

財務資料

有意投資者應將本節與會計師報告所載我們的經審核綜合財務報表(包括有關附註)一併閱讀。本集團之綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製。有意投資者應閱覽整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映目前對未來事項及財務表現的看法。該等陳述乃基於本集團經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解以及本集團認為在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，則受多項本集團不能控制的風險及不明朗因素的影響。可能令未來業績與前瞻性陳述所作預測有重大差異的因素包括本文件「風險因素」一節及其他章節所論述者。

概覽

本集團是一間總部位於香港的營銷製作公司，主打印刷、包裝及採購業務。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的收益中約88.9%、89.5%及89.0%乃來源於傳統媒體製作及印刷、包裝及採購服務管理。我們在香港及中國為客戶設計、創作及製作營銷及品牌推廣材料及內容，服務客戶涵蓋國際及本地品牌擁有人，包括全球金融機構、奢侈品牌零售商及本地零售連鎖店等。自一九九零年代末成立業務以來，至今已在營銷及品牌推廣印刷材料的項目管理及製作方面累積逾18年經驗。我們不斷拓展我們的營銷或品牌推廣創意內容製作業務，於二零一三年起開始從事新興數字媒體形式的內容製作，二零一四年拓展至視頻形式，之後進一步拓展至攝影、社交媒體內容、網站及其他數字媒體的營銷製作。

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，我們的持續經營業務收益分別約為85.7百萬港元及91.0百萬港元，同比增長約6.2%。而截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的持續經營業務收益約為28.3百萬港元。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，我們持續經營業務的除稅後溢利分別約為6.7百萬港元及9.1百萬港元。而截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們錄得持續經營業務的除稅後虧損約3.8百萬港元。

財務資料

財務資料的編製基準

本公司為於二零一七年一月二十日根據公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，並根據二零一七年[●]完成之重組成為本集團之控股公司。重組之詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構」一節。財務資料乃假設本公司於整個往績記錄期間一直為本集團的控股公司。本集團之財務資料乃根據香港財務報告準則進行編製。

影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績過往及日後將繼續受多項因素影響，包括以下所述者。

整體經濟狀況變動

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們分別約99.0%、98.9%及98.7%的持續經營業務收益乃來源於為多個行業的本地及國際品牌擁有人的商業客戶。我們客戶的消費與經濟市況緊密相關，故本集團間接面臨香港及中國家庭可支配收入、平均儲蓄率、消費支出以及生產總值增長等可能影響品牌擁有人的經濟因素及風險因素所帶來的影響。而日後經濟狀況及消費者市場的任何變動均可能對本集團的業務及財務表現構成重大不利影響。二零一六年香港的企業營銷開支總額估計將增加約5.9%至約306億港元，其中傳統營銷開支預期將增加約6.8%至約126億港元。董事認為，本集團已從香港企業營銷開支總額的增長(特別是傳統營銷開支的穩步增長)中獲益。

我們與市場趨勢最新發展保持同步的能力

我們與任何新媒體最新發展及品牌擁有人目標消費市場趨勢保持同步之能力對我們的業務發展至關重要。倘我們未能走在行業趨勢前沿並迅速回應並滿足客戶需求，我們的業務或會受到不利影響。

提供優質營銷製作服務

我們的成就取決於我們持續向品牌擁有人提供營銷製作服務的能力，該能力是我們向客戶提供增值及創新品牌建設及營銷解決方案的基礎。

財務資料

我們認為，我們提供多元化服務(包括傳統媒體製作及管理、數字媒體製作及跨媒體開發)的能力可使我們從競爭對手中脫穎而出。然而，由於我們董事認為，倘客戶僅以單一特定類別的媒體形式就營銷製作與我們競爭，就提供單一類型服務的新從業者而言准入門檻可能較低，我們仍面臨激烈的競爭。倘我們未能與現有及新競爭者進行競爭，我們或不能維持我們的利潤率，而我們的經營業績或會受到不利影響。

我們於香港維繫現有客戶群並進一步拓展中國業務網絡的能力

我們的成就倚賴我們通過維繫現有香港及中國客戶提高持續經營業務收益的能力。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的持續經營業務收益中約82.9%、90.4%及89.8%乃來源於香港客戶，而約5.7%、3.0%及3.0%乃來源於中國客戶。因我們與客戶維持緊密聯繫，於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的客戶中約59.3%、56.0%及56.6%已成為於同一財政年度內取用我們的服務超逾一次的常客。由於我們的許多現有及潛在客戶為本地或海外業務的品牌擁有人，我們維繫現有的香港客戶並於中國及其他海外市場進一步拓展業務的能力可能影響我們的營運及財務表現。

人才管理及留聘

作為一間營銷製作公司，我們認為人力資源及人才管理是我們成功的關鍵。於往績記錄期間，我們擁有一支背景文化多元且具備豐富行業經驗及海外工作經驗的管理團隊。為留聘及發展我們盡職盡責的員工，我們向員工提供具吸引力的薪酬及工作環境。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，持續經營業務的僱員福利開支分別約為17.6百萬港元、17.5百萬港元及7.7百萬港元。因我們擬招募更多員工並持續向員工提供培訓以配合我們的擴張計劃，我們預期員工成本將會有所增加。我們經營業績及財務狀況或會因此受到影響。

主要成本波動

我們業務經營的主要成本為(i)僱員福利開支；(ii)外包項目成本；及(iii)材料及耗材。我們主要於香港及中國委聘供應商及分包商，而我們的主要採購品包括印刷服務及紙張。有關進一步詳情請參閱「業務—供應商及分包商」一段。

財務資料

我們透過以下方式管理成本波動情況：(i)於提交報價時就合約有效期內的通脹及成本可能增加而預留款項；及(ii)於下達採購訂單前向多個不同的合適供應商及承包商獲取報價。儘管我們設有成本管理措施，我們主要成本的任何重大波動都可能對我們的財務表現構成不利影響。

以下敏感度分析說明於往績記錄期間(i)僱員福利開支；(ii)外包項目成本；及(iii)材料及耗材的假設性波動對我們稅後溢利之影響。(i)僱員福利開支的假設性波動比率定為15.68%，與益普索報告所載二零一一年至二零一五年香港創意設計人才月薪的年度最高變動百分比(參見本文件「行業概覽—香港及中國營銷服務業的主要直接成本」一段)一致；(ii)外包項目成本的假設性波動比率定為10.0%，與我們往績記錄期間外包項目成本的歷史波幅一致；及(iii)材料及耗材的假設性波動比率定為13.34%，與益普索報告所載二零一一年至二零一五年香港文化紙年度平均售價的概約最高變動百分比(參見本文件「行業概覽—香港及中國營銷服務業的主要直接成本」一段)一致；因此，相關假設性波動比率就此敏感度分析而言屬合理。

僱員福利開支的假設性波動	-15.68%	+15.68%
	千港元	千港元
僱員福利開支的變動		
截至二零一五年十二月三十一日止年度	(2,760)	2,760
截至二零一六年十二月三十一日止年度	(2,741)	2,741
截至二零一七年五月三十一日止五個月	(1,200)	1,200
年度除稅後溢利增加／(減少)／ 期間除稅後虧損(減少)／增加(附註)		
截至二零一五年十二月三十一日止年度	2,224	(2,224)
截至二零一六年十二月三十一日止年度	2,219	(2,219)
截至二零一七年五月三十一日止五個月	1,468	(1,468)
外包項目成本的假設性波動	-10.0%	+10.0%
	千港元	千港元
外包項目成本的波動		
截至二零一五年十二月三十一日止年度	(3,069)	3,069
截至二零一六年十二月三十一日止年度	(3,183)	3,183
截至二零一七年五月三十一日止五個月	(777)	777
年度除稅後溢利增加／(減少)／ 期間除稅後虧損(減少)／增加(附註)		
截至二零一五年十二月三十一日止年度	2,473	(2,473)
截至二零一六年十二月三十一日止年度	2,577	(2,577)
截至二零一七年五月三十一日止五個月	950	(950)

財務資料

材料及耗材的假設性波動	-13.34 % 千港元	+13.34 % 千港元
材料及耗材的波動		
截至二零一五年十二月三十一日止年度	(1,703)	1,703
截至二零一六年十二月三十一日止年度	(1,477)	1,477
截至二零一七年五月三十一日止五個月	(503)	503
年度除稅後溢利增加／(減少)／ 期間除稅後虧損(減少)／增加(附註)		
截至二零一五年十二月三十一日止年度	1,373	(1,373)
截至二零一六年十二月三十一日止年度	1,196	(1,196)
截至二零一七年五月三十一日止五個月	616	(616)

附註：截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，我們持續經營業務的年度除稅後溢利分別為約6.7百萬港元及9.1百萬港元，而截至二零一七年五月三十一日止五個月則錄得持續經營業務的期間除稅後虧損約3.8百萬港元。

關鍵會計政策及估計

本集團之財務資料乃按照香港財務報告準則編製。本集團採納之主要會計政策詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註4。

若干會計政策涉及管理層所作之判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及其他被認為相關的因素作出。有關應用我們的會計政策所作之重要判斷及估計的進一步資料載於本文件附錄一所載會計師報告附註5。

財務資料

經營業績概要

下表載列我們於往績記錄期間之綜合全面收益表，其乃摘錄自本文件附錄一所載之會計師報告。

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日止五個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
持續經營業務				
收益	85,676	90,955	32,720	28,287
其他收入及盈利	271	777	244	476
外包項目成本	(30,689)	(31,832)	(10,430)	(7,765)
材料及耗材	(12,767)	(11,075)	(4,358)	(3,774)
[編纂]開支	—	(1,887)	(500)	(6,367)
折舊及攤銷開支	(1,999)	(1,610)	(687)	(658)
僱員福利開支	(17,607)	(17,485)	(6,986)	(7,656)
租賃開支	(4,083)	(4,780)	(1,956)	(1,926)
運輸費用	(7,180)	(7,200)	(2,661)	(2,469)
其他經營開支	(3,334)	(4,570)	(1,627)	(1,243)
持續經營業務的除稅				
前溢利／(虧損)	8,288	11,293	3,759	(3,095)
所得稅開支	(1,609)	(2,149)	(585)	(690)
持續經營業務的				
年度／期間除稅				
後溢利／(虧損)	6,679	9,144	3,174	(3,785)
已終止經營業務				
已終止經營業務的				
年度／期間虧損	(1,001)	—	—	—
年度／期間除稅後				
溢利／(虧損)	<u>5,678</u>	<u>9,144</u>	<u>3,174</u>	<u>(3,785)</u>

財務資料

綜合全面收益表若干項目概述

持續經營業務收益

來自營銷製作服務的收益於客戶信納服務時作出確認，而客戶信納服務以該等服務相關終端產品交付予客戶並為客戶接受為準。

持續經營業務收益(按服務類別)

於往績記錄期間，我們的持續經營業務收益乃主要產生自提供營銷製作服務。截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的持續經營業務收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約85.7百萬港元增加至約91.0百萬港元，增幅約為6.2%，主要得益於印刷、包裝及採購業務的收益增加。截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的持續經營業務收益由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約32.7百萬港元減少至約28.3百萬港元，減幅約為13.5%，主要由於印刷、包裝及採購業務的收益減少。下表載列我們於往績記錄期間按服務類別劃分的持續經營業務收益明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
傳統媒體製作及管理								
— 印刷、包裝及採購	76,153	88.9	81,421	89.5	29,490	90.1	25,166	89.0
— 視覺營銷、零售展示 及場地佈置	2,448	2.8	1,175	1.3	674	2.1	736	2.6
小計	78,601	91.7	82,596	90.8	30,164	92.2	25,902	91.6
數字媒體製作	2,153	2.5	3,043	3.4	727	2.2	1,318	4.7
跨媒體開發	4,922	5.8	5,316	5.8	1,829	5.6	1,067	3.7
總計	<u>85,676</u>	<u>100.0</u>	<u>90,955</u>	<u>100.0</u>	<u>32,720</u>	<u>100.0</u>	<u>28,287</u>	<u>100.0</u>

