

財務資料

以下討論及分析應與本招股章程附錄一所載於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日及截至該等日期止年度的經審核合併財務資料連同其相關附註一併閱讀。合併財務資料乃根據香港財務報告準則編製。有關進一步詳情，詳參閱「附錄一—會計師報告」。本招股章程任何圖表或其他章節所列的金額總計與本節所載金額總和之間如有出入，乃因數位四捨五入所致。

以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測有重大差別。可能導致或引致該等差別的因素包括(但不限於)本招股章程「風險因素」一節及其他章節所討論者。

選定合併財務資料

下表為我們於報告期間的合併財務業績及狀況概要，乃按本集團目前架構於整個報告期間經已存在的基準編製。本概要乃摘錄自會計師報告，並應與會計師報告一併閱讀：

合併全面收益表

	截至三月三十一日止年度		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
收益	166,813	168,538	204,842
其他收入	2,116	2,128	2,250
銷售及分銷成本	(109,065)	(113,568)	(138,418)
行政開支	(22,149)	(20,839)	(30,345)
除所得稅前溢利	37,715	36,259	38,329
所得稅開支	(6,329)	(6,099)	(7,220)
本公司擁有人應佔年度溢利	<u>31,386</u>	<u>30,160</u>	<u>31,109</u>
其他全面收入			
可供出售金融資產公允值虧損	—	—	(33)
年度其他全面收入，經扣除稅務淨額	—	—	(33)
本公司擁有人應佔年度 全面收入總額	<u>31,386</u>	<u>30,160</u>	<u>31,076</u>
	港元	港元	港元
本公司擁有人應佔每股盈利			
— 基本 (附註)	<u>0.08</u>	<u>0.08</u>	<u>0.08</u>

附註：每股基本盈利乃根據本公司擁有人於報告期間應佔溢利並假設資本化發行完成後有400,000,000股已發行股份計算(並未計及根據股份發售可能配發及發行的任何股份，或根據首次公開發售前購股權計劃已授出的任何購股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)。

財務資料

合併財務狀況表

	於三月三十一日		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	2,096	2,708	4,401
購買物業、廠房及設備已付按金	—	—	2,150
可供出售金融資產	—	—	7,856
	2,096	2,708	14,407
流動資產			
存貨	615	468	723
貿易應收款項	7,696	8,257	5,264
預付款項、按金及其他應收款項	23,808	19,981	34,398
按公允值計入損益的金融資產	795	55	—
應收一名董事的款項	118	518	—
應收關連公司款項	44,015	—	—
現金及現金等價物	69,404	82,958	94,866
抵押按金	1,567	321	34
	148,018	112,558	135,285
流動負債			
貿易應付款項	58,972	75,041	87,616
應計費用、已收按金 及其他應付款項	14,507	17,162	29,506
應付關連公司款項	1,905	3,579	—
應付股息	—	—	10,000
稅務撥備	1,300	91	1,122
	76,684	95,873	128,244
流動資產淨額	71,334	16,685	7,041
資產總額減流動負債／資產淨額	73,430	19,393	21,448
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	—	—	—
儲備	73,430	19,393	21,448
權益總額	73,430	19,393	21,448

財務資料

呈列基準

本公司於二零零九年十一月十八日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於二零一零年三月二日，TEEBVIL在英屬處女群島註冊成立為一家英屬處女群島業務公司，其全部已發行股本由本公司擁有。根據重組(在本招股章程附錄五「重組」內詳述)，TEEBVIL向TEHL收購TEEL的全部已發行股本，以換取本公司向TEHL股東配發及發行9,999股股份。TEEL為本集團的直接控股公司，主要為一家投資控股公司。

本招股章程所載合併財務資料乃使用合併會計原則編製，猶如本集團的現有架構一直存在。因此，本集團於報告期間的業績及現金流量包括本集團現時旗下公司自二零零八年四月一日以來的業績及現金流量，猶如本集團的現有架構於整個報告期間一直存在。合併實體或業務的資產及負債乃使用其現有賬面值合併。概無就商譽的代價或於共同控制合併時收購方於被收購方的可識別資產、負債及或然負債公允淨值的權益超出成本的差額確認任何金額。合併全面收益表包括各合併實體或業務自合併實體或業務的註冊成立／成立日期或自合併實體或業務首次處於共同控制之日起的業績(以較短者為準，不論共同控制合併之日)。所有重大集團間交易、結餘及交易的未變現收益已於合併入賬時註銷。未變現虧損亦已被註銷，除非該等交易提供所轉讓資產減值的證據。有關我們財務資料的呈列基準的詳情，請參閱本招股章程附錄一所披露的會計師報告附註1。

概覽

我們是香港歷史悠久的旅遊代理商及旅遊顧問公司之一。我們提供的服務主要包括自由行套票，包括一種或多種代辦機票、外遊機票連酒店假期套票、郵輪假期、有關外出旅行的其他交通安排(包括租車及預訂渡輪、巴士、火車及機場快線)、預訂酒店住宿及預訂有專人領隊的旅行團。我們的本地服務包括代辦主題公園門票、及預訂其他娛樂、休閒及附帶的活動。我們亦提供其他旅遊相關服務，如代辦簽證及代辦旅遊保險。我們專注於自由行市場，將自身定位為自由行專業旅遊代理商。有關本集團業務的進一步詳情載於本招股章程「業務」一節。

近期發展事項

下列事件發生於二零一一年三月三十一日後，並未在會計師報告內有所反映。

1. 重組

本集團為籌備股份在聯交所上市而完成重組。有關重組的詳情載於本招股章程附錄五「重組」一節。由於重組，本公司於二零一一年九月六日成為本集團的控股公司。

2. 購股權計劃

根據我們的唯一股東在二零一一年三月三十一日通過的決議案，本公司已採納首次公開發售前購股權計劃，根據我們的股東於二零一一年九月六日通過的決議案，本公司已有條件採納購股權計劃。購股權計劃的主要條款分別載於本招股章程附錄五「購股權計劃」及「首次公開發售前購股權計劃」兩節。於最後實際可行日期，本公司已根據首次公開發售前購股權計劃有條件授出可認購合共23,704,000股股份且於最後實際可行日期尚未行使的購股權。

影響我們的經營業績及財務狀況的重大因素

下列因素(其中包括)已經並將繼續對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響：

我們的業務或會受經濟情況變動所影響

本集團的業務很大程度上倚賴我們的客戶的外遊決定及喜好，而這些因素則受環球經濟狀況所影響。於二零零八／二零零九年全球金融危機期間，本地商界迅速採取減省成本措施以應付業務的負增長，而香港休閒旅客則選擇有折扣及往鄰近國家的短途、短期行程，導致二零零八至二零零九年休閒旅遊總離境數字的增長相對呆滯。我們截至二零一零年三月三十一日止年度的關鍵表現指標及經營業績受二零零八／二零零九年的環球金融危機所影響。未來環球經濟狀況出現任何變化，或會影響香港居民的外遊決定及喜好，繼而影響我們的業務、經營業績及未來前景。

我們的業務受季節性因素影響

旅遊業的業務固有地受季節因素影響，其中套票及服務銷售會在假日期間增加及在淡季下降，且旺季淡季之間套票及服務的價格亦會變動。因此，於報告期間，我們的銷售呈季節性模式。我們一般於一月、三月、十一月及十二月錄得較高收益。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度，該等月份的收益總額分別佔我們於有關年度的收益約27.26%、38.62%及37.82%。董事認為該等月份的收益較高乃由於元旦、農曆新年、復活節及聖誕節等節日期間更多遊客傾向出境度假，由於旅行人士在假期前作出預訂及付款，假期前一段時間的銷售額往往會較高。我們的經營業績或會因季節性因素而不時波動。

爆發或預示將爆發嚴重傳染病的影響

爆發任何嚴重傳染病(例如嚴重急性呼吸系統綜合症、禽流感或H1N1流感)存在爆發的威脅，均可能會對購買旅遊產品的整體意欲及旅遊業的營商環境造成重大不利影響，尤其是當情況未受到適當控制。這繼而可能會對遊客及旅遊次數造成重大不利影響。本集團的收入現時主要源自我們的旅遊代理及諮詢業務，故旅遊業放緩可能對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，倘本集團的任何僱員受到任何嚴重傳染病影響，本集團可能須關閉部分或全部零售店以防止疾病擴散，這可能對本集團的業務構成不利影響或干擾，並會對本集團的業績造成不利影響。任何嚴重傳染病擴散亦可能會影響本集團客戶的經營，進而對本集團的業務及／或經營業績造成重大不利影響。

