

風險因素

閣下作出與發售股份有關的任何投資決定前，務請審慎考慮本招股書所載全部資料，尤其是考慮與投資本集團有關的以下風險及特殊考慮因素。若發生下文所載的任何一種風險，則本集團的業務、經營業績、財務狀況以及未來前景可能蒙受重大不利影響，而發售股份的市價亦可能大幅下滑。我們現在未能獲悉或我們現在視為並不重大的額外風險亦可能於未來損害我們及影響閣下於我們的投資。

本招股書載有若干涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本招股書所述者有重大差異。可引致或促成該等差異的因素包括下文所述者。

與本公司有關的風險

我們的收入在很大程度上倚賴與央視的業務合作。若無法維持穩定的合作關係，或央視的廣告政策或其他方面可能發生變動或進行改革，而該等變動或改革對我們與央視之間的合作造成不利影響，則可能會對我們的經營業績、財務狀況及業務前景造成重大不利影響。

我們的絕大部分收入倚賴與央視的業務合作。我們透過向客戶銷售央視廣告時間而獲得的收入在二零零五年、二零零六年及二零零七年分別佔我們毛收入的86.2%、95.1%及90.9%。我們從央視取得銷售權以出售彼等若干電視節目的廣告時間。我們與央視的合同通常為期一年(或與央視九套的合同期限為十八個月)。我們與央視的合同大部分於每年年底到期。當該等合同屆滿時，在符合若干條件的情況下，我們較第三方有權優先續約。我們與央視的業務詳情請參閱「業務—廣告資源及供應商—供應商—央視」。倘若央視決定不再續約，或我們無法以合理的商業條款(包括價格)續約，我們的業務可能會嚴重倒退。

此外，央視可能會對其廣告時間的銷售政策作出重大調整，其市場份額可能會下降，亦可能會進行變動或改革，此等因素均可能會對我們與央視之間的業務合作帶來不利影響。例如，倘若央視日後採用新制度直接向廣告主銷售廣告時間，未來撥出更多廣告時間拍賣予或將更多的電視廣告資源分配予其他廣告代理商，則諸如我們這樣的傳媒廣告營運商可獲得的廣告時間可能會減少，我們的經營業績可能會蒙受重大不利影響。

由於央視在市場上處於支配地位，因此具有顯著的定價能力，並於過往每年都提高其大部分廣告時間的價格。倘若電視廣告資源的購買價格上升，我們的業務可能在許多方面均受到影響，包括但不限於：倘若我們無法將提價轉嫁予我們的客戶則造成我們的毛利下滑；倘若我們試圖將提價轉嫁予客戶而致使客戶認為資源價格太高，則造成客戶流失及銷售下跌；以及為購買高價廣告資源而增加資本需求，從而限制我們將資本用於其他領域

風險因素

以拓展業務的能力。因此，央視廣告資源購買價格的上升可能對我們的未來業務前景造成重大不利影響。

本集團並無與客戶簽訂長期合同。我們的客戶購買廣告服務數量及額度的變動可能造成本集團收入的重大波動，並可能對本集團財務狀況、經營業績及現金流構成重大不利影響。

我們的主要業務涉及向客戶(包括企業、政府機構及廣告代理商)銷售我們的廣告資源，我們通常根據客戶的廣告需求與其訂立協議。該等協議通常為一個月至一年不等的短期合同。我們並無與客戶簽訂長期合同。因此，我們無法預計客戶是否計畫及何時向我們購買廣告時間，而我們在某個時期的經營業績在很大程度上倚賴於當期的客戶購買量，並且各期的客戶購買量可能會有很大波動。我們難以準確預測未來購買數量與額度，並且無法保證客戶會繼續向我們購買與本期或上期相同額度的廣告服務，甚至客戶不再購買任何廣告服務。

與此同時，我們通常在年初或有關合同期限屆滿時簽訂為期一年或十八個月的合同，從電視台購買與若干電視節目相關的廣告時間。根據該等合同規定，我們按固定價格購買一整年或合同期間的相應廣告時間。我們同意支付購買該等廣告時間的價格在很大程度上取決於該年或合同期間的預期銷售率及銷售該等廣告時間價格水準。由於難以準確預測一年內或合同期間客戶的購買量，我們不能保證達至預期銷售率及價格水準。倘若我們在簽訂合同後不能按預期銷售量或預期價格水準銷售廣告時間，我們將無法調整購買廣告時間的相關成本，我們的財務狀況及經營業績可能會蒙受重大不利影響。此外，由於我們在有關廣告時間購買合同的規定下需要按月或按季付款，如在某一時期內客戶購買數量和額度出現顯著下降，我們於該期間的現金流可能會受到重大不利影響。

倘若我們銷售廣告時間的相關電視節目收視率下降，我們可能無法銷售該等廣告時間，或無法以預期價格出售，從而可能使我們的財務狀況及經營業績蒙受重大不利影響。

我們所購買廣告時間的銷售狀況及銷售價格在某程度上取決於相關電視節目的收視情況。由於我們與央視簽訂的合同通常為期一年或十八個月，我們同意支付購買該等廣告時間的價格在某程度上取決於我們對相關電視節目在隨後十二至十八個月內收視率的估計。然而，我們並不能保證對該等收視率的估計完全正確或可靠。造成電視節目收視率下降的因素有很多，包括但不限於節目品質下降，其他具有競爭性的電視頻道推出了針對相同觀

風險因素

眾群體且更具有吸引力的節目，或電視觀眾偏好的變化等。倘若此種情況發生，則我們可能無法出售相關的廣告時間，或無法以預期價格出售，從而可能導致我們的財務狀況及經營業績蒙受重大不利影響。此外，雖然央視長期以來一直保持電視收視市場的強勢地位，但我們並不能保證其他地區的電視台，尤其是可以在全國範圍內接收到的地區衛星電視台，不會對央視的市場地位構成挑戰。倘若央視在總體收視情況上遜於其地區競爭對手，其廣告時間的價值將會下跌，而由於我們當前與其他電視台的業務合作不多，此種下跌勢頭將會對我們的業務前景和競爭地位造成重大不利影響。

根據我們與電視台簽訂的合同，電視台可因某些特別事件或情況而調動或取消播放我們客戶的廣告時間，該等情況可能對我們與客戶的關係及經營業績造成重大不利影響。此外，我們與電視台可能發生的合同糾紛，這可能對我們與彼等的關係、我們的聲譽、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

