稅率課稅。

10. 股息

| | 附註 | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|----------------|-----|--------------|--------------|---------------|------------------------|--------------|
| | | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 (未經審核) | 2017年 千港元 |
| 貴公司宣派及支付的股息 | (a) | - | - | 5,000 | - | - |
| 大樹有限公司宣派及支付的股息 | (b) | - | - | 10,409 | 10,409 | - |
| | | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>15,409</u> | <u>10,409</u> | <u>-</u> |

附註：

(a) 截至2017年3月31日止年度，每股50,000港元共計5,000,000港元中期股息已派付予貴公司股東。

(b) 於往績記錄期間所披露之股息指於重組完成前已宣派之股息，且已由大樹有限公司派付予其當時之股東。已宣派及應付予譽頂的股息已透過抵銷應收譽頂款項悉數支付（附註19）。鑒於有關股息之比率及有資格收取股息之股份數目就本報告而言並無意義，故並未呈列以上資料。

11. 每股盈利／（虧損）

就計算每股基本及攤薄盈利／（虧損）而言，普通股數目已就附註1.2所述的重組及附註32所述的資本化發行的影響作出追溯調整，猶如重組及資本化發行已於2014年4月1日完成一般。

(a) 每股基本盈利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）乃按貴公司權益持有人應佔溢利／（虧損）除以該年度／期間之發行在外普通股加權平均數計算。

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2016年 (未經審核) | 2017年 |
| 貴公司權益持有人應佔 溢利／（虧損）（千港元） | 6,790 | 7,794 | (7,148) | (2,983) | (1,428) |
| 用以計算每股基本盈利／ （虧損）的普通股數目（千股） | <u>1,188,000</u> | <u>1,188,000</u> | <u>1,188,000</u> | <u>1,188,000</u> | <u>1,188,000</u> |
| 每股基本盈利／（虧損） （以每股港仙列示） | <u>0.57</u> | <u>0.66</u> | <u>(0.60)</u> | <u>(0.25)</u> | <u>(0.12)</u> |

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

往績記錄期間的每股攤薄盈利／(虧損)等於每股基本盈利／(虧損)，因往績記錄期間無潛在攤薄普通股。

12. 董事酬金及僱員薪酬

(a) 董事酬金

貴公司個別董事於往績記錄期間的薪酬（計入僱員福利開支）載列如下：

| 董事姓名 | 附註 | 袍金 千港元 | 基本薪金 及津貼 千港元 | 退休 福利供款 千港元 | 以股份 為基礎 的薪酬 千港元 | 總計 千港元 |
|------------------------------------|------|------------|--------------------|-------------------|--------------------------|--------------|
| 截至2015年3月31日止年度 | | | | | | |
| 執行董事： | | | | | | |
| Babington女士 | (i) | — | 1,505 | 18 | — | 1,523 |
| 非執行董事： | | | | | | |
| Haslock女士 | (i) | — | — | — | — | — |
| | | <u>—</u> | <u>1,505</u> | <u>18</u> | <u>—</u> | <u>1,523</u> |
| 截至2016年3月31日止年度 | | | | | | |
| 執行董事： | | | | | | |
| Babington女士 | (i) | — | 1,919 | 18 | 2,487 | 4,424 |
| 徐穎德先生 | (i) | 95 | — | — | — | 95 |
| 非執行董事： | | | | | | |
| Haslock女士 | (i) | 200 | — | — | — | 200 |
| | | <u>295</u> | <u>1,919</u> | <u>18</u> | <u>2,487</u> | <u>4,719</u> |
| 截至2017年3月31日止年度 | | | | | | |
| 執行董事： | | | | | | |
| Babington女士 | (i) | — | 1,979 | 18 | 2,331 | 4,328 |
| 徐穎德先生 | (i) | 120 | — | — | — | 120 |
| 非執行董事： | | | | | | |
| Haslock女士 | (i) | 240 | — | — | — | 240 |
| 唐登先生 | (ii) | — | — | — | — | — |
| | | <u>360</u> | <u>1,979</u> | <u>18</u> | <u>2,331</u> | <u>4,688</u> |
| 截至2016年9月30日止六個月 (未經審核) | | | | | | |
| 執行董事： | | | | | | |
| Babington女士 | (i) | — | 1,004 | 9 | 1,497 | 2,510 |
| 徐穎德先生 | (i) | 60 | — | — | — | 60 |
| 非執行董事： | | | | | | |
| Haslock女士 | (i) | 120 | — | — | — | 120 |
| 唐登先生 | (ii) | — | — | — | — | — |
| | | <u>180</u> | <u>1,004</u> | <u>9</u> | <u>1,497</u> | <u>2,690</u> |

| 董事姓名 | 附註 | 袍金 千港元 | 基本薪金 及津貼 千港元 | 退休 福利供款 千港元 | 以股份 為基礎 的薪酬 千港元 | 總計 千港元 |
|-------------------------|------|------------|--------------------|-------------------|--------------------------|--------------|
| 截至2017年9月30日止六個月 | | | | | | |
| 執行董事： | | | | | | |
| Babington女士 | (i) | - | 1,005 | 9 | 656 | 1,670 |
| 徐穎德先生 | (i) | 60 | - | - | - | 60 |
| 非執行董事： | | | | | | |
| Haslock女士 | (i) | 120 | - | - | - | 120 |
| 唐登先生 | (ii) | - | - | - | - | - |
| | | <u>180</u> | <u>1,005</u> | <u>9</u> | <u>656</u> | <u>1,850</u> |

附註：

(i) 於2016年3月9日獲委任。上述薪金指諸位董事於往績記錄期間作為 貴集團旗下公司的僱員或董事而自 貴集團獲得的薪酬。Babington女士亦為 貴集團的行政總裁。

(ii) 於2016年4月22日獲委任。

於往績記錄期間，並無任何 貴公司董事已放棄或同意放棄任何酬金的安排。

(b) 五名最高薪酬人士

截至2015年、2016年及2017年3月31日止年度以及截至2016年及2017年9月30日止六個月， 貴集團五名最高薪酬人士分別包括1名、1名、1名、1名及1名董事，彼等的酬金反映於上文呈列的分析內。支付予餘下4名、4名、4名、4名及4名人士的酬金如下：

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 |
| | | | | (未經審核) | |
| 基本薪金及津貼 | 1,067 | 2,274 | 2,853 | 1,470 | 1,192 |
| 酌情花紅 | 177 | 120 | 82 | 44 | 58 |
| 退休福利計劃供款 | 62 | 68 | 71 | 36 | 36 |
| | <u>1,306</u> | <u>2,462</u> | <u>3,006</u> | <u>1,550</u> | <u>1,286</u> |

截至2015年、2016年及2017年3月31日止年度以及截至2016年及2017年9月30日止六個月，有關餘下4名人士的酬金總額介乎以下範疇：

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|---------------|------------|----------|----------|-------------|----------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2016年 | 2017年 |
| | | | | (未經審核) | |
| 酬金範圍 | | | | | |
| 零至1,000,000港元 | 4 | 3 | 3 | 4 | 4 |
| 1,000,001港元 | | | | | |
| — 1,500,000港元 | - | 1 | 1 | - | - |
| | <u>-</u> | <u>1</u> | <u>1</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

於往績記錄期間， 貴集團並無向任何董事或五名最高薪酬人士支付酬金，作為邀請彼等加入 貴集團或於加入 貴集團時的獎金或離職補償。

13. 物業、廠房及設備

| | 租賃 物業裝修 千港元 | 家具及固定裝置 及辦公設備 千港元 | 汽車 千港元 | 總計 千港元 |
|------------------------------|-------------------|-------------------------|------------|--------------|
| 於2014年4月1日 | | | | |
| 成本 | 5,245 | 1,889 | 1,143 | 8,277 |
| 累計折舊 | (3,999) | (1,343) | (1,135) | (6,477) |
| 賬面淨值 | 1,246 | 546 | 8 | 1,800 |
| 截至2015年3月31日止年度 | | | | |
| 期初賬面淨值 | 1,246 | 546 | 8 | 1,800 |
| 添置 | 701 | 155 | – | 856 |
| 撇銷 | (33) | – | – | (33) |
| 折舊 | (452) | (267) | – | (719) |
| 期末賬面淨值 | 1,462 | 434 | 8 | 1,904 |
| 於2015年3月31日及2015年4月1日 | | | | |
| 成本 | 5,902 | 2,044 | 1,143 | 9,089 |
| 累計折舊 | (4,440) | (1,610) | (1,135) | (7,185) |
| 賬面淨值 | 1,462 | 434 | 8 | 1,904 |
| 截至2016年3月31日止年度 | | | | |
| 期初賬面淨值 | 1,462 | 434 | 8 | 1,904 |
| 添置 | 458 | 509 | 516 | 1,483 |
| 折舊 | (495) | (301) | (34) | (830) |
| 期末賬面淨值 | 1,425 | 642 | 490 | 2,557 |
| 於2016年3月31日及2016年4月1日 | | | | |
| 成本 | 6,360 | 2,553 | 1,235 | 10,148 |
| 累計折舊 | (4,935) | (1,911) | (745) | (7,591) |
| 賬面淨值 | 1,425 | 642 | 490 | 2,557 |
| 截至2017年3月31日止年度 | | | | |
| 期初賬面淨值 | 1,425 | 642 | 490 | 2,557 |
| 添置 | 1,530 | 253 | – | 1,783 |
| 折舊 | (656) | (353) | (155) | (1,164) |
| 期末賬面淨值 | 2,299 | 542 | 335 | 3,176 |
| 於2017年3月31日及2017年4月1日 | | | | |
| 成本 | 7,316 | 2,806 | 1,235 | 11,357 |
| 累計折舊 | (5,017) | (2,264) | (900) | (8,181) |
| 賬面淨值 | 2,299 | 542 | 335 | 3,176 |
| 截至2017年9月30日止六個月 | | | | |
| 期初賬面淨值 | 2,299 | 542 | 335 | 3,176 |
| 添置 | – | 85 | 522 | 607 |
| 折舊 | (375) | (177) | (103) | (655) |
| 期末賬面淨值 | 1,924 | 450 | 754 | 3,128 |
| 於2017年9月30日 | | | | |
| 成本 | 7,316 | 2,891 | 1,757 | 11,964 |
| 折舊 | (5,392) | (2,441) | (1,003) | (8,836) |
| 賬面淨值 | 1,924 | 450 | 754 | 3,128 |

於2015年、2016年及2017年3月31日及2017年9月30日，貴集團於融資租賃項下持有之物業、廠房及設備之賬面淨值分別為零、零、零及475,000港元。

14. 於附屬公司的投資－貴公司

| | 於3月31日 | | 於9月30日 |
|----------|--------------|--------------|--------------|
| | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 非上市股份，原值 | — | 20,249 | 20,249 |

附註：主要附屬公司之詳情列於附註1.2。

15. 無形資產

| | 網站開發成本 千港元 | 商標 千港元 | 總計 千港元 |
|---|---------------|-----------|------------|
| 於2014年4月1日、2015年3月31日及 2015年4月1日 | | | |
| 成本 | — | — | — |
| 累計攤銷 | — | — | — |
| 賬面淨值 | — | — | — |
| 截至2016年3月31日止年度 | | | |
| 期初賬面淨值 | — | — | — |
| 添置 | 490 | — | 490 |
| 攤銷 | (8) | — | (8) |
| 期末賬面淨值 | 482 | — | 482 |
| 於2016年3月31日及2016年4月1日 | | | |
| 成本 | 490 | — | 490 |
| 累計攤銷 | (8) | — | (8) |
| 賬面淨值 | 482 | — | 482 |
| 截至2017年3月31日止年度 | | | |
| 期初賬面淨值 | 482 | — | 482 |
| 添置 | — | 5 | 5 |
| 攤銷 | (98) | — | (98) |
| 期末賬面淨值 | 384 | 5 | 389 |
| 於2017年3月31日及2017年4月1日 | | | |
| 成本 | 490 | 5 | 495 |
| 累計攤銷 | (106) | — | (106) |
| 賬面淨值 | 384 | 5 | 389 |
| 截至2017年9月30日止六個月 | | | |
| 期初賬面淨值 | 384 | 5 | 389 |
| 攤銷 | (49) | — | (49) |
| 期末賬面淨值 | 335 | 5 | 340 |
| 於2017年9月30日 | | | |
| 成本 | 490 | 5 | 495 |
| 累計攤銷 | (155) | — | (155) |
| 賬面淨值 | 335 | 5 | 340 |

16. 人壽保險的解約現金價值

於截至2015年3月31日止年度期間，貴集團已為貴公司董事兼主要管理人員Haslock女士投購一份人壽保險。貴集團乃該投資的受益人。其賬面值乃人壽保單的解約現金價值，並與其於報告期末的公允價值相若。於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，該人壽保單被質押予銀行以為貴集團獲得銀行融資（附註22）提供保證。公允價值的計量詳情載於附註30.6。

17. 存貨

| | 於3月31日 | | 於9月30日 | |
|----|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 成品 | 9,618 | 10,911 | 9,963 | 11,711 |

18. 貿易及其他應收款項

貴集團

| | 附註 | 於3月31日 | | 於9月30日 | |
|----------------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 貿易應收款項 | | | | | |
| 應收第三方 | (a) | 269 | 1,863 | 318 | 1,511 |
| 應收一間關聯公司 | 28(c) | 778 | - | - | - |
| | | 1,047 | 1,863 | 318 | 1,511 |
| 其他應收款項 | | | | | |
| 按金、預付款項及其他應收款項 | | 4,387 | 4,976 | 5,226 | 5,718 |
| 向供應商預付的款項 | | 1,206 | 1,651 | 1,140 | 886 |
| 應收一間關聯公司的款項 | 28(c) | 617 | 467 | 471 | 471 |
| 預付／遞延首次公開發售成本 | | - | 2,598 | 4,241 | 5,857 |
| | (b) | 6,210 | 9,692 | 11,078 | 12,932 |
| | | 7,257 | 11,555 | 11,396 | 14,443 |

貴集團董事認為，由於貿易及其他應收款項於產生時到期期限較短，故其公允價值與其賬面值並無重大差異。

(a) 貿易應收款項

貴集團向客戶作出的大部分銷售乃通過現金、信用卡或其他電子付款形式（如EPS）支付。貴集團並無向客戶及分銷商授出任何信貸期，但貴集團給予支付服務供應商2至3天的信貸期。貴集團尋求嚴格控制其尚未收回的貿易應收款項，以將信貸風險降至最低。逾期結餘由高級管理層定期檢討。於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，貿易應收款項按確認日期的賬齡分析如下：

| | 於3月31日 | | 於9月30日 | |
|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 1至30天 | 1,024 | 1,073 | 298 | 631 |
| 31至90天 | 16 | 256 | 19 | 855 |
| 91至180天 | – | 534 | 1 | – |
| 181至365天 | 4 | – | – | 25 |
| 1年以上 | 3 | – | – | – |
| | <u>1,047</u> | <u>1,863</u> | <u>318</u> | <u>1,511</u> |

於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，貴集團按個別基準檢討應收款項，以確定有否減值證據。於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，貴集團已確定個別減值的貿易應收款項分別為零、38,000港元、零及零，且該款項於往績記錄期間已作為壞賬撇銷。撇銷的壞賬已計入綜合全面收益表之「行政開支」內。已撇銷的貿易應收款項來自因有財務困難而拖欠付款的客戶。

於報告日期，貴集團按到期日已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

| | 於3月31日 | | 於9月30日 | |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 逾期1至90天 | 892 | 1,322 | 110 | 936 |
| 逾期91至180天 | – | 534 | 1 | – |
| 逾期181至365天 | 4 | – | – | 25 |
| 逾期1年以上 | 3 | – | – | – |
| | <u>899</u> | <u>1,856</u> | <u>111</u> | <u>961</u> |

於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，既無逾期亦無減值的貿易應收款項分別為148,000港元、7,000港元、207,000港元及550,000港元。該等款項與最近並無拖欠記錄的數位支付服務供應商及客戶有關。

已逾期但未減值的貿易應收款項與眾多在貴集團擁有良好往績信貸記錄的客戶及分銷商有關。基於以往的信貸記錄及付款歷史，管理層認為，毋須就該等結餘作出減值撥備，此乃由於信貸質素並無重大變動，且該等結餘仍被視為可全數收回。貴集團並無就已逾期但未減值的貿易應收款項持有任何抵押品。

(b) 其他應收款項

於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，計入其他應收款項的金額概無逾期或減值。

貴公司

| | 於3月31日 | | 於9月30日 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 其他應收款項 | | | |
| 預付／遞延首次公開發售成本 | — | 4,241 | 5,857 |

19. 應收最終控股公司款項

應收最終控股公司譽頂的款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。截至2015年3月31日止年度內，Haslock女士及American Tree, Ltd. (「American Tree」) (一間由Haslock女士擁有及控制的公司) 分別向譽頂轉賬若干未清償款項 (詳情載於附註28)。截至2015年、2016年及2017年3月31日止年度以及截至2017年9月30日止六個月，應收最終控股公司款項中的未清償款項之最高值分別為8,414,000港元、10,409,000港元、10,409,000港元及零。該等款項的賬面值與其公允價值相若。

20. 貿易及其他應付款項

貴集團

| | 附註 | 於3月31日 | | | 於9月30日 |
|--------|-----|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| 貿易應付款項 | | | | | |
| 應付第三方 | (a) | 519 | 331 | 255 | 829 |
| 其他應付款項 | | | | | |
| 應計費用及 | | | | | |
| 其他應付款項 | | 1,051 | 1,727 | 3,407 | 8,039 |
| 預收按金 | | 4,904 | 4,521 | 6,465 | 5,706 |
| | | 5,955 | 6,248 | 9,872 | 13,745 |
| | | 6,474 | 6,579 | 10,127 | 14,574 |

所有款項均為短期，因此 貴集團的貿易及其他應付款項於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日的賬面值被視為其公允價值的合理約數。

(a) 貿易應付款項

貴集團的供應商並無授出任何信貸期。貿易應付款項按確認日期的賬齡分析如下：

| | 2015年 千港元 | 於3月31日 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 於9月30日 2017年 千港元 |
|--------|--------------|------------------------|--------------|------------------------|
| 0至30天 | 517 | 331 | 245 | 811 |
| 31至60天 | 2 | – | 10 | 14 |
| 61至90天 | – | – | – | 4 |
| | <u>519</u> | <u>331</u> | <u>255</u> | <u>829</u> |

貴公司

| | 於3月31日 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 於9月30日 2017年 千港元 |
|-------------|------------------------|--------------|------------------------|
| 其他應付款項 | | | |
| 應計費用及其他應付款項 | – | 1,174 | 5,707 |
| 應付一間附屬公司款項 | – | 8,367 | 10,111 |
| | <u>–</u> | <u>9,541</u> | <u>15,818</u> |

應付一間附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

21. 遞延收益

遞延收益指於分銷合約訂明的分銷期間已確認的已收分銷及許可權費墊款及已售出但尚未贖回的禮券。

22. 計息借貸

| | 附註 | 2015年 千港元 | 於3月31日 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 於9月30日 2017年 千港元 |
|-------------|-------|--------------|------------------------|--------------|------------------------|
| 非流動 | | | | | |
| 融資租賃負債 | 22(a) | – | – | – | 379 |
| 流動 | | | | | |
| 融資租賃負債的即期部分 | 22(a) | – | – | – | 84 |
| 銀行借貸 | 22(b) | 4,370 | 3,449 | 7,556 | 9,070 |
| | | <u>4,370</u> | <u>3,449</u> | <u>7,556</u> | <u>9,154</u> |
| | | <u>4,370</u> | <u>3,449</u> | <u>7,556</u> | <u>9,533</u> |

22(a) 融資租賃負債

對 貴集團融資租賃承擔的分析如下：

| | 2015年 千港元 | 於3月31日 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 於9月30日 2017年 千港元 |
|---------------------|--------------|------------------------|--------------|------------------------|
| 最低租賃付款總額： | | | | |
| 一年內到期 | - | - | - | 107 |
| 於第二年至第五年到期 | - | - | - | 419 |
| | - | - | - | 526 |
| 融資租賃之未來融資費用 | - | - | - | (63) |
| 融資租賃負債之現值 | - | - | - | 463 |
| 最低租賃付款之現值： | | | | |
| 一年內到期 | - | - | - | 84 |
| 於第二年至第五年到期 | - | - | - | 379 |
| | - | - | - | 463 |
| 減：流動負債項下一年內 到期部分 | - | - | - | (84) |
| 非流動負債項下一年後 到期部分 | - | - | - | 379 |

