

下列討論及分析應與本招股章程附錄一所載於二零一五年及二零一六年三月三十一日以及截至該等日期止兩個年度和於二零一五年及二零一六年六月三十日以及截至該等日期止三個月的合併財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的合併財務報表乃根據香港財務報告準則編製，可能與其他司法權區的公認會計原則大相徑庭。

下文的討論包含前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據本身的經驗和對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否如我們預期及推測所料取決於多項我們無法控制的因素。閣下應細閱本招股章程「風險因素」一節有關或會導致實際結果與前瞻性陳述所述或所暗示結果大相徑庭的主要因素之討論。

我們的財政年度由四月一日起至三月三十一日止。「二零一五財年」及「二零一六財年」的所有提述分別指截至二零一五年三月三十一日及二零一六年三月三十一日止財政年度。「二零一六年第一季」及「二零一七年第一季」的所有提述分別指截至二零一五年六月三十日及二零一六年六月三十日止三個月。

### 概覽

我們透過於香港向客戶（為旨在宣傳其品牌、產品或服務的終端用戶，以及為該等廣告商行事的廣告代理）提供廣告空間及服務以產生絕大部分收益。我們亦提供配套廣告物流、安裝及拆卸服務，以作為服務的一部分。為滿足廣告商的需要，我們提供量身定制的廣告組合，當中包括提供廣告空間及配套服務。

我們自特許人獲授廣告空間，包括香港小巴線、醫院、診所及保健美容零售連鎖的營運商，當中大部分乃按獨家及長期基準授出。獨家牌照一般要求我們推廣相關廣告空間予廣告商，並向特許人支付最低年度特許費。部分有關牌照包含條文規定倘超過指定門檻，則須按百分比基準分攤溢利。視乎客戶的要求，我們亦可按非獨家基準自其他擁有人取得廣告空間。

根據灼識投資諮詢報告，按二零一五年的收益計算，我們為香港最大的小巴廣告空間提供商。於最後實際可行日期，我們亦為香港唯一一間提供公立醫院廣告空間的持牌公司。於二零一六年六月三十日，我們擁有完善且廣泛網絡的獨家廣告空

## 財務資料

間，包括香港752輛小巴、18間醫院、23間醫療診所及36輛的士以及主要保健美容零售連鎖於香港的179間零售店及於澳門的13間零售店的廣告空間。

我們的收益由二零一五財年的約49.1百萬港元增加至二零一六財年的55.8百萬港元，相等於增長約13.6%。我們的幾乎所有收益均藉在香港向客戶提供廣告空間及服務產生。下表載列我們於所示期間按廣告空間類型劃分的收益明細：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
<b>運輸業務</b>								
小巴	33,063	67.3	41,257	73.9	9,523	74.7	10,565	71.5
的士	181	0.4	627	1.1	76	0.6	780	5.3
其他 <sup>(附註)</sup>	2,139	4.3	2,703	4.9	270	2.1	418	2.8
<b>保健業務</b>								
醫院及診所	9,511	19.4	7,710	13.8	1,660	13.0	2,445	16.5
保健美容零售店	4,236	8.6	3,527	6.3	1,221	9.6	579	3.9
<b>總計</b>	<b>49,130</b>	<b>100.0</b>	<b>55,824</b>	<b>100.0</b>	<b>12,750</b>	<b>100.0</b>	<b>14,787</b>	<b>100.0</b>

附註：其他主要包括來自港鐵站廣告空間及提供其他雜項廣告服務的收益。

### 重組及呈列基準

為籌備上市，本公司於二零一六年六月二十八日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據重組（詳情載於「歷史、發展及重組」一節），本公司於二零一六年六月二十八日成為本集團的控股公司。除重組外，本公司自註冊成立以來無進行任何業務。

載有本集團旗下公司於往績記錄期間的業績、權益變動及現金流量的本集團合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表已經編製，猶如本公司一直為現時本集團旗下公司的控股公司以及目前的集團架構於整段往績記錄期間或自彼等各自的註冊成立日期（以較短者為準）以來一直存在。本集團於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日的合併財務狀況表呈列本集團於該等日期的各公司的資產及負債，猶如目前的集團架構於該等日期

已經存在。財務報表編製基準的更多詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註2。

### 影響財務狀況及經營業績的主要因素

以下概述我們認為已影響及將持續影響財務狀況及經營業績的主要因素。

#### 我們維持或取得額外廣告空間的能力

我們的業務極為依賴我們向客戶提供廣告空間及服務的能力，而這則要求我們就廣告空間向相關特許人保留現有牌照及取得新牌照。我們對該等牌照的保留及重續乃視乎我們與特許人的關係及我們於牌照安排項下的表現，而當中部分可能要求我們達成若干收益目標，以及新或現有牌照投標過程的結果。

倘我們因任何理由而未能保留現有或取得新牌照，或倘我們無法有效擴展網絡，則廣告客戶可能決定不使用我們的網絡，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

此外，我們取得額外牌照的能力將部分視乎我們作為廣告服務供應商的聲譽及目前營運的成功。倘廣告空間擁有人相信我們目前的營運並無產生充分收益，或因任何理由而並無效益，則可能選擇不向我們授出牌照。倘我們過往並無合作的廣告空間擁有人相信我們將無法有效管理其廣告空間，則可能決定不向我們授出牌照。倘該等廣告空間擁有人不向我們授出牌照，我們無法向閣下保證我們將能進行或擴展相關業務，而我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

#### 廣告行業趨勢及對不同廣告空間類型的需求

我們的經營業績受廣告行業趨勢影響。由於香港戶外廣告已發展至利用更多數碼顯示屏，且不少戶外廣告正逐步整合包含印刷視覺效果的數碼元素，我們的成功將視乎我們適應日新月異的技術、提升現有服務質素以及開發及推出新解決方案以應對客戶不斷變化的需求的能力。倘我們未能跟上技術變化的步伐，為現有客戶或

## 財務資料

潛在客戶推出成功且廣受接納的解決方案，我們的競爭對手可能相較我們具備競爭優勢，而這或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

另外，就我們的廣告空間及服務而言，因廣告行業趨勢變化以致出現可用的廣告支出減少(包括偏好其他媒體形式，如社交媒體、互聯網、電視、廣播及印刷媒體)可能會導致我們大部分顯示屏用戶的廣告支出重新分配至其他可行媒體，而這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 提供予客戶的定價

我們的經營業績受廣告服務的費用影響，而我們乃針對不同廣告空間類型的不同因素釐定其定價。有關進一步詳情，請參閱「業務—銷售及客戶—定價政策」。就小巴廣告服務而言，我們乃基於路線、需求及可供應性將價格歸類為五個不同等級，而其則以佔用率及我們獲授相關廣告空間的成本計量。就醫院及診所廣告服務而言，我們亦根據形式、地點、目標受眾的數量等因素將價格歸類為不同等級。就保健美容零售店而言，費用乃將於數碼廣告系統內播放的影片長度以及合約年期而釐定。我們亦考慮競爭對手的費用及定價。我們定期重新評估定價及價目表，並可能視乎該等廣告空間類型的需求及上述其他因素，不時調整不同廣告空間類型的費用。與競爭對手相比，我們適當調整價格的能力及費用競爭力將影響我們的毛利率及客戶需求，並因而影響我們的經營業績。

以下敏感度分析說明客戶已付的平均費用的假設性波動的影響，當中假設所有其他因素均維持不變。二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季各期間的波動假設分別為1%、5%及10%。

客戶已付的 平均費用變動	+10%	+5%	+1%	-1%	-5%	-10%
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
對除所得稅前溢利 的影響						
二零一五財年	4,913	2,457	491	(491)	(2,457)	(4,913)
二零一六財年	5,582	2,791	558	(558)	(2,791)	(5,582)
二零一七年第一季	1,479	739	148	(148)	(739)	(1,479)

## 財務資料

以下敏感度分析說明毛利率的假設性波動對除稅前溢利的影響，當中假設所有其他因素均維持不變。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季各期間的波動分別假設為3.0個百分點、2.0個百分點及1.0個百分點。

毛利率變動	+3.0個 百分點	+2.0個 百分點	+1.0個 百分點	-1.0個 百分點	-2.0個 百分點	-3.0個 百分點
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
對除所得稅前溢利的 影響						
二零一五財年	1,474	983	491	(491)	(983)	(1,474)
二零一六財年	1,675	1,116	558	(558)	(1,116)	(1,675)
二零一七年第一季	444	296	148	(148)	(296)	(444)

### 向廣告空間擁有人支付的特許費

部分特許協議規定向特許人(包括小巴、公立醫院及保健美容零售連鎖的營運商)支付保證費用。其中一項獲授協議的決定因素為我們向特許人保證產生較競爭對手更高收益的能力。根據有關特許協議，不論實際收益如何，我們將仍須於協議期內每年向特許人支付保證金額。我們亦可能面臨向特許人提高保證付款的競爭壓力。這或會對我們的毛利率造成影響，並會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

以下敏感度分析說明已付特許人平均租金及特許費用的假設性波動的影響，當中假設所有其他因素均維持不變。二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季各期間的波動分別假設為1%、5%及10%。

向特許人支付的平均 租金及特許費變動	+10%	+5%	+1%	-1%	-5%	-10%
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
對除所得稅前溢利 的影響						
二零一五財年	(2,235)	(1,118)	(224)	224	1,118	2,235
二零一六財年	(2,688)	(1,344)	(269)	269	1,344	2,688
二零一七年第一季	(723)	(362)	(72)	72	362	723

請亦參閱上文「提供予客戶的定價」一段項下的敏感度分析，其說明毛利率的假設波動對二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季各期間除稅前溢利的影響，當中假設所有其他因素均維持不變。

## 財務資料

### 銷售及行政員工成本

於二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季，銷售及行政員工成本合共分別約為9.0百萬港元、8.2百萬港元及2.3百萬港元，並佔總收益的約18.3%、14.6%及15.0%。員工成本增加或會對經營開支造成重大影響，而這則或會對營運業績及毛利率造成不利影響。

以下敏感度分析說明員工成本的假設性波動對除稅前溢利的影響，當中假設所有其他因素均維持不變。二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季各期間的波動分別假設為5%、8%及10%。

