
財務資料

閣下應將本節與本招股章程附錄一會計師報告所載的本集團經審核匯總財務資料(包括有關附註)(「匯總財務資料」)一併閱讀。本集團的匯總財務資料根據香港財務報告準則編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於本集團對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解和本集團認為於有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致本集團所預期及預測的水平，受本集團無法控制的多項風險及不確定因素影響。詳情請參閱「風險因素」。

本節或本招股章程其他章節任何表格所列的總額與相關金額總和之差異可能因約整所致。

概覽

我們是香港歷史悠久且家喻戶曉的旅行代理商之一，主營以日本為重點的外遊旅行團業務。往績紀錄期間，除日本外，我們亦安排南韓、中國、台灣、泰國、馬來西亞及新加坡、越南、柬埔寨、杜拜及澳洲的旅行團。除外遊旅行團外，我們亦出售自由行產品以及旅遊配套產品及服務。

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，本集團分別錄得收益約461.5百萬港元、452.6百萬港元、118.3百萬港元及82.4百萬港元，純利約16.3百萬港元、23.3百萬港元、11.0百萬港元及虧損淨額約7.9百萬港元。

呈列基準

根據重組，本公司於二零一六年七月五日成為本集團現時旗下附屬公司的控股公司。有關重組步驟詳述於「歷史、重組及發展」。由於重組並無導致集團成員公司最終控制權改變，故本集團採用合併會計原則編製匯總財務資料。

我們的匯總財務資料根據香港財務報告準則和創業板上市規則的有關披露規定及公司條例編製。我們的匯總財務資料以功能及呈列貨幣港元列示。

呈列及編製我們的匯總財務資料的基準詳情載於會計師報告附註1及2。

影響本集團經營業績的主要因素

本集團的經營業績受眾多因素影響，主要載列如下：

旅遊產品及服務的主要旅遊地點的情況

旅遊產品及服務的主要旅遊地點發生天災、恐怖襲擊、旅行相關事故及傳染病等多項非本集團所能預測或控制的災難性事件，會對我們的業務有不利影響。發生該等災難性事件可能對受影響地區的狀況有不利影響及嚴重影響客戶前往受重大影響地區旅遊的整體意慾，對我們主要來自銷售旅行團的收益會有重大不利影響。因此，旅遊產品及服務的主要旅遊地點發生災難性事件或會對我們的盈利能力及經營業績有重大不利影響。

香港經濟狀況轉變

我們的大部分收益來自香港的外遊旅客，故香港經濟下滑或會對我們的業務及經營業績有重大不利影響。日後香港經濟狀況轉變或會對香港居民的可支配收入水平及用於旅遊產品的可支配收入比例產生不利影響，繼而影響本集團所提供旅遊產品及服務的需求，因而影響我們的業務營運及財務狀況。

市場競爭及市況變化

我們在香港從事旅遊服務業。根據國富浩華報告，截至最後可行日期，香港持牌旅行代理商達1,756家，其中560家持牌旅行代理商從事批量銷售及／或經營旅行團。按二零一五年參加旅行團的香港旅客人次計算，香港從事批量銷售及／或經營旅行團的十大持牌旅行代理商佔市場份額逾75%。由於我們的主要業務為提供旅行團服務，我們主要與向客戶提供旅行團服務的其他香港持牌旅行代理商競爭。我們亦與直接向客戶或透過互聯網提供類似產品與服務的香港境內外航空公司及其他旅遊代理商競爭。倘我們不能因應日新月異的市況或消費者喜好及時提供優質旅遊服務以迎合客戶的需求及不斷轉變的需要，則未必能保持行業競爭力及市場份額，進而對我們的業務、財務狀況及業績有重大不利影響。

主要經營成本變動

一般而言，我們以成本加成模式釐定旅遊產品的售價。截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，我們的主要經

營成本包括機票成本、酒店費用及地接營運商成本，合共佔我們的銷售成本分別約84.7%、84.8%、83.3%及81.9%，其中僅機票成本已佔截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度各年我們的銷售成本約53.1%及佔二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月的我們的銷售成本分別約48.1%及40.0%。除旅遊元素成本外，我們釐定我們的旅行團產品價格時亦考慮過往定價、市場需求、競爭對手所提供同類產品的價格、報團情況及日圓匯率等其他因素。

倘我們的主要經營成本增加，而我們未能及時透過調整我們的旅行團售價將該等增幅轉嫁予客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。有關往績紀錄期間我們的主要經營成本的假設波幅對我們的各財政年度／期間損益的影響的敏感度分析請參閱「一 敏感度及收支平衡分析」。

匯率波動

往績紀錄期間，我們大部分收益來自銷售日本旅遊產品。我們自客戶收取的款項以港元計值，而我們的大部分地接成本（例如酒店費用、交通費用、餐費及門票成本）以日圓結算。應付款項入賬時與最終結算時的匯率差可能產生交易性外匯收益或虧損。此外，我們若干金融資產及負債例如現金及現金等價物、按金及其他應收款項、應付款項及應付關聯公司款項等以日圓計值，因此受按年末匯率換算差額的影響。因此，我們主要面對以日圓計值的交易、資產及負債產生的外幣風險。倘日圓兌港元（即匯總財務資料的功能及呈列貨幣）的匯率大幅波動，我們的地接成本可能大幅波動，匯總全面收益表亦可能產生重大匯兌差額，因而對我們的財務狀況及經營業績有重大不利影響。日圓升值同時影響本集團業務需求（即成本意識高的客戶需求將減少）及成本（即日圓地接成本將增加），會導致我們的毛利率降低。

有關過往日圓兌港元匯率詳情，請參閱「行業概覽 — 港元兌日圓趨勢」。

有關本集團的外匯風險控制政策詳情，請參閱「業務 — 內部控制及風險管理 — 外匯風險控制」。

一般而言，不計及季節因素影響，倘日圓兌港元匯率上升，本集團日本旅行團銷量及平均售價將下跌。下表載列截至二零一五年三月三十一日止年度至截至二零一六年三月三十一

財務資料

日止年度與截至二零一六年三月三十一日止年度至截至二零一六年六月三十日止三個月日圓兌港元的平均匯率變動與本集團日本旅行團的平均售價及平均銷量之間的關連。

	截至 二零一五年 三月 三十一日 止年度 (「二零一五 財政年度」)	截至 二零一六年 三月 三十一日 止年度 (「二零一六 財政年度」)	截至 二零一六年 六月 三十日 止三個月 (「二零 一七年 首三個月」)	二零一五 財政年度至 二零一六 財政年度 之變動	二零一六 財政年度至 二零一七年 首三個月 之變動
日圓兌港元匯率 (港元：日圓)	0.07087	0.06465	0.07189	(8.8)%	11.2%
本集團日本旅行團平均售價 (港元)	9,790	10,094	8,871	3.1%	(12.1)%
本集團日本旅行團銷量(人數)	2,804	2,908	2,458	3.7%	(15.5)%

有關往績紀錄期間日圓兌港元匯率假設變動對各財政年度／期間損益的影響的敏感度及收支平衡分析，請參閱「財務資料 — 敏感度及收支平衡分析」。

主要會計政策及估計

主要會計政策及估計指涉及重大不確定因素及判斷的會計政策及估計，或會因不同狀況及／或假設而產生大為不同的結果。按香港財務報告準則編製匯總財務資料需要我們的管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用和資產、負債、收入及開支的呈報金額。我們用以釐定此等項目的方法及方式乃基於我們的經驗、業務營運性質、相關規則及規例和有關情況。此等相關假設及估計可能對本招股章程其他部分所載我們的匯總財務資料呈報的經營業績有重大影響，故會定期檢討。以下為按照香港財務報告準則編製的重大會計政策概要，我們相信該等政策對呈列我們的匯總財務資料甚為重要，且涉及需對本身不明確的事宜的影響作出估計及判斷。我們亦有我們視為重大的其他政策、判斷、估計及假設，詳情載於會計師報告附註2及4。

收益確認

往績紀錄期間，我們的收益主要來自(i)銷售旅行團；(ii)銷售自由行產品；及(iii)銷售及提供旅遊配套產品及服務。

我們銷售旅行團的收益，一般按客戶逗留在旅遊地點的日數，於本集團提供服務時每日確認。自由行產品銷售收益方面，我們在本集團作為代理提供服務且確定預訂時按淨值

財務資料

基準確認有關收益。銷售及提供旅遊配套產品及服務收益方面，我們在產品出售予客戶時按淨值基準確認有關收益。

有關收益確認的會計政策詳情，請參閱會計師報告附註2.19「收益確認」。

金融資產

往績紀錄期間，本集團的金融資產主要指(i)分類為貸款及應收款項的應收款項、按金及其他應收款項、應收一家關聯公司款項和現金及現金等價物；及(ii)分類為按公允價值計入損益的金融資產的衍生金融資產。

有關我們的(其中包括)金融資產分類、確認、計量、終止確認及減值的會計政策，請參閱會計師報告附註2.7「金融資產」及附註2.9「金融資產減值」。

外幣換算

我們的匯總財務資料以功能及呈列貨幣港元列示。往績紀錄期間，我們的若干交易、資產及負債主要以日圓等外幣計值。交易結算產生的外匯盈虧及以年末匯率換算外幣計值貨幣資產及負債產生的外匯盈虧於匯總財務報表的損益確認。

有關我們的外幣換算的會計政策詳情，請參閱會計師報告附註2.4「外幣換算」。

所得稅

所得稅開支包括即期所得稅及遞延所得稅。截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年六月三十日止三個月，我們分別確認所得稅開支約3.3百萬港元、5.1百萬港元及2.2百萬港元。截至二零一六年六月三十日止三個月，我們確認所得稅抵免約423,000港元。於二零一五年三月三十一日及二零一六年三月三十一日與二零一六年六月三十日，本集團分別有(i)遞延所得稅資產約244,000港元、102,000港元及525,000港元；及(ii)遞延所得稅負債分別約為零、約49,000港元及49,000港元。

有關我們的所得稅(包括即期所得稅及遞延所得稅)的會計政策，請參閱會計師報告附註2.16「即期及遞延所得稅」。

財務資料

經營業績概要

下文載列摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告的往績紀錄期間的匯總全面收益表。

	截至三月三十一日止年度		截至六月三十日止三個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
收益	461,546	452,632	118,285	82,387
銷售成本	(387,934)	(369,397)	(93,235)	(71,560)
毛利	73,612	83,235	25,050	10,827
其他收入	162	1,197	477	26
其他(虧損)／收益淨額	(3,579)	1,229	224	660
銷售開支	(14,788)	(18,417)	(4,270)	(4,675)
行政開支	(35,710)	(38,813)	(8,295)	(15,126)
經營溢利／(虧損)	19,697	28,431	13,186	(8,288)
財務開支淨額	(8)	(26)	(4)	(6)
除所得稅前溢利／(虧損)	19,689	28,405	13,182	(8,294)
所得稅(開支)／抵免	(3,345)	(5,077)	(2,225)	423
年／期內溢利／(虧損)及 全面收入／(虧損)總額	<u>16,344</u>	<u>23,328</u>	<u>10,957</u>	<u>(7,871)</u>
下列者應佔溢利／(虧損)及 全面收入／(虧損)總額：				
— 本公司所有者	16,226	23,109	10,840	(7,771)
— 非控制性權益	118	219	117	(100)
	<u>16,344</u>	<u>23,328</u>	<u>10,957</u>	<u>(7,871)</u>

匯總全面收益表主要項目的說明及分析

以下為管理層就截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月之匯總全面收益表主要項目的討論及分析。

財務資料

收益

本集團業務包括(i)銷售旅行團；(ii)銷售自由行產品；及(iii)銷售及提供旅遊配套產品及服務。截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月的總收益分別約為461.5百萬港元、452.6百萬港元、118.3百萬港元及82.4百萬港元。下表載列往績紀錄期間按主要服務／產品類別劃分的收益：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
旅行團	451,117	97.7	443,941	98.1	116,481	98.5	80,299	97.5
自由行產品	4,383	1.0	4,009	0.9	958	0.8	752	0.9
旅遊配套產品及服務	6,046	1.3	4,682	1.0	846	0.7	1,336	1.6
總計	461,546	100.0	452,632	100.0	118,285	100.0	82,387	100.0