倘我們客戶喜愛的熱門旅遊目的地所在國家發生自然災害，例如地震、恐怖襲擊或其他災難性事件，可能會對我們的業務造成不利影響

我們客戶喜愛的熱門旅遊目的地所在國家發生自然災害、恐怖襲擊或其他災難性事件，可能會對受影響地區或國家的旅遊產品的消費意欲造成重大不利影響，進而對我們的業務(主要專注出境遊)產生不利影響。於二零一一年三月十一日，日本東京東北部的東北地區發生大地震，地震發生後數天接連出現餘震，加上地震引發日本本州東北岸出現海嘯及日本福島縣的核輻射洩漏危機，導致遊客取消日本行程而改換其他旅遊地點。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度，日本旅遊預訂佔我們銷售所得款項總額分別為17.09%、14.61%及14.41%。日本危機之後，預訂往東京及其他日本城市的數量立即下滑。地震(尤其是核輻射危機)的影響尚未明朗，而因核輻射洩漏危機導致任何進一步損害，可能會對我們的業務及／或經營業績造成不利影響。

我們或不能續新現有監管牌照

根據旅遊代理商條例，我們須持有旅遊代理商註冊主任發出的有效牌照，以旅遊代理商方式經營業務。於最後實際可行日期，我們已取得旅遊代理商條例項下的必要牌照。然而，我們不能保證於牌照到期時續新。倘我們未能續新牌照，這將會對我們的業務、盈利能力及財務狀況產生重大不利影響。

根據旅遊代理商條例，經營旅遊代理商業務的任何人士必須自旅遊代理商註冊主任取得牌照。牌照規定包括旅遊業議會會籍，且任何人士不得於牌照內指定地點以外地點開展旅遊代理商業務。旅遊代理商必須遵守旅遊業議會發佈的作業守則和指引，並受旅遊業議會規管。於最後實際可行日期，我們持有旅遊代理商註冊主任發出的有效牌照，且我們已符合牌照所有標準，包括旅遊業議會會籍。

旅遊代理商條例第12(1)節規定，倘旅遊代理商註冊主任認為申請人或在香港負責管理旅遊代理商業務的人並非經營旅遊代理商業務的「適當人選」，或申請涉及的處所或該處所的位置不適宜用作經營旅遊代理商業務，則旅遊代理商註冊主任可拒絕批出牌照。倘我們被拒絕批出牌照，本集團或不能繼續向客戶提供旅遊代理商業務，而本集團的財務表現及業務經營或會受到不利影響。此外，倘相關機構頒發其他規定或更改現有法律及法規，我們或會產生額外合規成本，進而對本集團的財務狀況產生不利影響。

來自競爭代理商及其他旅行預訂媒介的競爭

香港旅遊業競爭激烈。於二零一一年六月三十日，香港業內共有1,572名持牌旅遊代理商，較二零零三年的1,323名持牌旅遊代理商有所增長。董事認為，憑藉於最後實際可行日期我們現有逾50間零售店的網絡，我們於全港策略性黃金地點廣泛分佈，可有效與香港其他旅遊代理商競爭。然而，我們不能保證可維持現有競爭力，尤其是因為旅行預訂媒體可能出現革新發展。倘我們未能持續提供高品質套票以滿足客戶需求及不斷變化的要求，或未能及時開發或推出新套票或強化現有套票以回應不斷變化的市場狀況或客戶喜好及品味，則將會對我們的市場份額造成重大不利影響，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

重大會計政策

有關我們經營業績及財務狀況的討論及分析乃以會計師報告為依據。

編製合併財務報表需要我們作出估計及判斷。有關估計及判斷會根據過往經驗及其他因素不斷予以評估，包括在有關情況下對未來事件相信屬合理的期望。我們對未來作出估計及假設。顧名思義，因此而作出的會計估計甚少與有關實際結果相符。極可能導致須對我們的資產及負債賬面值作出重大調整的估計及假設論述如下。有關我們的重大會計政策的更多詳情，請參閱會計師報告附註3。

收益確認

收益包括提供服務已收或應收代價的公允值，扣除回扣及折扣。倘可能為本集團帶來經濟利益及能可靠計量收益與成本（如適用）時，則按以下方式確認收益：

- (i) 服務收益於本集團提供有關銷售機票、酒店住宿及其他旅遊相關產品的服務時確認；
- (ii) 獎勵收入於相關合約內訂明的條件達成時確認；
- (iii) 利息收入使用實際利率法按時間比例確認；及
- (iv) 股息於收款權利確立時確認。

租賃

倘本集團確定一項安排賦予於經議定期間內使用指定資產的權利，並以付款或連串付款作為交換，則該安排（包括一項交易或一系列交易）為一項或包含一項租賃。本集團評估該項安排的實際內容後，作出上述確定，並不會考慮該項安排是否擁有租賃的法定形式。

財務資料

對於本集團以租賃持有的資產，如有關租賃將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至本集團，有關資產便分類為根據融資租賃持有。並無將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至本集團的租賃則分類為經營租賃。

作為承租人的經營租賃開支

倘本集團根據經營租賃擁有資產的使用權，則除非有較租賃資產的產生利益模式在時間上更具代表性的另一基準，否則根據租賃支付的款項於租賃期內以直線法自損益扣除。已獲租賃獎勵措施作為已繳租金淨值總和的整體部分於損益確認。或然租金於產生的會計期間自損益扣除。

重大會計估計及判斷

折舊

我們採用直線基準按每年50%的比率對物業、廠房及設備計算折舊。於各報告期末，對資產的可使用年期、折舊方法及剩餘價值進行檢討並作出調整(如適用)。

應收款項減值

我們有關應收款項減值的政策乃基於我們對可收回性的評估及我們管理層的判斷。在評估該等應收款項的最終可變現數額時，須要作出大量判斷，包括各債務人的現時信譽及過往付款記錄。

所得稅

於釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。日常業務過程中存在大量交易及計算的稅項不能作最終釐定。我們根據估計是否須繳付額外稅項而確認預計稅務負債。倘有關事宜的最終評稅結果有別於最初記錄的數額，則有關差額將影響釐定有關數額期間的所得稅及遞延稅項撥備。

非金融資產減值

我們於各報告期末評估所有非金融資產是否有任何減值跡象。當有跡象顯示其賬面值可能無法予以收回時進行減值測試。倘採用使用價值計算法，我們的管理層則對資產或現金產生單位的預期未來現金流量進行估計，並釐定適當的貼現率用以計算該等現金流量的現值。

財務資料

收益確認

我們評估我們與客戶的業務關係，並確定我們在大多數有關銷售機票、酒店住宿及其他旅遊相關產品的交易中擔任代理，因此，我們將該等收益按淨額基準（即銷售價格與銷售成本之間的差額）列報。

投資活動

於報告期間及直至最後實際可行日期，本集團進行若干投資活動，包括買賣非上市海外互惠基金、雙幣投資及在主板上市的非恒生指數成分股股本證券等金融資產。我們進行這些投資活動的主要原因是為了盡量提升本集團資金的回報。這些投資活動所動用的全部資金均為內部產生資金。我們的場外投資交易的對手全部均為獨立第三方。

本集團於截至二零一一年三月三十一日止三個年度內所進行的投資活動詳情如下：

類別	交易數目	截至二零零九年三月三十一日止年度		平均 持有期 (日數)	金融資產 收益／(虧損) (港元)
		交易價值	平均交易價值		
外匯合約	21			5.05	184,170.42
日圓	19	250,000,000.00日圓	13,157,894.74日圓	5.16	
歐元	1	100,000.00歐元	100,000.00歐元	4.00	
澳元	1	100,000.00澳元	100,000.00澳元	4.00	
貨幣期權	20			14.35	127,421.91
日圓	18	545,660,029.00日圓	30,314,446.06日圓	14.39	
美元	2	519,926.83美元	259,963.42美元	14.00	
雙幣投資	21			12.24	161,770.19
港元	1	800,000.00港元	800,000.00港元	14.00	
美元	9	1,706,215.80美元	189,579.53美元	11.67	
日圓	11	210,386,747.00日圓	19,126,067.91日圓	12.55	
總計	62				473,362.52

財務資料

截至二零一零年三月三十一日止年度

類別	交易數目	交易價值	平均交易價值	平均	金融資產
				持有期	收益／(虧損)
			(日數)	(港元)	
流動資產					
香港上市股票	7	500,239.67港元	71,462.81港元	70.71	91,833.51
貨幣期權	50			14.02	47,021.62
日圓	32	862,562,888.00日圓	26,955,090.25日圓	11.75	
美元	16	4,119,636.08美元	257,477.26美元	12.69	
歐元	1	190,833.77歐元	190,833.77歐元	31.00	
澳元	1	1,000,000.00澳元	1,000,000.00澳元	14.00	
雙幣投資	5			9.80	27,425.14
港元	1	1,000,000.00港元	1,000,000.00港元	14.00	
美元	1	208,333.33美元	208,333.33美元	7.00	
日圓	3	34,839,543.00日圓	11,613,181.00日圓	9.33	
股票掛鈎投資	3	12,717,666.42港元	4,239,222.14港元	32.00	101,773.58
總計	65				268,053.85

