

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

## 風險因素

閣下應細閱本文件所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。閣下尤其應注意，我們在中國經營業務，中國的法律及監管環境可能在若干方面不同於其他國家。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因任何該等風險而受到重大不利影響。有關中國及下文討論的相關事項的詳情，請參閱本文件「監管」一節。

### 與我們的行業及業務有關的風險

任何有關客戶對我們的產品或服務提出的重大責任索償或投訴或不利報導，可能對我們的業務及營運構成不利影響。

我們可能面對顧客因食用我們餐廳供應的食物或我們銷售的品牌產品而產生的投訴或索償。

在餐飲行業，我們面對食品污染及責任索償的固有風險。我們的食物品質部分依賴由供應商所提供的食物品質，我們亦可能未發現所有供應物的問題。由於營運規模龐大，我們亦需面對若干員工未有遵守我們制定的程序及規定的風險。在營運中未能發現食物供應的問題、我們的衛生或清潔的失誤，或未能達到我們的要求或水平（不論因為我們的過失與否），可能對我們一家或以上的餐廳所供應的食物品質構成不利影響，可能導致責任索償、投訴或相關不利報道，並可能令相關機構對我們施加懲罰或令法院頒佈對我們的索償。我們對在香港及中國的所有餐廳投購公眾責任險。倘一經發現我們須對並無購買公眾責任險或處於現有公眾責任險範圍以外的任何責任索償負責，我們須以本身資金支付賠償。

於包括截至二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月的期間內，考慮到我們餐廳網絡的規模及餐廳的客流量，我們在中國的餐廳收到的客戶投訴數目微不足道，而我們在香港的餐廳則收到數宗投訴。根據我們向我們的餐廳網絡所覆蓋城市的相關消費者保護機構諮詢的結果，相關機構告知我們，於包括截至二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月的期間內，其共記錄13宗針對我們若干餐廳的客戶投訴。該等消費者保護機構亦確認，若干投訴與聲稱的食品質量問題有關，但根據相關消費者保護機構的意見，有關投訴僅為孤立及不重要事件，屬餐飲業的普通現象。根據我們的內部書面記錄，截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月，我們就在中國及香港的餐廳業務錄得33、21、18及6宗客戶建議或投訴。該等投訴一般有關預訂事宜、特定菜式的味道及風格、以及餐廳員工的服務質素。我們亦收到或知悉來自若干客戶有關顧客賬單消費額是否正確的獨立投訴個案。為減少該等客戶投訴，我們已在各餐廳委派一組曾接受培訓的僱員操作銷售點系統、就銷售點系統的操作程序及指引提供持續僱員培訓、在顧客賬單印列有關客戶的點餐詳情（包括就菜式數量及價格所作調整

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

(如有)) 以便餐廳員工及客戶查閱、以及每週內部審閱銷售點系統錄得的選定交易以識別出我們一般操作程式的任何不當或偏差事宜。儘管如此，我們不能向閣下保證我們能成功預防所有性質類似的客戶投訴。

任何對我們提出的投訴或索償(即使無法律依據或不成功)，也可以令我們分散對其他業務的管理及其他資源，可能對我們的業務及營運構成不利影響。由該等指控(即使無法律依據或不成功)引起的負面報導可能對我們的業務、前景及聲譽造成傷害。客戶可能對我們及我們的品牌失去信心，不僅可能對有關餐廳的業務造成不利影響，亦可能對以相同或有關品牌經營的其他餐廳造成不利影響。因此，我們的收益可能大幅降低甚或出現我們不能收回的虧損。我們並不知悉任何客戶投訴顯示申索重大賠償，而對我們於包括截至二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月的期間及截至最後實際可行日期的業務及經營業績造成重大不利影響。

像我們這種於不同地點開設餐廳的業務會受到有關食品品質問題、公眾健康問題、疾病、安全、傷害政府或行業、其他食品服務供應商經營的餐廳或整個食品行業供應鏈內其他餐廳的調查結果等負面宣傳或新聞報道(無論是否準確)的不利影響。該類負面宣傳可能會對我們的業務及經營業績構成重大損害，進而有損我們的品牌。

**我們須承受與食物源性疾病、傳染病及其他疫症爆發有關的風險。**

我們的業務易受食物源性疾病、傳染病及其他疫症爆發影響。我們無法保證內部監控及培訓足以有效防範所有食物源性疾病。此外，我們對第三方食品供應商的依賴亦加大了食物源性疾病事件因非我們所能控制的第三方食品供應商引起的風險，以及多間餐廳(而非一間餐廳)受到影響的風險。日後可能產生抵抗任何預防措施的新疾病或擁有長潛伏期的疾病(如瘋牛病)，其可能造成追溯索償及指控。傳媒廣泛報道食物源性疾病事件，則會對整體行業及我們造成負面影響，尤其影響我們餐廳的銷售額，迫使部分餐廳關閉，更可能對我們的經營業績產生巨大影響。即使其後斷定該疾病實際上並非由我們的餐廳造成，但該風險仍然存在。此外，其他疾病(如手足口病或禽流感)可能對我們部分食品的供應造成不利影響，並使我們的成本顯著增加。

我們亦面臨與傳染病有關的風險。過往出現的傳染病或流感(視其規模)曾對中國及香港的全國及地方經濟造成不同程度的損害。我們餐廳所在地區爆發傳染病或流感可能導致我們的餐廳被隔離、臨時關閉、受到旅遊限制或主要員工及客戶生病或死亡。上述任何一項可能對我們的營運造成重大干擾，令我們的業務及營運業績受到重大不利影響。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

我們的經營易受食材採購成本增加影響，而這可能對我們的利潤率及經營業績造成不利影響。

我們的盈利很大程度上依賴預期及應對食材採購成本變化的能力。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月，食品成本(以已消耗的存貨成本表示)分別佔我們收益的35.5%、34.1%、33.2%及32.3%。我們主要依賴中國本地、區域及國家供應商提供新鮮農產品、水產品(包括海產品及淡水魚蝦)、家禽及其他食材。供應商的經銷成本或售價增加或未能向我們提供食材，可能導致我們的食品成本增加。我們可能不願或無法將有關成本增幅轉嫁予顧客，我們的經營利潤率可能因此下降。

食品供應的類型、種類、品質及價格常常波動，受我們無法控制的因素影響。有關因素包括季節變化、氣候狀況、自然災害、政府法規及供應，均可能影響我們的食品成本或導致供應中斷。供應商亦可能受生產及運輸我們餐廳所用的商品的成本增加、勞工成本及轉嫁予客戶的其他開支增加影響，這可能導致其向我們供應的產品及服務的成本增加。儘管我們能就餐廳使用的部分食材訂立最長一年的合約，但有關期間我們經營使用的部分食材的價格根本無法鎖定或無法鎖定一個月以上。我們目前並無訂立期貨合約或實施其他金融風險控制策略來抵禦食品成本價格波動。未來我們未必能透過採購及菜牌價格調整來預期及應對食品成本變化，我們的業務及經營業績可能因此受到重大不利影響。

勞工短缺或勞工成本增加可能使我們的增長放緩，影響我們的業務及降低我們的盈利。

餐廳經營高度依賴服務，因此我們的成功部分取決於我們吸引、挽留及激勵足夠數量的合格員工(包括餐廳員工、廚師及廚房助理)的能力。合格人員供應短缺，對有關人員的競爭極為激烈。如我們未來未能聘用及挽留合格人員，我們規劃的新餐廳開業可能被推遲，我們現有餐廳可能受到不利影響。有關推遲、現有餐廳的員工流失率大幅增加或員工普遍不滿，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，對合格員工的競爭亦可能要求我們提高工資，導致勞工成本增加。

再者，中國、香港及我們未來可能經營的其他市場的最低工資要求已經增加或可能繼續增加我們的勞工成本。過去幾年，中國餐飲行業的員工工資水平一直在增加。我們未必能將價格提高至將勞工成本增幅全部轉嫁予顧客，在此情況下，我們的業務及經營業績會受到重大不利影響。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

