

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

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內應佔的溢利及已假設資本化發行完成後有400,000,000股已發行股份計算。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

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
	<u>2,096</u>	<u>2,708</u>	<u>14,407</u>
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
	<u>148,018</u>	<u>112,558</u>	<u>135,285</u>
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
	<u>76,684</u>	<u>95,873</u>	<u>128,244</u>
流動資產淨額	<u>71,334</u>	<u>16,685</u>	<u>7,041</u>
資產淨額	<u>73,430</u>	<u>19,393</u>	<u>21,448</u>
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	<u>73,430</u>	<u>19,393</u>	<u>21,448</u>

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

呈列基準

本公司於二零零九年十一月十八日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(在本文件附錄四「重組」內詳述)，TEEBVIL向TEHL收購TEEL的100%股本權益，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。

本文件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屬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它們現有賬面值合併。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，請參閱本文件附錄一所披露的會計師報告。

概覽

我們是香港歷史悠久的旅行代理商及旅行顧問公司之一。我們提供的服務主要包括代辦機票、外遊機票連酒店假期套票、郵輪假期、其他外遊旅遊的交通安排(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。我們就這些服務收取的費用是按照旅遊業議會的指引而訂定的，有關詳情載於本文件「政府規例、牌照及許可證」。我們有關本地遊的服務包括主題公園門票、代辦簽證、代辦旅遊保險及預訂其他娛樂、休閒及相關活動。我們專注於自由行市場，定位為自由行專家旅行代理商。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

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[●]而完成重組。有關重組的詳情載於本文件附錄四「重組」一節。由於重組，本公司於●成為本集團的控股公司。

影響我們的經營業績及財務狀況的重大因素

下列因素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：

我們的業務受季節性因素影響

旅遊業受季節因素影響，其中套票及服務銷量在假日期間會增加，而淡季則會下降，且旺季淡季之間產品及服務的價格亦會波動。因此，於報告期間，我們的銷售額呈季節性模式。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總收益約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、中國春節、復活節及聖誕節等節日期間更多遊客傾向出境度假。我們的經營業績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

在中國爆發或預示將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）均可能會對整體商業氣氛及旅遊業的營商環境造成重大不利影響，尤其是倘有關疫情未有獲得充分控制。這因而可能會對遊客數量及旅遊頻率造成重大不利影響。由於本集團的收入現時乃源自我們的旅行代理及諮詢業務，本公司於中國的營運，任何勞工短缺可能會對本公司的業務及本公司客戶的業務造成重大不利影響。而旅遊業放緩均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，而本集團可能需要關閉若干或全部零售店舖以防止疾病擴散，這可能令本集團的業務受影響或中斷，並對本集團的業績造成不利影響。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。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

我們或不能續新現有監管牌照

根據旅行代理商條例，我們須持有旅行代理商註冊主任發出的有效牌照，以旅行代理商方式經營業務。於最後實際可行日期，我們已取得旅行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。

根據旅行代理商條例，經營旅行代理商業務的任何人士必須自旅行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行代理商業務。旅行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，我們持有旅行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。

旅行代理商條例第12(1)節規定，倘旅行代理商註冊主任認為申請人或在香港負責管理旅行代理商業務的人並非經營旅行代理商業務的「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行代理商業務，則旅行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行代理商業務，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，香港共有逾1,572名持牌旅行代理商，較二零零三年的1,323名持牌旅行代理商有所增長。董事認為，截至最後實際可行日期，我們擁有逾50間零售店組成的網絡，它們於全港策略性黃金位置廣泛分佈，憑藉於此，我們可有效與香港其他旅行代理商競爭。然而，概不能保證我們可維持現有競爭力，尤其是在旅行預訂媒體可能發展革新。倘我們未能持續提供高品質套票，滿足客戶需求及不斷變化的要求，或未能及時開發及推出新套票或強化現有套票，以響應不斷變化的市場狀況及客戶偏好及品味，則將會對我們的市場份額造成重大不利影響，進而對我們的業務、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基於會計師報告。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

編製我們的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。

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。

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。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

重大會計估計及判斷

折舊

我們根據會計政策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。估計使用年期為董事估計我們擬透過使用該等資產取得未來經濟利益的期間。

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，需要作出大量判斷，包括各債權人的現時信譽及過往付款紀錄。

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

我們於各報告日期末評估所有非金融資產是否有任何減值跡象。當有跡象顯示其帳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。

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

於報告期間及直至二零一一年八月●日（「相關期間」），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的金

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

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)	金融衍生工具 收益／(虧損) (港元)
		交易價值	平均交易價值		
		流動資產			
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

