
財務資料

閣下應將本節連同本招股章程附錄一會計師報告所載的本集團經審核綜合財務報表(包括有關附註)一併閱讀。本集團之經審核綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論和分析包括若干前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於本集團按照其對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解以及本集團認為於有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致本集團所預期及預測的水平，則視乎多項本集團不能控制的風險及不明朗因素。有關其他資料，閣下請參閱本招股章程「風險因素」一節。

概覽

本集團為一間本地出版商，主要從事透過獨立第三方發行商於香港銷售及免費派發中文生活時尚雜誌以及銷售於該等雜誌的廣告位置。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年8月31日止八個月，雜誌銷售佔本集團總營業額分別約4.4%、3.5%、1.7%及1.7%。目前，本集團在香港出版六份中文雜誌，包括《名車站》、《名車站睇樓站生活站贈閱版》、《搵車快報／購物王》(二合一版本)、《搵車專線／購物專線贈閱版》(二合一版本)、《寵物買家》及《流行季節》(統稱「該等雜誌」)。

本集團的收益主要來自銷售於該等雜誌的廣告位置。本集團亦自銷售該等雜誌產生收益。按本集團業務活動劃分之營業額明細載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註6。

影響本集團收益的主要因素

董事認為以下主要因素可能影響本集團收益：

香港的經濟狀況

本集團的收益主要來自銷售於該等雜誌的廣告位置，分別佔本集團於截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年8月31日止八個月總營業額約95.6%、96.5%、98.3%及98.3%。董事認為，由於香港的整體經濟狀況將影響廣告商的開支及該等雜誌的銷量，本集團的財務表現主要受有關狀況帶動。

市場競爭

本集團主要競爭對手為針對與本集團類似的客戶群之本地雜誌出版商及其他廣告平台供應商，例如互聯網、報章及電視頻道。當現有及潛在新競爭對手積極實行其業務計劃，本集團的收益及利潤率可能受到不利影響。董事認為，具競爭力的定價及建立忠實讀者群對提升於香港生活時尚雜誌市場的競爭力至關重要。

該等雜誌的讀者群及消費者的購買模式

董事認為，忠實及細分讀者群對吸引廣告客戶購買於該等雜誌的廣告位置至關重要；而除香港的經濟狀況外，廣告商的開支水平亦受消費者的購買模式變動所影響。倘消費者購買模式有所變動，且該等雜誌的內容不能保持迎合讀者的品味或本集團未能提升該等雜誌內容以維持其競爭優勢，雜誌的發行人及廣告位置銷售將受到不利影響，從而影響本集團的財務業績及盈利能力。

廣告開支的季節性

本集團過去於11月及12月（即聖誕節及農曆新年前）產生較高廣告收入。過往而言，於2011年、2012年及2013年的11月及12月產生的廣告收入總額分別佔廣告收入總額約32.0%、17.8%及36.6%；而董事認為，客戶一般或較為願意於聖誕節及農曆新年前刊登廣告，以推廣其產品／服務。然而，本集團於截至2012年12月31日止年度的營業額並無出現此情況，主要是由於第A組客戶（為各往績期間五大客戶之一）減少廣告訂單所致。據董事所知，有關客戶於截至2012年12月31日止年度減少於本集團雜誌刊登廣告的預算，主要是由於該客戶認為其韓國品牌美容產品在2012年已於市場上有一定公眾知名度，因此該客戶於截至2012年12月31日止年度減少有關產品的廣告預算。本集團於2013年11月及12月產生較高廣告收入，乃部分由於季節性影響及部分由於在年末招攬若干新客戶所致。有關詳情，亦請參閱本節「營業額」一段。儘管如此，董事認為，客戶一般較為願意於聖誕節及農曆新年前刊登廣告，以推廣其產品／服務。

銷售廣告位置的定價政策

本集團的主要收益來源為銷售於該等雜誌的廣告位置，分別佔本集團於截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年8月31日止八個月總營業額約95.6%、96.5%、98.3%及98.3%。廣告費主要根據該等雜誌內廣告的大小及位置以及本集團對廣告的相關行業分類而收取。有關詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「銷售及市場推廣」一段「銷售廣告位置」分段下的「廣告費」。

董事認為，本集團能否按對本集團有利的收費向客戶收取費用，將取決於其能否透過維持其雜誌作為涵蓋生活時尚領域的多方面興趣(而非一個特定興趣範圍)的雜誌定位，以持續符合廣告客戶的要求；其能否預期及確保該等雜誌及本集團於日後出版的雜誌內容可保持迎合讀者及廣告客戶的品味及喜好；及其能否維持免費雜誌的派發網絡。

銷售成本

本集團的主要銷售成本為印刷成本，包括就提供印刷服務(包括就印刷該等雜誌供應紙張及油墨等)應付印刷商的費用。印刷成本分別佔本集團於截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年8月31日止八個月總銷售成本約83.0%、87.9%、91.1%及94.0%。於最後實際可行日期，本集團合共委聘四間印刷商，該等印刷商均在香港或中國擁有印刷該等雜誌的廠房。於截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年8月31日止八個月，本集團雜誌的每本平均印刷成本分別約為6.46港元、6.39港元、5.93港元及5.55港元。

根據本集團印刷商就提供雜誌印刷及裝訂服務發出的報價，印刷商收取的印刷成本主要根據紙張的質素及類別、印刷顏色及付印雜誌的印刷數量而定。

董事認為，由於在往績期間付印雜誌的數量一般為釐定印刷成本的最主要因素，紙價對印刷商向本集團收取的印刷成本的影響並不重大。董事認為，印刷商僅在彼等各自的紙張成本有任何重大變動時，方要求增加印刷成本。於往績期間，董事確認，印刷商概無作出有關要求。因此，紙價變動並不影響本集團於往績期間的利潤率。本集團並無與印刷商訂立任何長期合約或協議以固定彼等收取的定價。倘印刷成本大幅上升或下跌，本集團的財務業績及盈利能力將受影響。

主要會計政策及估計

編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表時，本集團須作出影響政策應用以及資產、負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及相信於有關情況下屬合理的多項其他因素而作出，其結果構成對無法輕易從其他來源獲得的資產及負債賬面值作出判斷的基準。實際結果可能有別於該等估計。以下為於編製本集團財務報表時應用的若干主要會計政策、判斷及估計的討論。

a) 收益確認

收益按已收或應收代價之公平值計算。倘經濟利益將可能流向本集團及能可靠地計量收益及成本(如適用)，則以下列方式於收益表內確認收益：

i) 廣告收入

當廣告合約之結果能可靠地計量時，則廣告服務之收益經參考合約之完成階段確認。合約之完成階段為已刊登廣告數量與已訂約出版數量之比較。

ii) 銷售雜誌

銷售雜誌之收益已扣除退貨，並於轉移所有權的風險及回報時確認，一般為貨品交付予客戶及所有權轉移的時間。董事或董事指定員工出席點算發行商退回的未售出雜誌。銷售雜誌的收入金額根據交予發行商銷售的雜誌數量減發行商退回的未售出雜誌數量釐定。

b) 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項初步按公平值確認，其後則按攤銷成本減呆賬減值撥備列賬，惟倘應收款項為向關連方提供而並無任何固定還款期之免息貸款或貼現之影響微不足道者則另作別論。於該等情況下，應收款項按成本減呆賬減值撥備列賬。

c) 器械及設備之減值

於報告期末，董事檢討器械及設備之賬面值以釐定是否有任何跡象顯示該等項目蒙受減值虧損。倘出現任何該等跡象，則董事將進行器械及設備之減值檢討。於作出判斷時，管理層考慮現金產生單位預期將產生之未來現金流量及合適之貼現率以計量現值。

d) 貿易應收款項之減值

本集團根據貿易應收款項之可收回程度的評估就減值虧損計提撥備。倘有任何事件或變動顯示餘額可能無法收回，則會就貿易應收款項計提撥備。識別呆賬須根據客戶之信貸記錄及現行市況作出判斷及估計。倘預期與原有估計有差異，則該差異將影響有關估計出現變動期間之應收款項賬面值及呆賬開支。有關本集團處理未償還貿易應收款項程序的詳情，亦請參閱本招股章程「業務」一節「信貸政策及控制」分節。

其他

與本集團財務資料有關的其他主要會計政策及估計不明朗因素主要來源的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註4及5。

財務資料

經營業績

以下為本集團截至2013年12月31日止三個年度以及截至2013年及2014年8月31日止八個月的綜合損益及其他全面收益表，乃摘錄自會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一。本概要應與載於本招股章程附錄一的會計師報告一併閱讀。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2011年 港元	2012年 港元	2013年 港元	2013年 港元	2014年 港元 (未經審核)
營業額	19,382,713	17,367,913	28,076,113	14,093,232	15,908,515
銷售成本	<u>(1,592,777)</u>	<u>(1,702,303)</u>	<u>(1,850,312)</u>	<u>(1,147,509)</u>	<u>(1,539,049)</u>
毛利	17,789,936	15,665,610	26,225,801	12,945,723	14,369,466
其他收益	2	22,282	26,140	13,338	6,743
經營開支	<u>(2,033,031)</u>	<u>(4,357,517)</u>	<u>(7,229,795)</u>	<u>(5,489,557)</u>	<u>(6,842,672)</u>
經營業務利潤	15,756,907	11,330,375	19,022,146	7,469,504	7,533,537
融資成本	<u>(178,650)</u>	<u>(551,203)</u>	<u>(862,054)</u>	<u>(419,351)</u>	<u>(2,382,991)</u>
除稅前利潤	15,578,257	10,779,172	18,160,092	7,050,153	5,150,546
所得稅	<u>(2,568,613)</u>	<u>(2,047,233)</u>	<u>(3,587,266)</u>	<u>(1,666,490)</u>	<u>(1,820,674)</u>
本公司擁有人應佔年度／期間利潤及全面收益總額	<u>13,009,644</u>	<u>8,731,939</u>	<u>14,572,826</u>	<u>5,383,663</u>	<u>3,329,872</u>

主要收益表組成部分

營業額

本集團營業額主要包括廣告收入，乃於該等雜誌公開出版後確認；而倘相關廣告合約於財政期間結束前尚未全數動用，則經參考合約的完成階段確認廣告收入。廣告收入分別佔本集團於截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年8月31日止八個月的營業額約95.6%、96.5%、98.3%及98.3%。本集團亦自銷售該等雜誌產生營業額。銷售雜誌之收益於轉移所有權的風險及回報時確認（一般為客戶接管該等雜誌的時間）確認，並分別佔本集團於截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年8月31日止八個月的營業額約4.4%、3.5%、1.7%及1.7%。

本集團直接自客戶產生所有廣告收入。廣告位置的售價乃根據該等雜誌內廣告的大小及位置以及本集團對廣告的相關行業分類而定。董事認為，整體盈利能力較高的

財務資料

行業較願意花費廣告開支以推廣其產品／服務；因此，本集團致力按公平基準就來自該等行業的訂單磋商較高價格。該等雜誌的銷售主要來自於往績期間在香港及於往績期間直至2012年10月為止在澳門實際銷售該等雜誌的數量。

截至2013年12月31日止三個年度以及截至2013年及2014年8月31日止八個月按本集團業務活動劃分的營業額明細載列如下：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	港元	港元	港元	港元	港元
廣告收入	18,535,695	16,763,653	27,589,191	13,768,425	15,631,924
銷售該等雜誌	847,018	604,260	486,922	324,807	276,591
	<u>19,382,713</u>	<u>17,367,913</u>	<u>28,076,113</u>	<u>14,093,232</u>	<u>15,908,515</u>

本集團的營業額由截至2011年12月31日止年度約19.4百萬港元減少約10.4%至截至2012年12月31日止年度約17.4百萬港元。廣告收入由截至2011年12月31日止年度約18.5百萬港元減少約9.6%至截至2012年12月31日止年度約16.8百萬港元。該等雜誌銷售由截至2011年12月31日止年度約0.8百萬港元減少約28.7%至截至2012年12月31日止年度約0.6百萬港元。截至2012年12月31日止年度的廣告收入減少與該等雜誌銷售減少並無直接關係。廣告收入減少主要是由於第A組客戶(於各往績期間均為五大客戶之一)減少廣告訂單所致。據董事所知，第A組客戶減少於截至2012年12月31日止年度在本集團雜誌的廣告預算，主要是由於該客戶自2010年起已獲委任為一個韓國品牌美容產品的代理商。於初期，第A組客戶花費較多廣告開支宣傳該韓國品牌美容產品以提升有關美容產品在市場上的公眾知名度。此後，第A組客戶可能認為，由於其已於市場上有一定公眾知名度，因此可於截至2012年12月31日止年度減少宣傳該韓國品牌美容產品的廣告預算。董事確認，由於彼等無法獲得該客戶於不同雜誌／媒體的年度廣告預算開支分布的資料，故並無本集團是否失去有關業務予競爭對手的資料。