我們的餐廳面臨與租金成本、延展現有租約及長期不可終止租約有關的風險。

我們根據租賃合約經營我們的餐廳，租賃成本佔我們經營開支的很大一部分。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月，我們的餐廳、中央廚房及中央倉庫所涉及的租金成本分別為人民幣93.7百萬元、人民幣120.2百萬元、人民幣161.4百萬元及人民幣52.6百萬元，佔各期間我們收益的14.2%、13.8%、14.8%及15.6%。我們的龐大經營租賃責任可能會產生重大負面影響，包括令我們更易受不利經濟狀況影響、限制我們取得額外融資的能力及減低我們可作其他用途的現金。

我們餐廳物業的租賃協議一般初步為期五至十年，且可能訂有續期選擇權，前提是我們須與出租人議定續期條款及條件。許多租賃協議規定，租金將按固定比率或固定金額每三年上調一次，另有若干租約要求支付按銷售額百分比釐定的或然租金，具體視適用租賃協議的條款而定。租賃協議到期後，出租人有權檢討及修改租賃協議的條款及條件(包括我們應付的租金金額)，我們須與出租人商討續期條款。不能保證我們將能夠延展有關租賃協議或延展有關租賃協議而不產生重大額外成本或增加我們應付的租金成本。倘租賃協議按大幅高於現有費率的租金成本續期或現時由出租人授出的現有優惠條款(如有)未獲延續，則我們的業務及經營業績可能受到重大及不利影響。倘我們未能延展我們餐廳物業的租約，我們將不得不關閉或搬遷有關餐廳，從而承受建設及其他成本及風險，而我們的業務及經營業績或會遭受重大不利影響。例如，關閉一家餐廳會減少該餐廳原可對我們的收益貢獻的銷售額。此外，搬遷後的餐廳產生的收益及溢利(如有)或會少於現有餐廳產生的收益及溢利。

由於我們的租賃協議不可終止，該等租賃協議令我們面臨不論餐廳經營成敗或租約屆滿前發生任何其他不可預見事件，我們均須按固定期限支付租金的風險。倘我們需在租約屆滿前關閉餐廳，我們可能須就剩餘租約年期繼續支付租金，我們的業績及經營業績或會因此遭受重大不利影響。

於包括截至二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月的期間內，我們錄得流動負債淨額及投資活動產生的重大現金流出淨額。

我們於二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年三月三十一日分別錄得流動負債淨額人民幣163.5百萬元、人民幣139.9百萬元及人民幣121.8百萬元。我們於二零一一年十二月三十一日錄得流動負債淨額，主要反映我們於二零一一年的擴充速度加快導致產生的開支增加。我們於二零一零年十二月三十一日錄得流動負債淨額，主要反映(i)本集團不同附屬公司於二零一零年宣佈股息人民幣160.3百萬元；及(ii)投資活動所用現金淨



本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

## 風險因素

額由二零零九年的人民幣58.9百萬元增至二零一零年的人民幣120.3百萬元，主要由於我們於二零一零年的新餐廳發展規模較二零零九年擴大所致。根據我們按照國際財務報告準則而編製的未經審核管理賬目，截至二零一二年四月三十日，我們的流動負債淨額為人民幣122.0百萬元。

我們的投資活動於包括截至二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月的期間亦錄得重大現金流出，原因為我們的餐廳網絡一直擴張，以提高在現有市場的滲透率及進軍新市場。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月，我們的投資活動錄得的現金流出淨額分別為人民幣58.9百萬元、人民幣120.3百萬元、人民幣250.2百萬元及人民幣39.4百萬元。

考慮到我們來自營運活動的現金流入、來自不同銀行貸款的[●]、可使用的現金及現金等值物，我們的董事相信我們擁有充裕的資本應付我們現時及自本文件刊發日期起計未來最少12個月的營運資本需求。然而，我們不能向閣下保證我們投資活動的流動負債淨額或重大現金流出將不會削減我們作出所須資本開支或發展業務商機的能力。倘我們未能履行我們的債項及利息償還責任，則我們的債權人可能選擇加快我們償還借款。我們可能沒有足夠現金按時償還有關借款，而任何償付或會中斷我們的現金流量及流動資金計劃，而其繼而重大及不利影響我們的業務及經營業績。

由於我們的大部分收益來自上海，故我們易受該區的趨勢及發展的影響。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度及截至二零一二年三月三十一日止三個月，我們位於上海的餐廳所產生的收益分別為人民幣394.3百萬元、人民幣539.4百萬元、人民幣626.7百萬元及人民幣194.8百萬元，分別佔我們收益總額的59.8%、61.8%、57.6%及57.9%。我們預計，日後上海市場仍會佔我們收益的很大一部分。倘上海出現不利經濟狀況（如當地經濟衰退、自然災害、爆發傳染病或恐怖襲擊），或倘當地機關採用總體上對我們或本行業造成額外限制或負擔的法規，則我們的總體業務及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的財務業績依賴現有及新餐廳的成功。

我們的財務業績依賴我們增加現有及新餐廳的銷售額並有效控制成本的能力。特別是，我們餐廳的成功主要依賴客流量及平均每客消費額。可能對我們的客流量及平均每客消費額造成不利影響的重大因素包括但不限於：

- 經濟狀況下滑，可能對我們服務的市場的消費開支造成不利影響；
- 餐飲行業競爭加劇；
- 消費者喜好改變；

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

- 顧客預算有限，選擇不消費利潤率較高的項目（如酒及非酒精飲料）；
- 我們的聲譽及顧客對我們產品的品質、價格、價值及服務的看法；及
- 顧客在我們餐廳的用餐體驗。

我們的餐廳亦易受成本增加的影響，成本增加可能完全或部分不受我們控制，包括但不限於：

- 食品及其他原材料成本；
- 勞工成本；
- 現有及新餐廳的租金成本；
- 新餐廳的設計及裝修成本；
- 能源、水及其他公用設施成本；
- 保險成本；
- 資訊科技及其他物流成本；及
- 與供應鏈重大中斷相關的成本。

如現有或新餐廳的表現不如預期，我們的財務狀況及經營業績可能受到嚴重負面影響。

我們未來的增長取決於開設新餐廳並實現經營盈利的能力。

我們未來的增長取決於開設新餐廳並實現經營盈利的能力。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度各年，我們分別開設6家、11家及23家新餐廳，截至最後實際可行日期的餐廳數目增加至61家。任何期間實際開設的新餐廳數目及時間及其對我們增長的貢獻，受多項風險及不確定性影響，包括但不限於我們的以下能力：

- 物色適當地點，按合理商業條款取得租約；
- 遵守適當的分區、土地使用及環境法規；
- 取得必要的政府許可及批文；
- 為發展及開業成本取得足夠融資；
- 有效控制各新餐廳的設計、建設及開業前程序涉及的時間及成本；
- 準確估計新地點及市場的預期消費需求；
- 按合理商業條款聘用及挽留富有才幹的管理人員及其他員工；及

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

- 在新餐廳所在地點成功宣傳餐廳及競爭。

我們未必能按計劃及時開設新餐廳。即使開設，有關餐廳的經營亦未必能實現盈利。我們曾出現餐廳開業延誤，且未來可能繼續出現這一情形。另外，新上海小南國餐廳的銷售額一般需六至九個月的「磨合」期才能達到目標水平。我們未必能吸引足夠的顧客前往餐廳，因顧客可能不知道或不熟悉新餐廳，或新餐廳的菜牌可能不夠吸引顧客。因此，新餐廳的經營業績未必與現有餐廳的經營業績相當。餐廳甚至可能經營虧損，這可能對我們的整體經營業績造成重大負面影響。

**在現有市場開設新餐廳可能對現有餐廳的銷售額造成負面影響。**

我們餐廳的消費目標區域因地區而異，受人口密度、當地零售及商業吸引力、地區人口統計及地理影響。因此，在我們已有餐廳的市場或靠近有關市場開設新餐廳，可能對其他新餐廳或現有餐廳的銷售額及客流量造成不利影響。部分客戶可能從現有餐廳分流至新餐廳，反之亦然。