類別	交易數目	截至二零一零年三月三十一日止年度		平均 持有期 (日數)	金融衍生工具 收益／(虧損) (港元)
		交易價值	平均交易價值		
		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

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

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	平均持有期 (日數)	金融衍生工具 收益／(虧損) (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

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。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。

鑒於近日市場波動，我們將於未來停止從事有關投資活動。於二零一一年三月三十一日後，我們出售部分持有的投資(包括於債券基金投資)及變現出售虧損約131,149港元(未計任何交易成本)。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

於相關期間內，本集團投資活動的管理和監察由我們的執行董事處理，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。於相關期間內，我們的執行董事倚賴本集團委聘的外部機構的專業意見來作出投資決定。於●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要求的任何金額)將以定期存款存入登記銀行。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●後，我們的執行董事將繼續對本集團的財資活動作每月審閱；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●後，審核委員會將每季審閱財資風險合規記錄。本公司的財務總監管理本集團的財資操作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、可轉讓票據及存放於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存入登記銀行。

於最後實際可行日期，本集團已停止持有任何於金融資產的投資。

我們的經營業績的主要組成部分描述

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。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

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止年度分別來自向客戶出售機票、酒店住宿及其他旅遊相關產品所產生的銷售所得毛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
銷售所得毛額	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兩年的按年增長率分別約為1.0%及21.5%。

當機票、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。

我們僅作為航空公司、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，有關退款將不包括與本集團服務費有關的部分。事實上，我們一般會向客戶徵收辦理退款的手續費。就算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。申報會計師確認，本集團於報告期間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。鑒於

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

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，並無被誇大之嫌。經考慮上文所載申報會計師及董事的意見，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。

我們的產品開發部根據全球供應系統提供商提供的每月報告以及根據供應商的獎勵報告或會計報表，並參考我們的銷售成本記錄及供應商的獎勵條款及條件作高水平審閱及逆向檢查，從而監察我們向全球供應系統提供商及我們的供應商收取的獎勵收入金額。就進行年度財務申報而言，有關審閱於每個財務申報期末進行，並於其後於財務報表獲董事在年結日後四至五個月批准前，更新由供應商提供的最新資料。因此，我們有充裕時間根據所收到的截至財務報表批准日期的供應商的獎勵報告或會計賬目適當計算獎勵收入，以確保獎勵收入於適當的會計期間入賬。

全球經銷系統供應商的獎勵計劃乃按本集團訂購的航程淨額作為依據。我們現有資訊系統並無留存預訂或取消航程的記錄，理由是航程並非銷售所得款項總額、收益或成本的交易單位。董事並不知悉可供香港旅行社採用的航程追蹤系統。

於報告期間，我們產品開發部經過嚴謹審查後並無發現任何本集團應收獎勵收入懷疑不足的情況，因此我們沒有就懷疑獎勵收入不足而要求供應商作出澄清。董事認為，即使發生本集團應收獎勵收入懷疑不足的情況，鑒於供應商的獎勵報告或會計報表應按相當先進的資訊系統編製，故極難要求供應商作出糾正。

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%。

董事對獎勵收入的上升趨勢和重要性進行評估後，將確保新營運系統可讓本集團編製信息報告以核實供應商的獎勵報告或會計報表，不用單靠全球經銷系統供應商提供的資料。預期新營運系統可在二零一二年年底前可供採用。我們將繼續採用嚴謹審核方法以管理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。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

然而，基於上文所述及追蹤本集團向全球經銷系統供應商訂購的航程淨額涉及的複雜程度，董事認為我們開發一套具系統的方法以核實本集團應收全球經銷系統供應商獎勵收入的做法並不可行亦不合理。

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	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元
銀行及金融機構存款的利息收入			
(按攤銷成本入賬)	408	102	189
由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
	2,116	2,128	2,250
	2,116	2,128	2,250

截至二零一零年三月三十一日止年度的雜項收入主要乃有關共同廣告收入。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發起費／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，聯合廣告收入分別佔我們雜項收入的7.2%、34.3%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、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度，該等金額分別達約473,000港元、268,000港元及零。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

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、信用卡支出、水電、折舊、零售店鋪租金及差餉、零售店鋪管理費、薪金及旅遊業議會印花稅。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
零售店鋪租金及差餉	22,890	24,641	29,166
零售店鋪管理費	806	988	1,261
薪金	64,084	64,678	78,773
旅遊業議會印花稅	1,486	903	980
其他	3,325	3,873	4,769
	<u>109,065</u>	<u>113,568</u>	<u>138,418</u>