財務資料

(i) 傳統媒體製作及管理

我們的傳統媒體製作及管理服務包括兩類，即(i)印刷、包裝及採購；及(ii)視覺營銷、零售展示及場地佈置。我們透過(i)設計、創作及製作不同類別的印刷及包裝材料；(ii)開發及維護傳統媒體存貨及派送管理的在線營銷及採購平台；及(iii)為營銷及品牌推廣用途設計、創作及製作視覺營銷、零售展示及場地佈置。於截至二零一六年十二月三十一日兩個年度，我們來自傳統媒體製作及管理服務的收益由約78.6百萬港元增加約4.0百萬港元至約82.6百萬港元，分別佔持續經營業務收益的約91.7%及90.8%。該增加乃主要由於(i)我們就主要客戶二零一七年春節的節慶項目為客戶提供設計、創作及製作多種印刷材料，相關印刷項目產生的收益增加；及(ii)開發及維護傳統媒體存貨及派送管理在線營銷及採購平台的收益增加。該增加乃由於截至二零一六年十二月三十一日止年度傳統媒體製作業務方面來自一名金融機構其品牌重塑項目的收益增加，抵銷了奢侈品牌的收益下降。此外，傳統媒體製作的平均項目金額於截至二零一六年十二月三十一日止年度就上述品牌重塑項目錄得增加。

截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，我們來自傳統媒體製作及管理服務的收益由約30.2百萬港元減少4.3百萬港元至約25.9百萬港元，分別佔我們持續經營業務收益的約92.2%及91.6%。該減少乃主要由於印刷、包裝及採購業務的收益減少約14.7%，而該減少乃多項因素共同作用的結果：(i)二零一七年春節假期處於一月份，一名主要客戶要求加緊將有關二零一七年春節且為期一個月的節慶項目提早至於二零一六年十二月完成，有關該項目的收益也因此於二零一六年年底而非二零一七年年初確認；(ii)一名主要客戶減少迎新禮包印製品的製作量；(iii)一名常客延遲下達附帶設計的包裝袋訂單；及(iv)二零一七年二月本集團視覺營銷服務類別新加入一名新員工，帶動收益增長約62,000港元，部分抵銷整體減少。

(ii) 數字媒體製作

我們的數字媒體製作服務包括三大類別：即(i)視頻及攝影；(ii)網絡及移動；及(iii)社交媒體。我們透過設計、創作、編輯及製作不同視頻及攝影及用於社交媒體平台及網站的營銷及品牌推廣內容、開發互聯網及內聯網網站及提供電子商務解決方案取得收益。我們已於二零一六年第四季度透過組建社交媒體營銷製作團隊拓展我們的業務範圍，惟於往績記錄期間並無於該類別中取得任何收益。截至二零一

財務資料

六年十二月三十一日止兩個年度，我們來自數字媒體製作服務的收益由約2.2百萬港元增加0.8百萬港元至約3.0百萬港元，分別佔我們持續經營業務收益的約2.5%及3.4%。該增加乃主要由於視頻營銷製作服務的整體效能有所提升。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，數字媒體製作的項目數目及平均合約金額相應錄得約31.0%及約7.9%的增幅。

截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，我們來自數字媒體製作服務的收益由約0.7百萬港元增加0.6百萬港元至約1.3百萬港元，分別佔我們持續經營業務收益的約2.2%及4.7%。該增加乃主要由於參與本集團一名客戶之新視頻製作項目。

(iii) 跨媒體開發

我們的跨媒體開發服務包括以不同媒體製式開發構思／營銷及落實藝設細節。我們透過為客戶的營銷及品牌推廣材料及內容整體開發構思／營銷並就製作用途實現及微調藝設細節。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，我們來自跨媒體開發服務的收益由約4.9百萬港元增長0.4百萬港元至約5.3百萬港元，分別佔我們持續經營業務收益的約5.8%及5.8%。該增加乃主要由於得益於金融機構客戶二零一六年期間的品牌重塑項目，來自該等客戶之收益增加約16.6%以及平均項目金額增加約1.3倍（儘管截至二零一六年十二月三十一日止年度之項目數目有所減少）。

截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，我們來自跨媒體開發服務的收益由約1.8百萬港元減少0.7百萬港元至約1.1百萬港元，分別佔我們持續經營業務收益的約5.6%及3.7%。該減少乃主要由於為本集團一名主要客戶進行的品牌推廣材料設計已於二零一六年年底完成，而截至二零一七年五月三十一日止五個月並無來自該主要客戶的同類項目收益。

持續經營業務收益按客戶地理位置呈列如下

下表載列於往績記錄期間按客戶地理位置呈列的持續經營業務收益明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
香港	71,020	82.9	82,221	90.4	28,823	88.1	25,398	89.8
中國	4,910	5.7	2,687	3.0	1,264	3.9	863	3.0
其他(附註)	9,746	11.4	6,047	6.6	2,633	8.0	2,026	7.2
總計	<u>85,676</u>	<u>100.0</u>	<u>90,955</u>	<u>100.0</u>	<u>32,720</u>	<u>100.0</u>	<u>28,287</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：其他包括新加坡、日本、澳洲、英國、美國、比利時及其他於有關財政年度佔來自持續經營業務收益比例低於5.0%的國家。

按客戶地理位置呈列的持續經營業務收益所指地理位置為客戶營運業務所在地點。截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們來自香港客戶的持續經營業務收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約71.0百萬港元增加11.2百萬港元至約82.2百萬港元，此乃主要由於來自本集團十大客戶中的若干名香港客戶的收益增加，其中本集團兩名香港主要客戶的品牌重塑及節慶項目為香港收益的增長作出了巨大貢獻。截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們來自香港客戶的持續經營業務收益由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約28.8百萬港元減少3.4百萬港元至約25.4百萬港元，此乃主要由於(i)按一名客戶要求提早完成二零一七年春節的節慶項目；(ii)一名客戶的迎新禮包製作量減少；及(iii)一名客戶延遲下達附帶設計的包裝袋訂單，使得傳統媒體製作及管理服務收益減少。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們來自中國客戶的持續經營業務收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約4.9百萬港元減少2.2百萬港元至約2.7百萬港元，此乃主要由於中國員工人數減少導致向中國客戶交付的項目數目減少。截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們來自中國客戶的持續經營業務收益由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約1.3百萬港元減少0.4百萬港元至約0.9百萬港元，此乃主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度一名客戶的迎新禮包製作量減少。董事認為，截至二零一七年五月三十一日止五個月的下降不能代表本集團的整體業務表現，原因為(i)本集團於中國的業務規模較小，於最後實際可行日期北京辦事處僅僱有一名項目管理人才及一名助理人員；及(ii)中國客戶對本集團持續經營業務收益的貢獻比例有限，於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月分別僅佔本集團持續經營業務收益的約5.7%、3.0%及3.0%。

財務資料

按客戶所在行業呈列的持續經營業務

下表載列於往績記錄期間按客戶所在行業呈列的持續經營業務收益明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
金融機構及保險公司	27,192	31.7	31,693	34.9	10,464	32.0	11,483	40.6
零售	24,390	28.5	27,692	30.4	9,386	28.7	8,901	31.5
奢侈品牌	19,568	22.8	15,826	17.4	7,075	21.6	2,481	8.8
公司及其他(附註)	14,526	17.0	15,744	17.3	5,795	17.7	5,422	19.1
總計	85,676	100.0	90,955	100.0	32,720	100.0	28,287	100.0

附註：該項目包括其他行業之公司、非商業組織及其他公共機構。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，來自金融機構及保險公司客戶的持續經營業務收益增長約16.6%至約31.7百萬港元。截至二零一六年十二月三十一日止年度，來自零售業客戶的持續經營業務收益增長約13.5%至約27.7百萬港元。該兩類客戶的收益增加乃主要由於二零一六年本集團為金融機構以及保險領域的兩名客戶製作品牌塑重材料以及為零售領域的一名客戶實現節慶項目，來自金融機構以及保險及零售領域主要客戶的收益增加。截至二零一六年十二月三十一日止年度，來自奢侈品牌客戶的持續經營業務收益減少19.1%至約15.8百萬港元，此乃主要由於二零一五年十大客戶中兩名客戶的收益貢獻減少，其中一名奢侈品牌客戶將多數印刷相關項目集中分派予一名賣方，而另一名客戶其中一個項目的營銷材料印刷量於二零一六年有所減少。

截至二零一七年五月三十一日止五個月，來自金融機構及保險行業客戶的持續經營業務收益增長約9.7%至約11.5百萬港元。該增加乃主要得益於一名金融機構客戶的品牌重塑項目，為本集團的傳統媒體製作及管理以及跨媒體開發貢獻額外收益約1.5百萬港元。截至二零一七年五月三十一日止五個月，來自零售客戶的持續經營業務收益減少約5.2%至約8.9百萬港元。該減少乃主要由於二零一七年春節的節慶項目已按客戶要求於二零一六年十二月提前完成，有關該項目之收益也因此於二零一六年年底而非二零一七年年初確認。截至二零一七年五月三十一日止五個月，來自奢侈品牌的持續經營業務收益減少約64.9%至約2.5百萬港元，此乃主要由於(i)一名主要客戶減少迎新禮包印製品的製作量；及(ii)一名常客延遲下達附帶設計的包裝袋訂單。

財務資料

其他收入及盈利

我們持續經營業務的其他收入及盈利主要包括(i)出售物業、廠房及設備之收益；(ii)利息收入；(iii)行政服務收入；(iv)銷售紙品及書法文具的收入；(v)提供藝術及書法講習的收入；(vi)匯兌收益淨額；及(vii)雜項收入。出售物業、廠房及設備的收益乃與出售舊辦公設備有關。利息收入與銀行存款的利息有關。行政服務收入與來自關連公司的管理服務收入有關，該增加乃由於我們於二零一五年八月方開始行政服務，而我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度的全年整個年度錄入相關收入。行政服務收入包括若干僱員福利開支、租金、我們向關連公司提供的基礎設施支持充電服務。銷售紙品及書法文具的收入與於截至二零一七年五月三十一日止五個月銷售自一間關聯公司購得的存貨有關。提供藝術及書法講習的收入與本集團組織的講習班產生的收入有關。匯兌收益淨額主要產生於美元兌港元升值情況下以外幣計值之銀行結餘之換算。雜項收入主要與出售循環利用紙張有關。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，我們的其他收入及盈利分別約為0.3百萬港元、0.8百萬港元、0.2百萬港元及0.5百萬港元。下表載列我們於往績記錄期間其他收入及盈利之明細：

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日止五個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
出售物業、廠房及設備收益	12	25	5	—
利息收入	20	24	5	6
行政服務收入	195	697	211	88
銷售紙品及書法文具的收入	—	—	—	164
提供藝術及書法講習的收入	—	—	—	133
匯兌收益淨額	—	—	—	80
雜項收入	44	31	23	5
總計	<u>271</u>	<u>777</u>	<u>244</u>	<u>476</u>

