
風險因素

投資股份涉及各種風險。閣下於投資股份前，務須審慎考慮下文所述各項風險及本招股章程所載的所有其他資料，包括本招股章程附錄一載列的會計師報告。倘實際出現或發生以下任何風險，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。在任何有關情況下，股份的成交價可能下跌，閣下或會損失全部或部分投資。閣下應特別注意，我們的營運活動主要位於加拿大，且大部分資產受加拿大法律及監管環境規管，而加拿大法律及監管環境於若干方面可能與其他國家所使用者不同。

我們相信，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分非我們所能控制。我們將該等風險及不確定因素大致分類為：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與我們行業有關的風險；(iii)與於加拿大開展業務有關的風險；(iv)與我們於加拿大境外經營的業務有關的風險；及(v)與股份發售有關的風險。

與我們業務有關的風險

我們的收益受全球旅行及旅遊業波動影響，對該行業(特別是航空業)有負面影響的因素可能會對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的收益極易受我們完全無法控制的因素所造成的全球旅行及旅遊業下滑或中斷的影響，而倘該等下滑或中斷發生，我們可能不再產生往績記錄期間的增長。多項因素可能導致全球旅行及旅遊業暫時或長期中斷。相關中斷對我們業務的影響視乎中斷的程度及持續時間而定。該等因素包括(其中包括)：

- 惡劣天氣、自然或人為災害或恐怖行動或威脅、敵對、戰爭及勞資糾紛或罷工等政治事件；
- 影響旅遊需求的因素，例如爆發流行病或傳染病、燃油價格上漲、對旅遊環境成本的態度發生轉變及安全問題；
- 影響旅遊供應的因素，例如規管航空公司及旅行及旅遊業的規例變動(如必須或禁止與若干國有旅遊供應商開展業務的政府制裁)、任何主要航空公司、酒店或機場發生停工或勞資糾紛；
- 旅遊供應商的財務不穩定及相關旅遊供應商的任何重大公司變動(例如航空公司破產或合併)對成本及所提供的旅遊內容的影響；及
- 整體經濟狀況。

風 險 因 素

由於我們的大部分收益來自與航空公司供應商的獎勵佣金安排，故我們的收益對影響航空出行人次的因素格外敏感。例如，全球經濟下滑及近期的恐怖襲擊影響並可能繼續影響全球旅行人次且對航空業造成重大影響。倘航空出行人次因上述任何因素或其他原因而長期低迷或下降，其可能會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關我們與航空公司供應商的獎勵佣金安排詳情，請參閱本招股章程「業務 — 產品及服務 — 航空公司供應商的獎勵佣金安排」一節。

未能與主要航空公司供應商維持關係及重續協議可能對我們的業務前景、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們相信，我們自不同航空公司供應商獲得選擇廣泛的私有運價的能力對業務而言至關重要。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年，來自五大供應商(均為主要航空公司)的總採購成本佔有關期間我們的總採購成本總額約68.0%、64.4%及62.9%。我們與多間航空公司供應商訂立銷售協議，航空公司供應商向我們提供不同私有運價的交易。相關協議通常無固定期限，除非任何一方通過提前發出規定的通知終止。航空公司供應商並無於合約期內透過我們獨家分銷的合約責任及可能通過提前發出規定的通知終止與我們的協議。我們無法保證日後我們將能夠維持與航空公司供應商的關係及／或按經濟上有利的條款重續合約，或根本無法重續合約。未能按經濟上有利的條款重續部分或全部協議或根本無法重續協議或提早終止該等現有合約可能會嚴重損害我們的業務、經營業績及財務狀況。

與截至2016年12月31日止年度比較，截至2017年12月31日止年度，我們錄得自航空公司供應商收取的獎勵佣金下降。

我們就代表若干訂約航空公司分銷機票收取獎勵佣金。於往績記錄期間，大部分機票分銷分部的收益來自航空公司供應商支付的獎勵佣金，金額分別佔截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度分部業績約61.0%、61.0%及58.8%。有關獎勵佣金一般經參考(其中包括)我們售出的已飛行機票價值水平或數量及我們的表現期間同比增長後按分級佣金架構釐定。獎勵佣金安排的架構及／或機制的任何變動將影響我們的經營業績。例如，與截至2016年12月31日止年度比較，截至2017年12月31日止年度，我們錄得自航空公司供應商收取的獎勵佣金下降，乃主要由於若干航空公司供應商於2017年更改業績目標及改動獎勵佣金安排的架構或機制。此外，倘我們未能達到某一家航空公司供應商要求的定期最低業績目標，我們於相關期間將不能享有來自有關航空公司供應商的任何獎勵佣金。倘我們未能按有利的經濟條款與各航空公司供應商重續獎勵佣金安排或根本無法重續，或未能達致各航

風 險 因 素

空公司供應商規定的相同或更高級別的獎勵佣金，我們的獎勵佣金以及財務表現及前景可能受到重大不利影響。有關我們與航空公司供應商訂立的銷售協議詳情，請參閱本招股章程「業務 — 供應商 — 旅遊供應商」一節。

我們依賴多名主要客戶。倘我們未能有效管理與該等客戶的關係，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們自多名主要客戶產生大部分收益且相信短期內將繼續自多名主要客戶產生大部分收益。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的五大客戶分別佔總銷售所得款項總額約54.9%、68.0%及63.2%。若干因素可能導致我們損失來自主要客戶的業務或收益，而部分該等因素無法預測且超出我們的控制範圍。例如，主要客戶可能要求降價、改變其外判或採購策略、自行處理工作或削減先前預測的需求或採購量。客戶可能由擁有不同外判策略的公司吸納，而有關公司可能有意轉用其他服務供應商或自行處理相關工作。我們通常並非客戶的獨家供應商，且概不保證客戶將繼續按與現有安排相似的條款與我們開展業務或根本不會與我們開展業務。主要客戶削弱或終止與我們的關係的任何決定可能損害我們的業務、經營業績及財務狀況。