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

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
● 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
	22,149	20,839	30,345
	22,149	20,839	30,345

所得稅開支

開曼群島利得稅

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

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

香港利得稅

本集團於香港註冊成立的附屬公司須就其各自的估計應評稅溢利按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的約168,500,000港元增加約36,300,000港元或21.5%，主要是由於於截至二零一一年三月三十一日止年度開設十間新分行所致。

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的約2,100,000港元增加約200,000港元或9.5%，主要是由於聯合廣告收入增加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的約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%，截至二零一零年三月三十一日止年度為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。由於本集團於截至二零一一年三月三十一日止年度租賃續約時租金上調及開設10家新分行，使租金及差餉增加約4,500,000港元。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的約20,800,000港元加約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名增至二零一一年三月三十一日的95名，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

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

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[●]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室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。然而，年末後已協訂約費用減少170,000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1,200,000港元減少至500,000港元。其他行政開支由截至二零一零年三月三十一日止年度的1,400,000港元增至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的約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項目的影響、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的約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，我們的銷售於二零零九年下半年強勁及穩健復甦。

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兩個年度，聯合廣告收入分別貢獻3.1%及24.3%的其他收入。

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的約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兩個年度，銷售及分銷成本分別佔收益的65.4%及

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

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之前的約9,100,000港元增至截至二零一零年三月三十一日止年度的約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的約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的約2,800,000港元減至約300,000港元、辦公室租金由上年的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(銷售及分銷成本)分類為辦公室租金(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室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的約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的約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。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

選定資產負債表項目分析

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示結算日作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、公用事業及其他按金	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	<u>1,535</u>	<u>4,048</u>	<u>3,526</u>
	<u><u>23,808</u></u>	<u><u>19,981</u></u>	<u><u>34,398</u></u>

我們於二零零九年三月三十一日的預付款項主要為約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●而分別預付的合共2,100,000港元及2,300,000港元。

我們的按金包括租金、公用事業及其他按金，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他們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。於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的復活節

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

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，航空公司在套用上所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，航空公司已開始放鬆嚴格執行有關額外現金按金要求，此舉令支付航空公司的按金於二零一零年及二零一一年三月三十一日下跌。於二零零九年、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行代理商違約影響而於一九九七年一月成立的基金)；(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；(iii)就我們客戶因日本大地震及其後海嘯而取消旅遊計劃而應收供應商款項；及(iv)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激勵收入。

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。由於日本發生大地震及其後的海嘯，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他們的行程。至於已確認希望取回退款或重訂行程的顧客，如屬退款下的將退回顧客的款項，或如屬重訂行程下將由我們／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(在已收客戶按金項下)，而相應將收取金額入賬為本集團其他應收款項(在供應商應收款項項下)。於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	—

於二零零九年、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，主要指高太太結算本集團中國供應商付款的往來賬。應收高太太款項免息，並已於最後實際可行日期獲償付。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

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。

於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的款項為由專業國際旅運向CCIL作出的貸款，以作為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。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）從物業持有及投資活動。

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	—	—
	<u>1,905</u>	<u>3,579</u>	<u>—</u>

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

於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。

於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。

於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管理及廣告和新店舖選址方面的諮詢服務與專業國際旅運訂立協議。

於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	—
	<u>7,696</u>	<u>8,257</u>	<u>5,264</u>
其後清償(至二零一一年七月三十一日)	100%	100%	100%

於二零零九年、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)作出的銷售佔我們於報告期間銷售所得款項總額的逾90%。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

本集團管理層定期檢討逾期結餘，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，該等客戶與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公司銷售的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(至二零一一年七月三十一日)	97.7%	98.0%	96.4%

於二零零九年、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。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。我們獲不同客戶提供不同的信貸期，最長為30日。這賦予我們付款靈活性。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

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。於二零一一年三月三十一日的應計費用增加，主要是由於應計員工成本。

已收按金與客戶支付的預定按金有關。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的旅遊支出意願提高(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定。於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。如於預付款項、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他們的行程，因而導致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，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(即本文件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

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

485號九龍廣場的物業（「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

本集團於報告期間內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美寶女士（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。兩名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50,000,000港元為限；及21,000,000港元的其他銀行融資（包括一項按揭貸款）獲專業國際旅運擔保和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●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。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

除「債務」一段所披露者外，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、借款或其他相似債務、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項下責任作出撥備。

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、廠房及設備的資產承擔外，本集團並無任何重大資本承擔。

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。若干租約載有一項選擇權，可於屆滿日期或本集團與業主相互協定的日期續新租約及磋商條款。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特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。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