截至二零一一年三月三十一日止年度

類別	交易數目	交易價值	平均交易價值	平均	金融資產
				持有期	收益／(虧損)
			(日數)	(港元)	
流動資產					
香港上市股票	1	55,200.00港元	55,200.00港元	251.00	(11,625.23)
貨幣期權	17			13.59	33,593.23
日圓	13	272,250,000.00日圓	20,942,307.69日圓	13.46	
美元	1	250,000.00美元	250,000.00美元	14.00	
澳元	3	911,696.00澳元	303,898.67澳元	14.00	
雙幣投資	5	5,875,000.00港元	1,175,000.00港元	14.20	355.41
貨幣掉期	4			69.25	(252,464.26)
美元	3	2,708,200.00美元	902,733.33美元	92.00	
澳元	1	24,022.22澳元	24,022.22澳元	1.00	
債券	1	205,989.00美元	205,989.00美元	17.00	(4,161.06)
債券基金	2	400,000.00美元	200,000.00美元	153.00	(48,219.56)
總計	30				(282,521.47)
非流動資產					
債券基金	6	1,016,499.81美元	169,416.64美元	長期持有	不適用

財務資料

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日，本集團有可供出售金融資產分別為零元、零元及7,856,000港元，而按公允值計入損益的金融資產則分別為795,000港元、55,000港元及零元。

於報告期間，本集團於金融資產的投資於截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度產生會計溢利約473,000港元及268,000港元，而於截至二零一一年三月三十一日止年度則產生會計虧損約282,000港元。此外，本集團於金融資產的投資於截至二零一一年三月三十一日止年度產生其他全面虧損約33,000港元。於截至二零零九年三月三十一日止年度，我們就本集團於金融資產的投資動用現金約30,718,000港元及產生現金約30,396,000港元。截至二零一零年三月三十一日止年度，我們就本集團於金融資產的投資動用現金約35,906,000港元及產生現金約36,914,000港元。截至二零一一年三月三十一日止年度，我們就本集團於金融資產的投資動用現金約41,890,000港元及產生現金約33,774,000港元。

鑒於近期市況波動，我們將在日後停止該類投資活動。於二零一一年三月三十一日後，我們已出售所有未到期金融資產(包括於債券基金的投資)並錄得出售虧損約140,000港元(未計任何交易成本)。

於報告期間及直至最後實際可行日期，本集團投資活動的管理和監察由執行董事處理，並每月收取和審閱有關本集團投資組合管理的報告。我們的執行董事並無關於投資活動的任何專業資格。於報告期間及直至最後實際可行日期，我們的執行董事信賴本集團委聘的外部機構的專業意見來作出投資決定。於上市後，根據本集團財資管理政策及程序，本集團將把其營運資金投資於現金管理工具，而本集團的盈餘資金(即超出本集團營運資金需求的任何金額)將以定期存款形式存入登記銀行。本集團的營運資金乃根據本公司財務及會計部管理的遠期滾動現金流預測釐定，當中詳列預期本集團於未來12個月的重大收支日期。於上市後，執行董事將繼續每月對本集團的財資活動進行審閱；此外，我們整個董事會(包括獨立非執行董事)將每季收取本集團的財資活動報告及召開會議審閱本集團財資活動的管理。於上市後，審核委員會將每季審閱財資風險監察記錄。本公司的財務總監管理本集團的財資業務並控制日常現金管理活動。根據本集團的財資管理政策及程序，我們只獲准投資於現金管理工具，局限於登記銀行存款、可轉讓票據及存入登記銀行的定期存款。本集團的財資管理政策及程序亦列出有關本集團營運資金及盈餘資金的用途指引，據此，本集團的營運資金只可投資於現金管理工具，而我們的盈餘資金則只可以定期存款形式存入登記銀行。

財務資料

我們的經營業績的主要組成部分說明

收益

我們僅有一個可呈報收益產生分部，即旅遊代理業務，包括在香港銷售機票、酒店住宿及其他旅遊相關產品等旅遊套票。我們根據向本集團執行董事定期呈報用於決策財務分配及審閱表現的內部財務資料釐定經營分部。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度來自向客戶出售機票、酒店住宿及其他旅遊相關產品所得的銷售所得款項總額以及我們收益的明細如下：

	截至三月三十一日止年度		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
零售客戶	942,767	953,468	1,213,931
公司客戶	73,301	72,169	71,105
銷售所得款項總額	1,016,068	1,025,637	1,285,036
旅遊相關產品成本	(855,783)	(865,072)	(1,092,734)
來自客戶的收益	160,285	160,565	192,302
來自全球經銷系統、航空公司及 其他旅遊產品供應商的獎勵收入	6,528	7,973	12,540
收益	166,813	168,538	204,842

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度我們的收益分別約為166,800,000港元、168,500,000港元及204,800,000港元，而截至二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度的按年增長率分別約為1.0%及21.5%。

當預約機票、酒店住宿及其他旅遊相關產品獲供應商及客戶確認時，本集團的服務會被視為已提供且服務收入會予以確認。

我們僅擔任航空公司、酒店及其他服務供應商的代理，任何已確認旅遊產品及服務均不會退款。然而，本集團作為代理，可應客戶要求辦理退款手續。如供應商同意退款，我們將自供應商收取款項然後退還給客戶。然而，有關退款不包括與本集團服務費有關的部

財務資料

分。事實上，我們一般會向客戶徵收辦理退款的手續費。即使旅遊產品及服務被取消，由於我們有權收取代理服務收入，故取消已付款產品及服務對本集團的收益確認政策亦不會有任何影響。

至於獎勵收入，於相關合約內訂明的條件達成時確認。倘並無與供應商訂立任何合約，獎勵收入會於收到款項或供應商的獎勵報告或會計報表時確認。於報告期間本集團確認的獎勵收入乃根據供應商有關期間的獎勵報告或會計報表釐定，且經申報會計師確認其與本集團確認獎勵收入的會計政策一致。鑒於報告期間確認的獎勵收入乃由獨立第三方提供的證明所支持，董事確認本集團所確認的獎勵收入能夠可靠地計量，並無被嚴重誇大之嫌。經考慮上文所載申報會計師的解釋及董事的意見，獨家保薦人同意本集團於報告期間的獎勵收入並無任何嚴重誇大之嫌。

董事知悉截至二零一一年三月三十一日止年度本集團的獎勵收入顯著增長約56%，由截至二零一零年三月三十一日止年度約8,000,000港元增加至約12,500,000港元。截至二零一零年三月三十一日止年度獎勵收入約8,000,000港元亦較截至二零零九年三月三十一日止年度獎勵收入約6,500,000港元增加23%。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度的獎勵收入分別佔本集團收益約3.9%、4.7%及6.1%。

本集團的獎勵收入主要來自全球經銷系統供應商及航空公司、批發代理及地接代理、保險公司以及酒店，分別佔截至二零一一年三月三十一日止年度本集團獎勵收入總額12,540,000港元約71%、16%、4%及1%（總計92%）。截至二零一一年三月三十一日止年度獎勵收入總額餘下的8%來自其他並無簽訂獎勵合同的供應商。

於報告期間，本集團(i)參考全球經銷系統供應商的每月報告監察每月來自全球經銷系統供應商的應收獎勵收入、監察本集團的銷售成本記錄趨勢及全球經銷系統供應商的獎勵條款及條件；及(ii)根據供應商的獎勵報告監察來自本集團供應商的應收獎勵、監察本集團的銷售成本記錄，以及供應商獎勵的條款及條件。本集團發現全球經銷系統供應商及本集團供應商提供的報告，與本集團的銷售成本記錄相符，且並發現到任何應收獎勵收入懷疑不足額的情況。因此，本集團並無要求全球經銷系統供應商或供應商就獎勵收入懷疑不足額的情況作出澄清。董事認為，即使本集團出現任何應收獎勵收入懷疑不足額的情況，能成功要求全球經銷系統供應商及供應商作出糾正的機極微，因為全球經銷系統供應商的每月航段淨額報告及供應商的獎勵報告似乎利用較精密的資訊系統及數據庫而編製。

財務資料

全球經銷系統供應商的獎勵計劃乃以本集團訂購的航段淨額作為依據。我們現有資訊系統並無留存預訂或取消航段的記錄，理由是航段並不影響銷售所得款項總額、收益或成本的交易單位。董事並不知悉有可供香港旅行社採用的航段追蹤系統。

根據董事與全球經銷系統供應商的管理層以及香港多間旅遊代理商的管理層之間進行的討論，董事明白追蹤已預訂或取消航程並非香港旅遊代理商的行業慣例，原因如下：

- 航程並非影響旅遊代理商銷售所得款項總額、收益或成本的直接交易單位。
- 由於毋須實際付款，航空乘客一般會作出多項預訂，並於隨後選定所需預訂後，取消其餘預訂，甚或所有該等預訂。據其中一名全球經銷系統供應商管理層所述，香港的航程預訂取消率達70%。儘管旅遊代理商擬發展一個系統追蹤航程，維持該系統的成本相對其得益仍十分高昂。
- 全球經銷系統為用於預訂機票及其他旅遊相關產品的一個精密全球經銷系統。全球僅有數名主要全球經銷系統供應商。對於該複雜精密系統，數據完備健全實無容置疑。旅遊代理商為確保可有效率地經營業務，均會依賴全球經銷系統供應商的系統支援及服務。因此，全球經銷系統供應商以及選用該系統的旅遊代理商一般均會緊密合作，建立互信的長遠業務合作關係。

