

## 財務資料

有意投資者應將本節內容與本文件附錄一所載會計師報告所載的經審核合併財務報表及其附註一併閱讀。

以下為載有若干前瞻性陳述的討論及分析，當中涉及若干風險及不明朗因素。該等陳述基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的看法，以及我們相信適用於該等情況的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們預期及預測視乎多項我們無法控制的因素而定。投資者應細閱本文件「風險因素」一節有關可導致本公司的實際結果與前瞻性陳述所述或所顯示結果大不相同的主要因素之討論。

### 概覽

我們是一家以中國旅客為對象的渠道媒體集團。我們致力為中國的鐵路網絡運營和發行平面媒體和音頻節目。我們目前運營的平面媒體是在中國所有和諧號動車組列車及經挑選常規列車發行，而我們製作和供應的音頻節目是在中國的常規列車上播放。我們的董事相信，這些以商務和休閒旅客為對象的平面媒體及音頻節目能在獨一無二環境下，當旅客在列車旅程中閱讀和享受時，接觸到旅客。

除列車上的平面媒體和音頻節目外，我們取得獨家權利，於中國民用機場的航空管制塔宣傳及出售廣告位。截至最後實際可行日期，我們在中國20個經挑選民用機場的航空管制塔運營廣告位。

由於中國高鐵網絡及民航產業迅猛發展，結合中國鐵路網絡及民用機場的媒體渠道，容許我們於旅客市場的迅速增長中獲益。隨著中國經濟持續增長，加上中國政府計劃繼續發展高鐵網絡，我們的董事預期中國高鐵網絡及民航產業的客運量將繼續增長。

我們的多重媒體渠道亦與其他經營單一媒體渠道的媒體運營商存在差異。我們的媒體渠道，包括我們運營的平面媒體、我們製作和供應的音頻節目及航空管制塔的戶外廣告位，讓我們向廣告客戶提供多元化的廣告平台。

## 財務資料

我們的董事相信，我們運營及發行的平面媒體提供有效渠道，以相比傳統平面媒體較低的發行成本接觸到大量數目讀者。傳統平面媒體運營商需要獲得大量投資設立發行網絡，但我們運營的平面媒體透過列車網絡在中國發行，毋須設立本身的發行網絡。此外，傳統平面媒體需要維持高印刷量，以供讀者購買，而我們運營的平面媒體透過在中國的列車上免費發行，接觸到大量讀者。我們因此毋須產生相比傳統媒體的大量印刷成本，就能接觸大量讀者。

我們亦與我們的中國出版夥伴維持密切關係。我們根據合作協議獲授權利，與該等中國出版夥伴在中國的高鐵網絡運營和發行平面媒體。我們的中國出版夥伴(即中國鐵道出版社及人民鐵道報社)是政府資助的事業單位，受到鐵道部直接監管。我們的中國出版夥伴從事在鐵路業出版書籍、期刊和報章的業務，並有權在中國出版及發行我們運營的平面媒體。

我們是我們運營和發行的平面媒體的獨家廣告代理。截至最後實際可行日期，我們運營兩份期刊，即《旅伴》及《報林》，及一份報章《旅客報》，全部均在中國的高鐵網絡上發行。《旅伴》及《報林》也在中國的經選定常規列車上發行。我們的董事相信，由於我們運營和發行的平面媒體佔鐵道部批准在列車上發行的五份刊物其中三份，我們在中國高鐵網絡列車上平面媒體業務擁有重要份額。

我們是我們製作和供應的音頻節目的獨家廣告代理。這些音頻節目提供全國覆蓋，接觸乘坐常規列車的乘客。除全國覆蓋的音頻節目外，我們亦與中國多個地方鐵路局訂立合約。這些合約給予我們額外播放時間，在中國北京—西安的常規列車播放廣告。這些地方鐵路局包括南昌鐵路局(南昌客運段及福州客運段)、武漢鐵路局、廣州鐵路局(長沙鐵路客運段)及西安鐵路局(西安客運段)。

除平面媒體及音頻節目外，我們也透過中國民用機場航空管制塔的大型戶外廣告位，為我們的客戶提供廣告位，接觸航空交通旅客。航空管制塔無可匹比的高度和獨特的造型，在機場範圍內提供相當容易可見的戶外廣告位。截至最後實際可行日期，我們於在中國20個經挑選民用機場的航空管制塔經營戶外廣告位。根據合約，我們亦有權於中國民用機場其他航空管制塔運營廣告位。根據有關合約，我們有權於各機場的航空管制塔運營廣告位，由接管廣告位的日期起計為期九年。就我們截至最後實際可行日期運營的20個航空管制塔，運營期介乎2008年12

## 財務資料

月開始至2019年1月。基於多項原因，我們的策略是逐步發展我們的戶外媒體業務。首先，航空管制塔的廣告位較我們運營和發行的平面媒體廣告位規模較大，因此適合較成熟及規模較大的廣告客戶。第二，於初步發展階段，我們僅選擇我們相信對我們的廣告客戶具吸引力的最適合的地點。第三，截至最後實際可行日期，位於若干民用機場的戶外廣告位由其他公司根據現有合約用作廣告用途。因此，於業績記錄期間，我們並無採取非常進取的手法發展我們的戶外媒體業務。考慮到航空管制塔的独特位置和中國很多城市採取措施監控戶外廣告位，我們的董事相信航空管制塔戶外廣告位的需求將會增加，而我們將逐步增加我們戶外媒體的覆蓋。

截至最後實際可行日期，中國有103條高鐵路線，而高鐵總長約8,358公里。根據鐵道部在2009中國科協年會提供的資料及鐵道部在2010年第十一屆全國人民代表大會第三次會議發佈的資料，中國在2012年底將運營超過110,000公里的鐵路，其中約13,000公里將用作高鐵網絡。根據發改委於2004年公佈及於2008年更新的《中長期鐵路網規劃》，2020年底中國運營的鐵路網絡約120,000公里，其中約50,000公里將用作高鐵網絡，連接人口超過500,000的所有省會和城市，並覆蓋全國總人口約90%。

由於中國高鐵網絡的發展及鐵路乘客流量增加，於業績記錄期間，我們的業務迅速增長。我們的收入由截至2008年12月31日止年度約人民幣28.7百萬元增至截至2009年12月31日止年度約人民幣104.7百萬元，而截至2010年10月31日止十個月約人民幣165.0百萬元。

我們的毛利由截至2008年12月31日止年度約人民幣12.5百萬元增至截至2009年12月31日止年度約人民幣61.4百萬元，主要由於我們的收入增加。毛利率亦由截至2008年12月31日止年度約43.5%增至截至2009年12月31日止年度約58.7%。截至2010年10月31日止十個月，毛利率約69.9%，相比截至2009年10月31日止十個月約58.4%。

## 財務資料

### 財務資料的編製基準

於業績記錄期間，我們透過我們的中國運營實體進行業務。於2008年6月30日，奧神技術、我們的中國合約實體(成都旅伴除外)及此等中國合約實體的股權持有人訂立2008年合約協議，然後訂立，作為一群外國投資者根據於2008年5月訂立的協議作出投資的先決條件。2008年合約協議其後由於2010年12月17日訂立的結構協議取代。根據2008年合約協議及結構協議的條款，儘管沒有擁有股權，我們能控制我們的中國運營實體的財務及運營政策，從而透過其業務活動獲得經濟利益。因此，我們的中國運營實體的財務業績及狀況已於2008年6月30日在2008年合約協議生效時按照國際財務報告準則根據收購法與本集團合併計算。2008年合約協議和結構協議的條款和條件大致相同，旨在容許奧神技術取得我們的中國運營實體的控制權和經濟利益。

根據中國現行法律和規例，外商擁有企業禁止在中國從事書籍、期刊和報章的出版和全面發行業務。由於福建奧神和北京大提速的業務運營可能涉及外商擁有企業活動被禁止從事的業務，我們不可收購其股權，否則會影響我們的中國運營實體現時進行的業務活動。其他中國合約實體(即北京旅伴、上海旅伴、廣州旅伴、濟南旅伴和成都旅伴)並非合作協議的一方，及並未涉及外國企業被禁止從事的業務。然而，作為一組外商投資者根據於2008年5月訂立的協議作出投資的先決條件，我們就我們在2008年6月起提供服務與該等中國合約實體(成都旅伴除外)訂立類似結構協議的2008年合約協議。我們亦就我們在2010年1月起提供服務與成都旅伴訂立類似的合約安排。所有我們的中國合約實體均由林先生和阮先生擁有。我們的中國法律顧問告知，收購我們的中國合約實體的股權(福建奧神和北京大提速除外)可能被商務部視為相關收購，須經商務部根據併購規定作出事先批准。故此，我們的業務透過結構協議的合約安排進行。結構協議詳細安排的進一步資料載於本文件「結構協議」一節。為了進一步將結構協議可能對我們業務造成的風險盡量減低，我們透過奧神技術已於北京、濟南、廣州、上海和成都成立新附屬公司。該等附屬公司已接管北京旅伴、濟南旅伴、廣州旅伴、上海旅伴和成都旅伴各自的廣告代理業務。

在本公司註冊成立之前，力眾為本集團成員公司(包括奧神技術)的控股公司。根據於2010年進行的重組，本公司註冊成立為力眾的附屬公司，並成為本集團成員公司(包括奧神技術)的控股公司。鑒於組成本集團的公司受力眾及最終受我們的控股股東所控制，力眾在重組前後持

## 財務資料

續承擔風險及享有利益。因此，重組被視為須受共同控制實體的業務合併。就重組而言，我們的財務報表乃根據合併會計基準編製，猶如本公司一直為組成本集團的公司的控股公司。

本集團於業績記錄期間的合併收益表、合併全面收入報表、合併權益變動表及合併現金流量表包括現時組成本集團的所有公司的業績及現金流量，猶如現有結構在業績記錄期間或(如為較短的期間)自各自收購、註冊成立或成立日期以來一直存在。本集團截至2008年及2009年12月31日及2010年10月31日的合併財務狀況表為呈報本集團的財務狀況而編製，猶如當前的架構截至有關日期已經存在及按照本公司於有關日期應佔有關股權及／或對個別公司行使控制權的權力呈列。

有關財務資料的編製基準的進一步資料載於會計師報告(全文載於本文件附錄一)。

### 編製本集團的中國成員公司的個別經審核財務報表

於業績記錄期間，所有本集團的中國成員公司(奧神技術和福州海都除外)並未編製任何經審核財務報表。

我們的中國法律顧問確認，根據適用的中國法律和法規，公司須於每個財政年度結束時編製其財務報表。該財務報表須根據相關法律和法規，經中國的會計公司審核。

我們的中國法律顧問進一步確認，編製經審核財務報表主要是供相關的地方國家工商行政管理局(「**國家工商管理**局」)進行年度檢閱。中國法律和法規僅載列一般規定，地方國家工商管理局負責執行有關規定。在一些個案中，地方國家工商管理局並無規定區內的企業編製和提交經審核財務報表，以供年度檢閱。因此，於業績記錄期間，除奧神技術和福州海都外，所有本集團的中國成員公司並無向地方國家工商管理局編製及提交經審核財務報表。誠如我們的中國法律顧問知會，根據於業績記錄期間，本集團的中國成員公司均已通過年度檢閱的事實，相關政府機關(包括地方國家工商管理局)必須承認所有本集團的中國成員公司(奧神技術和福州海都除外)毋須提交經審核財務報表。據此，我們的中國法律顧問進一步確認，本集團在中國的若干成員公司欠缺經審核財務報表，不會影響該等在中國的所有公司的法律地位和良好狀況。

## 財務資料

誠如我們的中國法律顧問進一步確認，本集團在中國的成員公司(奧神技術和福州海都除外)並無編製和向國家工商管理局提交經審核財務報表而遭受處分或其他法律後果。控股股東已就本公司(就其本身及本集團的所有其他成員公司)的利益訂立彌償契據，就本公司(或本集團任何成員公司)因欠缺經審核財務報表而招致的(其中包括)任何罰款及費用向其作出彌償。

### 影響我們的財務狀況及經營業績的因素

於業績記錄期間，我們的收入及利潤顯著增長。我們的董事相信，此為推行有效的業務策略及我們專注為我們的廣告客戶提供渠道媒體平台的競爭優勢所致。然而，我們的經營業績及財務狀況現在並將繼續受到我們未能完全控制的不同因素所影響。以下載列此等因素的概要：—

**我們的業務受全球整體經濟狀況(尤其是中國)的任何重大變動所影響，這些變動會影響到我們廣告客戶的廣告開支及預算**

如「我們的合併收益表主要項目的分析」各段所載，我們的收入主要來自銷售我們運營的平面媒體的廣告位、我們音頻節目的廣告時段及航空管制塔的廣告位。因此，我們的增長現時及將會在相當程度上主要受到廣告收入增長所推動，而廣告收入增長則受到由中國消費者支出、個人可支配收入及家庭收入反映的中國整體經濟狀況所影響。

由於近年來中國經濟持續增長及的個人可支配收入增加，中國廣告開支總額近年來不斷增長。根據實力傳播的資料，中國廣告開支淨總額由1998年約4,428百萬美元增至2009年約20,291百萬美元，達到約14.8%的複合年增長率。然而，全球經濟自2008年最後一季出現衰退，導致經濟緊縮及波動，因此在2009年對中國整體廣告業帶來負面的影響。儘管金融風暴於業績記錄期間並無對本集團的表現造成重大影響，我們的董事確認，我們大部份主要廣告客戶確實於金融風暴後減少廣告預算，或暫時縮減營銷及宣傳活動。

**我們運營的期刊及報章在中國的高鐵網絡發行，而高鐵網絡的發展非我們所能控制**

於業績記錄期間，我們平面媒體業務的收入佔我們收入約93.9%、74.4%及80.0%。我們運營的期刊及報章在中國的鐵道網絡發行，為我們提供一個獨一無二的環境，在旅程中讓我們接