此外，我們依賴最大客戶，因我們於往績記錄期間來自該客戶的總銷售所得款項佔總銷售所得款項總額為42.2%、41.3%及43.4%。此外，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年，客戶A於機票分銷分部購買機票的總銷售所得款項分別佔機票總銷售所得款項總額約43.4%、42.4%及44.4%，而來自相關客戶的服務收益分別佔旅遊業務流程管理分部總收益約96.9%、82.9%及84.7%。由於我們的業務及經營業績已經並預期將繼續依賴最大客戶，任何對我們與最大客戶的關係造成不利影響的因素可能導致機票分銷分部及旅遊業務流程管理分部的財務業績大幅下降，並對我們的財務狀況及業務前景構成重大不利影響。

機票分銷業務的主要客戶或會直接自航空公司採購機票，這可能對我們的業務前景及經營業績構成重大不利影響。

我們以機票批發商的身份經營業務，代表航空公司向旅遊代理及旅客分銷機票及出票。然而，機票分銷分部的主要客戶或會決定直接自航空公司採購機票，或航空公司或會直接向該等客戶招攬業務。就董事所深知，機票分銷分部若干主要客戶已不時直接自航空公司採購機票。由於我們並非航空公司供應商的獨家分銷商，概不保證客戶將繼續向我們採購相同數量的機票或根本不會向我們採購機票，這可能對我們的業務前景及經營業績（尤其機票分銷業務的分部業績）構成重大不利影響。

風 險 因 素

我們依賴有限供應商為我們的業務營運提供若干旅遊產品及服務。倘無法與該等訂約方維持關係或重續協議，或彼等違反任何有關協議，則或會對我們的業務前景及經營業績帶來重大不利影響。

我們的業務營運取決於我們維持與航空公司、全球分銷系統供應商及地接社等主要第三方供應商的有效關係的能力。除航空公司供應商及全球分銷系統供應商外，我們並無與其他第三方供應商訂立任何長期協議。我們或無法重續此等協議，或重續的協議條款不利我們，且第三方供應商或未能及時或甚至不能履行各協議中規定的承諾。倘相關協議不能重續或以商業優惠條款重續或倘第三方供應商違反協議內任何條款，則我們未必能夠按商業合理條款或及時或甚至不能找到替代旅遊供應商或技術來源或系統支援，此情況可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。有關供應商的詳情，請參閱本招股章程「業務 — 供應商」一節。

我們須取得或重續若干執照、牌照、許可證及認可。

我們須不時就業務營運取得、持有及重續多項執照、牌照、許可證及認可，包括(但不限於)安大略省旅遊業議會營業執照、國際航空運輸協會認可及／或ARC認可。尤其是，僅由國際航空運輸協會或ARC認可的旅遊代理商方合資格代表彼等各自的成員航空公司出票。部分該等執照、牌照及認可須遵守向相關機關／組織定期更新及／或由相關機關／組織進行重估的規定，而遵守該等規定可能耗時及耗費。我們無法保證須滿足或符合規定的條件或要求不會不時變動。倘我們未能及時或完全無法重續業務營運所須的執照、牌照或認可，我們可能受到罰款或處罰，而我們的業務將嚴重中斷，從而令我們的財務表現及經營業績受到重大不利影響。

此外，我們與若干航空公司供應商的協議亦要求我們保持有關執照、牌照及認可，如未能保持，則可能導致我們來自航空公司供應商的獎勵佣金大幅減少或甚至提前終止相關協議，從而對我們的經營業績及業務前景造成重大不利影響。

我們的成功取決於我們維持聲譽的能力。

我們相信，我們的成功很大程度上取決於我們維持聲譽的能力，而此種能力受多項因素影響，包括但不限於客戶對產品及服務的滿意度、服務中斷、不利報導、客戶對我們的客戶、供應商及本公司的產品及服務的投訴、僱員或地接社或導遊的不當行為或疏忽及客戶於旅行期間遭受的事故或傷害，而當中若干因素非我們所能控制。我們過往接獲若干投

風險因素

訴，但並未對我們的聲譽造成重大不利影響。然而，我們無法保證我們日後能夠成功地處理所有投訴。倘我們因該等或其他因素而未能維持良好的聲譽，我們的業務、經營業績及增長前景可能會受到不利影響。此外，由於我們不斷擴大規模及擴充業務，我們可能需要更多資源及成本維持我們提供的產品及服務的質素及一致性，倘無法應付這情況，則可能對我們的聲譽產生負面影響。

我們倚重資訊科技系統。

我們依賴資訊科技系統按預期服務級別有效率地經營。然而，我們無法向閣下保證我們的資訊科技系統將不會出現任何重大中斷或運行不暢。我們的資訊科技系統可能因多項因素(包括人為錯誤、網絡或軟件故障、維護或升級不適當、因同時登錄平台及接受服務的用戶人數過多導致的容量限制)而出現任何重大中斷或運行不暢，無論該等中斷、運行中止或其他問題是否由我們或第三方供應商(如航空公司及全球分銷系統供應商)引起。由於電腦病毒、網絡攻擊、自然災害、斷電、惡劣天氣條件或其他因素，我們的資訊科技系統亦易受攻擊損害或中斷。資訊科技系統的任何重大中斷或運行不暢可能會對我們的聲譽及業務營運造成重大不利影響，甚或導致遭受合約處罰及承擔負債。

此外，我們經營所在行業整體而言受快速的技術發展影響。我們的競爭力及未來業績取決於我們因應新技術發展、行業標準及趨勢以及客戶需求，維護現有資訊科技系統並對其作出及時及具成本效益地改進、更新及補充的能力。迎合新技術及市場發展可能需要投入大量資源、承擔不菲的開支及漫長的前置時間，且我們無法保證營業額的預計未來升幅將真正實現。我們或會遭遇可能延遲或掣肘我們成功開發及執行改善、更新及補充工作的困難。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

安全漏洞可能使我們承擔責任及損害我們的聲譽及業務。

我們處理、存儲及傳輸大量數據，包括客戶的個人資料，我們的資訊科技系統(包括全球分銷系統供應商或其他第三方供應商提供的資訊科技系統)處於安全狀態或市場認為其處於安全狀態至關重要。我們的資訊科技系統可能未能抵禦實際闖入、系統或軟件故障、電腦病毒、黑客或惡意人士的攻擊或類似破壞問題。任何物理或電子入侵或其他安全漏洞或由我們或服務供應商處理的資料損害可能(i)危害我們或客戶電腦系統及網絡資料的供應、安全或完整性；及(ii)導致我們及客戶的營運重大中斷。儘管我們已開發旨在保護客戶資料及