執行董事對獎勵收入的上升趨勢和重要性進行評估後，已採取下列步驟以加強本集團的內部監控措施：

- (i) 本集團自二零一一年九月一日起按試行方式編製新信息報告，當中載有透過全球經銷系統供應商發出的所有機票的有關航段資料。本集團的新信息報告提供某指定期間發出的所有機票的航段數目資料。儘管本集團的新信息報告未能準確反映全球經銷系統供應商對航段淨額的計算方法，其提供取材自本集團現有營運系統中本集團透過全球經銷系統所發出機票應佔的航段淨額的詳盡資料。由於新信息報告的計算方法及資料庫有別於全球經銷系統供應商所採用者，故本集團無法確定核查結果。預訂、取消及發出機票過程中所存在的時差即使在往後一段時間亦難以抵銷，故無法確定其對新信息報告的影響。本集團的新航段信息報告將作為查明是否存在獎勵收入懷疑嚴重不足的依據。產品開發部負責審閱有關報告，並按月將其與全球經銷系統供應商的每月航段淨額報告作比較以找出任何潛在差異。執行董事亦將探討日後擴充我們資料庫以獲取所有預訂及取消預訂的資料的可行性。就此而言，根據執行董事與外部資訊科技顧問磋商所得，本集團的營運

財務資料

系統能否進行有關升級，以及即使可行有關升級行動的可能時間表，均屬未知之數。董事經衡量成本、好處及潛在內部監控風險的嚴重程度後，方會考慮可行性及決定採取適當措施。

- (ii) 執行董事將確保新營運系統可讓本集團編制信息報告以核實供應商的獎勵報告或會計報表(全球經銷系統供應商除外)。預期新營運系統可在二零一二年年底前可供採用。我們將繼續採用審核方法以控制本集團應收獎勵收入可能不足的風險，直至新營運系統推出可採用系統性方法審核為止。本集團亦會定期抽檢供應商的獎勵報告，進行詳細核查以盡量降低應收供應商獎勵收入的潛在監控風險。

其他收入

下表載列於報告期間我們的其他收入的組成部分：

	截至三月三十一日止年度		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
銀行及金融機構存款的利息收入 (按攤銷成本列賬)	408	102	189
已收取一家關連公司的利息收入	320	254	—
股息收入	—	—	185
按公允值計入損益的金融資產 公允值收益淨額	473	268	—
雜項收入	915	1,504	1,876
	<u>2,116</u>	<u>2,128</u>	<u>2,250</u>

雜項收入主要涉及共同廣告收入。於報告期間，部分獨立觀光組織與我們合作參與宣傳活動，我們向其收取了若干讚助費／津貼。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度，共同廣告收入分別佔我們雜項收入的7.2%、35.3%及48.5%。本集團已透過我們按公允值計入損益的金融資產投資(包括(但不限於)雙幣投資、貨幣期權、香港的上市權益證券及債券基金)變現公允值收益，截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，該等金額分別約473,000港元及268,000港元。

財務資料

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括廣告及宣傳、信用卡收費、水電、折舊、零售店租金及差餉、零售店管理費、薪金及旅遊業賠償基金徵費。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度，我們的銷售及分銷開支約佔我們收益的65.4%、67.4%及67.6%。薪金佔我們銷售及分銷開支的絕大部分，於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度，分別佔我們銷售及分銷開支的58.8%、57.0%及56.9%。

	截至三月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元
廣告及宣傳	9,053	10,781	12,105
信用卡收費	3,774	4,351	7,209
水電	1,244	1,285	1,461
折舊	2,403	2,068	2,694
零售店租金及差餉	22,890	24,641	29,166
零售店管理費	806	988	1,261
薪金	64,084	64,678	78,773
旅遊業賠償基金徵費	1,486	903	980
其他	3,325	3,873	4,769
	<u>109,065</u>	<u>113,568</u>	<u>138,418</u>

財務資料

行政開支

行政開支主要包括薪金及福利、辦公室租金及差餉、匯兌差額及電腦及系統維護。薪金及福利佔我們行政開支的最大部分，於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度各年，分別佔我們行政開支的55.4%、71.9%及66.1%。

	截至三月三十一日止年度		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
核數師酬金	164	210	500
銀行收費	233	283	291
電腦及系統維護	707	885	572
管理及諮詢費用	2,760	276	375
捐款	329	—	—
折舊及攤銷	690	447	617
應酬	143	187	288
水電	328	232	221
專業費用	80	502	1,179
上市開支	—	—	1,574
會籍及牌照費用	99	101	122
辦公室開支	919	1,058	1,295
辦公室租金及差餉	2,238	1,356	1,727
辦公室管理費	164	122	114
薪金及福利	12,265	14,991	20,050
匯兌差額	(497)	(1,198)	(490)
其他	1,527	1,387	1,910
	<u>22,149</u>	<u>20,839</u>	<u>30,345</u>

所得稅開支

開曼群島利得稅

根據開曼群島現行生效的法例，本集團目前毋須繳納任何收入、資本收益或其他稅項。

英屬處女群島利得稅

根據英屬處女群島現行生效的法例，本集團目前毋須繳納任何收入、資本收益或其他稅項。

財務資料

香港利得稅

本公司於香港註冊成立的附屬公司須就其各自的估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。利得稅負債將受香港法例第112章稅務條例條文的規管。

截至二零一一年三月三十一日止年度與截至二零一零年三月三十一日止年度的業績比較

收益

我們截至二零一一年三月三十一日止年度的總收益約為204,800,000港元，較截至二零一零年三月三十一日止年度約168,500,000港元增加約36,300,000港元或21.5%，主要是由於截至二零一一年三月三十一日止年度開設十間新零售店所致。

其他收入

截至二零一一年三月三十一日止年度的其他收入約為2,300,000港元，較截至二零一零年三月三十一日止年度約2,100,000港元增加約200,000港元或9.5%，主要是由於共同廣告收入增加400,000港元所致。

銷售及分銷成本

截至二零一一年三月三十一日止年度的銷售及分銷成本約為138,400,000港元，較截至二零一零年三月三十一日止年度約113,600,000港元增加約24,800,000港元或21.8%。然而，截至二零一一年三月三十一日止年度銷售及分銷成本佔收益的百分比與上年基本持平，約為67.6%，而截至二零一零年三月三十一日止年度則為67.4%。銷售及分銷成本增加主要是由於前線人員數目由二零一零年三月三十一日的286名增至二零一一年三月三十一日的340名，導致薪金由約64,700,000港元增加至78,800,000港元。截至二零一一年三月三十一日止年度的租金及差餉增加約4,500,000港元，此乃由於我們現有零售店的租賃續約時租金上調及本集團開設10家新零售店所致。信用卡手續費較截至二零一零年三月三十一日止年度的4,400,000港元增加約2,900,000港元，增幅為65.9%，原因是我們自二零零九年十一月開始停止向客戶收取信用卡手續費這一直以來的做法。

行政開支

截至二零一一年三月三十一日止年度的行政開支約為30,300,000港元，較截至二零一零年三月三十一日止年度約20,800,000港元增加約9,500,000港元，增幅為45.7%。截至二零一一年三月三十一日止年度行政開支佔收益的比例亦由截至二零一零年三月三十一日止年度的12.4%升至14.8%。比例上升主要是由於行政人數目由二零一零年三月三十一日的86名增至

財務資料

二零一一年三月三十一日的95名，因而聘請了較多高級管理人員，使薪金及福利開支由約15,000,000港元增至20,100,000港元。比例上升亦由於本集團於截至二零一一年三月三十一日止年度產生上市費用約1,600,000港元，加上專業費用增加約700,000港元所致。辦公室租金及差餉主要由於本集團就位於遠東發展大廈的額外辦公物業訂立新租約而增加400,000港元。由於本集團業務複雜程度上升，使得核數費用增加約290,000港元。本集團於截至二零一一年三月三十一日止年度錄得的匯兌收益由截至二零一零年三月三十一日止年度的1,200,000港元減少至500,000港元。其他行政開支亦由截至二零一零年三月三十一日止年度約1,400,000港元增至截至二零一一年三月三十一日止年度1,900,000港元，主要乃由於本集團出售可供出售金融資產產生虧損300,000港元。

所得稅開支

截至二零一一年三月三十一日止年度的所得稅開支約為7,200,000港元，較截至二零一零年三月三十一日止年度約6,100,000港元增加約1,100,000港元，增幅為18.0%。所得稅開支增加主要是由於不可扣稅開支的影響、未利用稅務虧損並無確認及應課稅暫時性差異並無確認所致。