## 財務資料

觸我們的讀者。我們的董事相信，這亦是我們吸引廣告客戶的因素之一，原因是他們可將廣告傳達給可支配收入高於平均水平及擁有高消費意欲的商務及休閒旅客。這個獨一無二的吸引力視乎中國高鐵網絡的增長和受歡迎程度，以及我們獲准在列車發行的期刊數目而定。

截至最後實際可行日期，中國有103條高鐵路線，而高鐵總長約8,358公里。根據鐵道部在2009中國科協年會及在2010年第十一屆全國人民代表大會第三次會議發佈的新聞稿提供的資料，中國於2012年底前將有超過110,000公里的鐵路投入服務，其中約13,000公里將用作高鐵網絡。根據鐵道部在2004年公佈及在2008年更新的《中長期鐵路網規劃》，在2020年底前將運營120,000公里的全面鐵道網絡，其中合共約50,000公里將用於高鐵網絡。預期中國高鐵網絡的高增長，以及獲准在高鐵列車上發行的期刊數目有限，預計將可擴大我們媒體平台的覆蓋範圍，因而吸納更多業務及提高我們來自平面媒體業務的收入。然而，中國高鐵網絡規模的增長，可能會按比例增加獲准在高速列車上發行的期刊及報章數目。所有這些因素可影響我們的領先地位及我們的競爭優勢，從而影響我們的經營業績及財務表現。

### 我們因應不斷轉變的市況調整定價政策的能力

我們運營的平面媒體的廣告位的售價於各年初載於價目表內，並按(其中包括)廣告位的尺寸及位置釐定。我們的定價策略也受到廣告內容及設計、我們競爭對手採用的價格、中國整體經濟狀況及我們現有及潛在廣告客戶的廣告預算所影響。依據中國傳媒行業的通行慣例，我們根據多項因素(包括但不限於我們與有關廣告客戶之間業務關係的年期長短、給予廣告客戶的信貸期及廣告客戶向我們投放廣告的數量)向我們的廣告客戶提供折扣或獎勵，例如免費廣告位。

音頻節目及戶外廣告位的廣告價格乃按個別情況逐次磋商釐定，惟主要按播放時間的長短及製作有關廣告涉及的成本參考市場上類似媒體收取的價格計算。

我們的董事認為，我們收取的價格，亦視乎我們繼續接觸到目標觀眾的能力。倘若我們未能吸引觀眾，或高鐵上發行的刊物數目大幅增加，或我們未能因應不斷轉變的市場環境調整我們的定價策略，我們的經營業績和財務表現會受到影響。

## 財務資料

### 我們繼續發展新媒體渠道的能力

我們於業績記錄期間的業務增長，主要來自我們發展新媒體渠道的能力。我們於2006年開展我們的平面媒體業務，及於2008年1月實現多元化，開始向地方鐵路局供應音頻節目，開展鐵路音頻節目業務。於2010年1月，我們開始為中國所有常規列車製作及供應音頻節目。我們音頻節目的收入由截至2008年12月31日止年度約人民幣1.8百萬元增加約428.2%至截至2009年12月31日止年度約人民幣9.3百萬元。截至2010年10月31日止十個月，我們音頻節目的收入達到約人民幣25.3百萬元，佔我們總收入約15.3%。

我們於2009年開展航空管制塔的戶外媒體業務，而截至2009年12月31日止年度及截至2010年10月31日止十個月，來自該業務的收入分別約為人民幣17.6百萬元及約為人民幣7.7百萬元。截至最後實際可行日期，我們在中國20個經挑選民用機場運營航空管制塔的戶外廣告位。根據有關協議，我們擁有獨家權利向我們的廣告客戶宣傳及銷售在中國民用機場航空管制塔的廣告位。我們的董事計劃推廣及銷售額外的廣告位，惟該業務視乎我們廣告客戶的需求及我們所得的財務資源以在航空管制塔安裝及建造的所需配套而定。

以上的新渠道媒體平台預期為我們的廣告客戶提供不同的廣告渠道組合，並將促進我們未來的增長。然而，若我們日後未能發展新媒體渠道，或我們所發展的新廣告渠道並非如我們所料一樣地受歡迎，我們未必能維持我們的增長。

### 我們擴充廣告位及播放時間的能力

於業績記錄期間，我們平面媒體的廣告內容大幅增加，惟鑒於我們運營的期刊及報章每期的頁數有限，該增幅未必可繼續，或於商業上未必可行。因此，我們推出《旅客報》的線路專刊，以迎合廣告客戶針對特定的組別和地區投放地區性廣告的需要。按照中國高鐵網絡的發展步伐，我們的董事計劃增加該等線路專刊的數目。我們的董事相信，這項策略將增加我們的廣告位、擴大我們的客戶基礎，並進一步增加我們來自平面媒體業務的收入。

我們的音頻節目包括廣告及非廣告內容。我們計劃進一步豐富該等節目的廣告內容。我們也將積極尋求商機，與中國其他地方鐵路局製作額外音頻節目內容，從而增加我們的觀眾覆蓋範圍。

## 財務資料

我們的董事相信，在航空管制塔的戶外廣告平台乃獨一無二，而我們計劃加強我們的宣傳工作，吸引汽車業和消費產品業尤其知名品牌的廣告客戶。與此同時，我們旨在於我們目前未運營的其他機場物色航空管制塔的額外廣告位。

### 我們賺取廣告收入的能力

我們的主要收入來源是廣告收入。我們的廣告客戶分散，涉及中國高檔消費品、汽車、房地產、電信、時裝及潮流消費品行業的國家和地方品牌。我們獲得新廣告客戶的能力及我們從現有廣告客戶賺取經常收入的能力將直接影響我們的業務。於業績記錄期間，我們在收入和利潤方面均取得大幅增長，原因是我們能物色新客戶，而廣告收入亦有所增加。

隨著提供廣告位的媒體愈來愈多，中國廣告行業的競爭日趨激烈。我們的董事相信，我們的多渠道媒體業務模式，讓我們較同業享有競爭優勢，並有效加強我們於行業的地位。我們的董事相信，我們利用綜合媒體渠道以增加廣告客戶數目的能力，以及廣告客戶的有關廣告開支將會影響我們的收入增長。言雖如此，我們的董事將需要不時評估經營環境，並調整我們的市場推廣策略以保持我們的競爭優勢。有關我們競爭優勢的進一步資料載於本文件「業務—我們的競爭優勢」一節。

### 我們控制銷售成本的能力

我們銷售成本的其中一項主要組成部份是印刷成本。於業績記錄期間，印刷成本佔我們銷售成本分別約31.9%、21.8%及24.5%。於業績記錄期間，我們聘用十間印刷公司，全部均為獨立第三方。我們並無與任何這些印刷公司簽訂任何長期服務合約，而印刷成本可能會主要取決於紙張成本而波動。倘若印刷成本有任何重大而持續的增長，而我們未能將增加的成本轉嫁給廣告客戶，我們的經營業績可能受到不利影響。

### 我們的業務受季節性因素影響

我們的業務受多項季節性因素影響。於業績記錄期間，我們業務的頂峰期通常是國慶附近的日期，客戶廣告支出增加，因此對廣告的需求上升。於農曆新年期間我們通常經歷需求下跌，原因是廣告客戶在該段時間傾向刊登較少廣告。

### 所得稅支出

根據開曼群島的規則及規例，本公司毋須繳付任何開曼群島所得稅。

## 財務資料

於業績記錄期間，由於我們在香港並無產生或源自香港的應課稅收入，故並無就香港利得稅作出任何撥備。

於業績記錄期間，奧神技術及我們的中國運營實體須按**25%**的企業所得稅稅率在中國繳納企業所得稅，惟以下須於**2008**年按不同稅率繳稅的我們的中國運營實體除外：—

- 北京大提述及福建奧神—被視為應課稅收入乃按適用稅率**25%**根據其總收入的**10%**釐定
- 廣州旅伴—被視為應課稅收入乃按適用稅率**25%**根據其總收入的**20%**釐定

經有關監管政府稅局(分別為北京市崇文區國稅局第四稅務所、福州鼓樓區國家稅務局東街稅分局及廣州天河區國家稅務局第八稅務分局)所批准或確認，由於北京大提述、福建奧神及廣州旅伴各自己符合有關措施內所指視為徵收的資格，北京大提述、福建奧神和廣州旅伴截至**2008**年**12**月**31**日止年度被視為應課稅收入根據國家稅務總局在**2008**年**1**月**1**日頒佈並由該日起生效的《企業所得稅核定徵收辦法(試行)》，以總收入的固定百分比計算。

由於北京市崇文區國稅局第四稅務所、福州鼓樓區國家稅務局東街稅分局及廣州天河區國家稅務局第八稅務分局分別為負責辦理北京大提述、福建奧神及廣州旅伴有關稅務事項的機關，其被視為批准上述稅項計算的主管政府機關。

截至**2008**年**12**月**31**日止年度，我們錄得所得稅抵免約人民幣**0.4**百萬元。截至**2009**年**12**月**31**日止年度，我們的所得稅支出約為人民幣**5.8**百萬元，而我們的實際稅率約為**40.1%**。截至**2009**年及**2010**年**10**月**31**日止十個月，我們的所得稅支出分別約為人民幣**4.3**百萬元及人民幣**18.4**百萬元，而我們的實際稅率分別約為**37.0%**及**27.7%**。所得稅支出根據從適用稅法所得應課稅收入計算，可能與會計收入出現重大差別。由於截至**2009**年**10**月**31**日止十個月和截至**2009**年**12**月**31**日止年度的除稅前收入經扣除大量不可扣稅開支後得出，例如未支付社保基金和住房公積金供款的撥備以及無形資產的攤銷，實際稅率(以所得稅支出對除稅前利潤計算)在截至**2009**年**10**月**31**日止十個月和截至**2009**年**12**月**31**日止年度為異常地高。若有關中國稅法出現任何轉變，我們的經營業績及財務狀況將會受到影響。

## 財務資料

### 主要會計政策

#### 收入確認

收入乃於本集團可取得有關經濟利益及能可靠地計算有關收入時按下列基準確認：—

- 平面媒體及音頻廣告收入(扣除商業稅)乃於不同渠道(如雜誌及音頻廣播)的廣告發佈／投放時確認；
- 戶外廣告收入(扣除商業稅)乃於有關協議年期按時間比例基準自航空管制塔廣告位確認；及
- 利息收入乃按應計基準以實際利率法透過採用將金融工具在預計可使用年期或較短期間(倘適用)內估計在日後收取的現金貼現至金融資產賬面淨值的利率予以確認。

#### 物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損後列賬。一項物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而產生的任何直接成本。物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支(例如維修及保養費)，一般於其產生期間自收益表扣除。在符合確認條件的情況下，重大檢查所產生的開支撥充為重置資產的賬面值。如物業、廠房及設備的重要部份須每隔一段時間替換，則本集團將有關部份確認為具特定可使用年期及折舊的個別資產。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此而採用的估計可使用年期如下：

樓宇	按租約年期與20年兩者中較短者
租賃物業裝修	按租約年期與5年兩者中較短者
汽車	10年
辦公室設備	5年

倘一項物業、廠房及設備項目各部份的可使用年期並不相同，該項目的成本將按合理基礎分配，而各部份將作個別折舊。

剩餘價值、可使用年期和折舊方法至少於各財政年度年結日進行檢討，並在適當情況下作出調整。

## 財務資料

初始確認的一項物業、廠房及設備項目及其中任何重要部份於出售時或估計其使用或出售不再產生未來經濟利益時，將終止確認。於終止確認資產的年度／期間內因其出售或報廢並在收益表確認的任何損益，乃為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

### 無形資產

單獨收購的無形資產初始確認時按成本計量。於業務合併中購入的無形資產的成本為截至收購當日的公平值。無形資產的可使用年期分為有限年期或無限年期。使用年期有限的無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時，評估其減值情況。使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法，至少會於各財政年度年結日進行檢討。

以下資產的折舊以直線法計算，並按下列估計可使用年期從收益表中扣除：—

#### 估計可使用年期

- |         |                  |
|---------|------------------|
| — 合約廣告權 | 按2.5至9.8年不等的合約年期 |
| — 客戶關係  | 5.5年             |

### 其他非流動資產

其他非流動資產包括就展示廣告而向最終獲中國政府機關授權在多座機場航空管制塔安裝和建設所需配套設施的獨立第三方支付款項。有關付款按成本減累計攤銷及任何減值虧損列賬，而攤銷乃自本集團開始使用管制塔的廣告範圍日期起，按估計可使用年期(即在管制塔的獨家廣告權的9年年期)以直線法計算。

### 經營租賃

凡資產所有權的大部分回報及風險仍歸出租人所有的租賃則列為經營租賃。若本集團為承租人，根據經營租賃的應付租金於租期內以直線法從收益表內扣除。

## 財務資料

### 金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否有客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。當且僅當因初始確認資產後發生的一宗或多宗事件導致存在客觀減值跡象(一項已發生的「虧損事件」)，且該項虧損事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流量所造成的影響能可靠地估計時，則該項或該組金融資產才會被視為減值。減值證據可包括一名或一組借款人正面臨重大經濟困難、違約或未能償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察得到的數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

#### 按攤銷成本列賬的金融資產

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，本集團首先會按個別基準就個別屬重大的金融資產或按組合基準就個別不屬重大的金融資產，個別評估是否存在客觀減值跡象。倘本集團釐定按個別基準經評估的金融資產(無論具重要性與否)並無客觀跡象顯示存在減值，則該項資產會歸入一組具有相似信貸風險特性的金融資產內，並共同評估減值。經個別評估減值的資產，其減值虧損會予以確認或繼續確認入賬，而不會納入共同減值評估之內。