貴集團已就一輛汽車訂立租期為五年的融資租賃。根據租賃條款，貴集團有權以預期遠低於租賃結束時租賃資產公允價值之價格購買租賃資產。該租約並無續期權或任何或有租金條文。融資租賃按固定利率計息。

融資租賃負債實際上以相關資產為抵押，因為倘 貴集團拖欠還款，租賃資產的權利將歸還予出租人，且由 貴公司董事及譽頂之控股股東唐登先生（「唐先生」）提供擔保。

22(b) 銀行借貸

| | 附註 | 2015年 千港元 | 於3月31日 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 於9月30日 2017年 千港元 |
|----------|-----|--------------|------------------------|--------------|------------------------|
| 銀行透支，無抵押 | (a) | - | - | 2,320 | 2,670 |
| 銀行貸款： | | | | | |
| 有抵押 | (b) | 1,129 | 953 | 760 | 3,060 |
| 無抵押 | (c) | 3,241 | 2,496 | 4,476 | 3,340 |
| | | 4,370 | 3,449 | 7,556 | 9,070 |

於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，貴集團的所有銀行借貸均包含按要求償還的條款，並均於流動負債項下列示。銀行借貸的賬面值被視為其公允價值的合理約數。於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，根據載於貸款協議的計劃償還日期，貴集團的銀行借貸須於下列期間償還：

| | 2015年 千港元 | 於3月31日 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 於9月30日 2017年 千港元 |
|----------|--------------|------------------------|--------------|------------------------|
| 一年內或按要求 | 924 | 958 | 4,796 | 5,655 |
| 於第二年 | 959 | 994 | 2,300 | 1,685 |
| 於第三年至第五年 | 2,290 | 1,497 | 460 | 1,730 |
| 五年之後 | 197 | — | — | — |
| | <u>4,370</u> | <u>3,449</u> | <u>7,556</u> | <u>9,070</u> |

附註：

- (a) 於2017年3月31日以及2017年9月30日，銀行透支分別為2,320,000港元及2,670,000港元，均由唐先生以3,000,000港元為限提供擔保。
- (b) 於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，金額分別為1,129,000港元、953,000港元、760,000港元及674,000港元的銀行借貸為有抵押、7年期、須每月分期償還並按浮動利率計息。該等銀行借貸以美元（「美元」）計值，於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日之實際年利率分別為2%、2.25%、2.75%及3%。於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，該等銀行借貸乃以貴公司為Haslock女士投保的保額為1,000,000美元的人壽保單作抵押（附註16）。除以上所述情況外，於2015年及2016年3月31日，該等銀行借貸亦由Haslock女士提供最多166,000美元（相當於約1,295,000港元）擔保。該項擔保已於截至2017年3月31日止年度解除。

於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，金額分別為零、零、零及2,386,000港元的銀行借貸為有抵押、5年期、須每月分期償還並按浮動利率計息。該等銀行借貸以港元計值，於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日之實際年利率分別為零、零、零及3.75%。於2017年9月30日，該等銀行借貸乃由貴集團的定期存款200,000港元作抵押。除上述情況之外，該等銀行借貸乃由唐先生以2,500,000港元為限提供擔保。

- (c) 於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，金額分別為3,241,000港元、2,496,000港元、1,719,000港元及1,320,000港元的銀行借貸為無抵押、5年期、須每月分期償還並按浮動利率計息。該等銀行借貸以港元計值，於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日之實際年利率分別為4%、4%、4%及4%。於2016年3月31日，該等銀行借貸乃由Haslock女士以7,800,000港元為限以及由香港特別行政區根據中小企業信貸保證計劃—營運資金貸款提供擔保（統稱為「該等擔保」）。該等擔保已於截至2017年3月31日止年度解除。

於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，金額分別為零、零、2,757,000港元及2,020,000港元的銀行借貸為無抵押、2年期、須每月分期還款並按浮動利率計息。該等銀行借貸以港元計值，於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日之實際年利率分別為零、零、3%及3%。於2017年3月31日以及2017年9月30日，該等銀行借貸乃由唐先生以6,000,000港元為限提供擔保。

貴集團之銀行信貸須待財務機構作出之借貸安排中常見的契諾獲履行後方可作實。倘貴集團違反有關契諾，所提取貸款將須按要求償還。此外，該等銀行貸款協議載有條文，允許借款人可全權隨時要求即時還款，不論貴集團是否已遵守有關契諾及履行按時還款之責任。貴集團定期監控其對該等契諾之遵守，並一直按時還款，並認為只要貴集團繼續遵守該等規定，該等銀行將不大可能行使其酌情權要求還款。

23. 遞延稅項

於往績記錄期間，遞延稅項資產的變動淨額如下：

| | 千港元 |
|-----------------------|-------|
| 於2014年4月1日 | 420 |
| 於損益內確認 (附註9) | (11) |
| 於2015年3月31日及2015年4月1日 | 409 |
| 於損益內確認 (附註9) | (153) |
| 於2016年3月31日及2016年4月1日 | 256 |
| 於損益內確認 (附註9) | (33) |
| 於2017年3月31日及2017年4月1日 | 223 |
| 於損益內確認 (附註9) | (48) |
| 於2017年9月30日 | 175 |

於往績記錄期間，不計及抵銷同一稅務管轄區內的結餘，遞延所得稅資產及負債變動如下：

遞延稅項資產

| | 加速會計折舊 千港元 |
|-----------------------|---------------|
| 於2014年4月1日 | 420 |
| 於損益內確認 | (11) |
| 於2015年3月31日及2015年4月1日 | 409 |
| 於損益內確認 | (73) |
| 於2016年3月31日及2016年4月1日 | 336 |
| 於損益內確認 | (48) |
| 於2017年3月31日及2017年4月1日 | 288 |
| 於損益內確認 | (56) |
| 於2017年9月30日 | (232) |

遞延稅項負債

| | 加速稅項攤銷 千港元 |
|-----------------------|---------------|
| 於2014年4月1日 | - |
| 於損益內確認 | - |
| 於2015年3月31日及2015年4月1日 | - |
| 於損益內確認 | (80) |
| 於2016年3月31日及2016年4月1日 | (80) |
| 於損益內確認 | 15 |
| 於2017年3月31日及2017年4月1日 | (65) |
| 於損益內確認 | 8 |
| 於2017年9月30日 | (57) |

24. 股本

貴集團

就本報告而言，於2015年及2016年3月31日之資本指 貴集團旗下公司的股本，經扣除於附屬公司的投資。

於2016年7月29日完成重組後， 貴公司成為 貴集團的控股公司，而於2017年3月31日及2017年9月30日之股本指 貴公司已發行股本，包括100股每股面值0.01港元之股份。自 貴公司註冊成立日期起至2017年9月30日止期間， 貴公司股本變動詳情如下。

貴公司

| | 附註 | 股份數目 | 股份面值 千港元 |
|----------------------------------|------|--------------------------|-------------------|
| 法定： | | | |
| 普通股 | | | |
| 於註冊成立時之普通股 | (i) | <u>38,000,000</u> | <u>380</u> |
| 於2016年及2017年3月31日及2017年9月30日 | | <u><u>38,000,000</u></u> | <u><u>380</u></u> |
| 已發行及繳足： | | | |
| 普通股 | | | |
| 於註冊成立時發行 | (i) | <u>1</u> | <u>—</u> |
| 於2016年3月31日及2016年4月1日 | | 1 | — |
| 配發股份 | (ii) | <u>99</u> | <u>—</u> |
| 於2017年3月31日、2017年4月1日及2017年9月30日 | | <u><u>100</u></u> | <u><u>—</u></u> |

附註：

- (i) 貴公司於2016年3月9日註冊成立，法定股本為380,000港元，由38,000,000股每股面值0.01港元的普通股組成。於註冊成立時，一股未繳股款之普通股獲發行。
- (ii) 於2016年7月29日，大樹有限公司之兩股普通股由譽頂轉讓予 貴集團，代價為 貴公司向譽頂配發及發行99股每股面值為0.01港元之普通股。該等股份在各方面與現有股份享有同等權益。
- (iii) 根據日期為2018年1月5日的決議案，透過額外增設4,962,000,000股普通股， 貴公司法定股本從380,000港元（分為38,000,000股每股面值為0.01港元之普通股）增至50,000,000港元（分為5,000,000,000股每股面值為0.01港元之普通股），且該等股份在各方面與 貴公司現有股份享有同等權益。

25. 儲備

貴集團

資本儲備來自 貴公司股東的資本注資（附註26）。

貴公司

| | 股份溢價 千港元 | 累計虧損 千港元 | 總儲備 千港元 |
|-----------------------|---------------|----------------|---------------|
| 於註冊成立日期及2016年3月31日 | — | — | — |
| 年內虧損 | — | (300) | (300) |
| 重組 (附註) | 20,249 | — | 20,249 |
| 股息 (附註10) | — | (5,000) | (5,000) |
| | <u>20,249</u> | <u>(5,300)</u> | <u>14,949</u> |
| 於2017年3月31日及2017年4月1日 | 20,249 | (5,300) | 14,949 |
| 期內虧損 | — | (4,661) | (4,661) |
| | <u>20,249</u> | <u>(9,961)</u> | <u>10,288</u> |

附註：20,249,000港元的股份溢價指於2016年7月29日根據重組收購的大樹有限公司的賬面值與 貴公司就換取有關賬面值而發行的股本的面值之間的差額。有關詳情，請參閱附註1.2。

26. 以股份為基礎的薪酬交易

譽頂授予一名主要管理人員的獎勵股份

於2015年6月1日，根據譽頂、大樹有限公司與Babington女士（為 貴集團董事及主要管理人員）（統稱為「訂約方」）簽立的獎勵股份契據，譽頂同意根據任何首次公開發售前重組，於2015年6月1日後三十個營業日內，向Babington女士授出並轉讓其於大樹有限公司或其控股公司或其承繼實體5%之股權（「獎勵股份」），代價為1港元。授出獎勵股份是對Babington女士之前所作貢獻的肯定，及作出獎勵的目的是留聘Babington女士參與上市業務的持續發展及擴展。

根據獎勵股份契據，倘Babington女士在議定日期（即以下日期中較早者：(i)任何首次公開發售日期；(ii)僱傭合約所定義之任何控制權變動日期；或(iii)2017年6月30日）前終止或發出通知終止其於大樹有限公司的任職，彼須以1港元之成本向譽頂退回獎勵股份。於2016年及2017年3月31日，首次公開發售的預計日期為2017年。獎勵股份契據亦包括認沽期權（「認沽期權」）及跟隨譽頂售賣的權利，據此，倘(i)大樹有限公司截至2016年及2017年3月31日止各年度的溢利分別不少於10,000,000港元及10,000,000港元；及(ii)自2015年6月1日起二十四個月內並無進行首次公開發售，則Babington女士有權行使認沽期權，在核數師簽署大樹有限公司截至2017年3月31日止年度的經審計財務報表日期或之後以總代價5,000,000港元向譽頂回售獎勵股份。此外，倘進行首次公開發售，而獎勵股份的市價在緊接任何認沽通知日期前低於期權價5,000,000港元，Babington女士可能在首次公開發售後三個月內隨時繼續行使認沽期權（「認沽期權特殊權利」）。 貴集團並無法定或推定義務以現金購回或結算獎勵股份或認沽期權。獎勵股份及認沽期權被視為相關，並入賬列為股東注資方式進行的以股份為基礎的薪酬交易及已於2017年6月30日悉數歸屬。

獎勵股份及認沽期權於授出日期（即2015年6月1日）的公允價值約為5,474,000港元。公允價值乃參考於授出日期大樹有限公司相關5%股權的代價與公允價值之差額、上市業務以及認沽期權進行估計。貴公司已使用折現現金流量法釐定大樹有限公司相關5%股權的公允價值，並使用期權定價模式釐定認沽期權的公允價值。於授出日期，折現現金流量法所使用的主要假設包括12.33%之折現率及對未來業績的預測。認沽期權的估值乃使用布萊克－舒爾斯期權定價模式釐定，且估值所使用的主要假設如下：

| | |
|--------------|-------------|
| 於授出日期股份的公允價值 | 3,017,500港元 |
| 於授出日期的行使價 | 5,000,000港元 |
| 預期波幅 | 57.44% |
| 預期期權年期 | 2.08年 |
| 股息收益率 | 0% |
| 無風險利率 | 0.42% |

相關的預期波幅乃參考歷史數據釐定，按認沽期權的預期年期計算。布萊克－舒爾斯期權定價模式中已計入預期提早行使的因素。公允價值的計量並無計及期權的相關特別特點。

於2016年5月31日，根據訂約方簽立的補充契據，各方進一步同意，獎勵股份將於2016年10月31日或之前轉讓予Babington女士。此外，於2016年11月15日，根據訂約方訂立的第二份補充獎勵股份契據，各方進一步協定取消認沽期權特殊權利，及自大樹有限公司或其直接或間接母公司為首次公開發售遞交上市申請起六個月期間，Bobington女士無權行使認沽期權，且認沽期權及其隨售權將於上市後失效。鑒於以上修訂皆對Babington女士不利，因此，貴集團已繼續按原始授出入賬，猶如並未對其進行修訂一般。

根據獎勵股份契據、補充契據及作為重組的一部分，於2016年8月10日，Babington女士透過其全資附屬公司Rothley向譽頂收購貴公司5%的股權，代價為1港元。

截至2015年、2016年及2017年3月31日止年度各年以及截至2016年及2017年9月30日止六個月，貴集團就於往績記錄期間貴公司該名股東授出的上述股份獎勵確認開支總額分別為零、2,487,000港元、2,331,000港元、1,497,000港元及656,000港元。

27. 承擔

(a) 資本承擔

於各報告期末，貴集團擁有以下資本承擔：

| | 2015年 | 於3月31日 2016年 | 2017年 | 於9月30日 2017年 |
|---------------------|-------|-----------------|-------|-----------------|
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 已簽約但未撥備： | | | | |
| 收購物業、廠房及設備 產生的開支 | — | — | 480 | — |

(b) 經營租賃承擔

貴集團根據經營租賃租用其辦公室、倉庫、商舖及設備。該等租賃具有不同租賃期限及續期權。其中一項租賃包括有關 貴集團一間零售店總收入的或有租金。於各報告期末， 貴集團根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租賃付款總額如下：

| | 2015年 千港元 | 於3月31日 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 於9月30日 2017年 千港元 |
|----------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|
| 一年內 | 10,641 | 8,531 | 8,992 | 10,128 |
| 於第二年至第五年 | 6,027 | 3,214 | 11,166 | 11,591 |
| | <u>16,668</u> | <u>11,745</u> | <u>20,158</u> | <u>21,719</u> |

28. 關聯方交易

貴集團有關關聯方的會計政策披露於附註2.21。除該等歷史財務資料其他地方披露的交易／資料之外，於往績記錄期間， 貴集團與關聯方曾進行下列重大交易：

(a) 於往績記錄期間，與 貴集團進行交易的關聯方如下：

| 關聯方的名稱 | 與 貴集團的關係 |
|---|--------------------------------------|
| 譽頂 | 最終控股公司 |
| 唐先生 | 貴公司董事及譽頂之控股股東 |
| Babington女士 | 貴公司董事 |
| Haslock女士 | 貴公司董事，並為2015年3月30日之前上市業務的唯一股東 |
| Nigel Blake Wakley先生 (「Wakley先生」) | 2015年6月10日之前大樹有限公司的董事，並為Haslock女士的配偶 |
| American Tree 貿易(中國)有限公司 (前稱「大樹(中國)有限公司」) | 受Haslock女士控制 |
| 名樹貿易(上海)有限公司 | 受Haslock女士控制 |
| Wild Orchid | 受Wakley先生的重大影響 |

(b) 於往績記錄期間，與 貴集團關聯方在日常業務過程中進行的交易如下：

| | | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|---------------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 |
| American Tree | 貨品售賣 | 433 | 167 | - | - | - |
| Wild Orchid | 諮詢收入 | 778 | - | - | - | - |
| Wild Orchid | 貨品售賣 | - | 1,183 | - | - | - |
| | | <u>1,211</u> | <u>1,350</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

除以上所述者外，截至2015年3月31日止年度，Haslock女士及American Tree分別將各自結欠大樹有限公司的款項約6,403,000港元及2,011,000港元轉讓予譽頂(附註19)。

根據大樹有限公司、American Tree與Haslock女士簽署的日期為2015年6月1日的許可協議，大樹有限公司向American Tree授出於美國及加拿大使用 貴集團的若干商標以及知識產權的獨家免版稅許可權，初步期限為20年（「許可權期限」），收取以年度收益為基礎的許可權費。截至2016年及2017年3月31日止年度以及截至2016年及2017年9月30日止六個月，由於American Tree尚未開展其零售業務， 貴集團並無確認許可權費收入。根據相同訂約方於2016年12月16日簽立之補充許可契據，許可權期限於2015年6月1日開始，將於上市日期前一天到期，並自動續期第二個期限（於上市日期開始，並將於上市日期三週年前一天到期），其後進一步自動續期，每次三年。

(c) 來自關聯方的貿易及其他應收款項

| | 於4月1日 2014年 千港元 | 2015年 千港元 | 於3月31日 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 於9月30日 2017年 千港元 |
|---------------|-----------------------|--------------|------------------------|--------------|------------------------|
| 貿易應收款項 | | | | | |
| American Tree | 1,095 | - | - | - | - |
| Wild Orchid | - | 778 | - | - | - |
| | <u>1,095</u> | <u>778</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| 其他應收款項 | | | | | |
| 應收關聯公司款項 | | | | | |
| American Tree | 89 | - | - | - | - |
| 貿易(中國)有限公司 | 549 | 617 | 467 | 471 | 471 |
| 名樹貿易(上海)有限公司 | 54 | - | - | - | - |
| | <u>692</u> | <u>617</u> | <u>467</u> | <u>471</u> | <u>471</u> |
| 應收一名董事款項 | | | | | |
| Haslock女士 | 376 | - | - | - | - |
| | <u>2,163</u> | <u>1,395</u> | <u>467</u> | <u>471</u> | <u>471</u> |

應收關聯方款項為無抵押、免息及須按要求償還，惟於2015年3月31日應收Wild Orchid諮詢收入778,000港元除外，有關款項已於2015年3月31日到期。除應收Wild Orchid的該筆款項外，並無應收關聯方的結餘逾期或減值。應收Wild Orchid的該筆款項已於截至2016年3月31日止年度悉數結清。

年／期內應收關聯方款項中尚未結清最高數額如下：

| | 截至3月31日止年度 | | | 於9月30日 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2017年 千港元 |
| Wild Orchid | 778 | 863 | - | - |
| American Tree | 2,011 | - | 154 | - |
| 貿易(中國)有限公司 | 617 | 617 | 471 | 471 |
| 名樹貿易(上海)有限公司 | 54 | - | - | - |
| Haslock女士 | 6,403 | - | - | - |
| | <u>9,863</u> | <u>1,480</u> | <u>625</u> | <u>471</u> |

(d) 由關聯方提供的擔保

於往績記錄期間，Haslock女士及唐先生就授予 貴集團已動用的銀行信貸向銀行提供個人擔保，其詳情載於附註22。

(e) 主要管理人員薪酬

貴集團的主要管理層為董事會及高級管理層成員。計入僱員福利開支內的主要管理人員薪酬包括以下各項開支：

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至9月30日止六個月 | |
|-------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
| | 2015年 千港元 | 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 2016年 千港元 (未經審核) | 2017年 千港元 |
| 基本薪金及津貼 | 2,021 | 4,439 | 4,409 | 2,725 | 2,542 |
| 酌情花紅 | 41 | 53 | 145 | 33 | 84 |
| 退休福利計劃供款 | 45 | 81 | 87 | 51 | 53 |
| 以股份為基礎的薪酬開支 | — | 2,487 | 2,331 | 1,497 | 656 |
| | <u>2,107</u> | <u>7,060</u> | <u>6,972</u> | <u>4,306</u> | <u>3,335</u> |