我們目前計劃於二零一二年開設22家新餐廳，包括20家上海小南國餐廳及2家「南小館」品牌餐廳。我們計劃開設的新上海小南國餐廳大部分旨在增加我們在華東、華北及香港的現有市場滲透率。在評估現有餐廳地點時，我們會審慎考慮可能對現有餐廳造成的影響，尋求透過從競爭對手吸引客源至新餐廳而平衡這一影響。我們並不打算開設會對現有餐廳的銷售額或客流量造成重大影響的新餐廳。但隨著我們不斷擴張業務，不能保證現有及新餐廳之間的客戶不會發生分流或這一情況不會加劇。

**如我們未能為擴張計劃取得足夠資金，我們的業務及發展前景可能受到不利影響。**

我們相信，我們現有的現金及現金等價物、預期經營現金流及可用信貸足以滿足我們由本文件日期起計至少未來12個月的預期現金需要（包括營運資金及資本開支的現金需要）。但我們可能為繼續增長或未來其他發展（包括決定作出的投資）而需要額外現金資源。有關額外融資需要的金額及時間將因新餐廳開業的時間、新餐廳投資及經營現金流金額而異。如我們的資源不足以滿足現金需要，我們可能會尋求額外融資。該等額外融資未必能按商業上合理的條款取得或甚至完全不能取得額外融資，尤其是倘出現衰退或發生導致全球資本市場波動的其他事件。倘我們透過出售額外股本或債務證券來籌集額外融資，我們

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

股東可能會經歷重大攤薄。倘我們進行債務融資，產生債務會導致償債責任增加，並可能導致我們須遵守融資契諾，有關契諾可能會(其中包括)限制我們的業務或支付股息的能力。償還債務亦可能為我們的經營帶來壓力。如我們未能履行償債責任或無法遵守債務契諾，我們可能違反相關債務責任，我們的流動性及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們按可接受條款取得額外資本的能力受眾多不確定因素影響，其中部分乃我們所無法控制，包括整體經濟及資本市場狀況、銀行或其他貸款人的信貸供應、獲得中國政府的必要批文、投資者對我們的信心、餐飲行業的整體表現，尤其是我們的經營及財務表現。不能保證我們未來能按可接受的條款取得融資。如無法取得融資或取得融資的條款對我們不利，我們的業務、經營業績及發展前景可能受到不利影響。

### 我們進軍新市場會增加風險。

我們計劃在我們經驗較少或沒有經驗的市場開設新餐廳。有關市場的競爭格局、消費者喜好及消費模式可能不同於現有市場。因此，我們在新市場開設的新餐廳的業績可能不如現有市場的餐廳。新市場的消費者可能不熟悉我們的品牌，我們對廣告及宣傳活動的投入可能會超支，以打造我們在相關市場的品牌知名度。我們可能難以在新市場聘用、培訓及挽留認同我們的商業理念及文化的合格僱員。在新市場開設的餐廳的平均銷售額可能較低，裝修、租金或經營成本可能高於現有市場的餐廳。此外，我們可能難以在新市場物色到可靠供應商或經銷商，供應達到我們的品質標準的足夠食材。在新市場開設的餐廳的銷售額可能需要較長磨合期才能達到預期銷售額及盈利水平，甚至可能達不到該水平，我們的整體盈利可能因此受到影響。

### 新餐廳開業的影響可能導致我們的財務表現出現波動。

我們的經營業績一直受到新餐廳的開業時間(常受我們無法控制的因素影響，包括初期銷售額較低及經營成本較高)及新餐廳開業導致我們的地域分佈變化的重大影響，且未來可能繼續受其影響。根據我們的經驗，新開業餐廳開業後前幾個月的勞工及經營成本佔收益的百分比遠高於之後期間。新餐廳開業前亦會產生員工工資等開支。新上海小南國餐廳的銷售額一般需六至九個月才能達到目標水平，不過該餐廳通常只需較短時間便可達到盈虧平衡。故此，新餐廳開業的數量及時間已對並可能繼續對我們的盈利造成可觀影響。因此，我們各期間的經營業績可能出現重大波動，不同期間的業績比較未必有意義。我們於任何財政期間的業績未必能代表其他財政期間的預期業績。



本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

如我們無法有效管理增長，我們可能無法利用新商機，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的擴張計劃可能對管理及資源帶來龐大壓力。我們的餐廳數目由二零零八年十二月三十一日的21家，增至截至最後實際可行日期的61家，且我們計劃繼續擴張業務，進入新市場及增加在現有市場的市場份額。我們的現有擴張計劃的擴張速度快於以往。我們同時經營多種餐廳業態的經驗亦有限。擴張可能對我們的管理及營運、技術、財務及其他資源提出較高要求。規劃擴張亦會要求我們維持一貫的食品及服務品質並保持公司文化，確保品牌不會因食品或服務品質（不論為事實或僅為他人意見）受到影響。

為管理及支持發展，我們必須改善現有營運及行政系統以及財務及管理控制。我們的持續成功亦依賴聘用、培訓及挽留額外合格人員及其他行政、銷售及營銷人員的能力，擴張至新市場時這一情形尤為突出。為包容增長，我們須繼續管理與供應商及顧客的關係。所有這些均需要管理層投入大量精力，並需要龐大的額外開支。我們不能保證我們能夠有效及高效地管理未來增長，這可能對我們利用新商機的能力造成重大不利影響，從而對我們的業務及財務業績造成重大不利影響。

### 我們面臨與近期實施的多項員工招聘及挽留措施有關的若干風險

我們正制定及實施多項員工招聘及挽留措施，為我們的業務經營及計劃擴張吸引、挽留及激勵足夠數量的合資格僱員。見「業務－僱員－招聘」及「業務－僱員－挽留僱員」兩節。倘我們無法順利實施所有或任何該等措施或該等措施實施後並未全面或在預計期限內取得預期效果，則我們可能會無法以商業合理的成本成功招聘及挽留或根本無法招聘及挽留足夠數量具有所需資歷的僱員，而我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們現有餐廳的店址可能會喪失吸引力，而我們的新餐廳未必能取得或能以商業合理價格取得優質店址。

我們相信，餐廳經營的成敗在很大程度上取決於其選址。我們基於多個因素評估我們餐廳的選址，如人口統計資料、人流狀況、是否鄰近購物區或寫字樓、區內餐廳之間的競爭、交通狀況及位置是否醒目等。不能保證現有餐廳的店址會繼續具有吸引力，因為週邊環境日後可能會惡化或出現其他變化，導致該等地點的銷售額下降。例如，我們餐廳所處的當地地區或業務中心進行建設或裝修工程，可能會對我們進出有關餐廳造成不利影響，

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

繼而可能導致人流或汽車流量減少，最終導致我們有關餐廳的客戶數目減少。倘我們需要裝修及翻新物業，我們亦可能暫時停止餐廳的業務營運，而其可能重大及不利影響我們的業務及經營業績。

我們在競爭十分激烈的零售物業市場與其他零售商及餐廳爭奪優質店址。倘我們未能以商業合理價格取得理想餐廳店址，我們實施我們增長策略的能力將受到不利影響。

我們慧公館餐廳的營運歷史較短，可能令我們面臨高檔商務餐飲行業的不確定性及風險。

截至最後實際可行日期，我們在上海擁有及經營三間慧公館餐廳，均營運歷史較短。於二零一一年最後一季，我們將一間慧公館餐廳改造為一間上海小南國餐廳，以充分釋放特定餐廳選址的潛在價值。慧公館是一個專注於商務顧客的高檔品牌，與中高檔品牌上海小南國有所不同。我們以往並無經營高檔餐廳的經驗。為發展這個新品牌，我們需要識別及應對高檔市場分部不同的競爭狀況、消費者喜好及任意消費模式。此外，我們可能需斥巨資在目標商務顧客群中樹立品牌知名度。我們未必能吸引足夠顧客光顧慧公館餐廳，因為潛在客戶可能對慧公館餐廳並不熟悉或慧公館餐廳的菜式及用餐環境未必對目標客戶有吸引力。我們的慧公館餐廳仍處起步階段。倘該等餐廳無法及時實現預期表現水平，我們的業務及經營業績或會遭受不利影響。