總員工成本變動	+10%	+8%	+5%	-5%	-8%	-10%
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
對除所得稅前溢利的影響						
二零一五財年	(896)	(717)	(448)	448	717	896
二零一六財年	(816)	(653)	(408)	408	653	816
二零一七年第一季	(223)	(178)	(111)	111	178	223

### 關鍵會計政策、估計及判斷

編製與香港財務報告準則一致之財務資料須運用若干關鍵會計估計。雖然該等估計乃根據管理層對目前事件及行動的最佳認知及判斷作出，最終實際結果可能有別於該等估計及判斷。有關編製我們的財務報表時所應用重大會計政策的更多詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註3。

#### (a) 可供出售金融資產

可供出售金融資產乃指定為或並無劃分為其他類別金融資產的非衍生工具。經初步確認後，該等資產按公平值列賬，其公平值變動於其他全面收益確認，惟減值虧損及貨幣工具之匯兌收益及虧損乃於損益內確認除外。

如投資公平值之增加客觀上與確認減值虧損後發生之事件相關，則可供出售債務投資之任何減值虧損其後均會從損益中撥回。

就可供出售股權投資而言，減值虧損後之任何公平值增加乃於其他全面收入內確認。

### (b) 貿易應收款項

貿易應收款項為並無於活躍市場報價且具有固定或待定付款之非衍生金融資產，主要透過向客戶提供服務產生（應收賬款），當中亦包括其他類別之合約貨幣資產。於初步確認後，貿易應收款項會使用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬。

當有客觀證據顯示資產減值時，則於損益內確認減值虧損及直接減少貿易應收款項的賬面值，並按資產賬面值與按原實際利率貼現之估計日後現金流量現值之差額計算。

### (c) 收益確認

收益主要源自向客戶提供廣告服務及展示服務，並於顯示廣告的履約期間按直線法確認。

### (d) 租賃

我們與特許人（如小巴營運商、公立醫院營運商及保健美容零售連鎖）訂立特許協議，據此，我們有權使用特許人的廣告空間以顯示廣告。由特許人保留大部分擁有權風險及回報的特許協議乃分類為經營租賃安排。根據該等租賃安排所作付款於租期內按直線法自損益扣除，惟倘有另一種基準可更能代表自租賃資產獲得的利益的間接模式則除外。

## 財務資料

### 經營業績概要

下表概述我們於往績記錄期間按本招股章程附錄一載列的本集團會計師報告內經審核財務報表所載基準編製的合併業績。潛在投資者應將本節連同本招股章程附錄一載列的本集團會計師報告一併細閱，並不應僅依賴本節所載的資料。

	<u>截至三月三十一日止年度</u>		<u>截至六月三十日止三個月</u>	
	<u>二零一五年</u>	<u>二零一六年</u>	<u>二零一五年</u>	<u>二零一六年</u>
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
收益	49,130	55,824	12,750	14,787
銷售成本	(24,243)	(29,269)	(6,260)	(7,946)
毛利	24,887	26,555	6,490	6,841
其他收入及收益／(虧損)				
淨額	1,579	2,025	547	430
銷售開支	(4,444)	(4,742)	(1,197)	(1,317)
行政開支	(6,935)	(6,100)	(1,664)	(1,443)
上市開支	—	—	—	(4,799)
其他經營開支	(1,100)	(917)	(275)	—
融資成本	(164)	(90)	(30)	(12)
除所得稅前溢利／(虧損)	13,823	16,731	3,871	(300)
所得稅開支	(2,164)	(2,535)	(570)	(676)
年內／期內溢利／(虧損)	<u>11,659</u>	<u>14,196</u>	<u>3,301</u>	<u>(976)</u>
以下人士應佔溢利／(虧損)：				
本公司擁有人	11,659	14,196	3,301	(976)
非控股權益	—	—	—	—
	<u>11,659</u>	<u>14,196</u>	<u>3,301</u>	<u>(976)</u>



## 財務資料

### 主要收益表項目說明

#### 收益

收益主要指廣告商客戶就使用小巴、醫院及診所、保健美容零售店及的士的廣告空間及服務已付／應付我們的費用。為配合提供廣告空間及服務，我們亦向客戶提供由項目諮詢、設計及製作、廣告、物流及安裝服務的便利服務。我們主要於香港營運，並自澳門產生極少量收益。總收益由二零一五財年的約**49.1**百萬港元增加至二零一六財年的**55.8**百萬港元，相當於增長約**13.6%**。總收益亦由二零一六年第一季的約**12.8**百萬港元增加至二零一七年第一季的**14.8**百萬港元，相當於增長約**16.0%**。

下表載列我們於所示期間按廣告空間類型劃分的收益明細：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
<b>運輸業務</b>								
小巴	33,063	67.3	41,257	73.9	9,523	74.7	10,565	71.5
的士	181	0.4	627	1.1	76	0.6	780	5.3
其他 (附註)	2,139	4.3	2,703	4.9	270	2.1	418	2.8
<b>保健業務</b>								
醫院及診所	9,511	19.4	7,710	13.8	1,660	13.0	2,445	16.5
保健美容零售店	4,236	8.6	3,527	6.3	1,221	9.6	579	3.9
<b>總計</b>	<b>49,130</b>	<b>100.0</b>	<b>55,824</b>	<b>100.0</b>	<b>12,750</b>	<b>100.0</b>	<b>14,787</b>	<b>100.0</b>

附註：其他主要包括來自港鐵站廣告空間及提供其他雜項廣告服務的收益。

於往績記錄期間，小巴代表最大廣告空間類型，而我們自向客戶提供小巴廣告空間及服務產生絕大部分收益，分別佔我們於二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季的收益約**67.3%**、**73.9%**及**71.5%**。醫院及診所以及保健美容零售店空間的廣告收入亦於往績記錄期間貢獻大量收益。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季，醫院及診所空間的廣告收入佔收益約**19.4%**、**13.8%**及**16.5%**，而保健美容零售店空間的廣告收入則分別佔收益約**8.6%**、**6.3%**及**3.9%**。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按特許協議獨家性劃分的收益分部明細：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
小巴								
— 獨家	21,651	44.1	26,364	47.2	5,670	44.5	6,603	44.7
— 非獨家	11,412	23.2	14,893	26.7	3,853	30.2	3,962	26.8
小巴總計	33,063	67.3	41,257	73.9	9,523	74.7	10,565	71.5
的士								
— 獨家	—	—	6	0.0	—	—	21	0.2
— 非獨家	181	0.4	621	1.1	76	0.6	759	5.1
的士總計	181	0.4	627	1.1	76	0.6	780	5.3
醫院及診所								
— 獨家	9,141	18.6	7,486	13.4	1,653	13.0	2,274	15.4
— 非獨家	370	0.8	224	0.4	7	0.0	171	1.1
醫院及診所總計	9,511	19.4	7,710	13.8	1,660	13.0	2,445	16.5
保健美容零售店								
— 獨家	4,236	8.6	3,527	6.3	1,221	9.6	579	3.9
— 非獨家	—	—	—	—	—	—	—	—
保健美容零售店總計	4,236	8.6	3,527	6.3	1,221	9.6	579	3.9
獨家總計	35,028	71.3	37,383	66.9	8,544	67.1	9,477	64.2
非獨家總計	11,963	24.4	15,738	28.2	3,936	30.8	4,892	33.0
其他	2,139	4.3	2,703	4.9	270	2.1	418	2.8
總計	49,130	100.0	55,824	100.0	12,750	100.0	14,787	100.0

大部分廣告空間均按獨家基準授出。於二零一六年六月三十日，我們於香港擁有752輛小巴、18間醫院、23間醫療診所、179間保健美容零售連鎖店及36輛的士和於澳間的13間保健美容連鎖店的獨家廣告空間。就小巴廣告分部而言，於二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季分別佔收益約44.1%、47.2%及44.7%，指按獨家基準簽訂的協議所產生的收入。來自保健美容零售店分部的全部收益，以及來自醫院及診所分部的幾乎全部收益，均為按獨家基準簽訂的協議所產生。

## 財務資料

下表載列我們按客戶類別劃分的收益明細：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
終端用戶	33,470	68.1	42,539	76.1	9,598	75.3	11,941	80.8
中介機構	15,660	31.9	13,285	23.9	3,152	24.7	2,846	19.2
總計	<u>49,130</u>	<u>100.0</u>	<u>55,824</u>	<u>100.0</u>	<u>12,750</u>	<u>100.0</u>	<u>14,787</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，客戶主要包括(i)終端用戶，包括來自各行各業(如醫藥、保健、美容、餐飲、傢俬及娛樂)的主要本地及國際公司以及香港的非牟利組織及政黨；及(ii)中介機構，多數為跨國中介機構。就二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季而言，約68.1%、76.1%及80.8%的收益乃自終端用戶產生。

### 各類廣告空間的分析

#### 小巴廣告

根據灼識投資諮詢報告，按收益計算，我們於二零一五年為香港最大的小巴廣告公司，市場佔有率約為34.3%。小巴廣告為我們的核心業務分部之一，而我們乃自向客戶提供小巴廣告空間及服務產生絕大部分收益，分別佔我們於二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季總收益的約67.3%、73.9%及71.5%。

由於我們能自獨家及非獨家小巴廣告空間產生較高廣告收入，故小巴廣告所產生的收益由二零一五財年的約33.1百萬港元增加約8.2百萬港元至二零一六財年的41.3百萬港元。就獨家小巴廣告空間而言，我們的收益由二零一五財年的約21.7百萬港元增加至二零一六財年的26.4百萬港元。有關增加乃主要由於其中一名五大客戶萬森集團有限公司於二零一六財年下半年有關其中一項品牌產品的大型廣告活動所致。此外，我們亦能於二零一六財年取得更多獨家小巴線，讓我們能向客戶提供更多廣告空間。就非獨家小巴廣告空間而言，我們的收益由二零一五財年的約11.4百萬港元增加至二零一六財年的14.9百萬港元。有關增加乃主要由於廣告代理客戶的部分金融及醫療保健行業客戶進行廣告活動，以致我們有能力取得廣告代理客戶的部分較大訂單。