29. 綜合現金流量表附註

(a) 重大非現金交易

- (i) 於截至2015年3月31日止年度，貴集團已將與其關聯方的若干往來賬目結餘轉讓，詳情載於附註28(b)。
- (ii) 誠如附註10所披露，於截至2017年3月31日止年度，大樹有限公司已宣派及應支付予譽頂之中期股息10,409,000港元已全額抵銷應收譽頂之款項（附註19）。

(b) 融資活動所產生負債之對賬

下表載列於截至2015年、2016年及2017年3月31日止年度各年以及截至2016年及2017年9月30日止六個月融資活動所產生負債之對賬。

| | 應付一名 董事款項 千港元 | 融資租賃負債 千港元 | 銀行貸款 千港元 | 總計 千港元 |
|-------------|---------------------|---------------|--------------|--------------|
| 於2014年4月1日 | 465 | — | 1,287 | 1,752 |
| 現金流量 | (465) | — | 3,083 | 2,618 |
| 於2015年3月31日 | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>4,370</u> | <u>4,370</u> |
| 於2015年4月1日 | — | — | 4,370 | 4,370 |
| 現金流量 | — | — | (921) | (921) |
| 於2016年3月31日 | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>3,449</u> | <u>3,449</u> |
| 於2016年4月1日 | — | — | 3,449 | 3,449 |
| 現金流量 | — | — | 1,787 | 1,787 |
| 於2017年3月31日 | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>5,236</u> | <u>5,236</u> |

| | 應付一名 董事款項 千港元 | 融資租賃負債 千港元 | 銀行貸款 千港元 | 總計 千港元 |
|-------------|---------------------|---------------|--------------|--------------|
| 於2017年4月1日 | – | – | 5,236 | 5,236 |
| 收購物業、廠房及設備 | – | 470 | – | 470 |
| 現金流量 | – | (7) | 1,164 | 1,157 |
| | <u>–</u> | <u>(7)</u> | <u>1,164</u> | <u>1,157</u> |
| 於2017年9月30日 | <u>–</u> | <u>463</u> | <u>6,400</u> | <u>6,863</u> |
| (未經審核) | | | | |
| 於2016年4月1日 | – | – | 3,449 | 3,449 |
| 現金流量 | – | – | (474) | (474) |
| | <u>–</u> | <u>–</u> | <u>(474)</u> | <u>(474)</u> |
| 於2016年9月30日 | <u>–</u> | <u>–</u> | <u>2,975</u> | <u>2,975</u> |

30. 財務風險管理及公允價值計量

貴集團因在日常業務過程和投資活動中使用金融工具而承受財務風險。財務風險包括信貸風險、流動資金風險及市場風險（包括利率風險及外匯風險）。貴集團的整體風險管理策略尋求將對貴集團的財務表現造成之潛在不利影響降至最低。風險管理由貴集團的高級管理層進行並經董事會批准。

30.1 金融資產及負債的類別

在綜合財務狀況表中呈列之賬面值與以下類別的金融資產及金融負債有關：

| | 2015年 千港元 | 於3月31日 2016年 千港元 | 2017年 千港元 | 於9月30日 2017年 千港元 |
|------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|
| 金融資產 | | | | |
| 透過損益按公允價值計量之金融資產 | | | | |
| 人壽保險的解約現金價值 | 1,485 | 1,544 | 1,609 | 1,652 |
| 貸款及應收款項 | | | | |
| 貿易及其他應收款項 | 6,153 | 7,717 | 5,827 | 7,203 |
| 應收最終控股公司款項 | 8,414 | 10,409 | – | – |
| 已抵押銀行存款 | – | – | – | 200 |
| 銀行結餘及現金 | 2,785 | 5,347 | 2,499 | 2,718 |
| | <u>18,837</u> | <u>25,017</u> | <u>9,935</u> | <u>11,773</u> |
| 金融負債 | | | | |
| 按攤銷成本計量之金融負債 | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 6,474 | 6,329 | 9,680 | 14,091 |
| 計息借貸 | 4,370 | 3,449 | 7,556 | 9,533 |
| | <u>10,844</u> | <u>9,778</u> | <u>17,236</u> | <u>23,624</u> |

30.2 信貸風險

貴集團須就其現金及銀行存款、應收最終控股公司款項以及貿易及其他應收款項承擔信貸風險。貴集團就金融資產承擔的最大信貸風險不超過報告日期的賬面值（如附註30.1所概述）。

於報告日期的貿易應收款項乃主要來自與貴集團合作的分銷商、客戶及支付服務供應商。因交易對手方於貴集團往績信貸記錄良好且該等對手方最近並無拖欠記錄，故貿易應收款項之信貸風險甚低。

此外，於各報告期末，貴集團定期檢討各項個別貿易及其他應收款項的可收回金額，以確保就不可收回金額計提充足的減值虧損撥備。鑒於穩定的還款歷史，董事認為該等對手方的拖欠風險不高。

於報告期末，除應收關聯方（包括最終控股公司）款項外，貴集團之信貸風險並無異常集中，風險分散於多名客戶及交易對手方。

由於交易對手方為香港擁有較高外部信用評級的信譽良好的銀行，故銀行結餘之信貸風險甚低。

30.3 流動資金風險

流動資金風險乃與貴集團無法透過交付現金或另一金融資產結算金融負債而履行其責任之風險有關。貴集團在償還貿易應付款項及其財務責任，以及在現金流量管理方面承擔流動資金風險。貴集團的政策為定期監控現時和預期的流動資金需求、遵從借款契約的情況及其與往來銀行的關係，以確保貴集團維持充足的現金及現金等價物儲備以及從主要金融機構取得承諾融資額度，以應付其短期及長期的流動資金需求。

下文分析於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，貴集團金融負債之剩餘合約到期日，乃根據未折現現金流量（包括以合約利率計算的利息付款，或若為浮動利率，則以報告期末的現行利率計算）以及貴集團可能須作出付款之最早日期呈列。倘債權人有權選擇償還負債的時間，此等負債將於貴集團被要求償還的最早日期入賬。倘此等負債須分期償還，每筆還款將於貴集團承諾償還的最早期間入賬。

尤其是，對於載有銀行可全權酌情行使的按要求償還條款的銀行借貸，該分析將根據實體須償還的最早期限（猶如貸款人可援引即時催收貸款的無條件權利）列示現金流出。

| | 1年內或 按要求 千港元 | 超過1年 但於2年內 千港元 | 超過2年 但於5年內 千港元 | 合約未折現 總金額 千港元 | 賬面值 千港元 |
|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| 於2015年3月31日 | | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 6,474 | - | - | 6,474 | 6,474 |
| 計息借貸 | 4,370 | - | - | 4,370 | 4,370 |
| | <u>10,844</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>10,844</u> | <u>10,844</u> |
| 於2016年3月31日 | | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 6,329 | - | - | 6,329 | 6,329 |
| 計息借貸 | 3,449 | - | - | 3,449 | 3,449 |
| | <u>9,778</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>9,778</u> | <u>9,778</u> |
| 於2017年3月31日 | | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 9,680 | - | - | 9,680 | 9,680 |
| 計息借貸 | 7,556 | - | - | 7,556 | 7,556 |
| | <u>17,236</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>17,236</u> | <u>17,236</u> |
| 於2017年9月30日 | | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 14,091 | - | - | 14,091 | 14,091 |
| 計息借貸 | 9,176 | 107 | 312 | 9,595 | 9,533 |
| | <u>23,267</u> | <u>107</u> | <u>312</u> | <u>23,686</u> | <u>23,624</u> |

下表概述根據銀行貸款協議內議定的計劃還款時間表對附有按要求償還條款的銀行借貸的到期分析。該等款項包括以合約利率計算的利息付款。貴集團定期監控其對貸款契諾之遵守，並一直按時還款，並認為只要貴集團繼續遵守該等規定，銀行將不大可能行使其酌情權要求還款。董事相信，該等銀行借貸將根據銀行貸款協議內所載的計劃還款日期償還。

| | 1年內或 按要求 千港元 | 超過1年 但於2年內 千港元 | 超過2年 但於5年內 千港元 | 超過5年 千港元 | 總計 千港元 |
|-------------|--------------------|----------------------|----------------------|-------------|--------------|
| 於2015年3月31日 | | | | | |
| 銀行借貸 | <u>1,062</u> | <u>1,062</u> | <u>2,395</u> | <u>200</u> | <u>4,719</u> |
| 於2016年3月31日 | | | | | |
| 銀行借貸 | <u>1,064</u> | <u>1,064</u> | <u>1,538</u> | <u>-</u> | <u>3,666</u> |
| 於2017年3月31日 | | | | | |
| 銀行借貸 | <u>4,930</u> | <u>2,352</u> | <u>473</u> | <u>-</u> | <u>7,755</u> |
| 於2017年9月30日 | | | | | |
| 銀行借貸 | <u>5,831</u> | <u>1,770</u> | <u>1,815</u> | <u>-</u> | <u>9,416</u> |

30.4 利率風險

利率風險指金融工具之公允價值或現金流量會因市場利率改變而出現波動之風險。貴集團之利率風險主要來自計息銀行借貸及融資租賃安排。按浮動利率計息的借貸使貴集團面臨現金流量利率風險。於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日，貴集團就銀行借貸所面臨之利率風險甚微。

30.5 外匯風險

貴集團主要在香港經營業務，且大部分交易以其功能貨幣港元計值及結算，惟若干海外採購、銀行結餘以及銀行借貸以美元計值。

於未來之商業交易及已確認資產及負債並非以實體之功能貨幣計值時，將會產生外匯風險。於報告日期以貴集團功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債所產生的重大外匯風險之詳情載列於下表：

| | 2015年 千美元 | 於3月31日 2016年 千美元 | 2017年 千美元 | 於9月30日 2017年 千美元 |
|-------------|--------------|------------------------|--------------|------------------------|
| 人壽保險的解約現金價值 | 191 | 199 | 207 | 211 |
| 貿易及其他應收款項 | 271 | 165 | 169 | 121 |
| 銀行結餘及現金 | 17 | 15 | 60 | 32 |
| 貿易及其他應付款項 | - | - | - | (20) |
| 計息借貸 | <u>(144)</u> | <u>(121)</u> | <u>(98)</u> | <u>(86)</u> |
| 整體風險承擔淨額 | <u>335</u> | <u>258</u> | <u>338</u> | <u>258</u> |

因港元與美元掛鈎，外匯風險被認為甚小，故 貴集團並無對沖與美元有關的外匯風險。於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年9月30日， 貴集團經營中並未遇到重大外匯風險。

30.6 於綜合財務狀況表確認的公允價值計量

下表根據公允價值架構，呈列綜合財務狀況表內按公允價值計量之金融資產。該架構根據計量該等金融資產之公允價值所使用的重大輸入資料的相對可靠程度，將金融資產劃分為三層。公允價值架構分為以下各層：

- 第1層： 相同資產及負債於活躍市場的報價（未作調整）；
- 第2層： 就資產或負債而直接（即價格）或間接（即從價格推衍）可觀察的輸入資料（不包括第1層所包含的報價）；及
- 第3層： 並非基於可觀察的市場數據的資產或負債的輸入資料（無法觀察的輸入資料）。

金融資產整體於公允價值架構內所屬的層次，應基於對公允價值計量具有重大意義的最低層次輸入資料。

於綜合財務狀況表內按經常性基準以公允價值計量的金融資產在公允價值架構中分類如下：

| | 於3月31日 | | 於9月30日 | |
|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 2015年 第2層 千港元 | 2016年 第2層 千港元 | 2017年 第2層 千港元 | 2017年 第2層 千港元 |
| 金融資產 | | | | |
| 指定為按公允價值計入損益的 金融資產 | | | | |
| — 人壽保險的解約現金價值 | 1,485 | 1,544 | 1,609 | 1,652 |

人壽保險的解約現金價值之公允價值乃根據對手方金融機構所提供之估值，並參考所持有相關單位之報價而釐定。

於往績記錄期間，第1層與第2層之間並無公允價值計量之轉撥，亦無轉入第3層或從第3層轉出。

31. 資本管理

貴集團的資本管理目標為保障 貴集團的持續經營能力，藉以回報股東及為其他權益持有人提供利益，並維持最佳資本架構以提升股東長遠價值。

貴集團通過定期檢討資本架構以監察資本。作為該檢討的一部分， 貴集團董事考慮資金成本及有關已發行股本的風險。 貴集團可調整向股東派付的股息金額、發行新股份或出售資產以減少債務。

32. 期後事項

除本報告另有披露者外，於2017年9月30日之後發生的重大事件如下：

- (i) 根據日期為2018年1月5日之股東決議案，待 貴公司因根據股份發售發行新股份而錄得股份溢價賬進賬後，董事獲授權透過將 貴公司股份溢價賬中總額約11,880,000港元的進賬金額撥充資本，按於2018年1月12日（或彼等所指定者）營業時間結束時登記於 貴公司股東名冊的股份持有人各自的持股比例（惟概無股東將有權獲配發或發行零碎股），向該等股份持有人按面值配發及發行合共1,187,999,900股入賬列作繳足的股份。

III. 期後財務報表

貴公司或 貴集團現時旗下的任何公司並未就2017年9月30日後的任何期間編製經審核財務報表。除本報告披露者外， 貴公司或 貴集團現時旗下的任何公司並未就2017年9月30日後的任何期間宣派或派付任何股息或分派。

以下資料概不構成本公司申報會計師致同(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)所發出會計師報告(載於本招股章程附錄一)的一部分,並僅就參考用途而載入。未經審核備考財務資料應與本招股章程「財務資料」一節及本招股章程附錄一所載會計師報告一併閱讀。

A. 未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下為根據創業板上市規則第7.31條編製的本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表,僅供說明用途,並載於下文以說明股份發售對於2017年9月30日本公司權益持有人應佔本集團有形資產淨值的影響,猶如股份發售已於該日進行一般。

本集團之未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅就說明用途而編製,且由於其假設性質使然,其未必可真實反映本集團於2017年9月30日或任何未來日期之綜合有形資產淨值。本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據本公司會計師報告(全文載於本招股章程附錄一)載列的於2017年9月30日本公司權益持有人應佔本集團之經審核綜合有形資產淨值編製,並已作出下列調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並不構成會計師報告的一部分。

| | 於2017年 9月30日 | | 本公司權益 持有人應佔 | | |
|----------|-----------------------|-----------------|------------------|--|-------------------------------|
| | 本公司權益 持有人應佔 本集團 | 經審核綜合 有形資產淨值 | 股份發售估計 所得款項淨額 | 本公司權益 持有人應佔 本集團 未經審核 備考經調整 有形資產淨值 | 每股 未經審核 備考經調整 有形資產淨值 |
| | 千港元 (附註1) | 千港元 (附註2) | 千港元 | 千港元 | 港元 (附註3) |
| 按發售價每股 | | | | | |
| 0.13港元計算 | <u>10,245</u> | <u>31,522</u> | <u>41,767</u> | <u>0.03</u> | |
| 按發售價每股 | | | | | |
| 0.17港元計算 | <u>10,245</u> | <u>45,248</u> | <u>55,493</u> | <u>0.04</u> | |

附註：

- (1) 於2017年9月30日本公司權益持有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載之本公司會計師報告，乃根據於2017年9月30日本公司權益持有人應佔本集團經審核綜合資產淨值10,585,000港元及就2017年9月30日的無形資產340,000港元作出調整後計算。
- (2) 經扣除2017年9月30日後的估計包銷費用及本集團預期將產生的其他估計上市相關開支，股份發售估計所得款項淨額乃根據396,000,000股發售股份按發售價每股0.13港元及0.17港元計算。計算該等估計所得款項淨額並無計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份或本公司根據授予董事的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。
- (3) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據1,584,000,000股股份（即預期緊隨資本化發行及股份發售完成後將予發行的普通股數目）計算。並無計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份或本公司根據授予董事的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 概無作出調整以反映本集團於2017年9月30日後的任何交易結果或所訂立的其他交易。

B. 申報會計師有關未經審核備考財務資料的報告

以下為致同（香港）會計師事務所有限公司（香港執業會計師）發出的報告全文，以供載入本招股章程內。

**獨立申報會計師就有關未經審核備考財務資料編製的核證報告****致齊家控股有限公司列位董事**

吾等已完成核證工作以就由董事編製的齊家控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱為「貴集團」）的未經審核備考財務資料提交報告，僅供說明之用。未經審核備考財務資料包括 貴公司日期為2018年1月12日的招股章程第II-1至II-2頁所載之 貴集團於2017年9月30日的未經審核備考經調整有形資產淨值報表及相關附註（「未經審核備考財務資料」），連同 貴公司股份的建議配售及公開發售。董事編製未經審核備考財務資料所依據的適用準則於第II-2頁載述。

董事已編製未經審核備考財務資料以說明建議配售及公開發售 貴公司股份對 貴集團於2017年9月30日之財務狀況的影響，猶如建議配售及公開發售 貴公司股份已於2017年9月30日進行。作為該過程的一部分，有關 貴集團財務狀況的資料乃經董事摘錄自 貴集團於截至2017年9月30日止期間的財務資料（已就此刊發會計師報告）。

董事就未經審核備考財務資料的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則（「上市規則」）第7.31段的規定，並參考香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之會計指引第七號「編製供載入投資通函內之備考財務資料」（「會計指引第七號」），編製未經審核備考財務資料。

吾等的獨立性和質量控制

吾等已遵守香港會計師公會發佈的專業會計師道德守則所規定的獨立性及其他道德要求，該等要求乃基於正直、客觀、專業能力及應有謹慎、保密性及專業行為的基本原則而制定。

本事務所應用香港會計師公會頒佈之香港質量控制準則第1號「對進行財務報表審核及審閱以及其他核證及相關服務工作的事務所的質量控制」，因此維持全面的質量控制制度，包括有關遵守道德要求、專業準則以及適用的法律及監管要求的成文政策和程序。

申報會計師之責任

吾等的責任為根據上市規則第7.31(7)段之規定，對未經審核備考財務資料發表意見並向閣下報告。對於就編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料而由吾等於過往發出的任何報告，除於刊發報告日期對該等報告之發出對象所承擔的責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3420號「核證委聘以就招股章程所載備考財務資料的編製作報告」進行委聘工作。該準則要求申報會計師規劃及執程序，以就董事是否已根據上市規則第7.31段的規定並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第七號編製未經審核備考財務資料，取得合理核證。

就是次委聘而言，吾等概不負責就編製未經審核備考財務資料所用的任何歷史財務資料更新或重新發出任何報告或意見，吾等於是次委聘過程中，亦無就編製未經審核備考財務資料所用的財務資料進行審核或審閱。

招股章程所載的未經審核備考財務資料僅旨在說明重大事項或交易對該實體未經調整財務資料之影響，猶如該事項或交易已於經選定較早日期發生，以便說明。故此，吾等概不就貴公司於2017年9月30日的建議配售及公開發售股份的實際結果會否如所呈列者發生作出任何保證。

就未經審核備考財務資料是否已按適當準則妥善編製而作出報告的合理核證委聘，涉及執程序以評估董事在編製未經審核備考財務資料時所用的適用準則，有否

提供合理準則，以顯示直接歸因於該事項或交易之重大影響，以及就下列各項獲取充分而適當之憑證：

- 相關備考調整是否對該等標準產生適當影響；及
- 未經審核備考財務資料是否反映在未經調整財務資料方面妥當應用該等調整。

所選程序取決於申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對 貴公司性質的理解、與編製未經審核備考財務資料有關的事項或交易以及其他相關委聘情況。

是次委聘亦涉及評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等所取得的證據屬充分及恰當，可為吾等的意見提供基準。

意見

吾等認為：

- (a) 貴公司董事已根據所述基準妥為編製未經審核備考財務資料；
- (b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第7.31(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，有關調整屬適當。

致同（香港）會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

灣仔

軒尼詩道28號

12樓

2018年1月12日

林敬義

執業證書編號：P02771

本公司組織章程及開曼群島公司法概要

以下載列本公司大綱及組織章程細則若干條文及開曼群島公司法若干方面之概要。

本公司於2016年3月9日根據開曼公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司之組織章程文件包括其經修訂及重列之組織章程大綱（「大綱」）及經修訂及重列之組織章程細則（「細則」）。