截至二零一零年三月三十一日止年度與截至二零零九年三月三十一日止年度的業績比較

收益

截至二零一零年三月三十一日止年度的收益約為168,500,000港元，較截至二零零九年三月三十一日止年度約166,800,000港元增加約1,700,000港元或1.0%。收益略增主要是由於我們能夠與供應商磋商更佳的條款所致。隨著二零零九年下半年全球（尤其是亞洲）經濟狀況開始改善，我們的銷售額於二零零九年下半年大幅及平穩回升。

其他收入

截至二零一零年三月三十一日止年度的其他收入約為2,100,000港元，與上年大致持平。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，共同廣告收入分別佔其他收入的3.1%及25.0%。

銷售及分銷成本

截至二零一零年三月三十一日止年度的銷售及分銷成本約為113,600,000港元，較截至二零零九年三月三十一日止年度約109,100,000港元增加約4,500,000港元或4.1%。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，銷售及分銷成本分別佔本集團收益的65.4%及67.4%。銷售及分銷成本佔收益的比例上升主要是由於廣告及宣傳開支由截至二零零九年三

財務資料

月三十一日止年度約9,100,000港元增至截至二零一零年三月三十一日止年度約10,800,000港元所致。廣告及宣傳開支增加乃由於自二零零九年八月開始聘請本地藝人王祖藍先生擔任我們的明星代言人所致。零售店的租金及差餉增加約1,700,000港元，乃由於我們若干零售店的月租上漲所致。工資溫和增加約600,000港元。

行政開支

截至二零一零年三月三十一日止年度的行政開支約為20,800,000港元，較截至二零零九年三月三十一日止年度約22,100,000港元減少約1,300,000港元或5.9%。行政開支佔收益的百分比亦由截至二零零九年三月三十一日止年度的13.3%降至截至二零一零年三月三十一日止年度的12.4%。截至二零一零年三月三十一日止年度的行政開支減少主要是由於管理及諮詢費由上年約2,800,000港元減至約300,000港元、辦公室租金及差餉由上年2,200,000港元減至約1,400,000港元、匯兌差額由上年的收益約500,000港元增至收益約1,200,000港元及捐款由上年的約300,000港元減至零所致。管理及諮詢費減少乃由於管理服務協議、諮詢服務協議及營運控制服務協議屆滿所致。上述協議由本集團與高宏行訂立，據此，高宏行向本集團提供廣告及新店舖選址方面的服務及若干營運職能，包括檢查訂票、檢查佣金計算的準確性及確保遵守營運政策。辦公室租金及差餉減少乃由於截至二零零九年三月三十一日止年度不慎將約500,000港元的零售店租金及差餉(銷售及分銷成本)分類為辦公室租金及差餉(行政開支)及截至二零一零年三月三十一日止年度本集團的一項辦公物業有三個月的免租期所致。匯兌收益增加主要是由於我們維持日本貨幣的好倉，故日圓升值對我們有利所致。截至二零一零年三月三十一日止年度該等行政開支項目減少部分被工資及福利由上年約12,300,000港元增至約15,000,000港元抵銷。

所得稅開支

截至二零一零年三月三十一日止年度的所得稅開支約為6,100,000港元，較截至二零零九年三月三十一日止年度約6,300,000港元減少約200,000港元或3.2%。所得稅開支減幅與我們的應課稅溢利減幅大致一致。

財務資料

幣選資產負債表項目分析

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於年結日所示為流動資產的預付款項、按金及其他應收款項明細。

	於三月三十一日		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
按金：			
租金、水電費及其他按金 ^(附註)	7,197	7,526	9,680
已付航空公司按金	12,915	4,419	6,203
	<u>20,112</u>	<u>11,945</u>	<u>15,883</u>
其他應收款項：			
旅遊業信託基金(ITF)	224	259	284
應收信用卡機構款項	1,702	3,720	5,359
應收供應商款項	—	—	7,775
獎勵收入	—	—	1,222
其他	235	9	349
	<u>2,161</u>	<u>3,988</u>	<u>14,989</u>
預付款項	1,535	4,048	3,526
	<u>23,808</u>	<u>19,981</u>	<u>34,398</u>
附註：			
付予關連公司的租金按金(計入預付款項、按金及其他應收款項)			
— 德高	255	255	216
— 紅白	190	285	285
— 富景	187	187	187
— CCIL	360	300	840
— 雄溢	—	—	39
	<u>992</u>	<u>1,027</u>	<u>1,567</u>

我們於二零零九年三月三十一日的預付款項主要指約491,000港元的預付租金，而二零一零年及二零一一年三月三十一日的預付款項則主要包括就上市而分別支付的合共2,100,000港元及2,300,000港元預付款項。

財務資料

我們的按金包括租金、水電費及其他按金，以及向航空公司就發出機票及航機批購機位支付的按金。在正常情況下，航空公司會要求我們向其發出銀行擔保作為一種抵押，然後才會容許我們發出機票。倘出現須要發出超過銀行擔保金額的機票的情況，則我們須向相關航空公司存放額外現金按金來增加我們的抵押，然後航空公司才會容許我們增加預訂及／或發出有關額外的機票。截至二零零九年三月三十一日支付予航空公司的按金特別多，是因為我們於接近二零零九年三月底時增加預訂及／或發出機票，以應付客戶增加預訂更多機票以及預期客戶對機票有進一步需求。董事相信，自二零零九年四月一日起生效的燃油附加費上調，令部分顧客於二零零九年三月為即將來臨的二零零九年四月中復活節假期預先購買機票及／或假期套票。緊隨二零零八年的全球金融危機後，航空公司在套用上述的額外現金按金要求方面相對嚴謹。然而，由於全球經濟條件改善，航空公司已開始放寬嚴格執行有關額外現金按金要求，此舉令截至二零一零年及二零一一年三月三十一日支付予航空公司的按金下跌。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日，按金總額分別為數約20,100,000港元、11,900,000港元及15,900,000港元。

我們其他應收款項包括(i)旅遊業信託基金(ITF) (為保障航空公司免受旅遊代理商違約影響而於一九九七年一月成立的基金) 及(ii)就我們使用信用卡付款的客戶而應收信用卡機構的款項。於二零一一年三月三十一日，我們其他應收款項亦包括(i)就我們客戶因日本發生地震及其後受到海嘯沖擊而取消旅遊計劃而應收供應商的款項；及(ii)應收我們全球經銷系統供應商、航空公司以及其他旅遊產品供應商的獎勵收入。

其他應收款項由二零一零年三月三十一日的4,000,000港元增至二零一一年三月三十一日的15,000,000港元，主要是由於二零一一年三月三十一日錄得來自供應商的應收款項7,800,000港元。由於日本發生地震及其後受到海嘯沖擊，本集團在接獲相關供應商的指示／指引後，或經與相關供應商溝通後，知會若干合資格顧客他們可選擇取回退款或重訂行程。至於已確認希望取回退款或重訂行程的顧客，如屬退款有關款項將退回顧客，或如屬重訂行程有關款項將由我們／我們的供應商保留作支付其他旅遊產品的款項，已入賬為本集團其他應付款項(記入已收客戶按金項下)，而相應將收取款項入賬為本集團其他應收款項(記入供應商應收款項項下)。截至二零一一年三月三十一日，來自供應商的應收款項7,800,000港元當中約64%已於其後向供應商收取並於二零一一年七月三十一日退還予客戶。

應收一名董事款項

	於三月三十一日		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
高太太	118	518	—

財務資料

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日，應收高太太款項分別為118,000港元、518,000港元及零，主要指高太太結算應付本集團中國供應商款項的往來賬。應收高太太款項免息，並已於最後實際可行日期全數收妥。

應收關聯公司款項

	於三月三十一日		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
CCIL	39,820	—	—
Travel Expert (Holdings) Limited ^(附註)	6	—	—
德高	4,189	—	—
	<u>44,015</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：Travel Expert (Holdings) Limited自二零一零年十二月二十四日起解散。

截至二零零九年三月三十一日，除應收CCIL的32,000,000港元按1%的年利率計息外，應收關聯公司款項為須按要求償還的無抵押免息墊款。應收CCIL的款項為專業國際旅運給予CCIL的貸款，以(其中包括)作為CCIL購買若干投資物業的資金。該等投資物業則由CCIL用以取得銀行融資，專業國際旅運有權將有關銀行融資用於其業務營運上。就上述貸款所收取的1%年息乃用以補償專業國際旅運的資金成本。

應收Travel Expert (Holdings) Limited的款項為本集團代Travel Expert (Holdings) Limited支付的一般行政開支，而應收德高的款項則為本集團存放於德高作投資用的資金，於當時，德高由TEEL全資擁有，主要為本集團(於重組前)從事物業持有及投資活動。

財務資料

應付關聯公司款項

	於三月三十一日		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
CCIL	—	247	—
高宏	—	3,332	—
高宏行	1,765	—	—
滙強置業有限公司 (現稱CB Properties Limited)	140	—	—
	1,905	3,579	—
	1,905	3,579	—