如果有客觀證據顯示已出現減值虧損，則按資產的賬面值與估算未來的現金流量(不包括尚未產生的未來信貸損失)的現值之間差額計算減值虧損金額。估算未來的現金流量的現值以該金融資產原來的實際利率(即初始確認時計算的實際利率)折現。如貸款附帶浮動利率，則計算減值虧損的折現率為當時的實際利率。

有關資產的賬面值可直接或透過使用備抵賬目作出抵減，而虧損金額在收益表確認。利息收入在削減的賬面值中持續產生，並採用計算減值虧損時用以折現未來現金流量的利率累算。如預期貸款及應收款項實際上無法收回，則連同任何相關準備一併撇銷。

如於往後期間，估計減值虧損金額因確認減值後發生的事件而增加或減少，則透過調整備抵賬增加或減少先前確認的減值虧損。若未來撇銷其後收回，則該項收回計入收益表。

## 財務資料

### 經營業績

#### 合併收益表

下述所列截至2009年12月31日止兩個年度及截至2009年及2010年10月31日止十個月的資料乃源自本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表：—

	截至12月31日止年度		截至10月31日止十個月	
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2009年 人民幣千元 (未經審核)	2010年 人民幣千元
收入 .....	28,707	104,719	85,110	164,956
銷售成本 .....	(16,217)	(43,295)	(35,385)	(49,696)
毛利 .....	12,490	61,424	49,725	115,260
其他收入及收益 .....	194	915	480	728
銷售及分銷支出 .....	(11,518)	(26,677)	(20,242)	(26,692)
行政支出 .....	(8,884)	(18,253)	(15,965)	(20,828)
其他經營支出 .....	(1,287)	(2,967)	(2,506)	(1,834)
聯營公司應佔利潤 .....	46	52	16	40
除稅前利潤／(虧損) .....	(8,959)	14,494	11,508	66,674
所得稅抵免／(開支) .....	434	(5,814)	(4,263)	(18,446)
年／期內利潤／(虧損) .....	<u>(8,525)</u>	<u>8,680</u>	<u>7,245</u>	<u>48,228</u>
應佔：				
本公司擁有人 .....	(7,954)	8,690	7,742	48,227
非控股權益 .....	(571)	(10)	(497)	1
	<u>(8,525)</u>	<u>8,680</u>	<u>7,245</u>	<u>48,228</u>

若我們的中國運營實體截至2008年6月30日止六個月的業績並無計入，本集團截至2008年12月31日止年度的合併淨虧損則約為人民幣18百萬元。

## 財務資料

### 我們的合併收益表主要項目的分析

#### 收入

於業績記錄期間，我們的收入主要來自三個業務活動分類，分別是(i)平面媒體業務；(ii)戶外媒體業務；及(iii)音頻節目。

下表載列我們於截至2009年12月31日止兩個年度及截至2009年及2010年10月31日止十個月按以上三個業務活動分類的收入分析：—

	截至12月31日止年度		截至10月31日止十個月	
	2008年 <sup>(1)</sup>	2009年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
平面媒體業務.....	26,954	77,889	60,949	131,914
戶外媒體業務.....	—	17,571	16,643	7,726
音頻節目.....	1,753	9,259	7,518	25,316
合計 .....	<u>28,707</u>	<u>104,719</u>	<u>85,110</u>	<u>164,956</u>

附註：—

(1) 截至2008年12月31日止年度財務資料只反映我們的中國運營實體截至2008年12月31日止六個月的經營業績。

我們的收入在業績記錄期間大幅增長，主要原因是我們的營銷工作和中國高鐵迅速擴充。來自平面媒體業務的收入是我們於業績記錄期間的主要收入來源，並預期在日後將繼續是我們的主要收入來源。平面媒體業務的收入主要指銷售我們運營的期刊及報章的廣告位的收入，並於出版刊登有關廣告的期刊及報章時確認。來自戶外媒體業務的收入指在業績記錄期間銷售航空管制塔廣告位所得的款額。我們於2009年開展戶外廣告業務。戶外廣告的合約一般為期10至12個月，而該收入以直線基準於合約年期確認。鐵路音頻節目的收入指銷售廣告時段(即我們製作和供應在中國所有常規列車播放的音頻節目的一部分)的所得款項，並於節目播放時確認。我們於2008年1月在經挑選常規列車開展我們的音頻節目業務，而我們從2010年1月以來獲得許可在所有常規列車播放我們的音頻節目。

## 財務資料

### 平面媒體業務

平面媒體業務的收入主要指我們經營的平面媒體的收入，乃主要由我們運營的期刊及報章的廣告頁數及每頁廣告價格所推動。

下表列出於業績記錄期間平面媒體業務的各刊物所得收入的分析：—

	截至12月31日止年度		截至10月31日止十個月	
	2008年 <sup>(1)</sup>	2009年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
我們運營平面媒體的收入				
—《旅伴》 <sup>(2)</sup> . . . . .	22,457	54,349	35,282	67,347
—《報林》 <sup>(2)</sup> . . . . .	2,325	7,139	7,822	13,705
—《旅客報》 <sup>(3)</sup> . . . . .	1,570	14,728	16,369	44,620
擔任其他平面媒體廣告代理 的收入 . . . . .	602	1,673	1,476	6,242
<b>合計 . . . . .</b>	<b>26,954</b>	<b>77,889</b>	<b>60,949</b>	<b>131,914</b>

附註：—

- (1) 截至2008年12月31日止年度財務資料只反映我們的中國運營實體截至2008年12月31日止六個月的經營業績。
- (2) 截至最後實際可行日期，《旅伴》及《報林》均於北京至西安的所有和諧號動車組列車和經挑選的常規列車上發行。進一步資料載於本文件「業務—平面媒體」一節。
- (3) 截至最後實際可行日期，《旅客報》乃於和諧號動車組列車的專線發行。進一步資料載於本文件「業務—平面媒體」一節。

我們的廣告客戶按介乎每期或每半年或每年的年期在我們運營的期刊及報章投放廣告。廣告售價因應廣告的尺寸和位置及我們運營的期刊及報章而異，而該售價於每年年初在不同的價格表釐定。我們也會向與我們建立長期業務關係的廣告客戶提供折扣(相比我們價目表所載的已公佈收費)。

## 財務資料

下表載列於截至2009年12月31日止兩個年度及截至2009年及2010年10月31日止十個月，我們運營的期刊及報章每頁廣告平均價格及月均廣告頁數分析：—

	截至12月31日止年度		截至10月31日止十個月	
	2008年	2009年	2009年	2010年
每頁廣告平均價格 . . . . .	人民幣23,238元	人民幣31,599元	人民幣31,138元	人民幣36,009元
月均廣告頁數	189	201	191	349

(附註)

附註：當於2008年6月30日訂立2008年合約協議後，自2008年7月1日以來，只有截至2008年12月31日止六個月的統計數字作為我們的中國運營實體的業績反映已與本集團合併計算。

於業績記錄期間，我們亦透過擔任由一名獨立第三方及福建海峽都市報（一名關連人士）運營的平面媒體的廣告代理，產生收入分別約人民幣0.6百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣6.2百萬元。

《旅伴》及《報林》是在中國所有和諧號動車組列車和經挑選常規列車上發行的全國性期刊。《旅客報》是在和諧號動車組列車上發行的周刊，目前乃由12份提供地方內容的不同線路專刊組成。

由於業績記錄期間中國高鐵網絡迅速發展以至乘客量上升及增加地區覆蓋範圍，於我們運營的平面媒體刊登廣告的需求出現持續增長。因此，於業績記錄期間月均廣告頁數及每頁廣告平均價格有所增加。月均廣告頁數由2008年的189頁增至2009年的201頁增至截至2010年10月31日止十個月的349頁。與此同時，考慮到需求增加、當時經濟狀況及我們廣告客戶的預計廣告預算後，我們於業績記錄期間上調每頁廣告平均價格。每頁廣告平均價格由2008年約人民幣23,238元增至2009年的人民幣31,599元增至截至2010年10月31日止十個月的人民幣36,009元。

### 戶外媒體業務

戶外媒體業務的收入主要由我們在航空管制塔運營的廣告位數目及每個廣告位的價格所推動。

## 財務資料

戶外廣告位的售價乃經我們與有關廣告客戶按個別情況磋商，並考慮到有關機場的乘客量及使用、航空管制塔的可見程度、其他媒體公司當時採用的地方市價、我們的經營成本、展示廣告的時間，以及廣告尺寸等因素而釐定。

於業績記錄期間，我們在航空管制塔上運營的戶外廣告位位於成都、昆明、西安、重慶、廈門、烏魯木齊、鄭州、桂林、哈爾濱、太原、蘭州、呼和浩特、銀川、拉薩、西寧、石家莊、杭州、合肥、長沙、青島、南京、貴陽及長春的民用機場。各廣告位的面積介乎約183平方米至844平方米。

下表說明於業績記錄期間，我們的戶外媒體業務的客戶人數、廣告位的總面積，以及每個廣告位的平均每月價格：—

	截至12月31日止年度		截至10月31日
			止十個月
	2008年	2009年	2010年
客戶人數.....	—	4	3
航空管制塔平均數目.....	—	20	16
廣告位總面積.....	—	14,622平方米	6,786平方米
按客戶計算航空管制塔的 每個廣告位的平均每月價格.....	—	人民幣48,528元至 人民幣84,000元	人民幣48,528元至 人民幣63,000元

### 音頻節目

音頻節目的收入主要根據音頻廣告時間、每個標準時段(即15秒或30秒)的價格及廣播的頻率而定。

音頻廣告的售價乃經我們與有關廣告客戶按個別情況磋商，以及考慮到我們的經營成本、音頻節目涵蓋的線路的乘客量、播放時間及次數等因素而釐定。

於業績記錄期間，每班常規列車每15秒及30秒音頻廣告的標準價格分別為人民幣12元及人民幣20元，而總廣告時段(相當於按銷售合約計算的各個音頻廣告的時間及廣播頻率的積數總和)分別約為92,820分鐘、1,108,274分鐘及2,624,115分鐘。

## 財務資料

自2008年初以來，我們開始向多個地方鐵路局提供音頻節目，並於2010年1月擴充音頻節目覆蓋至全國。因此，於業績記錄期間，來自音頻節目的廣告收入出現大幅增長。

### 銷售成本

下表載列我們三個主要業務分類於截至2009年12月31日止兩個年度及截至2009年及2010年10月31日止十個月的銷售成本的主要項目：—

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	%
<b>平面媒體業務</b>								
印刷成本.....	5,169	33.5	9,418	28.5	7,729	28.3	12,161	29.3
製作及相關成本.....	2,131	13.8	6,734	20.4	5,463	20.0	8,928	21.5
代理費.....	3,540	23.0	7,882	23.9	6,614	24.3	13,047	31.4
無形資產攤銷.....	4,450	28.9	8,900	27.0	7,417	27.2	7,417	17.8
其他.....	121	0.8	58	0.2	55	0.2	4	0.0
	<u>15,411</u>	<u>100.0</u>	<u>32,992</u>	<u>100.0</u>	<u>27,278</u>	<u>100.0</u>	<u>41,557</u>	<u>100.0</u>
<b>戶外媒體業務</b>								
製作及相關成本.....	—	—	678	7.7	87	1.3	945	14.2
代理費.....	—	—	6,900	78.7	5,750	84.3	4,700	70.9
無形資產攤銷.....	55	100.0	110	1.3	91	1.3	91	1.4
其他非流動資產攤銷.....	—	—	1,076	12.3	897	13.1	897	13.5
	<u>55</u>	<u>100.0</u>	<u>8,764</u>	<u>100.0</u>	<u>6,825</u>	<u>100.0</u>	<u>6,633</u>	<u>100.0</u>
<b>音頻節目</b>								
製作及相關成本.....	44	5.9	20	1.3	16	1.2	240	15.9
無形資產攤銷.....	465	61.9	929	60.4	774	60.4	774	51.4
管理費.....	228	30.3	590	38.3	492	38.4	492	32.7
其他.....	14	1.9	—	—	—	—	—	—
	<u>751</u>	<u>100.0</u>	<u>1,539</u>	<u>100.0</u>	<u>1,282</u>	<u>100.0</u>	<u>1,506</u>	<u>100.0</u>
<b>合計</b> .....	<b><u>16,217</u></b>		<b><u>43,295</u></b>		<b><u>35,385</u></b>		<b><u>49,696</u></b>	

我們的印刷成本主要指應付印刷公司(為我們運營的期刊及報章印刷提供印刷服務的獨立第三方)的費用。於業績記錄期間，印刷成本佔我們銷售成本的最大部分，分別佔我們銷售成本總額約31.9%、21.8%及24.5%。我們並無與印刷公司簽訂任何長期合約，但我們會就每期的期刊及報章與彼等進行磋商。

## 財務資料

除了印刷成本外，我們也產生相當款額的製作及相關成本，當中包括我們運營的期刊及報章的製作及發行成本、航空管制塔戶外廣告的製作成本、我們供應的音頻節目的製作和發行成本，以及我們設計、營銷、製作及發行部門的員工的薪金及福利支出。

廣告代理費或管理費指根據合作協議應付我們中國出版夥伴及鳳凰金龍的費用、就我們鐵路音頻節目應付鐵道部有關單位及地方鐵路局的費用、就我們的航空管制塔宣傳及銷售廣告位的獨家權利應付新視線的費用，以及本集團作為有關獨立第三方及福建海峽都市報運營的平面媒體的廣告代理應付一名獨立第三方及福建海峽都市報的費用。下表註明於業績記錄期間廣告代理費和管理費的分析：—