外包項目成本

我們持續經營業務的外包項目成本主要包括印刷成本及其他製作成本，例如視頻製作成本。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，我們持續經營業務的外包項目成本分別佔我們持續經營業務收益的約35.8%、35.0%、31.9%及27.5%。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的持續經營業務外包項目成本明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
印刷成本	23,709	77.3	26,566	83.5	8,478	81.3	6,598	85.0
其他	6,980	22.7	5,266	16.5	1,952	18.7	1,167	15.0
總計	<u>30,689</u>	<u>100.0</u>	<u>31,832</u>	<u>100.0</u>	<u>10,430</u>	<u>100.0</u>	<u>7,765</u>	<u>100.0</u>

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，我們持續經營業務的外包項目成本分別約為30.7百萬港元及31.8百萬港元。由於印刷、包裝及服務為本集團往績記錄期間收益的主要來源，印刷成本為我們持續經營業務外包項目成本的最大組成部分，分別約為23.7百萬港元及26.6百萬港元，分別佔我們於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度持續經營業務外包項目成本的約77.3%及83.5%。印刷成本為支付予分包商（向我們提供傳統媒體製作及管理服務的印刷公司）之開支。印刷成本增加約12.1%的直接原因為傳統媒體製作及管理服務項下的印刷項目收益增加以及部分印刷公司提供之印刷服務配套供應紙張。

截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，我們持續經營業務的外包項目成本分別約為10.4百萬港元及7.8百萬港元。印刷成本分別約為8.5百萬港元及6.6百萬港元，分別佔我們截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月持續經營業務外包項目成本的約81.3%及85.0%。該減少乃主要由於截至二零一七年五月三十一日止五個月來自傳統媒體製作及管理服務的收益減少。

其他外包項目成本主要包括製作之採購成本、視覺營銷及零售展示成本、視頻及攝影製作成本。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，其他外包項目成本分別約為7.0百萬港元及5.3百萬港元。該減少乃主要由於我們傳統媒體製作及管理業務來自視覺營銷、零售展示及場地佈置項目之收益減少。截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，其他外包項目成本分別約為2.0百萬港元及1.2百萬港元。該減少乃主要由於期內傳統媒體製作及管理的收益降低使得製作成本相應減少。

財務資料

材料及耗材

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
紙張供應	11,800	92.4	9,678	87.4	4,013	92.1	2,999	79.5
其他	967	7.6	1,397	12.6	345	7.9	775	20.5
總計	<u>12,767</u>	<u>100.0</u>	<u>11,075</u>	<u>100.0</u>	<u>4,358</u>	<u>100.0</u>	<u>3,774</u>	<u>100.0</u>

持續經營業務的材料及耗材為我們就營銷製作所採購的紙張等其他材料之開支。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，我們持續經營業務的材料及耗材開支分別為約12.8百萬港元及11.1百萬港元，分別約佔我們持續經營業務收益的14.9%及12.2%。該減少乃主要由於我們並無自行採購紙張，部分印刷公司向我們提供印刷服務時配有紙張供應而我們更多使用其服務，相關成本已於二零一六年在外包項目成本中入賬列為印刷成本。截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，我們持續經營業務的材料及耗材開支分別約為4.4百萬港元及3.8百萬港元，分別佔我們持續經營業務收益的約13.3%及13.3%。該減少乃主要由於傳統媒體製作及管理服務的收益減少，相應使得紙張供應減少（入賬為紙張消耗減少）及分包商產生而由本集團代為支付的若干紙品成本減少。

[編纂]

我們持續經營業務的[編纂]包括為籌備[編纂]就審核、財務諮詢、法律及其他專業服務支付予各方專業人士的費用。截至二零一六年十二月三十一日止年度及截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，[編纂]約1.9百萬港元、0.5百萬港元及6.4百萬港元已計入本集團之損益，而截至二零一五年十二月三十一日止年度並無產生有關開支。

折舊及攤銷開支

持續經營業務的折舊及攤銷開支主要與我們的租賃物業裝修、傢具、固定裝置及辦公設備的折舊以及無形資產（主要包括業務運營軟件、自行開發的項目管理資訊系統「Icicle Hub」及在線營銷及採購平台）攤銷有關。我們於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度錄得持續經營業務的折舊及攤銷開支分別約為2.0百萬港元及1.6百萬港元，分別約佔本集團持續經營業務收益的約2.3%及1.8%。截至二零一六年十二月三十一日止年度的持續經營業務折舊及攤銷開支較截至二零一五年十二月

財務資料

三十一日止年度有所減少乃主要由於部分物業、廠房及設備已於二零一五年年底悉數折舊。截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，我們錄得的持續經營業務折舊及攤銷開支保持穩定，分別約為0.7百萬港元及0.7百萬港元，分別佔本集團持續經營業務收益的約2.1%及2.3%。

僱員福利開支

持續經營業務的僱員福利開支主要包括薪金、津貼及實物福利、酌情花紅及退休福利計劃供款。下表載列於往績期間期間持續經營業務僱員福利開支(包括董事薪酬)的詳情：

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日止五個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
薪金、酬金及實物福利	15,921	15,471	6,348	6,978
酌情花紅	773	1,302	343	373
退休福利計劃供款	913	712	295	305
總計	<u>17,607</u>	<u>17,485</u>	<u>6,986</u>	<u>7,656</u>

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，持續經營業務的僱員福利開支已由約17.6百萬港元減少至約17.5百萬港元，分別佔本集團持續經營業務收益的約20.6%及19.2%。該輕微減少乃主要由於我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度專注於香港加強數字媒體製作服務，而(i)於二零一六年三月關閉歐洲辦事處；及(ii)於截至二零一六年十二月三十一日止年度精簡我們的中國業務，該減少已被截至二零一六年十二月三十一日止年度(較上一財政年度)(i)於年度增薪及聘用一名資深的數字媒體製作人員後，香港辦事處員工薪金及福利的增加；及(ii)本集團財務表現良好所帶動的獎勵花紅增加部分抵銷。

財務資料

截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，持續經營業務的僱員福利開支已由約7.0百萬港元增加至約7.7百萬港元，分別佔本集團持續經營業務收益的約21.4%及27.1%。該增加乃主要由於年度加薪及於二零一六年下半年為社交媒體內容增聘一名數字媒體製作人員。

租賃開支

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
辦公場所及倉庫	2,664	65.2	3,142	65.7	1,296	66.3	1,295	67.2
影印機／印刷機	1,419	34.8	1,638	34.3	660	33.7	631	32.8
總計	4,083	100.0	4,780	100.0	1,956	100.0	1,926	100.0

持續經營業務的租賃開支主要為我們就於香港的辦公場所及倉庫以及我們就保密資料印刷服務租賃印刷機所支付的租金開支。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，本集團持續經營業務的租賃開支由約4.1百萬港元增加至約4.8百萬港元，分別佔本集團持續經營業務收益的約4.8%及5.3%。截至二零一六年十二月三十一日止年度的持續經營業務租賃開支增加乃主要由於根據新租約（於二零一五年四月訂立），我們於香港辦公處所的月租增加，及於截至二零一六年十二月三十一日止年度添置新租賃印刷機。

截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，本集團持續經營業務的租賃開支由約2.0百萬港元輕微減少至約1.9百萬港元，分別佔本集團持續經營業務收益的約6.0%及6.8%。該減少乃主要由於截至二零一七年五月三十一日止五個月印刷量減少，辦公設備（如複印機及打印機）之租金亦相應減少。

運輸費用

持續經營業務的運輸費用包括就(i)交付為客戶製作之產品；及(ii)我們的直接郵寄服務產生的郵費支付予物流服務提供商的費用。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，我們持續經營業務的運輸費用維持相對穩定，分別為約7.2百萬港元及7.2百萬港元，分別佔我們持續經營業務收益的約8.4%及7.9%。截至二零一六年及

財務資料

二零一七年五月三十一日止五個月，我們持續經營業務的運輸費用維持相對穩定，分別約為2.7百萬港元及2.5百萬港元，分別佔我們持續經營業務收益的約8.1%及8.7%。

其他經營開支

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度、截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，我們持續經營業務的其他經營開支分別佔我們持續經營業務收益的約3.9%、5.0%、5.0%及4.4%。

下表載列我們於往績記錄期間的其他經營開支之明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
核數師之薪酬	130	3.9	130	2.8	—	0.0	—	0.0
諮詢費用	627	18.8	1,055	23.1	503	30.9	302	24.3
匯兌虧損淨額	63	1.9	630	13.8	16	1.0	—	0.0
公用事業及辦公 開支	1,139	34.2	1,169	25.6	499	30.7	405	32.6
其他	1,375	41.2	1,586	34.7	609	37.4	536	43.1
總計：	<u>3,334</u>	<u>100.0</u>	<u>4,570</u>	<u>100.0</u>	<u>1,627</u>	<u>100.0</u>	<u>1,243</u>	<u>100.0</u>

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，我們持續經營業務的其他經營開支分別約為3.3百萬港元及4.6百萬港元。核數師薪酬、諮詢費用、匯兌虧損淨額及公用事業及辦公開支為該成本的主要組成部分。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，我們持續經營業務的諮詢費用分別約為0.6百萬港元及1.1百萬港元，分別佔我們持續經營業務其他經營開支的約18.8%及23.1%，而我們持續經營業務的匯兌虧損淨額分別約為63,000港元及0.6百萬港元，分別佔其他經營開支的約1.9%及13.8%。持續經營業務的諮詢費用主要為我們就分包商不時為監控、升級及加強我們的項目管理信息系統提供人力資源及其他硬件服務外包而支付予分包商的諮詢費用。公用事業及辦公開支包括建築管理費、清潔費、水電費及員工保險。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，有關軟件授權及服務費等其他成本分別為約0.3百萬港元及0.4百萬港元。

財務資料

截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，我們持續經營業務的其他經營開支分別約為1.6百萬港元及1.2百萬港元。我們持續經營業務的諮詢費用分別約為0.5百萬港元及0.3百萬港元，分別佔截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月持續經營業務的其他經營開支約30.9%及24.3%。持續經營業務的諮詢費用減少乃主要由於在馬尼拉提供電腦編程、維護及技術支持的人員自截至二零一六年五月三十一日止五個月的四名減少至截至二零一七年五月三十一日止五個月的三名。截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，公用事業及辦公開支分別約為0.5百萬港元及0.4百萬港元，分別佔持續經營業務的其他經營開支約30.7%及32.6%。

所得稅開支

下表載列我們於往績記錄期間的所得稅開支組成部分：

	截至十二月三十一日 止年度		截至五月三十一日止 五個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
香港利得稅				
— 年度／期間即期稅項	1,553	2,427	783	568
— 過往年度超額撥備	(40)	(20)	(20)	—
其他司法權區				
— 年度／期間即期稅項	98	20	—	29
— 過往年度撥備不足	—	—	—	93
遞延稅項	(2)	(278)	(178)	—
所得稅開支	<u>1,609</u>	<u>2,149</u>	<u>585</u>	<u>690</u>

本集團須就本集團附屬公司所處及經營所在司法權區產生或賺取的溢利，按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島規則及規例，本集團無須繳納該等司法權區之任何所得稅，於往績記錄期間，就於香港之營運而言，我們須就於香港產生之估計應課稅溢利按16.5%之稅率繳納香港利得稅。

於往績記錄期間，就於中國之營運而言，我們的附屬公司北京冰雪需按估計應課稅溢利的25%之法定稅率繳納中國企業所得稅。此外，根據中國企業所得稅法，

財務資料

我們於中國營運之附屬公司就賺取之溢利宣派股息須繳納預扣稅。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，由於北京冰雪並無宣派任何股息，本集團無須繳納預扣稅。