旅行團

我們的旅行團銷售收益主要是向客戶收取的旅行團費用。往績紀錄期間，我們大部分收益來自銷售旅行團，截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月的收益分別約為451.1百萬港元、443.9百萬港元、116.5百萬港元及80.3百萬港元，佔相關年度／期間總收益約97.7%、98.1%、98.5%及97.5%。

往績紀錄期間，我們提供赴日本、南韓、中國、台灣、泰國、馬來西亞及新加坡、越南、柬埔寨、杜拜及澳洲的旅行團。我們的主要業務是提供以日本遊為主打的旅行團，截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，日本旅行團銷售收益分別佔旅行團銷售收益約78.1%、84.4%、84.9%及86.5%。

財務資料

下表載列往績紀錄期間按旅遊地點劃分的旅行團銷售收益明細：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
日本	352,488	78.1	374,674	84.4	98,948	84.9	69,473	86.5
其他旅遊地點：								
南韓	68,214	15.1	34,424	7.8	8,067	6.9	5,503	6.9
台灣	12,247	2.7	12,891	2.9	2,955	2.5	1,036	1.3
中國	8,907	2.0	11,752	2.6	4,269	3.7	2,802	3.5
東南亞國家 ^(附註1)	9,152	2.1	6,063	1.4	2,242	2.0	790	1.0
其他國家 ^(附註2)	109	0.0	4,137	0.9	—	—	695	0.8
總計	451,117	100.0	443,941	100.0	116,481	100.0	80,299	100.0

附註：

- (1) 往績紀錄期間，東南亞國家包括泰國、馬來西亞、新加坡、越南及柬埔寨。
- (2) 往績紀錄期間，其他國家包括杜拜及澳洲。

我們的旅行團銷售收益由截至二零一五年三月三十一日止年度的約451.1百萬港元略減約1.6%至截至二零一六年三月三十一日止年度的約443.9百萬港元，主要是由於截至二零一六年三月三十一日止年度其他旅遊地點的旅行團銷售收益較截至二零一五年三月三十一日止年度減少約29.4百萬港元，該影響部分被截至二零一六年三月三十一日止年度日本旅行團銷售收益較截至二零一五年三月三十一日止年度增加約22.2百萬港元所抵銷。

其他旅遊地點的旅行團銷售收益減少主要是由於二零一五年五月南韓爆發中東呼吸綜合症（「中東呼吸綜合症」），結果南韓旅行團銷售收益由截至二零一五年三月三十一日止年度的約68.2百萬港元大幅減少約33.8百萬港元至截至二零一六年三月三十一日止年度的約34.4百萬港元。

另一方面，本集團的日本旅行團銷售收益由截至二零一五年三月三十一日止年度的約352.5百萬港元增至截至二零一六年三月三十一日止年度的約374.7百萬港元，抵銷了其他旅遊地點的旅行團銷售收益的部分跌幅。自二零一四年十一月起及截至二零一六年三月三十一日止年度，日圓兌港元匯率相對疲弱，低於0.07港元兌1日圓。日本財政部亦實施多項有關日本消費稅的措施，例如(i)自二零一四年十月一日起，訪日旅客享有的免稅項目新增指定

財務資料

商店的醫療、食品及化妝品等消耗品；(ii)消費稅率增至10%的生效日期由二零一五年十月一日延至二零一九年；及(iii)自二零一五年四月起，於購物街及商場不同店舖消費的退稅手續可在一站式櫃台辦理。董事相信，基於上述因素，加上二零一五年五月南韓爆發中東呼吸綜合症，帶動截至二零一六年三月三十一日止年度到日本旅遊的需求增加，故推動我們截至二零一六年三月三十一日止年度日本旅行團銷售收益較截至二零一五年三月三十一日止年度增加。

儘管上文所述，董事認為截至二零一六年三月三十一日止財政年度，網上代理商及預訂機票和酒店平台積極進行市場推廣及宣傳活動，局限了截至二零一六年三月三十一日止年度日本旅行團銷售收益的增長。

我們的旅行團銷售收益分別由截至二零一五年六月三十日止三個月的約116.5百萬港元減至截至二零一六年六月三十日止三個月的約80.3百萬港元，減幅約為31.1%，主要是由於(i)日本旅行團銷售收益減少約29.4百萬港元；及(ii)其他旅遊地點的旅行團銷售收益減少約6.7百萬港元。

二零一六年四月，日本九州熊本縣發生日本氣象廳震度等級最高達7級的強烈地震。以客戶人數計算，熊本縣是往績紀錄期間本集團最受歡迎的日本旅遊地點之一。是次地震定名為二零一六年熊本地震，是自二零一一年三月東日本大地震後首個強度達7級的地震，亦是日本氣象廳成立以來在九州錄得的最強地震。是次地震對熊本縣及周邊地區均有不利的影響，包括大規模的破壞和公共交通系統中斷。董事相信，是次地震對客戶前往九州受影響地區的意慾及需求均有不利影響。

日本旅行團截至二零一六年六月三十日止三個月的銷售收益減少主要是由於(i)二零一六年四月發生二零一六年熊本地震的不利影響；(ii)日圓兌港元持續升值以及激烈的行業競爭，特別是網上代理商及機票和酒店預訂平台進行積極的營銷活動及促銷計劃，令競爭加劇。這些皆令成本意識高的客戶減少對日本旅行團的需求；及(iii)因需求減少及行業競爭激烈，我們調低日本旅行團的售價以吸引客戶，而此亦持續令我們的旅行團銷售收益受壓。

本集團的非日本旅行團銷售收益由截至二零一五年六月三十日止三個月的約17.5百萬港元減少約38.3%至截至二零一六年六月三十日止三個月的約10.8百萬港元，主要歸因於南韓、中國及台灣旅行團銷售收益由截至二零一五年六月三十日止三個月的約15.3百萬港元大

財務資料

幅減少約6.0百萬港元至截至二零一六年六月三十日止三個月的約9.3百萬港元。董事認為，收益減少主要是由於(i)二零一六年的復活節提早於三月底而二零一五年的復活節在四月；及(ii)基於行業競爭激烈而調低我們日本以外的目的地旅行團價格。

自由行產品

我們的自由行產品通常包括機票、酒店住宿及機票加酒店住宿套票。由於我們以代理商身份提供服務，僅負責安排預訂機票及住宿，故自由行產品的銷售收益按淨額確認。因此，自由行產品的銷售收益為淨收入，即扣除機票及／或酒店住宿成本等相關直接成本後的自由行產品銷售發票金額。

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，自由行產品銷售收益分別約為4.4百萬港元、4.0百萬港元、1.0百萬港元及0.8百萬港元，佔相關年度／期間總收益約1.0%、0.9%、0.8%及0.9%。往績紀錄期間，我們的自由行產品大部分赴往日本，分別佔截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月自由行產品收益約82.0%、86.2%、81.3%及80.6%。

下表載列往績紀錄期間按旅遊地點劃分的自由行產品銷售收益明細：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
日本	3,596	82.0	3,456	86.2	779	81.3	606	80.6
其他旅遊地點 ^(附註)	787	18.0	553	13.8	179	18.7	146	19.4
合計	4,383	100.0	4,009	100.0	958	100.0	752	100.0

附註：往績紀錄期間，其他旅遊地點主要包括南韓、中國、台灣、新加坡、泰國、馬來西亞及印度等。

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，我們的日本自由行產品銷售收益維持穩定，分別約為3.6百萬港元及3.5百萬港元，而其他旅遊地點自由行產品的銷售收益則由截至二零一五年三月三十一日止年度約0.8百萬港元減至截至二零一六年三月三十一日止年度約0.6百萬港元，主要是由於二零一五年五月南韓爆發中東呼吸綜合症，導致南韓自由行產品的銷售收益由截至二零一五年三月三十一日止年度約0.4百萬港元減至截至二零一六年三月三十一日止年度約0.1百萬港元。

財務資料

日本自由行產品銷售收益由截至二零一五年六月三十日止三個月的約0.8百萬港元減至截至二零一六年六月三十日止三個月的約0.6百萬港元，減幅約為25.0%，主要是由於(i)日圓兌港元持續升值；及(ii)網上代理商及機票和酒店預訂平台積極推行營銷活動及促銷計劃，導致客戶減少對我們日本自由行產品的需求。

旅遊配套產品及服務

我們亦向客戶提供旅遊配套產品及服務，主要包括旅遊保險、景點門票、當地交通安排、汽車租賃、電話和網絡預付卡及申請旅遊簽證。與自由行產品銷售收益相似，銷售及提供旅遊配套產品及服務的收益按淨額確認。因此，銷售及提供旅遊配套產品及服務的收益主要指(i)就向客戶出售的旅遊保險向保險公司收取的佣金；及(ii)其他旅遊配套產品銷售收益淨額，即扣除相關直接成本後的相關銷售發票金額。

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，銷售及提供旅遊配套產品及服務的收益分別約為6.0百萬港元及4.7百萬港元，佔相關年度總收益約1.3%及1.0%。銷售及提供旅遊配套產品及服務的收益下降主要是由於二零一五年五月南韓爆發中東呼吸綜合症，導致銷售旅行保險差價收入由截至二零一五年三月三十一日止年度約5.6百萬港元減至截至二零一六年三月三十一日止年度約4.3百萬港元。

我們的銷售及提供旅遊配套產品及服務的收益由截至二零一五年六月三十日止三個月的約0.8百萬港元增至截至二零一六年六月三十日止三個月的約1.3百萬港元，增幅約為62.5%，主要歸因於(i)旅行保險售價上升；及(ii)擴大保單涵蓋範圍令旅行保險銷量增加，從而使旅行保險銷售收入由截至二零一五年六月三十日止三個月的約0.8百萬港元增加至截至二零一六年六月三十日止三個月的約1.1百萬港元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要指我們的旅行團銷售產生的直接成本，主要包括機票成本、酒店費用、地接營運商成本、當地交通費用、餐費及門票成本。下表載列本集團於往績紀錄期間的銷售成本明細：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
機票成本	205,916	53.1	196,101	53.1	44,877	48.1	28,619	40.0
酒店費用	78,801	20.3	84,412	22.9	23,680	25.4	22,513	31.5
地接營運商成本	43,779	11.3	32,793	8.9	9,081	9.8	7,476	10.4
交通費用	33,246	8.6	31,000	8.4	8,715	9.3	7,358	10.3
餐費	14,085	3.6	13,824	3.7	3,823	4.1	2,950	4.1
門票成本	11,306	2.9	10,485	2.8	2,872	3.1	2,502	3.5
其他	801	0.2	782	0.2	187	0.2	142	0.2
合計	387,934	100.0	369,397	100.0	93,235	100.0	71,560	100.0

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月之我們的銷售成本分別約為387.9百萬港元、369.4百萬港元、93.2百萬港元及71.6百萬港元，佔相關年度／期間收益約84.1%、81.6%、78.8%及86.9%。往績紀錄期間，我們的銷售成本減少與收益減少大致相符。

以下為往績紀錄期間我們的銷售成本主要組成部分的描述及分析。

機票成本

機票成本指獲取旅行團所需機票而向航空公司和訂票代理商支付或應付的費用。往績紀錄期間，機票成本為我們的銷售成本的最大部分，截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月分別約為205.9百萬港元、196.1百萬港元、44.9百萬港元及28.6百萬港元，分別佔相應年度／期間旅行團銷售收益約45.6%、44.2%、38.5%及35.6%。