風險因素

防止數據丟失及其他安全漏洞的系統及流程，有關措施不能提供絕對的安全保障。此外，我們可能無法順利實施補救計劃，以消除所有潛在風險。我們可能需要投入額外的財務及其他資源以解決該等問題。未能防止或消除數據丟失或其他安全漏洞可能會使我們或客戶面臨有關資料丟失或濫用的風險，致使客戶對我們的資料保護措施喪失信心，損害我們的聲譽，對我們的經營業績造成不利影響或導致我們牽涉訴訟或承擔潛在責任。

我們的業務營運依賴全球分銷系統供應商。

我們依賴全球分銷系統供應商獲取飛機票價及預訂機票。此外，我們自主開發的預訂平台透過網絡界面連接至全球分銷系統，可讓我們同步全球分銷系統的機票信息至預訂平台及發出機票。全球分銷系統的任何重大中斷或表現不佳可能會嚴重損害我們的業務、服務級別、聲譽，並對我們的經營業績造成負面影響。倘相關全球分銷系統服務協議被終止或無法重續，則我們未必能尋求替代的服務供應商及／或與我們的新服務供應商磋商有利的商業條款。因此，我們的業務經營及盈利能力可能受到不利影響。

此外，我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度自全球分銷系統供應商獲取獎勵收入，分別為約5.1百萬港元、3.8百萬港元及2.5百萬港元，分別佔我們自機票分銷分部所得收益約6.8%、4.0%及2.7%，及分別佔我們總收益約3.7%、2.5%及1.6%。未能與任何全球分銷系統供應商維持關係及重續協議可能對我們的獎勵收入，甚至我們的整體財務表現及前景造成重大不利影響。

我們依賴第三方旅遊供應商提供若干旅遊產品及服務，倘相關旅遊供應商表現欠佳或行為不當或會對我們的聲譽及業務造成不利影響。

我們一般依賴第三方旅遊供應商(尤其是地接社)提供旅遊產品及服務。該等第三方旅遊供應商的服務質素將直接影響我們向客戶提供的旅遊產品及服務的質量。我們基於服務質素、安全標準、責任感及可靠程度評核及評估潛在及現有旅遊供應商。有關與第三方旅遊供應商相關的業務質量控制措施的詳情，請參閱本招股章程「業務 — 質量控制」一節。我們若干過去來自客戶的投訴乃與若干第三方旅遊供應商表現欠佳相關。由於我們並無擁有、管理，且不能直接控制旅遊供應商，故無法確保該等第三方旅遊供應商不會出現任何不提供服務、表現欠佳或行為不當的情況，而此等情況或會對我們的旅遊產品及服務的質量以及聲譽造成重大不利影響。

我們的經營業績可能繼續因季節性原因而波動。

旅行及旅遊業本身受季節性影響。我們的產品及服務的需求一般於復活節、春假、學校暑假、聖誕節、新年及農曆新年等節假期間前一至兩個月增加。於往績記錄期間，我

風險因素

們產生較高銷量，因此可於每年的下半年產生較高的收益，我們相信這歸因於該期間恰逢公共假期及／或學校暑假，旅客願意出國旅遊。因此，我們的收益及經營業績可能因季節性原因繼續波動，因此，每年任何期間的業績並不必然反映我們於該財政年度的表現。

我們的旅遊產品及服務可能受客戶喜好及消費習慣變動的不利影響，而未能開發出成功的旅遊產品及服務可能對我們的業務產生負面影響。

旅行及旅遊業通常受客戶喜好及消費習慣變動的不利影響。未能推出旅遊產品及服務以應對有關變動，可能會導致我們的銷售額減少。此外，客戶喜好一旦出現任何轉變，可能會令某種類型或全部旅遊產品的銷售下跌、對定價造成壓力或導致銷售開支上升，其或會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們擴充目的地組合以提升旅遊產品及服務的吸引力。於最後實際可行日期，我們已開發涵蓋亞洲、歐洲、北美洲、中東及南美洲等逾40個國家超過200個城市的廣泛旅行團。我們將繼續發掘嶄新的旅遊概念，包括新目的地、新旅遊景點及當地特色活動，進一步使我們的旅遊產品選項更多元化。我們所提供的旅遊產品及服務的成功取決於多項因素，包括(i)我們能否準確預測市場需求及客戶喜好的變動；及(ii)旅遊產品及服務的質量能否自該等競爭對手中脫穎而出。我們無法向閣下保證我們將能妥為辨別客戶喜好的趨勢，及時開發出能應對該等趨勢轉變的旅遊產品及服務，並有效推廣旅遊產品及服務。倘我們的旅遊產品及服務未能獲得市場認可，我們可能無法悉數收回產品開發及市場推廣過程中產生的成本及開支，故我們的業務前景、財務狀況或經營業績可能會受到重大不利影響。

我們面臨信貸風險。於往績記錄期間後，於2017年12月31日的貿易應收款項結算相對較慢。

本集團的盈利能力及現金流量很大程度取決於客戶及不同航空公司供應商的信譽，以及彼等結付結欠本集團金額的能力。

本集團一般向機票分銷分部的主要客戶提供極短的信貸期或甚至不提供信貸期。由於自該等客戶實際收款及向主要航空公司供應商付款(主要航空公司供應商於每週結算後一般向本集團提供最多十日的信貸期)之時間可能出現時間差距，本集團面臨若干程度的信貸

風 險 因 素

風險。此外，本集團亦於發賬單後向旅遊業務流程管理分部的主要客戶提供約30日的信貸期，導致我們面臨信貸風險。

就董事所深知，航空公司供應商於年終後一般需時約一至三個月釐定及計算向我們發出的獎勵佣金數目。於2018年5月31日，於2017年12月31日逾81.2%貿易應收款項（主要指來自不同航空公司供應商的應收獎勵佣金）於其後結清。