我們在中國境外經營業務令我們承受額外風險及成本，且可能導致我們的盈利下降。

截至最後實際可行日期，我們在香港擁有及經營八間位於中國境外的上海小南國餐廳。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度及截至二零一二年三月三十一日止三個月，我們來自中國境外餐廳的收益分別佔我們總收益的16.8%、15.4%、14.8%及14.2%。我們在中國境外經營的業務令我們面臨多種風險，包括：

- 物價、利率及匯率波動及地方政府管理當地經濟狀況措施的影響；
- 不斷變化的勞務狀況及為國際業務招聘員工的困難；
- 消費者喜好的變化；
- 法律及法規的變化及遵守各類外國法律的負擔及代價；及
- 我們的稅負增加及適用稅務法律的其他變動。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

我們的業務可能受到日本最近發生的地震及所造成的災難的重大不利影響。

於二零一一年三月十一日，日本發生九級地震，是日本有史以來的最嚴重的地震，造成海嘯，影響日本廣泛地區。海嘯損壞了位於東京東北約240公里的福岡核電站，造成該核電站儲存的核燃料過熱並最終爆炸，發生火災及核輻射洩露。日本部分地區的食品(尤其是日本海產品)的生產及銷售據報道受到重大不利影響。

我們於二零一零年開始透過一間在日本註冊成立的及由王女士全資擁有的公司，從日本進口部分高檔特種海產品。截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度，我們向日本購買的海產品分別為人民幣5.6百萬元及人民幣1.2百萬元。日本最近的災難中斷了日本對中國的海產品供應鏈。我們於二零一一年三月停止向日本進口海產品，並已從其他地區或國家採購類似食材作為替代。在決定恢復採購日本海產品之前，我們將對日本生產的海產品的食品安全及市場觀念進行評估。尤其是，我們擬考慮及評估(其中包括)：(i)貨源來自日本的海鮮是否存在輻射，及媒體關注程度；(ii)中國及日本海關採取的食品安全檢測機制的有效性；及(iii)市場對從日本採購的海產品的安全性的看法。實際採購的時間及數量(如有)將視乎我們對相關因素的評估結果而定。

另外據報道，福岡核電站的輻射導致公眾對消費海產品的安全性產生全面擔憂。我們許多菜式含有海產品食材，公眾對海產品安全問題的普遍擔憂可能對我們的海產品菜式的銷售造成負面影響。儘管我們大部分海產品來自日本以外的國家及地區，但不能保證顧客點海產品菜式會像日本發生災難前頻繁，這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

由於餐廳及其他公司會尋找替代食品供應，日本最近的災難亦可能全面中斷食品的市場需求及供應，導致市場價格寬幅波動，從而可能對我們的食品成本及經營利潤造成重大不利影響。

我們的業務在很大程度上依賴市場對我們品牌的認識，如我們的品牌受到任何損害均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功在很大程度上依賴我們品牌的價值及我們向顧客提供優質、難忘用餐體驗的聲譽。小南國品牌被國家工商總局指定為知名商標並曾獲得其他獎項及表彰。我們於二零一零年開始經營三間新的慧公館品牌餐廳，作為專注於商務客戶的高檔品牌。我們相信，我們必須保護及提升我們品牌的價值，以便日後再接再厲，繼續獲得成功。任何有損消費者對我們品牌的信賴及我們品牌吸引力的事件均可能令我們的品牌價值大打折扣。倘消費者察覺或發現食物、服務及用餐環境的質量下降，或認為我們未能保持一貫良好的用

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

餐體驗，我們的品牌價值可能會受損，進而對我們的業務造成不利影響。隨著我們經營規模、菜式及服務範圍以及業務版圖的擴大，維持質量及一貫性或會變得更加困難，我們不能保證客戶對我們品牌的信心不會下降。此外，我們在新市場成功開發新餐廳的能力或會因我們的品牌在有關新市場缺乏知名度或認受性而受到不利影響。倘我們不能在新市場上培育品牌知名度及吸引力，我們新餐廳的表現或會遜於預期，而我們的增長可能會出現嚴重延誤或受損。

我們獲授權使用王女士或受其控制的公司所擁有的各類「小南國」及「慧公館」相關商標。然而，除外業務可繼續使用有關商標。倘除外業務對有關商標的使用不當，導致負面新聞或客戶困擾，我們的形象及聲譽或會受到不利影響且我們可能會喪失現有及潛在客戶，並蒙受業務或潛在業務機會損失。

王女士授權予我們使用「Xiao Nan Guo小南國」及「Maison De L'Hui慧公館」相關商標；因此，倘第三方成功質疑王女士對有關商標的所有權或我們對有關商標的使用權或倘我們無法阻止有關商標在未經授權的情況下被使用，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們於二零一一年八月十八日與王女士訂立一份香港商標許可協議及一份中國商標許可協議，據此，王女士（為其本身或代表其控制的公司）基於若干條款及條件授予本公司使用本文件附錄五「B.有關我們業務的其他資料—2.我們的知識產權」一節所述商標的專有及不可轉讓許可。年度許可費為人民幣1.00元。許可初步為期十年，屆滿後連續自動續期十年。未經我們事先同意，王女士無權終止或撤銷任何商標許可協議。有關商標許可協議項下條款及終止事件的進一步詳情，請參閱「關連交易—持續關連交易—獲豁免持續關連交易」一節。我們相信，我們的知識產權，包括使用上海小南國餐廳及慧公館餐廳標誌的權利，對我們業務經營的成功至關重要。

倘第三方成功質疑王女士對「Xiao Nan Guo小南國」及「Maison De L'Hui慧公館」相關商標的所有權或我們對有關商標的使用權，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。我們亦須承受第三方未經授權使用「Xiao Nan Guo小南國」或「Maison De L'Hui慧公館」相關商標的風險。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，從而令我們的品牌價值受損及令我們的業務受到不利影響。

我們相信，我們業務的成功及競爭地位取決於我們的品牌及客戶對我們品牌的認知。我們成功實施業務計劃的能力部分亦取決於我們能否利用我們的許可商標、專有技術知識、烹飪方法、商業機密及其他知識產權（包括我們的名稱及標誌及我們餐廳獨有的用餐環境），進一步樹立品牌知名度。



## 風險因素

我們採用與主要管理及經營人員簽立保密及不競爭協議的方式及其他預防程序保護我們的專有技術知識、烹飪方法及商業機密。然而，我們不能保證我們保護資料的方法足夠充分，且他人可獨立開發或以其他方式獲取我們的專有技術知識、概念、烹飪方法及商業機密。因此，我們餐廳的吸引力可能會下降，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

倘我們維持及保護知識產權的努力不足，或倘任何第三方盜用、削弱或侵犯我們的知識產權，我們品牌的價值可能會受損，進而對我們的業務造成重大不利影響且可能妨礙我們的品牌取得或維持市場認受性。例如，我們獲悉在中國其他省份或地區有以「小南國」品牌經營的餐廳連鎖，如河南省及內蒙古自治區。我們的中國法律顧問認為，小南國品牌作為受中國工商總局認可的知名商標，根據中國法律主要享有以下保護：(i)未經事先批准，第三方不得在任何行業或業務中使用相同或類似商標，及(ii)未經事先批准，第三方不得在其註冊名稱或貿易名稱中使用小南國品牌。然而，我們的中國法律顧問向我們表示，第三方在下列情況下可繼續使用相同或類似商標：(i)其於小南國品牌在中國工商總局註冊前已開始使用有關商標，且(ii)其繼續在其當時營業範圍之內秉誠使用有關商標。我們現正評估我們的可選方案及最佳策略。於包括截至二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月的期間內，我們曾就我們將業務擴大至蘇州之前該城市存在的對我們知識產權的類似侵權行為向蘇州的地方工商局作出投訴，並成功取得及執行要求侵權方停止未經授權使用有關商標的行政命令。