1. 組織章程大綱

- (a) 大綱規定（其中包括）本公司股東之責任有限；本公司之成立宗旨並無受限制（故包括作為投資公司）；本公司擁有並且能夠隨時或不時行使作為自然人或法人團體（不論作為委託人、代理人、承包人或其他身份）可行使之任何及全部權力；由於本公司乃獲豁免公司，故本公司將不會在開曼群島與任何人士、商號或公司進行交易，惟可促進本公司在開曼群島境外地區經營業務者除外。
- (b) 本公司可藉特別決議案修改其大綱所載任何宗旨、權力或其他事項。

2. 組織章程細則

本公司於2018年1月5日採納細則。以下載述細則若干條文之概要。

(a) 股份

(i) 股份類別

本公司之股本由普通股組成。

(ii) 更改現有股份或不同類別股份之權利

根據開曼公司法，倘本公司股本於任何時間分拆為不同類別股份，任何類別股份所附之所有或任何特權可（除非該類別股份之發行條款另有規定）由持有該類別已發行股份面值不少於四分之三的人士書面同意或由該類別股份之持有人另行召開股東大會通過特別決議案批准予以更改、修改或廢除。細則內有關股東

大會之條文在作出必要修訂後，均適用於各另行召開之股東大會，惟除續會外，所需法定人數不得少於兩名合共持有（或倘股東為法團，則其正式授權代表）或代表該類別已發行股份面值不少於三分之一之人士或受委代表。該類別股份持有人均有權於投票表決時就其所持每股股份投一票，而任何親身或委派代表出席之該類別股份持有人均可要求以投票方式表決。

任何股份或類別股份持有人獲賦予之任何特權，不得因增設或發行其他享有同等權利股份而被視為有所更改，惟該等股份之發行條款所附有權利明確規定者則除外。

(iii) 更改股本

本公司可藉股東通過普通決議案以：(a)透過增設本公司認為適當之新股數目增加其股本；(b)將其全部或任何股本合併或分拆為面額高於或低於其現有股份之股份；(c)將其未發行股份分為多個類別，並就該等股份附加任何優先、遞延、合資格或特別權利、特權或條件；(d)將其股份或任何部分股份拆細為面額較大綱所規定者為低之股份；(e)註銷於決議案通過當日仍未獲任何人士承購或同意承購之股份，並按所註銷股份數額削減其股本數額；(f)就配發及發行不附帶任何投票權之股份作出撥備；(g)更改其股本之面額的幣值；及(h)透過法律許可之任何方式並在法律規定之任何條件之規限下削減其股份溢價賬。

(iv) 股份轉讓

根據開曼公司法及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的規定，所有股份轉讓均須以一般或通用形式或董事會可能批准之其他形式之轉讓文書進行，且可能需親筆簽署；或倘轉讓人或承讓人為結算所或其代名人，則須以親筆或機印簽署，或以董事會可能不時批准之有關其他方式簽署。

轉讓文書須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽署，惟董事會可豁免轉讓人或承讓人簽署轉讓文書或接納以機印簽署之轉讓文書，而在以承讓人名義將有關股份登記於本公司之股東名冊前，轉讓人將仍被視為股份持有人。

董事會可全權酌情決定隨時及不時將股東名冊總冊之任何股份轉往任何股東名冊分冊登記，或將任何股東名冊分冊之任何股份轉往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊登記。除非董事會另行同意，否則股東名冊總冊之股份不得轉往任何股東名冊分冊登記，而任何股東名冊分冊之股份亦不得轉往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊登記。一切遷冊及其他所有權文件必須送交登記及進行登記，倘股份在任何股東名冊分冊登記，則須在有關登記處辦理，而倘股份在股東名冊總冊登記，則須於存放股東名冊總冊之地點辦理。

董事會可全權酌情決定拒絕就轉讓任何未繳足股份予其不批准之人士或轉讓任何本公司擁有留置權之未繳足股份辦理登記，亦可拒絕就轉讓根據任何購股權計劃而發行且仍受轉讓限制規限之任何股份或轉讓股份予超過四名聯名持有人辦理登記。

除非已向本公司繳付若干費用（最高為聯交所可能釐定須繳付的有關最高款額），而轉讓文書已妥為繳付印花稅（如適用），且只涉及一類股份，並連同有關股票及董事會可合理要求可證明轉讓人之轉讓權之其他憑證（以及如轉讓文書由其他人士代為簽立，則授權該名人士之授權書）送達有關登記處或存置股東名冊總冊之地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文書。

股份過戶登記手續可在上市規則之規限下暫停辦理，時間及期間由董事會決定，每年不得超過30整天。

繳足股款股份應在轉讓人（聯交所准許者除外）之權利方面並無任何限制，且並無附帶任何留置權。

(v) 本公司購入本身股份之權力

本公司可在若干限制下購入本身股份，而董事會或僅代表本公司行使該項權力時，必須遵守細則不時實施的任何適用規定或聯交所及／或香港證券及期貨事務監察委員會不時頒佈之細則或任何守則、規則或規例。

倘本公司就贖回購入可贖回股份，而該購入並非透過市場或投標而作出，則須受價格上限所規限，而倘購入乃透過投標作出，則投標須可供全體股東參與。

(vi) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份之權力

細則並無有關附屬公司擁有本公司股份之規定。

(vii) 催繳股款及沒收股份

董事會可不時按其認為適當方式向股東催繳有關彼等各自所持股份之任何未繳付股款（不論按股份之面值或以溢價計算）及依據該等股份配發的條件毋須於指定時間繳付之股款。催繳股款可一次付清或分期繳付。倘任何催繳股款或分期股款截至指定付款日期或之前仍未繳付，則欠款人士須按董事會釐定之利率（不超過年息20%）支付由指定付款日期至實際付款日期期間有關款項之利息，惟董事會可豁免繳付全部或部分利息。董事會如認為適當，可從任何願意預繳股款之股東收取（以現金或相等價值之代價）有關其所持股份之全部或部分未催繳及未付股款或應付分期股款。本公司可就預繳之全部或部分款項按董事會可能決定不超過年息20%之利率（如有）支付利息。

倘股東未能於指定付款日期繳付任何催繳股款或分期催繳股款分期款項，則董事會可就尚未繳付任何部分催繳股款或分期股款向股東發出不少於14日通知，要求股東繳付尚欠催繳股款或分期股款，連同任何已累計及仍繼續累計直至實際付款日期止之利息。該通知將指定須於該日或之前支付通知所規定款項之另一個日期（不早於通知日期起計14日屆滿時）及付款地點。該通知亦須述明，倘在指定時間或之前仍未付款，則有關催繳股款之股份可遭沒收。

倘股東不遵守任何有關通知之規定，則發出通知所涉及之任何股份可於其後尚未繳付通知所規定款項前隨時由董事會通過決議案沒收。該沒收將包括就已沒收股份所宣派但於沒收前仍未實際支付之一切股息及紅利。

股份被沒收之人士不再為已沒收股份之股東，惟仍有責任向本公司支付於沒收當日應就該等股份付予本公司之全部款項，連同（倘董事會酌情決定要求）由沒收之日至付款日期止期間之有關利息，利率由董事會指定，惟不得超過年息20%。

(b) 董事**(i) 委任、退任及免職**

董事會有權隨時或不時委任任何人士為董事，以填補董事會臨時空缺或增加現有董事會董事名額，惟須受股東於股東大會可能釐定之任何董事人數上限（如有）所規限。任何獲董事會委任以填補臨時空缺之董事，其任期僅至彼獲委任後本公司首次股東大會為止，並須於該大會上重選連任。任何獲委任加入現有董事會之董事，其任期僅至彼獲委任後本公司首次股東週年大會為止，屆時其將符合資格重選連任。於釐定須於股東週年大會上輪席退任的董事或董事人數時，董事會按該方式委任的任何董事不得計算在內。

於每屆股東週年大會上，當時三分之一董事須輪值退任。然而，若董事人數並非三之倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數為退任董事人數。每年須退任之董事為自上次獲重選或委任後任期最長之董事，但若多位董事上次乃於同一日獲重選，則以抽籤決定須退任之董事人選（除非彼等之間另行協議）。

除退任董事外，任何人士如未獲董事會推薦參選，均無資格在任何股東大會獲選出任董事一職，除非表明願意提名該名人士參選董事之書面通知，以及該名人士表明自願參選之書面通知送達本公司總辦事處或註冊辦事處。提交該等通知之期限將於不早於寄發有關大會通知後翌日開始，並將於不遲於該大會舉行日期前七日結束，而提交該等通知之最短期限至少須為七日。

董事毋須持有本公司任何股份以符合資格，各董事亦無任何有關進入董事會或自董事會退任之指定年齡上限或下限。

本公司可通過普通決議案在董事任期屆滿前將彼免職（惟不影響該董事就其與本公司所訂立任何合約遭違反而提出任何損害賠償申索之權利），並可通過普通決議案委任另一人替代彼職位。按該方式獲委任的任何董事須「輪席退任」。董事人數不得少於兩人。

董事須在下列情況下停任董事職位：

- (aa) 辭任；
- (bb) 身故；
- (cc) 裁定為精神不健全，董事會議決停任其職務；
- (dd) 董事破產或接獲接管令或暫停還款或與其債權人全面達成債務重整協議；
- (ee) 如董事遭法律禁止出任或不再出任董事；
- (ff) 如董事連續六個月未有告假而缺席董事會會議，且董事會議決停任其職務；
- (gg) 如有關地區（定義見細則）證券交易所規定董事不再出任董事；或
- (hh) 如其獲大多數董事要求或以細則規定之其他方式將其免職。

董事會可不時委任董事團中一名或多名成員出任董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任本公司任何其他職務或行政職位，任期及條款概由董事會釐定，而董事會亦可撤回或終止任何該等委任。董事會亦可將其任何權力轉授予該等董事及董事會認為適合之其他人士組成之委員會，而董事會亦可不時就任何人士或目的撤回全部或部分上述權力轉授或撤回委任及解散任何此等委員會，惟任何如此成立之委員會在行使所獲授之權力時，均須遵守董事會可能不時施行之任何規例。

(ii) 配發及發行股份與認股權證之權力

在開曼公司法、大綱及細則之條文之規限下，且不影響任何股份或類別股份持有人所獲賦予任何特權之情況下，本公司可發行附有本公司通過普通決議案決定（或倘無該項決定或該項決定並無特別規定，則可由董事會決定）有關收取股息、投票、歸還資本或其他方面權利或限制之任何股份。本公司可發行任何股份，惟須訂明本公司或股份持有人可於發生特定事件或於指定日期有權選擇贖回股份之條款。

董事會可按其可能不時釐定之有關條款發行認股權證認購本公司任何類別股份或其他證券。

倘向不記名持有人發行認股權證，則除非董事會在無合理疑點之情況下確信原有證書已被銷毀，而本公司已就發行任何該等代替證書收取董事會認為適當格式之彌償保證，否則不得發行任何認股權證證書以代替遺失之原有證書。

在開曼公司法、細則之條文及（如適用）有關地區（定義見細則）任何證券交易所規則之規限下，且不影響任何股份或任何類別股份當時所附任何特權或限制之情況下，本公司所有未發行股份概由董事會處置。董事會可全權決定按其認為適當之時間、代價、條款及條件向其認為適當之人士提呈發售或配發股份或就股份授出購股權或以其他方式處置股份，惟不得以折讓價發行股份。

於作出或授出任何配發或發售股份，或就股份授出購股權或處置股份時，倘董事會認為於任何特定地區或多個地區若不辦理註冊聲明或其他特別手續而於當地配發、發售股份或授出購股權即屬或可能屬違法或不可行，則本公司或董事會毋須向登記地址位於該等地區之股東或其他人士作出上述行動。然而，受上述影響之股東不會因任何目的成為或視為另一類別股東。

(iii) 處置本公司或其任何附屬公司資產之權力

細則並無關於處置本公司或其任何附屬公司資產之特別規定，惟董事會可行使及作出本公司可行使、作出或批准之一切權力、行為及事情，而該等權力、行為及事情並非細則或開曼公司法規定須由本公司於股東大會上行使或作出者，惟倘該權力或行為乃本公司於股東大會上制定，則該項制定不得使董事會在作出該項制定前原應有效之任何行為無效。

(iv) 借貸權力

董事會可行使本公司一切權力以籌款或借款、按揭或抵押本公司全部或任何部分業務、財產及未催繳股本，並在開曼公司法之規限下，發行本公司之債權證、債權股證、債券及其他證券，不論是純粹為此等證券而發行，或是作為本公司或任何第三方之任何債項、負債或責任之附屬抵押品而發行。

(v) 酬金

董事有權就其服務收取一般酬金，有關酬金之數額由董事會或本公司於股東大會（視情況而定）不時釐定，除通過釐定酬金之決議案另行規定外，該數額概按董事可能同意之比例及方式分派予各董事。倘未能達成協議，則由各董事平分，惟任職時間短於整段有關受薪期間之任何董事，僅可按任職時間比例收取酬金。董事亦有權索回所有因出席任何董事會會議、委員會會議、股東大會或因執行董事職務而合理產生之所有開支。有關酬金為擔任本公司任何受薪職位之董事因受僱或擔任該職位而獲得之任何其他酬金以外之酬金。

倘任何董事應本公司要求提供董事會認為超越董事一般職責之服務，則董事會可決定向該名董事支付特別或額外酬金，作為董事一般酬金以外或代替該等一般酬金之額外酬勞。獲委任出任董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員之執行董事可收取董事會不時決定之酬金、有關其他福利及津貼。有關酬金須作為擔任董事之一般酬金以外之酬勞。

董事會可自行或連同其他公司（本公司之附屬公司或與本公司有業務聯繫之公司）同意或協定設立，或由本公司撥款予任何計劃或基金，向本公司僱員（此詞句於本段及下段之涵義包括於本公司或其任何附屬公司擔任或曾擔任任何行政職位或任何獲利職務之任何董事或前任董事）及前僱員及其供養之人士或任何前述類別人士提供退休金、醫療津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利。

董事會亦可向僱員、前僱員及其供養之人士或任何該等人士支付、訂立協議（不論是否受任何條款或條件所規限）支付或授出可撤回或不可撤回之退休金或其他福利，包括根據上述任何有關計劃或基金，該等僱員、前僱員或其供養之人士享有或可能有權享有者以外之退休金或其他福利（如有）。任何此類退休金或福利可在董事會認為適當之情況下，在僱員實際退休前、預計退休時或在實際退休時或實際退休後隨時授予僱員。

(vi) 失去職位之補償或付款

向任何現任董事或前任董事支付任何款項作為離職補償，或其退任之代價或相關款項（並非合約或法律規定須付予董事者），必須經本公司於股東大會上批准。

(vii) 向董事提供貸款及貸款抵押品

本公司不得直接或間接向董事或本公司任何控股公司之董事或彼等各自之任何緊密聯繫人士提供貸款，就任何人士向董事或本公司任何控股公司之董事或彼等各自之任何緊密聯繫人士提供之貸款作出任何擔保或提供任何抵押品，或倘任何一名或以上董事（共同或個別或直接或間接）擁有另一間公司之控股權益，則本公司不得向該其他公司提供貸款、就任何人士向該其他公司提供之貸款作出任何擔保或提供任何抵押品。

(viii) 披露涉及本公司或其任何附屬公司所訂立合約之權益

董事可於任職董事期間兼任本公司任何其他受薪職務或職位（本公司核數師一職除外），有關任期及條款由董事會釐定，因此除任何其他細則所規定或據此收取之任何酬金外，董事還可就兼任其他受薪職務或職位收取不限形式的額外酬金。董事可擔任或出任本公司可能擁有權益之任何其他公司之董事、高級人員或股東，而毋須就身為該等其他公司之董事、高級人員或股東而收取之任何酬金或其他利益向本公司或股東交代。董事會亦可按其認為在各方面合適之方式，行使本公司所持有或擁有任何其他公司股份所賦予之投票權，包括投票贊成委任董事或任何董事為該等其他公司之董事或高級人員之任何決議案。

任何董事或候任董事不會因其職位而失去與本公司訂約之資格，且任何該等合約或任何董事以任何方式擁有權益之任何其他合約或安排亦不會因而失效，而如此訂約或如此擁有權益之任何董事亦毋須僅因其董事職位或由此建立之受信關係而向本公司交代自任何該等合約或安排變現所得之任何溢利。董事以任何方式於與本公司訂立或建議訂立之合約或安排中擁有任何重大權益，則須於其可實際申明其權益性質之最早董事會會議上申明其權益性質。

本公司無權因任何直接或間接在附有任何權利的股份中擁有權益之人士未有向本公司披露其權益，而凍結或以其他方式損害其所持任何股份附有之任何權利。

董事不得就任何有關其本身或其緊密聯繫人士擁有重大權益之任何合約、安排或建議之董事會決議案投票或不得計入法定人數內，而倘其就該項決議案投票，所投票數將不予計算，而其亦不會被計入法定人數內，惟此項限制不適用於下列任何事宜：

- (aa) 就董事或其緊密聯繫人士應本公司或其任何附屬公司之要求或為本公司或其任何附屬公司之利益而借出款項或引致或承擔的債務而向該董事或其緊密聯繫人提供任何抵押品或彌償保證；
- (bb) 就本公司或其任何附屬公司之債項或債務而向第三方提供任何抵押品或彌償保證，其中董事或其緊密聯繫人士根據擔保或彌償保證或透過提供抵押品，已單獨或共同承擔該項債項或債務之全部或部分責任；
- (cc) 有關提呈發售本公司或本公司可能發起或擁有權益之任何其他公司股份、債權證或其他證券以供認購或購買，而董事或其緊密聯繫人士因參與發售之包銷或分包銷而擁有或將會擁有權益之任何建議；
- (dd) 有關本公司或其附屬公司僱員之福利之任何建議或安排，包括：(i)有關採納、修訂或實施董事或其緊密聯繫人士可能獲益之任何僱員股份計劃或任何股份獎勵或購股權計劃；或(ii)有關採納、修訂或實施與本公司或其任何附屬公司之董事、其緊密聯繫人士及僱員有關退休金或退休、身故或傷殘津貼計劃，而並非向任何董事或其緊密聯繫人士提供該計劃或基金之有關類別人士一般並不享有之任何特權或利益；及
- (ee) 董事或其緊密聯繫人士僅因其於本公司股份、債權證或其他證券之權益而與本公司股份、債權證或其他證券之其他持有人以同一方式在其中擁有權益之任何合約或安排。

(c) 董事會程序

董事會可於世界任何地方舉行會議以處理事務、將會議延期及以其認為適當之方式規管會議。於任何會議上提出之問題須以大多數票決定。如出現相同票數，則會議主席可投第二票或決定票。

(d) 更改組織章程文件及本公司名稱

於開曼群島法律准許之範圍內及在細則之規限下，本公司僅可通過特別決議案批准更改或修訂本公司大綱及細則以及更改公司名稱。

(e) 股東會議**(i) 特別及普通決議案**

本公司之特別決議案必須在股東大會上獲親身出席並有權投票之股東或其受委代表、（倘股東為法團）其正式授權代表或（倘允許受委代表）其受委代表以不少於四分之三之大多數票通過；有關大會須正式發出通知表明擬提呈有關決議案為特別決議案。

根據開曼公司法，本公司須於任何特別決議案獲通過後15日內將副本送呈開曼群島公司註冊處。

相反，「普通決議案」指須由有權投票之本公司股東在已正式發出通知之股東大會上親身或（倘股東為法團）由其正式授權代表或（倘允許受委代表）受委代表以簡單多數投票通過之決議案。

由全體股東或其代表簽署之書面決議案將視為於本公司正式召開及舉行之股東大會上正式通過之普通決議案（及倘在適用情況下，則為獲通過之特別決議案）。

(ii) 投票權及要求投票表決之權利

在任何類別股份當時所附有關投票之任何特別權利、限制或特權之規限下，在任何股東大會上：(a)如以投票方式表決，則每名親身或委派代表或（倘股東為法團）由其正式授權代表出席之股東每持有於本公司股東名冊以其名義登記之一股繳足或入賬列為繳足股份可投一票，惟在催繳股款前或分期股款到期前已繳或入賬列為已繳股款，就上述情況而言不會被視作已繳股款；及(b)如以舉手方式表決，則每名親身（或倘股東為法團，由其正式授權代表）或委派代表出席之股東可投一票。倘股東為結算所（定義見細則）或其代名人並委派一名以上受委代表，則每名受委代表於舉手表決時均有權投一票。於投票表決時，有權投一票以上之股東毋須盡用其票或以同一方式盡投其票。