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們的實際稅率分別為約19.4%、19.0%及15.6%。截至二零一七年五月三十一日止五個月，由於不可扣稅[編纂]，本集團持續經營業務出現除稅前虧損，實際稅率並不適用。由於截至二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年及二零一七年止五個月所產生的[編纂]屬不可扣稅，透過扣除一次性[編纂]調整溢利淨額後，我們截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月的實際稅率將分別為約19.4%、16.3%、13.7%及21.1%。扣除[編纂]後的實際稅率高於香港利得稅稅率16.5%，此乃由於北京冰雪須按稅率25%繳納中國企業所得稅以及根據務規例若干開支屬不可扣減性質。

董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已向所有有關司法權區作出所需稅務申報及支付所有到期稅項負債。我們與任何稅務機構並無任何糾紛或潛在糾紛。

節選財務比率

	截至十二月三十一日止年度		截至
	二零一五年	二零一六年	五月三十一日 止五個月
盈利比率：			
持續經營業務的增加／(減少)			
收益增加／(減少)	不適用	6.2%	(13.5)%
純利增加 (附註1)	不適用	36.9%	不適用
持續經營業務的利潤率			
除所得稅前純利率 (附註2)	9.7%	12.4%	不適用
純利率 (附註3)	7.8%	10.1%	不適用

附註：

- 截至二零一七年五月三十一日止五個月，本集團錄得持續經營業務之虧損約3.8百萬港元，此乃由於截至二零一七年五月三十一日止五個月產生[編纂]。就說明用途而言，與截至二零一六年五月三十一日止五個月相比，截至二零一七年五月三十一日止五個月本集團的純利下降百分比(不計及[編纂])為29.7%。

財務資料

2. 除所得稅前純利率乃按各年度／期間持續經營業務的除所得稅前溢利除以持續經營業務收益再乘以100%計算。截至二零一七年五月三十一日止五個月，本集團虧損淨額乃由該期間產生的非經常性[編纂]所導致。就說明用途而言，我們截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月的除所得稅前純利率(不計及[編纂])分別為9.7%、14.5%及11.6%。
3. 純利率乃按各年度／期間持續經營業務的年度除稅後溢利除以持續經營業務收益再乘以100%計算。截至二零一七年五月三十一日止五個月，本集團虧損淨額乃由該期間產生的非經常性[編纂]所導致。就說明用途而言，我們截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月的純利率(不計及[編纂])分別為7.8%、12.1%及9.1%。

過往經營業績回顧

經營業績逐年對比

截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度對比

持續經營業務收益

持續經營業務收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約85.7百萬港元增加約6.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約91.0百萬港元。有關增加乃主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度(i)來自我們三個服務類別(及傳統媒體製作及管理、數字媒體製作及跨媒體開發)的收益增加；(ii)本集團參與項目平均金額增加約22.2%(此乃主要由於項目金額介於10,001港元至500,000港元的項目數量增加)。

傳統媒體製作及管理服務的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約78.6百萬港元增加約5.1%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約82.6百萬港元，此乃主要由於(i)我們為客戶設計、創作及生產多種印刷材料的印刷項目產生的收益增加。該增加乃由於截至二零一六年十二月三十一日止年度傳統媒體製作業務方面來自金融機構客戶及零售客戶的收益分別增加約14.0%及14.2%，抵銷了奢侈品牌的收益減少。傳統媒體製作的平均項目金額於截至二零一六年十二月三十一日止年度已增加約13.0%。該增加乃由於(i)期內若干節慶項目的項目金額較高及(ii)開發及維護傳統媒體存貨及派送管理的在線營銷及採購平台所產生的收益增加。

財務資料

數字媒體製作服務的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約2.2百萬港元增加約41.3%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約3.0百萬港元乃主要由於本集團視頻營銷製作服務能力的提升帶動視頻營銷製作項目的增加。截至二零一六年十二月三十一日止年度，數字媒體創意製作的項目數量及平均合約金額亦分別實現31.0%及約7.9%的增長。

跨媒體開發服務的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約4.9百萬港元增加約8.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約5.3百萬港元乃主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度項目平均金額增長約1.3倍，抵銷了項目金額較低的項目減少。

其他收入及盈利

持續經營業務的其他收入及盈利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約0.3百萬港元增加約186.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約0.8百萬港元。有關增加乃主要由於我們於二零一五年十月方開始行政服務，而截至二零一六年十二月三十一日止年度則全年錄入行政服務收入，該年度來自關連公司的行政服務收入增加。有關行政服務詳情，請參閱「關連交易」一節「獲豁免關連交易—提供印刷及行政服務」部分。

外包項目成本

持續經營業務的外包項目成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約30.7百萬港元增加約3.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約31.8百萬港元。有關輕微增加乃主要由於支付予分包印刷商公司的印刷成本增加，與傳統媒體製作及管理業務下印刷項目收益的增加一致；由於傳統媒體製作及管理業務項下來自視覺營銷、零售展示及場地佈置項目的收益減少，該增加已被部分抵銷。

材料及耗材

持續經營業務的材料及耗材由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約12.8百萬港元減少約13.3%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約11.1百萬港元。有關減少乃主要由於我們開始委任於提供其印刷服務時配有紙張供應的部分印刷公司提供服務，相關成本已於外包項目成本中入賬列為印刷成本，使得紙張供應成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約11.8百萬港元減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約9.7百萬港元。

財務資料

[編纂]

截至二零一六年十二月三十一日止年度，持續經營業務的[編纂]約1.9百萬港元已於本集團的損益內列支，而截至二零一五年十二月三十一日止年度並無產生[編纂]。

折舊及攤銷開支

持續經營業務的折舊及攤銷開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約2.0百萬港元減少約19.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約1.6百萬港元。有關減少乃主要由於若干物業、廠房及設備已於二零一五年底全數折舊。

僱員福利開支

持續經營業務的僱員福利開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約17.6百萬港元輕微減少約0.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約17.5百萬港元。有關該輕微減少乃主要由於我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度專注於香港加強數字媒體製作服務，而(i)於二零一六年三月關閉歐洲辦事處；及(ii)於截至二零一六年十二月三十一日止年度精簡我們的中國業務；該減少已被截至二零一六年十二月三十一日止年度(較上一財政年度)(i)香港辦事處員工薪金及福利服務的增加；及(ii)本集團財務表現良好所帶動的獎勵花紅增加部分抵銷。

租金開支

持續經營業務的租金開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約4.1百萬港元增加約17.1%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約4.8百萬港元。截至二零一六年十二月三十一日止年度租金開支增加乃主要由於二零一五年四月訂立的新租賃項下的香港辦公室物業月租金增加，以及截至二零一六年十二月三十一日止年度添置新租賃的印刷機器。

交通費

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度各年，我們持續經營業務的交通費維持相對穩定，為約7.2百萬港元。

其他經營開支

持續經營業務的其他經營開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約3.3百萬港元增加約37.1%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約4.6百萬港元。

財務資料

該增加乃主要由於(i)分包商就我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的項目管理信息系統提供升級工作導致顧問費開支增加；及(ii)於往績記錄期間，英鎊貶值導致我們銀行賬戶中的英鎊貶值，很大程度上使得匯兌虧損淨額增加至約0.6百萬港元。

所得稅開支

因期內溢利增加，持續經營業務的所得稅開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約1.6百萬港元增加約33.6%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約2.1百萬港元。

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，本集團的實際稅率分別穩定維持在約19.4%及19.0%。本集團就估計應課稅溢利須按16.5%的利率繳納香港利得稅，及按25%的利率繳納中國法定企業所得稅。截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團的實際稅率輕微降低，此乃由於截至二零一六年十二月三十一日止年度有遞延稅項撥回。

已終止經營業務虧損

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們自己出售之擁有73.8%權益的台灣附屬公司定贏傳媒進行之已終止經營業務錄得虧損約1.0百萬港元。定贏傳媒為一間主要從事網絡及移動媒體製作的公司。有關出售於定贏傳媒權益的詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構—出售一間附屬公司的權益」一段。

除定贏傳媒外，本集團於台灣並無經營業務。根據香港財務報告準則第5號(持作出售的非流動資產及已終止經營業務)，已終止經營業務為已經出售的一間實體的一部分，其為於經營地區之獨立主要業務。由於被認為屬經營地區之獨立主要業務的台灣業務於二零一五年出售及停止作為一間附屬公司，我們將定贏傳媒分類為已終止經營業務。

持續經營業務的年度除稅後溢利及純利率

持續經營業務的年度除稅後溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度約6.7百萬港元增加約36.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度約9.1百萬港元。此乃主要由於(i)截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團的持續經營業務收益受三大服務類別所推動增加約5.3百萬港元；(ii)本集團主要營運公司冰雪製作有限公司增加內部勞工資源的使用約1.1百萬港元以減少使用外部資源，故外包項目成本出

財務資料

現下降，(iii)紙張供應成本下降約2.1百萬港元；及(iv)僱員福利保持穩定，其由[編纂]增加約1.9百萬港元抵銷。

由於持續經營業務收益於截至二零一六年十二月三十一日止年度增加約6.2%，同時外包項目總成本及材料及耗材、折舊及攤銷開支及僱員福利開支分別下降約1.3%、19.5%及0.7%，被[編纂]及其他經營開支增加所抵銷，我們來自持續經營業務之純利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約7.8%增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度10.1%。

各期間經營業績比較

截至二零一六年五月三十一日止五個月與截至二零一七年五月三十一日止五個月對比

持續經營業務收益

持續經營業務收益由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約32.7百萬港元減少約13.5%至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約28.3百萬港元。有關減少主要是由於印刷、包裝及採購的收益減少約4.3百萬港元以及跨媒體開發減少約0.8百萬港元。

傳統媒體製作及管理服務的收益由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約30.2百萬港元減少約14.1%至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約25.9百萬港元。有關減少主要是由於(i)一名主要客戶的節慶項目已於截至二零一六年十二月三十一日止年度完成，相應收益已於該年度確認；(ii)另一名主要客戶減少迎新禮包印製品的製作量；及(iii)截至二零一七年五月三十一日止五個月一名常客延遲下達附帶設計的包裝袋訂單。

數字媒體製作服務的收益由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約0.7百萬港元增加約81.3%至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約1.3百萬港元。有關增加主要是由於參與本集團一名客戶的新視頻製作項目。

跨媒體開發服務的收益由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約1.8百萬港元減少約41.7%至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約1.1百萬港元。有關減少主要是由於為本集團一名主要客戶進行的品牌推廣材料設計已於二零一六年年底完成，而截至二零一七年五月三十一日止五個月並無來自該主要客戶的同類項目收益。

財務資料

營銷行業整體趨勢比較

董事認為，上述本集團截至二零一七年五月三十一日止五個月持續經營業務收益的整體下降屬臨時性質，短期內的期間比較可能無法代表整個財政年度的業績，原因為(i)客戶對本集團服務的需求受季節波動影響，各年度節日期間的時間將導致相關經常性項目啟動或完結的提早或延遲，從而暫時影響本集團的短期業績；及(ii)本集團的業務乃按項目基準進行，大部分項目的持續期限為一個月內。經常性項目的提前或延遲落單亦將影響本集團短期業績。因此，長期的期間比較對預測整個財政年度的業績而言更為準確。按已簽約且協定交付日期介於二零一七年一月一日至八月三十一日訂的現有合約計算，本集團於截至二零一七年八月三十一日止八個月持續經營業務的未經審核收益估計將約為53.1百萬港元，較二零一六年同期約53.0百萬港元增長約0.1%。該增長乃主要由於截至二零一七年八月三十一日止八個月數字媒體製作服務的持續經營業務收益較二零一六年度同期增長約69.1%，而有關增長是由於現有客戶對本集團數字媒體製作服務的需求增加。上文為管理層對我們截至二零一七年八月三十一日止八個月的營運業績之分析。董事負責根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及公平呈列本集團截至二零一七年八月三十一日止八個月的未經審核簡明綜合財務報表。截至二零一七年八月三十一日止八個月的簡明綜合財務報表未經審核，惟已由申報會計師大華馬施雲會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行[審閱]。