截至二零一六年三月三十一日止年度的機票成本較截至二零一五年三月三十一日止年度下降主要由於(i)相比截至二零一五年三月三十一日止年度，本集團於截至二零一六年三月三十一日止年度日本旅行團使用較多低成本航空公司；及(ii)截至二零一六年三月三十一日止年度非日本旅行團的銷售較截至二零一五年三月三十一日止年度整體下降。

截至二零一六年六月三十日止三個月的機票成本較截至二零一五年六月三十日止三個月減少主要由於(i)航空公司促銷活動導致截至二零一六年六月三十日止三個月的機票費用

財務資料

較截至二零一五年六月三十日止三個月低；(ii)相比截至二零一五年六月三十日止三個月，我們於二零一六年同期我們的日本旅行團使用較多低成本航空公司；及(iii)相比截至二零一五年六月三十日止三個月，二零一六年同期旅行團銷售整體下降。

酒店費用

酒店費用指日本(沖繩除外)旅行團的酒店住宿費用。往績紀錄期間，酒店費用為我們的銷售成本第二大成分，截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月分別約為78.8百萬港元、84.4百萬港元、23.7百萬港元及22.5百萬港元。截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，酒店費用分別約佔我們日本旅行團銷售收益的22.4%、22.5%、23.9%及32.4%。截至二零一六年三月三十一日止年度我們的酒店費用較截至二零一五年三月三十一日止年度增加主要是由於(i)截至二零一六年三月三十一日止年度日本旅行團銷售較截至二零一五年三月三十一日止年度增加；及(ii)到日本旅遊的需求增加，導致截至二零一六年三月三十一日止年度的日本酒店房間格價一般較上一個財政年度有所增加。該等影響因截至二零一六年三月三十一日止年度日圓兌港元的匯率整體較過往財政年度弱而被部分抵銷。

截至二零一六年六月三十日止三個月的酒店費用佔我們日本旅行團銷售收益的百分比較截至二零一五年六月三十日止三個月增加主要是由於(i)截至二零一六年六月三十日止三個月日圓兌港元的匯率較二零一五年同期強；及(ii)日本酒店房價持續上升所致。

地接營運商成本

對於我們的沖繩及其他非日本旅遊地點的旅行團，我們根據我們的要求及規定委聘地接營運商安排當地旅遊元素，包括酒店住宿、餐飲、當地交通及活動。地接營運商成本主要指就有關旅遊安排支付或應付地接營運商的費用。我們的地接營運商成本亦包括本集團關聯公司為我們日本旅行團預訂酒店、餐廳及主題公園以及旅遊景點等預訂服務費用。

我們的地接營運商成本由截至二零一五年三月三十一日止年度約43.8百萬港元減至截至二零一六年三月三十一日止年度約32.8百萬港元，整體上與截至二零一六年三月三十一日止年度非日本旅行團銷售收益較二零一五年三月三十一日止年度減少相符。

我們的地接營運商成本由截至二零一五年六月三十日止三個月的約9.1百萬港元下降至截至二零一六年六月三十日止三個月的約7.5百萬港元，主要是由於非日本旅行團的銷售減

財務資料

少所致。但截至二零一六年六月三十日止三個月的地接營運商成本佔期內非日本旅行團銷售收益的百分比高於二零一五年同期，主要是由於地接營運商截至二零一六年六月三十日止三個月較二零一五年同期收取較高費用。

交通費用、餐費及門票成本

其他銷售成本主要組成部分包括交通費用、餐費及門票成本，主要指(i)當地交通及安排汽車租賃服務的費用；(ii)就安排用餐向當地餐廳支付或應付的費用；及(iii)為我們的日本(沖繩除外)旅行團購買主題公園及遊樂場門票而分別支付的費用。

儘管截至二零一六年三月三十一日止年度日本旅行團的銷量較截至二零一五年三月三十一日止年度有所增加，但截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度之我們的交通費用、餐費及門票成本佔總銷售成本的比例相對穩定，分別約為(i)8.6%及8.4%；(ii)3.6%及3.7%；及(iii)2.9%及2.8%，主要是由於截至二零一六年三月三十一日止年度日圓兌港元的匯率整體較過往財政年度弱所致。

儘管截至二零一六年六月三十日止三個月日本旅行團銷售較2015年同期減少，截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月之我們的交通費用、餐費及門票成本佔總銷售成本的比例相對穩定，分別約為(i)9.3%及10.3%；(ii)4.1%及4.1%；及(iii)3.1%及3.5%，主要是由於截至二零一六年六月三十日止三個月日圓兌港元的匯率較二零一五年同期強所致。

按貨幣劃分的成本結構

往績紀錄期間，我們的銷售成本主要以港元及日圓計值。下表載列往績紀錄期間按貨幣劃分的銷售成本明細：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
港元	247,146	63.7	225,202	61.0	53,228	57.1	32,692	45.7
日圓	140,788	36.3	144,195	39.0	40,007	42.9	38,868	54.3
總計	387,934	100.0	369,397	100.0	93,235	100.0	71,560	100.0

我們須以日圓結算的銷售成本主要包括酒店費用、交通費用、餐費及門票成本，而機票成本及地接營運商成本主要以港元結算。

財務資料

有關本集團的外匯風險控制政策詳情，請參閱「業務 — 內部控制及風險管理 — 外匯風險控制」。

毛利及毛利率

下表載列往績紀錄期間按主要服務／產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
旅行團 ^(附註)	63,183	14.0	74,544	16.8	23,246	20.0	8,739	10.9
自由行產品	4,383	不適用	4,009	不適用	958	不適用	752	不適用
旅遊配套產品及服務	6,046	不適用	4,682	不適用	846	不適用	1,336	不適用
合計	<u>73,612</u>	15.9	<u>83,235</u>	18.4	<u>25,050</u>	21.2	<u>10,827</u>	13.1

附註：截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，(i)日本旅行團的毛利率(不計未分配成本分別約801,000港元及782,000港元)分別約為15.4%及18.0%；及(ii)其他旅遊地點的旅行團毛利率(不計未分配成本分別約801,000港元及782,000港元)分別約為9.8%及11.5%。截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，(i)日本旅行團的毛利率(不計未分配成本分別約187,000港元及142,000港元)分別約為20.7%及11.0%；及(ii)其他旅遊地點的旅行團毛利率(不計未分配成本分別約187,000港元及142,000港元)分別約為16.6%及11.2%。

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，我們分別錄得毛利約73.6百萬港元、83.2百萬港元、25.1百萬港元及10.8百萬港元，相關年度／期間總體毛利率約為15.9%、18.4%、21.2%及13.1%。截至二零一五年三月三十一日止年度至截至二零一六年三月三十一日止年度的整體毛利及毛利率增長主要是由於我們的旅行團銷售毛利及毛利率增長所致。

截至二零一五年六月三十日止三個月至截至二零一六年六月三十日止三個月的整體毛利及毛利率減少主要是由於「匯總全面收益表主要項目的說明及分析」的「收益」及「銷售成本」兩段所述原因，導致旅行團銷售毛利及毛利率減少。

旅行團銷售毛利由截至二零一五年三月三十一日止年度約63.2百萬港元增至截至二零一六年三月三十一日止年度約74.5百萬港元，導致相關年度毛利率由約14.0%增至16.8%，主要是由於(i)機票成本主要因截至二零一六年三月三十一日止年度我們日本旅行團使用較多

財務資料

低成本航空公司而下降；及(ii)我們的日本(沖繩除外)旅行團的交通費用、餐費及門票成本主要因截至二零一六年三月三十一日止年度日圓兌港元的匯率整體較過往財政年度弱而相對穩定。

我們的旅行團銷售毛利由截至二零一五年六月三十日止三個月約23.2百萬港元減至截至二零一六年六月三十日止三個月約8.7百萬港元，導致相關期間毛利率由約20.0%減至10.9%，主要是由於(i)截至二零一六年六月三十日止三個月日圓兌港元的匯率較相關期間強，使日本旅行團酒店費用、交通費用、餐費及門票成本增加；及(ii)基於行業競爭激烈而下調日本旅行團及非日本旅行團的售價。

其他收入及收益／(虧損)淨額

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，本集團錄得(i)其他收入分別約0.2百萬港元、1.2百萬港元、0.5百萬港元及26,000港元，主要包括推介收入及補貼收入；及(ii)其他收益／(虧損)淨額分別約(3.6)百萬港元、1.2百萬港元、0.2百萬港元及0.7百萬港元，主要包括匯兌收益／(虧損)淨額、衍生金融工具公允價值收益／(虧損)淨額和出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)。

下表載列往績紀錄期間其他收入及其他收益／(虧損)淨額明細：

	截至三月三十一日止年度		截至六月三十日止三個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
其他收入				
推介收入	162	539	477	26
補貼收入	—	658	—	—
合計	162	1,197	477	26
其他收益／(虧損)淨額				
匯兌(虧損)／收益淨額	(1,607)	1,083	170	642
出售物業、廠房及設備的(虧損)／收益	(58)	126	130	—
衍生金融工具公允價值(虧損)／收益	(1,914)	20	(76)	18
合計	(3,579)	1,229	224	660

推介收入主要指當本集團自網上機票和酒店預訂平台及主題公園和旅遊景點的採購達到預訂目標後彼等向本集團支付的回扣獎勵及佣金。截至二零一五年及二零一六年三月三十一

財務資料

日止年度，本集團分別獲得約0.2百萬港元及0.5百萬港元。截至二零一六年三月三十一日止年度回扣及佣金收入增加主要是由於網上機票預訂平台(我們的全球分銷系統服務供應商)為鼓勵本集團更多使用其網上預訂系統而提供額外回扣所致。我們與網上機票和酒店預訂平台服務供應商或營運商(包括我們的全球分銷系統服務供應商)之間的協議並無最低採購承諾，因此即使我們未有採購亦毋須支付罰金。

截至二零一六年三月三十一日止年度，本集團的補貼收入約為0.7百萬港元，主要為日本愛知縣政府就組織前往該縣旅遊的旅行代理商提供的補貼。

我們錄得(i)截至二零一五年三月三十一日止年度的匯兌虧損淨額約1.6百萬港元及截至二零一六年三月三十一日止年度和截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月的匯兌收益淨額分別約1.1百萬港元、0.2百萬港元及0.6百萬港元，主要有關本集團以日圓計值的資產與負債；及(ii)截至二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年六月三十日止三個月的公允價值虧損分別約1.9百萬港元及76,000港元和截至二零一六年三月三十一日止年度和截至二零一六年六月三十日止三個月的公允價值收益分別約20,000港元及18,000港元，是有關本集團為管理以日圓結算的地接成本的相關外匯風險所訂立的遠期外匯合約。遠期外匯合約匯兌虧損淨額及公允價值虧損主要是由於截至二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年六月三十日止三個月日圓兌港元總體持續貶值所致。截至二零一六年三月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止三個月遠期外匯合約錄得匯兌收益淨額及公允價值收益，主要是由於日圓兌港元自二零一六年一月起開始升值，截至二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日日圓兌港元的匯率較該財政年度／期間之初走高所致。

財務資料

銷售開支

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度和截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，本集團分別錄得銷售開支約14.8百萬港元、18.4百萬港元、4.3百萬港元及4.7百萬港元。下表載列本集團於往績紀錄期間的銷售開支明細：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
宣傳和推廣	5,473	37.0	7,966	43.3	1,586	37.1	2,110	45.1
信用卡及借記卡								
手續費	4,168	28.2	4,222	22.9	1,108	25.9	924	19.8
租金及相關開支	3,176	21.5	3,978	21.6	957	22.4	1,072	22.9
僱員成本	364	2.4	723	3.9	157	3.7	214	4.6
折舊	445	3.0	608	3.3	151	3.5	184	3.9
旅遊業議會印花稅	632	4.3	550	3.0	183	4.3	116	2.5
代理佣金	454	3.1	263	1.4	59	1.5	30	0.6
簽證費用	76	0.5	107	0.6	69	1.6	25	0.6
合計	14,788	100.0	18,417	100.0	4,270	100.0	4,675	100.0