## 財務資料

由於我們能夠主要自獨家小巴廣告空間產生較高廣告收入，小巴廣告所產生的收益由二零一六年第一季的約9.5百萬港元增加約1.1百萬港元至二零一七年第一季的10.6百萬港元。就獨家小巴廣告空間而言，收益由二零一六年第一季的約5.7百萬港元增加至二零一七年第一季的6.6百萬港元。有關增加乃主要由於香港的政黨因二零一六年香港立法會選舉而增加廣告活動所致。

配合我們於往績記錄期間的小巴廣告業務收益增長，有關小巴獨家廣告空間的佔用率亦由二零一五財年的約65%增加至二零一六財年的79%及於二零一七年第一季的84%。誠如上文所披露，由於我們的小巴廣告業務佔於往績記錄期間的最大收益貢獻，就敏感度分析而言，我們說明有關獨家小巴廣告空間佔用率的假設性波動的影響，當中假設所有其他因素均維持不變。二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季各自的波動乃分別假設為1%、5%及10%。

### 獨家小巴廣告空間

佔用率變動	+10%	+5%	+1%	-1%	-5%	-10%
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
對除所得稅前溢利的影響						
二零一五財年	3,331	1,665	333	(333)	(1,665)	(3,331)
二零一六財年	3,337	1,669	334	(334)	(1,669)	(3,337)
二零一七年第一季	786	393	79	(79)	(393)	(786)

### 的士廣告

的士廣告所產生收益由二零一五財年的約0.2百萬港元增加至二零一六財年的0.6百萬港元。有關增加乃主要由於更多客戶按需要投放廣告，導致來自非獨家的士廣告空間的廣告收入增加。非獨家的士廣告空間所產生收益由二零一五財年的約0.2百萬港元增加至二零一六財年的0.6百萬港元。我們僅於二零一六財年與的士營運商展開獨家安排。自的士廣告所產生的收益由二零一六年第一季的約0.1百萬港元增加至二零一七年第一季的0.8百萬港元。有關增加乃主要由於非獨家的士廣告空間因香港的政黨就二零一六年香港立法會選舉進行的廣告活動而產生較高廣告收入所致。

### 其他

其他類別主要包括按需要向客戶提供其他類型的廣告空間(如港鐵站的廣告空間)及提供其他雜項廣告服務所產生的收益。其他類別所產生的收益由二零一五財年的約2.1百萬港元增加至二零一六財年的2.7百萬港元，並由二零一六年第一季的約0.3百萬港元增加至二零一七年第一季的0.4百萬港元。二零一六財年的收益增加乃主要由於我們於二零一六財年(與二零一五財年比較)及二零一七年第一季(與二零一六年第一季比較)按專項基準就於港鐵站投放廣告而自客戶獲得合約金額相對較高的訂單。

### 醫院及診所廣告

我們擁有獨家特許權，以於香港17間公立醫院、1間私家醫院及香港主要醫療診所營運商經營的23間診所提供廣告空間。醫院及診所廣告所產生的收益由二零一五財年的約9.5百萬港元減少約1.8百萬港元至二零一六財年的7.7百萬港元。二零一五財年的收益較高乃主要由於其中一間保險公司廣告商於二零一五財年的廣告活動相對較大所致。儘管該保險公司廣告商於二零一六財年繼續於公立醫院廣告空間投放廣告，但合約金額相對較少。自醫院及診所廣告產生的收益由二零一六年第一季的約1.7百萬港元增加約0.7百萬港元至二零一七年第一季的2.4百萬港元。有關增加乃主要由於產生自保健及家居產品行業客戶的廣告收益有所增加所致。

### 保健美容零售店廣告

我們亦有獨家權利，以於香港其中一間領先保健美容零售連鎖店零售網絡的約200個數碼媒體螢幕及面板提供廣告，包括179間香港店舖及13間澳門店舖。保健美容零售店所產生收益分別由二零一五財年的約4.2百萬港元減少至二零一六財年的3.5百萬港元，並由二零一六年第一季的約1.2百萬港元減少至二零一七年第一季的0.6百萬港元。有關收益減少乃主要由於香港零售市場放緩，導致客戶在保健美容零售店投放較少廣告。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)就特許人授出廣告空間已付／應付其特許費；及(ii)美術及製作成本，即自我們的配套服務產生的成本，其主要包括一般由分包商進行的印刷、安裝及拆卸費用。



## 財務資料

下表載列我們按廣告空間類型劃分的特許費明細：

	截至三月三十一日止年度		截至六月三十日止三個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)			
<b>運輸服務</b>				
小巴	15,886	17,671	4,348	4,625
的士	119	505	53	450
其他 (附註)	813	1,919	271	297
<b>保健業務</b>				
醫院及診所	2,784	2,631	571	804
保健美容零售店	2,748	4,151	639	1,057
<b>總計</b>	<u>22,350</u>	<u>26,877</u>	<u>5,882</u>	<u>7,233</u>

附註：其他主要包括已付／應付港鐵站廣告空間特許人的特許費。

誠如上文「收益」分節所述，我們自向客戶提供小巴廣告空間及服務產生絕大部分收益，分別佔我們於二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季的收益約**67.3%**、**73.9%**及**71.5%**。因此，已／應向小巴營運商支付的特許費亦分別構成我們於二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季約**71.1%**、**65.7%**及**63.9%**的大部分特許費。於二零一六財年的特許費較二零一五財年有所增加乃主要由於已付／應付小巴營運商及保健美容零售店的特許費增加所致，而特許費於二零一七年第一季較二零一六年第一季有所增加則主要由於已付／應付保健美容零售店及的士營業商的特許費增加所致。

下表載列我們按固定及可變性質劃分的應付特許人的特許費明細：

	截至三月三十一日止年度		截至六月三十日止三個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)			
固定性質 (附註1)	10,808	14,133	2,777	3,875
可變性質 (附註2)	<u>11,542</u>	<u>12,744</u>	<u>3,105</u>	<u>3,358</u>
<b>總計</b>	<u>22,350</u>	<u>26,877</u>	<u>5,882</u>	<u>7,233</u>

附註：

- (1) 包括獨家特許協議項下於相關合約期內按直線法自損益扣除之固定最低保證金額。
- (2) 包括獨家特許協議項下之期間賺取及確認的收益分攤百分比及非獨家特許協議項下就取得廣告空間應付之特許費。



## 財務資料

我們與特許人訂立的獨家特許協議一般要求我們推廣相關廣告空間予廣告商，並向特許人支付固定最低年度特許費。部分協議亦包含條文規定倘超過指定門檻，則須按百分比基準分攤溢利。視乎客戶的要求，我們亦可自其他並無訂立長期或獨家特許協議的供應商取得廣告空間，而我們通常須事先支付特許費以取得該等廣告空間。

我們於二零一六財年(與二零一五財年比較)及二零一七年第一季(與二零一六年第一季比較)的特許費增加，乃主要由於按固定性質劃分的特許費有所增加。按固定性質劃分的特許費由二零一五財年的約10.8百萬港元增加至二零一六財年的14.1百萬港元，乃主要由於二零一六財年的獨家小巴線數目增加，且向保健美容零售連鎖特許人支付的最低保證特許費增加。按固定性質劃分的特許費由二零一六年第一季的約2.8百萬港元增加至二零一七年第一季的3.9百萬港元，乃主要由於給予保健美容零售連鎖特許人的最低保證特許費有所增加所致。

### 毛利及毛利率

於二零一五財年及二零一六財年，我們分別錄得毛利約24.9百萬港元及26.6百萬港元，而毛利率則約為50.7%及47.6%。於二零一六年第一季及二零一七年第一季，我們分別錄得毛利約6.5百萬港元及6.8百萬港元，而毛利率則約為50.9%及46.3%。二零一六財年相較二零一五財年及二零一七年第一季相較二零一六年第一季的毛利增加乃歸因於年內／期內收益增加。然而，毛利率略為下跌，乃主要由於保健美容零售店廣告空間於二零一六財年及二零一七年第一季錄得毛損所致。

下表載列我們於往績記錄期間按主要廣告空間類型劃分的毛利及毛利率：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
<b>運輸服務</b>								
小巴	15,703	47.5	21,589	52.3	4,848	50.9	5,323	50.4
的士	48	26.5	28	4.5	23	30.3	284	36.4
其他	1,257	58.8	746	27.6	(1)	(0.4)	112	26.8
<b>保健業務</b>								
醫院及診所	6,570	69.1	4,964	64.4	1,074	64.7	1,631	66.7
保健美容零售店	1,309	30.9	(772)	(21.9)	546	44.7	(509)	(87.9)
<b>合計／整體</b>	<b>24,887</b>	<b>50.7</b>	<b>26,555</b>	<b>47.6</b>	<b>6,490</b>	<b>50.9</b>	<b>6,841</b>	<b>46.3</b>



小巴廣告空間的毛利由二零一五財年的約15.7百萬港元增加至二零一六財年的21.6百萬港元，乃主要由於此分部於年內來自獨家及非獨家小巴廣告空間的收益增加所致。小巴廣告空間的毛利率錄得由二零一五財年的約47.5%增加至二零一六財年的52.3%。就獨家小巴廣告空間而言，我們視乎路線、需求及可供應性向客戶收費，其乃以佔用率計量。毛利率上升乃主要由於相較二零一五財年，二零一六財年的獨家小巴廣告空間佔用率較高(代表需求較高)，讓我們能向客戶收取較高溢利率。獨家小巴廣告空間的佔用率由二零一五財年的約65%增加至二零一六財年的79%。小巴廣告空間的毛利由二零一六年第一季的約4.8百萬港元增加至二零一七年第一季的5.3百萬港元，乃由於此分部於期內的收益主要因獨家小巴廣告空間而有所增加所致。此分部的毛利率維持相對穩定，於二零一六年第一季及二零一七年第一季為約50.9%及50.4%。