然而，我們不能保證我們保護知識產權的措施足夠充分。儘管我們作出努力，但我們未必能夠防止第三方侵犯知識產權，包括商標、品牌及標誌。我們可能須不時提出訴訟、仲裁或其他程序以強制執行我們的知識產權，不論其結果如何，均可能需耗費較長時日及高昂費用方可解決，且可能分散管理層的時間及精力。有關侵權方未經授權使用我們或類似商標、品牌及標誌的負面新聞或客戶糾紛及投訴，均可能會削弱或影響我們餐廳的品牌吸引力，即使我們能夠成功強制執行我們的權利，仍可能對我們的銷售、盈利及前景造成重大影響。即使侵權餐廳使用相同或類似的商標、品牌及標誌不會令客戶感到混淆，但我們餐廳品牌形象的獨特性質可能會變得模糊，因為客戶注意到我們的餐廳亦無法令其聯想起我們商標、品牌及標誌的獨特性，繼而可能對我們的銷售、盈利及前景造成重大影響。此外，由於在我們目前並無經營業務的中國省份或地區存在侵權餐廳，我們日後進行擴充時可能會面對更大的困難及須承擔更多的費用。因此，我們如未能保護或維護我們的知識產權，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

對我們營運造成干擾的事件(如火災、水災、地震或其他自然或人為災害)可能對我們的業務經營造成重大不利影響。

我們的業務經營易受火災、水災、地震、停電及電力短缺、硬件及軟件故障、電腦病毒、恐怖襲擊及其他我們不能控制的事件干擾。火災、水災、地震、及恐怖襲擊可能導致人員撤離及對我們的業務造成其他干擾，進而妨礙我們向顧客提供優質食品及服務，影響我們的業務及損害我們的聲譽。任何上述事件均可能對我們的業務經營造成重大不利影響。

倘我們的供應商未能及時運送食品及其他供應物，我們或會經歷短期供應短缺，並增加食品成本。

我們維持所有餐廳質量一致的能力部分依賴於我們根據我們的規格從可靠貨源購買足夠數量的新鮮食品及相關供應的能力。倘我們任何供應商未充分盡責或未能及時將產品或供應運送至我們的餐廳，我們無法向閣下保證我們能在短期內按可接受的條款替換供應商，倘若如此，會提高食品成本，並導致我們的餐廳食品及其他供應物短缺，可能會令我們將若干菜式自一家或多家餐廳的菜單移除。倘我們將餐廳菜單上受歡迎的菜式移除，由於客人可能會因此而改變用餐習慣，餐廳或會於受短缺影響期間收益大幅下降。

食品供應中斷可能由於多種原因導致，其中部分原因我們無法控制，包括惡劣的天氣情況、自然災害、疾病或意外生產供不應求。此外，無法保證我們目前的供應能在日後一直符合我們嚴格的質量控制要求。

宏觀經濟因素過去曾並可能繼續對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

餐飲行業受宏觀經濟因素(包括國際、國家、地區及當地經濟狀況、就業水平及消費支出模式)影響。自二零零八年以來的整體經濟及金融市場動蕩以及消費者對經濟的信心下降，已經並可能繼續對整個餐飲行業(包括我們的餐廳)造成負面影響。不確定從二零零八年全球經濟危機的復蘇是否能夠持續。中國經濟或全球經濟下滑可能導致客流量及平均每客消費額減少，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，如發生主權債務危機、銀行危機或可能影響信貸供應的其他金融動蕩，可能對我們的融資造成重大不利影響。如再次發生影響金融市場、銀行體系或匯率的金融動蕩，可能嚴重限制我們在資本市場或向金融機構以合理商業條款取得融資的能力，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

**餐飲業的激烈競爭或會阻礙我們提升或維持收益及盈利。**

餐飲行業在食品質量及連貫性、性價比、環境、服務、選址、優質食材供應及僱員方面的競爭十分激烈。我們在各個地點的餐廳均面臨諸多餐廳的競爭。餐飲業的主要競爭因素包括菜式、食品選擇、食品質量及連貫性、服務質量、價格、用餐體驗、餐廳選址及用餐環境。若干知名競爭對手在財務、市場推廣、人手及其他資源方面遠勝於我們，且許多競爭對手在我們擁有餐廳或擬開設新餐廳的市場頗受認可。此外，其他公司亦可能開發具有類似概念的餐廳，令競爭加劇。

倘我們不能在我們的市場上與其他餐廳有效競爭，我們可能會無法提升或維持我們的收益及盈利，且我們的業務、財務狀況、經營業績或現金流量可能會受到重大不利影響。我們亦可能需要修正或細化我們餐廳系統的各個元素，推動我們的概念與時俱進，與當時流行的新餐廳風格或概念有效競爭。我們無法確保我們可成功實施該等措施或該等措施不會降低我們的盈利。

**我們的經營業績可能會因匯率波動、季節及其他因素大幅波動。**

受多種因素影響，我們於不同時期的整體經營業績可能會大幅波動。有關因素包括新餐廳開業的時間及開業前的相關成本及開支、新開設餐廳的經營成本、與關閉餐廳有關的任何虧損、匯率波動以及視乎餐廳所處地區而不盡相同的季節性波動。我們於曆年下半年取得的收益一般較上半年為高。由於上述因素，我們於不同時期的經營業績或會大幅波動，而比較不同時期的業績並無意義。我們於某個財政期間的業績未必可預示任何其他財政期間的業績。

**我們的業務受消費者喜好或可自由支配開支變動的影響。**

我們相信，餐飲業的一大特點是新概念層出不窮，且易受快速演變的消費者喜好、品味及用餐習慣影響。我們日後的成功將部分取決於我們的菜式及餐飲風格是否受歡迎。倘我們的菜式或餐飲風格偏離消費者喜好，則我們的業務及經營業績或會遭受重大不利影響。此外，我們日後的表現將部分取決於我們能否預料及回應多變的消費者喜好、品味及用餐習慣，以及影響餐飲行業的其他因素，包括新從業者及人口統計方面的變化。儘管我們有專門的產品開發團隊不斷更新我們的菜式，以應對季節變化、餐飲趨勢及消費者喜好及品味的變化，但我們不能保證我們的菜式及餐飲風格將繼續切合流行品味及消費者需求。倘我們無法識別新的客戶喜好、開發及提供新的菜式，或在推出對目標市場客戶具吸

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

引力的新菜式方面落後於競爭對手，我們餐廳的銷售或會受到不利影響。倘我們更換概念及菜式以迎合多變的消費者品味或飲餐模式，我們或會喪失不喜歡新概念或菜式的顧客，且未必能吸引足夠數量的新客戶，產生維持餐廳盈利所需的收益。

在我們餐廳的消費屬隨意消費，因此，我們的成功亦在很大程度上取決於多個影響可自由支配消費者開支的因素，包括一般經濟狀況、可支配消費者收入及消費者信心。我們的餐廳主要面向商務客戶及本地高檔客戶。消費者可自由支配開支的變化對中高檔餐廳概念的影響大於低檔餐廳概念。該等因素的不利變動可能會減少客戶流量及客戶的平均消費金額或對價格產生實際限制，而任何一種因素均可能對我們的業績及經營業績產生重大不利影響。

我們過去的財務及經營業績未必能作為未來表現的指標，且我們未必能實現及維持歷史收益及盈利水平。

我們的歷史業績未必能反映我們未來的表現。我們的財務及經營業績未必能達到公開市場分析人士或投資者的預期，這可能導致本公司股價下跌。受我們無法控制的多項因素(包括整體經濟狀況、特殊事件、與中國中餐廳有關的法規或行動以及我們控制成本及經營開支的能力)影響，我們各期間的收益、開支及經營業績可能存在差別。例如，我們在中國的可比餐廳基礎的顧客人數由二零零九年至二零一零年有所增加，主要是由於(i)二零一零年中國經濟強勁復蘇，及(ii)由於上海於二零一零年五月至二零一零年十月舉辦世博會，上海銷售額增加。受上述因素及其他因素影響，我們二零一零年的可比餐廳銷售額較二零零九年增長人民幣77.8百萬元或13.2%。我們將可比餐廳基礎界定為於比較期間一直營業的餐廳。有關我們於包括截至二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月的期間營運的餐廳的開業時間，請參閱「業務－餐廳網絡」一節。由於我們於包括截至二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月的期間內的經營業績受我們無法控制的眾多特別事件(如二零零八年下半年發生全球金融危機及二零一零年上海舉辦世博會)影響，我們認為我們於包括截至二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月的期間內各期間的經營業績比較未必能反映我們未來的表現，閣下不應據此預測本公司股份日後的表現。詳見「財務資料－影響經營業績的主要因素－客流量及平均每客消費額」。