於任何股東大會上提呈大會表決之決議案須以投票方式表決，惟大會主席可根據上市規則准許以舉手方式對決議案進行表決。倘准許舉手表決，在宣佈舉手表決結果之前或之時，下列人士（親身出席之股東或受委代表或其正式授權公司代表）可要求以投票方式表決：

- (A) 最少兩名股東；
- (B) 佔有權於會上投票之全體股東之總投票權不少於十分之一之任何一名或多於一名股東；或
- (C) 持有賦予於會上投票權利之本公司股份之任何一名或多於一名股東，而就該等股份已繳付之總款額不少於賦予該項權利之全部股份已繳總款額之十分之一。

倘本公司股東為結算所或其代名人，則該股東可授權其認為適當之一名或多名人士在本公司任何大會或本公司任何類別股東大會上擔任其代表，惟倘超過一名人士獲如此授權，則授權書須註明獲授權人士所獲授權涉及之股份數目及類別。根據本條文獲授權之人士應被視為已獲正式授權而毋須提供進一步的事實證據加以證明，並有權代表結算所或其代名人行使其可行使之相同權利及權力（包括以舉手方式個別表決的權利），猶如其為個別股東。

根據上市規則，倘本公司知悉任何股東須就本公司任何特定決議案放棄投票，或被限制只可就本公司任何特定決議案投贊成票或反對票，則由該名股東或其代表違反該規定或限制所投之任何票數將不予計算。

(iii) 股東週年大會

本公司須每年舉行一次股東週年大會，本公司採納細則的年度除外。該會議必須於董事會可能決定之時間及地點舉行，而舉行時間不得遲於上屆股東週年大會舉行後15個月或聯交所可能批准之有關較長期間。

(iv) 會議通知及會上將予處理之事務

本公司股東週年大會須發出最少21日的書面通知，而本公司任何其他股東大會則須發出最少14日的書面通知。發出通知所需日數不包括送達或視作送達之日及發出通知之日，並須列明大會舉行時間、地點及議程，以及將於會上審議之決議案詳情，而倘有特別事務，則亦須列明該事務之一般性質。

除另有明確列明者外，任何根據細則發出或刊發之通知或文件（包括股票）須以書面形式作出，並由本公司專人送交各股東或由本公司以郵寄方式寄發予股東登記地址，或（倘屬通知）在報章刊登廣告。登記地址位於香港境外地區之股東，可書面通知本公司一個可供送達通知之香港地址作為登記地址。在開曼公司法及上市規則之規限下，本公司可以電子方式向任何股東送達或交付通知或文件。

儘管本公司大會之通知期可能較上述規定者為短，惟倘獲得下列人士同意，則有關大會仍視作已正式召開：

- (i) 倘屬股東週年大會，經有權出席大會並於會上投票之本公司全體股東同意；及
- (ii) 倘屬任何其他會議，經大多數有權出席會議並於會上投票之股東（持有本公司總投票權不少於95%）同意。

於股東特別大會上處理之所有事項均被視為特別事務，而於股東週年大會上處理之所有事項亦被視為特別事務，惟若干日常事項被視為普通事務。

(v) 會議及另行召開之各類別會議之法定人數

除非於大會處理事務時具備足夠法定人數及直至大會結束時一直維持足夠法定人數，否則不得於任何股東大會上處理任何事務。

股東大會之法定人數須為兩名親身（或倘股東為法團，由其正式授權代表）出席或委派代表出席並有權投票之股東。為批准修改類別權利而另行召開之類別會議（續會除外）所需之法定人數須為兩名持有或由受委代表代表該類別已發行股份面值不少於三分之一之人士。

(vi) 受委代表

凡有權出席本公司會議並於會上投票之本公司股東，均有權委任另一名人士作為其受委代表，代其出席及投票。持有兩股或以上股份之股東可委任一名以上受委代表代其出席本公司股東大會或類別會議並於會上代其投票。受委代表毋須為本公司股東，並有權代表其所代表之個人股東及為其作為受委代表行使該股

東可行使之相同權力。此外，受委代表有權行使其所代表之公司股東及為其作為受委代表行使該股東若是個人股東可行使之相同權力。以投票表決或舉手方式表決時，股東可親身（或倘股東為法團，則由其正式授權代表）或委派代表投票。

委任受委代表之文據必須由委任人或其正式書面授權之律師簽署並以書面形式發出，或如委任人為公司，則須蓋上公司印章或經正式授權之高級人員或律師簽署。不論受委代表文據是為指定會議或其他會議而發出，均必須採用董事會不時批准之格式，惟並不排除使用雙向格式。任何向股東發出以供其委任受委代表出席處理任何事務之股東特別大會或股東週年大會並在會上投票之表格，必須可供股東按其意願指示受委代表，就處理任何該等事務之每項決議案投贊成或反對票（或倘無作出任何指示，受委代表可就每項決議案酌情決定）。

(f) 賬目及審核

董事會須安排妥善保存賬簿，記錄本公司收支款項、本公司之資產及負債以及開曼公司法規定就真實公平反映本公司事務狀況以及列示及解釋其交易所需之一切其他事項（包括本公司所有買賣商品事宜）。

本公司之賬簿須保存於本公司總辦事處或董事會決定之其他地點，並可供任何董事隨時查閱。任何股東（董事除外）概無權查閱本公司任何賬目、賬簿或文件，惟獲開曼公司法賦予權利或根據具有司法管轄權之法院頒令或董事會或本公司於股東大會上所批准者除外。

於本公司股東週年大會舉行日期前不少於21日，董事會須不時安排編製資產負債表及損益賬（包括法律規定須隨附之所有文件），並於該股東週年大會上將上述文件連同董事會報告之副本及核數師報告之副本一併提交本公司。此等文件副本連同股東週年大會通知須於大會舉行日期前不少於21日寄發予每名根據細則之條文規定有權收取本公司股東大會通知之人士。

在有關地區（定義見細則）之證券交易所規則之規限下，本公司可根據有關地區之證券交易所規則，向同意並選擇收取財務報表概要以取代詳盡財務報表之股東寄發財務報表概要。財務報表概要必須連同有關地區之證券交易所規則可能規定之任何其他文件，於股東大會舉行日期前不少於21日一併寄發予已同意並選擇收取財務報表概要之股東。

本公司須委任核數師，任期至下屆股東週年大會結束為止，委任條款及職責須與董事會協定。核數師酬金須由本公司於股東大會上釐定或由股東授權董事會釐定。

核數師須按照香港公認會計原則、國際會計準則或聯交所可能批准之有關其他準則審核本公司之財務報表。

(g) 股息及其他分派方式

本公司可在股東大會上以任何貨幣向股東宣派股息，惟所宣派股息不得超過董事會建議之數額。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定外：

- (i) 所有股息須按派息股份之繳足股款宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付之股款將不會視為股份之繳足股款；
- (ii) 所有股息須按任何部分派息期間派息股份繳足股款比例分配及派付；及
- (iii) 董事會可從應付予任何股東之任何股息或其他款項中，扣除該股東由於催繳股款、分期股款或其他原因而應於現時繳付予本公司之一切款項（如有）。

倘董事會或本公司在股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可議決：

- (aa) 配發入賬列為繳足之股份以支付全部或部分股息，惟有權獲派息之股東將有權選擇以現金收取該等股息（或其部分）以代替該項配發；或

- (bb) 有權獲派息之股東將有權選擇獲配發入賬列為繳足之股份以代替全部或董事會認為適合之部分股息。

本公司在董事會建議下可通過普通決議案議決以配發入賬列為繳足股份之方式全數支付本公司任何一項特定股息，而不給予股東選擇收取現金股息代替該項配發之權利。

應以現金支付予股份持有人之任何股息、紅利或其他款項，可以支票或股息單之支付方式郵寄至持有人地址。各支票或股息單之抬頭人應為收件人，郵誤風險概由持有人或聯名持有人承擔，當付款銀行支付支票或股息單後，即表示本公司之責任已充分解除。兩名或以上聯名持有人中任何一人可就應付有關該等聯名持有人所持股份之任何股息或其他款項或可分派財產發出有效收據。

倘董事會或本公司在股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可繼而議決透過分派任何種類之指定資產支付全部或部分股息。

倘董事會認為適當，可向任何願意預繳股款（以現金或等值代價繳付）之股東收取其所持任何股份全部或任何部分未催繳及未支付之股款或應付之分期股款。本公司可就所預繳全部或任何部分款項按董事會決議不超過年息20%之利率（如有）支付利息，惟在催繳前預付款項並不賦予股東就該等股份或該股東在催繳前預付款項之該部分股份獲得隨後宣派之任何股息或行使作為股東之任何其他權利或特權。

倘一切股息、紅利或其他分派在宣派後一年仍未獲認領，則董事會可在此等股息、紅利或其他分派獲認領前為本公司之利益而將其作投資或其他用途，而本公司不會因此成為有關受託人。宣派後六年仍未獲認領之一切股息、紅利或其他分派可由董事會沒收並於沒收後撥歸本公司所有。

本公司就任何股份應付之股息或其他款項一概不計利息。

倘有關股息支票或股息單連續兩次未被兌現，或有關支票或股息單在首次無法投遞而被退回後，則本公司可行使權力終止郵寄有關支票或股息單。

(h) 查閱公司記錄

在本公司任何部分股本於聯交所上市之情況下，任何股東均可免費查閱本公司在香港存置之任何股東名冊（暫停辦理股份過戶登記時除外），並在各方面可要求取得股東名冊之副本或摘錄，猶如本公司乃根據香港公司條例註冊成立並須受該條例規限。

(i) 少數股東遭欺詐或壓制時可行使之權利

細則並無有關少數股東遭欺詐或壓制時可行使權利之條文。然而，本公司股東可引用開曼群島法律若干補救方法，有關概要見本附錄第3(f)段。

(j) 清盤程序

本公司由法院清盤或自動清盤之決議案須為特別決議案。

在任何一個或多個類別股份當時所附有關清盤時可供分派之盈餘資產之任何特別權利、特權或限制之規限下：

- (i) 倘本公司清盤，清償所有債權人款項後之盈餘資產須分別按股東所持股份之已繳股本比例分配予股東；及
- (ii) 倘本公司清盤而可向股東分派之盈餘資產不足以償還全部已繳股本，則受可能按特定條款及條件發行的任何股份權利所規限，該等資產之分派方式為盡可能由股東按各自所持股份之已繳股本比例分擔虧損。

倘本公司清盤（不論自動清盤或由法院強制清盤），則清盤人在獲得特別決議案之批准及開曼公司法規定之任何其他批准下，可將本公司全部或任何部分資產以實物或現物形式分發予股東，而不論該等資產為同一類財產或不同類別財產，清盤人可為此目的而對於按前述方法將予分配之任何一類或多類財產訂出其認為公平之價值，並可決定如何在股東或不同類別股東及各類別股東之間進行分配。清盤人在獲得類似批准及清盤人認為適當之情況下，可將任何部分資產轉歸予為股東利益設立之信託之受託人，惟不得強迫股東接受任何負有法律責任之股份或其他財產。

(k) 認購權儲備

倘開曼公司法未禁止及在遵守開曼公司法之情況下，若本公司已發行可認購股份之認股權證，而本公司作出之任何行為或進行之任何交易會導致該等認股權證之認購價降至低於因行使該等認股權證而將予發行股份之面值，則須設立認購權儲備，用以繳足該等股份之認購價與面值之差額。

3. 開曼群島公司法

本公司於2016年3月9日根據開曼公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。以下載列開曼群島公司法若干條文，惟本節並無宣稱載有所有適用約制及例外情況，亦非總覽開曼公司法及稅務等所有事宜，此等公司法及稅務或與有利益關係之各方可能較熟悉之司法權區之對等條文有所不同。

(a) 公司業務

本公司作為獲豁免公司，必須主要在開曼群島境外地區經營。此外，獲豁免公司須每年向開曼群島公司註冊處提交一份週年申報表，並支付根據其法定股本計算之費用。

(b) 股本

根據開曼公司法，開曼群島公司可發行普通股、優先股或可贖回股份或同時發行上述各類股份。倘公司以溢價發行股份，不論以換取現金或其他代價，均須將相當於該等股份溢價總額或總值之款項轉撥至名為「股份溢價賬」之賬目內。在公司選擇下，該等條文或不適用於該公司根據考慮收購或註銷任何其他公司股份之任何安排而配發並以溢價發行之股份之溢價。在大綱及組織章程細則條文（如有）規限下，公司可按不時釐定之方式動用股份溢價賬，包括但不限於下列各項：

- (i) 向股東分派或派付股息；
- (ii) 繳足該公司之未發行股份，以向股東發行繳足紅股；
- (iii) 開曼公司法第37條規定之任何方式；

(iv) 撤銷該公司之開辦費用；及

(v) 撤銷該公司發行任何股份或債權證之開支、已付佣金或容許折扣。

即使上文另有規定，除非公司可於緊隨建議分派或派付股息之日期後清償日常業務過程中之到期債項，否則不得從股份溢價賬中撥款向股東分派或派付股息。

經法院確認，擁有股本之股份有限公司或擔保有限公司如根據其組織章程細則獲得授權，則可藉特別決議案以任何方式削減其股本。

(c) 購回公司或其控股公司股份之財務資助

開曼群島在法律上並無禁止公司就購回或認購其本身、其控股公司或附屬公司之股份而向他人提供財務資助。因此，倘公司董事在審慎履行職責及以誠信態度行事之情況下認為，建議提供該等財務資助可達成適當目的及符合公司利益，則公司可提供財務資助。有關資助應按公平原則提供。

(d) 公司及其附屬公司購回股份及認股權證

擁有股本之股份有限公司或擔保有限公司如根據其組織章程細則獲得授權，則可發行由公司或股東選擇將贖回或須贖回之股份，為免生疑問，任何股份附有之權利根據公司組織章程細則之條文予以變更，以規定該等股份將如此贖回或須如此贖回，乃屬合法。此外，在組織章程細則授權下，公司可購回其本身股份，包括任何可贖回股份；倘組織章程細則未就購回股份方式及條款授權，則購回股份之方式及條款需經公司通過普通決議案批准。公司僅可贖回或購回本身已繳足股款之股份。此外，倘在公司贖回或購回其任何股份後，除以庫存股方式持有之股份外，公司將再無任何已發行股份，則公司不得進行上述贖回或購回行動。此外，除非該公司緊隨建議撥款之日期後仍能清還於日常業務過程中之到期債項，否則公司從股本中撥款以贖回或購回本身之股份屬違法。

公司已購回或贖回或已交回公司之股份不得被視作註銷，惟倘遵照開曼公司法第37A(1)條之規定持有，則該等股份須歸類為庫存股。該等股份須一直歸類為庫存股，直至該等股份根據開曼公司法註銷或轉讓為止。

開曼群島公司可根據有關認股權證文據或證書之條款及條件並受其規限購回其本身之認股權證。因此，開曼群島法律並無規定公司之大綱或組織章程細則須載有容許該項購買之特定條文。公司董事可依據其組織章程大綱載列之一般權力買賣及處理各類個人財產。

附屬公司可持有其控股公司之股份，在若干情況下亦可收購該等股份。

(e) 股息及分派

待通過開曼公司法所規定的償債能力測試在公司之大綱及組織章程細則之條文（如有）規限下，公司可從股份溢價賬中撥付股息及分派。此外，根據在開曼群島可能具有說服力之英國案例法，股息只可從溢利中撥付。

只要公司持有庫存股，則不得就庫存股向公司宣派或派付股息，亦不得就庫存股向公司作出公司資產（包括於清盤時向股東作出之任何資產分派）之其他分派（不論以現金或其他形式）。

(f) 保障少數股東及股東之訴訟

預期開曼群島法院通常會依循英國案例法先例（尤其是Foss v. Harbottle案例之規則及該規則之例外情況），准許少數股東以公司名義提出代表訴訟或衍生訴訟，以反對：涉嫌超越公司權力範圍、屬違法之行為；涉嫌欺詐少數股東之行為，而過失方擁有公司之控制權；或須獲得惟並無獲得特定（或特別）大多數股東通過之決議案以不當方式通過。

倘公司（並非銀行）之股本分為股份，法院可在持有公司不少於五分之一已發行股份的股東提出申請時，委任一名調查員調查公司事務，並按該法院指示作出報告。此外，任何公司股東均可向法院提出呈請將公司清盤，倘法院認為公司清盤乃屬公平公正，便會發出清盤令。

一般而言，公司股東對公司所提出之申索必須依照開曼群島適用之一般合約法或侵權法，或根據公司之大綱及組織章程細則賦予其作為股東所享有之個別權利遭受潛在侵犯而提出。

(g) 處置資產

概無就董事處置公司資產之權力作出特別限制，惟董事預期以合理審慎之人士於類似情況下應有之謹慎、盡責及技巧執行若干職責，除根據開曼群島法院通常將遵守之英國普通法，出於適當目的及為公司之最佳利益忠誠信實地行事之信託職責以外。

(h) 會計及審核規定

公司須妥善保存賬目記錄，賬目內容須包括：(i)公司所有收支款項；(ii)公司所有貨品買賣；及(iii)公司資產與負債。

若未能保存能夠真實公平地反映公司事務狀況及解釋其交易所需之賬簿，則不得被視為已妥善保存賬簿。

倘公司於其註冊辦事處以外之任何地方或於開曼群島內之任何其他地方存置其賬冊，其須待接收稅務資訊局根據開曼群島之稅務資訊局法例（2016年修訂本）發出之法令或通知後，按該法令或通知所規定，以電子形式或任何其他媒介於其註冊辦事處提供其賬冊副本或其任何一個或多個部分。

(i) 外匯管制

開曼群島並無實施任何外匯管制規例或貨幣限制。

(j) 稅項

根據開曼群島稅務優惠法（2011年修訂本）第6條，本公司已獲取總督會同內閣承諾：

- (i) 開曼群島並無法例對本公司或其營運之溢利或收入或收益或增值徵稅；及
- (ii) 不會就以下項目對本公司之溢利、收入、收益或增值徵稅，亦不會徵收須由本公司支付之遺產稅或承繼稅性質之稅項：
 - (aa) 本公司之股份、債權證或其他債項；或

- (bb) 以預扣全部或部分任何有關款項之方式（定義見稅務優惠法（2011年修訂本）第6(3)條）。

對本公司所作之承諾自2016年6月7日起計為期二十年。

開曼群島目前對個人或公司之溢利、收入、收益或增值並無徵收任何稅項，亦無承繼稅或遺產稅性質之稅項。除不時可能須就若干文據支付若干適用印花稅外，開曼群島政府不大可能會對本公司徵收其他重大稅項。

(k) 轉讓之印花稅

對轉讓開曼群島公司股份並無徵收印花稅，惟轉讓持有開曼群島土地權益公司之股份除外。

(l) 向董事提供貸款

並無明文禁止公司貸款予其任何董事。然而，公司組織章程細則規定禁止在特定情況下提供該等貸款。

(m) 查閱公司記錄

公司股東並無查閱或獲取公司股東名冊或公司記錄副本之一般權利，惟公司之組織章程細則可能會訂有該等權利。

(n) 股東名冊

開曼群島獲豁免公司可在公司不時釐定之任何國家或地區（不論位於開曼群島境內或境外）存置股東名冊總冊及任何分冊。公司法並無規定獲豁免公司須向開曼群島公司註冊處提交任何股東報表，因此，股東名稱及地址並非公開記錄資料，故不會供公眾查閱。然而，獲豁免公司須以電子形式或任何其他媒介於其註冊辦事處提供有關股東名冊（包括任何股東名冊分冊），遵守其於接收稅務資訊局根據開曼群島之稅務資訊局法例（2016年修訂本）發出之法令或通知後之有關規定。

(o) 董事及高級人員名冊

根據開曼公司法，本公司須於其註冊辦事處存置一份董事、候補董事及高級人員名冊，惟公眾人士無權查閱。本公司須將該名冊副本送呈開曼群島公司註冊處存檔，如該等董事或高級人員名單有任何變動（包括該等董事或高級人員姓名的變動），須於60日內通知註冊處。