該等雜誌銷售減少(倘不計及由於下文所述的逾期點算未售出雜誌事件而導致截至2011年12月31日止年度約0.1百萬港元的超額呈列)主要是由於本集團於2010年下半年透過委聘一名獨立第三方印刷及派發宣傳單張，致力提升該等雜誌的銷售，使該等

財務資料

雜誌的銷售於截至2011年12月31日止年度得以改善。然而，董事認為，由於該等雜誌部份已推出約一年，該等雜誌已有一定公眾知名度，故本集團其後並無進行該等刺激銷售的活動，而截至2012年12月31日止年度該等雜誌（於2011年10月創刊的《流行季節》除外）的銷售較截至2011年12月31日止年度為低。

此外，由於(i)本集團於截至2010年12月31日止年度逾期出席點算多期未售出雜誌的數量，且(ii)本集團落實其截至2010年12月31日止年度的財務報表時並無確認該期間的雜誌銷售額（「逾期點算未售出雜誌事件」），故本集團截至2010年12月31日止年度的財務報表內有關13,542本該等雜誌的雜誌銷售收入出現約0.1百萬港元的呈列不足，而本集團截至2011年12月31日止年度的財務報表內則出現相同金額的超額呈列。董事確認，除逾期點算未售出雜誌事件外，於往績期間並無其他逾期出席情況導致本集團賬目出現呈列不足／超額呈列。為避免逾期出席點算的情況再次發生，本集團將編製一本登記冊以將出席日期存檔；而該登記冊將由本公司的財務總監檢查及監察以確保不會逾期點算未售出雜誌。

本集團的營業額由截至2012年12月31日止年度約17.4百萬港元增加約61.7%至截至2013年12月31日止年度約28.1百萬港元。廣告收入由截至2012年12月31日止年度約16.8百萬港元增加約64.6%至截至2013年12月31日止年度約27.6百萬港元。該等雜誌銷售額由截至2012年12月31日止年度約0.6百萬港元減少約19.4%至截至2013年12月31日止年度約0.5百萬港元。廣告收入增加主要是由於(i)兩名現有主要客戶就於本集團雜誌刊登廣告增加下達總額約為3.9百萬港元的訂單；及(ii)獲得截至2013年12月31日止年度由本集團銷售團隊招攬或由本集團現有客戶介紹的新主要客戶就於本集團雜誌刊登廣告額外下達總額約為8.0百萬港元的訂單。

據董事所深知，該兩名於截至2013年12月31日止年度增加於本集團雜誌刊登廣告的預算的現有主要客戶，乃分別屬於(i)美容行業及(ii)物業代理行業。彼等於本集團雜誌刊登更多廣告，主要分別為宣傳(i)其新產品及(ii)隨着擴大零售店舖網絡推廣其品

財務資料

牌。該等雜誌銷售額減少主要是由於2013年2月因農曆新年而僅出版一期《名車站》，而於2012年2月則出版兩期《名車站》，以及截至2013年12月31日止年度分配更多印刷資源印刷《名車站睇樓站生活站贈閱版》所致。

本集團營業額由截至2013年8月31日止八個月約14.1百萬港元增加約12.9%至截至2014年8月31日止八個月約15.9百萬港元。廣告收入由截至2013年8月31日止八個月約13.8百萬港元增加約13.5%至截至2014年8月31日止八個月約15.6百萬港元。該等雜誌的銷售額由截至2013年8月31日止八個月約0.32百萬港元減少約14.8%至截至2014年8月31日止八個月約0.28百萬港元。廣告收入增加主要是由於由本集團銷售團隊招攬或由現有客戶介紹的六名新廣告套餐客戶於2013年9月至2014年8月刊登廣告所致。該六名新廣告套餐客戶於截至2013年8月31日止八個月及截至2014年8月31日止八個月分別貢獻收益約零及5.7百萬港元。廣告收入的增長部分被截至2013年8月31日止八個月至截至2014年8月31日止八個月來自第A組客戶的收益下跌約2.4百萬港元或29.0%所抵銷，主要由於其在2014年初終止網上書籍及網上教材銷售業務。

截至2013年12月31日止三個年度以及截至2013年及2014年8月31日止八個月按本集團雜誌劃分的營業額明細載列如下：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年	
	廣告收入 港元	雜誌銷售 港元	廣告收入 港元	雜誌銷售 港元	廣告收入 港元	雜誌銷售 港元	廣告收入 港元 (未經審核)	雜誌銷售 港元 (未經審核)	廣告收入 港元 (約港元)	雜誌銷售 港元 (約港元)
《名車站》	5,505,704	599,972	4,980,403	374,490	7,456,321	296,240	4,228,787	210,460	4,332,500	190,300
《名車站睇樓站生活站贈閱版》	4,347,491	—	6,851,125	—	10,230,543	—	5,918,864	—	6,603,724	—
《搵車快報／購物王》	5,687,200	131,045	3,922,987	168,360	5,440,257	128,768	2,706,194	88,448	2,879,282	67,544
《搵車專線／購物專線贈閱版》	—	—	—	—	2,747,505	—	532,670	—	1,198,546	—
《寵物買家》	2,260,300	106,965	755,020	47,430	812,713	40,230	283,602	18,855	292,263	13,635
《流行季節》	735,000	9,036	254,118	13,980	901,852	21,684	98,308	7,044	325,609	5,112
	<u>18,535,695</u>	<u>847,018</u>	<u>16,763,653</u>	<u>604,260</u>	<u>27,589,191</u>	<u>486,922</u>	<u>13,768,425</u>	<u>324,807</u>	<u>15,631,924</u>	<u>276,591</u>

附註：

- 銷售雜誌之收益於轉移所有權的風險及回報時確認，一般為雜誌交付予客戶及所有權轉移的時間。
- 第1期《寵物買家》並無產生任何廣告收入，原因是該期雜誌刊登的所有廣告均為免費以宣傳該新雜誌。

根據發行(供銷售)協議，發行商亦於往績期間發行該等雜誌到澳門直至2012年10月。然而，由於發行商並無提供該等雜誌在澳門的售出數量資料，故未能提供按地區劃分的本集團發行收入分析。發行商記錄於澳門及香港已售出雜誌的總數，惟發行商

財務資料

提供的資料並無特別顯示澳門及香港各自的已售出雜誌數量。由於發行商並無分別提供香港及澳門的收益資料，因此，於往績期間，僅於香港及澳門的已售出雜誌總收益及相關應收款項獲適當確認。

銷售成本

於往績期間，本集團的銷售成本主要包括(i)印刷費及(ii)銷售及發行開支。印刷費包括所有材料成本，例如紙張、油墨及其他生產成本。

截至2013年12月31日止三個年度以及截至2013年及2014年8月31日止八個月，本集團的銷售成本明細載列如下：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2011年 港元	2012年 港元	2013年 港元	2013年 港元	2014年 港元
印刷費	1,322,060	1,495,771	1,684,920	1,036,800	1,445,940
銷售及發行開支					
– 雜誌發行開支	<u>270,717</u>	<u>206,532</u>	<u>165,392</u>	<u>110,709</u>	<u>93,109</u>
	<u>1,592,777</u>	<u>1,702,303</u>	<u>1,850,312</u>	<u>1,147,509</u>	<u>1,539,049</u>

本集團的總銷售成本由截至2011年12月31日止年度約1.6百萬港元增加約6.9%至截至2012年12月31日止年度約1.7百萬港元。雖然營業額減少，本集團截至2012年12月31日止年度的總銷售成本增加，主要是由於印刷費增加所致。本集團的總銷售成本進一步增加約8.7%至截至2013年12月31日止年度約1.9百萬港元，主要是由於印刷費增加所致。

總銷售成本由截至2013年8月31日止八個月約1.1百萬港元增加約34.1%至截至2014年8月31日止八個月約1.5百萬港元。本集團截至2014年8月31日止八個月的總銷售成本增加，主要是由於《名車站睇樓站生活站贈閱版》印刷數量增加，導致印刷成本增加所致。

截至2012年12月31日止兩個年度，總印刷成本分別約達1.3百萬港元及1.5百萬港元，增幅約為13.1%；而該等雜誌的總印刷數量分別約為207,700本及231,400本。截至2012年12月31日止年度的印刷費增加主要是由於(i)《流行季節》於2011年10月創刊後，《流行季節》截至2012年12月31日止年度的印刷數量較截至2011年12月31日止年度增加約96.1%；及(ii)由於根據與發行商於2012年11月5日訂立的一份協議，本集團開始派

財務資料

發因未售出而退回的《名車站》至足浴店及髮型屋，而本集團亦因此印刷更多該等雜誌以供派發，故截至2012年12月31日止年度《名車站》的印刷數量較截至2011年12月31日止年度增加約19.0%。

總印刷成本由截至2012年12月31日止年度約1.5百萬港元增加約12.6%至截至2013年12月31日止年度約1.7百萬港元；而截至2013年12月31日止年度該等雜誌的總印刷數量約為284,000本。截至2013年12月31日止年度的印刷費增加主要是由於(i)截至2013年12月31日止年度《名車站睇樓站生活站贈閱版》的印刷數量增加約97.3%；及(ii)由於本集團於2013年6月推出《搵車專線／購物專線贈閱版》，故該雜誌於截至2013年12月31日止年度產生額外印刷數量。

總印刷成本由截至2013年8月31日止八個月約1.0百萬港元增加約39.5%至截至2014年8月31日止八個月約1.4百萬港元。印刷費增加主要是由於《名車站睇樓站生活站贈閱版》的印刷數量由截至2013年8月31日止八個月約61,100本增加至截至2014年8月31日止八個月約132,000本。

截至2013年12月31日止三個年度各年及截至2014年8月31日止八個月的銷售及發行開支指僅就發行本集團雜誌的收費版本支付的金額。

銷售及發行開支由截至2011年12月31日止年度約0.3百萬港元略減至截至2012年12月31日止年度約0.2百萬港元，乃主要由於《名車站》、《搵車快報／購物王》及《寵物買家》的銷量減少所致，部分被《流行季節》的銷量增加及《名車站睇樓站生活站贈閱版》的派發數量的輕微增加所抵銷。有關該等雜誌銷售減少的原因，請參閱本節上文「營業額」一段。

截至2013年12月31日止年度，銷售及發行開支輕微減少，但維持於約0.2百萬港元，主要是由於該等雜誌銷量減少所致。2013年2月因農曆新年而僅出版一期《名車站》，而於2012年2月則出版兩期《名車站》，以及截至2013年12月31日止年度分配較多印刷資源至《名車站睇樓站生活站贈閱版》。

銷售及發行開支由截至2013年8月31日止八個月約110,709港元減少至截至2014年8月31日止八個月約93,109港元，主要是由於所售雜誌減少。

毛利及毛利率

截至2013年12月31日止三個年度，本集團的毛利分別約為17.8百萬港元、15.7百萬港元及26.2百萬港元。本集團的毛利率維持於截至2011年12月31日止年度的約91.8%、截至2012年12月31日止年度的約90.2%及截至2013年12月31日止年度的約93.4%。

截至2013年及2014年8月31日止八個月，本集團的毛利分別約為12.9百萬港元及14.4百萬港元。本集團的毛利率維持於截至2013年8月31日止八個月的約91.9%及截至2014年8月31日止八個月的約90.3%。

其他收益

截至2013年12月31日止兩個年度，本集團錄得其他收益22,282港元及26,140港元，主要是分別22,280港元及26,139港元的棄置廢紙收入。申報會計師確認，棄置廢紙所產生的收入應於本集團財務報表內分類為其他收益，而非以送遞費用抵銷。然而，由於棄置廢紙所產生的收入並不重大，彼等與董事一致同意並不就截至2011年12月31日止年度的財務報表進行調整。日後，本集團將繼續於財務報表內其他收益項下將棄置廢紙所產生的收入入賬。此外，其他收益亦包括截至2013年12月31日止三個年度的2港元、2港元及1港元銀行利息收入。

截至2013年及2014年8月31日止八個月，本集團分別錄得其他收益13,338港元及6,743港元，乃截至2013年及2014年8月31日止八個月，(i)出售廢紙收入約13,338港元及6,737港元；以及(ii)銀行利息收入為零及約6港元。出售廢紙收入減少，主要由於該等雜誌的未售出數量減少。