我們經營業務需多項批文、執照及許可證，如失去或未能取得或續領任何或所有該等批文、執照及許可證，可能會對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。

根據中國法律及法規，我們須持有多項批文、執照及許可證以經營餐廳業務。我們在中國的每家餐廳須取得相關食品衛生許可證或餐飲服務許可證、公眾聚集場所衛生許可證、環保評估及檢測批文及消防設計審核意見書及消防驗收意見書，且部分銷售酒精飲料



本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

及香煙的餐廳須進一步登記或獲得額外批文。該等執照及登記在妥善遵守(其中包括)適用食品安全、衛生、環保、消防安全、酒品及煙草法律及法規後獲得。該等執照大部分須由相關部門檢查或核查，僅於固定期間有效，須予續新及認證。

於包括截至二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月的期間，我們的若干餐廳在相關中國法例規定的限期前並未取得所有必要的主要牌照、許可證及批文。我們已採取相應補救措施申請及取得該等牌照、許可證及批文。截至最後實際可行日期，我們已取得中國法律規定的所有主要牌照、許可證及批文。然而，我們無法向閣下保證，中國主管當局不會就我們過往的違規情況向我們作出任何行政處罰，從而可能對我們的業務及經營業績造成任何重大不利影響。

此外，無法保證所有執照到期時能續期。倘我們不能獲取及保持我們經營業務所需的所有執照，則我們的業務可能中斷或持續經營餐廳業務或會遭受罰款及處罰。此外，我們開設新餐廳需要新執照。倘我們的新餐廳不能取得新執照，則我們不會按計劃開設新餐廳。

我們在中國佔用的若干物業的租賃協議因未辦理登記導致若干缺陷，這可能會對我們使用該等物業的能力造成重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國租用57項物業，涉及總建築面積約114,295平方米。截至最後實際可行日期，我們40項租賃物業的出租人並無在中國的主管政府機關登記有關租賃協議，該等物業大部分用作餐廳物業。該等物業的總建築面積約為83,462平方米。

我們的中國法律顧問告知，根據中國法律，已簽立的租賃協議必須在有關土地及房地產管理局登記及備案。未登記已簽立的租賃協議不會使租賃協議失效。鑑於我們一直根據租賃協議合法使用及佔用有關物業，我們的中國法律顧問表示，我們的權利將優先於後來經登記租賃協議下的任何承租人。

我們的中國法律顧問告知，視乎當地的法規，出租人或出租人與承租人均有責任在有關土地及房地產管理局就已簽立的租賃協議辦理登記及備案。我們已預先要求有關物業的出租人及時辦理或與我們共同及時辦理登記及備案手續，但我們無法控制出租人是否會辦理及何時辦理有關手續。

我們的中國法律顧問告知，我們不會因租賃協議未辦理登記而受到中國法律及法規下的任何重大處罰。截至最後實際可行日期，位於前述物業的餐廳經營並無因上述租賃協議未辦理登記而受到干擾。然而，我們不能保證我們涉及上述物業的租賃協議及我們使用及佔用上述物業的權利日後不會受到質疑。我們亦不能保證我們日後在中國租賃的餐廳物業

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

不會遇到類似問題。如發生此類問題，我們可能會被迫重訂受到影響的租賃協議，而此舉可能導致現有租約按較高的租金或其他較遜條款延展或續期，或搬遷或終止我們在受影響物業的業務經營，進而令我們產生相關開支及干擾我們的業務及經營。

我們若干租賃物業的業權證存在缺陷，可能會對我們使用有關物業的能力造成不利影響及影響我們的業務及經營業績。

截至最後實際可行日期，我們在中國租賃的兩項物業的有關出租人並無向我們提供有關業權證或土地使用權證或同時提供該兩份證明，證明其向我們出租有關物業的權利。該兩項物業作餐廳用途，總建築面積約4,751平方米，佔我們在中國租賃物業總建築面積的4.2%。

我們的中國法律顧問告知，倘有關租賃物業的出租人無權出租有關租賃物業，有關出租協議可能會被視為無效，因此，我們或須搬出有關租賃物業並遷置我們的餐廳。我們的控股股東王女士已同意就由此引致的一切費用、開支及損失向我們作出賠償。然而，我們不能保證，倘我們日後被要求搬出有關租賃物業，我們不會遭受任何損失，及我們的業務及經營業績不會受到重大影響。

我們在中國租賃的若干物業附帶產權負擔及違反適用用途分區許可用作餐廳。

截至最後實際可行日期，我們在中國租賃57項物業，涉及總建築面積約114,295平方米。其中，14項用作餐廳的物業附帶以若干金融機構（「承按人」）為受益人的按揭。該14項附帶產權負擔的物業中，兩項物業的出租人並無向承按人徵得書面同意。未經承按人同意，該兩項物業的出租人有可能違反有關按揭的條款，令承按人有權行使若干權利，如要求我們搬出該等物業等。倘承按人行使該項權利，我們將不得不搬出該等物業，並會因將餐廳遷至其他適合地點而產生額外費用，令我們的業務經營及財務狀況受到影響。

上述57項租賃物業中，我們將五項物業用作餐廳的做法不符合有關分區許可指定的許可用途，可能會使業主受到警告、罰款或整頓，甚至被吊銷土地使用權證。倘主管機關決定吊銷業主的土地使用權證，我們將不得不搬出有關物業並取得其他合適的物業，從而令我們的業務經營及財務狀況受到不利影響。我們的控股股東王女士已承諾，倘我們因此項缺陷招致任何開支、損失及損害，王女士將向我們作出賠償，惟以我們無法向有關出租人追討的開支、損失及損害為限。

57項物業中，其中一項租賃物業位於劃撥地上及用作中央廚房。根據有關法律及法規，劃撥地上物業的租賃必須經中國的主管政府機關批准及登記。然而，截至最後實際可行日期，出租人並無取得所需批文亦未辦理登記。由於出租人未取得所需批文及辦理相關

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

登記，該租賃可被視為無效。如發生此種情況，我們或會被迫搬遷我們受影響的中央廚房。截至最後實際可行日期，我們位於劃撥地上的中央廚房的經營並無受到干擾，我們亦未被迫搬遷該中央廚房，但我們不能保證我們日後不會受到任何損失。

我們的成功依賴核心人員，倘彼等離職或無法成功管理我們的增長業務，則我們的業務或會受損。

我們日後的成功倚重主要管理人員的持續服務及表現，尤其是我們的創辦人及目前的董事長王女士及行政總裁康捷先生。我們須繼續吸引、挽留及激勵大量合資格管理及經營人員(包括區域經營經理、餐廳總經理及行政主廚)維持餐廳一貫的質素及氛圍。倘未能吸引、挽留及激勵該等主要人員可能會損害我們的聲譽，造成業務損失。

倘我們一名或多名主要人員不能或不願意留任現職，我們未必能輕易或根本無法替換彼等，則我們的業務或會中斷，進而我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。餐廳行業有經驗的管理及經營人員競爭激烈，合資格的候選人才有限，故我們日後未必能挽留主要管理及經營人員的服務，或吸引及挽留高素質的高級行政人員或主要人員。此外，倘我們高級管理團隊的任何成員或我們的任何其他主要人員加入競爭對手的公司或成立與我們競爭的公司，我們可能會因而失去商業機密及專長。

我們高級管理團隊合作的時間不長。我們日後的成功須在維持品牌的優勢的同時視乎高級管理團隊能否合作及成功實施增長策略。倘我們的高級管理團隊未能成功合作，或倘一名或多名高級經理未能有效實施業務策略，則我們或不能按預期的速度或方式發展業務。

我們可能未能察覺、阻止及預防我們的僱員、客戶或其他第三方所犯的所有欺詐事件或其他不當行為。

由於我們從事餐廳經營，我們通常於日常經營中收取及處理大量現金。於包括截至二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年三月三十一日止三個月的期間及截至最後實際可行日期，我們並無知悉關於僱員、客戶及其他第三方對我們的業務及經營業績產生任何重大不利影響的欺詐、盜竊及其他不當行為的事件。然而，我們無法向閣下保證日後不會發生任何該等事件。該等不當行為難以完全察覺、阻止及預防，倘若我們遭遇相同事件，可能令我們遭受財務損失及損害我們的聲譽。