我們與多間電視台簽訂的合同均訂明，電視台因某些特別事件或情況，例如二零零八年北京奧運會及近期的四川大地震而作出節目更改時，可取消播放我們客戶的廣告。參見「業務—銷售及履行廣告合同」。在該等情況下，我們的合同一般訂明電視台可調動受影響廣告的播出，或將該等受影響廣告時間已付的購買價退回給我們，惟央視四套及央視九套並無給予我們任何調動或退回款項的權利除外。過往我們曾於另一時間利用我們並未出售的廣告時間於央視四套及央視九套播放受影響的廣告。倘我們客戶的廣告播放安排遭到該等變動，將可能對我們的聲譽、我們與客戶的關係及營運業績造成負面影響以及一些客戶亦可能因此決定取消與我們簽訂的合同或選擇日後不使用我們。同時，倘我們收取電視台的退還款項，且我們也未能取得額外廣告時間播放該受影響廣告，我們將損失來自該銷售時間的廣告收入。即使我們能夠調動播放受影響廣告的時間，受影響客戶可能對調動播放時間感到不滿。此外，倘我們利用並未出售的廣告時間播放任何受影響廣告，我們將無法向其他客戶出售該等時間。此外，根據有關江蘇城市頻道的若干銷售合同，倘若我們未能令客戶滿意地調動播放彼等受影響廣告，我們可能需要承擔彼等的實際經濟損失。

此外，我們不能保證電視台將一直遵守我們與彼等簽訂的合同條款，因而可能導致我們與其產生糾紛，或可能致使我們須賠償損失、流失客戶或蒙受其他經濟損失。倘發生該等糾紛，則我們不能向閣下保證，我們將能夠溫和地解決有關糾紛，而可能須訴諸法律程序，此舉可能代價高昂及可能分散管理資源，且最終未必成功。倘我們與電視台發生重大糾紛，我們與該等電視台的關係、我們的聲譽、營運業績及財務狀況將可能受到重大不利影響。

風險因素

本集團的業務可能會受到在我們控制以外的事件或自然災害的不利影響，例如近期的四川大地震。

本集團的業務經營可能會受到在我們控制以外的若干事件或自然災害的不利影響，例如二零零八年五月十二日四川省遭受的八級大地震。中國多間電視台於地震後在節目播放上作出重大變動，以播放有關四川地震發展及救援行動的節目。此外，中國所有的電視台均於二零零八年五月十九日至二零零八年五月二十一日全國哀悼的三日期間停播任何廣告。於二零零八年五月十二日至二零零八年五月二十一日，我們已售予客戶的約98分鐘，合計總值約人民幣980萬元的央視廣告時間並未播出。全國哀悼的三日亦影響到我們在江蘇城市頻道的廣告時間。然而，於最後可行日期，央視二套所有受影響廣告及江蘇城市頻道大部分受影響廣告已於稍後播出。

我們正與央視合作，在無額外費用的情況下，於稍後日期在央視一套播放我們客戶的受影響廣告，以及我們預期利用我們未出售的廣告時間於央視四套及央視九套播放所有我們客戶的受影響廣告。然而，我們不能向閣下保證央視可於央視一套騰出足夠的額外廣告時間來播放所有我們客戶的受影響廣告，也不能保證央視不會再由於地震或未來其他事件作額外的節目變動。此外，即使我們可以調動播出該等受影響廣告，受影響的客戶也未必對安排感到滿意。此外，我們於使用未出售的廣告時間以播放任何受影響廣告的情況下，我們未能出售該等時間予其他客戶。因此，我們的收入、聲譽及經營業績可能受到不利影響。請參閱「— 根據我們與電視台簽訂的合同，電視台可因某些特別事件或情況而調動或取消播放我們客戶的廣告時間，該情況可能對我們與客戶的關係及經營業績造成重大不利影響。此外，我們與電視台可能發生的合同糾紛，這可能對我們與彼等的關係、我們的聲譽、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。」。

此外，四川地震可能對我們的客戶，特別是在四川省及週邊地帶客戶投放的廣告開支造成不利影響，因而對我們銷售及經營業績造成不利影響。再者，倘未來發生的其他事件包括天災對本集團客戶的廣告播放造成不利影響，將可能對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利的影響。

倘相關國家機關反對將優惠所得稅率適用於中視金橋傳媒，及／或反對中視金橋(北京)的「核定徵收的辦法」，則中視金橋傳媒及／或本公司可能被相關國家機關要求繳納額外稅款，這對我們的財務狀況及經營業績可能帶來重大不利的影響。

我們的附屬公司中視金橋傳媒於上海浦東新區成立，於其成立至二零零七年十二月三十一日按15%的中國企業所得稅優惠稅率繳稅(與當時的標準法定稅率33%比較)。該優惠稅率由其直接管轄地方稅務機關釐定。

風險因素

於二零零五年及二零零六年，中視金橋(北京)被視為於廣告業的國內實體，並獲其直轄地方稅務局授予「核定徵收的辦法」納稅。因此，我們計算應課稅收入的金額相等於該附屬公司截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度毛收入的8%，並就該等應課稅收入以當時標準法定稅率33%記錄所得稅開支。

然而，我們的中國法律顧問海問律師事務所認為對中視金橋傳媒適用上述優惠稅率並不符合中國有關稅收法律法規的規定。因此，相關國家主管機關可能未來會推翻中視金橋傳媒直接監管的地方稅務機關的決定，並要求中視金橋傳媒按照當時的標準法定稅率33%繳納稅款。

我們的中國法律顧問海問律師事務所亦理解，對中視金橋(北京)採用「核定徵收的辦法」與中國有關稅收法律法規不相符。因此，相關國家當局未來可能亦會對中視金橋(北京)的所屬地方稅務局的決定提出異議，並要求我們繳納因中視金橋(北京)於二零零五年和二零零六年採納「核定徵收的辦法」而需繳納的額外之稅款。

詳情請參閱「業務—法律合規及訴訟—中國附屬公司的稅務事項」。

消費者對廣告的品味與偏好不斷變動，對該等變動的預期及快速回應的能力將在很大程度上決定本集團未來業務的成敗。

我們的業務倚賴於將廣告服務銷售予客戶的能力，而此種能力很大程度上取決於對消費者廣告品味與偏好的預期及回應能力。然而，消費者的廣告品味與偏好可能變換不定，我們可能無法對消費者不斷變動的品味進行準確預計及迅速回應。倘若我們無法調整我們的廣告服務以滿足消費者不斷變動的品味及偏好，則我們在幫助客戶在消費者中推廣其業務目標方面的表現將遭受不利影響，從而可能造成客戶對我們的廣告服務的需求減少。廣告服務需求的下降會導致我們的銷售率或價格下跌，還會影響我們保留老客戶及吸引新客戶的能力。倘若此等情況發生，我們的業務、財務狀況及經營業績可能蒙受重大不利影響。

我們的發展倚賴於高級管理團隊及其他關鍵員工。倘若我們失去他們的服務，或在拓展業務時無法增聘合格人才，則我們的業務和經營可能會嚴重受阻，且我們的業績可能遭受不利影響。

我們認為我們於發展與擴張業務的能力取決於我們的高級管理團隊及其他關鍵員工的遠見卓識、豐富的管理及運作經驗。尤其是我們的主席及首席執行官在本集團的發展過程中發揮了重要作用。我們不能保證我們將能持續保留此等高級管理人員或其他關鍵員工的服務。此外，我們不能保證此等人員不加盟競爭對手或是組建一個新的競爭性企業。倘若我們失去了高級管理人員或其他關鍵員工，我們亦無法或不能及時找到合適的人員頂替，我們的業務亦可能會蒙受不利影響。