本集團銷售開支由截至二零一五年三月三十一日止年度約14.8百萬港元增至截至二零一六年三月三十一日止年度約18.4百萬港元及由截至二零一五年六月三十日止三個月約4.3百萬港元增至截至二零一六年六月三十日止三個月約4.7百萬港元，主要是由於宣傳和推廣費用增加所致。

以下為往績紀錄期間我們的銷售開支主要組成部分的描述及分析。

宣傳和推廣

本集團採用多種渠道宣傳和推廣品牌和產品，例如贊助電視旅遊節目及電影、在旅遊雜誌及報章和公共交通工具刊登廣告、參與旅遊展、舉辦旅行研討會及派發單張、小冊子及傳單。往績紀錄期間，我們的最大部分銷售開支為廣告及宣傳開支。截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度和截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，我們的廣告及宣傳開支分別約為5.5百萬港元、8.0百萬港元、1.6百萬港元及2.1百萬港元。截至二零一五年三月三十一日止年度至截至二零一六年三月三十一日止年度，我們的廣告及宣傳開支增加主要是由於加大營銷力度而增加投放於公共交通工具及電視的廣告。截至二零一五年六月三十日止三個月至截至二零一六年六月三十日止三個月的開支增加主要是由於我們贊助於截至二零一六年六月三十日止三個月期間於主要電視頻道播出的旅遊節目，而於截至二零一五年六月三十日止三個月並無該贊助因此並無相關費用所致。

信用卡及借記卡手續費

本集團的旅遊產品除接受現金付款外，亦接受客戶使用其他付款方式，如EPS及信用卡。因此，我們亦因客戶使用信用卡及EPS付款而產生信用卡及借記卡手續費。截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度各年，我們的信用卡及借記卡手續費穩定在約4.2百萬港元。

我們的信用卡及借記卡手續費由截至二零一五年六月三十日止三個月約1.1百萬港元稍降至截至二零一六年六月三十日止三個月約0.9百萬港元，主要是由於我們的產品銷售收益減少所致。

租金及相關開支

本集團銷售開支中的租金及相關開支主要為分行租金，截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，分行租金分別約為3.2百萬港元及4.0百萬港元。租金及相關開支增加主要是由於我們的銅鑼灣分行於二零一五年二月搬遷至同一大廈的較大單位，以配合營運，導致分行租金較高。本集團的租金及相關開支由截至二零一五年六月三十日止三個月約1.0百萬港元增至截至二零一六年六月三十日止三個月約1.1百萬港元，是由於根據若干分行租賃協議，累進租金增加所致。

僱員成本

我們銷售開支中的僱員成本主要為領隊相關僱員成本。僱員成本由截至二零一五年三月三十一日止年度約0.4百萬港元增至截至二零一六年三月三十一日止年度約0.7百萬港元，主要是由於截至二零一六年三月三十一日止年度，前往南韓的旅行團數目及領隊收取的酬金因二零一五年五月南韓爆發中東呼吸綜合症而減少，導致我們為達到香港最低工資標準而向領隊支付的差額增加。我們銷售開支中的僱員成本由截至二零一五年六月三十日止三個月約157,000港元增至截至二零一六年六月三十日止三個月約214,000港元，主要是由於截至二零一六年六月三十日止三個月，出境旅行團減少導致領隊收到的賞金減少，因此我們為符合香港最低工資規定需向領隊支付的差額增加。

財務資料

行政開支

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度和截至二零一五年六月三十日及二零一六年六月三十日止三個月，本集團行政開支分別約為35.7百萬港元、38.8百萬港元、8.3百萬港元及15.1百萬港元。下表載列往績紀錄期間本集團行政開支的明細：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
僱員成本	25,649	71.8	27,588	71.1	6,047	72.9	7,013	46.4
租金及相關開支	3,962	11.1	4,028	10.4	1,016	12.2	1,083	7.2
辦公室、通訊及								
水電開支	1,882	5.3	2,080	5.4	414	5.0	313	2.1
上市開支	—	—	1,209	3.1	—	—	5,732	37.9
法律及專業費	668	1.9	715	1.9	—	—	201	1.3
核數師酬金	641	1.8	664	1.7	150	1.8	150	1.0
應酬開支	679	1.9	541	1.4	154	1.9	144	1.0
維修及保養	717	2.0	479	1.2	195	2.4	95	0.6
折舊	226	0.6	397	1.0	51	0.6	113	0.7
海外及本地差旅費	477	1.3	395	1.0	107	1.3	59	0.4
酬金	318	0.9	221	0.6	73	0.9	65	0.4
銀行手續費	200	0.6	209	0.5	33	0.4	42	0.3
保險	103	0.3	202	0.5	29	0.3	19	0.1
撇銷其他應收款項	115	0.3	—	—	—	—	—	—
其他	73	0.2	85	0.2	26	0.3	97	0.6
合計	<u>35,710</u>	<u>100.0</u>	<u>38,813</u>	<u>100.0</u>	<u>8,295</u>	<u>100.0</u>	<u>15,126</u>	<u>100.0</u>

以下為往績紀錄期間我們的行政開支主要組成部分的描述及分析。

僱員成本

行政開支中的僱員成本主要為董事薪酬和行政及一般人員的薪金及福利。往績紀錄期間，最大部分行政開支為僱員成本，由截至二零一五年三月三十一日止年度約25.6百萬港元略增至截至二零一六年三月三十一日止年度約27.6百萬港元，主要是由於我們的行政及一般人員(例如我們財務、會計及人力資源部門的其他管理人員)增加，加上截至二零一六年三月三十一日止年度的薪金上漲。上述影響部分被董事薪酬由截至二零一五年三月三十一日止年度約6.8百萬港元減至截至二零一六年三月三十一日止年度約4.3百萬港元所抵銷。我們行政開支中的僱員成本由截至二零一五年六月三十日止三個月約6.0百萬港元增至截至二

財務資料

零一六年六月三十日止三個月約7.0百萬港元，主要是由於上文所述我們管理層的行政及一般人員增多且截至二零一六年三月三十一日止年度的薪金上漲所致。

租金及相關開支

本集團行政開支中的租金及相關開支主要為辦公室租金、差餉及管理費。截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度各年，租金及相關開支穩定在約4.0百萬港元。截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，我們行政開支中的租金及相關開支分別相對穩定。

辦公室、通訊及水電開支

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度和截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，本集團辦公室、通訊及水電開支分別約為1.9百萬港元、2.1百萬港元、0.4百萬港元及0.3百萬港元，主要包括我們日常營運的各類企業開支，例如辦公用品、電話、互聯網、打印、電腦開支、電力及清潔開支。辦公室、通訊及水電開支增加主要是由於截至二零一六年三月三十一日止年度的僱員人數增加所致。

法律及專業費

往績紀錄期間，本集團的法律及專業費主要包括一般法律服務、公司秘書服務、公司稅項服務及業務顧問服務的相關費用。截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度各年，相關金額穩定在約0.7百萬港元。我們的法律及專業費由截至二零一五年六月三十日止三個月的零港元增至截至二零一六年六月三十日止三個月約0.2百萬港元，主要為有關審閱合約及網站線上銷售平台內容的一般法律顧問費。

財務資料

財務開支淨額

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度和截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，本集團分別錄得財務開支淨額約8,000港元、26,000港元、4,000港元及6,000港元，主要為融資租賃承擔利息開支。下表載列往績紀錄期間財務開支淨額明細：

	截至三月三十一日止年度		截至六月三十日止三個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元	千港元
財務收入				
銀行利息收入	(1)	(2)	—	—
財務開支				
融資租賃承擔利息開支	8	25	4	5
銀行透支利息開支	1	3	—	1
	9	28	4	6
財務開支淨額	8	26	4	6

財務開支淨額增加主要是由於二零一四年末及截至二零一六年三月三十一日止年度根據融資租賃安排添置汽車所致及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月財務開支維持穩定。

所得稅開支／(抵免)

下表載列往績紀錄期間所得稅開支／(抵免)明細：

	截至三月三十一日止年度		截至六月三十日止三個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元	千港元
即期所得稅	3,318	4,886	2,175	—
遞延所得稅	27	191	50	(423)
總計	3,345	5,077	2,225	(423)

本集團的業務位於香港，往績紀錄期間須按估計應課稅溢利的16.5%繳納香港利得稅。

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，本集團分別錄得所得稅開支約3.3百萬港元及5.1百萬港元，相關年度的實際稅率分別約為17.0%及17.9%。本集團實際稅率略增主要是由於截至二零一六年三月三十一日止年度確認不可扣稅上市開支所致。我們的所

財務資料

得稅開支由截至二零一五年六月三十日止三個月的約2.2百萬港元所得稅開支轉為截至二零一六年六月三十日止三個月的約0.4百萬港元所得稅抵免淨額，主要是由於截至二零一六年六月三十日止三個月本集團確認經營虧損約2.6百萬港元（不計及上市開支約5.7百萬港元）所致，實際稅率約為16.5%。

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度和截至二零一五年六月三十日止三個月，本集團就物業、廠房及設備折舊產生確認遞延所得稅開支的暫時差額分別約27,000港元、191,000港元及50,000港元。本集團主要因確認截至二零一六年六月三十日止三個月的稅項虧損（不計及上市開支）約2.6百萬港元而於同期確認遞延所得稅抵免約423,000港元。於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，本集團產生(i)遞延所得稅資產分別約244,000港元、102,000港元及525,000港元；及(ii)遞延所得稅負債分別為零、約49,000港元及49,000港元。

往績紀錄期間，本集團在其他司法權區並無稅務責任。董事確認，往績紀錄期間及截至最後可行日期，本集團與相關稅務機關並無重大爭議或未解決的稅務問題。

上市開支

董事認為，預期本集團截至二零一七年三月三十一日止年度的財務業績會受股份發售的非經常性上市開支不利影響。股份發售的上市費用總額主要包括已付或應付專業人士費用、包銷費用及佣金，估計約為21.6百萬港元（根據指示發售價範圍的中間價每股股份0.6港元及100,000,000股發售股份計算）。估計上市費用總額中，(i)約6.5百萬港元預期於上市後入賬作權益扣減；及(ii)約15.1百萬港元預期於匯總全面收益表確認為開支，其中約1.2百萬港元及5.7百萬港元已分別於截至二零一六年三月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止三個月確認，餘下約8.2百萬港元預期於截至二零一七年三月三十一日止九個月確認。

董事謹此強調，上市開支金額為現時之估計，僅供參考，本集團將於截至二零一七年三月三十一日止年度匯總財務報表確認的最終金額會根據審計及屆時變量和假設的變動作出調整。

有意投資者務請注意，預期本集團截至二零一七年三月三十一日止年度的財務表現會受上述估計非經常性上市開支的不利影響，未必可與本集團過往財務表現比較。

財務資料

流動資金及資金來源

本集團的主要流動資金及營運資金需求主要與經營成本和為獲取旅行團及自由行相關服務而給予供應商的預付款項及按金有關。我們的大部分客戶為零售客戶，須於我們提供服務及／或交付產品前付清旅行團及自由行產品的費用，故我們過往主要以經營所得現金應付流動資金及營運資金需求。我們亦主要以經營所得現金及融資租賃安排撥付資本開支。預期日後我們會綜合利用各項資金來源(包括但不限於經營所得現金、銀行信貸、股份發售所得款項淨額和其他外部權益及債務融資)應付營運資金及其他流動資金需求。

往績紀錄期間，我們的經營活動產生淨現金流入。於二零一六年六月三十日，我們的現金及現金等價物約為76.9百萬港元，其中約73.4百萬港元、3.3百萬港元及0.2百萬港元分別以港元、日圓及其他貨幣計值。

現金流量

下表概述往績紀錄期間本集團的現金流量：

	截至三月三十一日止年度		截至六月三十日止三個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
經營活動所得現金淨額	1,208	23,137	13,934	7,744
投資活動所用現金淨額	(1,252)	(3,040)	(757)	(55)
融資活動所用現金淨額	(8,225)	(2,991)	(2,066)	(2,402)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(8,269)	17,106	11,111	5,287
年／期初現金及現金等價物	62,785	54,516	54,516	71,622
年／期末現金及現金等價物	54,516	71,622	65,627	76,909