為防止挪用公款及非法使用現金，我們已採取一系列措施強化我們的現金管理制度。有關更多詳情，請參閱「業務－餐廳經營及管理－結算及現金管理」一節。我們亦建立揭發制度採用書面反欺詐政策，據此鼓勵我們的僱員在發現其他僱員對本公司犯有欺詐、盜

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

竊、挪用公款或其他不當行為時內部匯報。截至最後實際可行日期，儘管我們認為內部控制政策及程序已足夠，但我們可能未能預防、察覺或防止所有該等不當行為。任何損害我們利益的該等不當行為（可能包括過往未被察覺的行為或未來的行為）可能會對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。

我們的過往股息不可作為我們日後派息的指標，且我們派付股息及出售資產的能力可能會受到信貸融資項下合約限制的規限。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一二年三月三十一日止三個月，我們分別分派股息人民幣38.0百萬元、人民幣160.3百萬元、零及零。我們不能向閣下保證我們於未來會宣派或派付股息，而[●]謹此注意，過去我們所宣派及派付的股息金額不能視作確定未來股息的參考或基礎。是否將分派股息以及將分派的金額，將視乎我們的盈利能力、財務狀況、業務發展需求、未來前景及我們受規限的合約限制而定。

我們於二零一一年三月與渣打銀行（中國）有限公司訂立優先信貸融資，並於二零一一年五月與渣打銀行（香港）有限公司訂立一項有期貸款融資。相關融資協議載有我們須維持若干財務比率的財務契諾及禁止我們未經借方的明確書面同意及批准出售資產、作出收購、向股東宣派或派付股息、產生債務及從事其他公司行為的契諾。協議亦載有慣常性違約事件。

無法保證借方日後會授出同意我們計劃宣派及派付股息或根本不會宣派或派付股息。此外，倘借方不允許我們出售任何現有或日後資產，或從事其他公司行為，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。此外，倘我們違反任何財務契諾或發生任何違約事件，我們可能被迫提前償還我們所欠付的所有未償還款項。然而，預付款項可能須我們取得額外的融資來源，該融資來源可能未必按我們所接納的條款或根本無法接納的條款取得。倘我們未能取得其他融資來源，無法保證我們日後會在需要時有充足的現金結餘提前償還貸款。此外，即使我們擁有充足的財務資源提前償還貸款，該等預付款項可能會嚴重不利地影響我們的流動資金情況。

我們的保單未必能為與我們的業務經營有關的所有索償提供足夠的保障。

截至本文件刊發日期，我們已投購我們認為就我們的業務的規模及類型而言為慣例的保險，並與我們經營所在司法權區的標準商業慣例相符。我們所有在香港及中國開設的餐廳目前已投購產品責任險及財產險。有關更多詳情，請參閱「業務－保險」一節。然而，我



本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

們可能經歷保險無法彌償的損失或我們認為進行商業彌償不合理，如聲譽的損失。該等損失如發生會對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。倘我們須對超出保險限額範圍或不在我們保險範圍以外的金額及索償負責，則我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

信息技術系統故障或擾亂我們的網絡安全會中斷我們的經營，並對我們的業務構成不利影響。

我們在經營中依賴電腦系統及網絡基礎設施監管餐廳的日常運營、食品生產及加工流程及搜集準確即時的財務及經營數據進行業務分析。我們的電腦系統或網絡基礎設施有任何損壞或故障令業務中斷，會對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。

我們亦透過信用卡或借記卡銷售或發行會員卡等方式搜集及維持若干個人資料。倘網絡安全受到危害及相關資料被未經授權人士獲取或不當使用，則我們的聲譽可能會受到不利影響，可能會被提起訴訟。

我們曾有過不符合公司條例的先例。

我們部分於香港註冊成立的附屬公司在少數情況下就召開年度股東大會及就公司情況的變動提交通知等事件未能完全符合公司條例的若干法定規定。請參閱「業務—法律合規—香港監管合規」一節。

我們的控股股東已同意就本集團任何成員公司因就所有事件產生的任何可能或指稱違反或不符合任何香港法律或法規(包括不符合公司法)而應支付的任何債務於[●]成為無條件當日之前向我們提供彌償保證。

倘香港公司註冊處採取不利本集團相關附屬公司的行動，則我們的聲譽、現金流量及經營業績或會受到不利影響。

### 與中國有關的風險

若中國政府實行的經濟及政治政策出現不利變動，可對中國整體經濟增長產生重大不利影響，可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。

由於我們絕大部分業務皆在中國進行，幾乎所有銷售皆產生於中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景均受到中國經濟、政治及法律變動的重大影響。中國經濟

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

在政府參與程度、發展水平、增長率、外匯管制、融資機會及資源分配等許多方面，都有別於大部分發達國家的經濟。到餐廳進餐對顧客來說是隨意的，且於經濟利好期間餐廳的上座率較高。經濟下滑或可支配收入下降均令顧客更謹慎消費，可能導致顧客量或人均消費減低，對我們的收益構成不利影響。

中國經濟過去30年來快速發展，但這種發展在經濟各行業於各期間都出現地域不平衡現象。我們無法向閣下保證中國經濟將繼續增長，或倘有所增長，該增長將會穩定及一致，或倘有放緩，該放緩不會對我們的業務產生負面影響。

**中國法律制度存在不確定性可能會對我們構成重大不利影響。**

我們絕大部分業務乃透過在中國的附屬公司來進行。因此，我們在中國的業務須受中國法律及法規的監管。我們的中國附屬公司一般須遵守適用於中國外商投資的法律及法規，尤其是適用於外商投資企業的法律。中國法律制度乃以成文法為基礎，先前的法院裁決可援引用作參考，但作為先例的價值不大。

自一九七九年以來，中國的法律及法規大幅度改善了對中國各形式的外資保護。然而，中國並無發展全面綜合的法律制度，且近期頒佈的法律及法規不足以涵蓋中國各方面的經濟活動。尤其是，由於該等法律及法規相對較新，以及其公佈的決定數量有限及其不受約束的性質，該等法律及法規的詮釋及執行存在不確定性。此外，中國法律制度部分以政府政策及內部規則（其中部分未及時公佈或根本未公佈）為基礎，可能具有追溯效力。因此，我們可能在違反該等政府及規則後才知悉違規。此外，在中國提出訴訟或會有所延誤及需要大額成本及消耗管理層的人力物力。

**閣下在中國對我們或名列文件的管理層送達法律程序文件、執行判決或提出原訴訟時可能會遇到困難。**

我們為一間根據開曼群島法律註冊成立的公司，我們幾乎所有業務、資產及經營均位於中國。此外，我們絕大多數董事及行政人員居於中國，大多數為中國國民。中國並無與美國、英國、日本或許多其他國家訂立條約訂明互相承認和執行對方法院的判決，此外，香港亦沒有與美國互相執行對方法院裁決的安排，因此，就任何不受仲裁裁決約束力所限的事宜，在中國或香港承認和執行美國及任何上述司法權區法院的判決，會非常困難甚至不可行。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

此外，由於我們乃根據開曼群島法律註冊成立，故我們的公司事務須受到開曼群島法律的監管，倘閣下認為閣下作為股東的權利受到侵犯時不太可能根據中國法律向我們或我們的董事或高級人員提起訴訟。

**政府對外幣兌換實施管制或會影響閣下的投資價值。**

中國政府對人民幣兌換外幣實施管制，且在若干情況下監控向中國境外匯款。本集團絕大部分收益均以人民幣計值。按本集團現時的架構，本公司的收入主要來自中國附屬公司派付的股息。外幣供應不足可能會限制本集團的中國附屬公司匯出足夠外幣以向本公司派付股息或作出其他付款，或償還其他以外幣計值的債務(如有)的能力。按中國現行外匯法規，若符合若干手續規定，部分往來賬項目可以外幣付款而毋須經中國國家外匯管理局地方分局事先批准。然而，人民幣兌換外幣及匯出中以支付資本開支，如償還以外幣計值的貸款，則須經相關政府機構批准。中國政府亦可酌情限制日後使用外幣進行往來賬交易。倘外匯管制制度妨礙我們取得足夠外幣以應付我們的貨幣需求，我們未必能以外幣向股東派付股息。