風險因素

此外，我們的未來業務的成功倚賴於我們吸引、保留及激勵人才的能力。中國廣告業對高級管理人員與合資格員工的競爭是十分激烈的，而且此等人才資源亦是非常稀缺的。倘若我們無法吸引及保留技術熟練且經驗豐富的員工，我們的業務經營和財務績效都可能遭受重大不利影響。

我們通常在與央視及地方電視台續約以取得相關廣告時間之前與我們的客戶簽訂廣告服務合同。根據該慣例，倘若我們隨後無法獲取已承諾銷售予客戶的廣告時間的銷售權，我們將承擔違約責任。

我們通常在年初或相關合同期限屆滿時與央視續簽全年度或合同期限的廣告時間購買合同。不過，從國內廣告行業通行做法來看，我們通常提前與客戶訂立廣告服務合同，據此，我們在並未取得央視的銷售權前，已承諾出售若干廣告時間予我們的客戶。我們訂立該等合同乃根據我們預期可與央視就有關該等廣告時間續約。不過，倘若我們隨後無法從央視獲取該等銷售權，且我們無法通過其他途徑滿足我們客戶的廣告需求，我們可能承擔違約責任，通常最多指定為合同金額的10%。此外，根據中國法律，倘若我們的客戶能夠證明其實際遭受的損失超過合同金額的10%，我們可能需要支付額外賠償。我們與地方電視台的處理辦法與此相似。因此，倘若我們隨後無法獲取已承諾銷售予客戶的廣告時間的銷售權，我們可能承擔違約責任，這可能對我們的商譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨與收購業務或通過合資企業投資於新業務有關的風險。倘若我們不能成功管理該等風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能蒙受重大不利影響。

作為我們增長策略的一部分，我們可能收購新的業務或成立合資企業，因此，我們面臨與收購新的業務或通過合資企業進行擴展有關的風險，其中包括但不限於以下因素：

- 在整合所收購企業及保留必要的業務經營人員方面可能遇到困難；
- 未能管理與合資企業合股人就新業務的方向及管理的關係；
- 進入陌生市場及以及須遵守新的監管環境；
- 不可預見或隱藏的負債；
- 財務資源需要超出我們的預計水平；
- 無法產生足夠的收入及溢利，以彌補收購成本；及
- 我們整合所收購的業務可能會對我們與員工及客戶之間的關係造成潛在損失或損害。

風險因素

任何上述風險均可能導致我們的收購或合資企業無法成功。由於我們除央視業務外，尚無任何一項往績記錄，我們無法向閣下保證，我們於任何新業務領域擬進行之收購或擬成立之合資企業將取得成功。該等收購及合營計劃可能對我們的管理及行政管理體制構成重大挑戰，並對我們的資源要求頗高，而我們未必能夠完全執行我們的收購或合資企業計劃，或在預算內或如期實施該等計劃。因此，我們可能無法在承擔重大成本開支的同時實現我們預期的效益，同時，我們的業務、財務狀況及經營業績可能蒙受重大不利影響。

我們在拓展地方電視台廣告市場或其他新業務的過程中可能會遇到困難，從而可能導致我們的業務、財務狀況及經營業績蒙受重大不利影響。

我們擬充分發揮我們廣泛的廣告客戶基礎、在央視業務方面經驗豐富的優勢以及我們強大的品牌認知度，進軍地方電視台廣告資源市場。事實上，我們通過於二零零七年與江蘇城市頻道及深圳衛視頻道的合作，已邁出進軍地方電視廣告市場的步伐。然而，我們與這些頻道的業務合作仍處於發展階段，並承受諸多風險，包括但不限於以下方面：

- 我們在經營地方電視台廣告資源方面的往績記錄有限；
- 我們與央視合作所累積的經驗及專業知識未必能夠成功地應用於地方電視台業務；
- 我們與地方電視台並不像與央視那樣有長期合作的歷史；
- 我們面臨來自在該等市場已建立穩固基礎之廣告營運商的激烈競爭；
- 我們未必能準確地評估有關地方市場的消費者的品味、偏好及需求，並及時作出相應調整；
- 我們未必能產生足夠的收入以彌補我們與該等資源有關的成本，例如媒體購買成本。

所有諸如此類及其他風險均可能致使我們進軍地方電視台業務的計劃難以成功。此外，我們需要在推廣我們自地方電視台所獲取的任何新電視廣告資源的認知度以及向客戶證明在該等廣告資源上投放廣告的有效性方面，投入大量人力物力，此舉可能分散我們的管理人員對央視業務的注意力，同時，我們可能無法產生足夠利潤以彌補我們所花費的成本及資源投入。例如，我們於二零零七年與江蘇城市頻道及深圳衛視頻道的合作招致虧損，我們未能向閣下保證我們的地方電視台業務未來將於何時或能否於取得盈利。此外，倘若我們決定拓展至其他新的業務領域，我們面臨著相似的風險及不明朗因素。倘若我們無法成功地進軍地方電視台或其他新的業務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能蒙受重大不利影響。

我們拓展數碼傳媒廣告市場時可能會遇到困難。

作為我們未來計劃的一部分，我們有意將廣告資源拓展至數碼傳媒廣告市場，包括互聯網、網絡電視及手機。此外，除自我發展外，我們計劃尋求投資或收購在數碼傳媒廣告市場有一定地位的公司，或與其進行合作。然而，由於多種原因，我們可能無法成功進入該新的市場，包括但不限於以下因素：

- 我們在數碼傳媒廣告市場並無任何經驗或往績記錄；
- 我們將面對數碼傳媒廣告市場上不熟悉的新的監管規定；
- 我們將面臨來自己在數碼傳媒廣告市場已建立穩固基礎之公司的激烈競爭；
- 我們可能無法成功地將我們現有業務與數碼傳媒廣告的新的業務進行整合；
- 我們未必能吸引及保留擁有數碼傳媒廣告經驗的人員；
- 擴展數碼傳媒廣告業務可能佔用我們大量資源及分散管理人員的注意力，從而對我們現有業務造成不利影響；及
- 我們支付的收購代價可能過高。

若因上述及其他原因使我們無法成功進入數碼傳媒廣告市場，特別是在我們已投入大量公司資源及管理時間的情況下，可能會對我們的擴張計劃及業務前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘若我們無法收回我們的應收賬款，則我們的財務狀況、經營業績及現金流量將蒙受重大不利影響。

根據個別情況以及在我們的首席執行官的預先批准下，我們向若干客戶授予信貸期及為彼等預墊若干支付。請參閱「業務 — 廣告客戶、銷售及行銷 — 銷售」。由於我們並無全面客戶信用評估系統，目前無法保證於所有情況下，我們均能準確地評估我們的客戶的信貸能力。因此，我們承擔自該等客戶收取銷售應收款項的信貸風險。我們於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日的應收賬款分別為人民幣5,470萬元、人民幣6,600萬元及人民幣4,010萬元。於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，我們未清償呆壞賬分別為人民幣1,200萬元、人民幣1,300萬元及零元。於二零零七年十二月三十一日，儘管我們並無未清償呆壞賬，概因我們已於二零零七年十月註銷壞賬人民幣1,300萬元，但我們的應收賬款中有人民幣2,530萬元之未清償賬款已超過90日。我們無法向閣下保證我們能夠自所有客戶全額或及時收回全部應收賬款，在這種情況下，我們的財務狀況、營運業績及現金流量可能受到重大不利影響。此外，我們收回款項時，例如透過法律程序收回應收賬款，將可能會浪費時間及產生開支。