(p) 清盤

開曼群島公司可根據(i)法院頒令清盤；(ii)由股東自動清盤；或(iii)在法院之監督下清盤。

法院亦有權在若干特定情況下，包括在法院認為將該公司清盤乃屬公平公正之情況下，頒令清盤。

倘公司藉特別決議案議決其將自動清盤，或倘公司因無法償還其到期債項而在股東大會上議決其將自動清盤，則公司可自動清盤（有限持續公司除外，特定規則適用）。倘公司自動清盤，該公司須由清盤開始時停止營業，除非繼續營業對其清盤有利則除外。於委任自動清盤人後，董事之所有權力即告終止，除非公司在股東大會或清盤人批准該等權力繼續生效則除外。

倘屬股東提出之公司自動清盤，則公司須委任一名或以上清盤人負責結束公司事務及分派其資產。

公司事務完全結束後，清盤人即須編製有關清盤之報告及賬目，顯示清盤已如何進行及公司之財產已如何處置，並在其後召開公司股東大會，向公司提呈賬目並加以解釋。

倘公司通過決議案自動清盤，且(i)公司已經或可能無力償債；或(ii)法院之監督將令公司就分擔人及債權人之利益而言能夠更有效、更經濟或更快捷地進行清盤，則清盤人或任何分擔人或債權人可向法院申請頒令，要求在法院之監督下繼續清盤。監督令應就所有目的具有效力，猶如其為法院將公司清盤之頒令，惟已開展之自動清盤及自動清盤人之前之行動將繼續生效，並對公司及其正式清盤人具有約束力。

為使公司清盤過程順利進行及協助法院，一名或多名人士可被委任為正式清盤人，而法院可臨時或以其認為適當之其他方式委任該名或該等人士出任該職位。倘超過一名人士獲委任該職位，法院須聲明規定或授權正式清盤人作出之行為，應否由所有或任何一名或以上該等人士作出。法院亦可決定正式清盤人獲委任是否可獲任何及何等保證。倘法院並無委任正式清盤人，或該職位出現空缺，則公司之所有財產概由法院託管。

(q) 重組

重組及合併可在為此召開之大會上獲得出席股東或債權人（視情況而定）按價值計佔75%之大多數批准，且其後獲法院批准。異議股東可向法院表示申請批准之交易對股東所持股份並無給予公允價值，惟倘無證據顯示管理層有欺詐或不誠實之行為，則法院應不會僅因上述理由而否決該項交易。倘該項交易獲批准及完成，則異議股東將不會獲類似美國公司異議股東一般具有之估值權利（即按照法院對其股份之估值而獲付現金之權利）。

(r) 收購

倘一家公司提出收購另一家公司之股份，且在提出要約後四個月內，不少於90%被收購股份之持有人接納要約，則要約人在上述四個月屆滿後兩個月內可隨時發出通知，要求異議股東按要約條款轉讓股份。異議股東可在該通知發出後一個月內向開曼群島法院提出反對轉讓。異議股東須證明法院應行使酌情決定權，惟除非有證據顯示要約人與接納要約之股份持有人之間存在欺詐、不誠實或勾結行為，以不公平手法逼使少數股東退出，否則法院一般不會行使上述酌情決定權。

(s) 彌償保證

開曼群島法律對於公司組織章程細則內關於由高級人員及董事作出彌償保證之範圍並無限制，除非法院認為任何有關條文所提供之彌償保證有違公共政策，例如條文表示對犯罪之後果提供彌償保證。

4. 一般資料

本公司有關開曼群島法律之法律顧問毅柏律師事務所已向本公司送呈概述開曼群島公司法若干內容之意見函件。該函件連同開曼公司法之副本可供查閱，詳情載於本招股章程「附錄五－備查文件」一節。任何人士如欲取得開曼群島公司法之詳細概要或有關開曼群島公司法與其較為熟悉之任何司法權區法律差異之意見，建議諮詢獨立法律意見。

A. 有關本公司的其他資料

1. 本公司之註冊成立

本公司於2016年3月9日根據公司法在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。

本公司根據公司條例第16部於2016年5月16日註冊為一間非香港公司，其於香港的主要營業地點為香港鴨脷洲利榮街2號新海怡廣場28樓。本公司已就本次註冊任命徐先生為授權代表於香港代表本公司接受法律程序文件及通知的送達，其住址為香港太古城太古城道23號高山台鳳山閣17樓D室。

由於本公司在開曼群島註冊成立，故須遵守公司法及其組織章程的規定，包括大綱及細則。公司法有關方面及若干細則條文的概要載於本招股章程附錄三。

2. 我們的股本變動

- (i) 於2016年3月9日註冊成立日期，我們的法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份。於同日，一股面值為0.01港元的未繳股款認購人股份獲配發及發行予初步認購人。於同日，上述一股股份以面值0.01港元轉讓予譽頂。於完成後，本公司為譽頂全資擁有。
- (ii) 於2016年7月29日，譽頂（作為轉讓人）、Tree Investment（作為承讓人）、本公司與大樹有限公司訂立重組協議。據此，譽頂與Tree Investment簽署一份轉讓文書及買賣票據，以促使譽頂向Tree Investment轉讓大樹有限公司的兩股普通股（即大樹有限公司的全部已發行股本）。作為該轉讓事項的代價，本公司於2016年7月29日向譽頂配發及發行本公司99股入賬列作繳足的股份。
- (iii) 於2016年8月10日，根據獎勵股份契據，譽頂（作為轉讓人）與Rothley（作為獲Babington女士提名的承讓人）簽署一份轉讓文書，促使譽頂以1港元之代價向Rothley轉讓五股股份（即本公司當時已發行股本的5%）。此外，於同日，根據認購期權契據，Haslock女士行使認購期權促使Savvy以1,300,000港元之代價向譽頂購買本公司2%之已發行股本。於同日，譽頂（作為轉讓人）與Savvy（作為承讓人）簽署一份轉讓文書，促使轉讓兩股股份（即本公司當時已發行股本的2%）。於該等轉讓完成後，譽頂、Rothley及Savvy分別擁有本公司93%、5%及2%之權益。

- (iv) 於2018年1月5日，我們透過增設4,962,000,000股股份將法定股本由380,000港元（分為38,000,000股股份）增加至50,000,000港元（分為5,000,000,000股股份）。
- (v) 緊隨資本化發行及股份發售完成後（不計及根據購股權計劃或會授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），我們的法定股本將為50,000,000港元，分為5,000,000,000股股份，其中1,584,000,000股股份將按繳足股款或入賬列為繳足股款的形式配發及發行，而3,416,000,000股股份仍未發行。

除根據下文「5.股東於2018年1月5日通過的書面決議案」及「6.購回股份」各段所述一般授權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予配發及發行的股份外，董事目前無意配發及發行我們的任何法定但未發行股本，且未經股東於股東大會事先批准，概不得發行股份致使本公司的控制權出現實質變動。

除本招股章程所披露者外，本公司股本自其註冊成立以來概無變動。

3. 重組

為籌備上市，本集團進行重組。詳情載於本招股章程「歷史、發展及重組－重組」一節。

4. 附屬公司股本變動

我們的附屬公司列載於會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一。

除本招股章程「歷史、發展及重組－重組」一節所披露者外，緊接本招股章程刊發日期前兩年內，我們附屬公司的股本均無任何變動。

5. 股東於2018年1月5日通過的書面決議案

股東於2018年1月5日通過書面決議案以批准以下事項，其中包括：

- (i) 採納大綱及細則為我們的組織章程大綱及組織章程細則；

- (ii) 於2018年1月12日，透過增設4,962,000,000股股份將我們的法定股本從380,000港元（分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份）增加至50,000,000港元（分為5,000,000,000股每股面值0.01港元的股份），每股股份與現有股份在各方面均享有同等權益；及
- (iii) 待以下條件達成後：(a)聯交所批准本招股章程所述之已發行股份及將予配發及發行股份上市及買賣；(b)於本招股章程規定的日期已正式釐定發售價以及簽立及交付包銷協議；及(c)包銷商於包銷協議項下的責任成為無條件（包括聯席全球協調人（亦以其包銷商身份）豁免任何條件）且並無根據該協議條款（或本招股章程規定的任何條件）而終止，上述條件須於包銷協議指定的日期及時間或之前達成（除非有關條件於有關日期及時間之前獲有效豁免），且在任何情況下不得遲於本招股章程刊發日期後30日：
- (a) 批准本公司股份發售，並授權董事(aa)根據股份發售配發及發行發售股份；(bb)實施股份發售及上市；及(cc)作出及簽署所有與股份發售及上市有關或其所附帶的一切事宜及文件，連同董事可能認為必要或適宜的有關修訂或變更（如有）；
- (b) 待我們的股份溢價賬因股份發售錄得進賬後，授權董事(aa)向於2018年1月12日（或其可能指定有關日期）營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東，按彼等當時於本公司（盡量不涉及零碎股份）的各自持股比例配發及發行合共1,187,999,900股股份；及(bb)透過將我們的股份溢價賬總額11,879,999.01港元的進賬金額撥充資本，按面值悉數繳足一股認購人股份，而根據本決議案將予配發及發行的股份在各方面均與當時現有已發行股份享有同等權利；
- (c) 批准及採納購股權計劃的規則，並授權董事會（或董事會成立的任何委員會）全權：(aa)管理購股權計劃；(bb)授出可據此認購股份之購股權及根據此授出的任何購股權所附的認購權利獲行使而配發、發行及處理股份；及(cc)採取其認為對執行或實行購股權計劃而言屬必要或適宜之一切措施；

- (d) 給予董事一般無條件授權，行使我們的一切權力（包括有權提呈發售或訂立協議，或授出將會或可能需要配發及發行股份的證券），以配發、發行及處理（根據細則通過供股、以股代息計劃或規定須配發股份以代替全部或部分股息的類似安排，或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使，或根據股份發售或資本化發行而進行者則除外）股份，惟股份總數不得超過緊隨資本化發行及股份發售完成後我們已發行股份總數的20%（不計及根據購股權計劃或會授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），直至我們的下屆股東週年大會結束時，或細則或任何適用法例規定須舉行下屆股東週年大會的日期，或股東於股東大會通過普通決議案撤銷或變更給予董事的授權之時（以最早發生者為準）；
- (e) 給予董事一般無條件授權，行使我們的一切權力以在聯交所及／或我們的證券可能上市及就此獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所根據創業板（或另一證券交易所）上市規則適用法例及規定購回股份，惟股份總數不超過緊隨資本化發行及股份發售完成後我們的已發行股份總數的10%（不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），直至我們的下屆股東週年大會結束時，或細則或任何適用法例規定須舉行下屆股東週年大會的日期，或股東於股東大會通過普通決議案撤銷或變更給予董事的授權之時（以最早發生者為準）；及
- (f) 擴大上文(d)分段所述的一般無條件授權，方式為：在董事根據該項一般授權可配發或有條件或無條件同意配發或發行的股份總數中加入相當於本公司根據上文(e)分段所述購回股份的授權所購回股份總數的金額，惟相關擴大金額不得超過我們於緊隨資本化發行及股份發售完成後已發行股份總數的10%（不計及根據購股權計劃或會授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份）。

6. 購回股份

本段載列聯交所規定本招股章程須載列的有關本公司購回我們證券的資料。

(i) 創業板上市規則的條文

創業板上市規則准許以聯交所作為第一上市地的公司在聯交所購買彼等本身證券，惟須受若干限制，當中最為重要者概述如下：

(a) 股東批准

以聯交所作為第一上市地的公司建議購回證券（倘為股份，須已繳足股款），必須事先以普通決議案方式（以一般授權方式或以特定交易的特別批准方式）獲股東批准。

*附註：*根據股東於2018年1月5日通過的書面決議案，給予董事一般無條件授權購回本公司證券（「購回授權」），詳情載於本附錄上文「5.股東於2018年1月5日通過的書面決議案」一段。

(b) 資金來源

購回須以根據大綱、細則、公司法以及創業板上市規則可合法作此用途的資金撥付。上市公司不得以現金以外的代價或以聯交所交易規則以外的結算方式在聯交所購回其本身的證券。在上文所述者的規限下，本公司任何購回的資金可來自我們的溢利、股份溢價或就購回而發行新股份的所得款項，或（在公司法的規限下）來自資本。購回所須支付款項超過將予購回股份面值的溢價金額須自我們的溢利、股份購回前或購回時的股份溢價賬或（在公司法的規限下）資本支付。

(c) 交易限制

公司獲授權於聯交所或獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所購回總數佔該公司現時已發行股本總面值至多10%的股份或可認購於授出購回授權的相關決議案獲通過當日尚未行使的認股權證數目至多10%的該公司股份的認股權證。

未經聯交所事先批准，公司於緊隨於聯交所或以其他途徑購回證券後30日的期間內不得發行或宣佈發行屬所購回類別的新證券（惟因行使於購回之前尚未行使之認股權證、購股權或規定公司須發行證券之類似文據則除外）。

此外，倘購回導致公眾人士持有的上市證券數目低於聯交所就該公司規定及釐定的有關最低百分比，則該公司不可於創業板購回證券。

公司不可以高於其股份於聯交所前五個交易日買賣的平均收市價5%或以上的購回價於聯交所購回其股份。

(d) 所購回股份的地位

所有購回的證券（無論於聯交所或以其他途徑購回）將會自動除牌，且該等證券的證書須註銷並銷毀。

根據公司法，公司所購回的股份可視為已註銷，倘已註銷，該公司已發行股本數額須相應減去已購回股份的總面值，儘管該公司法定股本並不會減少。

(e) 暫停購回

上市公司於知悉內幕消息後，不得購回任何證券，直至內幕消息已公開為止。具體而言，於緊接以下日期（以較早者為準）前一個月期間：(aa) 召開董事會會議以批准上市公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績（無論是否為創業板上市規則所規定者）的日期（以按創業板上市規則首次知會聯交所的日期為準）；及(bb) 上市公司根據創業板上市規則刊登任何年度或半年度業績公告的最後限期，或刊登季度或任何其他中期業績公告（無論是否為創業板上市規則所規定者）的最後限期，直至業績公告日期止，上市公司不得於聯交所購回其股份，惟特殊情況除外。此外，倘上市公司違反創業板上市規則，聯交所可禁止其於聯交所購回證券。

(f) 申報規定

於聯交所或以其他途徑購回證券必須不遲於隨後的營業日上午九時正向聯交所申報。此外，公司的年報及賬目須包括回顧財政年度每月購回證券的明細，以顯示每月購回的證券數目（不論在創業板或以其他途徑購回）、每股股份購買價格或就所有該等購回所支付的最高及最低價格及所支付的總價。董事報告亦須提述年內進行的購買以及董事進行該等購買的原因。公司須與進行購買的經紀作出安排，及時向公司提供代表公司進行購買所需的資料，以便公司向聯交所申報。

(g) 關連方

上市公司不可於知情情況下在聯交所向核心關連人士（包括公司或其任何附屬公司的董事、主要行政人員或主要股東或彼等任何人士的緊密聯繫人士）購回證券，而核心關連人士亦不得於知情情況下向本公司出售其證券。

(ii) 購回理由

董事相信，股東向董事授予一般授權而使本公司可於市場上購回股份符合本公司及其股東的最佳利益。視乎當時市況及資金安排，有關購回或會導致每股資產淨值及／或每股盈利增加，並僅會於董事相信有關購回對本公司及其股東有利的情況下方會進行。

(iii) 股本

誠如本附錄「A.有關本公司的其他資料－5.股東於2018年1月5日通過的書面決議案」一段所述，按照緊隨資本化發行及股份發售完成後已發行的1,584,000,000股股份計算（不計及根據購股權計劃或會授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），悉數行使購回授權會令本公司於有關購回授權屆滿或終止日期前最多購回158,400,000股股份。

(iv) 一般資料

董事及（經作出一切合理查詢後所深知）彼等的任何緊密聯繫人士目前無意向本公司或其附屬公司出售任何股份。董事已向聯交所承諾，在適當情況下，彼等將根據創業板上市規則、細則及開曼群島適用法例行使購回授權。

倘因購回股份導致一名股東所佔本公司投票權權益比例有所增加，則就收購守則而言，該增加將被視為一項收購。因此，一名股東或一組一致行動的股東（定義見收購守則）（視乎股東權益增加水平）可能獲得或鞏固對本公司的控制權，並須根據收購守則第26條提出強制收購要約。除上文所述者外，董事並不知悉因根據購回授權進行的任何購回而引致收購守則項下的任何後果。

倘購回會導致公眾人士持有的股份數目低於已發行股份總數的25%（或創業板上市規則內指定為最低公眾持股量的其他百分比），董事將不會行使購回授權。

本公司自註冊成立以來並無購回任何其本身證券。

概無核心關連人士知會本公司，表示其目前有意於購回授權獲行使時向本公司出售股份，亦無承諾不會如此行事。

B. 有關本集團業務之其他資料**1. 重大合約概要**

以下為本公司或本集團成員公司於緊接本招股章程刊發日期前兩年內訂立且屬或可能屬重大之合約（並非在日常業務過程中訂立之合約）：

- (i) 獎勵股份契據；
- (ii) 北美許可協議；
- (iii) Haslock女士、譽頂及大樹有限公司於2015年12月3日訂立的約務更替備忘錄契據，據此，各方確認於2015年3月30日，譽頂為Haslock女士承擔以1港元之代價向大樹有限公司償還6,402,690港元債務的義務及Haslock女士向譽頂轉讓於大樹有限公司的全部已發行股本；
- (iv) American Tree、譽頂及大樹有限公司於2015年12月3日訂立的約務更替備忘錄契據，據此，各方確認於2015年3月30日，譽頂為American Tree承擔以1港元之代價向大樹有限公司償還2,011,382港元債務的義務及Haslock女士向譽頂轉讓於大樹有限公司的全部已發行股本；
- (v) 補充獎勵股份契據；
- (vi) 譽頂、Tree Investment、大樹有限公司及本公司於2016年7月29日訂立的重組協議，據此，譽頂同意售出及Tree Investment同意購買大樹有限公司的兩股普通股（即大樹有限公司的全部已發行股本），代價為本公司向譽頂配發及發行的99股本公司之入賬列作繳足的股份；
- (vii) 第二份補充獎勵股份契據；
- (viii) 補充北美許可契據；
- (ix) Haslock女士作出之不競爭契據；
- (x) 不競爭契據；
- (xi) 彌償契據；及
- (xii) 公開發售包銷協議。

2. 知識產權

(i) 商標

(a) 於最後實際可行日期，本集團已註冊以下商標，董事認為下列商標對本集團業務乃屬重大：

| 商標 | 註冊地 | 類別 | 註冊號 | 到期日 |
|--|-----|-------------------|-----------|-------------|
| ^A TREE  (黑) <small>eco-chic furniture boutique</small> ^B TREE  (棕) | 香港 | 20、24、27 | 301318860 | 2019年4月2日 |
| ^A TREE  (黑) <small>eco-chic furniture boutique</small> ^B TREE  (棕) | 香港 | 35、37、42 | 302686212 | 2023年7月25日 |
| ^A  (黑) ^B  (棕) | 香港 | 20、24、27 | 301319724 | 2019年4月5日 |
| ^A  (黑) ^B  (棕) | 香港 | 35、37、42 | 302686203 | 2023年7月25日 |
| ^A TREE (黑) ^B TREE (棕) | 香港 | 20、24、27、35、37、42 | 302686221 | 2023年7月25日 |
| ^A  (黑) ^B  (棕) | 香港 | 20、24、27、35、37、42 | 302686230 | 2023年7月25日 |
| ^A TREEkids _x (黑) ^B TREEkids _x (棕及淺藍) | 香港 | 20 | 302088847 | 2021年11月16日 |
| ^A  (黑) ^B  (藍) | 香港 | 20、24、25 | 301645713 | 2020年6月21日 |

| 商標 | 註冊地 | 類別 | 註冊號 | 到期日 |
|---|-----|----|-----------|-----------------|
| A.  B.  | 香港 | 43 | 303962584 | 2026年11月 14日 |
| A.  TREEtake awaycafé | 香港 | 43 | 304141836 | 2027年5月 16日 |
| B.  TREEtake awaycafé | | | | |
|  | 中國 | 20 | 12923416 | 2024年 12月13日 |
| | 中國 | 24 | 12923415 | 2024年 12月13日 |
| | 中國 | 27 | 12923414 | 2024年 12月13日 |
| | 中國 | 35 | 12923413 | 2024年 12月20日 |
| | 中國 | 37 | 12923412 | 2024年 12月13日 |
| | 中國 | 42 | 12923411 | 2024年 12月13日 |
| TREE  | 中國 | 24 | 12923427 | 2025年 3月27日 |
| | 中國 | 42 | 12923423 | 2025年 3月27日 |
|  | 中國 | 20 | 12923422 | 2025年 1月13日 |
| | 中國 | 24 | 12923421 | 2025年 1月13日 |
| | 中國 | 37 | 12923418 | 2024年 12月13日 |
| | 中國 | 42 | 12923417 | 2024年 12月13日 |