截至二零一零年三月三十一日，應付CCIL款項為247,000港元，乃免息及與CCIL向本集團租賃相關的管理費及預付租金開支有關。

截至二零一零年三月三十一日應付高宏款項3,332,000港元為須按要求償還的無抵押及免息墊款。

截至二零零九年三月三十一日應付高宏行款項1,765,000港元乃免息及應計管理費及諮詢費。於報告期間，高宏行就向本集團提供廣告和新店舖選址方面的管理及諮詢服務與專業國際旅運訂立協議。

截至二零零九年三月三十一日應付滙強置業有限公司(現稱CB Properties Limited)款項140,000港元乃免息及應計諮詢費。於報告期間，滙強置業有限公司就向本集團提供辦公室及店舖維護方面的服務與專業國際旅運訂立協議。

貿易應收款項

我們貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於三月三十一日		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
0至30日	6,499	6,377	4,121
31至90日	1,132	1,848	1,143
90日以上	65	32	—
	7,696	8,257	5,264
	7,696	8,257	5,264
其後清償(直至最後實際可行日期)	100%	100%	100%

財務資料

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日，我們的貿易應收款項分別約為7,700,000港元、8,300,000港元及5,300,000港元。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度，我們於報告期間的貿易應收款項平均週轉日數(即期初及期末的平均貿易應收款項除以銷售所得款項總額再乘以365)分別約為3日、3日及2日。我們的政策是給予公司客戶最長30日的信貸期。我們的貿易應收款項平均週轉日數大幅低於上述給予公司客戶的信貸期，原因是向零售客戶(並無獲授信貸期)銷售的金額佔我們於報告期間銷售所得款項總額逾90%。

本集團管理層定期審閱逾期結餘，以評估是否存在任何減值跡象。我們的貿易應收款項與大量公司客戶有關，該等客戶於本集團的信貸記錄良好。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度，本集團分別確認減值虧損約36,000港元、23,000港元及零港元，分別約佔本集團銷售所得款項總額的0.004%、0.002%及零及分別約佔本集團商務銷售的0.05%、0.03%及零，顯示本集團的信貸控制政策有效。

一般而言，我們並無就貿易應收款項結餘持有抵押品或其他信貸加強項目。

貿易應付款項

我們貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於三月三十一日		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
0至30日	48,135	57,884	69,167
31至90日	7,950	12,254	12,882
90日以上	2,887	4,903	5,567
	<u>58,972</u>	<u>75,041</u>	<u>87,616</u>
其後清償(直至最後實際可行日期)	97.7%	98.0%	97.6%

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日，我們的貿易應付款項分別約為59,000,000港元、75,000,000港元及87,600,000港元。貿易應付款項主要包括應付航空公司、酒店及其他供應商的款項。截至二零一零年三月三十一日的貿易應付款項增加主要是由於我們為滿足截至二零一零年三月三十一日止年度最後一個月的銷售增加而向供應商

財務資料

購買的旅遊產品增加所致。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度，我們於報告期間的貿易應付款項平均週轉日數(即期初及期末的平均貿易應付款項除以旅遊相關產品成本再乘以365)分別約為26日、28日及27日。我們獲不同供應商提供不同的信貸期，最長為30日。這賦予我們付款靈活性。

應計費用、已收按金及其他應付款項

	於三月三十一日		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
應計費用	7,812	7,013	9,026
已收按金	1,526	4,513	15,026
其他應付款項	5,169	5,636	5,454
	<u>14,507</u>	<u>17,162</u>	<u>29,506</u>

應計費用主要是應計佣金、應付我們全球經銷系統供應商的電腦收費、數據線費用及廣告及宣傳開支。截至二零一一年三月三十一日錄得的應計費用增加，主要是由於應計員工成本。

已收按金與客戶支付的預訂按金有關。截至二零一零年三月三十一日的已收按金增加主要是由於截至二零一零年三月三十一日止財政年度經濟復甦令客戶願意花費更多旅遊支出(尤其是在復活節假期)所致。由於復活節假期是在二零一零年四月初，我們於二零一零年三月或前後自客戶收取的按金增多以擔保其預訂。截至二零一一年三月三十一日的已收按金增加，主要是由於二零一一年三月日本發生地震致酒店及機票預訂取消待向客戶退款。如預付款項、按金及其他應收款項的分析所述，本集團在接獲相關供應商的指示／指引後，或經與相關供應商溝通後，知會若干合資格顧客他們可選擇取回退款或重訂行程，因而導致截至二零一一年三月三十一日自客戶收取的按金增加。

其他應付款項主要包括應付客戶的退款，截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日分別約為3,900,000港元、4,400,000港元及2,700,000港元。

債務

銀行貸款

於二零一一年七月三十一日(即本招股章程付印前就本債務聲明而言的最後實際可行日期)營業時間結束時,本集團有按揭貸款7,000,000港元,按要求還款,以位於香港九龍青山道485號九龍廣場9樓的物業(「該物業」)作抵押,並獲專業國際旅運擔保21,000,000港元(「專業國際旅運擔保」)。有關銀行貸款年利率為1個月香港銀行同業拆息加1.75%。

銀行融資

本集團於報告期間的信貸及銀行融資由以下各項擔保:

- (i) CCIL的投資物業(於二零零九年及二零一零年三月三十一日的賬面總值分別為88,000,000港元及101,000,000港元)抵押,及該等投資物業的租金轉讓;
- (ii) 本集團與CCIL之間的交叉擔保,於二零零九年及二零一零年三月三十一日最高為51,584,000港元;
- (iii) 本集團若干附屬公司之間的交叉擔保,於二零零九年及二零一一年三月三十一日最高分別約為500,000港元及50,000,000港元;
- (iv) 董事高太太的個人擔保,於二零零九年三月三十一日最高約為500,000港元;
- (v) 董事高太太與獨立第三方張女士(本集團若干附屬公司的前任董事)的聯合擔保,於二零零九年及二零一零年三月三十一日最高為51,584,000港元;
- (vi) 若干抵押按金,於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日分別為1,567,000港元、321,000港元及34,000港元;及
- (vii) 高先生及高太太的擔保,於二零一一年三月三十一日以50,000,000港元為限。

於二零一一年七月三十一日,與上文第(i)、(ii)、(iv)及(v)項有關的銀行融資已屆滿,而相關抵押及擔保亦因而解除。於二零一一年七月三十一日可供本集團動用的銀行融資總額為61,710,000港元,其中25,650,610港元已用作發給航空公司、代理、供應商及業主的銀行擔保,而7,000,000港元已提取作按揭貸款。兩間獨立第三方銀行於二零一一年七月三十一日為本集團提供銀行融資,而其中一項有關銀行融資由上述第(iii)項及第(vii)項抵押,以

財務資料

50,000,000港元為限；及21,000,000港元的其他銀行融資(包括一筆按揭貸款)獲專業國際旅運擔保和該物業的法定押記作為抵押。於二零一一年三月二十一日，相關貸款銀行同意於上市日期或前後解除高先生及高太太所提供以50,000,000港元為限的擔保(上文第(vii)項)，惟本公司須提供企業擔保以取代高先生及高太太的擔保。

除「債務」一段所披露者外，且除集團內部負債外，於二零一一年七月三十一日營業時間結束時，我們並無任何已發行及未贖回或同意發行的債務證券、銀行透支、借款或其他類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、按揭、抵押、融資租賃、租購承擔、擔保或其他未償還的重大或然負債。董事確認本集團的債務自二零一一年七月三十一日以來並無任何重大變動。

或然負債

於二零零九年及二零一零年三月三十一日，本集團就其及CCIL獲授的銀行融資向一間本地銀行提供51,584,000港元的公司交叉擔保。根據擔保，倘該銀行無法向CCIL收回貸款，本集團將須負責向該銀行付款。於二零零九年及二零一零年三月三十一日，由於董事認為不可能會拖欠償還貸款，故本集團並無就擔保合約責任作出撥備。

於二零一一年七月三十一日，本集團及CCIL獲授的該等銀行融資已屆滿及本集團提供的相關公司交叉擔保已獲解除。於二零一一年七月三十一日，我們並無任何或然負債。

資本承擔

於報告期間，我們並無任何重大資本開支。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度，物業、廠房及設備投資僅分別約為2,000,000港元、3,200,000港元及5,000,000港元。上述本集團於報告期間的資本投資包括約5,700,000港元的租賃裝修、約3,100,000港元的辦公設備及約1,400,000港元的傢俬及裝置。

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日，除於二零一一年三月三十一日有為數40,850,000港元的有關若干物業、廠房及設備的資本承擔外，本集團並無任何重大資本承擔。

財務資料

經營租賃承擔

本集團根據經營租賃承擔租賃若干物業及辦公設備，年期介乎一至五年不等。若干租約載有選擇權，可於屆滿日期或本集團與業主相互協定的日期續訂租約及重新磋商條款。除固定租金外，根據若干租賃協議的條款，我們亦須於銷售達到若干規定水平時根據相關零售店的銷售所得款項總額的若干百分比支付租金。