經營開支

本集團的經營開支由截至2011年12月31日止年度2.0百萬港元增加約114.3%至截至2012年12月31日止年度約4.4百萬港元；並進一步增加約65.9%至截至2013年12月31日止年度約7.2百萬港元。經營開支增加主要是由於截至2013年12月31日止三個年度的工資開支、董事薪酬、核數師費用、出售虧損及新產生的上市開支增加所致。

財務資料

本集團的經營開支由截至2013年8月31日止八個月約5.5百萬港元增加約24.6%至截至2014年8月31日止八個月約6.8百萬港元。經營開支增加主要是由於送遞費用及就上市產生的專業費用增加所致。

截至2013年12月31日止三個年度及截至2013年及2014年8月31日止八個月，本集團的主要經營開支明細載列如下：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2011年 港元	2012年 港元	2013年 港元	2013年 港元	2014年 港元
				(未經審核)	
核數師費用	200,000	240,000	240,000	200,000	200,000
銀行收費	10,790	66,136	34,795	18,250	23,980
汽車開支	39,231	24,071	16,021	12,047	6,821
顧問費用	-	-	42,000	22,800	38,400
送遞費用	49,467	107,938	409,179	162,616	566,400
折舊 - 汽車	76,790	41,781	-	-	-
董事薪金及強積金	320,000	453,750	546,000	302,750	337,000
房屋租金	129,200	114,400	-	-	-
上市開支	-	1,541,505	3,345,761	3,032,650	3,877,603
辦公室租金	102,000	102,500	193,000	113,000	160,000
工資開支及強積金	844,615	1,272,191	1,986,749	1,312,724	1,343,662
專業費用	27,105	63,505	124,528	90,786	117,207
出售虧損	63,465	120,493	-	-	-
其他經營開支	170,368	209,247	291,762	221,934	171,599
	<u>2,033,031</u>	<u>4,357,517</u>	<u>7,229,795</u>	<u>5,489,557</u>	<u>6,842,672</u>

核數師費用

核數師費用由截至2011年12月31日止年度200,000港元增加約20.0%至截至2012年12月31日止年度240,000港元，主要是由於在2013年為籌備先前嘗試上市而委聘核數師提供額外專業服務所致。核數師費用於截至2013年12月31日止年度維持於240,000港元。

核數師費用於截至2013年及2014年8月31日止八個月維持於200,000港元。

銀行收費

銀行收費由截至2011年12月31日止年度10,790港元增加至截至2012年12月31日止年度66,136港元，主要是由於新銀行貸款的手續費所致。銀行收費減少約47.4%至截至2013年12月31日止年度34,795港元，主要是由於較上一年度安排較少新銀行貸款導致手續費減少。

財務資料

銀行收費由截至2013年8月31日止八個月18,250港元輕微增加至截至2014年8月31日止八個月23,980港元。

汽車開支

汽車開支由截至2011年12月31日止年度約39,231港元減少約38.6%至截至2012年12月31日止年度24,071港元，主要是由於分別在2011年6月及2012年9月出售汽車，導致牌照及保險開支以及維修及保養開支減少。汽車開支進一步減少約33.4%至截至2013年12月31日止年度16,021港元，主要是由於該年度內泊車成本及燃油成本減少。

汽車開支由截至2013年8月31日止八個月12,047港元減少約43.4%至截至2014年8月31日止八個月6,821港元，主要是由於泊車成本及燃油成本減少。

顧問費用

由於自2013年4月起委任顧問於出版前審閱該等雜誌的內容，以確保該等雜誌的廣告及內容符合所有相關法律及法規，故截至2013年12月31日止年度新產生顧問費用約42,000港元。

顧問費由截至2013年8月31日止八個月22,800港元增加至截至2014年8月31日止八個月38,400港元，主要是由於自2013年4月起委任顧問於出版前審閱該等雜誌的內容，以確保該等雜誌的廣告及內容符合所有相關法律及法規。

送遞費用

於往績期間，本集團的送遞費用主要包括(i)發行商就送遞雜誌到澳門銷售收取的費用；(ii)發行商就送遞免費版本雜誌到派發點收取的費用或將該等雜誌由發行商送遞至免費閱讀點；(iii)發行商按要求送遞未售出及退回雜誌至本集團所收取的費用；(iv)以下期出版費退款(扣除倘發行商收入較低的差額後)抵銷的下期出版費，或本招股章程「業務」一節「供應商」一段「發行服務」一分段所述該等雜誌的不可撤回定額出版費用；(v)就於便利店開始銷售雜誌的一次性費用，詳情載於本招股章程「業務」一節「銷售雜誌及派發免費雜誌」一段；(vi)僅以截至2011年12月31日止年度銷售廢紙收入

財務資料

進行抵銷的金額(請參閱本節上文「其他收益」一段)；及(vii)根據海洋雜誌與發行商於2013年11月8日訂立的協議就向香港一間連鎖便利店作出的銷售利潤保證，應付發行商的任何差額(詳情請參閱本招股章程「業務」一節「供應商」分節「發行服務」一段下「(ii)有關《搵車快報／購物王》及《名車站》的銷售利潤保證的主要條款」分段)。

截至2013年12月31日止三個年度，以送遞費用抵銷的本集團棄置廢紙收入分別約為12,449港元、零及零。截至2013年及2014年8月31日止八個月，本集團棄置廢紙收入分別為13,338港元及6,737港元，並於其他收益確認。由於本集團的逾期點算未售出雜誌事件，截至2010年12月31日止年度的銷售廢紙收入約1,625港元、發行商送遞雜誌到澳門的送遞費用約40港元及免費版本雜誌的送遞費用約3,588港元呈列不足，而截至2011年12月31日止年度的相應金額則超額呈列。

截至2012年12月31日止年度起，該等收入及送遞費用之間並無進行抵銷；因此，送遞費用增加至約107,938港元。截至2013年12月31日止年度，送遞費用進一步增加至約409,179港元，主要是由於(i)發行商就2012年9月起發行每期《名車站》、《搵車快報／購物王》、《流行季節》及《寵物買家》分別收取的不可撤銷定額出版費1,500港元、3,000港元、3,000港元及3,000港元(詳情請參閱本招股章程「業務」一節「供應商」分節「發行服務」的「(i)發行該等雜誌收費版以供銷售及發行(供銷售)協議的主要條款」)分段；(ii)於2013年6月3日與發行商訂立相關的發行(免費)協議後增加《名車站睇樓站生活站贈閱版》的派發點數目。就派發第#108期起的《名車站睇樓站生活站贈閱版》到香港多個地點(包括足浴店及髮型屋，以及海洋雜誌指定的地方)，以及自《搵車專線／購物專線贈閱版》於2013年6月創刊起派發有關雜誌；及(iii)自2013年10月起就於香港90間選定咖啡店中展示一本最新一期的《流行季節》的月費11,800港元所致。

送遞費用由截至2013年8月31日止八個月約0.2百萬港元增加約248.3%至截至2014年8月31日止八個月約0.6百萬港元，主要是由於(i)《名車站睇樓站生活站贈閱版》及《搵車專線／購物專線贈閱版》的免費派發點增加；(ii)自2013年6月起向一名在香港經營停車場的業務夥伴支付《搵車專線／購物專線贈閱版》額外發行費；及(iii)自2013年10月起向一名在香港經營連鎖咖啡店的業務夥伴就展示《流行季節》支付額外費用，而該費用自2014年2月起增加。

財務資料

折舊 – 汽車

汽車折舊由截至2011年12月31日止年度約76,790港元減少約45.6%至截至2012年12月31日止年度約41,781港元，是由於分別在2011年6月及2012年9月出售汽車所致。由於自2012年9月出售汽車起本集團不再持有汽車，故截至2013年12月31日止年度並無產生汽車折舊。

董事薪金

董事薪金由截至2011年12月31日止年度約0.3百萬港元增加約42.9%至截至2012年12月31日止年度約0.5百萬港元，主要是鑒於2013年先前嘗試上市涉及的額外工作量而增加向執行董事支付的薪金。該金額於截至2013年12月31日止年度進一步增加約19.3%，主要是由於在2013年4月委任一名非執行董事。

截至2013年及2014年8月31日止八個月，董事薪金維持於約0.3百萬港元。

房屋租金

房屋租金由截至2011年12月31日止年度約129,200港元減少約11.5%至截至2012年12月31日止年度約114,400港元。房屋租金減少主要是由於自2012年8月起終止一個董事宿舍的租賃協議。截至2013年12月31日止年度及截至2014年8月31日止八個月並無產生房屋租金。

上市開支

截至2013年12月31日止兩個年度分別產生上市開支約1.5百萬港元及3.3百萬港元。與上市有關的非經常性開支分別約0.1百萬港元及0.5百萬港元，而分別約1.4百萬港元及2.8百萬港元已確認為2013年先前嘗試上市的上市申請開支。截至2011年12月31日止年度並無該等開支。

截至2013年及2014年8月31日止八個月，上市開支分別約為3.0百萬港元及約3.9百萬港元。截至2014年8月31日止八個月約3.9百萬港元中，約3.7百萬港元為有關上市的非經常性開支，約0.2百萬港元確認為2014年先前嘗試上市的上市申請開支。

財務資料

辦公室租金

截至2011年12月31日止年度及截至2012年12月31日止年度，辦公室租金分別為102,000港元及約102,500港元。辦公室租金輕微增加，主要是由於自2012年11月起辦公室月租由8,500港元上調至9,000港元所致。截至2013年12月31日止年度辦公室租金增加至193,000港元，主要是由於自2012年12月起前租賃物業的辦公室租金增加。有關租賃協議於2013年7月19日起終止，以及自2013年6月起租用位於九龍灣租金較高的新辦公室，月租為20,000港元。

辦公室租金由截至2013年8月31日止八個月約0.1百萬港元增加約41.6%至截至2014年8月31日止八個月約0.2百萬港元，主要是由於前租賃物業辦公室租金增加及搬遷至辦公室租金較高的新租賃物業。

工資開支及強積金

工資開支及強積金由截至2011年12月31日止年度約0.8百萬港元增加約50.6%至截至2012年12月31日止年度約1.3百萬港元。工資開支及強積金增加主要是由於僱用兩名全職會計員工所致。工資開支及強積金於截至2013年12月31日止年度進一步增加約56.2%至約2.0百萬港元，主要是由於自2012年9月起僱用一名全職會計員工及向銷售員工支付的花紅增加所致。

截至2013年及2014年8月31日止八個月，工資開支及強積金維持於約1.3百萬港元。

專業費用

專業費用由截至2011年12月31日止年度約27,105港元增加約134.3%至截至2012年12月31日止年度約63,505港元。截至2011年12月31日止年度產生的專業費用主要為就處理法律事宜(如有)向一名法律顧問支付的律師費；而該委聘於截至2012年12月31日止年度並無延續。截至2012年12月31日止年度，本集團因委聘一間獨立事務所協助改進營運守則而產生約50,000港元的專業費用。截至2013年12月31日止年度的專業費用約為0.1百萬港元，較截至2012年12月31日止年度增加約96.1%。專業費用增加主要是由於(i)就本集團旗下境外註冊成立的公司的年度秘書費用；(ii)一間香港律師事務所就有關出版業務一般法律主題為董事及本集團部門主管舉辦約兩小時的培訓講座的成本；及(iii)季度內部監控審核報告的成本。

財務資料

專業費用由截至2013年8月31日止八個月約91,000港元增加約29.1%至截至2014年8月31日止八個月約0.1百萬港元，主要是由於為現任的非執行董事安排額外培訓課程所致。

出售虧損

截至2012年12月31日止兩個年度分別約63,465港元及約0.1百萬港元的出售虧損主要是由於分別於2011年6月出售一輛汽車及於2012年9月出售另一輛汽車所致。出售全資擁有附屬公司環球傳播導致截至2012年12月31日止年度產生3港元的出售虧損，即投資成本4港元及計及環球傳播負債狀況淨額的出售代價1港元之間的差額。截至2013年12月31日止年度及截至2014年8月31日止八個月並無產生出售虧損。

其他經營開支

其他經營開支由截至2011年12月31日止年度約170,368港元增加約22.8%至截至2012年12月31日止年度約209,247港元，並進一步增加約39.4%至截至2013年12月31日止年度的約291,762港元。其他經營開支由截至2013年8月31日止八個月221,934港元減少約22.7%至截至2014年8月31日止八個月171,599港元。其他主要經營開支包括交通費、員工保險、娛樂費、傢俬及裝置折舊及文具。