概不保證客戶及航空公司供應商於日後維持良好的信譽及財務狀況。倘任何客戶或主要航空公司供應商未能悉數或準時結清拖欠金額，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們於2015年及2016年12月31日錄得負債淨額及於2015年12月31日錄得流動負債淨額。

我們分別於2015年及2016年12月31日錄得負債淨額約35.2百萬港元及1.8百萬港元，並於2015年12月31日錄得流動負債淨額約38.6百萬港元，乃主要來自可贖回優先股，該等可贖回優先股已於2017年10月悉數轉換為普通股。詳情請參閱本招股章程「財務資料 — 所選取財務狀況表項目說明 — 可贖回優先股」一節。倘不計及可贖回優先股，我們於2015年及2016年12月31日會分別擁有資產淨額約26.9百萬港元及49.1百萬港元，並於2015年12月31日擁有流動資產淨額約23.5百萬港元。此外，我們預期轉換後，我們將維持資產淨額。然而，我們不能向閣下保證日後將不會有負債淨額。大量負債淨額會限制我們不能靈活營運，並對我們展開業務的能力造成不利影響。倘我們不能從營運產生大量現金流量以應付目前及日後的財務需要，則我們或需依賴額外外部借貸融資。倘缺乏足夠可用資金，則不論條款是否令人滿意，我們將均會被迫延遲或放棄擴展計劃，而我們的業務、財務狀況及經營業績亦或會受到重大不利影響。

我們的盈利能力於未來出現任何大幅下降將對我們收回遞延所得稅資產的能力造成重大不利影響，並可能對我們的經營業績構成重大不利影響。

於2017年12月31日，我們擁有6.8百萬港元遞延所得稅資產。我們按管理層估計或可於可見將來產生充足的應課稅溢利以抵銷可扣減開支，確認遞延所得稅資產。因此，確認遞延所得稅資產涉及管理層就未來應課稅溢利的時機及水平所作出的重大判斷及估計。當預期情況與原先估計出現差異，有關差異將影響有關估計變動的期間確認遞延所得稅資產及

風 險 因 素

稅項。倘不再可能有充足的應課稅溢利以動用全部或部分資產，遞延所得稅資產的賬面值可能減少。因此，倘我們的盈利能力於未來大幅下降至低於管理層於確認遞延所得稅資產時作出的估計，我們收回該等遞延所得稅資產的能力將受到重大不利影響，並可能對經營業績構成重大不利影響。

我們的成功取決於主要管理層及營運人員的持續效力，倘彼等不再為我們效力，我們的業務可能受損。

我們未來的成功很大程度上取決於管理層與營運人員攜手合作並成功實施增長策略同時維持業務優勢的能力。我們的未來成功亦依重主要管理層及營運人員的持續效力及表現，尤其是，其中一名創辦人及本集團執行董事兼主席朱碧芳女士於旅行及旅遊業擁有逾40年經驗及本公司的執行董事兼行政總裁朱淑芳女士自於1983年加入我們以來擔任本集團的多個職務。我們尋求繼續吸引、挽留及激勵足夠數目的合資格管理及營運人員以維持產品及服務質素的一致性及可靠性以及滿足計劃擴充的要求。由於我們業務的合資格備選人才有限，我們可能無法挽留主要管理層、營運人員或其他能幹的高級行政人員或主要人員及就日後的擴充計劃及業務策略招募其他合資格僱員。倘一名或多名主要管理層及營運人員不能或不願繼續擔任現職，我們未必可輕易另覓替換人員或根本無法覓得替代人員，而我們的業務可能受到干擾及我們的經營業績可能受到重大不利影響。此外，倘高級管理團隊的任何成員或任何主要人員加入競爭對手或自組公司加入競爭，我們可能因此失去商業機密及專業技術。倘未能吸引、挽留及鼓勵該等主要人員，我們的聲譽可能受損，可能流失業務。

僱員福利開支增加，加上工資增加的長遠趨勢，利潤率及盈利能力或會下跌。

僱員福利開支包括應付全部僱員及員工的薪金及福利，構成開支的主要部分。全部僱員及員工包括董事及高級管理人員及其他僱員。過去數十年，為配合業務增長及收入趨勢，我們不斷擴充及增聘僱員，尤其是為旅遊科技及財務部門增聘僱員。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年，僱員福利開支分別佔相關期間銷售成本總額、銷售及行政開支約49.0%、50.2%及41.1%。

由於要獲得業務所需的專業技能既困難又費時，故合資格人員數目有限。旅行及旅遊業對經驗豐富而合適的人員競爭激烈。因此，我們必須提供具競爭力的薪酬福利，以吸引及留任合資格的高級行政人員、管理人員及其他僱員，因而可能大幅提高營運成本及降低我們的利潤。我們亦須向僱員繼續提供培訓，讓其得以緊貼旅行及旅遊業的發展趨勢及必

風 險 因 素

要的技術發展，改善其表現。任何勞動力供應短缺或僱員福利開支大幅上漲均會削弱我們的競爭優勢，對我們的業務、經營業績及盈利能力均會造成重大不利影響。

我們可能需要向若干航空公司貿易協會及航空公司供應商提供財務擔保。

國際航空運輸協會及ARC均要求與我們一般的旅遊代理商符合不時訂立的鑒定資格，當中財務標準被視為最重要的資格，其中包括營運資金及財務比率的要求。為了符合該要求，我們可能需要以信用證或債券的方式提供若干財務擔保，而其中可能涉及巨大的財務及其他資源及開支。於往績記錄期間，由於Tour East Canada的股權架構變動，我們需要向國際航空運輸協會呈交保函。因此，於2016年及2017年12月31日，我們須分別向銀行存入約41.4百萬港元及45.0百萬港元的巨額定期存款以作為發出該保函的擔保。詳情請參閱本招股章程「財務資料 — 所選取財務狀況表項目說明 — 受限定期存款」一節。倘未能符合該要求或未能及時或甚至未能提供所需的財務擔保，我們可能不會繼續獲國際航空運輸協會及／或ARC認可，因而干擾我們的業務及令我們的收益減少，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，若干航空公司供應商可能要求我們提供包括保函在內的財務擔保以保證我們履行在相關銷售協議項下的責任，倘未能提供可能對我們與該航空公司供應商的業務關係造成重大不利影響，令我們的收益減少以及損害我們的盈利能力及前景。