醫院及診所廣告空間的毛利由二零一五財年的約6.6百萬港元減少至二零一六財年的5.0百萬港元，乃主要由於年內來自此分部的收益減少。二零一五財年的收益相對較高，乃主要由於其中一間保險公司廣告商於二零一五財年進行相對較大型的廣告活動所致。由於我們已根據特許協議向醫院及診所支付最低保證費用，而收益減少連同固定最低保證費用導致醫院及診所廣告空間的毛利率由二零一五財年的約69.1%下跌至二零一六財年的64.4%。醫院及診所廣告空間的毛利由二零一六年第一季的約1.1百萬港元增加至二零一七年第一季的1.6百萬港元，乃主要由於此分部於期內的收益有所增加所致。二零一七年第一季的收益相對較高，乃主要由於產生自保健家居產品行業客戶的廣告收益增加所致。此分部的毛利率維持相對穩定，於二零一六年第一季及二零一七年第一季為約64.7%及66.7%。

保健美容零售店廣告空間由二零一五財年及二零一六年第一季錄得毛利約1.3百萬港元及0.5百萬港元轉為二零一六財年及二零一七年第一季產生毛損0.8百萬港元及0.5百萬港元，乃主要由於來自此分部的收益減少，且年內／期內已付／應付保健美容零售店支付的特許費增加。保健美容零售店廣告空間的毛利率由二零一五財年的約30.9%大幅減少至二零一六財年的毛損率21.9%並進一步減少至二零一七年第一季的毛損率87.9%。有關減少乃主要由於我們在過往協議項下的表現令人滿意，故重續特許協議時保健美容零售連鎖特許人自二零一五年七月上調最低保證特許費約50%。然而，由於二零一六財年及二零一七年第一季的香港零售市場放緩，

## 財務資料

此已增加的最低保證特許費超過廣告收益，以致我們從此分部產生毛損。我們將繼續密切監控我們於保健美容零售店的業務，以從此分部產生更多收益。

其他類別主要包括向客戶按需要提供港鐵站及巴士廣告空間及提供其他雜項廣告服務(如為客戶提供公關活動)所得的收益。其他的毛利由二零一五財年約1.3百萬港元減少至二零一六財年的0.7百萬港元，原因為於二零一六財年邊際利潤較高的其他雜項廣告項目的貢獻減少，被自港鐵廣告投放的較低邊際利潤毛利增加所部分抵銷。因此，毛利率亦由二零一五財年的58.8%下降至二零一六財年的27.6%。此分部於二零一六年第一季錄得毛損1,000港元，而二零一七年第一季則錄得毛利0.1百萬港元，原因為我們就二零一六年第一季港鐵廣告投放向本集團一名長期客戶提供折扣。

### 其他收入及收益／(虧損)淨額

下表載列我們於往績記錄期間的其他收入及收益／(虧損)淨額明細。

	截至三月三十一日止年度		截至六月三十日止三個月	
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元
投資收入	813	917	280	102
租金收入	617	665	180	113
匯兌收益／(虧損)淨額	3	(116)	8	—
出售可供出售金融資產之 收益／(虧損)	(46)	437	15	199
銀行利息收入	54	63	27	13
其他	138	59	37	3
<b>總計</b>	<b>1,579</b>	<b>2,025</b>	<b>547</b>	<b>430</b>

其他收入及收益／(虧損)淨額主要包括自可供出售證券投資收取之股息收入、來自向客戶出租媒體盒子之租金收入、與可供出售金融資產相關的匯兌損益淨額，以及出售可供出售金融資產之損益。於二零一六財年，其他收入及收益／(虧損)淨額有所增加，乃主要由於二零一六財年出售可供出售金融資產錄得收益約0.4百萬港元，而於二零一五財年出售可供出售金融資產則錄得虧損約46,000港元。二零一七年第一季的其他收入及收益／(虧損)淨額較二零一六年第一季輕微減少，乃主要

## 財務資料

由於來自出租媒體盒子的租金收入減少及來自可供出售金融資產的投資收入因我們一直將其出售而有所減少所致，由二零一七年第一季出售可供出售金融資產的收益增加所部分抵銷。

就於金融資產之投資而言，我們已採納投資政策，以確保(其中包括)我們訂立的投資交易將受到適當審查及授權。有關該投資政策的進一步詳情，請參閱「業務—內部監控和風險管理—投資—投資政策」。

### 銷售開支

下表載列我們於往績記錄期間的銷售開支明細：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	佔收益%	千港元	佔收益%	千港元	佔收益%	千港元	佔收益%
員工成本	4,005	8.2	4,276	7.7	1,106	8.7	1,287	8.7
其他	439	0.8	466	0.8	91	0.7	30	0.2
總計	<u>4,444</u>	<u>9.0</u>	<u>4,742</u>	<u>8.5</u>	<u>1,197</u>	<u>9.4</u>	<u>1,317</u>	<u>8.9</u>

我們的銷售開支主要包括員工成本，其指銷售團隊的薪金及銷售佣金。其他銷售開支主要指銷售團隊的市場推廣開支及差旅開支。

銷售開支由二零一五財年的4.4百萬港元增加至二零一六財年的4.7百萬港元，乃主要由於銷售團隊的員工成本有所增加所致。就二零一六財年而言，員工成本較二零一五財年增加約0.3百萬港元，乃主要由於我們於二零一六財年的銷售表現改善，導致銷售佣金有所增加。二零一七年第一季的銷售開支較二零一六年第一季有所增加，乃主要由於銷售團隊的員工成本增加所致。於二零一七年第一季，員工成本較二零一六年第一季增加約0.2百萬港元，乃主要由於二零一七年第一季的銷售表現有所改善以致銷售佣金增加。

## 財務資料

### 行政開支

下表載列我們於往績記錄期間的行政開支明細：

	截至三月三十一日止年度				截至六月三十日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	佔收益%	千港元	佔收益%	千港元	佔收益%	千港元	佔收益%
	(未經審核)							
員工成本	4,952	10.2	3,882	6.9	956	7.5	938	6.4
娛樂開支	249	0.5	492	0.9	142	1.2	33	0.2
差旅開支	304	0.6	375	0.7	169	1.3	60	0.4
諮詢費用	158	0.3	180	0.3	45	0.4	65	0.4
保險費用	152	0.3	148	0.3	65	0.5	60	0.4
租金及差餉	213	0.4	212	0.4	52	0.4	52	0.4
其他 (附註)	907	1.9	811	1.4	235	1.8	235	1.6
<b>總計</b>	<b>6,935</b>	<b>14.1</b>	<b>6,100</b>	<b>10.9</b>	<b>1,664</b>	<b>13.1</b>	<b>1,443</b>	<b>9.8</b>

附註：其他主要包括審計費、維修及維護開支、印刷及文具開支、銀行收費、水電費及其他雜項行政開支。

行政開支主要包括行政員工成本、娛樂開支、差旅開支、租金及差餉，以及與經營職能相關的其他行政開支。於二零一五財年及二零一六財年，我們分別產生行政開支約**6.9**百萬港元及**6.1**百萬港元，而於二零一六年第一季及二零一七年第一季，我們則分別產生行政開支約**1.7**百萬港元及**1.4**百萬港元。

行政員工成本分別佔我們於二零一五財年及二零一六財年的行政開支約**71.4%**及**63.6%**，以及二零一六年第一季及二零一七年第一季行政開支的約**57.5%**及**65.0%**。二零一五財年至二零一六財年的行政開支減少乃主要由於行政員工成本由二零一五財年的約**5.0**百萬港元減少至二零一六財年的**3.9**百萬港元，主要由於二零一五財年向兩名董事(即周女士及梁先生)支付花紅**0.8**百萬港元，而於二零一六財年則並無支付有關花紅。此外，有數名主要負責文書工作的行政員工離職，加上員工福利成本減少亦令由二零一五財年至二零一六財年的行政員工成本減少。二零一六年第一季至二零一七年第一季的行政開支減少乃主要由於(i)娛樂開支由二零一六年第一季的約**0.1**百萬港元減少至二零一七年第一季的**33,000**港元；及(ii)差旅開支因行政員工減少出差而由約**0.2**百萬港元減少至**60,000**港元所致。

### 上市開支

上市開支主要包括就上市產生的專業人士開支。我們將承擔的上市開支總額估計約為**18.6**百萬港元(假設配售價為每股配售股份**0.25**港元，即建議配售價範圍的中位數)。就二零一七年第一季而言，我們確認上市開支約**4.8**百萬港元。

我們預期將進一步產生上市開支約**13.8**百萬港元，其中估計金額約**8.0**百萬港元將確認為開支，而其餘估計上市開支則預期於上市後自權益扣除。有關開支預期將於截至二零一七年三月三十一日止年度扣除。

### 其他經營開支

於二零一五財年、二零一六年第一季及二零一六財年，其他經營開支分別約為**1.1**百萬港元、**0.3**百萬港元及**0.9**百萬港元，其指根據於二零一三年一月一日所訂立為期三年有關在數碼海報投放廣告的數碼媒體廣告合約而已付／應付醫院及診所廣告空間特許人的年度保證特許費。該數碼媒體廣告合約為醫院及診所廣告特許人的試驗計劃之一部分，且於合約期結束後並無重續。由於我們於評核項目成本及利益後決定終止該項目，我們並無自該數碼媒體廣告合約產生任何收益。

### 融資成本

融資成本指銀行貸款利息。於往績記錄期間，融資成本並不重大，於二零一五財年及二零一六財年分別約為**164,000**港元及**90,000**港元，而於二零一六年第一季及二零一七年第一季則分別約為**30,000**港元及**12,000**港元。

### 所得稅開支

鑒於我們的業務營運位於香港，我們須繳付香港所得稅。所得稅指往績記錄期間之香港利得稅。香港利得稅按於往績記錄期間源自香港的估計應課稅溢利之**16.5%**計算。

於二零一五財年、二零一六財年、二零一六年第一季及二零一七年第一季，實際稅率分別為約**15.7%**、**15.2%**、約**14.7%**及**15.0%**(不包括屬非經常性性質的上市開支)。上述實際稅率均低於**16.5%**，乃由於各年度／期間的若干毋須課稅收入項目所致，如資本收益及源自可供出售金融資產的投資收入。