鑒於上文所述，我們認為五個月期間就比較本集團業績與營銷行業整體趨勢而言過短。此外，由於本集團往績記錄期間超過80%的收益乃來源於香港，我們將截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止兩個年度的業績與營銷行業同期情況進行比較，並注意到(i)本集團傳統媒體製作及管理服務收益5.1%的增長與香港傳統營銷活動的企業營銷開支增長一致；及(ii)本集團數字媒體製作服務的收益增長41.3%高於香港數字營銷活動的企業營銷開支增長20.5%。因此，董事認為，我們於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止兩個年度的表現符合或優於營銷行業趨勢。有關香港及中國營銷行業整體趨勢的詳情載於「行業概覽—香港及中國的營銷總開支」一段。

財務資料

我們進一步提述行業概覽相關內容，(其中包括)於二零一七年至二零二零年間，香港及中國的營銷總開支預期將按複合年增長率7.9%及16.7%增長，數字營銷活動的增多乃主要驅動因素，同期內香港及中國的數字營銷活動預期將按20.5%及25.8%的複合年增長率增長。董事認為，本集團計劃(i)成立數據管理團隊；(ii)發展社交媒體供應以滿足中國品牌需求；及(iii)提供原創內容製作服務的未來發展計劃亦符合行業趨勢。有關本集團數字媒體製作服務未來計劃的進一步詳情乃載於「業務一強化數字媒體製作能力及升級業務基礎設施」一段。

其他收入及盈利

持續經營業務的其他收入及盈利由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約0.2百萬港元增加約95.1%至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約0.5百萬港元。有關增加主要是由於銷售紙品及書法文具的收入以及提供藝術及書法講習的收入增加。

外包項目成本

持續經營業務的外包項目成本由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約10.4百萬港元減少約25.6%至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約7.8百萬港元。有關減少主要是由於截至二零一七年五月三十一日止五個月的傳統媒體製作及管理服務的收益減少導致外包項目成本減少。

材料及耗材

持續經營業務的材料及耗材由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約4.4百萬港元減少約13.4%至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約3.8百萬港元。有關減少乃主要由於傳統媒體製作及管理服務收益減少而導致分包商的紙張消耗及所產生的若干紙張成本下降，致使紙張供應成本由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約4.0百萬港元減少至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約3.0百萬港元。

[編纂]

我們的[編纂]由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約0.5百萬港元增加約11.7倍至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約6.4百萬港元。有關增加主要是由於於二零一六年下半年及二零一七年年初籌備[編纂]申請事宜。

財務資料

折舊及攤銷開支

截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，持續經營業務的折舊及攤銷開支保持穩定，均為約0.7百萬港元。

僱員福利開支

持續經營業務的僱員福利開支由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約7.0百萬港元增加約9.6%至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約7.7百萬港元。有關增加主要是由於年度加薪以及為社交媒體內容增聘一名數字媒體製作人員。

租金開支

持續經營業務的租金開支由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約2.0百萬港元減少約1.5%至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約1.9百萬港元。租金開支減少主要是由於截至二零一七年五月三十一日止五個月印刷量減少，辦公設備的或然租金亦相應減少。

運輸費用

持續經營業務的運輸費用由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約2.7百萬港元減少約0.2百萬港元至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約2.5百萬港元。費用微降主要是由於截至二零一七年五月三十一日止五個月傳統製作產品交付量輕微下降。

其他經營開支

持續經營業務的其他經營開支由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約1.6百萬港元減少約23.6%至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約1.2百萬港元。有關減少主要是由於招聘代理費用及諮詢費用減少。

所得稅開支

持續經營業務的所得稅開支由截至二零一六年五月三十一日止五個月的約0.6百萬港元增加約17.9%至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約0.7百萬港元，此乃由於確認上一年度的中國稅項開支撥備不足。

財務資料

截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月，本集團除稅項及[編纂]前溢利的實際稅率分別約為13.7%及21.1%。截至二零一六年五月三十一日止五個月的實際稅率低於香港利得稅稅率16.5%乃由於結轉過往年度未確認暫時差額。截至二零一七年五月三十一日止五個月的實際稅率高於香港利得稅稅率16.5%乃由於北京冰雪須按稅率25%繳納中國企業所得稅以及根據稅務規例若干開支屬不可扣減性質。

持續經營業務的期間除稅後溢利／(虧損)及除[編纂]前純利率

因產生[編纂]約6.4百萬港元，本集團於截至二零一七年五月三十一日止五個月錄得除稅後虧損淨額約3.8百萬港元，而截至二零一六年五月三十一日止五個月則為除稅後溢利淨額約3.2百萬港元。倘不計及[編纂]，則本集團於截至二零一七年五月三十一日止五個月為錄得除稅後溢利淨額約2.6百萬港元，而截至二零一六年五月三十一日止五個月為除稅後溢利淨額約3.7百萬港元。按此計算，本集團截至二零一六年及二零一七年五月三十一日止五個月的除[編纂]前純利率分別約為11.2%及9.1%。截至二零一七年五月三十一日止五個月的純利減少乃由於期內收益減少及純利率下降。除[編纂]前純利率下降乃主要由於年度加薪導致已產生的僱員福利開支增加以及為社交媒體內容增聘一名新員工，該款項已被外包溢利成本減少所抵銷。

流動資金及資金來源

於往績記錄期間，我們主要透過經營所得現金流量為我們的營運資金及其他流動資金需求提供資金。

我們現金的主要用途為並預期繼續為營運成本及業務擴張之資本開支。除就執行本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節所詳述之未來計劃而進行之[編纂][編纂]之額外資金外，我們目前預期本集團之現金來源及用途將不會有任何重大變動。

財務資料

現金流量

下表載列往績記錄期間綜合現金流量表之概要：

	截至十二月三十一日止年度		截至
			五月三十一日
	二零一五年	二零一六年	止五個月
	千港元	千港元	二零一七年
			千港元
經營活動所得／(所用)現金淨額	10,982	15,396	(9,182)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(3,113)	778	(157)
融資活動所用現金淨額	—	(5,655)	(3,008)
現金及現金等價物增加／(減少)			
淨額	7,869	10,519	(12,347)
年初／期初的現金及現金等價物	19,365	26,776	36,678
匯率變動之影響	(458)	(617)	131
年末／期末的現金及現金等價物	<u>26,776</u>	<u>36,678</u>	<u>24,462</u>

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年五月三十一日，我們的現金及現金等價物分別約為26.8百萬港元、36.7百萬港元及24.5百萬港元。現金及現金等價物由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約26.8百萬港元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約36.7百萬港元乃主要由於經營活動所得現金淨額增加。現金及現金等價物由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約36.7百萬港元減少至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約24.5百萬港元乃主要由於(i)因本集團持續經營業務錄得虧損(主要由於一次性[編纂])而將現金淨額用於經營活動；及(ii)期內以現金向股東支付及結算股息約3.0百萬港元。

經營活動所得／(所用)現金淨額

我們主要自營銷製作服務獲得經營活動所得現金。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們有來自經營活動所得現金淨額約11.0百萬港元，主要乃由於(i)除稅前溢利約7.3百萬港元；(ii)主要就物業、廠房及設

財務資料

備約1.3百萬港元及無形資產攤銷約0.8百萬港元作出調整；(iii)貿易及其他應收款項、按金及預付款項減少約3.2百萬港元，此乃主要由於貿易應收款項結餘減少；及(iv)應收關連公司款項增加約0.6百萬港元，原因為我們開始向相關公司提供行政服務。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們有來自經營活動所得現金淨額約15.4百萬港元，主要乃由於(i)除稅前溢利約11.3百萬港元，其已主要就物業、廠房及設備約0.8百萬港元、無形資產攤銷約0.8百萬港元及銀行賬戶中的英鎊貶值所產生的匯兌虧損淨額約0.6百萬港元作出調整；(ii)貿易及其他應收款項、按金及預付款項減少約2.1百萬港元，此乃主要由於加強債務催收；(iii)貿易及其他應付款項、應計費用及已收按金增加約2.6百萬港元，此乃由於截至二零一六年十二月三十一日止年度若干年終項目於財政年度結算日前尚未結付及預收款項增加約1.3百萬港元；及(iv)已付所得稅約2.0百萬港元。

截至二零一七年五月三十一日止五個月，經營活動所用現金淨額約為9.2百萬港元。此乃主要由於(i)支付[編纂]款項約6.4百萬港元而產生除稅前虧損約3.1百萬港元；(ii)無形資產攤銷及物業、廠房及設備折舊分別作出調整約0.3百萬港元及約0.4百萬港元；(iii)因[編纂]預付款項增加約1.2百萬港元、就於截至二零一七年五月三十一日止五個月所簽訂的新租賃協議支付予香港鰂魚涌辦事處業主的租金按金增加約1.1百萬港元及項目成本預付款項增加約1.1百萬港元所導致貿易及其他應收款項、按金及預付款項增加約3.9百萬港元；(iv)因傳統媒體製作及管理收益減少導致採購成本降低，致使貿易及其他應付款項、應計費用及已收按金減少約3.7百萬港元；及(v)因於截至二零一七年五月三十一日止五個月向celebratethemakers Limited收購存貨導致存貨結餘增加。

投資活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動主要包括收購物業、廠房及設備、向直接控股公司墊款或直接控股公司還款、添置無形資產、出售物業、廠房及設備之已收利息及所得款項。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的投資活動所用現金淨額為約3.1百萬港元。此乃主要由於(i)截至二零一五年十二月三十一日止年度因香港辦公室物業裝修

財務資料

而購買物業、廠房及設備以及購買傢具、計算機及其他設備約1.6百萬港元；(ii)添置無形資產(主要包括軟件管理系統)約0.3百萬港元；及(iii)向直接控股公司墊款約1.0百萬港元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度的投資活動所得現金淨額為約0.8百萬港元。此乃主要由於直接控股公司還款約1.0百萬港元由購買物業、廠房及設備(如傢俬、裝置及電腦設備)約0.2百萬港元所抵銷。

截至二零一七年五月三十一日止五個月的投資活動所用現金淨額為約0.2百萬港元。此乃主要由於收購物業、廠房及設備(如傢俬、裝置及電腦設備)約0.1百萬港元。

融資活動所用現金淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動主要包括冰雪集團向其當時之股東派付股息及發行股份所得款項。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，概無使用或產生融資活動現金。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們有融資活動所用現金淨額約5.7百萬港元，此乃主要由於冰雪集團派付已付股息約9.5百萬港元貢獻，並已被由冰雪集團向其當時之股東發行股份(即由Herford Global進行之第二次認購)所得作一般營運資金用途的所得款項約3.8百萬港元所部分抵銷。

截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們有融資活動所用現金淨額約3.0百萬港元，此乃主要由於冰雪集團於截至二零一七年五月三十一日止五個月向股東派付股息約3.0百萬港元。