我們可能面臨第三方申索及對手方風險。

我們面臨第三方就我們向客戶提供的產品及服務遭受或宣稱遭受損害或傷害而提出申索的風險。責任申索可能會導致聲譽受損，並對我們的業務、財務狀況及／或經營業績造成重大不利影響。我們亦面臨無法控制的對手方風險及其他風險。我們的供應商出現重大服務失誤或服務中斷，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

大部分收益來自加拿大。

環球及加拿大經濟嚴重或長期衰退可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。我們在加拿大經營幾乎全部業務，且我們預期將繼續從加拿大的業務營運產生大部分收益。因此，加拿大任何經濟衰退或低迷均會令產品及服務的需求下降，且整體業務及經營業績或會受到重大不利影響。此外，影響金融市場或銀行系統的新一輪金融動盪可能嚴重限制

風險因素

我們於資本市場或按商業合理條款從金融機構獲取融資的能力，或根本無法獲取融資，此情況亦可能對業務、經營業績及前景帶來重大不利影響。

我們受外匯利率波動的影響，可能會影響我們的經營業績及財務狀況。

我們的功能貨幣為加元、而呈列貨幣為港元，加元兌港元的升值或貶值對我們的綜合財務資料有正面或負面的影響，可能不會反映我們的業務、經營業績或財務狀況的相關變動。此外，我們的收入以加元計值，且我們面臨各種外幣風險(主要指美元)產生的外匯風險。外匯風險源自未來商業交易及已確認金融資產及負債。該等交易結算及以外幣計值的貨幣性資產及負債按年結日之匯率換算可能產生匯兌收益及虧損。倘我們無法恰當及有效管理我們的貨幣風險，匯率的重大負面變動可能導致我們成本增加或銷售額下降，或導致換算影響，可能對我們的收入、成本及利潤率產生不利影響。

我們的歷史財務及經營業績未必反映我們的未來表現，且我們可能無法維持收益及盈利的歷史增長率。

我們的收益及盈利能力可能會因多項因素的組合而有所不同，其中大部分因素超出我們的控制，包括全球經濟狀況、特殊事件、適用於我們業務營運的規例或行動及我們控制成本及營運費用以及招聘、培訓及留聘我們的主要管理層及營運人員及其他僱員的能力。所有該等因素均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。因此，我們的歷史業績可能無法反映我們的未來表現或無法與以往期間的業績進行比較。此外，由於我們近年及未來的快速擴張，各個期間的經營業績比較對我們而言意義不大。倘我們的財務及經營業績未達到市場分析及投資者的預期，我們股份的未來價格可能會受到重大不利影響。

我們或無法成功實行未來計劃。

業務計劃以董事目前的意願為基礎。業務計劃及意願基於假設發生若干未來事件，此等事件未必發生，假設與實際情況可能大相逕庭。此外，未來業務計劃或會受無法控制的其他因素妨礙，例如所在行業內的競爭及來自其他離線及在線旅遊代理商及旅遊供應商直銷的競爭。因此，概不能保證會落實任何未來業務計劃，或導致於計劃時間框架內達成或簽署任何協議，或實現我們全部或部分目標。有關未來計劃的詳情，請參閱本招股章程「業務 — 業務策略」一節。

風 險 因 素

我們的保險可能不足以涵蓋可能發生的全部損失。

於最後實際可行日期，我們認為就業務規模及種類而言，我們獲得保單（主要為一般責任及第三方保險及專業責任保險）乃屬常規，並符合加拿大的標準商業慣例。有關保單的詳情，請參閱本招股章程「業務－保險」一節。然而，存在若干類型損失，如戰爭及恐怖主義行為導致的損失，我們無法按合理成本購買保險，甚或完全無法獲得保險理賠。倘我們蒙受巨大損失或責任，但我們並未為該等損失或責任投保，或我們的保險未有提供或不足以涵蓋該等損失或責任，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們收集、處理、存儲、使用及傳輸個人資料可能會因政府監管、相互抵觸的法律要求、對資料隱私或安全漏洞的不同看法而承擔法律責任。

在處理旅行交易時，我們收集、處理、存儲、使用及傳輸大量敏感個人資料。該資料越來越受世界各地的法律限制的規限，這可能會導致加拿大與其他司法權區的法律要求相互抵觸。全球範圍內法律限制的趨勢通常旨在保護個人資料的隱私及保安，包括在或從監管司法權區收集、處理及傳輸信用卡資料。處理該類資料的公司亦因涉嫌不當披露或使用敏感個人資料而遭受調查、訴訟及不利宣傳。由於隱私及資料保護日益成為一個政治化議題，我們亦可能因相互抵觸的法律要求、對旅行資料的隱私的不同看法或未能符合適用規定而遭受潛在責任的風險。倘我們未能遵守使用敏感個人資料的法律限制，或倘有關限制被擴大至需要改變我們的當前業務慣例，或以與我們目前或未來業務慣例衝突或對我們目前或未來業務慣例產生負面影響的方式詮釋，我們的業務可能受到重大不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，這可能會削弱我們的競爭地位及影響我們的業務。

我們相信，我們業務的成功及競爭地位取決於我們的技術及聲譽。我們能成功實施業務計劃亦部分取決於我們使用商標、專有技術、軟件、商業秘密及其他知識產權（包括名稱及標誌）進一步建立聲譽的能力。

我們與若干主要管理及經營人員已訂立保密及非競爭協議或載有保密及非競爭條款的標準僱傭合約，並已實施其他防範程序以保護我們的專有技術、軟件、商業秘密及其他專有及機密資料。然而，我們無法向閣下保證我們保護該資料的方法是充分的，而其他人士不能獨立開發或以其他方式獲取我們的專有技術、軟件及商業秘密。防止知識產權侵權或會困難重重、涉資龐大及擴日持久。我們保護知識產權的力度可能尚未足夠，且我們可