	截至12月31日止年度		截至10月31日止十個月	
	2008年	2009年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>平面媒體業務</b>				
給予中國出版夥伴的廣告代理費 .....	2,245	4,936	4,055	5,684
給予鳳凰金龍的廣告代理費 .....	800	1,934	1,600	1,934
給予獨立第三方的廣告代理費 .....	495	1,012	959	125
給予福建海峽都市報的廣告代理費 .....	—	—	—	5,304
	<u>3,540</u>	<u>7,882</u>	<u>6,614</u>	<u>13,047</u>
<b>戶外媒體業務</b>				
給予新視線的廣告代理費 .....	—	6,900	5,750	4,700
<b>音頻節目</b>				
給予鐵道部有關單位和 地方鐵路部的管理費 .....	228	590	336	542
<b>合計</b> .....	<u>3,768</u>	<u>15,372</u>	<u>12,700</u>	<u>18,289</u>

於業績記錄期間，我們就平面媒體業務支付獨立第三方及福建海峽都市報的廣告代理費總額，以及應付我們營銷員工的佣金大幅增加。於業績記錄期間，應付獨立第三方及福建海峽都市報的廣告代理費，目的是取得擔任彼等所運營平面媒體的廣告代理。我們會透過我們本身的營銷隊伍(彼等獲得基本薪金和銷售佣金作報酬)物色廣告客戶，以於獨立第三方及福建海峽

## 財務資料

都市報運營的平面媒體上刊登廣告。因此，我們應付平面媒體運營商的廣告代理費，以及我們應付營銷隊伍的佣金，與增長中的業務規模一併增加。

應付獨立第三方及福建海峽都市報的相關廣告代理費，乃由本集團與相關各方根據不同考慮因素，包括相關平面媒體的市場地位、潛在廣告客戶的需求、目標廣告客戶基礎、提供的價格折讓率等等而磋商。

無形資產攤銷指奧神技術、我們的中國合約實體及我們的中國合約實體的權益持有人於2008年6月訂立2008年合約協議確認的無形資產(即合約權利及客戶關係)攤銷，以收購法入賬。其他非流動資產攤銷指就展示廣告於不同航空管制塔安裝和建設所需配套的付款攤銷。

### 毛利及毛利率

下表載列於截至2009年12月31日止兩個年度及截至2009年及2010年10月31日止十個月我們三個業務分部的毛利及毛利率分析：—

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月				
	2008年		2009年		2009年		2010年		
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
平面媒體業務.....	11,543	42.8	44,897	57.6	33,671	55.2	90,357	68.5	
戶外媒體業務.....	(55)	不適用	8,807	50.1	9,818	59.0	1,093	14.1	
音頻節目.....	1,002	57.2	7,720	83.4	6,236	82.9	23,810	94.1	
合計.....	<u>12,490</u>	<u>43.5</u>	<u>61,424</u>	<u>58.7</u>	<u>49,725</u>	<u>58.4</u>	<u>115,260</u>	<u>69.9</u>	

音頻節目的毛利率為三個業務分類當中最高。相比需要較高運營成本，例如印刷、製作及發行成本的平面媒體業務及較高代理費及初步資本開支而造成相關攤銷開支的戶外媒體業務，音頻節目的運營成本，例如節目錄音、製作和交付磁碟、無形資產攤銷和管理費等相對微不足道，因此音頻節目的毛利率較高。當我們的音頻節目自2010年1月開始全國播放以來在截至2010年10月31日止十個月尤以為然。

## 財務資料

### 其他收入及收益

其他收入及收益主要指銀行存款的利息收入。下表載列於截至2009年12月31日止兩個年度及截至2009年及2010年10月31日止十個月的其他收入及收益分析：—

	截至12月31日止年度		截至10月31日止十個月	
	2008年	2009年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息收入.....	190	751	440	551
其他.....	4	164	40	177
<b>合計.....</b>	<b>194</b>	<b>915</b>	<b>480</b>	<b>728</b>

### 銷售及分銷支出

我們的銷售及分銷支出包括員工成本、應付銷售員工的佣金、支出及相關支出、辦公室支出及其他。其他主要包括汽車支出、市場推廣及宣傳支出、交通支出及低價值易耗品的攤銷。下表載列於截至2009年12月31日止兩個年度及截至2009年及2010年10月31日止十個月我們的銷售及分銷支出分析：—

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	2008年	2009年		2009年		2010年		
	人民幣千元	% 人民幣千元	% 人民幣千元	% 人民幣千元	% 人民幣千元	% 人民幣千元	% 人民幣千元	
員工成本.....	6,836	59.4	15,284	57.3	13,010	64.3	13,513	50.6
應付銷售員工的佣金.....	2,066	17.9	4,750	17.8	3,553	17.5	6,763	25.3
交通支出及相關支出.....	1,562	13.6	2,824	10.6	1,821	9.0	3,034	11.4
辦公室支出.....	864	7.5	2,366	8.9	1,267	6.3	2,097	7.9
其他.....	190	1.6	1,453	5.4	591	2.9	1,285	4.8
<b>合計.....</b>	<b>11,518</b>	<b>100.0</b>	<b>26,677</b>	<b>100.0</b>	<b>20,242</b>	<b>100.0</b>	<b>26,692</b>	<b>100.0</b>

計入銷售及分銷支出的員工成本主要指我們銷售及市場推廣人員的薪金及福利成本。應付銷售員工的佣金主要按有關銷售員工取得的廣告收入的百分比計算。按照標準費用計算，應付銷售員工的實際佣金費用經考慮到合約金額、廣告的刊登時間、客戶的業務規模及信譽，以

## 財務資料

及與本集團建立關係的年期等因素後按個別情況調整。於業績記錄期間，應付銷售員工的佣金費用介乎所得相關廣告收入的4.0%至10.5%。交通及相關支出主要指銷售員工於拜訪廣告客戶時招致的交通費用。

於業績記錄期間，我們銷售及分銷支出佔收入的百分比分別約為40.1%、25.5%及16.2%，而百分比減少的主要原因是業務擴充獲得規模經濟以及更有效地控制成本所致。

### 行政支出

我們的行政經營支出主要包括員工成本、折舊、辦公室租金及支出。下表載列於截至2009年12月31日止兩個年度及截至2009年及2010年10月31日止十個月我們的行政支出分析：—

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本.....	2,834	31.9	6,280	34.4	5,710	35.8	6,541	31.4
折舊.....	428	4.8	1,098	6.0	455	2.9	1,232	5.9
辦公室租金.....	1,461	16.4	2,718	14.9	2,345	14.7	2,405	11.5
辦公室支出.....	1,402	15.8	2,504	13.7	3,207	20.1	3,686	17.7
專業費用.....	105	1.2	736	4.0	612	3.8	1,935	9.3
交際費.....	651	7.3	1,480	8.1	854	5.3	2,378	11.4
購股權支出.....	842	9.5	115	0.7	96	0.6	96	0.5
消耗性材料.....	62	0.7	1,530	8.4	1,378	8.6	392	1.9
稅項及徵費.....	303	3.4	1,078	5.9	898	5.6	1,288	6.2
其他.....	796	9.0	714	3.9	410	2.6	875	4.2
合計.....	<b>8,884</b>	<b>100.0</b>	<b>18,253</b>	<b>100.0</b>	<b>15,965</b>	<b>100.0</b>	<b>20,828</b>	<b>100.0</b>

計入行政支出的員工成本主要指我們高級管理人員及行政員工的薪金及福利成本。折舊主要指我們租用辦公室物業及辦公室設備的租賃物業裝修的折舊費用。租金支出主要指我們位於中國不同策略性地點(包括北京、福州、上海、廣州等)辦公室的租金支出。請參閱本文件附錄四所載的物業估值報告，了解我們租賃物業的詳情。購股權支出指攤銷授予韓文前先生、僱員股東及我們其中一名前僱員的購股權的公平值。其他主要指交通費、汽車維護和相關開支、交通支出及附加費。

於業績記錄期間，我們行政支出佔收入的百分比分別約為30.9%、17.4%及12.6%，百分比減少主要原因是業務擴充獲得規模經濟以及更有效地控制成本所致。

## 財務資料

### 其他經營支出

其他經營支出主要包括貿易應收賬款減值虧損。

### 聯營公司應佔利潤

我們擁有鳳凰金龍的20%股本權益，該公司被視為本集團的聯營公司。聯營公司應佔利潤相當於業績記錄期間分佔鳳凰金龍20%淨利潤。

### 所得稅

根據開曼群島的規則及規例，本公司毋須繳付任何開曼群島所得稅。

於業績記錄期間，由於我們在香港並無產生或源自香港的應課稅收入，故並無就香港利得稅作出任何撥備。

於業績記錄期間，奧神技術及我們的中國運營實體須按25%的企業所得稅稅率在中國繳納企業所得稅。

- 北京大提述及福建奧神—被視為應課稅收入乃按適用稅率25%根據其總收入的10%釐定
- 廣州旅伴—被視為應課稅收入乃按適用稅率25%根據其總收入的20%釐定

經有關監管政府稅局(分別為北京市崇文區國稅局第四稅務所、福州鼓樓區國家稅務局東街稅分局及廣州天河區國家稅務局第八稅務分局)所批准，由於北京大提述、福建奧神及廣州旅伴各自符合有關措施內所指視為徵收的資格，北京大提述、福建奧神和廣州旅伴截至2008年12月31日止年度被視為應課稅收入根據國家稅務總局在2008年1月1日頒佈並由該日起生效的《企業所得稅核定徵收辦法(試行)》，以總收入的固定百分比計算。

由於北京市崇文區國稅局第四稅務所、福州鼓樓區國家稅務局東街稅分局及廣州天河區國家稅務局第八稅務分局分別為負責辦理北京大提述、福建奧神及廣州旅伴有關稅務事項的機關，我們的中國法律顧問認為該等機關為批准上述稅項計算的主管政府機關。

## 財務資料

截至2008年12月31日止年度，我們錄得所得稅抵免約人民幣0.4百萬元。截至2009年12月31日止年度，我們的所得稅支出約為人民幣5.8百萬元，而我們的實際稅率約為40.1%。截至2009年及2010年10月31日止十個月，我們的所得稅支出分別約為人民幣4.3百萬元及人民幣18.4百萬元，而我們的實際稅率分別約為37.0%及27.7%。所得稅支出根據從適用稅法所得應課稅收入計算，可能與會計收入出現重大差別。由於截至2009年10月31日止十個月和截至2009年12月31日止年度的除稅前收入經扣除大量不可扣稅開支後得出，例如未支付社保基金和住房公積金供款的撥備以及無形資產的攤銷，實際稅率(以所得稅支出對除稅前收入計算)在截至2009年10月31日止十個月和截至2009年12月31日止年度為異常地高。

於業績記錄期間的所得稅抵免／(開支)及與合併收益表的除稅前(虧損)／利潤對賬載列如下：—

	截至12月31日止年度		截至10月31日止十個月	
	2008年	2009年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前(虧損)／利潤 .....	(8,959)	14,494	11,508	66,674
按適用稅率計算的稅項 .....	(2,240)	3,624	2,877	16,669
聯營公司應佔利潤 .....	(12)	(13)	(4)	(10)
無須課稅收入 .....	(34)	(72)	(60)	(27)
不可扣稅開支 .....	1,612	2,545	1,217	1,528
未確認的稅務虧損 .....	199	—	337	920
動用以往期間稅項虧損 .....	(135)	(499)	(146)	(396)
其他 .....	176	229	42	(238)
按實際稅率計算的稅項(抵免)／開支...	(434)	5,814	4,263	18,446

## 財務資料

### 按期比較我們的經營業績

#### 截至2010年10月31日止十個月與截至2009年10月31日止十個月的比較

##### 收入

我們的收入由截至2009年10月31日止十個月約人民幣85.1百萬元增至截至2010年10月31日止十個月約人民幣165.0百萬元，相當於增長約93.8%。收入增加，主要由於平面媒體業務及音頻節目的收入增加所致。

平面媒體業務的收入分別對本集團截至2009年及2010年10月31日止十個月的收入作出約71.6%及80.0%的貢獻。平面媒體業務的收入由截至2009年10月31日止十個月約人民幣60.9百萬元增至截至2010年10月31日止十個月約人民幣131.9萬元，相當於增長約116.4%。增長主要由於每頁廣告平均價格由截至2009年10月31日止十個月約人民幣31,138元增至截至2010年10月31日止十個月約人民幣36,009元，而我們運營的平面媒體月均廣告頁數在期間內由約191頁增至349頁，主要由於我們運營的平面媒體廣告需求受高鐵網絡乘客增長及高鐵路線數目帶動而增加。此外，由於新增高鐵路線啟用，路線專刊《旅客報》的數目由截至2009年10月31日的5份增至截至2010年10月31日的11份。

戶外媒體業務的收入由截至2009年10月31日止十個月約人民幣16.6百萬元減至截至2010年10月31日止十個月約人民幣7.7百萬元，相當於下降約53.6%。戶外媒體業務對收入的貢獻亦由截至2009年10月31日止十個月約19.6%減至截至2010年10月31日止十個月約4.7%。戶外媒體業務的收入減少，主要由於我們在2008年12月成功取得一份大型戶外廣告合約，據此，該客戶（為一名獨立第三方）在20個航空管制塔發佈戶外廣告，由2009年1月1日至2009年10月30日，為期十個月。待上述合約到期時，我們與另一名客戶（亦為一名獨立第三方）在2009年11月取得另一份為期一年的戶外廣告合約，在15個航空管制塔發佈戶外廣告。航空管制塔每個廣告位的價格視乎個別情況磋商，並因應機場地點、廣告尺寸及與客戶的關係而有所不同。由於新客戶挑選的廣告位通常價格較低，戶外媒體業務的收入在截至2010年10月31日止十個月較2009年同期下降。每名客戶每個戶外廣告位月均價格介乎由截至2009年10月31日止十個月約人民幣48,528元至人民幣84,000元減少到截至2010年10月31日止十個月約人民幣48,528元至人民幣

## 財務資料

63,000元。於2010年11月，我們成功於原先合約屆滿前與客戶重續廣告合約。根據新廣告合約，該客戶在17個航空管制塔發佈戶外廣告，由2010年11月至2011年11月，為期12個月。我們亦成功取得另一份航空管制塔廣告位的戶外廣告合約，由2010年12月至2011年11月，為期12個月。