財務資料

流動資產淨值及綜合財務狀況表節選項目

下表載列於所示各財務狀況日期之流動資產淨值、流動負債及綜合財務狀況表節選項目：

	於十二月三十一日		於五月三十一日	於八月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動資產				
存貨	—	—	346	339
貿易及其他應收款項、 按金及 預付款項	20,242	17,541	21,539	29,327
應收直接控股公司款項	980	—	—	—
應收關連公司款項	1,148	1,845	287	308
現金及現金等價物	26,776	36,678	24,462	26,046
流動負債				
貿易及其他應付款項、 應計費用及已收按金	(11,872)	(14,429)	(10,705)	(19,731)
應付股東款項	—	—	(11,991)	(11,991)
應付即期稅項	(505)	(913)	(1,454)	(2,071)
長期服務金撥備	(577)	(577)	(497)	(497)
流動資產淨值	36,192	40,145	21,987	21,730

於二零一五年、二零一六年十二月三十一日、二零一七年五月三十一日及二零一七年八月三十一日，我們分別錄得流動資產淨值約36.2百萬港元、40.1百萬港元、22.0百萬港元及21.7百萬港元。流動資產淨值由二零一五年十二月三十一日的約36.2百萬港元增加至二零一六年十二月三十一日的約40.1百萬港元乃主要由於現金及現金等價物增加(已被貿易及其他應收款項、按金及預付款項減少(因我們加緊債務催收)以及貿易及其他應付款項、應計費用及已收按金增加所部分抵銷)。流動資產淨值由二零一六年十二月三十一日的約40.1百萬港元減少至二零一七年五月三十一日的約22.0百萬港元乃主要由於截至二零一七年五月三十一日止五個月宣派股息導致應付股東款項增加約12.0百萬港元(該款項為將支付予股東的餘款)及主要因截至二零一七年五月三十一日止五個月以現金支付及結付股息約3.0百萬港元導致現金及現金等價物減少所致。流動資產淨值進一步減少至二零一七年八月三十一日的

財務資料

約21.7百萬港元乃主要由於貿易及其他應付款項、應計費用及已收按金增加約9.0百萬港元，其中包括(i)主要由於二零一七年八月持續經營業務收益大幅增加，導致於二零一七年八月三十一日貿易應付款項增加約4.5百萬港元；及(ii)[編纂]應計費用增加約3.4百萬港元，導致於二零一七年八月三十一日應計費用增加約3.8百萬港元。該影響已被貿易及其他應收款項、按金及預付款項增加約7.8百萬港元所部分抵銷，此乃主要由於貿易應收款項增加所導致於二零一七年八月持續經營業務的收益較二零一七年五月大幅增加。

貿易及其他應收款項、按金及預付款項

下表載列於各所示財務狀況日期的貿易及其他應收款項、按金及預付款項概要：

	於十二月三十一日		於五月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	17,630	14,885	15,379
租賃按金	555	521	1,591
預付款項	1,207	2,006	4,433
其他應收款項	850	129	136
	<u>20,242</u>	<u>17,541</u>	<u>21,539</u>

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括就提供營銷製作服務而應收客戶(為品牌擁有人)的結餘。

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年五月三十一日，我們的貿易應收款項分別約為17.6百萬港元、14.9百萬港元以及15.4百萬港元。我們於二零一六年十二月三十一日的貿易應收款項較二零一五年十二月三十一日有所減少，乃主要由於加強債務催收。我們於二零一七年五月三十一日的貿易應收款項較二零一六年十二月三十一日有所增加，主要原因為若干客戶授權付款的內部審批程序時間加長，導致該等客戶延遲結算付款。

根據對我們客戶的過往償還模式、信用及與我們的工作關係的評估，在客戶的要求下及／或審閱客戶及大額合約款項的概況後，我們可按個別基準同意授出更長的信貸期。於往績記錄期間，授予客戶的最長信貸期為60天。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項按到期日計算的明細：

	於十二月三十一日		於五月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
並無逾期或減值	6,484	7,536	5,680
逾期一個月內	5,571	3,912	4,137
逾期超過一個月但少於三個月	3,725	2,435	2,997
逾期超過三個月但少於一年	1,834	995	2,556
逾期超過一年	16	7	9
	<u>17,630</u>	<u>14,885</u>	<u>15,379</u>

管理層密切監控貿易應收款項的償還情況以確保穩健的現金流。項目管理人員負責監控付款情況并追討逾期還款。本集團旨在維持不超過45天的貿易應收款項周轉天數。

我們的貿易應收款項減值政策乃根據需要管理層作出判斷及估計的應收款項可收回性評估及賬齡分析的評估而作出。倘管理層認為貿易應收款項之可回收性面臨風險，則會就應收款項計提撥備。管理層持續密切檢討貿易應收款項結餘及任何逾期結餘並評估逾期結餘的可收回性。於往績記錄期間，我們並無發現客戶出現任何重大欠款情況。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們並無釐定任何貿易應收款項不可收回或已撇銷。

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年五月三十一日，賬面總值約為11.1百萬港元、7.3百萬港元以及9.7百萬港元的貿易應收款項已逾期但尚未減值。董事認為，該等貿易應收款項與並無重大財務困難的客戶有關，根據我們的經驗，由於該等客戶的信貸質素並無出現重大變動且根據過往經驗，有關款項仍被視為可收回，因此無須就該等逾期結餘計提減值撥備。董事進一步確認，我們並無持有任何抵押品作為該等應收款項的抵押。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項根據發票日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日		於五月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
一個月內	6,995	8,919	6,491
超過一個月但少於三個月	7,515	3,964	5,865
超過三個月但少於一年	3,102	1,962	3,010
超過一年	18	40	13
	<u>17,630</u>	<u>14,885</u>	<u>15,379</u>

於最後實際可行日期，於二零一七年五月三十一日的約13.4百萬港元或86.9%尚未償還貿易應收款項尚未償還。

下表載列於往績記錄期間貿易應收款項周轉天數概要：

	截至十二月三十一日止年度		截至 五月三十一日止 五個月
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
貿易應收款項周轉天數(附註)	87	65	81

附註：截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，年內貿易應收款項周轉天數乃分別按有關期間的貿易應收款項期初及期末結餘的算術平均值除以持續經營業務收益再乘以365天、366天及151天得出。

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別約為87天、65天及81天。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的貿易應收款項周轉天數超出本集團60天的最長信貸期，原因是若干主要委聘我們開發及維護傳統媒體存貨及派送管理在線營銷及採購平台的客戶拖欠還款且我們於節日期間(即年內第四季度)錄得較高收入。

貿易應收款項周轉天數由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約87天減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約65天，乃主要由於加強債務催收。貿

財務資料

易應收款項周轉天數由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約65天增加至截至二零一七年五月三十一日止五個月的約81天，此乃主要由於若干客戶授權付款的內部審批程序時間加長，導致該等客戶延遲結算付款。

經考慮(i)於二零一六年十二月三十一日不足一半的貿易應收款項已逾期但未減值；及(ii)截至二零一六年十二月三十一日止年度，在持續經營業務收益增加的基礎上，我們的貿易應收款項減少約15.6%。董事認為並無任何貿易應收款項收款困難。因此，董事亦認為我們現時設有的信貸政策屬有效。

按金、預付款項及其他應收款項

下表載列於各所示財務狀況日期的按金、預付款項及其他應收款項：

	於十二月三十一日		於五月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
租賃按金	555	521	1,591
預付款項	1,207	2,006	4,433
其他應收款項	850	129	136
總計	<u>2,612</u>	<u>2,656</u>	<u>6,160</u>

於二零一五年十二月三十一日，我們的按金、預付款項及其他應收款項主要包括(i)現有倉庫的租賃按金；(ii)預付供應商款項；及(iii)其他應收款項(包括電子付款賬戶金額)。於二零一六年十二月三十一日，我們的按金、預付款項及其他應收款項主要包括(i)現有倉庫的租賃按金；(ii)預付[編纂]款項；及(iii)預付供應商款項。按金減少乃主要由於倫敦辦事處於截至二零一六年十二月三十一日止年度關閉。截至二零一六年十二月三十一日止年度的預付款項增加乃主要由於預付[編纂]款項約1.1百萬港元，而其他應收款項大幅減少，乃主要由於電子付款賬戶金額減少約0.6百萬港元。

於二零一七年五月三十一日，我們的按金、預付款項及其他應收款項主要包括(i)現有辦事處及倉庫的租賃按金；(ii)[編纂]的預付款項；及(iii)支付予供應商及分包商的預付款項。租金按金增加乃主要由於就截至二零一七年五月三十一日止五個月所簽訂的新租賃協議支付予本集團香港鰂魚涌辦事處業主的按金約1.1百萬港元所致。預付款項增加乃主要由於[編纂]的預付款項約1.2百萬港元以及就數字媒體製作項目成本預付約1.1百萬港元。

財務資料

應收直接控股公司及關連公司款項

截至二零一五年十二月三十一日止年度，預付GL之款項為約1.0百萬港元，該款項已於二零一六年十二月悉數償還。

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年五月三十一日，應收關連公司（即celebratethemakers Limited及NewspaperDirect）款項分別約為1.1百萬港元、1.8百萬港元及0.3百萬港元。該等應收款項為貿易性質、無抵押、免息及具有30天的信貸期。

貿易及其他應付款項、應計費用及已收按金

其他貿易應付款項主要包括就提供營銷製作服務而應付供應商的款項。下表載列於所示日期的貿易及其他應付款項、應計費用及已收按金明細：

	於十二月三十一日		於五月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	8,941	10,369	6,554
應計費用	1,041	1,145	1,518
已收按金	550	328	278
其他應付款項	459	401	650
預收款項	881	2,186	1,705
總計	<u>11,872</u>	<u>14,429</u>	<u>10,705</u>

貿易應付款項

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年五月三十一日，我們的貿易應付款項分別約為8.9百萬港元、10.4百萬港元及6.6百萬港元。於二零一六年十二月三十一日，我們的貿易應付款項增加約16.0%，乃由於年底前若干較大型項目於財政年度結算日前尚未結付。我們於二零一七年五月三十一日的貿易應付款項較二零一六年十二月三十一日減少約36.8%，主要是由於截至二零一七年五月三十一日止五個月的外包項目成本減少以及前文所述原因引致的二零一六年十二月三十一日貿易應付款項結餘較高。

財務資料

我們的貿易應付款項乃根據相關合約條款應付。一般而言，供應商授予我們30天至90天的信貸期及我們以支票或銀行轉賬的方式結付款項。下表載列於各所示財務狀況日期的貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日		於五月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
30天內	4,346	5,523	3,854
31天至90天	3,999	4,516	2,446
91天至1年內	586	329	253
超過1年	10	1	1
	<u>8,941</u>	<u>10,369</u>	<u>6,554</u>

下表載列於往績記錄期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日
	二零一五年	二零一六年	止五個月
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
貿易應付款項周轉天數(天)(附註)	70	82	111

附註：截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，期內貿易應付款項周轉天數乃分別按有關期間的貿易應付款項期初及期末結餘的算術平均值除以持續經營業務外包項目成本以及材料及耗材再分別乘以365天、366天及151天得出。

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的貿易應付款項周轉天數分別約為70天及82天。貿易應付款項周轉天數增加乃由於貿易應付款項因上述原因增加。截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的貿易應付款項周轉天數約為111天。有關增加主要是由於大部分成本乃於二零一七年五月產生，故於二零一七年五月三十一日有較高的貿易應付款項。