風險因素

能無法識別任何未經授權使用我們的知識產權或採取適當的措施及時維護我們的權利，甚或根本無法識別或維護權利。倘我們未能充分保護我們的知識產權，我們的聲譽可能會受損，且我們的業務可能會受到不利影響。

與我們行業有關的風險

旅行及旅遊業的市場競爭加劇，導致價格面臨下調壓力及經營利潤率下降。

我們所經營的行業發展迅速，競爭激烈，並面臨來自其他離線及在線旅遊代理商及旅遊供應商直銷的激烈競爭。我們在產品及服務的價格、種類及質量、聲譽以及合格的導遊及其他主要人員等多個方面與有關市場參與者進行競爭。尤其是，由於(其中包括)低成本航班的出現及發展、航空行業的整合及最近朝電子商務發展的市場趨勢，傳統旅遊供應商，尤其是航空公司，竭力通過增加直銷削減分銷成本。因此，為應對有關市場競爭，我們或須降低服務費或產品價格或增加資本開支，以維持競爭力或探求新市場機遇。

此外，我們的競爭對手可能開發內容及質量與我們類似的新產品或服務，且以我們的客戶為目標，將導致競爭加劇。未能在市場上成功與其他競爭對手競爭或會妨礙我們提高或保持收益及盈利，並可能導致市場份額流失，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績或現金流量造成重大不利影響。因此，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們面臨航空業內激烈的電子商務競爭。

電子商務在航空業的應用越來越廣泛，使旅客可從網上旅遊代理及航空公司的網站進行網上評估、挑選及購買機票。因此，我們可能須增加資本支出，以應對航空業內激烈的電子商務競爭。我們計劃升級現有網站以載入機票預訂功能並開發移動預訂應用程式，從而增加網上渠道。然而，我們無法向閣下保證我們能夠成功應對電子商務的發展及按計劃擴大網上及移動分銷渠道，如未能如此，則可能會對我們的財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務受自然災害、恐怖主義行為或威脅、戰爭、與旅行有關的事故、傳染病爆發或其他災難性事件的影響。

我們的業務容易受到自然災害、恐怖主義行為或威脅、戰爭、與旅行有關的事故、傳染病爆發或我們無法控制的其他災難性事件的干擾。儘管我們已建立應對部分該等事件的指導方針及程序，仍有若干事件超出我們的控制，如惡劣的天氣狀況、自然災害及罷工，這亦

風險因素

可能對受影響目的地或一般旅遊活動的旅客情緒及機票及其他旅遊產品及服務的需求造成重大不利影響。旅遊相關意外及對航班的恐怖攻擊亦可能對我們的業務產生不利影響，並損害我們的聲譽。火災、洪水及地震可能導致我們終止營運或營運出現其他中斷，亦可能令我們在某段時間內未能向客戶提供優質服務，從而影響我們的業務及損害我們的聲譽。任何此類事件均可能對我們的業務營運及經營業績造成重大不利影響。

宏觀經濟已經且可能持續對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

旅行及旅遊業受宏觀經濟因素(包括國際、國家、地區及當地經濟狀況、就業水平及客戶消費模式)的影響。尤其是我們大部分的業務經營位於加拿大，因此，我們的經營業績深受加拿大宏觀經濟狀況的影響。加拿大經濟的任何下滑、消費者的可支配收入下降、對衰退的擔憂及消費者信心的減弱均可能導致客戶對我們服務及產品的需求減少，進而可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，當地及全球金融市場出現的中斷均可影響信貸的可得性，其一般對我們可取得的融資造成重大不利影響。影響金融市場或銀行業系統的新一輪騷亂可能嚴重限制我們以商業合理條款從資本市場或金融機構獲取融資的能力，或完全不能獲得融資，此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面對機組人員罷工及航班取消的風險。

董事認為我們的業務性質極為依賴航空公司提供的航班種類及選擇以滿足客戶需求及要求。另一方面，航空公司提供航班的能力依賴其機組人員每日的流暢運作。倘航空公司管理層及機組人員所屬工會發生爭執或意見不合，而該等爭執或意見不合未能和平迅速解決，工會或有機會指引機組人員罷工或進行其他工業行動，以致原定航班可能中斷及面臨取消。該等航班取消無疑對旅客造成影響，需要重新安排行程或取消已預訂的旅遊計劃。董事相信本集團毋須向因工業行動或航班取消而須重新安排行程或取消已預訂的旅遊計劃的客戶面臨的損害負責。受影響的航空公司可向受影響客戶退款及／或為其重新安排航班以作為賠償。本集團亦可能因受影響客戶或會要求本集團協助重新安排其旅程或處理任何退款(倘有關航空公司容許如此)而受影響。此外，客戶可能就航班取消及對其隨後旅遊計

風 險 因 素

劃中斷表示不滿及／或投訴。任何機組人員長期罷工及因而造成的航班取消亦可能減少我們與航空公司的持續交易，從而對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。

與於加拿大開展業務有關的風險

我們於加拿大的業務經營須遵守若干個別省份的適用法規。

我們於加拿大的四個省份(即安大略省、魁北克省、英屬哥倫比亞省及亞伯達省)均設有區域辦事處及零售分行。由於規管加拿大旅行及旅遊業為各省份的責任，故我們於該四個省份的業務經營須遵守各省適用的法律及法規。適用於不同區域辦事處及零售分行的法律及法規在眾多方面與彼此存在差異，其中包括廣告、消費者保護、政府參與程度及許可及批准規定。有關差異或會在經營方面帶來重大挑戰，要求本集團按不同監管規定進行業務活動並增加合規開支以使我們的業務政策及活動適合於不同的司法權區。任何重大不合規事件會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，誠如本招股章程附錄三「本公司章程文件及開曼群島公司法概要」一節所示，加拿大的法律法規可能在若干方面與香港或其他司法權區的可比較法律法規有所不同。因此，股東可能不會擁有若干香港法律及法規帶來的裨益。