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
	22,912	34,020	38,500
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
	1,527	1,138	1,037

資產負債表外承擔及安排

於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。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

流動資金、財務資源及資本資源

一般而言，我們透過內部資源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運營資本變動前經營利潤約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、已收按金及其他應付款項增加共約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發生日本大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活動所得現金淨額約59,900,000港元(扣除已付所得稅約7,300,000港元)。運營資本變動前經營利潤由截至二零一零年三月三十一日止年度約38,200,000港元略降至截至二零零九年三月三十一日止年度約39,600,000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港元及已產生開支、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活動所得現金款項約32,000,000港元(扣除已付所得稅約7,100,000港元)。運營資本變動前經營利潤為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、購入透過損益按公允值計算的金融資產約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、結算透過損益按公允值計算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可供出售金融資產作出額外投資約8,200,000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港元及結算透過損益按公允值計算的金融資產的所得款項約36,900,000港元，而該等款項由截至二零一零年三月三十一日止年度購入透過損益按公允值計算的金融資產約35,900,000港元所部分抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

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透過損益按公允值計算的金融資產約30,700,000港元、結算透過損益按公允值計算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。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

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	二零一零年	二零一一年	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
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	●
透過損益按公允值計算 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	●
抵押存款	1,567	321	34	●
	<u>148,018</u>	<u>112,558</u>	<u>135,285</u>	●
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	●
應付關聯公司款項	1,905	3,579	—	●
應付股息	—	—	10,000	●
稅項撥備	1,300	91	1,122	●
	<u>76,684</u>	<u>95,873</u>	<u>128,244</u>	●
流動資產淨值	<u><u>71,334</u></u>	<u><u>16,685</u></u>	<u><u>7,041</u></u>	●

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日，流動資產淨值分別約為71,300,000港元、16,700,000港元及7,000,000港元。運營資本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的約16,700,000港元進一步減少至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發生日本大地震導致有已

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

數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派付中期股息10,000,000港元尚未支付。有關於報告期間內各自的波動情況，請參閱本節上文有關我們流動資產及流動負債個別主要條款的分項描述。

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。我們於二零一零年三月三十一日的流動比率及速動比率與往年相比有所下降乃主要由於合共約84,100,000港元的股息付款及貿易應付款項增加。我們於二零一一年三月三十一日的流動比率及速動比率較二零一零年三月三十一日有所下降乃主要由於應計費用、已收按金及其他應付款項應付股息增加10,000,000港元，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。於最後實際可行日期，我們可供分派予股東的儲備約為21,400,000港元。

運營資本

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，經考慮包括經營活動產生的現金流量、內部產生的資金、可動用銀行融資以及●估計所得款項淨額等本集團目前可動用的財務資源後，本集團具備充裕營運資金應付本文件日期起計未來12個月的目前營運資本需求。

無重大不利變動

董事確認本集團的財務或貿易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，該報表載於本文件附錄一會計師報告)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，惟本文件所披露者除外。

財務資料

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、股息支付金額或支付的時間將會如期實現。

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。有關該等物業的估值函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄二。

市場風險的性質及量化披露

本集團面臨多種市場風險，包括信貸風險、利率風險、外匯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。詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告。

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，我們所面對最高風險等同該等金融資產的賬面值。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及交易方信譽良好，拖欠還款的風險較低，故本集團業務過程中產生的信貸風險並無嚴重集中。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

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的賺取浮息利率的存款。本集團政策為透過固定及浮動利率借款組合管理其利息成本。衍生合約可用於對沖本集團面對的利率風險(如適用)。

下表說明年內溢利及報告期間權益對利率可能在100基點範圍內浮動的影響的敏感度分析：

	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)

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

外匯風險

本集團面對外匯風險。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
	<u>12,506</u>	<u>9,426</u>	<u>13,097</u>
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)
	<u>(9,643)</u>	<u>(10,747)</u>	<u>(9,172)</u>
	<u>2,863</u>	<u>(1,321)</u>	<u>3,925</u>

面對的外匯風險淨額

本集團的政策要求管理層密切檢視外幣匯率走勢以監控集團的外幣風險，並有可能於適當時候以即期匯率購買外匯以履行我們未來的的外匯付款責任。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

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，理由是美元／港元匯率於報告日之變動並不重大。

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。這些匯率是向管理人員作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。

	年終溢利及於下列日期的股權的影響		
	於三月三十一日		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	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

在管理流動資金風險時，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供本集團經營及紓減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。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

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，董事確認並不知悉任何會導致產生上市規則第13.13至13.19條的披露要求的情況。