經營活動現金流量

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，本集團錄得經營活動淨現金流入分別約1.2百萬港元及23.1百萬港元。截至二零一五年三月三十一日止年度的經營活動淨現金流入金額低於截至二零一六年三月三十一日止年度，主要是由於(i)截至二零一五年三月三十一日止年度的經營溢利低於截至二零一六年三月三十一日止年度；及(ii)截至二零一五年三月三十一日止年度末付予供應商的貿易按金較該財政年度初增加約12.5百萬港元，主要是由於復活節為二零一五年四月初，使截至二零一五年三月三十一日的旅行團報團人數增加以及二零一五年第一季度就通過網上團購中介出售促銷機票所預留的包機而支付按金，導致截至二零一五年三月三十一日的機票、主題公園門票及火車票的按金增加。

財務資料

截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，本集團錄得經營活動淨現金流入分別約13.9百萬港元及7.7百萬港元。截至二零一六年六月三十日止三個月的經營活動淨現金流入金額低於截至二零一五年六月三十日止三個月，主要是由於(i)截至二零一六年六月三十日止三個月產生經營虧損而截至二零一五年六月三十日止三個月產生經營溢利；(ii)應計上市開支增多；及(iii)截至二零一六年六月三十日止三個月末客戶墊款收入較截至二零一五年六月三十日止三個月增加約8.2百萬港元，主要是由於二零一六年的復活節提早於三月底而二零一五年的復活節在四月所致。

投資活動現金流量

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，本集團投資活動淨現金流出分別約為1.3百萬港元及3.0百萬港元，主要包括(i)截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度各年租賃裝修、添置傢俬、裝置及設備和汽車的付款約1.3百萬港元；及(ii)截至二零一六年三月三十一日止年度開發網上銷售平台的付款約1.8百萬港元。

截至二零一五年及二零一六年六月三十日止三個月，本集團投資活動淨現金流出分別約為0.8百萬港元及55,000港元，主要包括租賃裝修、添置傢俬、裝置及設備和汽車的付款。截至二零一五年六月三十日止三個月，我們收到出售物業、廠房及設備所得款項約0.1百萬港元。

融資活動現金流量

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，我們錄得融資活動現金流出分別約8.2百萬港元及3.0百萬港元，主要包括相關年度(i)融資租賃承擔還款約0.1百萬港元及0.3百萬港元；(ii)股息付款約8.1百萬港元及2.0百萬港元；及(iii)上市開支付款零港元及約0.7百萬港元。

截至二零一五年六月三十日止三個月，我們錄得融資活動現金流出約2.1百萬港元，主要包括(i)融資租賃承擔還款約66,000港元；及(ii)股息付款約2.0百萬港元。截至二零一六年六月三十日止三個月，我們錄得融資活動現金流出約2.4百萬港元，包括(i)融資租賃承擔還款約87,000港元；及(ii)上市開支付款約2.3百萬港元。

營運資金

經計及下列本集團可用之財務資源：

- 往績紀錄期間本集團經營活動所得現金淨額；

財務資料

- 於二零一六年三月三十一日、二零一六年六月三十日及二零一六年十一月三十日，我們的手頭現金及現金等價物分別約為71.6百萬港元、76.9百萬港元及51.6百萬港元；
- 於二零一六年十一月三十日(即債務日期)的未動用透支及循環貸款16.0百萬港元；及
- 本集團將收取的股份發售估計所得款項淨額約38.4百萬港元(根據指示發售價範圍的中間價每股發售股份0.6港元及100,000,000股發售股份計算)。

董事認為，本集團營運資金足以滿足目前對本招股章程日期起計至少12個月的需求。

流動資產淨值

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日、二零一六年六月三十日及二零一六年十一月三十日，本集團的流動資產淨值分別約為35.5百萬港元、56.3百萬港元、47.5百萬港元及38.5百萬港元，相關組成部分詳情如下：

	於三月三十一日		於	於
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一六年
	千港元	千港元	六月三十日	十一月三十日
				(未經審核)
流動資產				
存貨	—	431	1,000	1,185
應收款項	2,630	226	79	6
預付款項、按金及其他應收款項	30,893	17,478	16,201	50,722
衍生金融資產	—	8	—	44
應收關聯公司款項	92	13	288	154
可收回即期所得稅	705	—	—	—
現金及現金等價物	54,516	71,622	76,909	51,572
	<u>88,836</u>	<u>89,778</u>	<u>94,477</u>	<u>103,683</u>
流動負債				
應付款項	5,186	5,027	6,990	7,593
應計費用及其他應付款項	43,062	24,798	36,898	53,766
融資租賃承擔	269	353	356	243
應付董事款項	16	—	—	—
應付股息	2,000	—	—	—
衍生金融負債	771	—	—	—
應付關聯公司款項	919	1,393	864	1,311
即期所得稅負債	1,087	1,892	1,892	2,279
	<u>53,310</u>	<u>33,463</u>	<u>47,000</u>	<u>65,192</u>
流動資產淨值	<u>35,526</u>	<u>56,315</u>	<u>47,477</u>	<u>38,491</u>

財務資料

流動資產淨值由二零一五年三月三十一日約35.5百萬港元增至二零一六年三月三十一日約56.3百萬港元，主要是由於應計費用及其他應付款項中的預收客戶款項減少約19.6百萬港元，導致流動負債由二零一五年三月三十一日約53.3百萬港元減至二零一六年三月三十一日約33.5百萬港元。

流動資產淨值由二零一六年三月三十一日約56.3百萬港元減少至二零一六年六月三十日約47.5百萬港元，主要是由於(i)應計費用及其他應付款項中的預收客戶款項增加約8.2百萬港元；(ii)應計費用及其他應付款項中的應計上市開支增加約4.0百萬港元；及(iii)應付款項增加約2.0百萬港元，引致流動負債由二零一六年三月三十一日約33.5百萬港元增至二零一六年六月三十日約47.0百萬港元所致，惟因現金及現金等價物增加約5.3百萬港元導致流動資產由二零一六年三月三十一日約89.8百萬港元增加約4.7百萬港元至二零一六年六月三十日約94.5百萬港元所抵銷。

根據未經審核匯總管理賬目，流動資產淨值由二零一六年六月三十日約47.5百萬港元減少至二零一六年十一月三十日約38.5百萬港元，主要是由於(i)現金及現金等價物減少約25.3百萬港元；及(ii)應計費用及其他應付款項增加約16.9百萬港元所致，惟因預付款項、按金及其他應收款項增加約34.5百萬港元所抵銷。

有關往績紀錄期間影響流動資產淨值的主要項目詳情，請參閱下文「一 匯總財務狀況表主要項目說明及分析」。

匯總財務狀況表主要項目說明及分析

管理層就二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日之匯總財務狀況表主要項目的討論及分析如下。

物業、廠房及設備

於最後可行日期，我們於香港有七處租賃物業，均用作辦公室及分行。於二零一五年及二零一六年三月三十一日，本集團的物業、廠房及設備主要包括租賃物業的租賃裝修、傢俬、裝置及設備以及電腦軟件，亦包括公司用車。於二零一五年三月三十一日及二零一六年三月三十一日，該等項目的賬面值分別約為2.0百萬港元及3.1百萬港元。

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度添置的物業、廠房及設備分別約為1.6百萬港元及2.1百萬港元，主要有關往績紀錄期間銅鑼灣分行搬遷、新員工所需電腦及通

財務資料

訊設備和汽車。我們於二零一五年三月三十一日及二零一六年三月三十一日的汽車是根據融資租賃安排購買。詳情請參閱「一 債務」。

除租賃物業的租賃裝修、傢俬、裝置及設備及電腦軟件，以及約2.8百萬港元的汽車外，於二零一六年六月三十日，物業、廠房及設備約4.8百萬港元亦包括約2.0百萬港元的在建網站改造成本。

截至二零一六年六月三十日止三個月，我們確認網站線上銷售平台開發費用約2.0百萬港元，乃轉撥自預付款項。我們聘請獨立軟件開發商開發及改進設有綜合預訂系統的網上銷售平台，客戶可即時確認購買我們的旅行團、自由行產品及相關旅遊配套產品。

全面服務的網上銷售平台預期於二零一七年上半年分階段完成。

有關在建網站改造成本的詳情，請參閱會計師報告附註2.5及14。

存貨

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，我們的存貨結餘分別為零、約0.4百萬港元及1.0百萬港元，當中主要包括景點門票及當地交通券。

由於我們過往自關聯公司購買景點門票及當地交通券，本身並無有關存貨，故於二零一五年三月三十一日的存貨結餘為零。我們採用該安排以節省管理資源。自截至二零一六年三月三十一日止年度起，由於關聯公司不再從事有關業務，我們開始直接從供應商購買景點門票及當地交通券。因此，二零一六年三月三十一日錄得存貨約0.4百萬港元，而有關關聯方交易已於截至二零一六年三月三十一日止年度終止。詳情請參閱會計師報告附註29。存貨結餘進一步增至二零一六年六月三十日約1.0百萬港元，主要是由於我們因應暑期需求而購買主題公園門票所致。二零一六年十一月三十日，我們的存貨結餘增至約1.2百萬港元，主要是由於我們因應截至二零一七年二月的需求而於二零一六年八月購買一間主題公園的入場券。

我們一般根據有關供應商規定的最低購買額、門票及交通券到期後可否換新、會否有促銷活動、過往使用情況及我們的計劃最低存貨結餘水平等多項因素，釐定自供應商購買的景點門票及當地交通券數額。倘到期日前未使用，部分門票及當地交通券可換新一次。往績紀錄期間，我們並未錄得任何存貨減值。

財務資料

截至最後可行日期，我們於二零一六年六月三十日的存貨中約96.0%已於其後使用。

應收款項

我們的客戶主要是購買旅行團、自由行產品以及旅遊配套產品及服務的零售客戶。我們亦向其他旅行代理商銷售旅遊產品。我們一般不向客戶提供信貸期。往績紀錄期間，我們向香港一間旅行代理商提供自每月底起計最多8天的信貸期。對於我們透過網上團購中介促銷的旅遊產品，我們會於兌換期結束後根據兌換報告向其發出付款要求書。

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，我們的應收款項分別約為2.6百萬港元、0.2百萬港元及79,000港元，主要包括來自旅行代理商及網上團購中介的應收款項。二零一五年三月三十一日的應收款項結餘高於二零一六年三月三十一日，主要是由於本集團於二零一五年第一季度通過網上團購中介促銷飛往大阪、名古屋、福岡及首爾的機票，因此二零一五年三月三十一日來自網上團購中介的應收款項結餘較高。二零一六年六月三十日，我們的應收款項進一步減至約79,000港元，主要是由於截至二零一六年六月三十日止三個月來自網上團購中介的銷售額較截至二零一六年三月三十一日止三個月來自網上團購中介的銷售額減少。

下表載列往績紀錄期間本集團應收款項的週轉天數：

	截至三月三十一日止年度		截至二零一六年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	天數	天數	止三個月
應收款項週轉天數 ^(附註)	1.2	1.2	0.2

附註：應收款項週轉天數按應收款項平均結餘除以相關財政年度／期間收益再乘以該財政年度／期間天數（截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度均為365天，截至二零一六年六月三十日止三個月為91天）計算。應收款項平均結餘指相關財政年度／期間年／期初及年／期末的應收款項平均結餘。

由於我們大部分收益來自零售客戶，彼等須於自本集團購買旅遊產品時付清費用，故我們在往績紀錄期間維持較短的應收款項週轉天數，截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度各年約為1.2天，而截至二零一六年六月三十日止三個月約為0.2天。