我們的經營業績受中國境內電視廣告開支季節性波動的影響

中國境內的電視廣告開支通常表現出強烈的季節性波動，在每年下半年客戶需求較高，廣告開支較大。因此，我們對客戶的銷售價格及廣告資源銷售率在每年下半年通常較高，導致下半年的收入比上半年高。由於我們的收入成本主要是向各種廣告資源供應者購買電視廣告時間之成本，而該等成本通常在為期一年的合同期內按比例發生。因此，在電視廣告支出較低的任何期間，如每年上半年，我們的毛利及毛利率可能蒙受重大不利影響，從而影響我們的經營業績及財務狀況。

倘若我們無法保護自身品牌的知名度，我們的業務前景可能受到重大不利影響。

於最後可行日期，我們已在香港註冊商標「TVGB」、「CTVGB」、「CTV中視金橋」，並已在中國內地註冊商標「TVGB」及「CTVGB」及申請註冊商標「CTV中視金橋」。我們透過多種方式積極擴大我們的品牌知名度，包括在我們自身的電視廣告時間進行推廣傳播。然而，我們無法向閣下保證，我們一直能夠成功維護及提升我們的品牌知名度，或保證我們的投入符合成本效益原則。任何影響我們的品牌知名度的負面事件，如客戶感知我們的服務質量惡化、與客戶發生糾紛、我們所售廣告時間相關的電視節目質量下滑，以及第三方侵犯我們的品牌名稱，均可能對我們保持現有客戶及吸引新客戶的能力造成不利後果，從而可能令我們的業務前景蒙受重大不利影響。我們可能因第三方侵用我們的品牌名稱而訴諸法律程序，該等成本高昂、浪費時間且未必能夠取得勝訴。

倘若我們的商業機密遭非法侵用，我們的業務前景可能受到重大不利影響。

我們倚賴與我們的員工以及其他有關各方所訂立的若干協議來保護我們的商業機密。我們無法向閣下保證，我們的員工及其他有關各方不會違反該等協議及非法侵用我們的商業機密謀取非法利益。倘若我們的機密資料遭非法侵用，我們的競爭優勢及業務前景可能會受到不利影響。此外，若我們的商業機密遭侵害或侵用，我們可能須訴諸法律程序對其進行保護，而此舉可能曠日持久，成本高昂，並可能分散管理層的注意力及公司資源，同時，我們無法向閣下保證，我們能夠在該等法律程序中取得勝訴。

緊接上市後，控股股東將於我們擁有控股權，而貝恩資本將擁有我們重大權益。他們的權益可能有別於我們其他股東所擁有權益。

緊隨上市後(但在行使任何超額配股權前)，我們的母公司金橋文化將實益擁有約36.9%流通在外的股份。金橋文化由我們的主席陳先生及我們的創辦人兼首席執行官劉女

風險因素

士控制。因此，陳先生及劉女士對提交股東批准的任何公司交易或其他事項的結果具有重大影響力，包括合併、整合、出售我們全部或絕大部分資產、董事選舉及其他重大公司行動。他們在阻止或導致控制權發生變動方面具有重大影響力。此外，若無他們同意，我們可能無法訂立對我們有利之交易。他們的利益亦可能與我們的利益或我們其他股東的利益有異。我們無法向閣下保證，此等利益衝突發生時會按對我們有利的方向或符合我們的其他股東的最佳利益的方式解決。該等衝突可能會導致我們喪失業務機會，包括從來不曾引起我們注意的機會，或導致我們採取可能阻礙我們把握機遇拓展及提升我們的業務經營的行動，或可能對我們的其他股東利益所造成的損害。

此外，緊隨上市之後，貝恩資本將實益擁有21.1%流通在外的股份，亦可能對提交股東批准的任何公司交易或其他事項的結果具有重大影響力。

我們業務經營可能會產生負現金流量，可能令我們的流動資金及財務狀況蒙受重大不利影響。

我們於二零零五年產生負經營現金流量人民幣200萬元，主要因為應收賬款及其他應收款顯著增加，以及我們買賣鳳凰衛視廣告時間產生了虧損。我們的應收賬款及其他應收款顯著增加，主要是由於我們向客戶授出較長期的信貸條件所致。我們在某程度上倚賴我們來自經營業務的現金流量，以滿足我們的營運資金需要，尤其是用於自不同電視台購買廣告時間及員工成本。我們無法向閣下保證日後不會出現負營運現金流量，無論是因我們的業務經營虧損或是我們的客戶逾期付款造成。倘若該等情況出現，我們的流動資金及財務狀況可能蒙受重大不利影響，且我們無法向閣下保證我們可以從其他來源獲取足夠的現金，為我們的業務經營提供資金。倘若我們倚賴其他融資活動提供額外現金，我們將招致額外融資成本，且我們無法保證我們將能夠按我們可接納的條款獲取融資，甚至無法取得融資。

我們可能無法維持近期的增長速度。

我們近幾年來加快擴張步伐。於二零零五年，我們的收入為人民幣2.301億元，二零零七年即增至人民幣3.647億元，複合年增長率為25.9%。我們最近錄得增長，在某程度上是由於我們所獲取央視廣告資源及廣告客戶的增加所致。鑒於中國廣告業競爭加劇，進一步增加我們所擁有的央視廣告資源可能更加困難，我們向地方電視台及其他媒體的擴張可能無法彌補我們央視業務增長的潛在放緩。因此，我們於未來可能無法維持我們過去所達到的增長速度。此外，於「概要 — 截至二零零八年十二月三十一日止年度溢利預測」、「財務資料 — 溢利預測」、「附錄二 — 備考財務資料」及「附錄三 — 溢利預測」所包含的二零零八年我們的預測盈利增長某程度上是由於二零零八年北京奧運會對中國電視廣告市場帶來的正面影響，而在該事件後，我們的銷售可能減少及我們的增長率可能顯著放緩。

風險因素

倘若我們無法有效地管理我們的增長，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響

我們的業務經營的增長令我們有必要進一步擴大我們的業務及員工隊伍。迄今為止，我們的增長已曾對我們的管理、制度及資源有重大需求，同時，預期我們日後業務的增長亦對上述各方面有重大要求。此外，我們須承受快速成長型企業通常要面對的風險。該等風險包括我們可能無法發展新的服務及提升現有服務；無法保留現有客戶及爭取新的客戶；無法有效控制我們的開支；無法吸引及留住人才以及無法應對競爭激烈的市況。倘若我們無法成功地處理所有此類風險，並有效地管理我們的增長，我們的業務前景、財務狀況及經營業績均可能蒙受重大不利影響。