- (b) 於最後實際可行日期，本集團已申請註冊以下商標，董事認為，下列商標對本集團的業務乃屬重大：

| 商標 | 註冊地 | 類別 | 申請號 | 申請日 |
|---|-----|---------------------------|-----------|-------------|
| ^A TREE  | 香港 | 20、24、 27、35、 37、42 | 304203675 | 2017年7月12日 |
| ^B TREE  | | | | |
| TREE | 美國 | 20、35 | 87234161 | 2016年11月11日 |
|  | 美國 | 20、35 | 87234253 | 2016年11月11日 |
|  | 美國 | 20、35 | 87234176 | 2016年11月11日 |
| TREE | 加拿大 | 20、35 | 1810255 | 2016年11月18日 |
|  | 加拿大 | 20、35 | 1810254 | 2016年11月18日 |
|  | 加拿大 | 20、35 | 1810256 | 2016年11月18日 |
|  | 中國 | 20 | 23218778 | 2017年3月20日 |
| | 中國 | 24 | 23219237 | 2017年3月20日 |
| | 中國 | 27 | 23218025 | 2017年3月20日 |
| | 中國 | 35 | 23218620 | 2017年3月20日 |
| | 中國 | 37 | 23218737 | 2017年3月20日 |
| | 中國 | 42 | 23219312 | 2017年3月20日 |
| | 中國 | 43 | 23218877 | 2017年3月20日 |

(ii) 域名

於最後實際可行日期，本公司已註冊以下域名，且董事認為以下域名對我們的業務乃屬重大：

| 域名 | 註冊擁有人 | 到期日 |
|------------------|--------|------------|
| tree.com.hk | 大樹有限公司 | 2019年3月16日 |
| treeholdings.com | 大樹有限公司 | 2021年7月26日 |
| tree.com.cn | 大樹有限公司 | 2018年1月16日 |

C. 有關我們董事及主要股東的詳情**1. 權益披露****(i) 於資本化發行及股份發售完成後，董事於我們及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉**

緊隨資本化發行及股份發售完成後（不計及根據購股權計劃而可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），董事於我們的股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等擁有或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據創業板上市規則第5章所載「交易必守標準」須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

| 董事姓名 | 身份／權益性質 | 股份數目 (附註1) | 概約 持股比例 |
|-------------|--------------------|-------------------------|------------|
| 唐先生 | 於受控制法團的權益 (附註2) | 1,104,840,000股 股份(L) | 69.8% |
| Babington女士 | 於受控制法團的權益 (附註3) | 59,400,000股 股份(L) | 3.7% |
| Haslock女士 | 於受控制法團的權益 (附註4) | 23,760,000股 股份(L) | 1.5% |

附註：

1. 字母「L」指該人士於該等股份中的「好倉」（如證券及期貨條例第XV部所定義）。
2. 緊隨資本化發行及股份發售完成之後（不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），譽頂擁有本公司69.8%的股權。譽頂為唐先生全資擁有。根據證券及期貨條例，唐先生被視為於譽頂所持相同數目的股份中擁有權益。
3. 緊隨資本化發行及股份發售完成之後（不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），Rothley將擁有本公司3.7%的股權。Rothley為Babington女士全資擁有。根據證券及期貨條例，Babington女士被視為於Rothley所持相同數目的股份中擁有權益。
4. 緊隨資本化發行及股份發售完成之後（不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），Savvy擁有本公司1.5%的股權。Savvy為Haslock女士全資擁有。根據證券及期貨條例，Haslock女士被視為於Savvy所持相同數目的股份中擁有權益。

(ii) 於資本化發行及股份發售完成後，主要股東於我們及本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

盡董事所知悉，緊隨資本化發行及股份發售完成之後（不計及根據購股權計劃或會授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），下列人士（不屬於我們董事或主要行政人員）將擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須知會本公司及聯交所的股份或相關股份的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附有權利於任何情況下可在本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本之已發行投票股份10%或以上的權益：

| 名稱 | 身份／權益性質 | 股份數目 (附註1) | 概約 持股百分比 |
|----------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| 譽頂 | 實益擁有人 (附註2) | 1,104,840,000股 股份(L) | 69.8% |
| Shum Yuet Wah Anna女士 | 配偶權益 (附註3) | 1,104,840,000股 股份(L) | 69.8% |

附註：

1. 字母「L」指該人士於該等股份中的「好倉」（如證券及期貨條例第XV部所定義）。
2. 緊隨資本化發行及股份發售完成之後（不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），譽頂擁有本公司69.8%的股權。
3. 譽頂由唐先生（我們的主席、非執行董事兼控股股東）全資擁有。根據證券及期貨條例，唐先生被視為於譽頂所持有的相同數目的股份中擁有權益。Shum Yuet Wah Anna女士乃唐先生之配偶。根據證券及期貨條例，Shum Yuet Wah Anna女士被視為於唐先生擁有權益之所有股份中擁有權益。

(iii) 有關證券中權益的否定聲明

緊隨資本化發行及股份發售完成之後（不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），概無董事將擁有任何須予披露的權益（如上文(i)所述），惟上文(i)所披露者除外。

緊隨資本化發行及股份發售完成之後（不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），董事概無知悉任何人士於我們的股份中擁有須申報權益（就證券及期貨條例而言），或擁有該須申報權益而於我們的股份中擁有任何淡倉（定義見證券及期貨條例），惟上文(ii)所披露者除外。

2. 董事服務協議及委任函件詳情

(i) 執行董事

我們各執行董事已與本公司訂立服務協議，自上市日期起計初步固定期限為三年。執行董事的委任受細則有關董事輪席退任的條文所限。

(ii) 非執行董事及獨立非執行董事

我們各非執行董事及獨立非執行董事與本公司訂立委任函，自上市日期起計初步固定期限為三年。非執行董事及獨立非執行董事的委任受細則有關董事輪席退任的條文所限。

除本招股章程披露者外，概無任何董事已或擬與本集團任何成員公司訂立任何服務協議或委任函（於一年內屆滿或本集團任何成員公司可終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）的協議除外）。

3. 董事薪酬

於截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，本集團已向或應向董事支付的董事袍金、基本薪金及津貼、退休福利供款及以股份為基礎的薪酬總額分別約為1.5百萬港元、4.7百萬港元、4.7百萬港元及1.9百萬港元。

於截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們董事的退休福利計劃供款總額分別約為18,000港元、18,000港元、18,000港元及9,000港元。

於截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們董事並無獲支付或應收任何花紅。

本集團任何成員公司的任何董事或前任董事概無於截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月獲支付任何款項，作為(i)加入本公司或加入本公司後的獎勵；或(ii)離任本集團任何成員公司董事或與本集團任何成員公司管理事宜有關的任何其他職位的補償。

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，概無董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

根據現擬安排，本集團應付各董事基本年度薪酬（不包括根據任何酌情福利或花紅或其他附帶福利的付款）如下，惟於上市後方可作實：

| | 港元 |
|--|-----------|
| 執行董事 | |
| Mary Kathleen BABINGTON女士 (別名：Mary Kathleen Kate Babington) | 1,920,000 |
| 徐穎德先生 | 120,000 |
| 非執行董事 | |
| 唐登先生 | 120,000 |
| Nicole Lucy HASLOCK女士 | 120,000 |
| 獨立非執行董事 | |
| 楊文忠先生 | 144,000 |
| 曾偉賢先生 | 144,000 |
| 薛海華先生 | 144,000 |

各執行董事有權報銷所有必要及合理實報實銷開支，該等費用因本集團不時開展的全部業務及事務或就本集團業務及營運向本集團提供服務或執行彼等職能而適當產生。

除本招股章程所披露者外，截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，本集團概無已付或應付董事任何其他酬金。

4. 關聯方交易

關聯方交易詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註28。

5. 免責聲明

除本招股章程所披露者外：

- (i) 於股份上市之情況下，緊隨資本化發行及股份發售完成之後（不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能獲配發及發行的任何股份），董事或主要行政人員概無於我們或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的條文被視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須於該條所述的登記冊登記的任何權益或淡倉，或根據創業板上市規則第5章所載的「交易必守標準」須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉；
- (ii) 董事並不知悉任何人士（董事或主要行政人員除外）緊隨資本化發行及股份發售完成之後（不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附有權利於任何情況下可於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益；

- (iii) 董事或名列本附錄下文「E.其他資料－7.專家資格」一段中的專家概無於創辦本集團任何成員公司過程擁有任何直接或間接權益，亦概無於緊接本招股章程刊發日期前兩年內於本集團任何成員公司收購或出售或租用或本集團任何成員公司擬收購或出售或租用的任何資產中擁有任何直接或間接權益；
- (iv) 董事或名列本附錄下文「E.其他資料－7.專家資格」一段中的專家概無於本招股章程刊發日期持續有效且對本集團的業務而言屬重大的合約或安排中擁有重大權益；及
- (v) 名列本附錄下文「E.其他資料－7.專家資格」一段中的專家概無於本集團任何成員公司擁有任何股權或任何可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利（不論是否可依法強制執行）。

D. 購股權計劃

1. 購股權計劃條款概要

(i) 購股權計劃目的

購股權計劃旨在使本集團可向合資格參與者授出購股權，作為其對本集團作出貢獻的獎勵或回報，及／或使本集團招攬及挽留高質素僱員及吸引對本集團或本集團任何成員公司擁有任何股權的任何實體（「投資實體」）具價值的人才。於最後實際可行日期，概無除本集團成員公司之外的投資實體，且本集團並未物色潛在投資實體進行投資。

(ii) 可參與人士

按照購股權計劃的條文及創業板上市規則，董事應有權但不受約束於採納購股權計劃當日起10年期間內任何時間就授出購股權向任何屬以下類別的人士作出要約：

- (a) 本公司、任何其附屬公司（定義見公司條例）或任何投資實體的任何僱員（無論全職或兼職）（包括董事（包括任何非執行董事及獨立非執行董事））（「合資格僱員」）；
- (b) 本集團任何成員公司或任何投資實體的任何貨品或服務供應商；

- (c) 本集團任何成員公司或任何投資實體的任何客戶；
- (d) 向本集團任何成員公司或任何投資實體提供研究、開發或其他技術支持的任何人士或實體；
- (e) 本集團任何成員公司或任何投資實體的任何股東或本集團任何成員公司或任何投資實體所發行的任何證券的任何持有人；
- (f) 董事認為已對或將對本集團的增長及發展作出貢獻的任何諮詢人（專業或非專業）、顧問、個人或實體；及
- (g) 曾經或可能以合營企業、商業聯盟或其他業務安排的方式對本集團的發展及增長作出貢獻的任何其他組別或類別的參與者，

以及就購股權計劃而言，可向一名或多名合資格參與者全資擁有的任何公司就授出購股權提出要約。

為免生疑問，本公司向屬於以上合資格參與者類別的任何人士授出任何購股權，以認購本集團的股份或其他證券，其本身不得被詮釋為根據購股權計劃授出購股權，惟董事另行決定者則另作別論。

根據購股權計劃，任何合資格參與者是否具備獲得要約的資格，須由董事不時按其對該合資格參與者向本集團發展及增長所作的貢獻的意見而決定。

(iii) 股份數目上限

- (a) 因根據購股權計劃及本集團採納的任何其他購股權計劃已授出而有待行使的全部尚未行使購股權獲行使而可能發行的最高股份數目，不得超過我們不時已發行股本的30%。倘授出該購股權將導致超出所述限額，則概不得根據購股權計劃或本集團採納之任何其他購股權計劃授出任何購股權。
- (b) 根據購股權計劃及本集團的任何其他購股權計劃將予授出的全部購股權（就此而言，不包括根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃的條款而失效的購股權）獲行使而可能發行的股份總數，合共不得超過股份首次在聯交所開始買賣日期我們已發行股本的10%（即158,400,000股股份）（「一般計劃限額」）。

- (c) 在上文第(a)項的規限但在不影響下文第(d)項的情況下，本公司可尋求其股東於股東大會上批准更新一般計劃限額，惟因根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃將予授出的全部購股權獲行使而可能發行的股份總數，不得超過於批准限額當日我們已發行股本的10%，且就計算限額而言，將不會計入根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃早前已授出的購股權（包括根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃而尚未行使、已註銷、已失效或已行使的購股權）。
- (d) 在上文第(a)項的規限但在不影響上文第(c)項的情況下，本公司可尋求股東於股東大會上另行批准，向本公司於尋求有關批准前已特別確定的合資格參與者，根據購股權計劃授出超逾一般計劃限額或（如適用）上文第(c)項所述經擴大限額的購股權。

(iv) 各合資格參與者的最高限額

在下文第(v)項的規限下，於任何12個月期間，因根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃（包括已行使或未行使購股權）授出的購股權獲行使而向每名接受根據購股權計劃授出購股權的要約的合資格參與者（「承授人」）已發行及可發行的股份總數，不得超逾我們當時已發行股本的1%。凡根據購股權計劃進一步向承授人授出購股權會導致於直至進一步授出有關購股權當日（包括該日）為止12個月期間，因行使根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃已向該人士授出及建議授出的所有購股權（包括已行使、已註銷及未行使購股權）而已發行及將發行的股份，合共超過我們已發行股本的1%，則進一步授出購股權必須經我們的股東於股東大會上另行批准，而該承授人及其緊密聯繫人士（或倘該承授人為關連人士，則其聯繫人士）須放棄投票。

(v) 向核心關連人士授出購股權

- (a) 在不影響下文第(b)項的情況下，根據購股權計劃向董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人士提出要約須經我們的獨立非執行董事（不包括任何本身或其緊密聯繫人士為購股權計劃項下購股權建議承授人的獨立非執行董事）批准。

(b) 在不影響上文第(a)項的情況下，凡根據購股權計劃向主要股東或我們的獨立非執行董事或任何彼等各自的聯繫人士授出購股權，會導致於直至該授出日期（包括該日）為止12個月期間，因根據購股權計劃向該人士已授出及將授出的所有購股權（包括已行使、已註銷及未行使購股權）獲行使而發行及將發行的股份：

(1) 合共超過我們已發行股本的0.1%；及

(2) 根據股份於每項要約的要約日期的收市價計算，總值超過5百萬港元；

則進一步授出購股權必須經我們股東在股東大會上批准，而該建議承授人、其聯繫人士及我們所有核心關連人士須放棄於有關股東大會上投贊成票。

就尋求上文第(iii)、第(iv)及第(v)段項下我們股東的批准而言，本公司必須向股東寄發載有創業板上市規則規定的資料的通函。凡創業板上市規則有所規定，則為取得必要的批准而召開的股東大會上的投票，須以投票表決方式進行，且創業板上市規則規定的該等人士須放棄投票。

(vi) 購股權接納及行使期限

購股權計劃項下之要約將於向合資格參與者提出要約日期（必須為營業日）起計最多21日期間公開予有關合資格參與者（惟不得由其他人士）以供其接納。

當本公司於要約可能註明的時間（不得遲於要約日期起計21日）接獲合資格參與者妥為簽署的要約接納函件副本，連同支付予本公司的匯款1.00港元（作為獲授購股權的代價）時，該合資格參與者便已接納其獲提呈的所有股份的要約。有關匯款於任何情況下均不會退還。

合資格參與者可就少於所提呈的股份數目接納要約，惟所接納的要約須為股份於創業板買賣的一手單位或其完整倍數，且該數目乃清楚載於本公司於要約可能註明的時間（不得遲於要約日期起計21日）接獲該合資格參與者妥為簽署的要約接納函件副本，連同支付予本公司的匯款1.00港元（作為獲授購股權的代價）。有關匯款於任何情況下均不會退還。

購股權可於董事予以確定及向有關承授人通知的期間內任何時間根據購股權計劃的條款行使，惟該期間無論何時均不得超過購股權要約日期起計10年。倘若並無確定有關限期，則由授出有關購股權的日期起至以下日期中的較早者(aa)根據購股權計劃相關條文，該購股權失效的日期；及(bb)由該購股權的要約日期起計滿10年當日。

(vii) 表現目標

除非董事另行決定及載於向承授人提出的要約之中，否則承授人毋須按任何最短期間持有購股權，亦毋須於行使獲授購股權前達致任何表現目標。

(viii) 股份認購價

任何購股權的認購價可由董事酌情根據下文第(xx)段作出任何調整，惟其不得低於以下最高者：

- (a) 於要約日期，聯交所的每日報價表載列以一手或多手買賣的股份收市價；
- (b) 緊接要約日期前五個營業日，聯交所每日報價表載列以一手或多手買賣的股份平均收市價；及
- (c) 股份面值。

為計算本公司上市少於五個營業日的認購價，發售價應用作上市日期前該期間的任何營業日的收市價。

(ix) 股份地位

因行使購股權而發行的股份，須受到我們當時生效的組織章程細則所有條文規限，並將於所有方面與購股權獲正式行使當日（或如該日為本公司暫停辦理股東登記手續之日，則為重新辦理股東登記手續的首日）（「行使日期」）已發行的當時已繳足股款之股份享有同等權益，以及相應地將令購股權的持有人有權參與於行使日期或之後已付或作出派付的所有股息或其他分派，惟倘若記錄日期為行使日期前，則之前宣派或建議或決議派付或作出的任何股息或其他分派除外。因行使購股權而發行的股份，不得附帶任何投票權，直至承授人名稱已正式列入本公司的股東名冊為持有人為止。

(x) 授出購股權的時間限制

只要股份於聯交所上市，本公司於知悉內幕消息後，不得提出要約，直至我們已公佈有關消息為止。具體而言，緊接以下較早者：(aa)為批准本公司任何年度、半年、季度或任何其他中期業績而舉行董事會會議（不論創業板上市規則有否規定）的日期（為根據創業板上市規則首次通知聯交所的日期）；及(bb)本公司根據創業板上市規則第18.49、18.78或18.79條公佈任何年度、半年或季度或任何其他中期業績（不論創業板上市規則有否規定）的最後期限之前一個月開始至公佈業績當天止的期間內，不得就授出購股權提出要約。

董事不可於創業板上市規則訂明的情況下或本公司採納的任何相應守則或證券買賣限制下，於彼等被禁止處置股份的期間或時間內，向身為董事的合資格參與者提出任何要約。

(xi) 購股權計劃的期限

購股權計劃於採納購股權計劃當日起計10年期間內持續有效。

(xii) 終止受聘時的權利

倘承授人為合資格僱員，以及在全面行使購股權前，其因為身故、抱恙或根據其僱傭合約退休以外的任何原因，或因為下文第(xiv)段註明的一個或多個理據終止受僱而不再是合資格僱員的情況下，該購股權（以尚未行使者為限）須於中止或終止當日失效，且不可予以行使，惟董事另行決定者除外。在該情況下，承授人可於該中止或終止日期後董事可能決定的期間內行使全部或部分購股權（以尚未行使者為限）。上述中止或終止日期須為承授人於本公司或相關附屬公司或投資實體實際工作的最後一日（不論是否已支付代通知金）。

(xiii) 身故、抱恙或退休時的權利

倘承授人為合資格僱員，以及在全面行使購股權前，其因為身故、抱恙或根據其僱傭合約退休而不再是合資格僱員的情況下，其遺產代理人或（如適用）承授人可於終止受僱日期後12個月期間內行使全部或部分購股權（以尚未行使者為限）。終止受僱日期為承授人於本公司或相關附屬公司或投資實體的最後工作日（不論是否已支付代通知金）。

(xiv) 解僱時的權利

就屬於合資格僱員的承授人而言，於其因持續或嚴重行為不當或作出任何破產行為或無力償債或與其債權人全面達成任何債務償還安排或債務重整協議，或被裁定觸犯任何刑事罪行（董事認為未損及承授人或本集團聲譽的罪行除外）被終止僱用而不再為合資格僱員的日期，有關購股權（以尚未行使者為限）須自動失效，且在任何情況下均不得於終止為合資格僱員當日或之後予以行使。