音頻節目的收入佔本集團截至2009年及2010年10月31日止十個月收入約8.8%及15.3%。音頻節目的收入由截至2009年10月31日止十個月約人民幣7.5百萬元增至截至2010年10月31日止十個月約人民幣25.3百萬元，主要由於我們在2010年1月擴充我們音頻節目的網絡覆蓋至全國，從而提高我們音頻廣告的需求及我們音頻節目的收入。總廣告時段由截至2009年10月31日止十個月約806,446分鐘增至截至2010年10月31日止十個月約2,624,115分鐘。

### 銷售成本

總銷售成本由截至2009年10月31日止十個月約人民幣35.4百萬元增至截至2010年10月31日止十個月約人民幣49.7百萬元，相當於增加約40.4%。銷售成本增加，主要由於我們運營的平面媒體印刷成本增加，以及製作及相關成本增加所致。

印刷成本由截至2009年10月31日止十個月約人民幣7.7百萬元增至截至2010年10月31日止十個月約人民幣12.2百萬元，相當於增長約57.3%。印刷成本增加，主要由於我們運營的平面媒體月均頁數由截至2009年10月31日止十個月約829頁增至截至2010年10月31日止十個月約1,559頁，而我們運營的平面媒體月均發行人數由截至2009年10月31日止十個月約234,757份增至截至2010年10月31日止十個月約370,910份。如所討論，由於我們平面媒體廣告需求增加，期間內廣告頁數上升。為了保持我們運營的平面媒體對目標讀者的效用，我們持續改良和同步增加非廣告內容，導致我們運營的平面媒體平均頁數增加。此外，由於高鐵網絡迅速發展，以及更多高鐵路線啟用，我們運營的期刊和報章的發行人數亦有所增加。

製作及相關成本由截至2009年10月31日止十個月約人民幣5.6百萬元增至截至2010年10月31日止十個月約人民幣10.1百萬元，相當於增加約81.7%，主要由於我們運營的平面媒體內容及廣告製作成本及發行成本及員工成本上升而增加。員工成本增加，主要由於設計、製作及發行部門員工數目由截至2009年10月31日的196人增至截至2010年10月31日的233人，而每名員工平均月薪於同期有所增加。

## 財務資料

代理及管理費由截至2009年10月31日止十個月約人民幣12.9百萬元增至截至2010年10月31日止十個月約人民幣18.2百萬元。根據有關合作協議及廣告代理協議，應付予中國出版夥伴或協議有關對手方的年度費用大致上如有關協議所述按年遞增。因此，截至2010年10月31日止十個月造成代理及管理費增加。

無形資產及其他非流動資產的攤銷開支在截至2009年及2010年10月31日止十個月相對穩定。

### 毛利及毛利率

毛利由截至2009年10月31日止十個月約人民幣49.7百萬元增至截至2010年10月31日止十個月約人民幣115.3百萬元，主要由於如上文所述收入增加所致。毛利率由截至2009年10月31日止十個月約58.4%上升至截至2010年10月31日止十個月約69.9%。下表說明截至2009年及2010年10月31日止十個月我們三個主要業務分類的毛利率：

	截至10月31日止十個月	
	2009年	2010年
平面媒體業務.....	55.2%	68.5%
戶外媒體業務.....	59.0%	14.1%
音頻節目.....	82.9%	94.1%

平面媒體業務的毛利率由截至2009年10月31日止十個月約55.2%增至截至2010年10月31日止十個月約68.5%，主要由於每頁廣告平均價格增加、每頁平均印刷成本因批量採購以及規模經濟所得利益而減少所致。

戶外媒體業務的毛利率由截至2009年10月31日止十個月約59.0%下降到截至2010年10月31日止十個月約14.1%，主要由於上文「收入」一段所述每個廣告位的平均價格下降。

音頻節目的毛利率由截至2009年10月31日止十個月約82.9%上升至截至2010年10月31日止十個月約94.1%。由於音頻節目的成本，例如無形資產及管理費的攤銷費用大多數為固定性質，毛利率波動的幅度大致上與音頻節目收入增長相符。

## 財務資料

### 其他收入及收益

截至2009年及2010年10月31日止十個月的其他收入及收益分別約為人民幣0.5百萬元及人民幣0.7百萬元。

### 銷售及分銷支出

銷售及分銷支出由截至2009年10月31日止十個月約人民幣20.2百萬元增加至截至2010年10月31日止十個月約人民幣26.7百萬元，增加約31.9%，與收入增長相符。銷售及分銷支出增加，主要由於應付銷售員工的佣金由截至2009年10月31日止十個月約人民幣3.6百萬元增加至截至2010年10月31日止十個月約人民幣6.8百萬元，以及交通及相關支出由截至2009年10月31日止十個月約人民幣1.8百萬元增加至截至2010年10月31日止十個月約人民幣3.0百萬元。

應付銷售員工的佣金大幅增加是由於截至2010年10月31日止十個月的平均佣金費用增加。本集團增加銷售員工的獎勵，以吸引更多優質客戶，從而進一步加強客戶基礎及增加業務量，作為業務擴充策略之一部分。交通及相關支出增加乃由於我們銷售員工進行拜訪以招攬新廣告客戶及與現有廣告客戶保持關係的次數增加所致。此外，辦公室支出由截至2009年10月31日止十個月約人民幣1.3百萬元增加約人民幣0.8百萬元至截至2010年10月31日止十個月約人民幣2.1百萬元，主要由於拓展我們業務規模所致。

### 行政支出

行政支出由截至2009年10月31日止十個月約人民幣16.0百萬元增加至截至2010年10月31日止十個月約人民幣20.8百萬元，增加約30.5%，主要由於有關籌備該交易的專業費用及其他開支增加。

### 其他經營支出

其他經營支出由截至2009年10月31日止十個月約人民幣2.5百萬元減少至截至2010年10月31日止十個月約人民幣1.8百萬元，相當於下降約26.8%。其他經營支出減少主要由於確認貿易應收賬款的減值虧損減少。

### 所得稅支出

所得稅支出由截至2009年10月31日止十個月約人民幣4.3百萬元增至截至2010年10月31日止十個月約人民幣18.4百萬元，相當於增長約332.7%。所得稅增長，主要由於除稅前利潤由

## 財務資料

截至2009年10月31日止十個月約人民幣11.5百萬元增至截至2010年10月31日止十個月約人民幣66.7百萬元。截至2009年及2010年10月31日止十個月的實際稅率分別約37.0%及27.7%。

### 本公司擁有人應佔期間利潤

由於收入及毛利率同時錄得增長，本公司擁有人應佔期間利潤由截至2009年10月31日止十個月約人民幣7.7百萬元增至截至2010年10月31日止十個月約人民幣48.2百萬元。本公司擁有人應佔淨利潤率由截至2009年10月31日止十個月約9.1%增至截至2010年10月31日止十個月約29.2%，主要由於期內毛利率增加及實際稅率下跌。

### 截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度的比較

由於我們的中國運營實體的財務業績及狀況只於2008年6月30日當2008年合約協議生效後才與本集團合併計算，本集團截至2008年12月31日止年度的業績只反映我們的中國運營實體截至2008年12月31日止六個月的經營業績。因此，除下文所指明的原因外，2009年的部份增長主要由於2009年錄得全年業績，而相比2008年為半年。

### 收入

我們的收入由2008年約人民幣28.7百萬元增加至2009年約人民幣104.7百萬元，增長264.8%。收入大幅增長主要由於2009年來自平面媒體業務收入及來自兩個新業務分類(即戶外媒體業務及音頻節目)的收入貢獻增加所致。

平面媒體業務對本集團收入作出重大貢獻，分別佔本集團截至2009年12月31日止兩個年度的收入約93.9%及74.4%。

平面媒體業務的收入由2008年約人民幣27.0百萬元增加至2009年約人民幣77.9百萬元，增長約189.0%。我們運營的期刊及報章在中國高鐵網絡發行。自首架和諧號動車組於2007年運營以來，中國高鐵網絡高速增長。隨著乘客量持續增長，我們運營的平面媒體對廣告客戶的吸引力有所提升，繼而加快我們平面媒體業務的增長步伐。

## 財務資料

平面媒體業務的收入增加，主要由於每頁廣告的平均價格由2008年約人民幣23,238元增加至2009年約人民幣31,599元，以及月均廣告頁數由2008年約189頁增加至2009年約201頁。為了滿足現有廣告客戶及新廣告客戶不斷增加的廣告訂單，我們於年內持續增加可收費廣告總數。廣告頁數增加亦是由於我們於2008年8月始開始經營《旅客報》，而《旅客報》的兩份路線專刊於2009年才推出。

本集團於2009年1月開展新戶外媒體業務，佔截至2009年12月31日止年度的收入約16.8%。截至2009年12月31日止年度，本集團在中國經挑選民用機場航空管制塔運營平均20個廣告位，而每名客戶每個廣告位月均價格介乎約人民幣48,528元至人民幣84,000元。

截至2009年12月31日止兩個年度，音頻節目的收入分別佔本集團收入約6.1%及8.8%。音頻節目的收入由2008年約人民幣1.8百萬元增加至2009年約人民幣9.3百萬元，主要由於音頻節目的總廣告時段增加所致。總廣告時段由截至2008年12月31日止年度約92,820分鐘增至截至2009年12月31日止年度約1,108,274分鐘。我們透過向不同地方鐵路局供應音頻節目，於2008年開展音頻節目業務。由於廣告播放對於廣告行業而言屬於較新穎的概念，我們於2008年致力市場發展，故我們其後於2009年在需求及網絡覆蓋兩方面經歷業務重大增長。

### 銷售成本

由於拓展業務的關係，銷售成本總額由2008年約人民幣16.2百萬元增加至2009年約人民幣43.3百萬元，增長約167.0%。銷售成本增加，主要由於我們運營的期刊及報章的印刷成本、製作及相關成本及員工成本增加所致。

印刷成本由2008年約人民幣5.2百萬元增加至2009年約人民幣9.4百萬元，相當於增長約82.2%。印刷成本增加，主要由於我們運營的期刊及報章的月均發行人數由2008年約176,092份增加至2009年約244,881份。由於中國高鐵網絡迅速發展，2009年有更多新高鐵列車路線開始運作，而我們運營並於和諧號動車組列車發行的期刊及報章的發行人數亦相應上升。

製作及相關成本由2008年約人民幣2.2百萬元增加至2009年約人民幣7.4百萬元，增加約241.7%。如上文「收入」一段所討論，於2009年，我們三個業務分類均有增長，因此相關的內容及廣告製作及發行成本亦增加。於期內，我們的員工成本亦有所增加。為了應付業務擴充，我

## 財務資料

們僱用更多員工運營我們三項業務分類。設計、製作及發行部員工總數由截至2008年12月31日的100人增加至截至2009年12月31日的136人。此外，我們於年內增加每名員工的平均月薪，作為挽留優質員工的方法。

代理及管理費由2008年約人民幣3.8百萬元增至2009年約人民幣15.4百萬元。增加主要由於平面媒體業務及音頻節目於2009年確認全年代理及管理費，而2008年則為半年。此外，由於我們僅於2009年初開始戶外媒體業務，戶外媒體業務的有關代理費由零增至2009年約人民幣6.9百萬元。

攤銷開支增加，主要由於2009年確認無形資產的全年攤銷開支，而相比2008年為半年，及其他非流動資產的攤銷開支只在2009年開始確認。

### 毛利及毛利率

毛利由2008年約人民幣12.5百萬元增加至2009年約人民幣61.4百萬元，主要由於上文所討論的收入增長所致。毛利率由2008年約43.5%增加至2009年約58.7%。於2009年，我們所有三個業務分類的毛利率增長載列如下：—

	截至12月31日止年度	
	2008年	2009年
平面媒體業務.....	42.8%	57.6%
戶外媒體業務.....	不適用 (附註)	50.1%
音頻節目.....	57.2%	83.4%

附註：本集團於2009年1月開始經營新戶外媒體業務。

平面媒體業務的毛利率由2008年約42.8%增加至2009年約57.6%，主要由於每頁廣告的平均價格增加、批量採購及規模經濟獲得的利益以致每頁平均印刷成本減少所致。

音頻節目的毛利率由2008年約57.2%增加至2009年約83.4%。由於音頻節目業務的大部份成本，例如無形資產及管理費的攤銷費用屬固定成本性質，毛利率因音頻節目的收入增加而上升。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由2008年約人民幣0.2百萬元增至2009年約人民幣0.9百萬元，主要由於銀行存款的利息收入由2008年約人民幣0.2百萬元增至2009年約人民幣0.8百萬元。

## 財務資料

### 銷售及分銷支出

銷售及分銷支出由2008年約人民幣11.5百萬元增加至2009年約人民幣26.7百萬元，增加約131.6%，與收入增長相符。銷售及分銷支出增加，主要由於員工成本由2008年約人民幣6.8百萬元增加至2009年約人民幣15.3百萬元、應付銷售員工的佣金由2008年約人民幣2.1百萬元增加至2009年約人民幣4.8百萬元，以及員工交通及相關支出由2008年約人民幣1.6百萬元增加至2009年約人民幣2.8百萬元。

為了吸引更多潛在廣告客戶及與現有廣告客戶保持關係，我們於2009年招聘更多銷售員工。銷售員工總人數由截至2008年12月31日的210人增加至截至2009年12月31日的283人，而彼等的平均月薪亦於2009年有所增加。應付銷售員工的佣金於年內因應收入上升有所增加。交通及相關支出增加乃由於銷售員工進行拜訪以招攬新廣告客戶及與現有廣告客戶保持關係的次數增加。