融資成本

截至2013年12月31日止三個年度以及截至2013年及2014年8月31日止八個月的融資成本明細載列如下：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2011年 港元	2012年 港元	2013年 港元	2013年 港元 (未經審核)	2014年 港元
銀行透支利息	19,619	15,119	17,745	12,539	32,373
須於五年內全數償還之銀行貸款 利息	159,031	536,084	591,297	406,812	344,223
上市前可換股債券的利息	—	—	253,012	—	2,006,395
	<u>178,650</u>	<u>551,203</u>	<u>862,054</u>	<u>419,351</u>	<u>2,382,991</u>

本集團的融資成本由截至2011年12月31日止年度約0.2百萬港元增加至截至2012年12月31日止年度約0.6百萬港元，主要是由於本集團提取更多銀行貸款，導致須於五

財務資料

年內全數償還之銀行貸款利息增加所致。截至2012年12月31日止年度本集團提取銀行貸款最高總額約為11.9百萬港元，較截至2011年12月31日止年度約3.6百萬港元相對高，而本集團的提取銀行貸款主要用於清付上市開支及企業稅。

截至2013年12月31日止年度本集團的融資成本達約0.9百萬港元，較截至2012年12月31日止年度增加約56.4%，主要是由於年內產生上市前可換股債券的利息所致。有關更多詳情，請參閱本招股章程「歷史及發展」一節「上市前投資」分節。

本集團的融資成本由截至2013年8月31日止八個月約0.4百萬港元增加至截至2014年8月31日止八個月約2.4百萬港元，主要是由於新產生的上市前可換股債券的利息約2.0百萬港元所致。

所得稅

截至2012年12月31日止兩個年度，本集團的所得稅開支分別達約2.6百萬港元及2.0百萬港元。所得稅減少主要是由於本集團除稅前利潤輕微減少所致。截至2013年12月31日止年度的所得稅開支增加約75.2%至約3.6百萬港元，主要是由於年內本集團除稅前利潤增加所致。於往績期間，本集團的適用稅率為16.5%。

截至2013年及2014年8月31日止八個月，本集團的所得稅開支分別達約1.7百萬港元及約1.8百萬港元。

本公司擁有人應佔年度利潤

鑒於上述各項(包括截至2013年12月31日止兩個年度分別產生約1.5百萬港元及3.3百萬港元的上市開支)，本集團的純利由截至2011年12月31日止年度約13.0百萬港元減少約32.9%至截至2012年12月31日止年度約8.7百萬港元；而截至2013年12月31日止年度則增加約66.9%至約14.6百萬港元，主要由於廣告收入增加。

本集團的純利由截至2013年8月31日止八個月約5.4百萬港元減少約38.1%至截至2014年8月31日止八個月約3.3百萬港元，主要由於送遞費用及上市開支以及上述新產生上市前可換股債券的相關推算利息增加。

財務資料

本集團截至2014年11月30日止三個月的財務表現

根據本集團的未經審核管理賬目，本集團的營業額由截至2013年11月30日止三個月約8.1百萬港元增加約3.2%至截至2014年11月30日止三個月約8.4百萬港元。該增加主要是由於一名新客戶刊登廣告所致。此外，來自主要現有客戶第A組客戶的收益，於截至2013年11月30日止三個月至截至2014年11月30日止三個月增加1.6百萬港元，此乃於在2014年，第A組客戶於2014年10月及11月刊登大部分廣告，而於2013年，第A組客戶於2013年8月刊登大部分廣告，此乃由於第A組客戶於2013年8月前後專注於宣傳某一韓國品牌的部分新美容產品。截至2014年11月30日止三個月，本集團的廣告收入較2013年同期增加約3.6%至約8.3百萬港元。雜誌銷售由截至2013年11月30日止三個月約0.1百萬港元減少至截至2014年11月30日止三個月約84,000港元。本集團的銷售成本由截至2013年11月30日止三個月約487,000港元增加約11.7%至截至2014年11月30日止三個月約544,000港元，主要是由於《名車站睇樓站生活站贈閱版》及《搵車專線／購物專線贈閱版》印刷數量增加產生的成本。

本集團有關2014年11月30日的未經審核財務資料(包括本集團截至2014年11月30日止三個月的收益)及有關本集團於2014年11月30日的流動資產淨值及債務資料，均摘錄或來自董事根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製的本集團截至2014年11月30日止十一個月未經審核綜合財務報表，而該等報表已由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱。

主要風險因素

本集團的業務及財務表現可能受多項因素影響。請參閱本招股章程「風險因素」一節。

利潤估計

按本招股章程附錄三所載基準並在無不可預見的情況下，本集團相信，根據香港財務報告準則，截至2014年12月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合利潤將不少於6.0百萬港元。

股息及股息政策

於2015年1月21日，本集團向其股東宣派股息4百萬港元，並分別於2015年1月21日及2015年1月22日派付950,000港元及3.05百萬港元。本集團於截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年8月31日止八個月分別宣派及派付股息約8.7百萬港元、11.9百萬港元、8.9百萬港元及9.1百萬港元。

股息可以現金或本集團認為合適的其他方式派付。宣派及派付任何股息須由董事會建議並將按其酌情進行。此外，財政年度的任何末期股息亦將須獲股東批准。於未來宣派或派付任何股息的決定，以及任何股息的金額，視乎多項因素，包括經營業績、財務狀況、本集團附屬公司向我們派付現金股息；以及董事可能視為相關的其他因素。

概不能保證本公司將宣派或派付董事會任何計劃所載任何金額的股息或甚至不會派付股息。過往的派付股息記錄不可作為釐定董事會未來可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。

非經常性開支的影響

本集團的財務業績將受上市相關的非經常性開支影響。有關上市的估計上市開支約為16.1百萬港元(按配售價0.385港元計算，即指示性配售價範圍每股配售股份0.35港元至0.42港元的中位數)，其中約3.7百萬港元直接來自根據配售發行配售股份及預期將自股本扣減入賬。截至2012年12月31日、2013年12月31日止年度、截至2014年8月31日止八個月、截至2014年12月31日止餘下年度及截至2015年12月31日止年度，分別約0.1百萬港元、0.5百萬港元、3.7百萬港元、3.6百萬港元及4.5百萬港元的上市開支餘額已／預期計入本集團損益及其他全面收益表。截至2013年12月31日止兩個年度及截至2014年8月31日止八個月，本集團就先前嘗試上市於綜合損益及其他全面收益表確認上市申請開支分別約為1.4百萬港元、2.8百萬港元及0.2百萬港元。有關上市的開支屬非經常性。因此，董事會謹此知會股東及潛在投資者，本集團截至2015年12月31日止年度的財務業績將受有關上市的估計開支所影響。

股東及潛在投資者應注意，本集團截至2015年12月31日止年度的財務表現將受到上述有關上市的估計開支的重大不利影響，且未必可與本集團過往的財務表現比較。

財務資料

流動資金、財務及資金資源

現金流量

本集團的營運資金及其他資金需求主要以經營業務產生之現金及銀行貸款支付。

本集團截至2013年12月31日止三個年度以及截至2013年及2014年8月31日止八個月的現金流量概要列載如下：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	港元	港元	港元	港元	港元
於年初／期初之現金 及現金等價物	524,835	973,392	578,321	578,321	8,996,693
經營業務活動產生之現金淨額	7,441,149	3,623,515	14,456,039	3,351,672	17,459,478
投資活動(所用)／產生之現金 淨額	122,248	(15,065)	(19,791)	(8,362)	(8,694)
融資活動(所用)／產生之現金淨 額	(7,114,840)	(4,003,521)	(6,017,876)	(3,830,698)	660,121
現金及現金等價物之增加／ (減少)淨額	448,557	(395,071)	8,418,372	(487,388)	18,110,905
於年末／期末之現金 及現金等價物	973,392	578,321	8,996,693	90,933	27,107,598

經營業務活動

經營業務活動產生之現金流量反映就非現金項目(例如折舊及出售器械及設備的虧損)作出調整後的年度利潤及應收一名董事款項增加所產生之現金流量、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項的影響。

截至2011年12月31日止年度經營業務活動產生之現金淨額約為7.4百萬港元。本集團產生未計及營運資金變動及稅項前經營利潤所得產生之現金流入淨額約15.9百萬港元，經作出下列調整：(i)已付所得稅約0.4百萬港元；(ii)向董事作出的現金墊款增加令應收一名董事款項增加約0.4百萬港元；(iii)貿易及其他應收款項增加約7.7百萬港元；及(iv)貿易及其他應付款項減少86,967港元所致。截至2011年12月31日止年度的貿易應收款項增加，主要由於年內收益增長所致。

截至2012年12月31日止年度經營業務活動產生之現金淨額約為3.6百萬港元。本集團產生未計及營運資金變動及稅項前經營利潤所得之現金流入淨額約11.5百萬港元，經作出下列調整：(i)已付所得稅約5.7百萬港元；(ii)向董事作出的現金墊款增加令

財務資料

應收一名董事款項增加約1.7百萬港元；(iii)貿易及其他應收款項增加約1.2百萬港元；及(iv)貿易及其他應付款項增加約0.7百萬港元所致。有關貿易及其他應收款項及貿易及其他應付款項增加／減少的原因，請分別參閱下文「流動資產淨值」各段「貿易及其他應收款項」分段及「貿易及其他應付款項」分段。

截至2013年12月31日止年度經營業務活動產生之現金淨額約為14.5百萬港元。本集團產生未計及營運資金變動及稅項前經營利潤所得之現金流入淨額約19.0百萬港元，經作出下列調整：(i)已付所得稅約1.0百萬港元；(ii)年內結付部分未償付餘額令應收一名董事款項減少約2.2百萬港元；(iii)貿易及其他應收款項增加約6.6百萬港元；及(iv)貿易及其他應付款項增加約0.9百萬港元所致。截至2013年12月31日止年度的貿易應收款項增加，主要由於截至2013年12月31日止年度所招攬的新主要客戶於本集團雜誌刊登廣告的額外訂單。有關貿易及其他應收款項及貿易及其他應付款項增加／減少的進一步原因，請分別參閱下文「流動資產淨值」一段「貿易及其他應收款項」分段及「貿易及其他應付款項」分段。

截至2013年8月31日止八個月經營業務活動產生之現金淨額約為3.4百萬港元。本集團產生未計及營運資金變動及稅項前經營業務活動產生之現金流入約7.5百萬港元，經作出下列調整：(i)應收一名董事款項減少約2.8百萬港元；(ii)貿易及其他應收款項增加約7.1百萬港元；及(iii)貿易及其他應付款項增加約0.2百萬港元所致。截至2013年8月31日止八個月貿易應收款項增加，主要由於廣告客戶於期內下達額外廣告訂單，但就2013年廣告收入中的數名主要客戶的貿易應收款項因該等貿易應收款項大部分擁有較長信貸期而尚未結付，從而導致貿易應收款項累積所致。

截至2014年8月31日止八個月經營業務活動產生之現金淨額約為17.5百萬港元。本集團產生未計及營運資金變動及稅項前經營利潤所得之現金流入淨額約7.5百萬港元，經作出下列調整：(i)已付所得稅約0.5百萬港元；(ii)貿易及其他應收款項減少約10.0百萬港元；及(iii)貿易及其他應付款項增加約0.5百萬港元所致。貿易應收款項的減少主要是由於客戶結付款項有所改善。有關貿易及其他應收款項及貿易及其他應付款項增加／減少的進一步原因，請分別參閱下文「流動資產淨值」一段下「貿易及其他應收款項」分段及「貿易及其他應付款項」分段。

財務資料

於2011年及2012年12月31日，本集團有應收一名董事款項分別約0.4百萬港元及2.2百萬港元，此乃由於本集團向該名董事作出有關墊款，以作為截至2011年12月31日止年度當時建議進行的辦公室翻新工程及因重置海洋雜誌辦公室而購置額外固定資產的小額現金；以及於截至2012年12月31日止年度撥支該名董事的個人業務。於2011年及2012年12月31日向該名董事作出的墊款已分別於2012年2月及2013年3月悉數結付。截至2013年12月31日止年度及截至2014年8月31日止八個月，應收董事款項的最高金額分別約為2.5百萬港元及3.2百萬港元。該等款項與給予關先生作短期個人之用的墊款有關。於2013年12月31日及2014年8月31日，概無任何應收董事款項。

投資活動

本集團截至2011年12月31日止年度投資活動產生之現金淨額約為0.1百萬港元，主要由於支付購置器械及設備約0.1百萬港元、出售器械及設備所得款項55,000港元及已抵押銀行存款減少約0.2百萬港元。

本集團截至2012年12月31日止年度投資活動所用之現金淨額約為15,065港元，主要由於支付購置器械及設備約25,567港元、出售器械及設備所得款項10,500港元及利息收入約2港元。