過去我們曾在中國未能符合與僱員相關的若干法律要求及在香港未能符合與公司條例相關的若干法律要求

我們過去曾經在中國未能符合某些與向員工提供社保基金和住房公積金有關的中國法律的要求，以及在香港在按照公司條例編製公司會計賬目並召開週年大會方面未能符合該法律要求。參見「業務－僱員」和「業務－法律合規及訴訟」。

為了彌補這些缺陷，我們聘請了羅申美會計師事務所（「羅申美會計師」）對我們的內部控制與管理方法進行審核並提出改進措施。我們已經採納了他們的所有主要建議。見「業務－法律合規及訴訟－本集團為未來合規所採取的措施」。但是，不管任何制度的設計與實施如何完善，均無法保證能夠符合一切相關法律的要求或防止或甄別財務報表中的誤述或確保與適用的公司治理標準相符合。同時，對內部控制與治理方法的有效性的預測或任何評估都會受制於一定的風險因素，因為此等控制可能會由於環境的改變或由於該等政策和方法的應用或遵守發生變化而成為不足夠。

倘若我們的客戶放棄使用其在央視每年的公開招標過程中成功競投的廣告時間，則我們可能會喪失我們向央視繳付的保證金

在央視一年一度的公開招標過程中，我們代表客戶競投央視的黃金廣告時間。作為參加央視招標的一項要求，我們及客戶均須向央視繳付保證金。我們繳納的保證金數額取決於我們在此招標過程中所代表的客戶數目，我們就首兩名客戶所支付的保證金一般為每位客戶人民幣60萬元，此後，每新增一位客戶的保證金為人民幣160萬元。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，由於我們持續參與招標，滾存在央視的保證金數額分別為人民幣380萬元、人民幣660萬元及人民幣560萬元。據央視的招標政策，若客戶完成客戶中標廣告時間之最低比例的廣告投放，則該等保證金將退還我們。上述最低比例由央視指定。我們可將我們的客戶無法或決定不投放廣告的中標時間予以出售，除非我們的客戶未能使用央視要求的中標時間的最低比例。於該情況下，央視亦有權保留我們的客戶及我們所繳納之保證金，且若央視招致額外實際損失，會向我們的客戶及我們提出進一

風險因素

步賠償。我們無法向閣下保證日後不會發生此情況。一旦出現該等情況，我們的財務狀況及經營業績可能蒙受重大不利影響。此外，任何該等情況可能會對我們與央視的關係及我們的業務前景造成重大不利影響。

我們可能需要額外資本，而倘若獲得額外資本，可能會導致攤薄效應或重大償債義務。倘若我們無法按商業上合理的條款獲得所需的額外資本，我們的流動資金及財務狀況可能蒙受重大不利影響。

由於業務狀況變動或其他未來情況進展，我們可能需要額外的現金資源。倘若我們目前的現金來源不足以滿足我們的現金需求，我們可能會尋求出售更多的股票、股票掛鈎或債務證券或取得信貸融資。出售額外的股票或股票掛鈎證券可能進一步攤薄我們的股東權益。所承擔的負債會導致償債義務增加，並可能導致經營及融資方面的約定，該等約定會對我們的業務經營及流動資金造成限制。

此外，我們按可接納的條款獲得更多資本的能力受到一系列不明朗因素限制，其中包括：

- 投資者對其他傳媒廣告公司的認知及需求，以及投資者是否獲得其他傳媒廣告公司的服務；
- 我們可能尋求籌集資金之資本市場的狀況；
- 我們未來的經營業績、財務狀況及現金流量；
- 中國政府對外商投資中國廣告服務公司的監管；
- 中國的經濟、政治及其他方面的情況；及
- 中國政府與外幣借款有關的政策。

我們無法向閣下保證融資成功或按可接受的條款獲取資金(如有)。如未能按商業上合理的條款籌集更多資金，可能會對我們的流動資金及財務狀況造成重大不利影響。

我們並無就任何業務負債、中斷或訴訟購買保險，而我們之任何業務中斷或訴訟可能會導致我們招致重大費用及資源分流。

保險業在中國仍處於初期發展階段。保險公司在中國提供業務保險產品有限，且據我們所知，並不提供業務責任保險。儘管在中國境內有提供有限的業務中斷保險，鑒於中斷業務風險、購買風險成本，以及按商業上合理的條款投購該等保險所遇到的困難，我們已認為購買該等保險對我們而言不切實際。此外，中國境內並無任何訴訟保險。因此，我

們目前概無就我們的中國業務經營投購任何業務責任、中斷或訴訟方面的保險。任何業務中斷或法律訴訟可能會導致我們招致重大費用及資源分流。

與行業有關的風險

我們面臨激烈的市場競爭，我們無法向 閣下保證將來能成功地與當前及未來的競爭對手競爭。

我們可能會面臨來自其他廣告代理商或傳媒廣告營運商(尤其是經營央視廣告資源的傳媒廣告營運商)的激烈競爭。此外，目前中國法律允許外國公司透過成立外商獨資廣告公司參與中國廣告市場。若干大型知名國際廣告機構，如麥肯及傳立，均已進入中國廣告市場，有可能成為我們日後的重大競爭對手。我們的若干競爭對手擁有更為悠久的經營歷史，或者更強大的人力財力，或者是與央視擁有特殊關係。例如，北京未來廣告公司是央視旗下一家全資擁有的附屬公司。我們無法向 閣下保證，我們與他們競爭的過程中能夠取得成功。多項因素(包括提升運作效率，採用競爭定價策略，擴大業務，或採取創新行銷方法)均會嚴重影響我們的市場地位及經營業績。

中國內地亦有許多小型的電視廣告代理商及電視廣告營運商，我們預計中國廣告業會進行整合。我們計劃尋求收購、投資其他電視傳媒營運商或與其合夥的機會，以拓展我們的核心業務。然而，收購涉及重大的不明朗因素，我們無法向 閣下保證我們的收購策略可獲成功實施。我們的競爭對手可能會透過收購、投資或合夥更為迅速和成功地增長其業務及市場份額，而此等情況可能會對我們的市場地位及競爭力構成挑戰，並對我們的業務前景造成不利影響。

我們的業務高度倚賴電視廣告業，而該行業面臨來自其他廣告資源(尤其是數碼傳媒資源)日趨激烈的競爭。

廣告業的其他細分市場亦可能對我們的業務產生競爭壓力。我們的業務重點目前放在中國廣告業的電視廣告細分市場。數碼傳媒所蘊藏的全新廣告資源日後可能取代電視及印刷傳媒成為主導的廣告資源，在這個情況下，專業從事數碼傳媒的廣告代理商及傳媒營運商可能會在中國廣告市場擁有競爭優勢。由於我們目前尚未專門從事互聯網或其他數碼傳媒的廣告資源業務，該等公司可能對我們在市場上的地位構成挑戰，並對我們銷售我們的電視廣告資源或按溢價出售該等資源的能力造成不利影響。