財務資料

下表載列本集團於所示日期基於發票日期的應收款項賬齡分析：

	於三月三十一日		於二零一六年 六月三十日
	二零一五年	二零一六年	
	千港元	千港元	
1至30日	2,570	226	18
31至60日	—	—	60
61至90日	—	—	1
91至120日	60	—	—
總計	2,630	226	79

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，應收款項分別約89,000港元、零及零視為已逾期但未減值。逾期結餘主要與應收網上團購中介款項有關，我們認為有關網上團購中介並無重大財政困難，且有關欠款其後可收回。往績紀錄期間，我們並無錄得任何應收款項減值。該等逾期應收款項基於到期日的賬齡分析載列如下：

	於三月三十一日		於二零一六年 六月三十日
	二零一五年	二零一六年	
	千港元	千港元	
1至30日	29	—	—
31至60日	60	—	—
總計	89	—	—

截至最後可行日期，本集團於二零一六年六月三十日的應收款項已於其後結清。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項中，(i)分別約1.2百萬港元、2.7百萬港元及1.4百萬港元為非即期；及(ii)分別約30.9百萬港元、17.5百萬港元及16.2百萬港元為即期。

財務資料

下表載列本集團於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	於三月三十一日		於二零一六年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
非即期部分			
租賃按金	716	874	1,424
物業、廠房及設備預付款項	434	—	—
網站開發成本預付款項	—	1,832	—
總計	1,150	2,706	1,424
即期部分			
貿易按金	25,524	12,456	10,951
租賃、水電及相關按金	1,362	980	739
上市開支預付款項	—	1,453	2,315
應收僱員款項	2,633	927	723
其他預付款項	785	909	1,173
其他按金	589	753	300
總計	30,893	17,478	16,201

非即期部分

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，本集團的非即期預付款項、按金及其他應收款項分別約為1.2百萬港元、2.7百萬港元及1.4百萬港元，主要包括租賃按金、物業、廠房及設備預付款項及網站開發成本預付款項。二零一五年三月三十一日至二零一六年三月三十一日的結餘增加主要是由於截至二零一六年三月三十一日止年度就開發網上銷售平台確認預付款項約1.8百萬港元為物業、廠房及設備所致。二零一六年三月三十一日至二零一六年六月三十日的結餘減少主要是由於確認網上銷售門戶網站開發成本之預付款項約1.8百萬港元所致，惟被因續簽沙田分行現有租賃協議使租賃按金約0.2百萬港元由流動部分重新分類至非流動部分及我們為擴充沙田分行(已於二零一六年九月開業)而訂立新租約所另外支付的約0.4百萬港元按金導致非即期租賃按金增加約0.6百萬港元所抵銷。

即期部分

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，本集團的即期預付款項、按金及其他應收款項分別約為30.9百萬港元、17.5百萬港元及16.2百萬港元，主要包括貿易按金、租賃、水電及其他按金、上市開支預付款項及應收僱員款項。二零一五年三月三十一日至二零一六年三月三十一日的結餘減少主要是由於(i)貿易按金；

財務資料

(ii)租賃、水電及其他按金；及(iii)應收僱員款項結餘減少所致。二零一六年三月三十一日至二零一六年六月三十日的結餘略降主要是由於(i)非即期租賃按金；(ii)貿易按金；及(iii)應收僱員款項減少，惟部分被(i)上市開支預付款項；及(ii)其他預付款項與其他按金增加所抵銷。

貿易按金主要包括我們就即將出發之旅行團及客戶預訂的其他旅遊產品支付的機票訂金、主題公園及鐵路票按金和酒店按金。於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，貿易按金分別約為25.5百萬港元、12.5百萬港元及11.0百萬港元，其中分別約18.7百萬港元、6.8百萬港元及8.4百萬港元為截至相關報告日期的機票訂金。二零一五年三月三十一日的貿易按金結餘高於二零一六年三月三十一日，主要是由於復活節為二零一五年四月初，使截至二零一五年三月三十一日的旅行團報團人數增加，而二零一六年三月三十一日的結餘較低主要是由於復活節提早於二零一六年三月底。二零一六年三月三十一日至二零一六年六月三十日結餘的輕微減少與二零一六年七月相較二零一六年四月的銷售跌幅一致。

我們的租賃、水電及其他按金結餘由截至二零一五年三月三十一日的約1.4百萬港元減至截至二零一六年三月三十一日的約1.0百萬港元。由於我們於二零一五年二月搬遷銅鑼灣分行，故截至二零一五年三月三十一日的結餘包括銅鑼灣分行原先物業及現有物業的租賃按金及銅鑼灣分行現有物業的翻修按金。我們隨後於截至二零一六年三月三十一日止年度獲退還前銅鑼灣分行的租賃按金約0.3百萬港元及翻修按金約0.1百萬港元。二零一六年三月三十一日至二零一六年六月三十日結餘減少約0.2百萬港元主要是由於續簽沙田分行現有租賃協議使租賃按金由即期部分重新分類至非即期部分。

應收僱員款項通常包括本集團應收由領隊收取的酬金及就領隊帶團支付的現金墊款。截至二零一五年三月三十一日，我們的結餘較高，約為2.6百萬港元，而截至二零一六年三月三十一日的結餘約為1.0百萬港元，是由於截至二零一五年三月三十一日的結餘包括以會計人員名義開立純粹用於收取澳門旅行代理商費用的澳門銀行賬戶之銀行結餘約1.9百萬港元。截至二零一六年三月三十一日，該銀行賬戶大部分結餘已轉賬至本集團。截至二零一六年三月三十一日，該銀行賬戶已註銷，本集團已於澳門開立公司業務賬戶作相同用途。

我們自二零零七年使用會計人員的銀行賬戶，是由於銀行根據審批程序(包括考慮到彼等的業務利益及具體行政原因)拒絕我們開立公司業務賬戶。為於上市前改善內部控制系統，我們於二零一五年再次向澳門的銀行申請開立公司業務賬戶。基於銀行對客戶調查結

財務資料

論較為滿意、我們於香港旅行業的優質品牌及我們與香港的銀行已建立長期合作關係等原因，銀行隨後於二零一六年三月底批准我們於澳門開立公司業務賬戶。

二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，上市開支預付款項分別約為1.5百萬港元及2.3百萬港元，主要於上市後自權益扣除。

應付款項

本集團的應付款項主要指應付機票成本及地接成本。於二零一五年三月三十一日及二零一六年三月三十一日，應付款項結餘分別約為5.2百萬港元及5.0百萬港元，保持相對穩定。雖然航空公司供應商並無給予我們信貸期，但部分其他供應商允許我們根據月結單付款。應付款項結餘由二零一六年三月三十一日約5.0百萬港元增加約2.0百萬港元至二零一六年六月三十日約7.0百萬港元，主要是由於一家主要旅遊車營運商及一家地接營運商於截至二零一六年六月三十日止三個月末向我們發出發票而結餘增多。

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，我們的應付款項週轉天數分別約為5.1天及5.0天，保持相對穩定，再增至截至二零一六年六月三十日止三個月約7.5天，主要是由於截至二零一六年六月三十日止三個月較截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度的酒店費用及地接營運商成本增加及機票成本佔總銷售成本比例減少，當中酒店費用及地接營運商成本通常在接獲月結單後結清，而航班費用方面，我們通常於啟程前支付按金或全額付款。下表載列往績紀錄期間本集團應付款項的週轉天數：

	截至三月三十一日止年度		截至
	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	天數	天數	六月三十日
應付款項週轉天數 ^(附註)	5.1	5.0	止三個月 7.5

附註：應付款項週轉天數按平均應付款項結餘除以相關財政年度／期間的銷售成本乘以該財政年度／期間的天數（截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止財政年度各年為365天，截至二零一六年六月三十日止三個月為91天）計算。平均應付款項結餘為相關財政年度／期間年／期初及年／期末的應付款項結餘的平均值。

財務資料

下表載列所示日期本集團應付款項的賬齡分析：

	於三月三十一日		於二零一六年 六月三十日
	二零一五年	二零一六年	
	千港元	千港元	
1至30日	3,756	4,418	6,033
31至60日	644	258	238
61至90日	294	60	300
91至120日	410	276	155
120日以上	82	15	264
總計	5,186	5,027	6,990

截至最後可行日期，本集團於二零一六年六月三十日的應付款項已於其後結清。

董事確認，往績紀錄期間本集團概無嚴重拖欠應付款項。

應計費用及其他應付款項

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，本集團的應計費用及其他應付款項分別約為43.1百萬港元、24.8百萬港元及36.9百萬港元。下表載列本集團於所示日期的應計費用及其他應付款項明細：

	於三月三十一日		於二零一六年 六月三十日
	二零一五年	二零一六年	
	千港元	千港元	
預收客戶款項	39,234	19,639	27,834
應計僱員成本	1,321	1,732	1,530
應計上市開支	—	762	4,751
其他應付款項	2,507	2,665	2,783
總計	43,062	24,798	36,898

本集團的應計費用及其他應付款項由二零一五年三月三十一日約43.1百萬港元減至二零一六年三月三十一日約24.8百萬港元，主要是由於預收客戶款項減少所致。應計費用及其他應付款項由二零一六年三月三十一日約24.8百萬港元增至二零一六年六月三十日約36.9百萬港元，主要是由於預收客戶款項及應計上市開支增加所致。

我們要求旅行團客戶於出發日期前10至30日內支付全費，視乎旅行團的類型以及是否淡季或旺季而定。因此，我們於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二

財務資料

零一六年六月三十日有預收客戶款項結餘分別約39.2百萬港元、19.6百萬港元及27.8百萬港元。二零一五年三月三十一日的預收客戶款項結餘高於二零一六年三月三十一日，主要是由於復活節為二零一五年四月初，使截至二零一五年三月三十一日的旅行團報團人數增加，而二零一六年三月三十一日的結餘較低主要是由於復活節提早於二零一六年三月底所致。結餘減少大致與二零一六年三月三十一日的貿易按金較二零一五年三月三十一日的減少一致。預收客戶款項由二零一六年三月三十一日約19.6百萬港元增至二零一六年六月三十日約27.8百萬港元，與二零一六年七月及八月對比二零一六年四月及五月的銷售額增長相符。

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日的其他應付款項分別約為2.5百萬港元、2.7百萬港元及2.8百萬港元，保持相對穩定。該等其他應付款項主要包括應計費用、應付審計費用、保險開支、廣告及宣傳開支、法律及專業費和其他企業開支。

應計上市開支由二零一六年三月三十一日約0.8百萬港元增至二零一六年六月三十日約4.8百萬港元。

董事確認，往績紀錄期間本集團概無嚴重拖欠應計費用及其他應付款項。

衍生金融資產及負債

往績紀錄期間，本集團訂立遠期外匯合約以管理以日圓結算之地接成本之相關匯率風險。本集團並非為了投機而訂立遠期外匯合約。遠期外匯合約的金融資產及負債分類為按公允價值計入損益的金融資產或負債。

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，未結算遠期外匯合約之名義本金分別約為6.0百萬港元、1.4百萬港元及零。下表載列所示日期本集團遠期外匯合約的金融資產及負債：

	於三月三十一日		於二零一六年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
衍生金融資產	—	8	—
衍生金融負債	(771)	—	—

於二零一五年三月三十一日及二零一六年三月三十一日，本集團就遠期外匯合約分別錄得衍生金融負債約0.8百萬港元及衍生金融資產約8,000港元。於二零一五年三月三十一日

財務資料

錄得金融負債主要是由於截至二零一五年三月三十一日止年度日圓兌港元整體貶值所致，而於二零一六年三月三十一日錄得金融資產主要是由於自二零一六年一月以來日圓兌港元升值，導致二零一六年三月三十一日日圓兌港元的匯率較本財政年度初上升。截至二零一六年六月三十日，本集團並無未結算的遠期外匯合約。