(xv) 違反合約時的權利

就合資格僱員以外的承授人而言，董事按彼等絕對酌情權決定(aa)該承授人違反承授人（作為一方）與本集團或任何投資實體（作為另一方）所訂立的任何合約；或(bb)該承授人已作出任何破產行為或無力償債，或須進行清盤、清算或類似的法律程序，或已與其債權人全面達成任何債務償還安排或債務重整協議；或(cc)該承授人因為終止其與本集團的關係，或任何其他原因而不再向本集團的業務增長及發展作出任何貢獻；有關購股權將由於上述(aa)至(cc)分段所列明的任何事件而失效。

(xvi) 收購權利

倘全體股份持有人（或除要約人及／或受要約人控制的任何人士及／或與要約人聯合或一致行動人士以外的全部股份持有人）獲提呈全面或部分要約（不論以收購要約、股份購回要約或協議安排或其他相似方式），則本公司將盡一切合理努力促使按相同條款（加以必要的變更後）向全部承授人提呈該要約，並假設承授人透過全面行使獲授予的購股權成為股東。倘該要約成為或宣佈成為無條件，或有關協議安排正式向股東建議，承授人（不受其獲授的購股權的任何其他條款所限）有權於其後及直至該要約（或任何經修訂的要約）截止日期的任何時間，或根據協議安排所獲享權益的記錄日期（視乎情況而定），全面或按承授人因行使其購股權而給予本公司的通知所指明的限度行使其購股權（以尚未行使者為限）。於上述規限下，購股權將於有關要約（或經修訂要約，視乎情況而定）結束當日自動失效（以尚未行使者為限）。

(xvii) 清盤時的權利

倘於購股權期間提呈建議本公司自願清盤的決議案，承授人可在遵守所有適用法律條文的情況下於考慮及／或通過該等決議案日期前不少於兩個營業日的任何時間向本公司以書面形式發出通知，悉數行使或按照購股權計劃的條文以該等通知內所指明者為限行使其購股權（以尚未行使者為限），而本公司須於考慮及／或通過有關決議案日期前不少於一個營業日向承授人發行承授人行使其購股權所涉及的股份，因此，承授人有權（就以上述方式向其發行的股份）參與分享我們於清盤時可供分派的資產（與有關決議案日期前當日已發行股份持有人享有同等權益）。於此規限下，當時尚未行使的所有購股權須於本公司開始清盤時失效及終止。

(xviii) 本公司與其股東或債權人達成和解或安排時所享有之權利

倘根據本公司註冊成立所在司法權區之法律，本公司與其股東或債權人就我們與任何其他公司的重組或合併計劃達成和解或安排，則我們向股東或債權人發出通告召開大會以考慮該計劃或安排時，須於當日向所有承授人發出有關通知，屆時，任何承授人（或其個人代表）可書面通知本公司（本公司須不遲於建議大會前兩個營業日（不包括暫停辦理股份過戶登記手續的任何期間）收到有關通知），表示行使全部或部分購股權（以向承授人發出通知當日可行使而尚未行使者為限）並附上就行使有關購股權須支付的總行使價匯款，而本公司須盡快及無論如何不遲於緊接建議大會日期前營業日（不包括暫停辦理股份過戶登記手續的任何期間）向承授人配發及發行因有關行使而須發行的有關數目入賬列作繳足股款的股份，並將承授人登記為有關持有人。於有關和解或安排生效時，所有購股權（以尚未行使者為限）將告失效及終止。

(xix) 承授人為合資格參與者全資擁有的公司

倘承授人是由一名或多名合資格參與者全資擁有的公司：

- (a) 上文第(xii)、第(xiii)、第(xiv)及第(xv)段的條文將適用於承授人及該承授人獲授的購股權（加以必要的變更後），猶如該等購股權已經授予相關合資格參與者，以及該等購股權須相應地失效，或於就相關合資格參與者發生上文第(xii)、第(xiii)、第(xiv)及第(xv)段所述的事件後可予行使；及

- (b) 授予承授人的購股權須於承授人不再由相關合資格參與者全資擁有當日失效及終止，惟董事可按彼等的絕對酌情權決定，遵照彼等可能施加的條件或限制，該等購股權或其任何部分不會失效或終止。

(xx) 調整認購價

在我們的股本架構於任何購股權仍可行使或購股權計劃仍然有效期間出現變動，而該等變動乃由於資本化發行、供股、股份合併或拆細或削減我們的股本而引致的情況下，本公司將指示核數師或獨立財務顧問以書面核實就整體或任何個別承授人之購股權應予公正合理作出之下列各項調整（如有）：

- (a) 購股權計劃或任何購股權（只要其並未獲行使）相關的股份的數目或面值；及／或
- (b) 任何購股權的認購價；及／或
- (c) （除非相關承授人選擇放棄該調整）購股權所包括或依然包括在購股權內的股份數目，

以及核數師或該獨立財務顧問證實須作出的調整，惟：

- (a) 任何該調整須令承授人獲得的已發行股本比例（按聯交所於2005年9月5日致所有發行人有關購股權計劃的函件夾附的補充指引詮釋），與其若於緊接該調整前行使所持的全部購股權便有權認購的已發行股本比例相同；
- (b) 不得作出該調整，若其影響致股份將按少於其面值的價格發行；
- (c) 就發行本集團股份或其他證券作為某宗交易的代價而言，不得被視為須作出該調整的情況；及
- (d) 該調整須遵守聯交所不時頒佈的創業板上市規則及任何相關規則、守則及指引進行。

就以上所述的任何調整而言，除對資本化發行作出的任何調整外，核數師或該獨立財務顧問必須書面向我們董事確認該等調整符合創業板上市規則相關條文及聯交所於2005年9月5日致所有發行人有關購股權計劃的函件夾附的補充指引的規定。

(xxi) 註銷購股權

在購股權計劃及創業板上市規則的條文的規限下，任何已授出但未行使的購股權不可予以註銷，惟經相關承授人事先發出書面同意書及經我們董事批准則除外。

凡本公司註銷授予承授人但未行使的任何購股權，以及向同一承授人發行新購股權，則有關新購股權僅可在尚有未發行購股權（不包括就此而言已註銷的購股權）的情況下授出，且須符合一般計劃限額或股東根據以上第(iii)(c)或第(iii)(d)段批准的任何其他限額。

(xxii) 終止購股權計劃

本公司可於任何時間於股東大會上通過終止購股權計劃運作的普通決議案。在此情況下，不會進一步提呈或授出購股權，惟購股權計劃的條文在所有其他方面須依然生效，以致有必要有效行使任何先前授出的購股權（以尚未行使者為限）或另行根據購股權計劃條文可能規定者而行使。於終止前已授出的購股權（以尚未行使者為限）須持續有效及可根據購股權計劃予以行使。

(xxiii) 權利屬承授人個人所有

購股權屬承授人個人所有，不可轉讓或出讓。承授人不得以任何方式為任何第三方利益出售、轉讓、抵押、按揭購股權或就任何購股權設立產權負擔或以其他方式處置或設立任何權益或訂立任何協議執行上述事項。承授人違反上述任何事項均會令本公司有權註銷授予有關承授人的任何尚未行使購股權。

(xxiv) 購股權失效

購股權須於以下最早時間自動失效（以尚未行使者為限）：(aa)有關購股權的購股權期間屆滿；(bb)上文第(xii)、第(xiii)、第(xiv)、第(xv)、第(xvi)、第(xvii)、第(xviii)及第(xix)段所述期間或日期屆滿；或(cc)董事因為上文第(xxiii)段遭違反而行使本公司有權的權利註銷購股權當日。

(xxv) 其他事項

- (a) 購股權計劃須待下列條件達成後，方可作實：
 - (aa) 聯交所批准本公司因購股權根據購股權計劃的條款及條件獲行使而將予配發及發行的股份數目（即一般計劃限額）上市及買賣；及
 - (bb) 股東於股東大會或以書面決議案的方式通過所需決議案批准及採納購股權計劃。
- (b) 購股權計劃關於由創業板上市規則第23.03條監管事宜的條文，均不得以承授人或準承授人的利益而修改，惟事先經我們在股東大會上以決議案批准者除外；惟不得進行任何修改，以致對於修改前已授出或同意授出的購股權的發行條款造成不利影響，惟以組織章程細則就更改股份所附帶權利要求股份持有人須符合的方式經大部分承授人同意或認許則除外。
- (c) 對屬重大性質的購股權計劃條款及條件作出的任何修改，或對已授出購股權條款作出的任何變動，均須經股東批准，惟根據購股權計劃現行條款自動生效的修改除外。
- (d) 對購股權計劃及／或任何購股權條款作出的修改，必須遵守創業板上市規則適用的規定。
- (e) 就對購股權計劃條款作出的任何修改而言，對董事或購股權計劃的管理人的權限作出的任何變動，必須經股東在股東大會上批准。

2. 購股權計劃的現況

我們已向聯交所申請批准根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使時將於一般計劃限額內予以發行的股份上市及買賣。

於本招股章程刊發日期，概無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

E. 其他資料

1. 稅項及其他彌償保證

控股股東（統稱為「彌償人」）已根據彌償契據為其本身和作為其附屬公司的受託人和代表其附屬公司，向本公司共同及各自作出彌償保證，當中有關（其中包括）：

- (i) 本集團任何成員公司於股份發售成為無條件當日或之前因或就賺取、累計、收取、訂立或產生的任何收入、溢利、收益、交易、事項、事宜或事情而須繳納的任何稅項（包括遺產稅）；
- (ii) 本集團任何成員公司因或基於或就本集團任何成員公司於股份發售成為無條件當日或之前在香港、中國或任何適用司法權區涉嫌或實際違反或不遵守任何法例、法規或行政命令或辦法（如有），而直接或間接招致、蒙受或產生的任何及全部成本；
- (iii) 本集團任何成員公司可能因或基於或就本集團任何成員公司所涉及或本集團任何成員公司為任何身份的當事方（不論作為原告或被告或其他身份）之法律訴訟或法律程序（不論任何性質，不論是否有人提起及持續進行與否或其他情形）而可能直接或間接招致、蒙受或產生之任何及全部成本，且 (aa)以該等責任並未獲本集團任何成員公司所投相關保單承保為限；或(bb)在該等責任的最大限度內，倘本集團任何相關成員公司並無購買任何保單以承保該等責任；惟該等法律訴訟或法律程序於股份發售成為無條件之日之前展開或任何其後法律訴訟或法律程序（可能於股份發售成為無條件當日之前或之後展開）之訴因於股份發售成為無條件之日之前出現；
- (iv) 本集團任何成員公司因或基於或就本集團任何成員公司於股份發售成為無條件當日或之前在任何司法權區違反所訂立之任何租約而可能直接或間接招致、蒙受或產生的任何及全部成本；及

- (v) 本集團成員公司因或就(aa)本集團任何成員公司、彼等各自之董事或任何人士於股份發售成為無條件當日或之前所牽涉；及／或(bb)因本集團任何成員公司於股份發售成為無條件當日或之前的行動或遺漏或自願進行之交易（不論單獨或連同其他行為、遺漏或交易）而產生之任何政府、行政或監管機構執行的任何訴訟、法律程序、申索、調查、查詢、執法法律程序或送達法律文件而直接或間接蒙受或招致之所有損失、申索、訴訟、要求、法律責任、損害、成本、開支、法律程序、罰款、判決、收費或費用。

然而，彌償人將不會就以下範圍（其中包括）承擔彌償契據項下的責任：

- 就上文(i)項而言，本公司或本集團任何成員公司於往績記錄期間的經審核綜合賬目中已就有關責任作出撥備；
- 就上文(i)項而言，因股份發售成為無條件日期後法例出現具追溯效力的變更或實施具追溯效力的更高稅率而引致或產生的稅項責任；或
- 就上文(i)項而言，股份發售成為無條件日期後於本集團任何成員公司的日常業務過程中或正常收購過程中及出售資本資產時產生的稅項責任。

董事獲悉，根據開曼群島及英屬維爾京群島法律，本集團不大可能承擔重大的遺產稅責任，而香港法例項下的遺產稅已被廢除。

2. 訴訟

就董事所深知，除本招股章程所披露者外，於最後實際可行日期，本公司及其任何附屬公司概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或申索，而就董事所知，本集團亦無任何尚未解決或受威脅或面臨的任何重大訴訟、仲裁或申索而將對其經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

3. 申請股份上市

本公司已向聯交所申請批准已發行股份及根據在本招股章程所述的資本化發行及股份發售而將予發行的股份上市及買賣。本公司已作出一切必要安排，以便證券獲納入中央結算系統。

4. 合規顧問

根據創業板上市規則的規定，本公司已委任中國泛海企業融資為其合規顧問，以向本公司提供顧問服務，確保遵守創業板上市規則的規定，任期由上市日期起至本公司就其上市日期後起第二個完整財政年度的財務業績遵守創業板上市規則第18.03條的規定當日為止。

5. 開辦費用

本公司有關註冊成立的開辦費用估計約為33,500港元，已由本集團支付。

6. 發起人

本公司並無任何發起人。

7. 專家資格

以下為提供本招股章程所載意見或建議之專家之資格：

| 名稱 | 資格 |
|----------------------|---|
| 中國泛海企業融資有限公司 | 根據證券及期貨條例可從事證券及期貨條例項下第6類（就企業融資提供意見）受規管活動的持牌法團 |
| 致同（香港）會計師事務所 有限公司 | 執業會計師 |
| 毅柏律師事務所 | 本公司有關開曼群島法律之法律顧問 |
| 北京大成（深圳）律師事務所 | 本公司有關中國法律之法律顧問 |
| 陳聰先生 | 大律師 |
| 歐睿國際有限公司 | 行業顧問 |
| 羅申美諮詢顧問有限公司 | 內部控制顧問 |

8. 專家同意書

上述各專家已各自就刊發本招股章程發出同意書（迄今並無撤回同意書），同意按其中所示的形式及內容載入其報告及／或函件或意見（視乎情況而定）及引述其各自的名稱。

9. 獨家保薦人

中國泛海企業融資作為獨家保薦人，符合創業板上市規則第6A.07條所載適用於獨家保薦人的獨立標準。獨家保薦人已代表我們向聯交所就本招股章程所述已發行股份及將予發行股份上市及買賣提出申請。獨家保薦人已經或將會就上市收取保薦費用約6.9百萬港元。保薦費僅與獨家保薦人以保薦人身份提供的服務有關，而非其（或其聯繫人士）可能提供的其他服務，例如（但不限於）累計投標、定價及包銷。

除中國泛海企業融資作為股份發售保薦人而獲支付的顧問及文件編撰費用之外，中國泛海企業融資及其任何董事或其緊密聯繫人士概無或不得於任何本集團任何成員公司的類別證券或任何認購或購買或提名他人認購或購買本集團任何成員公司證券的權利或購股權（不論可否依法強制執行）擁有權益或於股份發售擁有權益。

概無涉及向本公司提供意見的中國泛海企業融資的董事或僱員因股份發售擁有或可能擁有本公司或我們任何附屬公司任何類別證券的權益（包括可認購該等證券（可能由有關董事或僱員根據股份發售而認購或購買）的購股權或權利）。

獨家保薦人的若干緊密聯繫人士的日常及一般業務過程包括證券買賣及交易，上市後，其可能從本公司證券的買賣及交易中獲得佣金，或就此提供保證金融資，或購買或出售本公司證券或持有本公司證券，以作投資用途。

概無中國泛海企業融資的董事或僱員於本公司或我們的任何附屬公司擔任董事職務或擁有高持股量（定義見創業板上市規則）。

10. 約束力

倘依據本招股章程提出申請，本招股章程即具效力，使全部有關人士均受公司（清盤及雜項條文）條例第44A及44B條之所有適用條文（罰則條文除外）所制約。

11. 股東名冊

本公司的股東名冊由Estera Trust (Cayman) Limited於開曼群島存置，而本公司股東名冊分冊將由卓佳證券登記有限公司於香港存置。除非董事另行同意外，所有股份過戶及其他所有權文件必須提交予香港的股份過戶登記分處登記，而毋須送交開曼群島。

12. 股份持有人的稅項

(i) 香港

買賣本公司在香港股東名冊分冊登記之股份須繳納香港印花稅，現時向買方及賣方各自收取之稅率為所出售或轉讓股份代價或（如為較高者）其公允價值之0.1%。於香港進行股份買賣而產生或源自香港之溢利亦可能須繳納香港利得稅。

(ii) 開曼群島

根據現行公司法，轉讓及以其他方式處置股份毋須繳納開曼群島印花稅，惟本公司不得在開曼群島擁有土地權益。

(iii) 諮詢專業顧問

有意成為股份持有人之人士如對認購、購買、持有、處置或出售股份或行使任何股份所附權利之稅務問題存有任何疑問，應諮詢專業顧問。謹此鄭重聲明，本公司、董事或參與股份發售之其他各方對股份持有人因認購、購買、持有、處置或出售股份或行使任何股份所附權利而引致之任何稅務後果或責任概不負責。

13. 其他事項

除本招股章程所披露者外：

- (i) 於緊接本招股章程刊發日期前兩年內：
 - (a) 本公司或其任何附屬公司概無配發及發行、同意配發及發行或建議配發及發行繳足或部分繳足之股份或借貸資本，以換取現金或現金以外之代價；

- (b) 本公司或其任何附屬公司概無就發行或出售其任何股份或借貸資本而給予任何佣金、折扣、經紀佣金或訂立其他特別條款；
 - (c) 概無就認購或同意認購或促使或同意促使認購任何股份已付或應付任何佣金；及
 - (d) 概無配發及發行或同意配發及發行本公司的創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司股份、認股權證或借貸資本並無附有購股權或有條件或無條件同意附有購股權；
- (iii) 董事確認，自2017年3月31日及截至2017年9月30日止六個月（即本招股章程附錄一所載會計師報告呈報之本集團最近經審核財務資料之日期）以來，直至最後實際可行日期，本集團的財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動；
- (iv) 董事確認，於緊接本招股章程刊發日期前24個月內，本集團業務並無受到任何干擾而可能或已經對其財務狀況產生重大影響；及
- (v) 並無存在任何未來股息將被或同意將被豁免的安排。

14. 雙語招股章程

根據香港法例第32L章公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告第4條，本招股章程的英文版及中文版分開刊發。

送呈香港公司註冊處處長的文件

連同本招股章程副本一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件計有：

- (i) 白色、黃色、綠色及粉紅色申請表格各一份；
- (ii) 本招股章程「附錄四－E.其他資料－8.專家同意書」一節所述的書面同意書；及
- (iii) 本招股章程「附錄四－B.有關本集團業務之其他資料－1.重大合約概要」一節所述的重大合約副本。

備查文件

下列文件之副本自本招股章程刊發日期起計14日（包括該日）內的正常營業時間內，於的近律師行的辦事處（地址為香港中環遮打道18號歷山大廈5樓）可供查閱：

- (i) 組織章程大綱及組織章程細則；
- (ii) 截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月，本集團旗下各公司經審核綜合財務報表；
- (iii) 致同（香港）會計師事務所有限公司編製的日期為2018年1月12日的本集團截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年9月30日止六個月之會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一；
- (iv) 致同（香港）會計師事務所有限公司就本集團之未經審核備考財務資料編製的日期為2018年1月12日的報告，其全文載於本招股章程附錄二B節；
- (v) 本招股章程附錄三所述由本公司有關開曼群島法律的法律顧問毅柏律師事務所編製以概述公司法若干方面之意見函；
- (vi) 公司法；
- (vii) 本招股章程「附錄四－B.有關本集團業務之其他資料－1.重大合約概要」一節所述的重大合約；
- (viii) 本招股章程「附錄四－C.有關我們董事及主要股東的詳情－2.董事服務協議及委任函件詳情」一節所述的執行董事服務協議、非執行董事及獨立非執行董事委任函；

- (ix) 本招股章程「附錄四 – E.其他資料 – 8.專家同意書」一節所述的書面同意書；
- (x) 購股權計劃之規則；及
- (xi) 本公司委託並由歐睿國際有限公司就香港生活家具及家居市場編製的日期為2018年1月12日的獨立市場研究報告。



TREE[®]