我們認為，我們已支付所有相關稅項，且於往績記錄期間並無與相關稅務部門存在任何糾紛或重大未解決稅項問題。

### 經營業績按期比較

#### 二零一六財年與二零一五財年之比較

##### 收益

於二零一六財年，收益約為**55.8**百萬港元，較二零一五財年約**49.1**百萬港元增加**6.7**百萬港元(或約**13.6%**)。有關增加乃主要由於獨家及非獨家小巴廣告空間所產生的收益增加所致。就獨家小巴廣告空間而言，有關增加乃主要由於其中一名最大客戶於二零一六財年下半年進行大量廣告活動，而我們亦能於二零一六財年取得更多獨家小巴線。就非獨家小巴廣告空間而言，有關增加乃主要由於我們能就非獨家小巴廣告空間自廣告代理客戶取得更多訂單。

##### 銷售成本

於二零一六財年，銷售成本約為**29.3**百萬港元，較二零一五財年約**24.2**百萬港元增加約**5.1**百萬港元(或約**20.7%**)。有關增加乃主要由於特許費增加以及與保健美容零售連鎖特許人的現有特許協議由二零一五年七月起規定更高最低保證特許費所致。

##### 毛利及毛利率

於二零一六財年，毛利約為**26.6**百萬港元，較二零一五財年約**24.9**百萬港元增加約**1.7**百萬港元(或約**6.7%**)，而毛利率則約為**47.6%**，較二零一五財年約**50.7%**下跌**3.1**個百分點。毛利增加乃主要由於年內收益增加，而毛利率下跌則主要由於我們的保健美容零售連鎖特許人鑑於我們在過往協議項下令人滿意的表現而自二零一五年七月起上調最低保證特許費所致。

##### 其他收入及收益／(虧損)淨額

於二零一六財年，其他收入及收益／(虧損)淨額增加至約**2.0**百萬港元，較二零一五財年約**1.6**百萬港元增加約**0.4**百萬港元(或約**28.2%**)。其他收入及收益／(虧

---

## 財務資料

---

損)淨額增加乃主要由於二零一六財年之出售可供出售投資錄得收益，而二零一五財年之出售可供出售投資則錄得虧損。

### 銷售開支

於二零一六財年，銷售開支約為4.7百萬港元，較二零一五財年約4.4百萬港元增加約0.3百萬港元(或約6.7%)。銷售開支於二零一六財年有所增加，乃主要由於二零一六財年較二零一五財年有更佳銷售表現，以致銷售團隊的銷售佣金增加。

### 行政開支

於二零一六財年，行政開支約為6.1百萬港元，較二零一五財年的6.9百萬港元減少約0.8百萬港元(或約12.0%)。行政開支於二零一六財年有所減少，乃主要由於二零一五財年向兩名董事(即周女士及梁先生)支付花紅，而於二零一六財年則並無支付有關花紅。

### 其他經營開支

於二零一六財年，其他經營開支約為0.9百萬港元，較二零一五財年約1.1百萬港元減少約0.2百萬港元(或約16.6%)。其他經營開支於二零一六財年有所減少，乃由於我們與醫院及診所廣告特許人訂立的數碼廣告合約期於二零一六年一月結束，且其後並無重續。因此，二零一六財年的其他經營開支低於二零一五財年。

### 融資成本

融資成本並不重大，於二零一五財年及二零一六財年分別約為164,000港元及90,000港元。有關減少乃由於二零一六財年償還銀行貸款所致。

### 所得稅開支

於二零一六財年，所得稅開支約為2.5百萬港元，較二零一五財年約2.2百萬港元增加約0.3百萬港元(或約17.1%)。於二零一五財年及二零一六財年，實際稅率維持相對穩定於約15.7%及15.2%。上述實際稅率低於16.5%，乃由於各年度的若干毋須課稅收入項目所致，如資本收益及源自可供出售金融資產的投資收入。



### 年內溢利(「純利」)

由於上述情況，二零一六財年的純利約為**14.2**百萬港元，較二零一五財年的約**11.7**百萬港元增加約**2.5**百萬港元(或約**21.8%**)。

### 二零一六年第一季與二零一七年第一季之比較

#### 收益

於二零一七年第一季，收益約為**14.8**百萬港元，較二零一六年第一季約**12.8**百萬港元增加約**2.0**百萬港元(或約**16.0%**)。有關增加乃主要由於獨家小巴廣告空間及獨家公立醫院廣告空間所產生的收益增加所致。就獨家小巴廣告空間而言，有關增加乃主要由於香港的政黨因二零一六年香港立法會選舉而進行更多廣告活動所致。就獨家公立醫院廣告空間而言，有關增加乃主要由於自保健及家居產品行業客戶所產生的廣告收益增加所致。

#### 銷售成本

於二零一七年第一季，銷售成本約為**7.9**百萬港元，較二零一六年第一季約**6.3**百萬港元增加約**1.6**百萬港元(或約**26.9%**)。有關增加乃主要由於特許費因與保健美容零售連鎖特許人的現有特許協議規定自二零一五年七月起支付較高最低保證特許費而有所增加，以及已付／應付非獨家的士營運商的特許費因二零一七年第一季自的士廣告空間產生的收益較於二零一六年第一季高而有所增加，此乃主要由於香港的政黨就二零一六年香港立法會選舉投放更多廣告。

#### 毛利及毛利率

於二零一七年第一季，毛利約為**6.8**百萬港元，較二零一六年第一季約**6.5**百萬港元增加約**0.3**百萬港元(或約**5.4%**)，而毛利率則約為**46.3%**，較二零一六年第一季約**50.9%**下跌**4.6**個百分點。毛利增加乃主要由於期內收益增加，而毛利率下跌則主要由於保健美容零售連鎖特許人鑑於我們於過往協議項下令人滿意的表現自二零一五年七月起上調最低保證特許費所致。



### 其他收入及收益／(虧損)淨額

於二零一七年第一季，其他收入及收益／(虧損)淨額略減至約0.4百萬港元，較二零一六年第一季約0.5百萬港元減少約0.1百萬港元(或約21.4%)。二零一七年第一季的其他收入及收益／(虧損)淨額較二零一六年第一季略為減少乃主要由於來自出租媒體盒子的租金減少及可供出售金融資產的投資收入因我們一直將其出售而減少所致。

### 銷售開支

於二零一七年第一季，銷售開支約為1.3百萬港元，較二零一六年第一季約1.2百萬港元增加約0.1百萬港元(或約10.0%)。二零一七年第一季的銷售開支增加乃主要由於給予銷售團隊的銷售佣金因二零一七年第一季的銷售表現優於二零一六年第一季而有所增加所致。

### 行政開支

於二零一七年第一季，行政開支約為1.4百萬港元，較二零一六年第一季的1.7百萬港元減少約0.3百萬港元(或約13.3%)。二零一六財年的行政開支減少乃主要由於娛樂開支減少及差旅開支因行政員工減少出差而有所減少所致。

### 上市開支

由於我們於二零一七年第一季展開上市行動，我們於二零一七年第一季產生上市開支約4.8百萬港元，而於二零一六年第一季則為零。

### 其他經營開支

於二零一七年第一季，由於我們與醫院及診所廣告特許人訂立的上述數碼廣告合約的年期於二零一六年一月結束且於其後未有重續，故我們並無產生其他經營開支。因此，我們於二零一六年第一季產生其他經營開支，於二零一七年第一季並無產生。

### 融資成本

融資成本並不重大，於二零一六年第一季及二零一七年第一季分別約為30,000港元及12,000港元。有關減少乃由於二零一七年第一季償還銀行貸款所致。

### 所得稅開支

於二零一七年第一季，所得稅開支約為0.7百萬港元，較二零一五財年約0.6百萬港元增加約0.1百萬港元(或約18.6%)。儘管於二零一七年第一季錄得淨虧損，所得稅開支仍有所增加，原因是於二零一七年第一季所產生的上市開支屬不可扣稅。撇除上市開支，實際稅率於二零一六年第一季及二零一七年第一季維持相對穩定於約14.7%及15.0%。上述實際稅率低於16.5%，乃由於各期間的若干毋須課稅收入項目所致，如資本收益及源自可供出售金融資產的投資收入。

### 期內溢利／虧損

由於上述情況，我們於二零一七年第一季錄得淨虧損約1.0百萬港元，而於二零一六年第一季則錄得純利約3.3百萬港元。有關淨虧損乃主要由於二零一七年第一季產生上市開支約4.8百萬港元所致。撇除屬非經常性性質的上市開支，我們將於二零一七年第一季錄得純利約3.8百萬港元。

### 流動性及資本結構

過往，我們通過經營所得現金流量及銀行借款相結合的方式撥支運營(包括營運資金、收購物業、廠房及設備以及其他流動資金需求所需資金)。如有必要，我們預期主要以經營所得現金、銀行借款、配售所得款項淨額以及不時從資本市場籌集的其他資金撥支未來營運及擴張計劃。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列本集團於往績記錄期間的現金流變動：

	截至三月三十一日止年度		截至六月三十日止三個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
經營活動所得現金淨額	7,620	11,721	5,265	472
投資活動所得／(所用)				
現金淨額	1,263	7,404	(999)	1,762
融資活動所用現金淨額	<u>(2,559)</u>	<u>(15,367)</u>	<u>(5,699)</u>	<u>(225)</u>
<b>現金及現金等價物增加／</b>				
<b>    (減少)淨額</b>	<b>6,324</b>	<b>3,758</b>	<b>(1,433)</b>	<b>2,009</b>
年初／期初的現金及現金				
等價物	<u>15,320</u>	<u>21,644</u>	<u>21,644</u>	<u>25,402</u>
<b>年末／期末的現金及現金</b>				
<b>    等價物</b>	<b>21,644</b>	<b>25,402</b>	<b>20,211</b>	<b>27,411</b>

### 經營活動所得現金淨額

於往績記錄期間，我們錄得經營活動現金流入淨額。我們的經營活動所得現金主要來自向客戶收取提供廣告空間及服務的廣告收入。經營活動現金流出主要源於就授出廣告空間向廣告空間擁有人付款。

### 二零一五財年及二零一六財年

於二零一五財年，來自經營活動的現金約為7.6百萬港元，主要來自除所得稅前溢利約13.8百萬港元，經下列各項調整：(i)二零一五財年的投資收入約0.8百萬港元（被視為非經營現金流量）；(ii)貿易應收款項增加約0.7百萬港元；(iii)按金、預付款項及其他應收款項增加約0.9百萬港元，乃主要由於向小巴營運商墊款結餘增加；(iv)應收董事款項增加約0.6百萬港元；(v)貿易應付款項減少約2.4百萬港元；及(vi)已付所得稅約0.7百萬港元。