本集團截至2013年12月31日止年度投資活動所用之現金淨額約為19,791港元，主要由於支付購置器械及設備約19,792港元及利息收入約1港元。

本集團截至2013年8月31日止八個月投資活動所用之現金淨額為8,362港元，即支付購置器械及設備款項。

本集團截至2014年8月31日止八個月投資活動所用之現金淨額為8,694港元，主要為支付購置器械及設備款項。

融資活動

本集團截至2011年12月31日止年度融資活動所用之現金淨額約為7.1百萬港元，主要由於支付股息約8.7百萬港元、償還銀行貸款約0.8百萬港元及已付利息約0.2百萬港元，以及提取新銀行貸款約2.5百萬港元。

財務資料

本集團截至2012年12月31日止年度融資活動所用之現金淨額約為4.0百萬港元，主要由於支付股息約11.9百萬港元、償還銀行貸款約2.5百萬港元及已付利息約0.5百萬港元，以及提取新銀行貸款約10.9百萬港元。

本集團截至2013年12月31日止年度融資活動所用之現金淨額約為6.0百萬港元，主要由於支付股息約8.9百萬港元、償還銀行貸款約5.3百萬港元及已付利息約0.6百萬港元、發行可換股債券所得款項5.0百萬港元以及提取新銀行貸款約3.8百萬港元。

本集團截至2013年8月31日止八個月融資活動所用之現金淨額約為3.8百萬港元，主要由於償還銀行貸款約3.4百萬港元及已付利息約0.4百萬港元。

本集團截至2014年8月31日止八個月融資活動所用之現金淨額約為0.7百萬港元，主要由於已付股息約9.1百萬港元、提取新銀行貸款約0.5百萬港元、償還銀行貸款約4.8百萬港元、已付利息約0.4百萬港元、發行可換股債券所得款項15.0百萬港元及預付上市開支約0.6百萬港元。

財務資料

流動資產淨值

於2011年12月31日、2012年12月31日、2013年12月31日、2014年8月31日及2014年11月30日，本集團流動資產淨值分別約為8.8百萬港元、5.8百萬港元、12.0百萬港元、7.0百萬港元及8.7百萬港元。組成部分詳情載列如下：

	於2012年12月31日			於2014年	於2014年
	2011年	2012年	2013年	8月31日	11月30日
	港元	港元	港元	港元	港元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)
流動資產					
應收一名董事					
款項	447,382	2,164,934	-	-	-
貿易及其他應					
收款項	14,422,376	15,598,080	22,194,168	12,858,311	19,220,367
可收回稅項	-	533,380	-	-	-
現金及現金等					
價物	1,392,495	578,321	8,996,693	27,107,598	24,376,030
	<u>16,262,253</u>	<u>18,874,715</u>	<u>31,190,861</u>	<u>39,965,909</u>	<u>43,596,397</u>
流動負債					
貿易及其他應					
付款項	837,967	1,528,625	2,378,883	2,839,873	4,540,496
銀行借款	3,507,299	11,510,519	10,017,805	5,752,977	8,174,104
應付稅項	3,091,414	-	2,044,342	3,350,707	235,445
可換股債券	-	-	4,768,597	21,019,583	21,898,682
	<u>(7,436,680)</u>	<u>(13,039,144)</u>	<u>(19,209,627)</u>	<u>(32,963,140)</u>	<u>(34,848,727)</u>
流動資產淨值	<u><u>8,825,573</u></u>	<u><u>5,835,571</u></u>	<u><u>11,981,234</u></u>	<u><u>7,002,769</u></u>	<u><u>8,747,670</u></u>

於2011年12月31日，本集團流動資產淨值約為8.8百萬港元，包括流動資產約16.3百萬港元及流動負債約7.4百萬港元。於2011年12月31日的流動資產由應收一名董事款項約0.4百萬港元、貿易及其他應收款項約14.4百萬港元以及現金及現金等價物約1.4百萬港元組成。流動負債由貿易及其他應付款項約0.8百萬港元、銀行借款約3.5百萬港元及應付稅項約3.1百萬港元組成。

財務資料

於2012年12月31日，本集團流動資產淨值約為5.8百萬港元，包括流動資產約18.9百萬港元及流動負債約13.0百萬港元。於2012年12月31日的流動資產由應收一名董事款項約2.2百萬港元、貿易及其他應收款項約15.6百萬港元、現金及現金等價物約0.6百萬港元及可收回稅項約0.5百萬港元組成。流動負債由貿易及其他應付款項約1.5百萬港元及銀行借款約11.5百萬港元組成。

於2013年12月31日，本集團流動資產淨值約為12.0百萬港元，包括流動資產約31.2百萬港元及流動負債約19.2百萬港元。於2013年12月31日的流動資產由貿易及其他應收款項約22.2百萬港元以及現金及現金等價物約9.0百萬港元組成。流動負債由貿易及其他應付款項約2.3百萬港元、銀行借款約10.0百萬港元及應付稅項約2.0百萬港元及可換股債券約4.8百萬港元組成。

於2014年8月31日，本集團流動資產淨值約為7.0百萬港元，包括流動資產約40.0百萬港元及流動負債約33.0百萬港元。於2014年8月31日的流動資產由貿易及其他應收款項約12.9百萬港元及現金及現金等價物約27.1百萬港元組成。流動負債由貿易及其他應付款項約2.8百萬港元、銀行借款約5.8百萬港元、應付稅項約3.4百萬港元及可換股債券約21.0百萬港元組成。

於往績期間，經考慮(i)印刷商負責貯存生產材料(包括紙張及油墨)及於交付予發行商前儲存已印刷的雜誌；且經印刷商確認，為海洋雜誌印刷的所有雜誌的所有權屬於海洋雜誌，惟相關印刷商將承擔向海洋雜誌或海洋雜誌指定的任何第三方進行交付的一切損毀及損失風險；及(ii)未售出雜誌的可變現淨值相等於出售廢紙所產生之不重大收入後，本集團並無記錄任何存貨。

於2014年11月30日，本集團有流動資產淨值約8.7百萬港元，包括由約43.6百萬港元組成的流動資產；及由約34.8百萬港元組成的流動負債。於2014年11月30日的流動資產淨值較2013年12月31日減少約27.0%。於2014年11月30日的貿易應收款項佔總流動資產的約42.1%，較2013年12月31日減少約16.9%。於2014年11月30日的其他應收款項較2013年12月31日增加約726.4%，主要由於上市開支的預付款項增加所致。現金

財務資料

及銀行結餘由2013年12月31日的約9.0百萬港元增加至於2014年11月30日的約24.4百萬港元，主要由於2014年1月期間發行可換股債券的所得款項及廣告套餐客戶提早結算及／或按進度收費結算。於2014年11月30日的銀行借款佔總流動負債約23.5%，且較2013年12月31日減少約18.4%。於2014年11月30日，上市前可換股債券的賬面值約為21.9百萬港元，佔總流動負債約62.8%。有關更多詳情，請參閱本招股章程「歷史及發展」下「上市前投資」一節。於2014年11月30日，貿易及其他應付款項增加約90.9%，主要由於應付上市開支較2013年12月31日增加所致。

現金及現金等價物

於2011年12月31日及2012年12月31日，現金及現金等價物分別約為1.4百萬港元及0.6百萬港元。本集團於2012年12月31日的現金及現金等價物大幅下跌，乃由於本集團於2012年最後一個季度向一名董事作出約2.1百萬港元的現金墊款。該現金墊款款項已於2013年3月悉數償還。於2013年12月31日的現金及現金等價物約為9.0百萬港元。現金及現金等價物較過往年度有所增加，主要由於(i)發行本金總額為5,000,000港元的第一批上市前可換股債券；(ii)因於截至2013年12月31日止年度為若干新廣告客戶採納按進度收費，貿易應收款項結算有所改善；及(iii)截至2013年12月31日止年度支付約8.9百萬港元股息，較截至2012年12月31日止年度支付的股息約11.9百萬港元為少。

現金及現金等價物由2013年12月31日的約9.0百萬港元增加至2014年8月31日的約27.1百萬港元。本集團的現金及現金等價物大幅增加，主要由於2014年1月發行本金額合共為15,000,000港元的第二批上市前可換股債券及收到貿易應收款項。於2014年11月30日，現金及現金等價物維持於約24.4百萬港元。

貿易及其他應收款項

於往績期間，提供予本集團客戶的廣告服務一般以賒賬方式結算，信貸期為刊登所有廣告後0至180日。有長期業務關係、信譽良好及還款記錄佳的客戶可能獲延長信貸期至181日至1年。就銷售本集團雜誌授予發行商的信貸期為本集團出席點算未售出雜誌數目後7日。

於2011年12月31日及2012年12月31日，貿易及其他應收款項分別約為14.4百萬港元及約15.6百萬港元。本集團於2011年12月31日及2012年12月31日的貿易及其他應收款項包括貿易應收款項分別約14.4百萬港元及15.1百萬港元(所有該等貿易應收款項已經開出發票及結付)；以及按金、預付款項及其他應收款項分別67,320港元及0.5百萬

財務資料

港元。於2012年12月31日的按金、預付款項及其他應收款項大幅增加，主要是由於預付上市開支。

於2012年12月31日的貿易應收款項較2011年12月31日有所增加，主要由於接近2012年末大部分與本集團訂有廣告套餐的客戶於本集團雜誌完成刊登廣告套餐項下的廣告數量；且如下文所述，本集團會於刊登廣告套餐下的所有廣告後向部分客戶發出發票。截至2012年12月31日止兩個年度，廣告套餐產生之廣告收入分別約為17.0百萬港元及15.3百萬港元，或佔本集團總廣告收入的約91.9%及91.3%。截至2012年12月31日止兩個年度，貿易應收款項周轉日數分別約為270日及317日，此乃由於(i)於截至2011年12月31日止年度，本集團向一名與本集團有長期業務關係、良好信譽及良好還款記錄的第A組客戶給予181日至1年的信貸期；及(ii)截至2012年12月31日止兩個年度，本集團僅於廣告套餐下的所有廣告刊登後或廣告套餐期限屆滿後，才向與本集團訂有廣告套餐的客戶發出發票，有關款項的信貸期為30日至180日，而大部分該等廣告套餐均以年為基準。

就董事所知，於往績期間，一般向客戶給予的信貸期最多為刊登所有廣告後180日，而向與本集團有長期業務關係的客戶給予的信貸期最多為1年，與香港的雜誌行業慣例並不一致。然而，經考慮有關客戶的付款記錄、財務背景、交易量／或與本集團的業務關係年期後，向與本集團訂有廣告套餐的客戶給予較長信貸期屬本集團策略，以吸引客戶與本集團訂立較長期間的廣告套餐。儘管如此，憑藉過往與該等主要廣告套餐客戶的穩健業務關係，本集團已成功將(i)截至2012年12月31日止年度授予該客戶的信貸期由365日減少至180日；及(ii)截至2012年12月31日止年度向五大客戶中的三名給予的信貸期由刊登所有廣告後180日或180日減少至截至2013年12月31日止年度已簽訂銷售合約項下的較短信貸期，以改善貿易應收款項周轉日數。有關詳情請參閱本招股章程「業務」一節「銷售雜誌及派發免費雜誌」一段「主要客戶」列表。

於2013年12月31日，貿易及其他應收款項約為22.2百萬港元，包括貿易應收款項約22.1百萬港元。當中，已開出發票的服務的貿易應收款項約為21.6百萬港元及未開出發票的廣告收入的貿易應收款項約為0.5百萬港元。於2013年12月31日，按金、預付款項及其他應收款項約為0.1百萬港元。於2013年12月31日的貿易應收款項約22.1百萬港元中，約3.6百萬港元與須按進度收費結算款項的廣告套餐客戶有關、約18.0百萬港元與其他廣告套餐客戶有關及約0.5百萬港元與並無與本集團訂立廣告套餐的客戶有關。按金、預付款項及其他應收款項減少主要由於上市開支的預付款項減少所致。貿易應收款項增加主要由於截至2013年12月31日止年度所招攬的新主要客戶於本集團雜誌刊登廣告的額外訂單。貿易應收款項周轉日數改善至截至2013年12月31日止年度的約287日，主要由於自2013年5月開始為若干新廣告客戶採納的按進度收費所致。截至

財務資料

2013年12月31日止年度，向廣告套餐客戶按進度收費的銷售的貿易應收款項周轉日數約為166日。於最後實際可行日期，於2013年12月31日的貿易應收款項約21.6百萬港元已結付。