風險因素

我們的廣告服務受到各項中國法律法規監管，其中包括對我們所提供服務之電視廣告內容的監管，而任何對該等法律的違反可能會導致懲罰，損害我們的聲譽，並對我們的未來業務前景造成不利影響。

根據《中國反不正當競爭法》，就我們所提供廣告服務的產品或服務而言，我們不得發佈與該等產品或服務的質量、性能、用途、成份、生產者、有效期限或產地等有關的誤導、虛假或不實資料。根據《中國廣告法》，就我們所提供的廣告服務而言，我們須查驗及核實廣告內容。

我們亦必須確認，廣告主已獲得必要的政府批文，包括廣告主的經營資格、所宣傳產品的質量檢驗證明，以及政府所規定對有關若干特定類別的產品及服務之廣告內容的預先審閱，如藥品、醫療器械、農藥及獸藥。

違反該等法律或法規可能導致各種懲罰，如罰款及沒收與受禁廣告獲取的廣告收入。違者亦可能被責令停止發佈廣告，並在相關傳媒播放或發佈修正聲明以減低該等違反行為的影響。

此外，由於展示在我們的廣告資源或我們為其提供廣告服務之廣告的性質及內容，針對我們可能會提起與欺詐、誹謗、版權或商標侵權或其他違規行為有關的民事索償。對於嚴重違法行為者，中國政府可能暫停或者吊銷營業執照。構成刑事犯罪者，亦可能追究刑事責任。我們無法向閣下保證我們不會違反任何該等法律法規。任何未能遵守該等法律法規，以及針對我們提起的任何民事索償，可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務前景造成不利影響。

若任何監管或政策變動或其他意想不到的變動對電視廣告時間的供應情況造成限制，可能會對我們的業務前景造成不利影響。

我們主要倚賴於從電視台處(尤其是從央視)所購買的電視廣告時間以開展我們的廣告服務業務。在中國，所有電視台均為國有，中國法律限制一日不同時間的可播放的廣告時間比例。因此，對電視廣告時間或我們購買該等電視廣告時間之能力造成不利影響的規管或政策變動，包括但不限於對一日內不同時間段內可用電視廣告時間或可由非國有公司出售之時間的供應情況造成限制的規管或政策變動，可能會對我們的未來業務前景造成不利影響。

與本集團在中國業務相關的風險

經濟狀況變動可能大幅影響廣告開支，因此影響我們的未來業務前景。

廣告服務需求不定，並容易受到經濟情況變動的影響。近年來，中國的經濟一直迅速增長，因此對廣告服務的需求高漲。然而，我們無法向閣下保證中國的經濟將繼續按近期的速度快速發展。多個因素可能導致中國經濟發展速度放緩，如全球經濟發展放緩、金融市場危機、再次出現如非典型肺炎 (SARS) 或禽流感般的疫情或自然災害。經濟低迷時期，廣告服務需求通常會下滑，概因大多數廣告客戶通常將廣告支出視為一項軟性的支出。此外，在經濟低迷時期，我們的客戶可能選擇將其廣告投放到與央視相比成本較低的傳媒資源，如印刷品、互聯網或地方電視頻道，而不選用央視。因此，我們未必能實現銷售目標，而我們的財務狀況及經營業績可能會蒙受重大不利影響。

我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受中國的經濟及政治環境變動以及中國新實施的經濟調控政策影響。

中國的經濟體系在其結構、政府參與程度、增長速度、發展水平、資本再投資、資源分配、通貨膨脹及國際收支狀況方面與大多數國家不同。中國在一九七八年前一直實施計劃經濟體制。自七十年代後期以來，中國政府出臺了一系列的經濟改革措施。隨後，中國日益強調充分利用市場力量促進中國經濟發展，亦頒佈一系列法律法規作為改革計劃的一部分，其中包括尋求對中國經濟及商業實務及規管外商投資提供一般性指引的許多新法律法規。然而，中國政府在工業總產值(其中大部分為國有企業或國有控股企業所貢獻)及資源配置、生產、定價及管理方面，仍起重大作用。我們無法保證中國政府將繼續推行其目前的經濟改革政策。此外，我們也可能無法持續受惠於中國的經濟改革舉措。倘若政治、經濟及社會狀況或有關政府政策發生變動，如法律法規(或其詮釋)的變動、可能會採納以控制通貨膨脹的措施、稅率或稅收方法的變動、對貨幣兌換施加額外限制及實施額外的進口限制等，我們的經營及財務業績可能會受到重大不利影響。

此外，目前無法保證中國的經濟將繼續按其目前的速度增長，亦無法保證其增長將保持平穩，或增長所在地區或經濟界別對我們有利。由於我們的所有收入均源自中國，我們是否能夠持續增長在很大程度上取決於中國的整體經濟狀況。倘若中國經濟增長逆轉或經濟狀況下滑，可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

中國的法律制度尚未完善發展，具有固有的不明朗因素，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

由於我們絕大部分的業務均在中國進行，而我們絕大部分的資產亦位於中國，我們的經營主要受中國法律法規管轄。中國的法律制度以成文法為基礎，全國人民代表大會常務委員會及有關部門具有釋法權。在中國，先前法院判例僅作為參考，以及無約束力。一九七九年，中國政府開始建立商業法律體系，並在與經濟相關的法律法規方面取得很大進展，如外商投資、商業、企業組織及管治、稅收及貿易等。然而，由於許多法律法規及規定最近才獲中央或地方的政府部門通過，在缺乏既定的做法可供參考的情況下，其實施、詮釋及執行可能涉及不明朗因素。在中國法律法規下可能難以獲得公平執法。此外，《中國公司法》、《中國證券法》及相關法規，尤其是與保障股東權益及資訊披露方面的條文，未能如香港、美國及其他發達國家或地區法律下相應條文那樣健全。我們無法預測中國未來法制發展的影響，包括頒佈新的法律、修改現行法律或對其之詮釋或強制執行，或國家法律取代地方法規等。因此，對潛在投資者的法律保護仍存在很大的不明朗因素。

在向我們及其管理人員送達法律程序文件及針對我們及其管理人員執行判決時，閣下可能會遇到困難。

儘管我們於香港註冊成立，但我們的絕大部分業務、資產及經營均位於中國。此外，我們的絕大部分董事及行政管理人員均居住在中國，其絕大部分資產均位於中國。因此，在香港以外其他地方可能無法向我們送達文件，在美國、香港或中國境外其他地方，也可能無法向我們的董事及行政管理人員送達法律程序文件，其中包括與由美國、香港或中國境外其他地方之適用證券法所引起之事項有關的法律程序文件。此外，中國並無美國、英國、日本及其他許多國家訂立規定有相互承認及執行法院判決的條約。此外，香港亦無美國訂立相互執行判決的安排。因此，在中國或香港承認及執行美國及任何上述其他司法權區法院就任何事項的判決可能遇到困難。