---

## 財務資料

---

於二零一六財年，來自經營活動的現金約為11.7百萬港元，主要來自除所得稅前溢利約16.7百萬港元，經下列各項調整：(i)二零一六財年的投資收入約0.9百萬港元(被視為非經營現金流量)；(ii)出售可供出售金融資產之收益約0.4百萬港元(被視為非經營現金流量)；(iii)貿易應收款項增加約0.6百萬港元；(iv)按金、預付款項及其他應收款項增加約0.7百萬港元，乃主要由於向小巴營運商墊款結餘增加；(v)應計費用及其他應付款項(不包括應付股息)增加約1.3百萬港元，主要由於自客戶收取的墊款增加；及(vi)已付所得稅約3.6百萬港元。

於二零一五財年，實際稅項付款0.7百萬港元指根據二零一四年課稅年度的納稅通知書，按照二零一四財年的應課稅溢利計算的暫時稅款。根據在二零一五年課稅年度的納稅通知書項下已於二零一六財年繳付的二零一五財年實際應付稅款1.5百萬港元，本集團就二零一五財年的所得稅開支為約2.2百萬港元。

於二零一六財年，實際稅項付款3.6百萬港元指根據二零一五財年的實際應課稅溢利計算的應付款項1.5百萬港元及根據二零一五年課稅年度的納稅通知書，於二零一六財年的暫時應付稅項2.1百萬港元。餘下應付稅項0.4百萬港元(已從二零一六財年的總所得稅開支2.5百萬港元扣除已付暫時稅款2.1百萬港元)預期將於二零一七財年根據二零一六年課稅年度的納稅通知書支付。

### 二零一六年第一季及二零一七年第一季

於二零一六年第一季，來自經營活動的現金約為5.3百萬港元，主要來自除所得稅前溢利約3.9百萬港元，經下列各項調整：(i)二零一六年第一季的投資收入約0.3百萬港元(被視為非經營現金流量)；(ii)貿易應收款項增加約0.4百萬港元；(iii)應收董事(即周女士及梁先生)款項減少約0.5百萬港元；及(iv)應計費用及其他應付款項(不包括應付股息)增加約1.4百萬港元，乃主要由於自客戶收取的墊款增加。

於二零一七年第一季，來自經營活動的現金約為0.5百萬港元，主要來自除所得稅前虧損約0.3百萬港元，經下列各項調整：(i)出售可供出售金融資產的收益約0.2百萬港元(被視為非經營現金流量)；(ii)貿易應收款項減少約0.5百萬港元；(iii)按金、預付款項及其他應收款項增加約0.6百萬港元，乃主要由於給予小巴營運商的

---

## 財務資料

---

墊款結餘增加；(iv)應收董事(即周女士及梁先生)款項增加約0.7百萬港元；及(v)應計費用及其他應付款項增加約2.3百萬港元，乃主要由於有關應付專業人士上市開支的應計開支增加。

### 投資活動所得現金淨額

於往績記錄期間，我們錄得投資活動現金流入淨額。我們的投資活動所得現金淨額主要來自購買及出售可供出售金融資產，以及可供出售金融資產之投資收入。

#### 二零一五財年及二零一六財年

於二零一五財年，來自投資活動的現金淨額約為1.3百萬港元，主要來自出售可供出售金融資產約1.6百萬港元，以及收取投資收入約0.8百萬港元，由年內購買可供出售金融資產約1.0百萬港元所部分抵銷。

於二零一六財年，來自投資活動的現金淨額約為7.4百萬港元，主要來自出售可供出售金融資產約7.8百萬港元，以及已抵押銀行存款結餘減少約2.2百萬港元，由年內購買可供出售金融資產約2.9百萬港元所部分抵銷。

#### 二零一六年第一季及二零一七年第一季

於二零一六年第一季，投資活動所用的現金淨額約為1.0百萬港元，主要來自購買可供出售金融資產約2.9百萬港元，由期內出售可供出售金融資產約1.6百萬港元所部分抵銷。

於二零一七年第一季，來自投資活動的現金淨額約為1.8百萬港元，主要來自期內出售可供出售金融資產約1.7百萬港元。

### 融資活動所用現金淨額

於往績記錄期間，我們錄得融資活動現金流出淨額。現金流出淨額主要來自償還銀行借款及已付股息。

---

## 財務資料

---

### 二零一五財年及二零一六財年

於二零一五財年，融資活動所用現金淨額約為**2.6**百萬港元，主要用作償還銀行借款約**2.7**百萬港元及已付股息約**2.2**百萬港元，由年內新增銀行借款所得款項約**2.5**百萬港元所部分抵銷。

於二零一六財年，融資活動所用現金淨額約為**15.4**百萬港元，主要用作年內償還銀行借款約**1.4**百萬港元及已付股息約**13.8**百萬港元所致。

### 二零一六年第一季及二零一七年第一季

於二零一六年第一季，融資活動所用的現金淨額約為**5.7**百萬港元，主要用作期內派付股息約**5.3**百萬港元。

於二零一七年第一季，融資活動所用的現金淨額約為**0.2**百萬港元，主要用作期內償還銀行借款約**0.2**百萬港元。

### 資本開支

本集團於二零一五財年的資本開支約為**0.1**百萬港元，由廣告顯示螢幕及裝置、傢俬及固定裝置的開支組成，而於二零一六財年則約為**0.1**百萬港元，由廣告顯示螢幕及裝置、傢俬及固定裝置以及汽車的開支組成。本集團於二零一七年第一季並無產生任何資本開支。

## 財務資料

### 流動資產及流動負債

下表載列我們於所示相關結算日的流動資產及流動負債。

	於三月三十一日		於六月三十日	於十月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
可供出售金融資產	8,301	3,803	2,228	2,236
貿易應收款項	4,708	5,306	4,798	4,253
按金、預付款項及其他				
應收款項	3,381	4,044	4,671	4,686
應收董事款項	1,877	1,786	2,485	2,244
已抵押銀行存款	2,696	468	468	468
現金及銀行結餘	21,946	26,305	28,314	27,616
	<u>42,909</u>	<u>41,712</u>	<u>42,964</u>	<u>41,503</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項	1,288	1,127	663	450
應計費用、已收按金及				
其他應付款項	15,410	10,846	13,160	22,915
銀行借款	2,454	1,017	804	516
應付一名董事款項	184	—	—	—
應付稅項	1,464	352	1,028	2,122
	<u>20,800</u>	<u>13,342</u>	<u>15,655</u>	<u>26,003</u>
<b>流動資產淨額</b>	<u>22,109</u>	<u>28,370</u>	<u>27,309</u>	<u>15,500</u>

於二零一五年三月三十一日，我們錄得流動資產淨額約22.1百萬港元。流動資產主要包括現金及銀行結餘約21.9百萬港元(佔流動資產約51.1%)及可供出售金融資產約8.3百萬港元(佔流動資產約19.3%)。流動負債主要包括應計費用、已收按金及其他應付款項約15.4百萬港元(佔流動負債約74.1%)。

於二零一六年三月三十一日，我們錄得流動資產淨額約28.4百萬港元。流動資產主要包括現金及銀行結餘約26.3百萬港元(佔流動資產約63.1%)及貿易應收款項約5.3百萬港元(佔流動資產約12.6%)。流動負債主要包括應計費用、已收按金及其他應付款項約10.8百萬港元(佔流動負債約81.3%)。

## 財務資料

於二零一六年六月三十日，我們錄得流動資產淨額約27.3百萬港元。流動資產主要包括現金及銀行結餘約28.3百萬港元(佔流動資產約65.9%)及貿易應收款項約4.8百萬港元(佔流動資產約11.1%)。流動負債主要包括應計費用、已收按金及其他應付款項約13.2百萬港元(佔流動負債約84.1%)。

於二零一六年十月三十一日，我們錄得流動資產淨額約15.5百萬港元。流動資產主要包括現金及銀行結餘約27.6百萬港元(佔流動資產約66.5%)及貿易應收款項約4.3百萬港元(佔流動資產約10.2%)。流動負債主要包括應計費用、已收按金及其他應付款項約22.9百萬港元(佔流動負債約88.1%)。於二零一六年十月三十一日的應計賬款、已收按金及其他應付款項較二零一六年六月三十日大幅增加，乃由於計入其他應付款項的應付股息增加10百萬港元。

有關我們的主要資產負債表項目於往績記錄期間的重大波動之論述，請參閱本招股章程第184至190頁。

### 有關主要資產負債表項目之論述

	於三月三十一日		於六月三十日	於十月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
可供出售金融資產	8,301	3,803	2,228	2,236
貿易應收款項	4,708	5,306	4,798	4,253
按金、預付款項及其他				
應收款項	3,381	4,044	4,671	4,686
應收董事款項	1,877	1,786	2,485	2,244
已抵押銀行存款	2,696	468	468	468
現金及銀行結餘	21,946	26,305	28,314	27,616
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項	1,288	1,127	663	450
應計費用、已收按金及				
其他應付款項	15,410	10,846	13,160	22,915
銀行借款	2,454	1,017	804	516
應付一名董事款項	184	—	—	—
應付稅項	1,464	352	1,028	2,122
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	409	296	254	214



## 財務資料

### 可供出售金融資產

下表載列我們於所示相關結算日按證券類型劃分的可供出售金融資產：

	於三月三十一日		於 六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
上市債務證券	5,984	1,628	—
非上市債務或股本投資組合基金	2,317	2,175	2,228
<b>總計</b>	<b>8,301</b>	<b>3,803</b>	<b>2,228</b>

可供出售金融資產指於上市債務證券及非上市債務或股本投資組合基金之投資，其中包括被評為非投資級別(即中至高風險)的若干高收益債券及基金。可供出售金融資產結餘由二零一五年三月三十一日的約8.3百萬港元減少至二零一六年三月三十一日的3.8百萬港元及二零一六年六月三十日的2.2百萬港元，乃主要由於於二零一六財年及二零一七年第一季出售上市債務證券所致。有關我們的可供出售投資的風險，請參閱「風險因素－我們的可供出售投資可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。」我們無意於上市後投資於被評為非投資級別的高收益債券或基金。有關我們已採納以確保我們將訂立的投資交易將獲妥為審閱及授權的投資政策，請參閱「業務－內部監控和風險管理－投資－投資政策」一節。