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一六年六月三十日止三個月，我們已訂立七份、七份及八份遠期外匯合約用以購買日圓，總名義價值分別約為21.0百萬港元、10.7百萬港元及7.0百萬港元。有關本集團外匯風險控制的政策詳情，請參閱「業務—內部控制及風險管理—外匯風險控制」。

下表載列本集團於往績紀錄期間的遠期外匯合約詳情：

釐定日期	結算日期	金額	行使利率	釐定日期 的匯率	截至二零一五年 三月三十一日止年度		截至二零一六年 三月三十一日止年度		截至二零一六年 六月三十日止三個月	
					已變現 收益/ (虧損)	未變現 收益/ (虧損)	已變現 收益/ (虧損)	未變現 收益/ (虧損)	已變現 收益/ (虧損)	未變現 收益/ (虧損)
					(港元： 日圓)					
					千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
二零一四年九月二十五日	二零一四年九月二十九日	3,000,000	0.0739	0.07390	—	—	—	—	—	—
二零一四年十月二十七日	二零一四年十月二十九日	3,000,000	0.0739	0.07390	—	—	—	—	—	—
二零一四年十一月二十五日	二零一四年十一月二十八日	3,000,000	0.0739	0.07000	(158)	—	—	—	—	—
二零一四年十二月二十九日	二零一五年一月五日	3,000,000	0.0739	0.06800	(246)	—	—	—	—	—
二零一五年一月二十六日	二零一五年一月二十八日	3,000,000	0.0739	0.06800	(246)	—	—	—	—	—
二零一五年二月二十五日	二零一五年二月二十七日	3,000,000	0.0739	0.06800	(246)	—	—	—	—	—
二零一五年三月二十五日	二零一五年三月二十七日	3,000,000	0.0739	0.06800	(246)	—	—	—	—	—
二零一五年四月二十七日	二零一五年四月三十日	3,000,000	0.0739	0.06470	—	(386)	13	—	—	—
二零一五年五月二十六日	二零一五年五月二十八日	3,000,000	0.0739	0.06240	—	(386)	(98)	—	—	—
二零一五年九月十八日	二零一五年十月十六日	651,800	0.0652	0.06480	—	—	(4)	—	—	—
二零一六年一月十九日	二零一六年二月十七日	663,500	0.0664	0.06820	—	—	17	—	—	—
二零一六年一月二十二日	二零一六年二月二十二日	661,500	0.0662	0.06870	—	—	24	—	—	—
二零一六年一月二十五日	二零一六年二月二十五日	1,316,000	0.0658	0.06900	—	—	60	—	—	—
二零一六年三月二十九日	二零一六年四月二十九日	1,371,600	0.0686	0.07260	—	—	—	8	69	—
二零一六年四月十四日	二零一六年五月十四日	711,200	0.0711	0.07140	—	—	—	—	3	—
二零一六年四月十五日	二零一六年五月十五日	709,300	0.0709	0.07140	—	—	—	—	5	—
二零一六年五月十日	二零一六年六月十日	716,600	0.0717	0.06980	—	—	—	—	(19)	—
二零一六年五月十日	二零一六年六月十二日	716,500	0.0717	0.06980	—	—	—	—	(19)	—
二零一六年五月十九日	二零一六年六月十九日	706,500	0.0707	0.06980	—	—	—	—	(9)	—
二零一六年五月十九日	二零一六年六月二十日	706,500	0.0707	0.06980	—	—	—	—	(9)	—
二零一六年五月二十五日	二零一六年五月二十六日	701,000	0.0701	0.07080	—	—	—	—	7	—
二零一六年五月二十五日	二零一六年六月二十五日	708,000	0.0708	0.06980	—	—	—	—	(10)	—
					(1,142)	(772)	12	8	18	—
年/期內總計					(1,914)		20		18	

財務資料

應收及應付關聯方款項

下表載列於所示日期本集團應收及應付關聯方款項概要：

	於三月三十一日		於二零一六年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
應收一間關聯公司款項	92	13	288
應付一名董事款項	16	—	—
應付關聯公司款項	919	1,393	864
總計	935	1,393	864

於二零一五年三月三十一日，應付一名董事款項約16,000港元指已由一名董事代表本集團支付之租賃按金，該應付款項為無抵押、免息及須按要求償還，已於截至二零一六年三月三十一日止年度悉數結清。

應收一間關聯公司款項來自本集團代該關聯公司作出的購買。應付關聯公司款項主要指就該等關聯公司為本集團提供服務而應付的款項，於會計師報告附註29披露。該等結餘無抵押、免息及須按要求償還。

董事確認，除與本集團上市後持續關連交易相關的關聯方結餘外，其他未結清關聯方結餘將於上市前悉數結清。

債務

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日、二零一六年六月三十日及二零一六年十一月三十日，本集團有未償還債務分別約0.6百萬港元、0.6百萬港元、0.5百萬港元及0.4百萬港元，均為融資租賃承擔。

融資租賃承擔

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日、二零一六年六月三十日及二零一六年十一月三十日，本集團就公司用車有未履行融資租賃承擔分別約616,000港元、611,000港元、524,000港元及377,000港元。租期介乎三至四年，於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日、二零一六年六月三十日及二零一六年十一月三十日之實際年利率分別約為3.84%、5.68%、5.52%及5.52%。我們於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日、二零一六年六月三十日及二零一六年十一月三十日的融資租賃承擔均以港元計值。

財務資料

下表載列我們於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日、二零一六年六月三十日及二零一六年十一月三十日的融資租賃承擔明細：

	於三月三十一日		於 二零一六年 六月 三十日	於 二零一六年 十一月 三十日
	二零一五年	二零一六年	千港元	千港元
	千港元	千港元	(未經審核)	
融資租賃負債總額 — 最低租賃付款				
1年內	283	370	370	253
1年後但於2年內	283	159	88	88
2年後但於5年內	70	110	88	51
	<u>636</u>	<u>639</u>	<u>546</u>	<u>392</u>
融資租賃未來租賃支出	(20)	(28)	(22)	(15)
融資租賃負債現值	<u>616</u>	<u>611</u>	<u>524</u>	<u>377</u>
融資租賃負債現值				
1年內	269	353	356	243
1年後但於2年內	277	151	82	84
2年後但於5年內	70	107	86	50
融資租賃承擔總計	<u>616</u>	<u>611</u>	<u>524</u>	<u>377</u>

我們於二零一五年三月三十一日及二零一六年三月三十一日的融資租賃承擔結餘相若是由於截至二零一六年三月三十一日止年度根據融資租賃安排添置汽車所致，而二零一六年三月三十一日至二零一六年六月三十日及二零一六年十一月三十日的減少主要是由於期內還款所致。

董事確認，往績紀錄期間及截至最後可行日期，我們償還融資租賃承擔方面並無重大延誤或拖欠。

銀行融資

於二零一六年十一月三十日，本集團有銀行透支信貸10.0百萬港元、銀行擔保5.0百萬港元、財資產品融資名義限額(包括遠期外匯合約)30.0百萬港元及循環貸款6.0百萬港元，其中(i)2.6百萬港元的銀行擔保發行予供應商(主要為航空公司)；及(ii)2.8百萬港元的財資產品融資名義限額用於遠期外匯合約。

上述銀行融資以下列各項作抵押：(i)關聯公司擁有的一項住宅物業；(ii)關聯公司擁有的一項辦公室物業(包括租賃轉讓)；(iii)關聯公司提供的公司擔保；(iv)縱橫旅遊及關聯公司作出的交叉擔保；及(v)我們執行董事兼控股股東袁士強先生及陳女士提供的個人擔保。銀行融資並無包含任何重大財務契諾。

董事確認就本集團銀行擔保作出的(i)關聯公司物業抵押；(ii)關聯公司提供的公司擔保；

財務資料

(iii)縱橫旅遊及關聯公司作出的交叉擔保；及(iv)我們董事兼控股股東提供的個人擔保將於上市後解除。

就董事所知及所信，上市後本集團以商業上可接受條件獲得新銀行融資或重續現有銀行融資不會有重大困難。

或然負債

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日、二零一六年六月三十日及二零一六年十一月三十日，本集團並無任何重大的或然負債。

除上述所披露者以及集團內公司間負債外，於二零一六年十一月三十日(即編製本招股章程債務報表的最後可行日期)，本集團並無任何已發行或同意發行之借貸股本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

重大債務變動

董事確認，自二零一六年十一月三十日(即編製本招股章程債務報表的最後可行日期)至最後可行日期，本集團的債務、資本承擔及或然負債概無重大變動。

董事確認，截至最後可行日期，本集團並無計劃於上市後不久進行任何重大債務融資。

經營租賃承擔

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，本集團有關租用物業及辦公室設備的不可撤銷經營租賃承擔如下：

	於三月三十一日		於二零一六年 六月三十日
	二零一五年	二零一六年	
	千港元	千港元	
一年內	4,550	5,513	4,517
一年後但五年內	4,102	2,967	2,949
總計	8,652	8,480	7,466

資本承擔

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，我們已訂約但未於匯總財務資料撥備的資本開支分別為零、約1.9百萬港元及1.7百萬港元。於二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日的承擔為網上銷售平台的開發成本。

資本開支

過往資本開支

於往績紀錄期間，我們的資本開支主要包括(i)截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一六年六月三十日止三個月，添置物業、廠房及設備分別約1.6百萬港元、2.1百萬港元及55,000港元；及(ii)截至二零一六年六月三十日止三個月就發展網上銷售平台產生添置費用約2.0百萬港元，包括截至二零一六年三月三十一日止年度的已付開支約1.8百萬港元與截至二零一六年六月三十日止三個月的應付開支約0.2百萬港元。我們主要以內部資源及融資租賃安排撥付資本開支。

計劃資本開支

除(i)「未來計劃及所得款項用途」及上文「一資本承擔」所披露的計劃資本開支；及(ii)本集團就業務營運不時添置必要的物業、廠房及設備外，於最後可行日期，本集團並無重大計劃資本開支。

物業權益

於最後可行日期，我們於香港租用七項物業，目前及日後均用作辦公室及分行。詳情請參閱「業務—物業」。於最後可行日期，我們並無擁有任何物業。

關聯方交易

往績紀錄期間，我們就租用物業及若干旅遊配套服務訂立若干關聯方交易，有關詳情請參閱會計師報告附註29。董事認為該等關聯方交易整體於本集團日常業務過程按公平原則進行。

考慮到該等關聯方交易的金額相比本集團的收益並不重大，且該等關聯方交易整體按公平原則進行，董事認為上述關聯方交易不會使我們於往績紀錄期間的財務業績不實或導致我們於往績紀錄期間的業績無法反映我們日後的表現。

有關上市後仍持續進行的關聯方交易詳情，請參閱「關連交易」。

資產負債表外交易

董事確認，往績紀錄期間，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

財務資料

主要財務比率分析

		截至三月三十一日止年度		截至 二零一六年 六月三十日 止三個月
		二零一五年	二零一六年	
除利息及稅項前純溢利／(虧損)率(%)	(附註1)	4.3	6.3	(10.1)
純溢利／(虧損)率(%)	(附註2)	3.5	5.1	(9.4)
股本回報率(%)	(附註3及10)	43.3	38.1	不適用
總資產回報率(%)	(附註4及10)	17.6	24.2	不適用
利息覆蓋(倍)	(附註5)	2,188.7	1,015.5	不適用

		於三月三十一日		於 二零一六年 六月三十日
		二零一五年	二零一六年	
流動比率(倍)	(附註6)	1.7	2.7	2.0
速動比率(倍)	(附註7)	1.7	2.7	2.0
負債比率(%)	(附註8)	1.6	1.0	1.0
債務對權益比率(%)	(附註9)	不適用	不適用	不適用