### 行政支出

行政支出由2008年約人民幣8.9百萬元增加至2009年約人民幣18.3百萬元，增加長105.5%。行政支出增加，主要由於員工成本由2008年約人民幣2.8百萬元增加至2009年約人民幣6.3百萬元、辦公室租金由2008年約人民幣1.5百萬元增加至2009年約人民幣2.7百萬元，以及辦公室支出由2008年約人民幣1.4百萬元增加至2009年約人民幣2.5百萬元。

由於拓展業務的關係，我們招聘更多高級及行政人員執行管理及業務支援的工作。管理及行政員工總人數由截至2008年12月31日的49人增加至截至2009年12月31日的61人，平均月薪於2009年有所增加，原因是我們委任了數名高級管理人員及平均薪金水平調高以吸引合資格人員。辦公室租金增加，主要由於我們的中國運營實體的新辦公室物業的租金，以及重續已調高每月租金的租賃協議所致。

### 其他經營支出

其他經營支出由2008年約人民幣1.3百萬元增至2009年約人民幣3.0百萬元，相當於增加約130.5%。經營支出增加，主要由於確認貿易應收賬款的減值虧損增加。

## 財務資料

### 所得稅支出

截至2008年12月31日止年度，本集團錄得所得稅抵免約人民幣0.4百萬元，原因是本集團於2008年錄得除稅前虧損約人民幣9.0百萬元。截至2009年12月31日止年度，本集團錄得所得稅支出約人民幣5.8百萬元及除稅前利潤約人民幣14.5百萬元。截至2009年12月31日止年度的實際稅率約為40.1%。

### 本公司擁有人應佔年度利潤

由於收入及毛利率同時錄得增長，本集團錄得截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔利潤約人民幣8.7百萬元，相比截至2008年12月31日止年度淨虧損約人民幣8.0百萬元。比較2008年的本公司擁有人應佔淨虧損率約27.7%，本集團於2009年錄得本公司擁有人應佔淨利潤率約8.3%，原因是年內毛利率上升。

### 經甄選的財務狀況表項目

下表載列我們合併財務狀況表的主要項目：—

	截至12月31日		截至10月31日
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產.....	60,569	50,943	43,704
流動資產.....	50,850	92,084	150,389
流動負債.....	82,837	107,810	112,133
流動(負債)/資產淨值.....	(31,987)	(15,726)	38,256
資產淨值.....	<u>19,413</u>	<u>28,532</u>	<u>77,346</u>

## 財務資料

### 非流動資產

下表載列截至2008年及2009年12月31日及2010年10月31日我們的非流動資產詳情：—

	截至12月31日		截至10月31日
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備.....	5,567	6,492	6,787
無形資產.....	36,777	26,838	18,556
其他非流動資產.....	11,500	10,424	9,527
於共同控制實體的權益.....	—	—	1,470
於聯營公司的權益.....	1,793	1,845	1,885
遞延稅項資產.....	—	123	56
按金.....	4,932	5,221	5,423
<b>非流動資產總值</b> .....	<b>60,569</b>	<b>50,943</b>	<b>43,704</b>

物業、廠房及設備指本集團使用的租賃物業及汽車及辦公室設備的租賃物業裝修。於2009年，物業、廠房及設備結餘增加，主要由於2009年收購一輛公平值約為人民幣1.6百萬元的汽車。截至2010年10月31日，物業、廠房及設備增加，主要由於在截至2010年10月31日止十個月按成本收購辦公室設備約人民幣1.5百萬元。

無形資產主要指當奧神技術、我們的中國合約實體及我們的中國合約實體的權益持有人於2008年6月訂立2008年合約協議確認的合約廣告權及客戶關係約人民幣41.7百萬元，以收購法入賬。無形資產以直線基準於估計可使用年期予以攤銷。

其他非流動資產指就展示廣告於不同航空管制塔安裝和建設所需配套的已付款項。其他非流動資產以直線基準於估計可使用年期9年予以攤銷。

於共同控制實體的權益指應佔本集團擁有49%股權共同控制實體北京國鐵天通文化發展有限公司的資產淨值。

於聯營公司的權益指應佔本集團擁有20%股權的聯營公司鳳凰金龍的資產淨值。

## 財務資料

按金指已向新視線支付的款項，以於中國民用機場航空管制塔獲得出售廣告位的獨家權利。本集團於2008年已付按金人民幣8百萬元，在合約到期時向本集團全數償還。按金按攤銷成本以實際利率5.85%列賬。

### 流動負債／資產淨值

下表載列截至2008年及2009年12月31日、2010年10月31日及2010年12月31日的我們的流動資產及流動負債詳情：—

	截至12月31日		截至	截至
			10月31日	12月31日
	2008年	2009年	2010年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動資產</b>				
貿易應收賬款.....	11,799	27,537	58,988	59,732
預付款項、按金及其他應收款項....	2,227	4,854	13,259	22,885
應收董事款項.....	69	2,005	1,765	2,535
現金及現金等價物.....	36,755	57,688	76,377	103,212
<b>流動資產總額</b> .....	<b>50,850</b>	<b>92,084</b>	<b>150,389</b>	<b>188,364</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付賬款.....	2,596	2,915	8,822	8,343
其他應付款項及應計款項.....	14,231	31,018	25,930	29,757
應付董事款項.....	2,119	1,884	1,460	3,230
應付最終控股公司款項.....	62,427	62,398	63,827	64,934
應付稅項.....	1,464	9,595	12,094	17,964
<b>流動負債總額</b> .....	<b>82,837</b>	<b>107,810</b>	<b>112,133</b>	<b>124,228</b>
<b>流動資產／(負債)淨值</b> .....	<b><u>(31,987)</u></b>	<b><u>(15,726)</u></b>	<b><u>38,256</u></b>	<b><u>64,136</u></b>

截至2008年及2009年12月31日，我們錄得流動負債淨值分別約人民幣32.0百萬元及人民幣15.7百萬元，其原因是由於一組海外投資者投資於力眾，用以支付我們當時的業務拓展計劃及營運資金需要，最終控股公司(即力眾)於2008年5月至7月提供墊款約人民幣62.4百萬元。我們分別於2008年4月和2008年8月開始發行《報林》和《旅客報》，因此，為經營和推廣我們的平面

## 財務資料

媒體業務而招聘更多製作和營銷員工，故需要更多資本應付業務拓展事宜，以及因增加印刷量而招致更多印刷費。此外，於2008年6月，我們取得獨家權利，銷售中國的民用機場航空管制塔的廣告位。根據相關協議，我們須就合約年期支付按金人民幣8.0百萬元，而整筆金額將於合約到期時悉數償還。於2008年，我們亦投資約人民幣11.5百萬元，以就展示廣告於航空管制塔安裝和建設所需設施。截至2008年12月31日、2009年12月31日及2010年10月31日，應付最終控股公司的結餘分別約為人民幣62.4百萬元、人民幣62.4百萬元及人民幣63.8百萬元。

我們的流動負債狀況已改善為截至2010年10月31日的流動資產淨值狀況約人民幣38.3百萬元，主要原因是由於我們不斷拓展業務，令到貿易應收賬款及現金及現金等價物增加。截至最後實際可行日期應付力眾款項的全部結餘約人民幣59.9百萬元將於該交易前或於該交易時全數償付，其中約人民幣21.5百萬元的款額將以抵銷於該交易前應收力眾的未償還結餘相同款額償付，其中約人民幣34.5百萬元將以該交易部份所得款項淨額償付及其餘約人民幣3.9百萬元將於該交易前以本集團內部資源償還。於該交易日期前我們與我們的控股股東之間的任何其他未償還結餘(如有)將於該交易前償付及償還。連同預期來自該交易的所得款項淨額及從我們經營活動中獲得的現金，我們的董事預期將進一步加強我們的流動資產狀況。

隨著資本化發行及該交易完成後，我們的董事計劃以該交易所得款項淨額及我們經營業務產生的現金滿足我們的流動資金及資本開支需求。按照我們當前和預計的業務增長水平，於考慮到以下因素，包括因中國的預期經濟增長和中國的高鐵不斷發展，以致預期業務會增長，以及規模經濟預期會受惠於持續的業務增長、預期來自業務的利潤，以及我們於業績紀錄期間錄得正現金流量的事實，我們的董事相信，我們將能從我們的業務賺取足夠現金，撥付我們的持續經營現金需要和持續拓展我們的業務。我們也可能使用短期銀行借款為我們的業務提供資金。我們的董事將定期監察我們的流動資金需要，以確保可以維持充足的現金及現金等價物。

## 財務資料

### 貿易應收賬款

下表載列截至2008年及2009年12月31日及2010年10月31日我們的貿易應收賬款分析：—

	截至12月31日		截至10月31日
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收賬款.....	13,299	32,107	65,260
減：減值.....	(1,500)	(4,570)	(6,272)
	11,799	27,537	58,988

下表載列截至2008年及2009年12月31日及2010年10月31日我們的貿易應收賬款賬齡分析：—

	截至12月31日		截至10月31日
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
本期或少於3個月.....	5,532	14,699	37,969
3至6個月.....	3,674	8,929	12,605
6個月至1年.....	3,964	5,383	11,081
1年後.....	129	3,096	3,605
合計.....	13,299	32,107	65,260

貿易應收賬款結餘由截至2008年12月31日約人民幣11.8百萬元增至截至2009年12月31日約人民幣27.5百萬元及截至2010年10月31日約人民幣59.0百萬元，與我們的業務規模及收入持續增長相符。於業績記錄期間，我們貿易應收賬款的平均周轉日分別為64.4日、68.6日及79.7日。貿易應收賬款的平均周轉日以有關期間貿易應收賬款期初及期終結餘算術平均數除以收入乘以365日。然而，就2008年而言，由於當2008年合約協議在2008年6月30日生效時我們的中國運營實體的業績與本集團合併計算，我們的中國運營實體只有半年收入在2008年反映。因此，已採用截至2008年6月30日及2008年12月31日的貿易應收賬款結餘計算2008年貿易應收賬款的平均周轉日。於業績記錄期間，我們貿易應收賬款的平均周轉日增加，原因為我們增加與廣告公司的業務往來，信貸期與其他企業客戶相比較長。

截至最後實際可行日期，截至2010年10月31日的貿易應收賬款結餘約56.6%已償付。

## 財務資料

下表載列於業績記錄期間的貿易應收賬款的減值撥備變動：—

	12月31日		10月31日
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初.....	—	1,500	4,570
收購附屬公司.....	58	—	—
已確認的減值虧損.....	1,442	3,070	1,702
年／期末.....	<u>1,500</u>	<u>4,570</u>	<u>6,272</u>

貿易應收賬款減值由個別貿易應收賬款減值撥備造成，為長期拖欠及與本集團不再有任何交易，及預期不能收回應收款項的廣告客戶有關。於業績記錄期間，我們貿易應收賬款的減值撥備相當於貿易應收賬款總額約11.3%、14.2%及9.6%。

### 預付款項、按金及其他應收款項

下表載列對我們的預付款項、按金及其他應收款項截至2008年及2009年12月31日及2010年10月31日的分析：—

	截至12月31日		截至10月31日
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產：			
其他應收款項.....	937	1,036	340
預付款項.....	246	1,062	6,885
應收力眾款項.....	—	—	2,329
租金、水電及其他按金.....	921	811	853
員工墊款.....	123	1,945	2,852
	<u>2,227</u>	<u>4,854</u>	<u>13,259</u>
非流動資產：			
按金 <sup>(附註)</sup> .....	4,932	5,221	5,423
	<u>7,159</u>	<u>10,075</u>	<u>18,682</u>

附註：請參閱本節「非流動資產」分節了解詳情

## 財務資料

我們的預付款項、按金及其他應收款項結餘主要包括預付款項、租金、水電及其他按金、員工墊款及其他應收款項。預付款項由截至2008年12月31日約人民幣0.2百萬元增至截至2009年12月31日約人民幣1.1百萬元及截至2010年10月31日約人民幣6.9百萬元，原因是向印刷公司的已付預付款項因業務增長造成印刷量上升而增加。力眾同意承擔有關該交易的部分支出(包括但不限於該交易申請費及專業費用)，而本公司同意代表力眾支付該筆款項，並於該交易前將餘額與應付最終控股公司款項尚未償還餘額抵銷。因此，截至2010年10月31日，我們錄得應收力眾款項約人民幣2.3百萬元，相當於本公司代表力眾已付的專業費用。我們的員工墊款由截至2008年12月31日約人民幣0.1百萬元增至截至2009年12月31日約人民幣1.9百萬元及截至2010年10月31日約人民幣2.9百萬元，原因是我們的業務擴充到中國其他城市造成員工交通及相關墊款增加。

### 貿易及其他應付款項及應計款項

下表載列截至2008年及2009年12月31日及2010年10月31日我們的貿易及其他應付款項及應計款項分析：—

	截至12月31日		截至10月31日
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付賬款.....	2,596	2,915	8,822
來自客戶的預收款項.....	2,007	8,518	7,051
已收按金.....	1,116	692	663
應計薪金及工資.....	8,371	14,060	13,090
其他應計款項.....	1,057	2,960	3,447
其他應付稅項.....	1,409	4,550	1,428
其他應付款項.....	271	238	251
合計.....	<b>16,827</b>	<b>33,933</b>	<b>34,752</b>

## 財務資料

下表載列截至2008年及2009年12月31日及2010年10月31日我們的應付賬款賬齡分析：—

	截至12月31日		截至10月31日
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內 .....	2,331	2,585	5,784
3至6個月 .....	205	—	666
6個月後 .....	60	330	2,372
合計 .....	<b>2,596</b>	<b>2,915</b>	<b>8,822</b>