於2014年8月31日，貿易及其他應收款項約為12.9百萬港元，包括貿易應收款項約12.1百萬港元(包括有關已開出發票的服務約2.5百萬港元及有關未開出發票的廣告收入的約9.6百萬港元)；及按金、預付款項及其他應收款項約0.8百萬港元。於2014年8月31日的貿易應收款項約12.1百萬港元中，約2.8百萬港元與須按進度收費結算款項的廣告套餐客戶有關、約8.9百萬港元與其他廣告套餐客戶有關及約0.4百萬港元與並無與本集團訂立廣告套餐的客戶有關。按金、預付款項及其他應收款項增加，主要是由於預付上市開支增加。貿易應收款項減少，主要是由於客戶結付款項有所改善。於最後實際可行日期，於2014年8月31日的貿易應收款項約3.5百萬港元已結付。

根據發票日期及直至最後實際可行日期的貿易應收款項其後結付，於2011年12月31日、2012年12月31日、2013年12月31日及2014年8月31日的貿易應收款項(包括有關已開出發票的服務的應收款項及有關未開出發票的廣告收入的應收款項)賬齡分析如下：

	直至最後 實際可行 日期的 其後結付		直至最後 實際可行 日期的 其後結付		直至最後 實際可行 日期的 其後結付		直至最後 實際可行 日期的 其後結付	
	於2011年 12月31日	於2012年 12月31日	於2013年 12月31日	於2014年 8月31日	於2011年 12月31日	於2012年 12月31日	於2013年 12月31日	於2014年 8月31日
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
已開出發票的 服務								
1至30日	8,768,572	8,768,572	13,190,666	13,190,666	18,371,820	18,371,820	782,722	575,642
31至90日	3,452,249	3,452,249	582,560	582,560	1,660,340	1,660,340	795,000	292,680
91至120日	338,849	338,849	222,060	222,060	506,530	506,530	209,730	209,410
121至180日	412,916	412,916	459,820	459,820	216,450	216,450	497,780	496,100
超過180日	1,382,470	1,382,470	605,950	605,950	823,140	823,140	217,090	210,180
	14,355,056	14,355,056	15,061,056	15,061,056	21,578,280	21,578,280	2,502,322	1,784,012
未開出發票的廣 告收入	-	-	-	-	512,528	-	9,619,029	1,736,611
	<u>14,355,056</u>	<u>14,355,056</u>	<u>15,061,056</u>	<u>15,061,056</u>	<u>22,090,808</u>	<u>21,578,280</u>	<u>12,121,351</u>	<u>3,520,623</u>

財務資料

於報告日期逾期但並無減值的貿易應收款項(包括有關已開出發票的服務的應收款項及有關未開出發票的廣告收入的應收款項)賬齡分析,及其於最後實際可行日期的相關餘額如下:

	於2011年 12月31日 港元	於最後實際 可行日期的 餘額 港元	於2012年 12月31日 港元	於最後實際 可行日期的 餘額 港元	於2013年 12月31日 港元	於最後實際 可行日期的 餘額 港元	於2014年 8月31日 港元 (附註2)	於最後實際 可行日期的 餘額 港元
已開出發票的服務								
於年/期結日尚未到期,								
並將於以下期間逾期:								
未來三個月	1,485,000	-	560,000	-	9,608,272	-	570,000	-
未來四至六個月	10,730,000	-	13,505,000	-	7,120,000	-	665,000	665,000
未來七至九個月	665,000	-	-	-	-	-	-	-
未來十至十二個月	570,000	-	-	-	-	-	-	-
未來十三至十六個月	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>13,450,000</u>	<u>-</u>	<u>14,065,000</u>	<u>-</u>	<u>16,728,272</u>	<u>-</u>	<u>1,235,000</u>	<u>665,000</u>
未開出發票的廣告收入								
於年/期結日尚未到期,								
並將於以下期間逾期:								
未來三個月	-	-	-	-	-	-	1,710,377	-
未來四至六個月	-	-	-	-	-	-	4,313,983	4,287,750
未來七至九個月	-	-	-	-	-	-	3,594,669	3,594,669
未來十至十二個月	-	-	-	-	-	-	-	-
未來十三至十六個月	-	-	-	-	512,528	512,528	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>512,528</u>	<u>512,528</u>	<u>9,619,029</u>	<u>7,882,419</u>
已開出發票的服務								
逾期:								
1至30日	648,572	-	530,666	-	2,805,685	-	782,722	17,080
31至90日	107,249	-	117,560	-	1,163,203	-	320,000	27,320
超過90日	149,235	-	347,830	-	881,120	-	164,600	8,910
	<u>905,056</u>	<u>-</u>	<u>996,056</u>	<u>-</u>	<u>4,850,008</u>	<u>-</u>	<u>1,267,322</u>	<u>53,310</u>
					(附註1)			
	<u>14,355,056</u>	<u>-</u>	<u>15,061,056</u>	<u>-</u>	<u>22,090,808</u>	<u>512,528</u>	<u>12,121,351</u>	<u>8,600,729</u>

附註1: 於2013年12月31日尚未逾期並將於2015年逾期的貿易應收款項,指截至2013年12月31日止年度向訂有涵蓋2013年11月至2014年12月期間的廣告套餐的主要客戶收取的按比例廣告收入。

附註2: 於2014年8月31日,直至最後實際可行日期尚未逾期的貿易應收款項為7,672,418港元。

誠如賬齡分析所說明,直至最後實際可行日期,於2014年8月31日逾期的貿易應收款項約1.2百萬港元已結付;而於2014年8月31日的貿易應收款項約8.6百萬港元仍未償還(佔於2014年8月31日貿易應收款項總額的約71.0%)。於2014年8月31日尚未償還的已逾期貿易應收款項約53,310港元中,直至最後實際可行日期,相關客戶其後並無結付其中約0.01百萬港元;而若干相關客戶於2014年8月31日後及直至最後實際可行日期已結付最少部分相關結餘,故其餘未償還餘額顯示有結清跡象。貿易應收款項周轉日數(經考慮有關已開出發票的服務的應收款項及有關未開出發票的廣告收入的應收款項)由2013年12月31日的約287日減至2014年8月31日的約185日。截至2014年8月31日止八個月,向廣告套餐客戶按進度收費的銷售的貿易應收款項周轉日數約為119日。

財務資料

於2014年8月31日的「未開出發票的廣告收入」較2013年12月31日的約0.5百萬港元增加約9.6百萬港元，乃由於本集團根據各自的廣告合約的條款，僅於年末(即2014年12月31日)向若干廣告套餐客戶就2014年產生的廣告收入發出發票。於2013年12月31日，所有於2013年產生的廣告收入已發出發票，惟與一名廣告套餐客戶所訂立年期於2014年結束的廣告合約有關的約0.5百萬港元除外。

董事認為毋須就於2014年8月31日的貿易應收款項的可收回性作出壞賬撥備，乃由於：

- 經考慮根據過往資料，於2011年12月31日、2012年12月31日及2013年12月31日的所有累計貿易應收款項(有關已開出發票的服務)已於最後實際可行日期結付，本集團有良好的債項結付往績記錄；
- 於截至2014年12月31日止年度，數名主要貿易應收款項債務人已與本集團就於本集團雜誌內刊登廣告而訂立新廣告合約；
- 本公司並不知悉有任何與貿易應收款項有關的事件或情況致使其認為有減值事宜；
- 2014年8月31日後及直至最後實際可行日期，有若干相關客戶已結付最少部分相關結餘的跡象；及
- 於2014年8月31日的逾期貿易應收款項約1.3百萬港元中，截至最後實際可行日期約1.2百萬港元已結付。

據董事所知，該等債務人的貿易應收款項尚未到期付款，而彼等有良好的結付記錄，且於最後實際可行日期概無減值跡象。就於最後實際可行日期已逾期的貿易應收款項(其總額屬微不足道)而言，本集團與該等貿易債務人聯繫，且概無跡象顯示彼等將不會結付未償付款項。申報會計師認同董事就截至2014年8月31日止八個月貿易應收款項的可收回性的意見。

基於上文所述，聯席保薦人認為董事及申報會計師就截至2014年8月31日止八個月貿易應收款項可收回性的意見並無合理疑點。

財務資料

本集團每名客戶的信貸期由本集團銷售團隊釐定，並須經本集團管理層根據客戶的付款記錄、財務背景、交易量及與本集團業務關係的長短審閱及批准。本集團的銷售及市場推廣部每月審核所有未償還貿易應收款項結餘，以確保可即時監察所有逾期應收款項並採取適當收款行動。對於逾期兩個月的應收款項，本集團的銷售及市場推廣部將跟進收款情況，而本集團的會計部亦會監察收款的進度。對於超過一年的長期未償還款項，倘相關客戶並無回應本集團清償款項的要求及收回款項的可能性被視為不大，本集團可考慮採取法律行動追收債項。於往績期間，本集團並無採取法律行動追收債項。有關本集團處理未償還貿易應收款項的程序詳情，請參閱「業務」一節「信貸政策及控制」分節下的相關段落。

於2014年8月31日之已逾期但未減值之貿易應收款項與多名獨立客戶有關，乃由於彼等處理結付的效率較低所致。根據過往經驗，管理層相信，並無必要就該等結餘進行減值撥備，乃由於信貸質素並無重大變動，而有關結餘仍被視為可全數收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。於最後實際可行日期，於2014年8月31日的逾期貿易應收款項中約1.2百萬港元已結付。

貿易及其他應付款項

於2011年12月31日、2012年12月31日、2013年12月31日及2014年8月31日，貿易及其他應付款項分別約為0.8百萬港元、1.5百萬港元、2.4百萬港元及2.8百萬港元。本集團的貿易及其他應付款項包括貿易應付款項約0.4百萬港元、0.7百萬港元、0.9百萬港元及0.8百萬港元；及於2011年12月31日、2012年12月31日、2013年12月31日及2014年8月31日的其他應付款項及應計開支分別約為0.4百萬港元、0.9百萬港元、1.5百萬港元及2.0百萬港元。貿易及其他應付款項大幅增加至於2013年12月31日及2014年8月31日的水平，主要是由於上市開支的應付款項增加所致。

於2011年12月31日、2012年12月31日、2013年12月31日及2014年8月31日，本集團的年終貿易應付款項賬齡分析如下：

	於2013年12月31日			於2014年
	2011年	2012年	2013年	8月31日
	港元	港元	港元	港元
0至60日	247,091	276,530	416,463	364,568
61至90日	133,410	99,300	144,000	233,600
91至180日	74,400	282,880	290,700	234,825
	<u>454,901</u>	<u>658,710</u>	<u>851,163</u>	<u>832,993</u>

財務資料

供應商授予的信貸期一般介乎30至120日。

本集團的貿易應付款項由2011年12月31日的約0.5百萬港元增至2012年12月31日的0.7百萬港元，主要由於印刷成本的應付款項增加所致。截至2012年12月31日止兩個年度貿易應付款項的周轉日數分別約為104日及141日。債權人的周轉日數增加，主要是由於延期結付應付印刷商賬款。本集團截至2013年12月31日止年度的貿易應付款項進一步增至約0.9百萬港元，主要由於就印刷成本的應付款項因截至2013年12月31日止年度雜誌的印刷數量增加而增加所致。截至2013年12月31日止年度，貿易應付款項的周數日數約為168日。債權人的周轉日數增加主要由於如上述印刷成本的應付款項增加所致。

本集團於2014年8月31日的貿易應付款項維持於約0.8百萬港元。截至2014年8月31日止八個月，貿易應付款項的周轉日數約為132日。債權人的周轉日數減少，主要是由於本集團一般而言可於較短期間內結付貿易應付款項。

銀行借款

銀行借款由2011年12月31日的約3.5百萬港元增加約228.2%至2012年12月31日的約11.5百萬港元，乃為改善本集團就稅項付款的營運資金及增加結付上市開支的流動資金。於2011年12月31日有未償付銀行透支約0.4百萬港元，乃為結付若干付款及貿易應付款項。截至2011年12月31日止年度，未償付最高透支金額約為0.4百萬港元。於2012年12月31日、2013年12月31日及2014年8月31日並無未償付銀行透支。於2013年12月31日銀行借款減少約13.0%至約10.0百萬港元及於2014年8月31日進一步減至約5.8百萬港元，乃由於本集團結付銀行借款。於2011年、2012年、2013年12月31日及2014年8月31日，本集團有與銀行借款有關的未提取銀行融資分別為20,000港元、520,000港元、520,000港元及520,000港元。

財務資料

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年8月31日，不同實際利率的銀行貸款明細如下：

範圍	於12月31日			於2014年
	2011年	2012年	2013年	8月31日
	港元	港元	港元	港元
0%至5%年利率	—	7,698,684	6,520,765	3,580,433
5.1%至12%年利率	3,507,299	2,353,313	2,580,366	1,671,623
12.1%至20%年利率	—	1,458,522	916,674	500,921
總計	<u>3,507,299</u>	<u>11,510,519</u>	<u>10,017,805</u>	<u>5,752,977</u>