下表載列我們根據不可撤銷經營租賃於所示日期到期的未來最低租賃付款。

	於三月三十一日		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
樓宇：			
— 一年內	15,869	22,543	24,269
— 第二至第五年 (包括首尾兩年)	7,043	11,477	14,231
	<u>22,912</u>	<u>34,020</u>	<u>38,500</u>
其他資產：			
— 一年內	389	389	473
— 第二至第五年 (包括首尾兩年)	1,138	749	564
	<u>1,527</u>	<u>1,138</u>	<u>1,037</u>

資產負債表外承擔及安排

截至二零一一年七月三十一日，我們概無訂立任何重大資產負債表外安排或承擔以擔保任何第三方的付款責任。我們概無於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援或與我們從事租賃或對沖或研發服務的任何未綜合實體中擁有任何可變權益。

財務資料

流動資金、財務資源及資本資源

一般而言，我們透過內部資金及可供動用銀行融資為我們的營運提供資金。

現金流量

下表概述報告期間的現金流量：

	截至三月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元
經營活動所得現金淨額	24,889	52,606	49,145
投資活動(所用)／所得現金淨額	(2,023)	319	(14,637)
融資活動所用現金淨額	(15,612)	(38,508)	(22,600)
	<u>7,254</u>	<u>14,417</u>	<u>11,908</u>
現金及現金等價物增加淨額	7,254	14,417	11,908
年初現金及現金等價物	61,287	68,541	82,958
	<u>68,541</u>	<u>82,958</u>	<u>94,866</u>

經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金為我們經營旅遊服務及旅遊諮詢業務賺取的現金淨額。截至二零一一年三月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額約49,100,000港元，由經營活動所得現金約55,300,000港元減已付所得稅約6,900,000港元組成。經營活動所得現金由營運資金變動前經營利潤約41,600,000港元加上貿易應付款項與董事結餘減少共約3,500,000港元及貿易應付款項及應計費用、已收按金及其他應收款項增加共約24,900,000港元組成。有關款項被存貨增加約300,000港元及預付款項、按金及其他應收款項增加約14,400,000港元所部分抵銷。整體而言，我們的經營活動所得現金淨額較截至二零一零年三月三十一日止財政年度輕微轉差，主要是由於就購買九龍青山道485號九龍廣場9樓全層支付按金約2,200,000港元，以及二零一一年三月日本發生地震導致有已收但有待退還顧客的訂金，導致按金及其他應收款項增加。

財務資料

截至二零一零年三月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額約52,600,000港元，主要包括銷售及經營所得現金淨額約59,900,000港元(扣除已付所得稅約7,300,000港元)。營運資金變動前經營利潤由截至二零零九年三月三十一日止年度約39,600,000港元微跌至截至二零一零年三月三十一日止年度約38,200,000港元。經營活動所得現金總淨額增加乃主要由於貿易應付款項增加約16,100,000港元、預付款項、按金及其他應收款項減少約3,800,000港元及應付費用、已收按金及其他應付款項增加約2,700,000港元。

截至二零零九年三月三十一日止年度的經營活動所得現金淨額約為24,900,000港元，主要包括銷售及經營所得現金款項約32,000,000港元(扣除已付所得稅約7,100,000港元)。營運資金變動前經營利潤為39,600,000港元，乃因貿易應收款項、與董事之間的結餘及存貨共減少約2,900,000港元及應計費用、已收按金及其他應付款項增加約2,400,000港元而有所增加。增加被貿易應付款項減少約5,600,000港元及預付款項、按金及其他應收款項增加約7,500,000港元而抵銷。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至二零一一年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約14,600,000港元，包括購置物業、廠房及設備約5,000,000港元、購買九龍青山道485號九龍廣場9樓全層所付按金約2,200,000港元、已抵押存款減少約300,000港元、購入可供出售金融資產約36,000,000港元、購入按公允值計入損益的金融資產約5,900,000港元、結算可供出售金融資產所得款項約27,900,000港元、結算按公允值計入損益的金融資產所得款項約5,900,000港元、收取利息約200,000港元及收取股息約200,000港元。投資活動所用現金淨額較截至二零一零年三月三十一日止財政年度大幅增加，乃由於對截至二零一一年三月三十一日止年度收購的金融資產作出額外投資約8,100,000港元、購買位於九龍青山道485號九龍廣場9樓全層支付的訂金約2,200,000港元以及購買物業、機器及設備所致。

截至二零一零年三月三十一日止年度，我們錄得投資活動所得現金淨額約300,000港元乃主要由於已抵押存款減少約1,200,000港元及結算按公允值計入損益的金融資產約36,900,000港元，並由截至二零一零年三月三十一日止年度購入按公允值計入損益的金融資產約35,900,000港元所部分抵銷。

財務資料

截至二零零九年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為2,000,000港元。投資活動主要包括購入按公允值計入損益的金融資產約30,700,000港元、結算按公允值計入損益的金融資產的所得款項約30,400,000港元及購置物業、廠房及設備約2,000,000港元。

融資活動所用現金淨額

截至二零一一年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約22,600,000港元。我們已於截至二零一一年三月三十一日止年度支付股息約45,000,000港元、收到注資約26,000,000港元及向關聯公司支付現金約3,600,000港元。

截至二零一零年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約為38,500,000港元，包括向TEHL支付股息約84,100,000港元，關聯公司結餘變動淨額產生現金流入約45,700,000港元及償還股本約100,000港元。

截至二零零九年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約為15,600,000港元。截至二零零九年三月三十一日止年度，我們支付股息約2,000,000港元、償還股本約15,600,000港元及收取關聯公司結餘變動淨額有關的現金流入約2,000,000港元。

財務資料

流動資產淨值

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日及二零一一年七月三十一日的流動資產淨值概述如下：

	於三月三十一日		於二零一一年	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	七月三十一日 千港元 (未經審核)
流動資產				
存貨	615	468	723	871
貿易應收款項	7,696	8,257	5,264	9,139
預付款項、按金及 其他應收款項	23,808	19,981	34,398	19,163
按公允值計入損益 的金融資產	795	55	—	—
應收董事款項	118	518	—	—
應收關聯公司款項	44,015	—	—	—
現金及現金等價物	69,404	82,958	94,866	108,362
抵押存款	1,567	321	34	1,153
	148,018	112,558	135,285	138,688
流動負債				
貿易應付款項	58,972	75,041	87,616	128,708
應計費用、已收按金及 其他應付款項	14,507	17,162	29,506	25,886
應付關聯公司款項	1,905	3,579	—	—
應付股息	—	—	10,000	—
稅項撥備	1,300	91	1,122	2,694
	76,684	95,873	128,244	157,288
流動資產／(負債)淨值	71,334	16,685	7,041	(18,600)

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日，流動資產淨值營運資金分別約為71,300,000港元、16,700,000港元及7,000,000港元。營運資金由二零零九年三月三十一日約71,300,000港元減至二零一零年三月三十一日約16,700,000港元，此乃主要由於於截至二零一零年三月三十一日止年度支付股息合計約84,100,000港元。造成金額下降的原因亦包括貿易應付款項增加。營運資金由二零一零年三月三十一日約16,700,000港元進一步減少至

財務資料

二零一一年三月三十一日的7,000,000港元，乃由於二零一一年三月日本發生地震導致有已收但有待退還顧客的訂金而令到應計費用、已收按金及其他應付款項增加。營運資金減少的原因亦包括截至二零一一年三月三十一日止年度宣派中期股息10,000,000港元尚未支付。有關於報告期間我們流動資產及流動負債各自的波動情況，請參閱本節上文有關其個別主要條款的分項說明。

於二零一一年七月三十一日，我們的未經審核流動負債淨值約為18,600,000港元，而二零一一年三月三十一日的流動資產淨值則約為7,000,000港元。我們於二零一一年七月三十一日的流動負債淨值乃主要由於本集團完成收購位於九龍青山道485號九龍廣場9樓的新辦事處。我們取得21,000,000港元銀行貸款為上述收購事項提供資金，包括11,000,000港元銀行透支貸款、3,000,000港元循環貸款及7,000,000港元按揭貸款。鑑於我們手上的現金充裕，故決定進一步動用內部現金約35,600,000港元（於截至二零一一年三月三十一日止年度已動用約2,200,000港元作為首期付款）為收購上述物業提供資金（包括印花稅），並提取按揭貸款為代價的餘下部分提供資金。本集團大部分收益均為現金，而我們亦享有較貿易應收款項週轉日數更長的信貸期。因此，我們能利用該等信貸期為我們的業務提供融資。此外，如有需要，我們將動用上述的銀行透支及循環貸款為業務提供融資。

我們的流動比率（流動資產除以流動負債）由二零零九年三月三十一日的1.93倍降至二零一零年三月三十一日的1.17倍，再進一步降至二零一一年三月三十一日的1.05倍；速動比率（流動資產減去存貨，再除以流動負債）亦由二零零九年三月三十一日的1.92倍降至二零一零年三月三十一日的1.17倍，再進一步降至二零一一年三月三十一日的1.05倍。我們的流動比率及速動比率於二零一一年七月三十一日約為0.88倍。我們於報告期間的流動比率及速動比率有所下降乃主要由於股息付款、貿易應付款項增加及應計費用、已收按金及其他應付款項增加所致，原因如上文所述。