貿易應付賬款主要包括就印刷服務應付印刷公司的款項。貿易應付賬款結餘由截至2008年12月31日約人民幣2.6百萬元增至截至2009年12月31日約人民幣2.9百萬元及截至2010年10月31日約人民幣8.8百萬元，與我們運營的平面媒體發行量及頁數增加增加相符。截至2009年12月31日止兩個年度及截至2010年10月31日止十個月，我們貿易應付賬款的平均周轉日分別為18.2日、23.2日及35.9日。貿易應付賬款的平均周轉日以有關期間貿易應付賬款淨額期初及期終結餘算術平均數除以銷售成本乘以365日。然而，就2008年而言，由於當2008年合約協議在2008年6月30日生效時我們的中國運營實體的業績與本集團合併計算，我們的中國運營實體只有半年收入在2008年反映。因此，已採用截至2008年6月30日及2008年12月31日的貿易應付賬款結餘計算2008年貿易應付賬款的平均周轉日。於業績記錄期間，我們貿易應付賬款的平均周轉日增加，原因為鑒於業務量增加及已建立的業務關係，印刷公司提供的信貸期較長。

截至最後實際可行日期，截至2010年10月31日的貿易應付賬款結餘約73.3%已償付。

除了我們的貿易應付賬款(由我們的日常業務產生)外，還有預收款項(來自我們客戶的首期)、應計薪金及工資、應付其他員工相關成本、其他應付稅項及其他應付款項。預收款項預期於收取首期起一年內確認。於業績記錄期間預收款項增加與我們收入的增長相符。應計薪金及工資增加，主要由於員工總數由截至2008年12月31日的359人增至截至2009年12月31日的480人及增至截至2010年10月31日的596人。其他應付稅項主要包括應付商業稅及應付附加費用，由截至2009年12月31日約人民幣4.6百萬元減至截至2010年10月31日約人民幣1.4百萬元，原因是我們截至2009年12月31日的未償還結餘已於截至2010年10月31日止十個月全數償付。

## 財務資料

### 應付及應收董事及最終控股公司款項

下表載列截至2008年及2009年12月31日及2010年10月31日我們的應付及應收董事及最終控股公司款項詳情：—

	截至12月31日		截至10月31日
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>應收：</b>			
阮先生 .....	69	1,014	892
林先生 .....	—	976	873
韓文前先生.....	—	15	—
	<b>69</b>	<b>2,005</b>	<b>1,765</b>
<b>應付：</b>			
阮先生 .....	1,563	1,340	940
林先生 .....	556	544	520
力眾 .....	62,427	62,398	63,827
	<b>64,546</b>	<b>64,282</b>	<b>65,287</b>

應付力眾款項包括於業績記錄期間收取力眾的現金淨額。以上款項為無抵押、免息及無固定還款期。截至最後實際可行日期，應收董事款項淨額結餘約人民幣0.7百萬元，將於該交易前全數償付，而應付最終控股公司款項結餘約人民幣59.9百萬元將於該交易前或於該交易時全數償付，其中約人民幣21.5百萬元將以抵銷於該交易前應收力眾的未償還結餘相同款額償付，其中人民幣34.5百萬元將以該交易應付我們的部份所得款項償付及其餘約人民幣3.9百萬元將於該交易前以本集團內部資源償還。於該交易日期前我們與我們的控股股東之間的任何其他未償還結餘(如有)將於該交易前償付及償還。

## 財務資料

### 其他主要財務比率

	截至12月31日		截至10月31日
	2008年	2009年	2010年
流動比率 <sup>(1)</sup> . . . . .	0.61	0.85	1.34
速動比率 <sup>(2)</sup> . . . . .	0.61	0.85	1.34
資產回報率 <sup>(3)</sup> . . . . .	(21.54)%	6.83%	34.33%

附註：—

- (1) 流動比率等於流動資產總額除以流動負債總額。
- (2) 速動比率等於流動資產總額減存貨再除以流動負債總額。
- (3) 資產回報率等於本公司擁有人應佔淨利潤除以資產總額期初及期終算術平均數再乘以100%。

### 流動比率

本集團錄得截至2008年及2009年12月31日的流動負債淨值，其原因是在2008年及2009年獲得最終控股公司的墊款約人民幣62.4百萬元。我們的控股股東力眾因一批海外投資者投資於力眾而於2008年5月至7月向我們作出墊款，用以支付我們建議的業務拓展計劃及營運資金需要。本集團分別於2008年4月和8月開始發行《報林》和《旅客報》，因此，為經營和推廣平面媒體業務而招聘更多製作和營銷員工，故需要更多資本應付業務拓展事宜，以及因增加印刷量而招致更多印刷費。另外，於2008年6月，本集團取得獨家權利，銷售中國的民用機場航空管制塔的廣告位。根據相關協議，我們須就九年合約期支付按金人民幣8百萬元，而整筆金額將於合約到期時悉數償還。於2008年，我們亦投資人民幣11.5百萬元，以就展示廣告於中國不同民用機場航空管制塔安裝和建設所需配套。如上文「應付及應收董事及最終控股公司款項」一段所討論，截至最後實際可行日期應付最終控股公司的結餘將以抵銷應收力眾若干未償還結餘、動用應付予我們該交易所得款項部份及以本集團的內部資源償還。於該交易日期前我們與我們的控股股東之間的任何其他未償還結餘(如有)將於該交易前償付及償還。截至2010年10月31日，本集團的淨流動負債狀況已顯著改善為流動資產狀況約人民幣38.3百萬元，主要由於貿易應收賬款及現金及現金等價物因持續業務擴充而增加。

## 財務資料

### 速動比率

由於本集團並無任何存貨，我們的速動比率與截至2008年及2009年12月31日及2010年10月31日的流動比率相同。

### 資產回報率

截至2008年及2009年12月31日及2010年10月31日，本集團的資產回報率分別約為(21.54)%、6.83%及34.33%。由於2009年及截至2010年10月31日止十個月本公司擁有人應佔淨利潤大幅增加，本集團於2009年及截至2010年10月31日止十個月的資產回報率顯著上升。

### 流動資金及資本資源

於該交易前，我們主要以我們的廣告收入及我們控股股東作出的股本投資及股東貸款為業務提供資金。我們的現金主要用作支付我們的銷售成本、我們不同的經營支出及資本開支。截至2008年12月31日止年度，並無來自銷售航空管制塔廣告位的收入，原因是我們於2009年1月開始商業化經營業務。我們透過向地方鐵路局供應音頻節目，於2008年開展音頻節目業務。由於鐵路音頻節目對於廣告行業而言屬於較新穎的概念，2008年主要致力市場發展及準備，而我們於2009年在需求及網絡覆蓋兩方面經歷業務增長。

隨著完成該交易後，我們的董事相信，該交易所得款項淨額及我們經營業務產生的現金可滿足我們的流動資金需求。按照我們當前和預計的業務增長水平，於考慮到以下因素，包括因中國的預期經濟增長和中國的高鐵不斷發展，以致預期業務會增長，以及規模經濟預期會受惠於持續的業務增長、預期來自業務的利潤，以及我們於截至2009年12月31日止兩個年度及截至2010年10月31日止十個月錄得正現金流量的事實，加上該交易所得款項淨額後，我們的董事相信，我們有能力從我們的業務賺取足夠現金，撥付我們的持續經營現金需要和持續的業務拓展需要。

於該交易後，我們日後可能使用短期銀行借款為業務提供資金(如適用)。我們的董事將定期監察流動資金需要，以確保可以維持充足的現金及現金等價物。然而，我們撥付營運資金需要、償還債務及為其他債務融資的能力取決於我們未來的經營表現和現金流量，而未來的經營表現和現金流量則受制於中國經濟狀況、我們廣告客戶的廣告消費水平及其他因素，大部分因素是我們所未能控制。日後進行任何重大收購或拓展可能需要額外資本，而我們未能保證是否可以能接納的條款獲得任何額外資本。有關此風險的進一步資料載於「風險因素—在中國開展業務相關的風險—貨幣兌換的限制可能對我們有效運用收益的能力及我們中國運營實體取得融資的能力限制構成限制」一節。

## 財務資料

### 流動資產／負債淨值

本集團截至2008年及2009年12月31日錄得流動負債淨值分別約人民幣32.0百萬元及人民幣15.7百萬元，而截至2010年10月31日錄得流動資產淨值約人民幣38.3百萬元。下表載列我們截至2010年12月31日的流動資產及負債的組成。

	截至2010年 12月31日 人民幣千元
<b>流動資產</b>	
貿易應收賬款.....	59,598
預付款項、按金及其他應收款項.....	23,019
應收董事款項.....	2,535
現金及現金等價物.....	103,212
	<hr/>
流動資產總額.....	188,364
	<hr/>
<b>流動負債</b>	
貿易應付賬款.....	8,343
其他應付款項及應計款項.....	29,757
應付董事款項.....	3,230
應付最終控股公司款項.....	64,934
應付稅項.....	18,264
	<hr/>
流動負債總額.....	124,528
	<hr/>
流動資產淨值.....	<u>63,836</u>

有關本集團於業績記錄期間的流動資產／負債淨值的詳細討論，請參閱本節「其他主要財務比率－流動比率」一段。

## 財務資料

### 現金流量的分析

下表載列於業績紀錄期間我們簡明合併現金流量表概要：—

	截至12月31日止年度		截至10月31日
			止十個月
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
我們經營活動產生的現金淨額 .....	2,735	21,462	19,631
我們投資活動所用的現金淨額 .....	(8,488)	(589)	(2,437)
我們融資活動產生的現金淨額 .....	42,216	36	1,486
現金及現金等價物增加淨額 .....	36,463	20,909	18,680
年／期終的現金及現金等價物 .....	36,755	57,688	76,377

若計入我們的中國運營實體截至2008年6月30日止六個月的業績，本集團於業績記錄期間的營運資金變動前合併經營現金流入／(流出)及已付稅項分別約為人民幣(10.4)百萬元、人民幣29.0百萬元及人民幣78.3百萬元。

### 來自經營活動的現金流量

截至2010年10月31日止十個月，我們經營活動產生的現金淨額約為人民幣19.6百萬元。我們產生除稅前利潤約人民幣66.7百萬元，主要由於我們的平面媒體及音頻節目業務有所增長，以及毛利率有所改善所致。期內，我們錄得經調整非現金項目及利息收入的除稅前利潤約人民幣78.3百萬元。我們的貿易應收賬款增加約人民幣33.7百萬元，而我們的預付款項、按金及其他應收款項則增加約人民幣8.4百萬元。我們的其他應付款項及應計款項減少約人民幣5.1百萬元。現金流量減少被貿易應付賬款增加約人民幣5.9百萬元所抵銷。

於2009年，我們經營活動產生的現金淨額約為人民幣21.5百萬元。我們產生除稅前利潤約人民幣14.5百萬元，主要由於我們的收入大幅增長，以及毛利率有所改善所致。年內，我們錄得經調整非現金項目及利息收入的除稅前利潤約人民幣29.0百萬元。我們的貿易應收賬款增加約人民幣20.3百萬元，而我們的預付款項、按金及其他應收款項則增加約人民幣2.6百萬元，原因是業務規模擴充。我們向董事的墊款亦增加約人民幣1.9百萬元。現金流量減少被貿易應付賬款增加約人民幣0.3百萬元及其他應付款項及應計款項增加約人民幣16.8百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2008年，我們經營活動產生的現金淨額約為人民幣2.7百萬元。我們產生除稅前虧損約人民幣9.0百萬元。然而，我們於年內錄得經調整非現金項目及利息收入的除稅前虧損約人民幣1.5百萬元。我們的預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣8.8百萬元，而我們的貿易應付賬款增加約人民幣2.0百萬元。現金流量增加被貿易應收賬款增加約人民幣4.8百萬元及其他應付款項及應計款項減少約人民幣1.7百萬元所抵銷。

### 來自投資活動的現金流量

截至2010年10月31日止十個月，我們投資活動所用的現金淨額約為人民幣2.4百萬元，主要由於收購物業、廠房及設備約人民幣1.0百萬元，以及向北京國鐵天通文化發展有限公司注資約人民幣1.5百萬元。

於2009年，我們投資活動所用的現金淨額約為人民幣0.6百萬元。我們的投資活動開支主要包括收購物業、廠房及設備約人民幣0.8百萬元，以出售物業、廠房及設備約人民幣0.2百萬元所抵銷。

於2008年，我們投資活動所用的現金淨額約為人民幣8.5百萬元。我們的投資活動開支主要包括收購物業、廠房及設備(特別是我們辦公室物業的租賃物業裝修)約人民幣3.0百萬元及就我們戶外廣告業務在不同航空管制塔安裝和建設所需配套所招致的資本開支約人民幣11.5百萬元。現金流量減少被透過收購附屬公司取得約人民幣6.8百萬元現金所抵銷。

### 來自融資活動的現金流量

截至2010年10月31日止十個月，我們融資活動產生的現金淨額約人民幣1.5百萬元，主要為最終控股公司墊款增加約人民幣1.4百萬元及股東出資增加約人民幣0.5百萬元，被應付董事款項減少約人民幣0.4百萬元所抵銷。

於2009年，我們融資活動所用的現金淨額約人民幣36,000元。年內，我們獲附屬公司的非控股股東提供注資約人民幣0.3百萬元，被應付董事款項減少約人民幣0.2百萬元所抵銷。

於2008年，我們融資活動產生的現金淨額約人民幣42.2百萬元，主要由於我們的控股股東以股東貸款出資。年內，我們錄得應付最終控股公司款項增加約人民幣49.5百萬元，被償還應付董事款項約人民幣7.3百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 非現金交易

於業績記錄期間，我們與其中兩名廣告客戶訂立等價貿易交易，據此我們接納貨品（一輛汽車和56部筆記簿電腦），換取廣告客戶支付廣告費用。我們的董事認為，交易對本集團有利，原因是我們可利用所換取的貨品於我們的日常業務活動。該輛汽車現時用作營銷用途，接送我們的廣告客戶，而筆記簿電腦則用於我們的日常業務活動。

兩宗交易的詳情載列如下：—

廣告客戶名稱	已收貨品	截至2009年	截至2010年
		12月31日 止年度	10月31日 止十個月
上海融諾廣告有限公司.....	一輛汽車	人民幣1,480,000元	—
聯想(北京)有限公司.....	56部筆記簿電腦	—	人民幣560,000元