本集團所有銀行貸款均以港元計值，而銀行貸款於2011年12月31日、2012年12月31日、2013年12月31日及2014年8月31日分別按介乎5.75%至11.20%、3.75%至18.53%、3.75%至18.53%及3.75%至18.53%的實際年利率計息。於2011年、2012年及2013年12月31日及2014年8月31日，分別約為3.5百萬港元、11.5百萬港元、10.0百萬港元及5.8百萬港元的銀行借款未償還金額中，約3.5百萬港元、3.8百萬港元、3.5百萬港元及2.2百萬港元與實際年利率超過5.1%的銀行貸款有關。

本集團於往績期間有兩項由兩間銀行提供實際年利率分別為18.53%及17.82%的高息貸款（「高息貸款」）因董事認為值得為減少遭拒絕重續現有銀行融資的風險及為確保本公司有足夠資金撥支進行上市而支付較高利率。董事相信本集團不能於分散銀行貸款組合的同時自其他銀行取得利率較佳的銀行貸款。兩項高息貸款的初始本金額分別約為0.6百萬港元及1.2百萬港元，於2012年第一季提取。於2012年第一季，本集團亦自本集團的現有主要銀行提取貸款1.8百萬港元，實際年利率為3.75%。本集團實際可自現有銀行獲取利息較低的新銀行貸款。由於在籌措高息貸款時的目的為分散銀行融資來源，故利率的競爭力並非本集團管理層的主要考量。在往績期間，本集團旨在增加不同銀行借款來源以將風險減至最低，致使在其中一間銀行拒絕重續銀行融資的情況下，本集團將及時自其他已建立關係的銀行尋求銀行融資。一間公司向新銀行成功申請及籌措新銀行貸款一般需時兩至三個月。同時，其擬就準備上市而取得足夠融資，因此，於往績期間，其願意就銀行融資向新委聘銀行支付較高利率。

財務資料

此外，不同銀行的銀行融資設有不同的條款及條件。於本集團所有銀行融資當中，兩間銀行就兩項高息貸款分別收取最高實際年利率18.53%及17.82%。董事相信，該兩間銀行收取高於正常的實際利率，乃由於此為本集團首次向該兩間銀行提取銀行貸款，且該兩間銀行與本集團之間概無任何借款記錄所致。此外，該兩項貸款以固定利率計值而利率一般較高。該兩項銀行貸款分別自2012年3月及2012年1月開始以分期支付方式還款，年期分別為四年及三年。本集團無意於現有貸款安排終止後自該兩間銀行提取進一步銀行貸款。除該兩間銀行外，其餘銀行提供的實際年利率僅介乎3.75%至11.20%。

於2015年1月2日，本集團自其主要銀行提取以低於港元最佳借貸利率0.5%的利率計算的銀行貸款約0.9百萬港元。貸款由關先生及葉女士提供個人擔保作為抵押。本集團將於上市前／時悉數償還所有銀行貸款，惟由本集團主要銀行提供的替代銀行融資項下目前實際年利率介乎3.75%至5.75%的銀行貸款除外。董事並不預期於上市後繼續取得實際利率高於7%的銀行借款。

於2011年12月31日、2012年12月31日、2013年12月31日及2014年8月31日，本集團的有抵押及無抵押銀行借款詳情載列如下：

	於12月31日			於2014年
	2011年	2012年	2013年	8月31日
	港元	港元	港元	港元
無抵押銀行透支	419,103	-	-	-
由一名董事的定期存款				
作抵押的銀行貸款	69,793	-	1,399,661	388,006
無抵押銀行貸款	<u>3,018,403</u>	<u>11,510,519</u>	<u>8,618,144</u>	<u>5,364,971</u>
	<u>3,507,299</u>	<u>11,510,519</u>	<u>10,017,805</u>	<u>5,752,977</u>

財務資料

各銀行借款之賬面值及有關擔保之詳情如下：

	於12月31日			於2014年
	2011年	2012年	2013年	8月31日
	港元	港元	港元	港元
關先生及葉女士(共同個人擔保)	569,793	5,657,478	5,454,348	2,575,044
關先生(個人擔保)	–	759,309	527,018	353,667
關先生(個人擔保)及特別信貸保證計劃項下的香港特別行政區政府(「香港特區」)	260,435	124,609	–	–
關先生及葉女士(共同個人擔保)及特別信貸保證計劃項下的香港特區	809,175	620,874	420,625	280,039
關先生(個人擔保)及中小型企業(「中小企」)信貸保證計劃項下的香港特區	600,000	1,349,015	1,327,666	750,756
關先生及葉女士(共同個人擔保)及中小企信貸保證計劃項下的香港特區	848,793	2,999,234	2,288,148	1,793,471
關先生及葉女士(共同個人擔保)及中小企融資擔保計劃項下的香港按揭證券有限公司	419,103	–	–	–
	<u>3,507,299</u>	<u>11,510,519</u>	<u>10,017,805</u>	<u>5,752,977</u>

財務資料

- (a) 於2011年12月31日，銀行貸款69,793港元由一名董事的已質押定期存款作抵押。該抵押與(b)及(c)項所述的定期存款相同。
- (b) 於2013年12月31日及2014年8月31日，銀行貸款1,399,661港元及388,006港元分別由質押一名董事的定期存款作抵押。該抵押與(a)及(c)項所述的定期存款相同。
- (c) 於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年8月31日，本集團有未提取銀行借款20,000港元。借款由執行董事作出擔保，並由質押一名董事的定期存款作抵押。該抵押與(a)及(b)項所述的定期存款相同。
- (d) 於2012年及2013年12月31日以及2014年8月31日，本集團有另一項未提取銀行融資0.5百萬港元，由香港按揭證券有限公司及執行董事作擔保。

根據本集團主要銀行授予海洋雜誌的替代銀行融資，其並無反對於本公司成功上市及全數結付三項現有政府擔保銀行融資後，解除所有由關先生及葉女士向主要銀行提供的擔保，並修訂替代銀行融資條款項下的銀行貸款。替代銀行融資乃按本公司擔保授出，達6,000,000港元。於2015年1月13日，本公司已就海洋雜誌的責任及負債簽立6,000,000港元的擔保。本公司的最高潛在責任為6,000,000港元。主要銀行確認，本集團概無抵押資產或受限制現金作為替代銀行融資的抵押。於替代銀行融資日期(即2015年1月5日)，替代銀行融資項下的融資總額約為5.7百萬港元。除上述者外，主要銀行的銀行融資的主要條款(如利率及還款時間表)概無變動。因此，向本集團提供的借款將根據相同主要條款延長。於2014年8月31日及2014年11月30日，該主要銀行提供獲政府擔保銀行貸款項下的銀行貸款的賬面值分別約為1.8百萬港元及1.6百萬港元，該等貸款將於上市前以本集團內部資金償還。本集團將於上市前／時悉數償還所有其他銀行的銀行貸款，惟替代銀行融資除外。預期銀行融資的擔保將於上市前／後獲解除，及／或由本公司的擔保取代。

於2014年11月30日，即本招股章程付印前就債務聲明而言的最後實際可行日期，由兩間銀行授予海洋雜誌的透支額度20,000港元(由一名董事的已質押定期存款

財務資料

作抵押，並由執行董事作擔保)及500,000港元(由香港按揭證券有限公司及執行董事擔保)尚未動用。於2014年11月30日，本集團任何銀行借款概無特別財務契據要求。

於最後實際可行日期，概無處理中的銀行融資申請。

可換股債券

於2013年9月10日，本公司就發行本金總額20,000,000港元，分兩批分別於2013年9月10日及2014年1月27日發行5,000,000港元及15,000,000港元的上市前可換股債券訂立上市前可換股債券認購協議，有關詳情，請參閱本招股章程「歷史及發展」一節「上市前投資」分節。第一批上市前可換股債券的面值包括權益部分約0.5百萬港元及負債部分約4.5百萬港元。第二批上市前可換股債券的面值包括權益部分約0.8百萬港元及負債部分約14.2百萬港元。

日後，本集團預期營運資金會有改善，原因如下：(i)自配售將募集的資金；及(ii)本集團已成功將授予五大客戶中三名的信貸期由截至2012年12月31日止年度的刊登所有廣告後180日或180日減少至截至2013年12月31日止年度已簽訂銷售合約項下的較短信貸期，並於其後根據已簽訂銷售合約進一步縮短信貸期。有關詳情請參閱本招股章程「業務」一節「銷售雜誌及派發免費雜誌」一段「主要客戶」列表。此外，本集團相信其有較大的議價能力，並自2013年5月開始對所有新廣告套餐客戶採取按進度收費，因此，相關廣告套餐下的廣告費總額將於相關廣告套餐訂明的日期分期支付。有關自截至2013年12月31日止年度以來透過按進度收費的廣告套餐產生收益的客戶數目，請參閱本招股章程「業務」一節「信貸政策及監控」分節內的列表。

董事認為，基於截至2012年12月31日止年度授予五大客戶中的三名的信貸期大幅縮短，且於自截至2013年12月31日止年度起引入若干與本集團訂有按進度收費的安排項下的廣告套餐的若干新客戶，本集團將可更早自該等客戶收取現金及改善其貿易應收款項周轉日數。除此之外，預期信貸期減少將不會對本集團財務業績及與該等客戶進行的業務的定價及銷量有任何重大影響。貿易應收款項周轉日數(經考慮有關已開出發票的服務的應收款項及有關未開出發票的廣告收入的應收款項)由2013年12月31日的約287日減至2014年8月31日的約185日。

財務資料

截至2013年12月31日止年度，向廣告套餐客戶按進度收費的銷售的貿易應收款項周轉日數約為166日，而截至2014年8月31日止八個月，則約為119日。貿易應收款項周轉日數超過90日的原因為(i)往績期間，客戶須根據按進度收費的相關廣告套餐每相隔一個月至三個月作出付款；及(ii)同時，部分按進度收費的廣告套餐客戶的貿易應收款項逾期。於2013年12月31日及2014年8月31日，該等逾期介乎1至60日的貿易應收款項的百分比為99.6%及14.4%。(i)向按進度收費廣告套餐客戶的銷售的貿易應收款項周轉日數有所下跌；及(ii)於2013年12月31日逾期的貿易應收款項百分比較高的主要原因為第O組客戶於2013年12月31日的貿易應收款項約1.6百萬港元已逾期約一個月，此乃由於第O組客戶於2013年年底為新客戶，第O組客戶需要較長時間核查首次在該等雜誌刊登的實際廣告及廣告費付款。於2014年8月31日，第O組客戶因及時結付而並無逾期的貿易應收款項。

董事確認，本集團於往績期間內並無貿易及非貿易應付款項及銀行借款的重大拖欠債務，及／或違反財務契據(如有)。儘管概無保證本集團將能按有利利率或條款(如適當)取得新銀行借款以撥支其資本開支及營運資金，其可考慮於上市後透過募集股權融資(如配售股份)使其融資來源多元化。

可收回／應付稅項

於2011年12月31日、2013年12月31日及2014年8月31日，應付稅項分別約為3.1百萬港元、約2.0百萬港元、約3.4百萬港元。於2012年12月31日概無應付稅項，惟已確認可收回稅項約0.5百萬港元。根據香港稅項規例，公司應使用即期年度的應課稅利潤計算及支付下一年度的暫繳稅。由於本公司的除稅前利潤由截至2011年12月31日止年度的約15.6百萬港元減少至截至2012年12月31日止年度的約10.8百萬港元，該可收回利得稅乃因截至2012年12月31日止年度超額繳付暫繳稅而產生。本公司確認與稅務機關並無糾紛。

財務資料

主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至
				2014年
	2011年	2012年	2013年	8月31日
				止八個月
權益回報率 ¹	143.8%	148.2%	121.1%	47.2%
總資產回報率 ²	78.9%	46.1%	46.6%	8.3%
流動比率 ³ (單位：倍)	2.2	1.4	1.6	1.2
資產負債比率 ⁴	38.8%	195.4%	122.9%	379.9%
負債與權益比率 ⁵	23.4%	185.5%	48.1%	-4.8%
利息覆蓋率 ⁶ (單位：倍)	88.2	20.6	22.1	3.2