### 貿易應收款項

下表載列我們於所示相關結算日的貿易應收款項之賬齡分析：

	於三月三十一日		於 六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
0至90日	2,629	2,884	1,779
91至180日	901	2,129	2,577
181至365日	169	285	435
超過365日	1,009	8	7
<b>總計</b>	<b>4,708</b>	<b>5,306</b>	<b>4,798</b>

## 財務資料

我們一般要求客戶於安裝其廣告後付款。然而，我們設有於安裝廣告後向部分現有長期客戶(尤其是中介機構)授出一般為30日至90日信貸期的政策。於二零一五財年及二零一六財年，本集團擁有已逾期但未減值的貿易應收款項約3.4百萬港元及4.8百萬港元，原因是概無有關該等應收賬款的近期拖欠記錄。概無逾期或減值的貿易應收款項與對本集團具有良好往績信貸記錄的大量獨立客戶相關。

截至最後實際可行日期，於二零一六年六月三十日的約4.8百萬港元貿易應收款項中有約3.6百萬港元(或75.7%)已獲結清。

下表載列我們於所示年度／期間的平均貿易應收款項週轉天數：

	截至三月三十一日止年度		截至 六月三十日 止三個月
	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
平均貿易應收款項週轉天數 <small>(附註)</small>	<u>32.2</u>	<u>32.7</u>	<u>31.1</u>

附註：平均貿易應收款項週轉天數乃按年度／期間之年初／期初及年末／期末貿易應收款項除以該年度／期間之收益，再乘以365日／91日計算。

於二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季，平均貿易應收款項週轉天數分別維持穩定於約32.2日、32.7日及31.1日。

### 按金、預付款項及其他應收款項

下表載列我們於所示相關結算日的按金、預付款項及其他應收款項結餘明細：

	於三月三十一日		於 六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
其他應收款項	3,299	3,938	4,237
按金	63	63	66
預付款項	<u>19</u>	<u>43</u>	<u>368</u>
<b>總計</b>	<u><b>3,381</b></u>	<u><b>4,044</b></u>	<u><b>4,671</b></u>

---

## 財務資料

---

預付款項、按金及其他應收款項結餘主要包括其他應收款項，分別佔二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日的按金、預付款項及其他應收款項結餘約97.6%、97.4%及90.7%。其他應收款項結餘主要指預先向(i)與我們訂有獨家安排的小巴營運商付款(因我們通常提早一季向其付款)；及(ii)與我們擁有非獨家安排的小巴營運商付款，藉以提早為客戶取得其廣告空間。於二零一五年及二零一六年三月三十一日，按金及預付款項結餘並不重大。

### 應收董事款項

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，我們分別擁有應收董事款項約1.9百萬港元、1.8百萬港元及2.5百萬港元。幾乎全部應收董事款項均歸於給予周女士的貸款，並指無抵押、免息及須按要求償還之貸款。

所有應收董事款項已於二零一六年十二月十六日結清。

### 已抵押銀行存款

下表載列我們於所示相關結算日的已抵押銀行存款結餘：

	於三月三十一日		於 六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
已抵押銀行存款	<u>2,696</u>	<u>468</u>	<u>468</u>

我們於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日的已抵押銀行存款結餘指主要作為代表本集團向若干第三方供應商出具的擔保函的抵押而質押予銀行的受限制銀行結餘。

## 財務資料

### 貿易應付款項

貿易應付款項於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日分別為1.3百萬港元、1.1百萬港元及0.7百萬港元。下表載列我們於所示相關結算日的貿易應付款項之賬齡分析：

	於三月三十一日		於
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	千港元	千港元	二零一六年 千港元
0至90日	800	804	541
91至180日	270	181	75
181至365日	18	105	9
超過365日	200	37	38
<b>總計</b>	<b><u>1,288</u></b>	<b><u>1,127</u></b>	<b><u>663</u></b>

誠如相關特許協議所規定，支付予主要及獨家廣告空間特許人的款項一般乃按季(就小巴及的士營運商以及診所)及按月(就醫院及保健美容零售店)事先結付。就非獨家廣告空間而言，支付予特許人的款項一般乃事先作出。

截至最後實際可行日期，於二零一六年六月三十日的約0.7百萬港元貿易應付款項中有約0.6百萬港元(或85.7%)已獲結清。

下表載列我們於所示年度／期間的平均貿易應付款項週轉天數：

	截至三月三十一日止年度		截至
	二零一五年	二零一六年	六月三十日 止三個月
	二零一五年	二零一六年	二零一六年
平均貿易應付款項週轉天數 <sup>(附註)</sup>	<b><u>37.5</u></b>	<b><u>15.1</u></b>	<b><u>10.2</u></b>

附註：平均貿易應付款項週轉天數乃按該年度／期間之年初／期初及年末／期末貿易應付款項的平均值除以該年度／期間之銷售成本，再乘以365日／91日計算。

平均貿易應付款項週轉天數由二零一五財年的約37.5日大幅減少至二零一六財年的15.1日。有關減少乃主要由於費用約2.0百萬港元所致，原因是其中一名於二零一四年三月三十一日的最大供應商引入若干小巴營運商(因而導致二零一五財年的

## 財務資料

平均貿易應付款項週轉天數相對較高)，而我們已於二零一五財年較後時間結付。二零一七年第一季的平均貿易應付款項週轉天數相較二零一六財年維持相對穩定。

### 應計費用、按金及其他應付款項

下表載列我們於所示相關結算日的應計費用、按金及其他應付款項結餘明細：

	於三月三十一日		於
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	千港元	千港元	二零一六年 千港元
應計開支	572	668	2,320
自客戶收取之墊款	8,809	9,907	10,504
應付股息	5,840	—	—
其他應付款項	<u>189</u>	<u>271</u>	<u>336</u>
<b>總計</b>	<b><u>15,410</u></b>	<b><u>10,846</u></b>	<b><u>13,160</u></b>

應計費用、按金及其他應付款項結餘主要包括自客戶收取之墊款及應付股東股息，分別佔二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日的應計費用、按金及其他應付款項結餘約**57.2%**及**37.9%**、**91.1%**及零以及**79.8%**及零。自客戶收取之墊款指自客戶收取之預付廣告服務收入，原因是我們一般要求客戶於安裝其廣告後付款。

於二零一六年三月三十一日之應計費用、按金及其他應付款項較二零一五年三月三十一日有所減少，乃主要由於二零一六年支付尚未清償股息，以致應付股息結餘減少約**5.8**百萬港元，並由自客戶收取之墊款增加約**1.1**百萬港元所部分抵銷。二零一六年六月三十日的應計費用、按金及其他應付款項較二零一六年六月三十日有所增加，乃主要由於應計開支增加約**1.7**百萬港元（其乃主要有關應付專業人士的應計上市開支），以及自客戶收取的墊款增加約**0.6**百萬港元所致。

---

## 財務資料

---

### 銀行借款

下表載列我們於所示相關結算日的借款總額：

	於三月三十一日		於
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	千港元	千港元	二零一六年
已抵押及計息，須遵守按要求償還條款			
須於一年內償還的銀行借款	1,437	868	804
須於一年後償還的銀行借款	1,017	149	—
<b>總計</b>	<b>2,454</b>	<b>1,017</b>	<b>804</b>

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，銀行借款總額分別約為2.5百萬港元、1.0百萬港元及0.8百萬港元。於往績記錄期間，銀行借款主要用作撥支營運資金。銀行借款由已抵押融資(由周女士提供的個人擔保、傳廣通媒體提供的公司擔保以及香港政府發出的貸款擔保所抵押)組成。銀行借款須達成於與金融機關之間的貸款安排常見的承諾，亦須按要求償還，並按浮動利率計息。銀行借款於二零一五年三月三十一日至二零一六年六月三十日減少乃由於年內／期內償還貸款所致。於二零一六年十二月十五日，銀行借款的全數款項經已償還。

### 經營租賃承擔

經營租賃付款主要指本集團就不可撤銷經營租約項下之若干廣告空間應付之特許費。所磋商之租期介乎一至四年。

---

## 財務資料

---

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，本集團於不可撤銷經營租約項下之未來最低特許付款總額應支付如下：

	於三月三十一日		於
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	千港元	千港元	二零一六年
			千港元
廣告空間：			
一年內	8,857	13,451	14,774
第二年至第五年(包括首尾兩年)	18,864	12,653	16,378
	<u>27,721</u>	<u>26,104</u>	<u>31,152</u>

### 資本承擔

於往績記錄期間，本集團概無已訂約但於相關結算日仍未產生及撥備之龐大資本開支。

於最後實際可行日期，本集團概無重大資本承擔。

### 債務聲明

於二零一六年十月三十一日(即就本招股章程內債務聲明而言之最後實際可行日期)，本集團有(i)尚未清償銀行借款債務為約0.5百萬港元；(ii)向供應商發出擔保約1.1百萬港元；及(iii)未動用銀行融資約0.6百萬港元。

除上文所披露者及本招股章程另行披露者外，於二零一六年十月三十一日(即我們於本招股章程付印前確定有關資料的最後實際可行日期)，我們概無任何已發行或同意發行的尚未清償貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債務、負債、承兌責任、承兌信貸、債權證、按揭、質押、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，(i)自二零一六年十月三十一日起及直至最後實際可行日期，我們的債務概無任何重大變動；(ii)本集團並無接獲銀行發出任何通知，說明其可能撤回銀行融資；及(iii)於往績記錄期間，我們概無嚴重拖欠支付貿易及非貿易應付款項，亦無違反任何相關融資契諾。

## 財務資料

### 或然負債

於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債或擔保。我們目前並無涉及任何重大法律訴訟，亦未獲悉任何涉及我們的待決或潛在重大法律程序。