於最後實際可行日期，於二零一七年五月三十一日的約5.5百萬港元或83.5%尚未償還貿易應付款項尚未償還。

應計費用

我們的應計費用主要包括有關向員工支付花紅及強制性公積金以及[編纂]的應計費用。我們的應計費用由二零一五年十二月三十一日的約1.0百萬港元增加約

財務資料

10.0%至二零一六年十二月三十一日的約1.1百萬港元。該增加乃主要由於(i)截至二零一六年十二月三十一日止年度有關員工花紅的應計費用增加(與來自持續經營的收益增長一致)；及(ii)截至二零一六年十二月三十一日止年度有關[編纂]的應計費用。我們的應計費用由二零一六年十二月三十一日的約1.1百萬港元增加約32.6%至二零一七年五月三十一日的約1.5百萬港元。有關增加主要是由於截至二零一七年五月三十一日止五個月產生[編纂]應計費用。

已收按金

我們的已收按金主要為就我們向其中一名主要客戶提供的實地存貨及分銷管理自在線營銷及採購平台終端用戶收取的金額。倘一名終端用戶作出在線採購，我們為客戶設計以支持上述平台的後台系統將透過信用卡、銀行轉賬或支票處理交易付款。我們將代表我們的客戶於我們的銀行賬戶收取有關交易金額，並將根據我們與客戶的協議於扣除若干服務費後定期向我們的客戶發放有關金額。我們的已收按金自二零一五年十二月三十一日的約0.6百萬港元下降約40.4%至二零一六年十二月三十一日的約0.3百萬港元，主要乃由於截至二零一五年十二月三十一日止年度向我們的客戶發放有關款項時延遲結算所致，而截至二零一六年十二月三十一日止年度則無此延遲。於二零一六年十二月三十一日及二零一七年五月三十一日，我們的已收按金保持穩定，為約0.3百萬港元。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要指應付中國稅務機構的增值稅以及應付服務供應商之款項。因應付服務供應商之款項減少，該款項由二零一五年十二月三十一日的約0.5百萬港元減少約12.6%至二零一六年十二月三十一日的約0.4百萬港元。我們的其他應付款項由二零一六年十二月三十一日的約0.4百萬港元增加約62.1%至二零一七年五月三十一日的約0.7百萬港元，主要是由於應付運輸服務提供商的款項增加。

預收款項

我們的預收款項主要包括客戶的預付款項。我們的預收款項由二零一五年十二月三十一日的約0.9百萬港元增加至二零一六年十二月三十一日的約2.2百萬港元，此乃主要由於項目數目增加，供應商於生產開始前可能要求我們支付預付款項，故我們相應地要求客戶作出預先付款。我們的預收款項由二零一六年十二月三十一日的約2.2百萬港元減少至二零一七年五月三十一日的約1.7百萬港元，此乃主要由於收取自本集團若干客戶的預收款項減少。

財務資料

債務

	於十二月三十一日		於五月三十一日	於八月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動負債				
應付股東款項	—	—	11,991	11,991

於二零一七年五月三十一日及二零一七年八月三十一日應付股東的款項為無抵押且與截至二零一七年五月三十一日止五個月宣派的股息有關。

除上文所述或本文件另行披露者及集團內公司間負債外，於往績記錄期間及直至二零一七年八月三十一日（即本文件就編製債務聲明的最後實際可行日期），本集團並無任何尚未償還借貸或動用銀行融資。董事確認，根據本公司穩健的財務性質，彼等並不知悉於有需求時就業務獲取銀行融資有任何可見困難。於最後實際可行日期，我們並無任何未償還借貸及已動用銀行融資。董事已確認，截至最後實際可行日期本集團之債項並無重大變動。

或然負債

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日、二零一七年五月三十一日以及二零一七年八月三十一日（即本文件就編製債務聲明的最後實際可行日期），我們並無任何重大或然負債。

除上述者及本文件其他部分所披露者外，於二零一七年八月三十一日（即本文件就編製債務聲明的最後實際可行日期），本集團並無任何已發行或同意將予發行的尚未償還銀行借貸或動用銀行融資、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信用證、債權證、按揭、抵押、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，於往績記錄期間，我們於獲取銀行融資或還款方面並無任何困難，亦無違反任何銀行貸款或其他銀行融資的主要契約或限制。董事確認，於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

合約責任及承擔

資本承擔

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年五月三十一日，我們概無任何資本承擔。

財務資料

經營租賃承擔

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年五月三十一日，本公司不可撤銷之經營租賃項下之未來最低租金付款到期情況如下：

	於十二月三十一日				於五月三十一日	
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	物業	辦公設備	物業	辦公設備	物業	辦公設備
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	3,054	1,120	2,870	1,349	2,249	1,203
超過一年但少於五年	3,521	1,532	651	2,251	—	1,904
超過5年	—	—	—	69	—	—
	<u>6,575</u>	<u>2,652</u>	<u>3,521</u>	<u>3,669</u>	<u>2,249</u>	<u>3,107</u>

本集團根據經營租賃租用若干物業及辦公設備。安排之初始年期為三個月至六年。

資本開支

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，我們的資本開支分別約為2.0百萬港元、0.3百萬港元及0.2百萬港元，乃主要由於二零一五年翻新我們於香港的辦公室及購置傢俬以及於往績記錄期間添置新計算機、設備、管理系統及軟件。我們預期未來資本支出將隨著經營業務的擴張而同步增長。我們預計截至二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日止年度之預計資本支出將分別為約3.4百萬港元及9.3百萬港元。我們預計截至二零一七年十二月三十一日止年度之計劃資本支出將主要用於新辦公室翻新、購置及升級辦公設備，包括攝影及視頻製作設施。我們亦預計截至二零一八年十二月三十一日止年度之計劃資本支出將主要用於開發及實現實時人才管理系統、升級會計系統、增添及升級辦公設備及製作設施。本集團落實計劃的資本支出需求預期將約為12.7百萬港元。此外，其預期將由[編纂]之[編纂]撥支。有關我們擴張計劃的進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途－實施計劃」一段。

財務資料

營運資金

董事認為，經計及本集團可得的財務資源，包括內部產生的資金及[編纂]的估計[編纂]，本集團具備充足營運資金應付其自本文件起最少未來12個月的現時需求。

資產負債表外的安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，誠如本節「債務」一段所披露，我們並無任何重大資產負債表外安排或或然事項。

報告期後事項

本集團旗下公司為籌備本公司股份於聯交所[編纂]已進行重組。有關重組的進一步詳情載於「歷史、重組及公司架構—重組概覽」一段。報告期後事項載於本文件附錄一會計師報告附註31。

其他主要財務比率

下表載列我們於往績記錄期間之若干主要財務比率，應與本文件附錄一所載會計師報告一併閱讀：

	於十二月三十一日／ 截至十二月三十一日止年度		於五月三十一日／ 截至五月三十一日 止五個月
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
流動比率(附註1)	3.8	3.5	1.9
資產回報率(附註2)	12.7%	15.8%	不適用
股本回報率(附註3)	17.0%	21.7%	不適用
資產負債比率(附註4)	不適用	不適用	不適用
負債權益比率(附註5)	不適用	不適用	不適用
利息償付比率(附註6)	不適用	不適用	不適用

附註：

1. 流動比率乃根據各年末／期末流動資產總值除以流動負債總額計算。
2. 資產回報率乃按各年末／期末來自持續經營業務之年度／期間除稅後溢利除以總資產再乘以100%計算。

財務資料

3. 股本回報率乃按各年末／期末來自持續經營業務之年度／期間除稅後溢利除以權益總額再乘以100%計算。
4. 資產負債比率乃根據各年末／期末計息負債除以權益總額再乘以100%計算。
5. 負債權益比率乃按各年末／期末淨債務(扣除現金及現金等價物後的全部借款)除以權益總額再乘以100%計算。
6. 利息償付比率乃按各年末／期末除息稅前溢利除以融資成本計算。

流動比率

本集團的流動比率相對穩定，於二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日分別為約3.8倍及約3.5倍。流動比率減少乃主要由於貿易應收款項減少以及貿易應付款項增加，並被現金及現金等價物之增加所部分抵銷。貿易應收款項減少乃主要由於我們加強債務催收，而貿易應付款項之增加與外包項目成本增長推動相應成本增加之趨勢一致。現金及現金等價物之增加乃主要由經營活動及投資活動所產生之淨現金增加所致。於二零一七年五月三十一日，本集團的流動比率減少至約1.9倍。減少主要是由於於截至二零一七年五月三十一日止五個月宣派股息約15.0百萬港元。

資產回報率及股本回報率

我們的資產回報率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約12.7%增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約15.8%。該增加乃主要由於總資產由二零一五年十二月三十一日約52.5百萬港元增加約10.6%至二零一六年十二月三十一日約58.1百萬港元，而我們持續經營業務的年度除稅後溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度約6.7百萬港元增加高於比例百分比約36.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度約9.1百萬港元。

股本回報率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約17.0%增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約21.7%。該增加乃主要由於權益總額由二零一五年十二月三十一日約39.3百萬港元增加約7.3%至二零一六年十二月三十一日約42.1百萬港元，而我們持續經營業務的年度除稅後溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度約6.7百萬港元增加高於比例百分比約36.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度約9.1百萬港元。

財務資料

資產回報率及股本回報率增加乃主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度持續經營業務的除稅後溢利增加，經[編纂]及外包項目成本增加之部分抵銷後帶動截至二零一六年十二月三十一日止年度持續經營業務的年內溢利增加。

截至二零一七年五月三十一日止五個月，資產回報率及股本回報率並不適用，主要是由於截至二零一七年五月三十一日止五個月產生[編纂]，導致本集團錄得虧損。就說明用途而言，倘不計及[編纂]，截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月的資產回報率分別為12.7%、19.0%及5.4%。而倘不計及[編纂]，截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月的股本回報率分別為17.0%、26.2%及11.0%。

資產負債比率、負債權益比率及利息償付比率

鑒於本集團於往績記錄期間並無取得任何銀行借款及產生任何利息開支，故資產負債比率、負債權益比率及利息償付比率並不適用於本集團。

關聯方交易

於往績記錄期間，除本文件其他章節的交易詳情外，我們已訂立若干關聯方交易，有關詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註27。

財務資料

下表載列於往績記錄期間的關聯方交易：

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日
			止五個月
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
向 celebratethemakers Limited 提供營銷製作服務所得收益 (附註(a))	314	930	103
向 NewspaperDirect 提供營銷製作服務所得收益 (附註(b))	742	694	215
向 MCL Financial Group Ltd 提供營銷製作服務所得收益 (附註(c))	—	18	13
向胡漢輝集團有限公司提供營銷製作服務所得收益 (附註(d))	—	83	—
就提供營銷製作服務已收胡陳女士緊密家庭成員收益	4	14	—
就提供營銷製作服務已收胡陳女士收益	4	—	1
向 celebratethemakers Limited 出售物業、廠房及設備 (附註(a))	38	—	—
向 celebratethemakers Limited 收購物業、廠房及設備 (附註(a))	—	—	51
向 celebratethemakers Limited 收購無形資產 (附註(a))	—	—	23
向 celebratethemakers Limited 採購紙品及書法文具 (附註(a))	—	—	352
向 celebratethemakers Limited 提供行政服務 (附註(a))	195	697	88

附註：

- (a) 本公司執行董事胡陳女士之配偶、本公司非執行董事周世耀先生為該關連公司之實益擁有人。
- (b) 本公司執行董事胡陳女士之配偶為該關連公司之實益擁有人。