本公司受加拿大稅務規限，倘本公司不再為加拿大居民，將受不利加拿大稅務結果影響。

本公司根據安大略省法例註冊成立及根據開曼群島法例存續及遷冊。相似地，BVTEHU根據安大略省法例註冊成立及根據英屬處女群島法律存續及遷冊。然而，就所得稅法而言，只要其「首腦及管理層」留在加拿大，兩間公司一般仍被視為加拿大居民。因此，本公司及BVTEHU與任何其他位於加拿大的公司均須將根據所得稅法繳付加拿大稅項，包括須就全球收入繳付全額加拿大稅項。

倘就所得稅法而言，本公司或BVTEHU於任何時候成為非加拿大居民，則會產生若干逆向的「離境稅」。倘本公司或BVTEHU的「首腦及管理層」大幅遷離加拿大，將會導致此情況出現。即使該「離境稅」向本公司及／或BVTEHU而非其股東徵收，惟仍可能大大削弱閣下的投資價值。本公司及BVTEHU目前擬於加拿大留駐其各自的「首腦及管理層」，故目前預期該等「離境稅」將不會產生。然而，概無就此作出保證，本公司及BVTEHU亦可能會面臨

風 險 因 素

超出其控制的事件，從而可能影響其「首腦及管理層」並最終導致徵收相關稅項。詳情請參閱「有關股份發售的若干加拿大法律及監管考慮因素 — 加拿大稅務居留地事宜」一節。

作為一間於加拿大經營大部分業務的公司，投資者可能難以向我們或董事發送傳票及追討賠償。股東於保障其權益時可能遇上困難。

我們為一間加拿大公司，董事大多為香港以外不同司法權區的居民。我們的大部分資產和董事及高級職員的資產曾經、仍及可能位於香港以外的司法權區。投資者可能難以在香港向我們居住在香港以外地區的董事發送傳票或就香港法院根據香港法律作出的判決向我們或董事及高級職員追討賠償。我們亦已獲加拿大法律顧問告知，加拿大並無有關與香港判決互相確認及執行的安排。公司事務由組織章程細則及其他適用法律及規例規管。閣下應注意有關差異。詳情請參閱本招股章程附錄三「本公司章程文件及開曼群島公司法概要」一節。

應付非加拿大投資者股息將須根據加拿大稅務法例繳納預扣稅項。

倘就所得稅法而言，本公司仍為加拿大居民，向非居民股東就股份支付或獲入賬或被視為支付或獲入賬(如有)的股息將按稅率25%繳納加拿大非居民扣繳稅，惟根據加拿大及非居民股東所屬國之間的任何適用所得稅條約或公約條文可獲減免。

關於潛在加拿大聯邦所得稅考慮因素的進一步詳情，請參閱本招股章程「有關股份發售的若干加拿大法律及監管考慮因素 — 若干加拿大聯邦所得稅考慮因素」一節。

本公司須遵守影響私隱及數據收集的政府法律及法規。

本公司須遵守有關收集、使用、披露及保護消費者及僱員資料的適用隱私權法。其中，如本招股章程「監管概覽」一節所詳述，亞伯達省有《個人資料保護法》；英屬哥倫比亞省有《個人資料保護法》；魁北克省有《私營企業個人資料保護法》，其應用於該等省份內的活動，而聯邦個人資料保護及電子文件法令應用於所有其他省份的商業活動的過程中個人資料的收取、使用及披露，亦應用於國際及省際活動。與因安全起見而進行客戶及僱員的數據收集有關的法律可能增加經營成本。任何在收集、處理及向政府機構備案數據或向政府機構匯報數據方面添加額外規定的重大變動可能對我們的業務造成不利影響。

風險因素

與旅行社及旅遊代理商有關的政府法規的變動可能對營運施加額外限制，可能導致經營成本增加或干擾我們的營運。

旅行及旅遊業須受與(其中包括)安全及治安、消費者、服務提供、競爭、環境及勞工問題有關的廣泛法律規管。安大略省旅遊業議會(安大略省)、英屬哥倫比亞省消費者保護協會(英屬哥倫比亞省)、魁北克省消費者保護辦公室(魁北克省)及加拿大運輸局等政府機構以及其他國內或國外政府機構(於本招股章程「監管概覽」一節詳述)可能實行新法律或監管計劃，或提出一般可能對旅行社及旅遊代理商造成重大不利影響的決定、裁定或政策變動，方式包括大幅提高經營成本、施加額外營運規定或減少對旅行及旅遊業相關產品及服務的需求。

與我們於加拿大境外經營的業務有關的風險

於往績記錄期間，我們於美國的經營規模有限。我們擬於未來幾年繼續擴大於北美(尤其是美國)的影響力，因此，我們可能因加拿大境外的現有及建議進行的業務擴展及營運擴展而面臨若干風險，其中多項風險非我們所能控制，並可能對我們的業務造成不利影響，包括：

- 貨幣兌換及有關撤回國際投資及盈利的其他限制，包括潛在的高額預扣稅及其他納稅責任，或有關匯回我們的國際業務產生的現金的其他限制；
- 有關國際外交關係及當地經濟及政治狀況、傳染病、自然災害或保安問題(包括恐怖主義、政治動蕩及戰爭)的風險；
- 限制性政府政策，如貿易保護措施及一般旅遊限制、更苛刻的簽證要求及限制及其他影響外來投資的規定；
- 商業慣例的差異，如可能更長的付款週期及不同的會計實務；
- 一般就業狀況及僱員加入工會及活躍程度的差異；
- 法律或監管規定的差異及意料之外的變動，包括有關稅項、消費者保護、定價及折扣的法律；及
- 當地居民對當地供應商的喜好。

倘我們於加拿大境外的業務或營運因該等或其他因素而受到負面影響，則我們的整體財務業績及業務前景可能會受到不利影響，且我們可能無法按計劃於全球擴充業務。

與股份發售有關的風險

我們的股份或不形成交投活躍的市場。

於股份發售前，股份並無公開市場。發售股份的初始發售價範圍由本公司與獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)磋商後釐定。發售價可能與股份於股份發售後的市價存在重大差異。然而，即使獲准在聯交所主板上市，亦不保證股份將於股份發售後形成交投活躍的市場或股份將一直在聯交所主板上市及買賣。本集團無法保證股份發售完成後將形成或維持交投活躍的市場或股份市價不會跌破發售價。倘我們的股份於股份發售後並未形成或維持活躍的交易市場，則股份的市價及流動性可能受到重大不利影響。