可供分派儲備

本公司於二零零九年十一月十八日註冊成立。於二零一一年三月三十一日，本公司並無可供分派予股東的儲備。

營運資金

本集團於二零一一年三月三十一日的現金及銀行結餘總額約為94,900,000港元。

董事認為，經考慮經營活動產生的現金流量、包括內部產生的資金在內的本集團目前可動用的財政資源、可動用銀行融資及股份發售估計所得款項淨額後，本集團具備充裕營運資金應付本招股章程日期起計未來12個月的目前需求。

財務資料

無重大不利變動

董事確認本集團的財務或經營狀況自二零一一年三月三十一日(即本集團最新合併財務報表編製日期,該報表載於本招股章程附錄一會計師報告)以來並無重大不利變動及自二零一一年三月三十一日以來並未發生將對會計師報告所載資料產生重大影響的事件,惟本招股章程另外披露者除外。

股息

任何股息的支付及金額將由董事酌情決定,而董事日後宣派或支付任何建議股息,以及任何建議股息金額(如宣派及支付),將視乎我們的盈利、財務狀況、現金需要及可動用情況、未來前景、合約限制、適用法律及規定及其他有關因素而定。概無法保證股息的分派會如期進行、股息支付金額或支付的時間。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度,我們分別宣派股息2,000,000港元、92,082,000港元及47,012,000港元,且截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度分別支付股息2,000,000港元、84,082,000港元及45,012,000港元。於報告期間的股息分派記錄,未必可用作釐定日後我們可能宣派或支付股息水平的參考或基準。

物業權益

獨立物業估值師世邦魏理仕有限公司已對我們於二零一一年七月三十一日所持物業權益進行估值,並認為我們物業權益的總值約為43,200,000港元。有關該等物業權益的估值函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

市場風險的描述性及量化披露

本集團面臨多種市場風險,包括信貸風險、利率風險、外幣風險及流動資金風險。一般而言,本集團就其風險管理採取保守策略。由於本集團的市場風險維持於最低水平,故本集團已盡量減少採用衍生或其他工具作對沖用途。詳情請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告。

財務資料

信貸風險

本集團於客戶未能履行其付款責任時面對信貸風險。就有關現金、短期存款、應收董事及關聯方款項以及貿易應收款項的信貸風險而言，我們所面對的最高風險等同該等金融資產的眼面值。董事認為本集團並無重大信貸風險，原因在於本集團的現金結餘主要存放於銀行及信譽良好的金融機構。由於本集團的客戶層面廣泛且交易方信譽良好，拖欠還款的風險較低，故本集團日常業務過程中產生的信貸風險並無過度集中。

利率風險

我們面臨的利率風險主要來自存放於銀行及金融機構按浮動利率賺取利息的存款。本集團政策為透過固定及浮動利率借款組合控制其利息成本。衍生工具合約可用於對沖本集團面對的利率風險(如適用)。

下表說明報告期間利率可能在100基點範圍內浮動的影響對年內溢利及權益所造成敏感度分析：

	對年內溢利及保留盈利的影響			
	可能的 利率變動	溢利及保留 盈利增加 千港元	可能的 利率變動	溢利及保留 盈利減少 千港元
二零零九年三月三十一日	+1%	177	-1%	(177)
二零一零年三月三十一日	+1%	755	0%	—
二零一一年三月三十一日	+1%	904	-1%	(904)

財務資料

外幣風險

本集團面對外幣風險。該等風險來自以本集團功能貨幣港幣以外的貨幣計值的資產及負債結餘。本集團於報告期間以外幣計價的貨幣性資產和負債的賬面值如下：

	於三月三十一日		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
資產			
日圓	6,678	7,145	7,111
美元	3,430	164	1,064
歐元	1,122	1,053	—
澳元	885	172	831
坡元	264	372	1,181
人民幣	127	520	2,910
	12,506	9,426	13,097
	12,506	9,426	13,097
負債			
日圓	(5,208)	(6,268)	(4,407)
美元	(1,003)	(1,180)	(722)
歐元	—	—	(11)
澳元	(198)	(275)	(233)
坡元	(867)	(1,390)	(1,873)
馬幣	(850)	(912)	(1,153)
披索	(338)	(196)	(36)
泰銖	(648)	(238)	(471)
人民幣	(531)	(288)	(266)
	(9,643)	(10,747)	(9,172)
	(9,643)	(10,747)	(9,172)
	2,863	(1,321)	3,925

面對的外幣風險淨額

本集團的政策要求管理層密切監察外幣匯率走勢以監控集團的外幣風險。管理層可於適當時候以即期匯率購買外幣以履行我們未來的外幣付款責任。

財務資料

由於美元與港元掛鈎(1美元兌7.75至7.85港元)，本集團預期美元／港元匯率不會有任何重大變動。有關本集團以美元列示的金融資產及負債的敏感度分析並無予以披露，原因為董事認為有關敏感度分析並無提供額外價值，理由是在香港貨幣聯繫匯率制度下，美元／港元匯率於報告日可變動的幅度不大。

下表說明假如本集團實體的功能貨幣兌外幣升值500基點，本集團截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度的除稅後溢利及於該等日期的股權的敏感度分析。這些匯率是向管理要員內部匯報外幣風險時採用的匯率，並為管理層對外幣匯率可能變動的最佳評估。

	對截至三月三十一日止年度溢利及 於三月三十一日的股權產生的影響		
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
日圓	(61)	(37)	(113)
歐元	(47)	(44)	—
坡元	25	43	29
澳元	(29)	4	(25)
人民幣	17	(10)	(110)
馬幣	35	38	48
披索	14	8	2
泰銖	27	10	20
	<u>(19)</u>	<u>12</u>	<u>(149)</u>

流動資金風險

本集團監察及保持的現金及現金等值項目的水平獲管理層視為足夠為本集團經營提供資金、減低現金流量波動的影響及遵守本集團信貸及銀行融資有關的契據。本集團依賴內部產生的資金及可動用銀行融資作為主要流動資金來源。

財務資料

本集團於報告期間以訂約未貼現付款為基準的金融負債到期情況如下：

	按要求 千港元	少於三個月 千港元	總計 千港元
於二零零九年三月三十一日			
貿易應付款項	10,837	48,135	58,972
其他應付款項	5,169	—	5,169
應付關聯公司款項	1,905	—	1,905
	<u>17,911</u>	<u>48,135</u>	<u>66,046</u>
於二零一零年三月三十一日			
貿易應付款項	17,157	57,884	75,041
其他應付款項	5,636	—	5,636
應付關聯公司款項	3,579	—	3,579
	<u>26,372</u>	<u>57,884</u>	<u>84,256</u>
於二零一一年三月三十一日			
貿易應付款項	18,449	69,167	87,616
其他應付款項	5,454	—	5,454
應付股息	10,000	—	10,000
	<u>33,903</u>	<u>69,167</u>	<u>103,070</u>

上市規則第13.13至13.19條規定的披露事項

於最後實際可行日期，董事確認並無任何會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定的情況。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值

本集團以下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所示於二零一一年三月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值而編製，並作出以下調整：

	於二零一一年 三月三十一日 本公司擁有人 應佔未經調整 經審核合併 有形資產淨值 千港元 (附註1)	股份發售 估計所得 款項淨額 千港元 (附註2)	本公司擁有人 應佔 未經審核 備考經調整 有形資產淨值 千港元	本公司擁有人 應佔 未經審核備考 經調整每股 有形資產淨值 港元 (附註3)
以發售價每股發售股份 0.56港元(即發售價下限)計算	21,448	42,646	64,094	0.13
以發售價每股發售股份 0.69港元(即發售價上限)計算	21,448	55,256	76,704	0.15

附註：

1. 本公司擁有人於二零一一年三月三十一日應佔未經調整經審核合併有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告的本公司擁有人於二零一一年三月三十一日應佔經審核合併資產淨值約21,448,000港元。
2. 股份發售估計所得款項淨額分別按每股股份發售價0.56港元及0.69港元計算，並已扣除本公司應付的包銷費及相關開支，但未計及行使根據首次公開發售前購股權計劃授出的任何購股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能配發及發行的任何股份或本公司根據配發及發行或購買股份的一般授權而可能配發及發行或購買的股份(請參閱本招股章程附錄五「股東決議案」一段)。
3. 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經進行本節所述調整後，並根據緊隨股份發售完成後已發行500,000,000股股份而釐定。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值報表旨在說明股份發售對於二零一一年三月三十一日本公司擁有人應佔合併有形資產淨值的影響，猶如其已於該日期進行。謹請注意，上述未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供參考，且基於本身性質，故未必真實反映本公司的財務狀況。申報會計師有關未經審核備考經調整有形資產淨值的意見，請參閱本招股章程附錄二。