財務資料

- (c) 本公司非執行董事周世耀先生為該關連公司之實益擁有人。
- (d) 本公司執行董事胡陳女士之配偶為該關連公司之執行董事。

於往績記錄期間，關聯方交易為主要向celebratethemakers Limited及NewspaperDirect提供營銷製作服務以及向celebratethemakers Limited提供行政服務之相關交易。

董事認為，關聯方交易乃按正常商業條款按公平基準進行，不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或令我們於往績記錄期間的過往業績不能反映我們對未來表現的預期。

[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，則非經常性[編纂]估計約為[編纂]港元(包括包銷佣金)。

估計[編纂]中約[編纂]港元與發行[編纂]直接有關，會根據相關會計準則入賬為自權益扣減。餘下約[編纂]港元已或將自綜合全面收益表扣除，其中(i)約1.9百萬港元及6.4百萬港元已分別於截至二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月確認(如本文件附錄一所載)；及(ii)其餘約[編纂]港元港元預期將於截至二零一七年十二月三十一日止年度扣除。

董事謹此強調，上述[編纂]為當前估計，僅供參考，將予確認的實際金額或會根據任何變數與假設的當時變動予以調整。有意投資者務請注意，本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務表現會受上述[編纂]的重大不利影響。

有關擴張計劃之開支影響

董事認為，有關擴張計劃之開支會對我們截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年之財務業績產生影響，此乃假設我們擬動用約[編纂]港元用於成立一支數據管理團隊、為中國品牌製作社交媒體內容以及提供原創內容製作服務，有關方式為升級及擴張辦公物業及基礎設施(包括於二零一九年年底成立一個工作室、

財務資料

搬進空間更大的新辦公場所)以及於二零一九年年底前增聘合共27名人才，進一步詳情披露於本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。有關擴張將導致租金、附帶之租賃物業裝修折舊開支及員工成本上升。

儘管存在上述對我們財務業績的影響，董事認為，有關擴張對本集團的業務策略至關重要，因為我們的現有辦公物業不足以容納進一步聘用之人員。有關擴張計劃對我們把握社交媒體營銷及原創內容製作服務兩個更高毛利率之業務分部之需求增長而言亦屬必須。有關我們把握數字媒體製作分部增長的擴張計劃的進一步詳情，請參閱「業務—強化數字媒體製作能力及升級業務基礎設施」一節。

股息政策

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，本集團已分別從相關期間之可分派溢利中宣派股息零港元、約9.5百萬港元及約15.0百萬港元。所有股息均已派付，惟截至二零一七年五月三十一日止五個月之中期股息15.0百萬港元除外，該等股息中其中約3.0百萬港元已於二零一七年四月五日以前以現金支付及結算，而餘下款額將於[編纂]前由本集團以現金全數支付。

董事擬在保留足夠資金發展我們業務與回報股東之間達致平衡。於[編纂]完成後，股東將僅於董事作出宣派時有權收取股息。董事現時有意就直至截至二零一九年十二月三十一日止年度期間適用年度按本公司除稅後溢利的10%至30%支付年度現金股息。然而，未來股息的宣派將由董事決定，並將取決於(其中包括)我們的盈利、現金流量、財務狀況、現金需求、法定儲備要求及董事可能認為有關的任何其他因素。股息金額將於完成財務審核後及經參考經審核財務報告所示之可分派溢利而釐定。因此，概無保證本集團將會獲利或任何特定股息金額將於日後進行宣派及派付，甚至根本不會宣派及派付任何股息。過往的股息分派記錄未必可用作釐定我們日後可能宣派或派付股息水平之參考或依據。

可分派儲備

本公司於二零一七年一月二十日註冊成立及自註冊成立日期以來並無進行任何業務(有關重組之交易除外)。因此，於二零一六年十二月三十一日，並無可向股東分派之儲備。

創業板上市規則第17章項下之披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無根據創業板上市規則第17.15條至17.21條之規定須予以披露之情況。

財務資料

稅項

本公司根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，故獲豁免繳納開曼群島所得稅。就我們於英屬處女群島註冊成立之附屬公司而言，其根據二零零四年英屬處女群島商業公司法註冊成立為英屬處女群島商業公司，並獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。

就我們於香港註冊成立之附屬公司而言，於或自香港產生的溢利須繳納香港利得稅。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年五月三十一日止五個月，香港利得稅撥備已根據我們於香港經營的附屬公司之估計應課稅溢利按適用稅率16.5%計算。就於中國註冊成立的附屬公司而言，於中國產生或取得之溢利須按中國企業所得稅法定稅率25%就估計應課稅溢利繳稅。有關於往績記錄期間本集團確認的所得稅開支，請參閱本文件附錄一附註10。

有關市場風險的定量及定性披露

於日常業務過程中，我們面臨多種財務風險，包括流動資金風險、貨幣風險及信貸風險。

流動資金風險

流動資金風險與本集團無法履行與其金融負債相關的責任的風險有關。本集團於貿易結算及其他應付款項以及應計費用及其現金流量管理方面面臨流動資金風險。本集團的目標為維持適當水平的流動資產及承諾融資渠道，以滿足其短期和長期的流動資金要求。

財務資料

根據已訂約未貼現付款，本集團非衍生金融負債於各未來報告期末之到期情況如下：

	賬面值	合約未折現 現金流量總額	一年內或 按要求
	千港元	千港元	千港元
於二零一五年十二月三十一日			
貿易及其他應付款項及應計費用	10,441	10,441	10,441
於二零一六年十二月三十一日			
貿易及其他應付款項及應計費用	11,915	11,915	11,915
於二零一七年五月三十一日			
貿易及其他應付款項及應計費用	8,722	8,722	8,722
應付股東款項	<u>11,991</u>	<u>11,991</u>	<u>11,991</u>
	<u>20,713</u>	<u>20,713</u>	<u>20,713</u>

外匯風險

外匯風險指金融工具之公平值或未來現金流量因外幣匯率變動而波動之風險。本集團承受之外匯風險主要與以美元、英鎊及人民幣計值的銀行結餘所產生之經營有關。本集團目前並無外匯對沖政策。然而，管理層監察外匯風險，並於需要時考慮對沖任何外匯風險。

財務資料

於往績記錄期間各財政年度末，本集團以各有關集團實體功能貨幣以外之貨幣計值的金融資產及負債之賬面值如下：

	於十二月三十一日				於五月三十一日	
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	概約百分比	千港元	概約百分比	千港元	概約百分比
整體風險承擔淨額						
美元 (附註)	9,405	25.1	11,463	27.2	11,409	54.0
英鎊	1,505	4.0	396	0.9	492	2.3
人民幣	21	0.1	14	0.0	16	0.1

附註：由於港元與美元掛鈎，有關外匯風險甚微。因此，敏感度分析並不包括彼等之波動。

於二零一七年五月三十一日，美元佔本集團金融資產及負債淨額概約百分比上升乃由於截至二零一七年五月三十一日止五個月現金及現金等價物減少以及就未結付股息而應付股東的款項增加。

下表載列本集團以美元計值的金融資產及負債於往績記錄期間各財政年度末的賬面值明細：

	於十二月三十一日止年度		於五月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
貿易及其他應收款項	2,689	1,016	621
現金及現金等價物	6,716	10,447	10,788
	<u>9,405</u>	<u>11,463</u>	<u>11,409</u>

儘管於往績記錄期間本集團自香港及中國產生大部分收益，我們分別擁有約9.4百萬港元、11.5百萬港元及11.4百萬港元的以美元計值的金融資產及負債。本集團於二零一四年將約6.5百萬港元之款項兌換為美元。此乃由於二零一四年香港雨傘革命時期，鑒於香港與中國大陸的聯繫日益密切，我們對港元與美元掛鈎的可持續性有所憂慮，故本集團作出商業決定，主動將我們大部分閒置銀行結餘由港元兌換為美元以規避港元貶值風險或港元與美元間的波動風險。此次兌換為美元屬一次性，並非屬經常性質。本集團於日常業務過程中亦累積其他美元款項，即自客戶收取的款項及銀行利息收入。我們以美元計值的現金及現金等價物結餘由二零一五年十二

財務資料

月三十一日的約6.7百萬港元增加至二零一六年十二月三十一日的約10.4百萬港元，主要是由於向以美元開具發票的海外客戶收取貿易應收款項以及銀行利息收入合計約4.9萬港元，減去支付予賣方的美元付款以及已產生的銀行費用合共約1.2百萬港元。於二零一七年五月三十一日，我們以美元計值的現金及現金等價物為10.8百萬港元，與二零一六年十二月三十一日持平。

於[編纂]後，董事將負責就訂立任何新的外幣交易承擔進行決策。為提升本集團的內部控制，任何新的外幣合約承擔或任何金融衍生工具均須經董事會批准。董事會的大部分成員(包括所有獨立非執行董事)將考慮有關新外幣合約承擔。本集團的管理層應提供本集團可用的營運資金及財務資源以及有關外幣合約承擔或任何金融衍生工具可能的風險敞口以供董事會考慮及批准。董事將繼續評估本集團的外幣風險並採納適當的措施以降低有關風險，並將採納審慎措施執行金融衍生工具承擔及仔細評估本集團不時面臨的外幣風險承擔。本集團將於訂立任何外幣交易前尋求適當的意見並將仔細考慮各項因素，並將避免訂立投機目的的交易。

由於本集團並無面臨重大外匯風險，故本集團的收入和經營現金流基本上與外匯匯率變動無關。

信貸風險

信貸風險指對手方未能履行其合約責任以致本集團蒙受財務損失的風險。本集團的銀行結餘由信譽良好的金融機構持有。貿易及其他應收款項的賬面值及應付一間直接控股公司及關連公司的金額指本集團就其金融資產面臨的最大信貸風險。其他金融資產並無重大信貸風險。

本集團面臨的信貸風險主要受各客戶的個人特徵影響。客戶經營所在行業及國家的違約風險亦對信貸風險有影響，但影響程度較小。

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年五月三十一日，本集團有若干集中的信貸風險，原因為應收貿易款項之12%、15%及21%乃為應收本集團最大客戶的款項，而應收貿易款項之67%、55%及63%則分別為應收本集團五大客戶的款項。

財 務 資 料

未經審核備考經調整有形資產淨值

[編纂]

財務資料

[編纂]

近期發展

於二零一七年五月三十一日及最後實際可行日期，現有手頭項目的尚未完成合約金額總額分別為約6.6百萬港元及41.8百萬港元。據董事作出之最佳估計，我們預期將於截至二零一七年十二月三十一日止年度確認該等收益。自二零一七年六月一日起至最後實際可行日期，本集團已就傳統媒體製作及管理、數字媒體製作及跨媒體開發取得1,321個新項目。該等新項目之合約總值為35.2百萬港元，根據董事之最佳估計，我們預期於截至二零一七年十二月三十一日止年度可確認所有有關收益。

有意投資者務請注意，鑒於本集團的預期非經常性[編纂]其中約[編纂]港元預期將計入本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合全面收益表，本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的溢利較之過往財政年度或會出現明顯下降，就此預期將會出現淨虧損。有意投資者須特別注意，本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務業績可能因上述開支而無法與上一個財政年度比較。

無重大不利變動

董事確認，除上文所披露之非經常性[編纂]外，直至本文件日期，本集團之財務或交易狀況於二零一七年五月三十一日（即本文件附錄一會計師報告之最近期呈報日期）之後並無重大不利變動且於二零一七年五月三十一日之後並無發生將嚴重影響本文件附錄一會計師報告所示資料之任何事件。