附註：

1. 權益回報率相等於相關財政年度末本公司擁有人應佔年度全面收益總額除以本公司權益，再乘以100%。
2. 總資產回報率相等於相關財政年度末本公司擁有人應佔年度全面收益總額除以本公司總資產，再乘以100%。
3. 流動比率相等於相關財政年度末流動資產除以流動負債。由於本集團並無存有任何存貨，故速動比率與流動比率相同。
4. 資產負債比率相等於相關財政年度末銀行借款總額(截至2013年12月31日止年度及截至2014年8月31日止八個月，亦包括可換股債券)除以總權益，再乘以100%。
5. 負債與權益比率相等於在相關財政年度末銀行借款總額(截至2013年12月31日止年度及截至2014年8月31日止八個月，亦包括可換股債券)減現金及現金等價物除以淨權益，再乘以100%。
6. 利息覆蓋率相等於相關財政年度除息稅前利潤除以融資成本。

權益回報率

本集團於截至2012年12月31日止年度錄得權益回報率增長，主要由於權益因年內已付股息約11.9百萬港元而減少。截至2013年12月31日止年度，權益回報率減少主要是由於全面收益總額的增幅較權益增幅小，原因是年內確認較多上市開支，而另一方面，年內支付較少股息，導致保留盈利增加。截至2014年8月31日止八個月，權益回報率大幅減少，主要是由於期內派遞費用及上市開支增加及純利減少。此外，由於僅考慮2014年首八個月的經營業績，因此截至2014年8月31日止八個月的權益回報率遠低於截至2013年12月31日止年度的同一比例。

總資產回報率

本集團於截至2012年12月31日止年度錄得總資產回報率減少，主要由於年內本公司擁有人應佔利潤因年內本集團營業額減少及本集團產生上市開支而減少所致。截至2013年12月31日止年度總資產回報率與去年水平相若。

截至2014年8月31日止八個月，總資產回報率大幅減少主要由於期內送遞費用及上市開支增加以及純利減少。此外，由於僅考慮2014年首八個月的經營業績，因此截至2014年8月31日止八個月的總資產回報率遠低於截至2013年12月31日止年度的同一比率。

流動比率

於2011年12月31日，流動比率約為2.2，顯示本集團流動資金狀況穩健。於2012年12月31日，流動比率減少至約1.4，主要由於銀行借款由2011年12月31日的約3.5百萬港元大幅增至2012年12月31日的約11.5百萬港元。該增幅乃為改善本集團為支付稅項的營運資金及增加為準備結付上市開支的流動資金。於2013年12月31日的流動比率約為1.6，與2012年12月31日相若。於2014年8月31日，流動比率輕微減至約1.2。

資產負債比率

資產負債比率由2011年12月31日的約38.8%增至2012年12月31日的約195.4%，主要由於銀行借款增加及保留盈利因年內已付股息約11.9百萬港元而大幅減少所致。2013年12月31日的資產負債比率減少至約122.9%，主要由於償還銀行借款及保留利潤增加所致，惟年內發行可換股債券。於2014年8月31日，資產負債比率大幅增加至約379.9%，主要是由於第二批上市前可換股債券乃於2014年1月發行。上市前可換股債

財務資料

券將於聯交所原則上批准上市，或其他相關機關或聯交所對本招股章程並無意見後，全數轉換為股份。於本招股章程日期，所有上市前可換股債券已全數轉換為股份。僅供說明之用，倘所有上市前可換股債券於2014年8月31日全數轉換為股份，本集團於2014年8月31日的資產負債比率會大幅減低至約20.5%。

負債與權益比率

負債與權益比率由2011年12月31日的約23.4%增至2012年12月31日的約185.5%，主要由於銀行借款增加及保留利潤減少。2013年12月31日的負債與權益比率減少至約48.1%，主要由於償還銀行借款、現金及現金等價物增加及保留利潤增加所致。於2014年8月31日，負債與權益比率約為-4.8%，主要由於本集團維持現金及現金等價物的結餘高於銀行借款及可換股債券的結餘。

利息覆蓋率

截至2011年12月31日止年度的利息覆蓋率約為88.2。截至2012年12月31日止年度的利息覆蓋率減少至約20.6，主要由於年內本公司擁有人應佔利潤減少，原因是上文「總資產回報率」所述者及融資成本因銀行借款增加所致。截至2013年12月31日止年度利息覆蓋率約為22.1，與去年水平相若。截至2014年8月31日止八個月，利息覆蓋率大幅減至約3.2，主要由於可換股債券相關融資成本增加所致。

財務資料

營運資金

按照覆蓋截至2016年2月29日止十八個月期間的現金流量預測，董事認為，經計及配售的估計所得款項淨額、本集團可得的未動用銀行融資額度、所有貿易應收款項於到期時獲清償以及保留資源(乃編製營運資金預測所依據的假設)後，自本招股章程日期起未來最少12個月，本集團將有足夠的營運資金。聯席保薦人及申報會計師認為，董事有關未來最少12個月本公司營運資金充足度的聲明乃經周詳審慎查詢後作出，而營運資金預測(董事就此負上全責)亦按照假設妥為編製。

債項

借款

於2014年11月30日，即本招股章程付印前就本債務聲明而言的最後實際可行日期，本集團有銀行借款約8.2百萬港元、可換股債券本金額約20.0百萬港元及未提取銀行融資(i)20,000港元(由質押一名執行董事的已質押定期存款作抵押，並由執行董事作擔保)及(ii)500,000港元(由香港按揭證券有限公司及執行董事擔保)。

於所示日期由以下人士擔保的銀行借款的賬面值如下：

	於2014年
	11月30日
	<u>港元</u>
關先生及葉女士	5,537,786
關先生	284,806
特別信貸保證計劃項下香港特別行政區政府 (「香港特區政府」、關先生及葉女士	225,769
中小型企業(「中小企」)資助計劃項下的香港特區政府及關先生	521,938
中小企資助計劃項下的香港特區政府、關先生及葉女士	<u>1,603,805</u>
	<u><u>8,174,104</u></u>

財務資料

根據替代銀行融資，本集團主要銀行並無反對(i)於本公司成功上市後，解除由關先生及葉女士向主要銀行提供的所有擔保及(ii)全數結付三項現有政府擔保銀行貸款。替代銀行融資乃按本公司擔保授出，達6,000,000港元。於2015年1月13日，本公司已就海洋雜誌的責任及負債簽立6,000,000港元的擔保。本公司的最高潛在責任為6,000,000港元。主要銀行確認，本集團概無抵押資產或受限制現金作為替代銀行融資的抵押。於替代銀行融資日期(即2015年1月5日)，替代銀行融資項下的融資總額約為5.7百萬港元。主要銀行提供的現有政府擔保銀行貸款將於上市前以本集團內部資金償還。本集團將於上市前／時悉數償還所有其他銀行的銀行貸款，惟替代銀行融資除外。預期銀行融資的擔保將於上市前／時獲解除，及／或由本公司的擔保取代。

資本承擔

於2014年11月30日，本集團並無任何重大資本承擔。

財務資源

於配售完成前，本集團的營運主要由其業務營運所產生之收入、銀行貸款及可換股債券撥支。本集團擬以其業務營運產生的收入、可得現金及現金等價物、配售所得款項淨額及／或銀行融資撥支其未來營運、資本開支及其他資本需求。於2014年11月30日，本集團有現金及現金等價物約24.4百萬港元。

抵押

於2014年11月30日，本集團銀行貸款約8.2百萬港元由上文「借款」一段所述擔保及未提取銀行融資(i)20,000港元(由一名董事的已質押定期存款作抵押及執行董事擔保)及(ii)500,000港元(由香港按揭證券有限公司及執行董事擔保)作抵押。根據本集團主要銀行授予海洋雜誌的替代銀行融資，其不反對於本公司成功上市及悉數結付三項現有政府擔保銀行貸款後解除由關先生及葉女士提供的所有擔保予主要銀行，並修訂替代銀行融資條款下的銀行融資。替代銀行融資乃就本公司擔保授出，達6,000,000港元。於2015年1月13日，本公司已就海洋雜誌的責任及負債簽立6,000,000港元的擔

財務資料

保。本公司的最高潛在責任為6,000,000港元。主要銀行確認，本集團概無抵押資產或受限制現金作為替代銀行融資的抵押。於替代銀行融資日期(即2015年1月5日)，替代銀行融資項下的融資總額約為5.7百萬港元。本集團將於上市前／時悉數償還所有其他銀行的銀行貸款，惟替代銀行融資除外。預期銀行融資的擔保將於上市前／後獲解除，及／或由本公司的擔保取代。於2014年11月30日，本集團任何銀行借款概無特別財務契據要求。

或然負債

於2014年11月30日，本集團可就不符合發行雜誌之登記及規定之相關規則及法規被判處最高罰款854,000港元。

免責聲明

除上述及上文「借款」、「抵押」及「或然負債」各段所述者及除正常貿易及其他應付款項及應付稅項外，於2014年11月30日營業時間結束時，本集團並無未償付按揭、押記、債券或其他貸款資本或銀行透支、貸款或其他類似債項或承兌信貸或租購承擔或融資租賃承擔或任何擔保或其他重大或然負債。董事確認，本集團的債項及或然負債自2014年11月30日起並無重大變動。

物業權益

於最後實際可行日期，本集團自一名為獨立第三方的個人租賃位於香港九龍九龍灣臨樂街19號南豐商業中心7樓4室的辦公室。

財務資料

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

本報表僅作說明用途，因其性質使然，其未必可真實反映配售完成後本集團的財務狀況。

	於2014年 8月31日		每股股份	
本公司擁有人 應佔本集團之 經審核綜合 有形資產淨值	加：配售估計 所得款項淨額	本公司擁有人 應佔未經審核 備考經調整 有形資產淨值	本公司擁有人 應佔未經審核 備考經調整 有形資產淨值	港元
港元 (附註1)	港元 (附註2)	港元	港元	(附註3)
按配售價每股股份0.42港元 計算	<u>7,047,899</u>	<u>34,155,860</u>	<u>41,203,759</u>	<u>0.0572</u>
按配售價每股股份0.35港元 計算	<u>7,047,899</u>	<u>26,007,860</u>	<u>33,055,759</u>	<u>0.0459</u>

附註：

1. 指本集團綜合資產淨值7,047,899港元，乃摘錄自本招股章程附錄一所載本集團於2014年8月31日的經審核綜合財務狀況表。
2. 配售的估計所得款項淨額乃於扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支後，按配售價每股股份0.35港元及0.42港元（即估計配售價範圍每股股份0.35港元至每股股份0.42港元的最低點及最高點）計算，並無計及根據購股權計劃可能授予的購股權獲行使時可能發行的股份，或本公司根據本招股章程「股本」一節所述配發及發行或購回股份的一般授權可能配發、發行或購回的任何股份。
3. 每股股份未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據預期於緊隨配售完成後的720,000,000股已發行股份，但並無計及根據購股權計劃可能授予的購股權獲行使時可能發行，或本公司根據本招股章程「股本」一節所述授予董事的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。
4. 概無進行任何調整以反映本集團於2014年8月31日後進行的任何買賣或其他交易，具體而言，概無就以下事件的影響調整本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值：
 - i) 於2015年1月21日，本公司向其股東宣派股息4,000,000港元，並分別於2015年1月21日及2015年1月22日派付950,000港元及3,050,000港元。

財務資料

- ii) 於2015年1月29日，本公司根據上市前可換股債券認購協議向上市前可換股債券持有人配發及發行249,000股股份，以供轉換面值20,000,000港元的上市前可換股債券。因此，重組項下的資本化發行完成後，緊接資本化發行完成前於249,000股股份中擁有權益的上市前可換股債券持有人於緊隨資本化發行完成後將按彼等各自於資本化發行前的持股比例於99,600,000股股份(即249,000股股份的400倍)中擁有權益。

經計及按每股股份0.35港元及0.42港元計算的配售的估計所得款項淨額及上述事件，以720,000,000股已發行股份及上述事件已於2014年8月31日完成為基準，每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值分別可能約為每股股份0.0695港元及每股股份0.0809港元。

可分派儲備

於2014年8月31日，可供分派予股東的儲備為14,844,859港元。本公司於2012年12月7日註冊成立。自註冊成立日期起，除與重組有關的交易外，其並無進行任何業務。

創業板上市規則第17章項下的披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無引發創業板上市規則第17.15條至17.21條項下披露規定的任何情況。

稅項

本集團利潤須繳付香港利得稅。於截至2011年、2012年及2013年12月31日止三個年度各年以及截至2014年8月31日止八個月，本集團就於香港產生之估計應課稅利潤按適用稅率16.5%計提香港利得稅撥備。

概無重大不利變動

董事確認，自2014年8月31日(即本招股章程附註一會計師報告所載最近期經審核綜合財務報表的編製日期)起至本招股章程日期，本集團的財務或貿易狀況概無任何重大不利變動。