我們所有收入均以人民幣計值，而人民幣在資本項目交易中不可自由兌換，並可能會受到匯率波動影響。

我們的絕大部分收入為人民幣。根據我們目前的結構，我們的收入主要是來自中國附屬公司的股息及其他分派。中國政府對人民幣兌換外幣交易實施管制，在若干情況下，向國外匯款亦受管制。此外，根據中國現行法律制度，中國對資本項目下外匯交易實施限制，這可能會影響到我們之附屬公司透過債務或股本融資（包括來自我們的貸款或資本出資

風險因素

方式)獲得外匯的能力。歷史上而言,人民幣兌換受到中國政府的嚴格管制。根據現行外匯法規,中國政府已大幅放寬對經常項目下日常交易的外匯管制,其中包括與貿易及服務有關的外匯交易及股息派付。根據中國現行的外匯管理條例,完成全球發售後,我們將能夠以外匯支付股息,而毋須中國外管局的事先批准。然而,我們無法保證該等與支付外幣股息有關的外匯政策不會發生變動。

此外,由二零零五年七月二十一日開始,中國政府已改革滙率體制,根據市場供求並參考一籃子外幣採納管理浮動滙率體制。自二零零五年七月二十一日至二零零七年十二月三十一日,人民幣兌美元升值約11%。人民幣兌港元、美元或其他貨幣可能進一步升值,或可獲准進行全面或有限的自由浮動,此等情況可能導致人民幣兌港元、美元或其他貨幣升值或貶值,任何上述情況發生均會為我們的財務狀況及經營業績帶來不確定因素。

倘若我們的中國居民股東未能按外匯管理的相關規定進行登記或申報,我們將可能無法派發利潤,並將根據中國法律承擔責任。

中國外管局已頒佈條例規定中國居民,包括個人及法人實體的直接或間接境外投資以及返程投資活動須向中國外管局登記。該等規例適用於我們身為中國居民的直接或間接股東,並可能適用於我們的若干境外收購活動。根據該等規定,中國居民需要就其境外投資活動及該投資的變化事宜進行登記。

相關中國外管局的條例追溯性地適用於中國居民需為其在該等新法規生效前所進行的對境外公司直接或間接投資進行登記。倘若在一間境外母公司直接或間接擁有股權的中國股東未能作出中國外管局所規定的登記,則該境外母公司的中國附屬公司可能被禁止向彼等的境外母公司派付彼等的利潤,並被禁止向境外母公司支付來自中國附屬公司之任何資本減低、股權轉讓或清盤之所得款項。鑒於本公司乃一間在香港註冊成立的控股公司,我們倚賴於來自我們的中國附屬公司的收入分派,以應付我們的現金需求及支付股息予我們的股東。若我們的中國個人股東未能或無法完成任何中國外管局規定的登記,可能會限制我們的中國附屬公司作出分派或派付股息的能力,並可能令我們遭受罰款及法律制裁,因而導致我們的收購策略及業務經營以及我們向我們的股東分派利潤的能力可能會受到重大不利影響。我們亦可能遭到罰款及其他法律制裁。我們無法保證我們的全部直接或間接股東(中國居民)將履行中國外管局的登記手續或獲得相關許可或及時地獲得該相關許可。

有關中國居民參與境外購股權計劃的中國規例可能增加我們的行政負擔。

根據適用中國規例，倘若一名中國個人參與海外上市公司的僱員購股權計劃，相關公司（例如海外上市公司本身、中國母公司、中國附屬公司或該海外上市公司的相關分支機構）或中國國內代理機構必須（其中包括）代表該個人，就有關該名中國個人行使購股權時開立銀行外匯賬戶以及向主管的地方中國外管局申請外匯的購買及付款，採取若干行動，以遵守中國外管局若干有關該名中國個人行使購股權時開立銀行外匯賬戶以及向主管的地方中國外管局申請外匯的購買及付款的規定。當我們成為一間海外公開上市公司時，我們及我們獲授予購股權的中國僱員將受限於該等監管規定，預期這會增加我們的行政負擔。倘若我們的購股權的中國持有人或我們未能遵守該等規例，我們可能遭受罰款及法律制裁。

根據已於二零零八年一月一日生效的新稅法，我們的中國附屬公司向我們所派付股息可能要繳納中國稅項。此外，我們可能被認定為中國居民企業以作稅項用途，於該情況下，我們的全球收入可能須繳納25%中國企業所得稅，而我們支付予海外股東的股息及由我們的海外股東轉讓股份所變現的收入亦可能須繳納中國預扣稅。

我們是一間於香港註冊成立的控股公司，其業務經營主要是透過自身之中國附屬公司進行。於二零零八年一月一日生效之新稅法規定，外資企業的中國來源收入，例如由中國附屬公司支付予其海外母公司的股息一般須繳納稅率為10%的中國預扣稅（除非另有條約調低該稅率）。根據中國與香港之間的特別安排，若香港居民企業擁有派發股息的中國公司的股權逾25%，則該等股息預扣稅率降低至5%。由於我們為香港公司並擁有中視金橋傳媒99.4%的股權，根據上述安排，中視金橋傳媒向我們派付的任何股息將很可能須繳納稅率為5%的預扣稅，除非我們被認定為如下文所述的中國居民企業。

根據新稅法，根據中國境外司法權區法律成立的企業，若其「實際管理機構」設在中國，則可被視為中國居民企業以作稅項用途，我們絕大部分管理層成員均位於中國。倘若根據上述定義，我們被認定為中國居民企業。我們的全球收入可能須按25%稅率繳納中國企業所得稅。此外，雖然新稅法規定合資格中國居民企業之間支付的股息可獲豁免繳納企業所得稅，由於新稅法的短暫歷史，該項豁免的合資格規定詳情以及倘若我們被認定為中國居民企業以作稅項用途，由我們的中國附屬公司付予我們的股息將是否符合該等要求仍未清晰。參見「附錄五一稅項」。

此外，企業所得稅法的實施規則列載，(i)倘若派發股息的企業定居於中國，或(ii)倘若由轉讓定居於中國的企業的股權而實現收益，該等股息或收益被視為中國來源收入。由於「定居」於新稅法並無清晰的定義，故該詞彙可能被詮釋為該企業屬稅務居民的司法權區。

風險因素

因此，倘若我們被認定為中國居民企業以作稅項用途，我們支付予我們海外股東的任何股息及由該等股東透過轉讓我們的股份所變現的收益可能被視為中國來源收入，因此須按10%稅率繳納中國預扣稅。參見「附錄五—稅項」。

由於新稅法最近才生效，中國相關稅務機關如何實施新稅法存在某些不確定因素。倘若我們由我們的中國附屬公司所得的股息付款須繳納中國預扣稅，我們的財政狀況、經營業績及可供付予本集團股東的股息款項可能受到不利影響。倘若我們支付予我們海外股東的股息須繳納中國預扣稅，可能對閣下的投資回報及閣下於本集團的投資價值帶來重大不利的影響。

我們倚賴來自中視金橋傳媒的股息或其他分派以滿足我們的現金需求，包括向我們的股東派付股息。中視金橋傳媒可向我們派付之股息或其他分派數額受到中國法律法規及該公司其他責任限制。