附註：

- 除利息及稅項前純溢利／(虧損)率乃按財政年度／期間的除利息及稅項開支前純溢利／(虧損)除以財政年度／期間的收益總額，再乘以100%計算。
- 純溢利／(虧損)率乃按財政年度／期間本公司所有者應佔純溢利／(虧損)除以財政年度／期間的收益總額，再乘以100%計算。
- 股本回報率乃按財政年度／期間本公司所有者應佔純溢利／(虧損)除以財政年度／期間末的本公司所有者應佔權益，再乘以100%計算。
- 總資產回報率乃按財政年度／期間本公司所有者應佔純溢利／(虧損)除以財政年度／期間末資產總值，再乘以100%計算。
- 利息覆蓋乃按財政年度的除利息及稅項開支前溢利除以財政年度利息開支計算。
- 流動比率乃按財政年度／期間末流動資產總值除以財政年度／期間末流動負債總額計算。
- 速動比率乃按財政年度／期間末流動資產總值(扣除存貨後)除以財政年度／期間末流動負債總額計算。
- 負債比率乃按財政年度／期間末的負債總額除以財政年度／期間末權益總額，再乘以100%計算。本集團債務指融資租賃承擔。
- 債務對權益比率乃按財政年度／期間末的負債淨額除以財政年度／期間末的權益總額，再乘以100%計算。負債淨額即借貸總額扣除現金及現金等價物。
- 截至二零一六年六月三十日止三個月的股本回報率及總資產回報率不可與截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度的股本回報率及總資產回報率比較。

純利率及除利息及稅項前純利率

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一六年六月三十日止三個月，本集團錄得純利率分別約為3.5%、5.1%及(9.4)%。截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，我們的純利率有所增長，主要是由於截至二零一六年三月三十一日止年度的航班服務價格較截至二零一五年三月三十一日止年度的價格低，導致我們毛利率有所上升所致。截至二零一六年六月三十日止三個月，我們的純利率急劇降至負值，主要是由於(i)(a)二零一六年四月熊本地震造成的負面影響；(b)日圓兌港元持續升值加上行業競爭激烈，使成本意識高的客戶對我們日本旅行團的需求降低；及(c)激烈的行業競爭促使我們下調旅行團售價而導致我們的收益大幅減少；(ii)主要因(a)日圓兌港元匯率持續走強；及(b)日本酒店費用上升而導致我們的銷售成本上升；及(iii)主要因(a)管理層僱員人數增加使僱員成本上升；及(b)產生上市開支而導致我們的行政開支大幅上升。

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一六年六月三十日止三個月，本集團的除利息及稅項前純利率分別約為4.3%、6.3%及(10.1)%，與我們純利率的變動趨勢一致。

股本回報率

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，本集團的股本回報率分別約為43.3%及38.1%。二零一五年三月三十一日至二零一六年三月三十一日的股本回報率有所減少，主要是由於確認截至二零一六年三月三十一日止年度的溢利，導致二零一六年三月三十一日的股本基數有所增長所致。

總資產回報率

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，本集團的總資產回報率分別約為17.6%及24.2%。二零一五年三月三十一日至二零一六年三月三十一日的總資產回報率有所上升主要是由於我們截至二零一六年三月三十一日止年度的純利較上一個財政年度有所上升，以及純利的升幅多於資產總值的升幅。

利息覆蓋

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，本集團的利息覆蓋分別為超過2,000倍及超過1,000倍。利息覆蓋減少主要是由於截至二零一六年三月三十一日止年度根據融資租賃安排添置汽車，導致金融租賃的利息開支增加所致。本集團於截至二零一六年六月三十日止三個月錄得除利息及稅項前虧損，因此相關比率不適用於該期間。

流動比率及速動比率

我們的流動比率由二零一五年三月三十一日約1.7倍上升至二零一六年三月三十一日約2.7倍。二零一五年三月三十一日至二零一六年三月三十一日的流動比率增加主要是由於我們應計費用及其他應付款項中的預收客戶款項減少，導致流動負債由二零一五年三月三十一日的約53.3百萬港元減少至二零一六年三月三十一日約33.5百萬港元，而我們於二零一五年三月三十一日及二零一六年三月三十一日的流動資產分別約為88.8百萬港元及89.8百萬港元，保持穩定。我們的流動比率由二零一六年三月三十一日約2.7倍下降至二零一六年六月三十日約2.0倍，主要是由於二零一六年三月三十一日至二零一六年六月三十日，流動負債的升幅多於流動資產的升幅。

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，我們的存貨分別為零、約0.4百萬港元及1.0百萬港元，金額並不重大，故本集團的速動比率相當於或接近我們的流動比率。

負債比率

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，本集團維持低負債比率，分別約為1.6%、1.0%及1.0%。二零一六年三月三十一日的負債比率較二零一五年三月三十一日低，主要是由於確認往績紀錄期間的溢利，導致二零一六年三月三十一日的股本基數有所增加所致。於二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，我們的負債比率保持穩定。

債務對權益比率

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，本集團錄得淨現金頭寸。因此，債務對權益比率並不適用於本集團。

敏感度及收支平衡分析

敏感度分析

往績紀錄期間，我們經營成本的最大部分來自機票成本、酒店費用及地接營運商成本。該三大經營成本於(i)截至二零一五年三月三十一日止年度分別約為205.9百萬港元、78.8百萬港元及43.8百萬港元，分別佔該財政年度總銷售成本約53.1%、20.3%及11.3%；(ii)截至二零一六年三月三十一日止年度分別約為196.1百萬港元、84.4百萬港元及32.8百萬港元，分別佔該財政年度總銷售成本約53.1%、22.9%及8.9%；及(iii)截至二零一六年六月三十日止三個月分別約為28.6百萬港元、22.5百萬港元及7.5百萬港元，分別佔同期總銷售成本約40.0%、31.5%及10.4%。截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止兩個年度，機票成本、酒店費用及地接營運商成本的過往波幅分別約為4.8%、7.1%及25.1%。

酒店費用、交通費用、餐費及門票成本等若干地接成本以日圓計值。截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一六年六月三十日止三個月，約140.8百萬港

財務資料

元、144.2百萬港元及38.9百萬港元(或我們總銷售成本約36.3%、39.0%及54.3%)以日圓計值。往績紀錄期間至最後可行日期，日圓兌港元匯率在0.0617港元兌1日圓與0.0776港元兌1日圓的範圍間持續波動。

下表載列我們主要經營成本即機票成本、酒店費用及地接營運商成本按各自於截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止兩個年度的過往波幅4.8%、7.1%及25.1%進行的敏感度分析，及在所有其他變量不變的情況下對本集團往績紀錄期間各財政年度／期間純利的影響：

	增加／ (減少) 百分比	純利增加／(減少)		
		截至三月三十一日止年度		截至
		二零一五年	二零一六年	二零一六年
		千港元	千港元	六月三十日 止三個月 千港元
機票成本	4.8%	(9,884)	(9,413)	(1,374)
	(4.8)%	9,884	9,413	1,374
酒店費用	7.1%	(5,595)	(5,993)	(1,598)
	(7.1)%	5,595	5,993	1,598
地接營運商成本	25.1%	(10,989)	(8,231)	(1,876)
	(25.1)%	10,989	8,231	1,876

下表載列我們以日圓計值按往績紀錄期間至最後可行日期日圓兌港元的最低及最高匯率進行的敏感度分析，及在所有其他變量不變的情況下對往績紀錄期間各財政年度／期間的影響：

		純利增加／(減少)		
		截至三月三十一日止年度		截至
		二零一五年	二零一六年	二零一六年
		千港元	千港元	六月三十日 止三個月 千港元
日圓兌港元匯率				
最高	0.0776港元兌1日圓	(14,154)	(26,776)	(2,772)
最低	0.0617港元兌1日圓	17,601	8,264	5,760

上述敏感度分析採納多項假設，僅供說明用途。

收支平衡分析

截至二零一五年三月三十一日止年度，估計所有其他變量維持不變而(i)機票成本增加

財務資料

約9.6%；(ii)酒店費用增加約25.0%；(iii)地接營運商成本增加約45.0%；或(iv)以日圓計值的銷售成本增加約14.0%，本集團將達收支平衡。

截至二零一六年三月三十一日止年度，估計所有其他變量維持不變而(i)機票成本增加約14.5%；(ii)酒店費用增加約33.7%；(iii)地接營運商成本增加約86.6%；或(iv)以日圓計值的銷售成本增加約19.7%，本集團將達收支平衡。

截至二零一六年六月三十日止三個月，估計所有其他變量維持不變而(i)機票成本減少約29.0%；(ii)酒店費用減少約36.8%；(iii)地接營運商成本減少約110.9%；或(iv)以日圓計值的銷售成本減少約21.3%，本集團將達收支平衡。

財務風險管理

本集團的活動面對多種財務風險，包括外匯風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理專注於金融市場的不可預測性，致力將本集團財務表現可能受到的不利影響減至最少。

詳情請參閱會計師報告附註3「財務風險管理」，亦請參閱「業務 — 內部控制及風險管理 — 外匯風險控制」所披露的本集團外匯風險控制政策。

未經審核備考匯總有形資產淨值

以下本集團未經審核備考匯總有形資產淨值報表按下文所載附註之基準編製，以說明假設股份發售已於二零一六年六月三十日進行的影響。編製本報表僅供說明，而基於其假設性質，未必真實反映假設股份發售已於二零一六年六月三十日或任何未來日期完成之本集團財務狀況。

	二零一六年 六月三十日 本公司所有者 應佔本集團 經審核匯總有形 資產淨值 ^(附註1)	股份 發售估計 所得款項 淨額 ^(附註2)	未經審核 備考匯總 有形資產 淨值	未經審核 備考每股 匯總 有形資產 淨值 ^(附註3)
	千港元	千港元	千港元	港元
按發售價每股發售股份0.8港元計算	52,837	66,885	119,722	0.30
按發售價每股發售股份0.4港元計算	52,837	28,085	80,922	0.20

附註：

- (1) 結餘指本集團於二零一六年六月三十日的經審核匯總有形資產淨值，摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告。

財務資料

- (2) 股份發售估計所得款項淨額乃根據每股股份的最低及最高發售價分別0.40港元及0.80港元釐定，並已扣除本公司應付的估計上市開支。
- (3) 未經審核備考每股匯總有形資產淨值乃作出上文附註1及附註2所述調整後，以「股本」所載400,000,000股已發行股份為基準計算。
- (4) 上述未經審核備考財務資料不包括未經審核備考財務資料中財務報表日期(即二零一六年六月三十日)之後的任何買賣或其他交易。

股息

董事計劃致力維持保留足夠資金發展業務與回報股東之間的適當平衡。未來股息的宣派將由董事酌情決定，並將取決於我們的盈利、財務狀況、現金需求及可用現金等因素以及董事認為相關的任何其他因素。股份現金股息(如有)將以港元支付。股息金額將於完成財務審計時釐定並將於經審核財務報告呈列為可分派溢利。由於該等因素及股息派付由董事會酌情決定，董事會將保留權利變更派付股息的計劃，並不保證於未來宣派及派付股息的金額或會否宣派及派付任何股息。目前，我們並無任何股息政策，亦無任何已釐定的股息分派比率。

截至二零一五年三月三十一日止年度，翱翔旅遊及縱橫旅遊向彼等當時股東分別宣派及派付股息約7.9百萬港元及2.0百萬港元。除上文所述者外，本集團於往績紀錄期間並無宣派及／或派付任何其他股息。

可分派儲備

根據公司法，我們可根據組織章程細則條文從溢利或股份溢價賬中支付股息，惟緊隨建議分派股息的日期後，我們須仍有能力償還於一般業務過程中到期的債務。本公司於二零一六年六月八日註冊成立，於截至二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日並無可分派儲備。

根據創業板上市規則第17章的披露

董事確認，除本招股章程所披露者外，於最後可行日期，並無任何情況導致須遵守創業板上市規則第17.15至17.21條的披露規定。

結算日後事件

請參閱「概要—近期發展及重大不利變動」及會計師報告附註30「結算日後事件」。

近期發展及重大不利變動

有關近期發展與往績紀錄期間結束以來直至本招股章程日期本公司業務的重大不利變動，請參閱「概要－近期發展及重大不利變動」。