有關由中國居民成立境外特殊目的公司的中國法規可能使我們的中國居民實益擁有人擔負個人責任，並限制我們向中國附屬公司注資的能力、限制我們的中國附屬公司向我們分派利潤的能力，或以其他方式對我們造成不利影響。

國家外匯管理局於二零零五年十月發佈《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(或外匯管理局第75號通知)，規定中國居民須先行向國家外匯管理局地方分局登記，方可以有關於中國居民建立或控制的中國公司的境內企業資產或權益在境外進行股權融資為目的而直接設立或控制境外企業，即通知所指之「境外特殊目的公司」。此外，境外特殊目的實體發生增資或減資、股份轉讓、合併、分立、股權投資、對位於中國的任何資產增設任何保障權益或股本的任何其他變動，為境外特殊目的實體股東的任何中國居民應辦理國家外匯管理局登記變更手續。

根據中國法律顧問王女士，本公司的中國居民實益擁有人已根據外匯管理局第75號通知規定完成初步登記，並正式變更有關登記，以反映初步登記內資料的變動。我們無法保證所有股東及日後所有身為中國居民之實益擁有人將及時遵守外匯管理局規定。倘身為中國居民實益擁有人未有遵守登記程序，則有關實益擁有人可能遭受罰款及法律制裁，亦可能限制本公司跨境投資及融資活動，限制我們的中國附屬公司分派股息或獲取以外幣計值的貸款的能力。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

由於國家外匯管理局規定的詮釋或實施方式仍未確定，故無門無法預測該等法規將如何影響我們的業務或未來策略。例如，我們的外匯業務或會受到更加嚴格的審閱及審批（如匯出股息及外幣計值的借貸），其將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

所有[●]購股權計劃及購股權計劃參與者，如為中國公民，可能須於國家外匯管理局登記。我們亦可能會面對監管方面的不確定因素，可能對我們於[●]後根據中國法律採納董事、僱員及其他人士額外購股權計劃的能力造成限制。

本公司分別於二零一零年二月十日及二零一一年三月十五日採納[●]購股權計劃（於二零一一年八月十日經修訂），並據此授予我們為中國公民的僱員購股權，而彼等須於行使購股權前於國家外匯管理局辦理登記手續。然而，我們無法保證我們或我們的僱員於日後可根據認股權規程成功辦理登記手續。倘我們或我們的中國僱員未能辦理該等登記手續，則我們或我們的中國僱員可能遭受罰款及法律制裁。

**匯率波動可能導致外匯虧損及可能對閣下的投資構成重大不利影響。**

人民幣兌美元及其他外幣的價值或會波動，並受（其中包括）中國政治及經濟狀況改變影響。自一九九四年以來，人民幣兌換港元及美元等外幣的匯率以中國人民銀行設定的匯率為基礎，該等匯率每日根據前一營業日的銀行同業外匯市場匯率及全球金融市場最新匯率設定。於二零零五年七月二十一日，中國政府實施管理浮動匯率制度，允許人民幣價值在根據市場供求及參照一籃子貨幣的受調控範圍內波動。自二零零五年七月二十一日起至二零零八年三月三十一日，人民幣兌美元已升值約18.0%。中國政府自此及未來或進一步調整人民幣匯率系統。

我們的大部分收益及成本乃以人民幣計值，我們的絕大部分金融資產亦以人民幣計值。我們依賴於我們於中國的全資附屬公司支付予我們的股息及其他費用。人民幣的任何重大重估或會對我們的現金流量、收益、盈利已財務狀況、以及以港元列值的股份價值及應派股息產生重大不利影響。例如，人民幣兌港元或美元或其他貨幣的任何升值或會導致[●]的[●]及以外幣計值的資產的人民幣等值價值減少。相反，人民幣的貶值或會對以外幣列值的普通股價值及應派股息產生不利影響。



本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

中國關於境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的法規可能會延誤或阻礙我們利用[●]向我們的中國附屬公司提供貸款或額外注資，其可能對我們的流動資金及我們撥款及擴展業務的能力造成重大不利影響。

作為我們中國附屬公司境外控股公司，我們可向中國附屬公司作出貸款，或可向中國附屬公司額外注資。向中國附屬公司的任何貸款須受中國法規及審批所規限。例如，我們向中國全資附屬公司(其各自為外資企業)的貸款，為彼等業務的融資不可超過法定上限，並須於國家外匯管理局或其當地分局辦理登記手續。

此外，向中國全資附屬公司的任何注資須獲商務部或其當地分局批准。我們無法向閣下保證我們將能就我們向附屬公司的未來貸款或注資及時獲得該等政府的登記或批准。倘我們未能獲得有關登記或批准，則我們使用[●]利用中國業務的能力或會受到負面影響，其可能對我們的流動資金、我們撥款及擴展業務的能力造成重大不利影響。

我們依賴我們在中國的全資營運附屬公司支付的股息及其他分派，以應付我們可能面對的現金及融資需求，限制我們營運附屬公司向我們支付股息的能力可能對我們借款或向股份持有人支付股息的能力造成重大不利影響。

我們為一間控股公司，並透過我們的營運附屬公司進行我們的絕大部分業務。我們依賴於我們位於中國的全資營運附屬公司支付的股息及其他分派，以應付現金需求(包括向股東派付股息所需的資金及其他現金分派、償還我們可能產生的債務及支付我們的營運開支)。倘我們的中國附屬公司於日後面臨負債，規管相關債務的文據或會限制彼等向我們支付或分派的能力。此外，有關中國法律及法規僅批准中國附屬公司以根據中國會計準則及法規釐定的保留盈利(如有)向本公司支付股息。

根據中國法律及法規，中國營運附屬公司各自須根據中國會計準則每年將部分收入淨額轉撥至若干法定盈餘儲備，直至有關儲備的累計金額超過註冊資金的50%。截至二零一二年三月三十一日，該法定盈餘儲備為人民幣11.5百萬元。該等儲備不得作股息分派，除非該等附屬公司進行清盤。因此，我們的中國附屬公司以股息、貸款或墊款形式向我們轉讓其部份資產淨值的能力受限。對我們中國附屬公司向我們或我們的任何其他附屬公司支付股息能力的限制可能對我們於境外借款或向我們的股份持有人支付股息的能力造成重大不利限制。此外，亦請參閱「與中國有關的風險—我們自中國附屬公司收取的股息及我們的全球收入或須根據新企業所得稅法繳納中國稅項，其將會對我們的營運業績造成重大不利影響；倘我們被分類為「居民企業」，則我們的非中國股東將須對我們應付的股息及股份的銷售收益繳納預扣稅」一節。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

我們自中國附屬公司收取的股息及我們的全球收入或須根據新企業所得稅法繳納中國稅項，其將會對我們的營運業績造成重大不利影響；倘我們被分類為「居民企業」，則我們的非中國股東將須對我們應付的股息及股份的銷售收益繳納預扣稅。

根據新企業所得稅法，於中國的外國投資企業向非居民企業的外國投資者應付的股息、利息、租金、版稅及轉讓物業的收益須繳納10%的預扣稅，除非有關非居民企業的註冊成立司法權區與中國訂有稅收協定，提供預扣稅的減免稅率。根據中國大陸與香港的避免雙重徵稅安排，倘香港非居民公司於中國外國投資企業直接擁有不超過25%的股權，則適用於香港非居民公司的有效預扣稅稅率目前為5%。

根據新企業所得稅法，境外成立但「實際管理機構」在中國境內的企業視為中國「居民企業」，並須就其全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。我們無法向閣下保證，本公司將不會按新企業所得稅法被視為中國居民企業及全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。此外，亦不清楚本公司收取自小南國外企的股息是否構成「合資格居民企業」間的股息，及因此合資格獲豁免繳納預扣稅，即使本公司被視為就中國企業所得稅而言的「居民企業」。倘中國稅務機關隨後決定，本公司應被分類為一間居民企業，則非中國股東將應根據新企業所得稅就我們應付的股息及股份的銷售收益繳納10%的預扣稅。