股份過往並無公開市場，且股份的流通量、市價及成交量可能波動。

上市後，股份的成交量及市價可能不時受多項因素影響，包括本集團的收益、盈利及現金流量、本集團公佈新業務及／或投資、策略聯盟及／或收購、本集團的可資比較提供服務供應商市價波動、本集團高級管理層變動及整體經濟狀況。任何有關事態發展均可能導致股份成交量及成交價大幅及突然變化。概無保證該等事態發展會否發生，亦難以量化對本集團以及股份成交量及市價的影響。此外，在聯交所主板上市的其他公司股份在過去均曾經歷大幅價格波動。股份價格可能不時出現未必直接與本集團的財務或業務表現有關的波動。

發售股份購買人於本公司日後發行額外股份或其他證券時將面對即時攤薄，並可能面對進一步攤薄。

根據發售價範圍，發售價預期高於緊接股份發售前每股股份的有形資產淨值。因此，按每股發售股份0.335港元及每股發售股份0.425港元的發售價計算，發售股份購買人將面對未經審核備考經調整有形資產淨值即時攤薄至約每股0.10港元及約每股0.12港元。日後可能需要額外資金以為本集團業務及營運的擴張或新發展或新收購提供資金。倘透過不按比例向現有股東發行本公司新股本或股本相關證券的方式籌集額外資金，則現有股東於本公司的股權可能被攤薄或該等新證券可能賦予優先於發售股份所提供的權利及特權。

風險因素

倘現有股東日後於公開市場大量出售股份，可能對股份現行市價造成重大不利影響。

控股股東持有的股份受股份開始於聯交所買賣當日起的禁售期所限。無法保證控股股東不會出售所持股份。本集團無法預測本公司任何主要股東或控股股東日後出售任何股份或本公司任何主要股東或控股股東提供出售的股份對股份市價可能造成的影響(如有)。本公司任何主要股東或任何控股股東大量出售股份或本公司大量發行新股份或市場認為有關出售或發行可能發生，則股份現行市價可能受到重大不利影響。

我們的利益或會與控股股東的利益有衝突，而控股股東可能採取不符合或可能與我們或公眾股東的最佳利益有衝突的行動。

緊隨股份發售後，控股股東將實益擁有本公司緊隨股份發售完成後已發行股本45%，或倘超額配股權獲全面行使，則將實益擁有約43.4%。該等控股股東的利益可能有別於其他股東的利益。倘該等控股股東的利益與其他股東的利益發生衝突，或倘該等控股股東導致我們的業務追求與本公司其他股東的利益相衝突的戰略目標，非控股股東可能因我們的控股股東選擇促使我們進行的行動而處於不利地位。

控股股東可能對決定任何公司交易的結果或提交股東批准的其他事宜有著重大影響，包括但不限於合併、私有化、整合及出售我們的全部或絕大部分資產、董事選舉以及其他重大公司行動。該等控股股東並無義務考慮本公司或本公司其他股東的利益。因此，該等控股股東的利益未必符合本公司的最佳利益或本公司其他股東的利益，可能對本公司業務經營及本公司股份於聯交所買賣的價格造成不利影響。

本招股章程所載的行業統計數據及前瞻性資料可能不精確、不可靠或不公允。

本招股章程所載的資料及統計數據，包括但不限於有關加拿大及旅行及旅遊業及市場的資料及統計數據，該等資料及統計數據部分摘錄自各類公開可得的政府官方刊物以及我們未委託編製的行業報告。我們相信，該等資料來源乃該等資料的適當來源，並在摘錄及轉載有關資料時採取合理審慎措施。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導成分，或者遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或具誤導成分。然而，我們無法保證該等來源的質量。

風 險 因 素

此外，摘錄自多個資料來源的統計數據未必按可資比較的方式編撰。包銷商及其任何聯屬人士或顧問與我們或我們的任何聯屬人士或顧問並無核實該等來源所載資料的準確性。我們不會就該等來源所載資料的準確性發表任何聲明，而該等資料可能與以其他可用資料編撰的其他資料不相符。因此，本招股章程所載行業資料及統計數據未必準確，故閣下投資本公司或作出其他行動時不應過分依賴。

本招股章程亦載有關於我們的若干前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料並非歷史事實，但有關我們的意向、信念、預期或對未來未必會發生事件及狀況的預測。雖然該等陳述乃董事經審慎周詳考慮後按當時屬公平合理的基準及假設作出，但其涉及可能導致本公司的實際業績、表現或成就與前瞻性陳述所明顯或暗示的任何未來業績、表現或成就有很大出入的已知及未知風險、不確定性及其他因素。因此，閣下不應過分依賴於本招股章程所載的任何該等前瞻性陳述。詳情請參閱本招股章程「前瞻性陳述」一節。

閣下應細閱整份招股章程，我們亦嚴正提醒閣下不應依賴有關我們或股份發售的報章報導或媒體的任何資料。

可能出現有關我們或股份發售的報章或媒體報道，當中可能載有本招股章程中並無提及的若干事件、財務資料、財務預測及其他資料。我們並未授權披露未載於本招股章程的任何其他資料。我們概不會就任何該等報章或媒體資料承擔責任，且我們對任何該等資料或刊物的準確性、完成性或可靠性概無發表任何聲明。倘在本招股章程以外刊物登載的任何有關資料與本招股章程所載資料不一致或有衝突，我們概不會對其負責。閣下決定是否投資我們股份時應依賴本招股章程中的財務、經營及其他資料。

可能於進行發售價下調機制後設定發售價

我們可靈活按發售價下調機制下調最終發售價，使每股發售股份的最終發售價設定為低於指示性發售價範圍下限最多10%。因此，於全面運用發售價下調機制後，最終發售價將可能定於每股發售股份0.302港元。在該情況下，股份發售將進行而撤回機制將不會適用。倘最終發售價定於0.302港元，我們自股份發售收取的估計所得款項淨額將減至約34.6百萬港元，而該減少的所得款項將如本招股章程「未來計劃及所得款項用途 — 所得款項用途」一節所述予以使用。