我們是一間在香港註冊成立的控股公司，我們倚賴來自我們的中國附屬公司中視金橋傳媒的股息或其他分派，以滿足我們的現金需求，包括向我們的股東所派付的股息。根據中國法律法規，中視金橋傳媒僅可在其已彌補以往年度累積虧損(如有)以及繳納稅項及按可分派溢利的一定比例(由董事會決定)向若干儲備基金繳納供款後，方可向我們派付股息。雖然中視金橋傳媒可在未彌補累積虧損的情況下向我們作出利息或特許權付款(如有)，該等付款金額受限於中國轉讓定價規定及其他適用規例的限制。此外，如中視金橋傳媒日後自身承擔債務，則債務相關文書可能會限制中視金橋傳媒向我們派付股息或作出其他分派的能力。對中視金橋傳媒向我們派付股息或其他分派之能力以及該等股息或分派數額所施加的任何上述限制，可能會限制我們向自身的股東派付股息的能力。

與全球發售相關的風險

股份以往並無公開市場，股份的流通性及市價或會波動。

在股份於香港聯交所上市前，股份並無在公開市場流通。股份的發售價將由聯席全球協調人(代表包銷商)、我們及售股股東磋商後釐定，並可能與上市後股份市場價格不同。股份市價、流通性及交易量可能波動不定。我們無法保證持有人可以出售的股份的能力或保證股份的出售價格。因此，股東未必能夠按相等於或高於其根據全球發售購買股份之價格出售其股份。我們已申請股份在香港聯交所上市及批准進行買賣。但是，我們無法保證股份於香港聯交所上市會出現一個活躍及具流通性的股份公開買賣市場。可能會影響股份交易的成交量及價格的因素包括收入、毛利、現金流量、我們的收入變動情況、新投資公

風險因素

佈，以及中國法律法規的變動情況。我們無法保證日後不會出現此類事態發展。此外，若干於香港聯交所上市且其重大業務及資產均在中國的其他公司的股份以往曾經歷價格波動，我們的股份可能會發生與我們表現並無直接關係的價格動盪。

股份購買者的權益將遭即時攤薄，倘若本公司日後增發股份，其權益可能會遭受進一步攤薄。

我們的股份的首次公開發售價高於向我們的現有股東已發行股份的每股有形資產淨值。因此，購買我們在全球發售項下的股份將承受每股有形資產淨值1.18港元的即時攤薄（假設每股股份發售價每股3.06港元，此價格是我們的指示性發售價範圍的中位點，並假設超額配股權未獲行使），同時，我們的現有股東之股份的備考經調整綜合每股有形資產淨值將獲增加。此外，倘若包銷商行使超額配股權，或若我們日後增發股本，我們股份之購買者可能承受權益的進一步攤薄。

是次發售所發售的我們股份定價與買賣之間會出現四個營業日的時差。

全球發售項下向公眾出售我們的股份的初步價格於定價日釐定。然而，我們的股份在交收後方在香港聯交所進行買賣，即預計為定價日後四個香港營業日。因此，投資者在該期間可能無法出售或以其他方式處理我們的股份。因此，我們的股份持有人承受如下風險：即由於在出售時間及買賣開始時間之間可能出現不利市況或其他不利事態發展，我們的股價在買賣開始前可能滑落。

我們已向高級管理人員、董事及其他僱員授出且日後可能繼續授出購股權，該等購股權若獲行使可能令當時股東的權益攤薄。

於最後可行日期，我們根據首次公開招股前計劃已合共授出17,920,000份尚未行使的購股權予合資格參與人，包括我們的高級管理人員、董事及僱員。我們於截至二零零七年十二月三十一日止年度有關首次公開招股前計劃以股份支付報酬的開支為人民幣490萬元。根據首次公開招股前計劃，我們的首席執行官及首席財務官在購股權獲接納日期起計一年期屆滿後可最多行使彼等的50%購股權，並在其後每年最多行使25%的購股權。所有其他首次公開招股前購股權持有人在購股權獲接納日期起計一年期屆滿後可最多行使25%的購股權，並在其後每年最多行使25%的購股權。概無購股權於上市日期後根據首次公開招股前計劃將予授出。此外，我們的董事會亦於二零零八年五月二十七日通過我們的首次公開招股後計劃，根據該計劃，可不時授出予合資格參與者的購股權所涉及的最高股份數目不多於

風險因素

緊隨上市後本公司已發行股份的10%。有關我們的購股權計劃詳情，請參見「董事及高級管理人員—首次公開招股前計劃及首次公開招股後計劃」以及「附錄七—法定及一般資料—首次公開招股前計劃及首次公開招股後計劃」。根據首次公開招股前計劃及首次公開招股後計劃行使購股權將會增加發行在外股份的數目，並可能導致當時股東於本公司的擁有權比例、每股盈利以及當時股東每股股份資產淨值出現攤薄（取決於行使價而定）。

我們的現有股東日後在公開市場大量出售我們的股份，可能會對股份當時的市價產生重大不利影響。

我們的現有股東日後大量出售我們的股份，包括在尚未行使之購股權獲行使時已發行的股份，或可能作出上述出售，均可能對我們的股份市價以及我們日後按自身認為適當之時間及價格籌集股本的能力造成不利的影響。我們無法保證我們的現有股東於禁售期後不會大量出售彼等的股份。

本招股書中與中國及中國經濟有關的若干事實及其他統計資料乃來自各類官方消息來源，可能並不可靠。

本招股書涉及中國、中國經濟及廣告業的若干事實及其他統計資料，乃摘自通常認為可靠的政府出版物。然而，我們無法保證該等資料來源的質量或可靠性。該等資料並非由我們、包銷商或其任何或其各自聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此，我們對該等事實、統計資料的準確性概不作出任何陳述。該等事實、統計資料可能與國內外彙編的其他資料不一致。由於資料收集方法可能有缺陷或無效，或所公布的資訊與市場實務之間的差異或其他問題，本招股書所載官方統計可能不準確或未必與其他經濟體系所作統計資料具可比性，不應加以倚賴。此外，目前無法保證該等事實及其他統計資料是按照與其他情況相同基礎或相同準確程度作出陳述或彙編。

在所有情況下，投資者均不應過分倚賴本招股書所載與中國、中國經濟及中國廣告業相關的官方事實及統計資料或獨立第三方研究報告。

有關前瞻性陳述及前瞻性資料相關的風險

本招股書載有若干「前瞻性」陳述及資料，其中使用的前瞻性詞語，如「預計」、「可能」、「預期」、「相信」、「可能」、「應該」、「應當」或「將會」。該等陳述包括對我們的發展策略的討論以及與我們的未來經營、資本資源及流動資金的預期。我們的股份認購人及購買者應知悉，倚賴任何前瞻性陳述涉及風險和不確定因素，同時，由於任何或所有該等假設均可能證明不正確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他不明朗因素，本招股書載列的前瞻性陳述或前瞻性資料，不可視作我們陳述我們的計劃或目標將得以實現，同時，投資者不應過度倚賴該等前瞻性陳述或前瞻性資料。