### 主要財務比率

下表載列我們於年內／期內或所示日期的主要財務比率。

	於三月三十一日／截至該日 止年度		於 六月三十日 ／截至該日 止三個月
	二零一五年	二零一六年	二零一六年
股本回報率 <sup>(1)</sup>	51.8%	49.5%	-14.2%
總資產回報率 <sup>(2)</sup>	26.9%	33.8%	-9.0%
流動比率 <sup>(3)</sup>	2.1	3.1	2.7
淨負債對權益比率 <sup>(4)</sup>	現金淨額	現金淨額	現金淨額
資產負債比率 <sup>(5)</sup>	10.9%	3.5%	2.9%

附註：

1. 年內／期內溢利除以總權益計算。二零一七年第一季的股本回報率乃使用二零一七年第一季溢利按年度化基準調整而計算。
2. 年內／期內溢利除以總資產計算。二零一七年第一季的總資產回報率乃使用二零一七年第一季溢利按年度化基準調整而計算。
3. 總流動資產除以總流動負債計算。
4. 淨負債除以總權益計算。淨負債界定為並非於一般業務過程中產生的銀行及其他負債減現金及銀行結餘(包括已抵押銀行存款)。
5. 總負債除以總權益計算。總負債界定為並非於一般業務過程中產生的銀行借款及其他負債。

### 股本回報率

由於純利及總權益於二零一五財年至二零一六財年的百分比增幅相近，股本回報率維持穩定於二零一五財年的約51.8%及二零一六財年的49.5%。二零一七年第一季的股本回報率約為-14.2%，乃由於期內產生上市開支達4.8百萬港元所致。撇除屬非經常性性質的上市開支，按照年度化基準，二零一七年第一季的股本回報率將約為55.5%。



### 總資產回報率

總資產回報率由二零一五財年的約**26.9%**增加至二零一六財年的約**33.8%**。有關增加乃主要歸因於二零一五財年至二零一六財年純利有所增加，而於二零一六年三月三十一日的總資產則較二零一五年三月三十一日減少約**3.0%**。二零一七年第一季的總資產回報率約為**-9.0%**，乃由於期內產生上市開支達**4.8**百萬港元所致。撇除屬非經常性性質的上市開支，按照年度化基準，二零一七年第一季的總資產回報率將約為**35.4%**。

### 流動比率

流動比率由二零一五年三月三十一日的約**2.1**增加至二零一六年三月三十一日的約**3.1**。有關增加乃主要歸因於流動資產錄得較少百分比減幅約**2.8%**，而流動負債則錄得百分比減幅約**35.9%**。流動負債錄得較大百分比減幅，乃主要由於應計費用、已收按金及其他應付款項結餘較少，以及銀行借款減少所致。

流動比率由二零一六年三月三十一日的約**3.1**減少至二零一六年六月三十日的約**2.7**。有關減少乃主要歸因於流動負債約**17.3%**的百分比增幅高於流動資產約**3.0%**的百分比增幅。流動負債的百分比增幅較高，乃主要由於應計費用、已收按金及其他應付款項結餘增加所致。

### 淨負債對權益比率

由於本集團之現金及銀行結餘超過其銀行借款，本集團於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日均處於淨現金狀況。

### 資產負債比率

資產負債比率由二零一五財年的約**10.9%**下跌至二零一六財年的約**3.5%**。有關減少乃主要歸因於銀行借款由二零一五年三月三十一日的約**2.5**百萬港元減少至二零一六年三月三十一日的約**1.0**百萬港元。資產負債比率進一步下跌至二零一七年第一季的約**2.9%**，乃由於銀行借款於二零一六年六月三十日進一步減少至約**0.8**百萬港元所致。

### 營運資金確認

董事認為，經計及本集團目前可獲得的財務資源(包括經營現金流量、我們自配售可獲得的所得款項淨額及可動用銀行融資)，本集團的營運資金充足，足以滿足現時及自本招股章程日期起未來至少12個月的需求。

### 關聯方交易

就我們於往績記錄期間向Golden Billion支付租金以作行政總辦公室用途而言(其詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註24)，獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已確認我們與Golden Billion於往績記錄期間訂立的過往租約協議所反映的租金條款乃低於當時現行市場租金。由於往績記錄期間內市場租金的差額屬不重大(介乎約131,635港元至189,235港元)，董事認為該等差額並不重大，並無扭曲本集團於往績記錄期間的過往財務資料。我們與Golden Billion已訂立新租約協議，以規管該等由二零一六年八月一日至二零一九年七月三十一日有關租金之條款，且此新租約協議已經參考現行市場租金後按一般商業條款訂立。

有關於往績記錄期間之其他關聯方交易的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註24。

### 資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，除本節「經營租賃承擔」一段所披露者外，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易。

### 有關市場風險的定量及定性披露

我們於一般業務過程中面臨多種市場風險，當中包括下列各項：

#### 信貸風險

本集團面臨的信貸風險主要來自於其日常營運過程中向客戶授予信貸，並受限於各報告期末確認的金融資產賬面值。

---

## 財務資料

---

本集團之貿易及其他應收款項為積極監控，以避免過度集中信貸風險。本集團並無面臨來自任何單一對手方或任何一組具有類似特徵的對手方的任何重大信貸風險。本集團的銀行結餘存放於香港主要銀行。本集團並無其他重大信貸風險。

本集團已於整段往績記錄期間一直遵從適當信貸政策，並視其為有效。

### 流動資金風險

本集團的政策乃定期監控現時及預期的長短期流動資金規定。本集團的流動資金主要依賴其維持充裕經營現金流入以符合其債務責任的能力。本集團依賴內部產生的資金以作為重大流動資金來源。根據本集團金融負債的合約未折現款項所作之到期日分析載於本招股章程附錄一會計師報告附註28。

### 利率風險

本集團的利率風險主要來自借款。按浮動利率發出之借款使本集團分別面臨現金流量利率風險及公平值利率風險。下表載列本集團於報告期末之借款利率概況。

	於二零一五年 三月三十一日		於二零一六年 三月三十一日		於二零一六年 六月三十日	
	利率 %	千港元	利率 %	千港元	利率 %	千港元
浮息借款：						
銀行借款						
	最優惠利率／ 最優惠利率+0.5%	<u>2,454</u>	最優惠利率	<u>1,017</u>	最優惠利率	<u>804</u>

於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日，估計利率將整體上升／下降100個基點，而所有其他變數保持不變，將分別減少／增加本集團的年內溢利及保留盈利約20,000港元、8,000港元及7,000港元。因此，利率變動對本集團之財務資料的影響並不重大。除上文所述者外，本集團概無其他重大計息資產及負債，而本集團的收入及經營現金流量大致上與市場利率變動無關。

### 價格風險

本集團面臨分類為可供出售金融資產的金融工具所產生的價格變動風險。本集團的全部無報價投資乃於中短期持有。

價格風險的敏感度分析包括本集團的金融工具，而其公平值或未來現金流量將會因其相應或相關資產價格變動而波動。倘各金融工具的價格上升／下跌1%，本集團於二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季的純利將分別上升／下跌約69,000港元、32,000港元及19,000港元。

### 股息

於二零一五財年及二零一六財年，本公司附屬公司傳廣通媒體分別宣派及派付股息8.0百萬港元及8.0百萬港元。於二零一六年八月十九日，其已宣派股息10.0百萬港元，並已於二零一六年十二月十六日派付。除上文所述者外，本公司自二零一六年八月十九日起直至最後實際可行日期未曾宣派或派付股息。

本集團目前並無固定股息政策。未來股息之宣派及派付將由董事酌情決定，並取決於我們的財務狀況、經營業績、現金可用性、與之相關的法定及監管限制、未來前景及董事可能認為相關的任何其他因素而定。

股息僅可自根據相關法律許可的本集團可分派溢利派付。若溢利分派作股息，則該部分溢利將不可用於重新投資於本集團的營運。

### 可分派儲備

於二零一六年六月三十日，本公司概無可供向股東分派的可分派儲備。

### 概無重大不利變動

董事已確認，截至本招股章程日期，本集團的財務或交易狀況或前景自二零一六年六月三十日（即本集團最近期經審核合併財務報表的編製日期）以來並無任何重大不利變動，且自二零一六年六月三十日以來並未發生將嚴重影響本招股章程附錄一所示會計師報告所示業績的事件。

上市規則所規定的披露

董事已確認，於最後實際可行日期，概無任何情況觸發上市規則第17.15至17.21條項下的披露規定。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

以下報表顯示於二零一六年六月三十日的本公司擁有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值，其乃按摘錄自本招股章程附錄一所載本集團會計師報告的於二零一六年六月三十日本公司擁有人應佔經審核合併有形資產淨值編製，並作出以下調整：

	於 二零一六年 六月三十日 之本公司 擁有人應佔 經審核合併 有形資產 淨值 (附註1)	估計配售 所得款項 淨額 (附註2)	本公司 擁有人應佔 未經審核備 考經調整 有形資產 淨值 (附註3)	每股未經 審核備考經 調整 有形資產 淨值 (附註3)
	千港元	千港元	千港元	港元
按照配售價每股 股份0.23港元	27,563	27,788	55,351	0.08
按照配售價每股 股份0.27港元	27,563	34,664	62,227	0.09

附註：

1. 本公司擁有人於二零一六年六月三十日應佔本集團經審核合併有形資產淨值乃根據本公司擁有人於二零一六年六月三十日應佔本集團經審核合併資產淨值約27.6百萬港元(摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告)計算。
2. 估計配售所得款項淨額乃經扣除未有於本集團於二零一六年六月三十日的經審核合併有形資產淨值反映的本公司應付及承擔的包銷費用及相關開支後，按照180,000,000股配售股份及分別為每股配售股份最低配售價0.23港元及最高配售價0.27港元計算。未有計及因根據購股權計劃行使可予授出的任何購股權而將予發行的任何股份。
3. 每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃按照緊隨配售及資本化發行完成後已發行的720,000,000股股份計算，惟並無計及因根據購股權計劃行使可予授出的任何購股權而可予發行的任何股份，或本招股章程附錄四所提述本公司根據配發及發行或購回股份的一般授權而可予配發及發行或購回的任何股份。
4. 概無為反映本集團於二零一六年六月三十日後的所有任何交易業績或訂立的其他交易而就未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出調整。