### 資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備及辦公室設備的開支。截至2009年12月31日止兩個年度及截至2010年10月31日止十個月，我們產生的資本開支分別為約人民幣62.0百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣3.0百萬元。下表載列於業績記錄期間我們的過往資本開支：—

	截至12月31日止年度		截至10月31日
	2008年	2009年	止十個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>過往資本開支</b>			
房屋.....	2,643	—	—
家具、裝置及辦公室設備.....	1,994	420	1,471
租賃物業裝修.....	2,371	241	52
汽車.....	1,739	1,610	4
無形資產.....	41,747	—	—
其他非流動資產.....	11,500	—	—
向共同控制實體注資.....	—	—	1,470
<b>合計.....</b>	<b>61,994</b>	<b>2,271</b>	<b>2,997</b>

## 財務資料

截至2008年12月31日止年度產生的資本開支主要指所收購的物業、廠房及設備及無形資產，而我們的中國運營實體的財務業績和狀況於2008年合約協議在2008年6月30日生效時以收購法與本集團合併計算。

### 承擔

下表載列截至2008年及2009年12月31日及2010年10月31日我們的租賃承擔：—

	截至12月31日		截至10月31日
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內 .....	2,554	2,667	2,684
1年後但5年內 .....	5,385	4,005	2,778
合計 .....	<b>7,939</b>	<b>6,672</b>	<b>5,462</b>

我們的合約性承擔主要有關我們辦公室物業的租賃。本集團根據經營租賃租用多項物業。該等租賃初步為期一至五年，並且有權選擇在所有條款獲重新商訂時續期。該等租賃並無或然租金。

### 營運資金

我們的董事認為，考慮到本公司目前可供使用的財務資源及該交易的估計所得款項淨額，本公司有充足營運資金，滿足本文件刊發日期起計至少12個月的營運資金需要。

### 或然負債

截至2010年10月31日，我們並無任何重大或然負債、擔保或本集團任何成員公司亦無待決或面臨任何重大訴訟或申索。我們的董事已確認，自2010年10月31日以來，本集團的或然負債概無任何重大變動。

### 於業績記錄期間的內部控制

於業績記錄期間，我們若干銷售所得款項以現金或向以其中一名出納員的名義經指定銀行賬戶存款的方式從我們的廣告客戶(即獨立第三方)收取，然後於一星期內將整筆款項(若干備用現金除外)存入本集團的銀行賬戶。於業績記錄期間，賬戶的現金流入總額分別約為人民

## 財務資料

幣1.9百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣4.5百萬元，而賬戶的現金流出分別約為人民幣1.9百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣4.6百萬元。於業績記錄期間，賬戶的存款交易最高金額分別約為人民幣0.1百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.0百萬元，而賬戶的現金提取交易最高金額分別約為人民幣0.1百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.6百萬元。

於業績記錄期間，透過個人戶口收取的現金相當於收入約6.6%、6.5%及2.7%。我們的董事確認，本集團於業績記錄期間並無因此項結算安排而蒙受任何損失。

我們於2007年開始這慣例，唯一行政目的是向我們的廣告客戶追收未付款項。根據中國銀行慣例，從個人銀行賬戶轉撥資金較容易涉及不必要文件及程序。若在相同銀行的賬戶作出轉撥，銀行通常豁免費用。因此，我們若干廣告客戶經個人賬戶結算廣告費用，以節省銀行費用。出納員的個人賬戶結餘作為我們日常營運的備用現金。根據中國銀行慣例，企業賬戶持有人每週僅可提取有限的現金額，而個人賬戶則無此限制規定。我們的董事認為，據彼等所深知，中國的廣告代理商一般會利用出納員的個人賬戶進行交收。我們的中國法律顧問認為，使用出納員的個人賬戶進行交收為本集團採納的商業慣例。倘具適當的內部控制程序以確保所有收取的所得款項隨後存入我們的銀行賬戶，則此交收方法不會損壞本集團的利益。截至2009年12月31日止兩個年度，我們經歷迅速增長，並就我們的日常營運需要大量現金。因此，管理層同意以出納員的名義開設個人賬戶，僅供行政用途。

雖然銀行賬戶以出納員的名義開設，出納員不能以個人名義運用結餘。從指定銀行賬戶存入及提取的所有款項由我們財務部主管每日監控。我們的董事確認，我們於業績記錄期間從未因出納員不獲授權使用此等指定銀行賬戶。

我們為償付現金及個人賬戶付款採納以下內部控制措施：—

- 有關償付現金的憑單、證明文件(銷售合約、廣告摘要、存款單及收據)以及會計條目，而出納員名義的銀行賬戶交易由我們財務部主管審閱及批准；

## 財務資料

- 有關客戶須簽署書面確認書，向我們確認付款日期及金額。財務部主管將核對有關銀行賬戶的存款記錄，確保該款項已在所規定時間內轉賬入本集團的公司賬戶內；
- 每月就每項會計記錄的結餘、出納員個人賬戶的銀行結算單的結餘與本集團企業賬戶的銀行結算單的結餘進行對賬，然後由我們財務部主管審核；及
- 每月現金點算由我們財務部主管進行作調節之用。

以上內部控制措施讓我們及時透過出納員的個人銀行賬戶追查向客戶收取的資金。因此，我們的董事認為使用出納員的個人賬戶並無抵觸我們的現金管理內部控制措施。於2010年6月初，我們進一步加強其對銷售回款及現金管理的控制，故取消以出納員名義開設的銀行賬戶。自此以後，再無銷售安排獲准經個人賬戶作出。

●認為，於業績記錄期間，全部銷售所得款項已妥為記錄於我們的財務報表，且於考慮以下各項後，本公司目前的內部控制水平，乃符合慣常對上市公司期望的標準：—

- (a) 上文披露有關我們所採納的內部控制措施，被視為有效追縱透過出納員的個人銀行賬戶向客戶收取的資金，因此足以預防濫用該個人賬戶的金額；
- (b) ●進行相關的盡職審查，且結果令人滿意；
- (c) ●與本集團的申報會計師商討，了解我們的銷售確認及收集政策，以及並無有關這方面發現重大問題；
- (d) ●與本集團的獨立內部控制顧問商討，並根據審計結果，留意到並無發現銷售確認中有嚴重的內部控制不足事宜；
- (e) ●與出納員會面，以了解個人賬戶的安排及運作；及
- (f) 個人賬戶已經取消，且自從終止有關賬戶以來，並未發生類似的銷售交收情況。

## 財務資料

於2010年6月初終止個人賬戶，對我們的現金流量並無重大不利影響，即使公司賬戶持有人僅可於每週提取有限的現金額，但對個人賬戶並無施加該限制。於迅速業務發展約兩年後，我們已制定更全面的庫務政策和程序，且有更好的資金管理規劃。我們能夠事先更好地規劃我們的營運資金需要，因此限制公司賬戶的提取金額，並無影響我們的每日營運和現金流量。

我們的控股股東於2011年2月21日訂立彌償保證契據，據此，我們的控股股東將就(其中包括)本集團任何成員公司經出納員的個人銀行賬戶收取的銷售所得款項徵收的任何罰款及該等追收方法產生的任何責任作出彌償。

### 債務

於業績記錄期間，我們並無任何銀行借款。於2010年11月，我們與澳門國際銀行訂立一年期循環營運資金貸款融資高達50百萬港元。該銀行融資已獲抵押及按高於6個月香港銀行同業拆息每年2厘或每年2.55厘(以較高者為準)的息率計息。我們於2010年12月10日提取35.0百萬港元的貸款額，並於2010年12月24日悉數償還。於2010年12月31日，我們並無尚未償還的銀行借款。

除本文件披露者外，截至2010年12月31日，除集團內公司間負債外，我們概無任何其他未償還的已發行及已發行在外或同意將予發行的貸款資本、定期貸款、銀行透支、其他借款或其他類似債項、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，本集團的債項、資本承擔及或然負債自2010年12月31日起概無重大變動。

### 可供分派儲備

本公司於2010年5月5日註冊成立。截至2010年12月31日，概無任何可供分派予我們股權持有人的儲備。

### 股息及股息政策

於業績記錄期間，我們概無向股東宣派及派付任何股息。我們於該交易後宣派或分派的任何日後股息，將取決於我們的經營業績、我們的營運資金需要、適用法律及法規，以及未來前景及其他我們的董事認為相關的因素。我們的董事可酌情決定宣派及派付股息以及其金額。股息僅可從根據相關法例許可可供分派的利潤中派付。已分派為股息的利潤將不可再投資於我們的業務。

## 財務資料

在上文所述規限下，我們的董事擬於完成該交易後每個年度(為免生疑，即截至2012年12月31日止年度起)向全體股東建議分派金額不少於本公司擁有人應佔可分派淨利潤30%的金額。我們股份的現金股息(如有)將以港元支付。其他派付(如有)將根據我們的董事可能不時批准的該等其他方式派付予我們的股東。

### 物業權益及物業估值

截至2010年10月31日，即在本文件附錄一所載會計師報告內呈報本集團最新財務資料的日期，以及直至最後實際可行日期為止，本集團並無任何自置物業權益。

獨立物業估值師Marsh (Hong Kong) Limited已就我們截至2010年12月31日的物業權益進行估值，並認為我們的物業權益並無商業價值。有關該等物業權益的函件、估值概要及估值證書全文載於本文件附錄四。

### 概無重大不利變動

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的財務或經營狀況或前景自2010年10月31日(即本文件附錄一會計師報告所載本集團最新財務資料的日期)以來概無重大不利變動。

### 有關市場風險的定量及定性資料

我們在日常業務過程中承受著多種風險，包括信貸風險、流動資金風險及外幣風險。下文載述我們所面對此等風險及就管理此等風險所採取的財務風險管理政策及措施：—

#### 信貸風險

我們只與認可及信用可靠的客戶進行交易。我們的政策是對所有有意以信貸條款進行交易的客戶採取信貸認證程序，才給予信貸。此外，應收款項結餘定期及個別進行監控。每名客戶獲分配交易限額，而超出限額的任何交易須由運營單位總經理批准。在嚴格控制信貸期及詳細評估個別客戶的信用可靠性後，我們承擔壞賬的風險極微。

我們其他金融資產(包括因對手方失責產生的現金及現金等價物及其他應收款項)的信貸風險，最高承擔額相等於此等工具的賬面值。

## 財務資料

就我們因貿易應收賬款產生的信貸風險承擔的其他定量數據於本文件附錄一會計師報告附註19內披露。

我們概無其他應收款項已逾期或減值。計入其他應收款項的金融資產近期並無拖欠往績。

### 流動資金風險

我們採用定期流動資金規劃工具監控我們資金短缺的風險。此工具考慮到金融工具及金融資產(例如貿易應收賬款)的到期狀況及經營預測現金流量。

我們通過保留充足現金，維持資金持續性及靈活性之間的平衡。我們的董事已審閱我們的營運資金及資本開支需求，並決定我們並無重大流動資金風險。根據合約未貼現付款，我們截至組成業績記錄期間的期間各自結束時的金融負債到期情況少於一年。

### 外幣風險

我們的貨幣資產、負債及交易主要以人民幣或美元計值。本集團若干營運資產位於中國及香港，並以美元計值。由於我們的淨利潤以人民幣呈報，人民幣兌美元升值／(貶值)將造成換算收益／(虧損)。

下表說明於組成業績記錄期間的各期間結束時在所有其他變數不變的情況下，美元匯率變動對我們的除稅前利潤／(虧損)的可能變動(因貨幣資產及負債以及遠期貨幣合約的公平值變動)。

	美元匯率 增加／(減少)	除稅前虧損 減少／(增加)
	%	人民幣千元
截至2008年12月31日止年度		
若人民幣兌美元貶值.....	5	286
若人民幣兌美元升值.....	(5)	(286)

## 財務資料

	美元匯率 增加／(減少)	除稅前利潤 增加／(減少)
	%	人民幣千元
<i>截至2009年12月31日止年度</i>		
若人民幣兌美元貶值.....	5	275
若人民幣兌美元升值.....	(5)	(275)

	美元匯率 增加／(減少)	除稅前利潤 增加／(減少)
<i>截至2010年10月31日止十個月</i>		
若人民幣兌美元貶值.....	5	7
若人民幣兌美元升值.....	(5)	(7)

### 資本管理

我們資本管理的主要目標為保障我們作為持續經營實體的能力，並維持合理的資本比率以支持其業務。

鑒於經濟條件轉變，我們管理我們的資本架構並作出適當調整。為維持或調整資本架構，我們可能調整向股東支付的股息、向股東退還股本或發行新股。於業績記錄期間，管理資本的目標、政策或程序並無作出轉變。

## 財務資料

我們採用資本負債比率監控資本，為淨債項除以本公司擁有人應佔權益加淨債項。淨債項包括應付最終控股公司款項、貿易應付賬款、其他應付款項及應付董事款項減現金及現金等價物。截至2008年及2009年12月31日及2010年10月31日的資本負債比率如下：—

	截至12月31日		截至10月31日
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付賬款.....	2,596	2,915	8,822
其他應付款項及應計款項.....	14,231	31,018	25,930
應付董事款項.....	2,119	1,884	1,460
應付最終控股公司款項.....	62,427	62,398	63,827
減：現金及現金等價物.....	(36,755)	(57,688)	(76,377)
淨債項.....	44,618	40,527	23,662
本公司擁有人應佔權益.....	16,932	25,761	74,574
合計.....	<b>61,550</b>	<b>66,288</b>	<b>98,236</b>
資本負債比率.....	<b>72%</b>	<b>61%</b>	<b>24%</b>

### 關連人士交易

就本文件附錄一會計師報告所載關連人士交易而言，我們的董事確認，該等交易乃按一般商業條款及／或不遜於獨立第三方所提供者的條款進行，屬公平合理，且符合我們股東的整體利益。