

## 財務資料

### 概覽

我們是一家領先的戶外媒體公司，策略重心定於機場及地鐵廣告媒體經營。根據弗若斯特沙利文的報告，在2013年，我們在大中華地區獨家特許經營主要廣告媒體資源的機場收入及數目在私營媒體公司中排名首位，而我們在大中華地區獨家經營主要廣告媒體資源的地鐵綫路收入及數目在私營媒體公司中排名第三位。我們同時為香港現有的兩家經營地鐵廣告的戶外媒體公司之一。我們的媒體資源分佈在大中華地區34個城市。於2013年12月31日，我們在大中華地區的媒體資源包括：(i)25個擁有主要媒體資源獨家特許經營權的機場；(ii)3個擁有主要媒體資源非獨家特許經營權的機場；(iii)6條擁有主要媒體資源獨家經營權的地鐵綫路；及(iv)366個廣告牌及大廈創意廣告。截至最後實際可行日期為止，我們已經進入寧波、無錫和鄭州4條地鐵綫路主要媒體資源獨家經營權的合同簽訂階段。

隨著中國廣告行業的增長，我們公司近年來亦迅速增長。我們的收入由2011年的717.5百萬港元增加32.8%至2012年的953.1百萬港元，並由2012年的953.1百萬港元增加27.1%至2013年的1,211.3百萬港元，相當於複合年增長率為29.9%。

### 財務資料的呈列基準

本公司於重組前並無參與任何其他業務，亦不符合業務的定義，並根據重組成爲本集團旗下公司的控股公司。林德興先生擁有及控制重組前一刻本集團現時旗下公司，並於重組後繼續擁有及控制該等公司。

重組乃為重組本集團的業務，且無導致本集團業務的業務範圍、管理或控股股東有任何變動。因此，合併資產負債表、全面收益、權益變動及現金流量合併報表（「財務資料」）乃按香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號「**[編纂]**及申報會計師」的原則編製。集團內公司間交易、集團公司間交易產生的結餘及未變現收益／虧損乃於合併時抵銷。

本集團於往績記錄期間的財務資料已以按與由香港會計師公會頒佈的香港會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」的合併會計法原則相似的方式編製，猶如當前集團架構於整個往績記錄期間、自其各自的註冊成立、成立或自該等公司各自首次受林德興先生控制之日（以較短期間為準）一直存在。

## 財務資料

### 影響我們經營業績的因素

#### 可動用媒體資源量及網絡擴張

我們按廣告單位及按平方米量化我們的媒體網絡中的可動用媒體資源量。通過增加我們媒體網絡中的機場、地鐵綫路及廣告牌以及大廈創意廣告的數目，我們能夠增加可提供予廣告客戶的可動用媒體資源量。當現有機場或地鐵綫擴張時，我們網絡中擁有的資源量亦可增加。

我們媒體網絡中機場、地鐵綫路及廣告牌以及大廈創意廣告的數目直接影響我們可提供予我們廣告客戶的廣告空間範圍。於2013年12月31日，我們擁有25個機場、六條地鐵綫主要媒體資源及366個廣告牌及大廈創意廣告的獨家特許經營權隨著新機場及地鐵綫路的開放以及現有機場及地鐵綫路擴張，我們將需要積極物色及爭取新的媒體資源（當其可供使用時）。我們可通過與媒體資源擁有人訂立特許經營權合約或與媒體資源擁有人成立合資公司而如此行事。請參閱「業務－業務策略」。我們亦將繼續利用我們的空間管理方法，提供量身定制的解決方案，而我們相信這將最大限度地提高我們現有媒體資源的利用率及進一步發展及提升我們現有的媒體資源。

#### 利用率

我們的利用率指於特定時期內提供予廣告客戶的媒體資源量。為提供我們利用率的有意義比較，我們以廣告單位及平方米標準化和量化我們的主要媒體資源，屆時，我們可於每座城市及每個時間段內進行比較。機場的主要媒體資源一般指不同規格的燈箱顯示屏及高立柱廣告牌，而地鐵站的主要媒體資源通常是指不同規格的燈箱顯示屏及扶手電梯廣告板。我們的利用率主要受我們廣告空間的需求及我們增加廣告空間銷售額的能力所影響，尤其是機場或地鐵內較少光顧的廣告空間。我們計劃繼續利用各種措施提高我們的利用率，其中包括採用廣告空間管理方法及對現有廣告空間作出創造性的運用而減少我們媒體資源的空擋，特別是較少光顧的範圍。我們認為，此舉將吸引更多廣告客戶，並使我們可因應我們具備的專業知識及所提供的創意調整我們的定價，而我們預期這將使我們能夠增加我們的收入並對我們的經營業績產生重大影響。

#### 我們媒體資源的售價

我們的經營業績受我們媒體資源的售價所影響，而我們透過大量因素確定其定價。請參閱「業務－我們的業務營運－定價策略」。我們依據行業資料及市場趨勢制定及調整我們的定價政策。我們亦考慮特許經營費及我們競爭對手的定價。

## 財務資料

我們亦可與媒體資源擁有人就我們的廣告客戶使用媒體資源而向彼等收取的價格進行磋商。我們在每年年末重估我們的定價及媒體價目表，考慮為反映通脹因素所作出的任何必要調整、各類媒體資源的市場及我們競爭對手定價的調整或變動。我們可根據我們媒體資源的需要而不時調整售價。我們適當調整我們媒體資源的能力將影響我們的經營業績。

### 我們媒體資源的需求

我們媒體資源的需求與中國及香港的航空及地鐵出行以及廣告開銷的需求直接相關，繼而受整體經濟情況及各種其他因素影響，而其中大部分超出我們的控制範圍。航空及地鐵出行的需求以及廣告開銷的任何重大變動可能影響我們媒體資源的吸引力及需求。特別是，該等因素將影響我們媒體資源的利用率及我們能夠向廣告客戶收取的價格。有關任何該等因素的任何重大變動將對我們的經營業績造成重大影響。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們業務取決於客戶對航空及地鐵出行的需求以及中國若干機場及整體中國機場廣告業的持續運營。」及「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們可能無法適應廣告客戶及消費者的需求、喜好、廣告趨勢及技術需求的不斷轉變而無法有效競爭」。

### 媒體資源的特許經營費

特許經營費構成我們收入的成本的一大部分。我們就機場媒體資源支付予媒體資源擁有人的特許經營費通常包括：(i)每年遞增的最低保證金額；及／或(ii)自我們業務營運賺得的收入或利潤的百分比份額。我們就地鐵綫路媒體資源支付的特許經營費為：(i)最低保證金額或自我們廣告活動所賺取收入的固定百分比的較高者；(ii)固定收入百分比；或(iii)固定金額。我們與機場及地鐵綫路的合約一般規定隨時間增加特許經營費的固定部分。因此，我們的特許經營費將在我們與現有機場及地鐵綫路的合約期限內隨時間增加。我們的最低保證特許經營費乃按直綫法於合約期限內自我們的損益表扣除。請參閱「重大會計政策－特許經營費」。倘我們在我們媒體網絡的多處設施添加媒體資源，我們的特許經營費亦將增加。特許經營費的任何顯著增加將導致我們的收入成本增加並影響我們的經營業績。

### 重大會計政策

編製符合香港財務報告準則的財務資料需要使用若干重大會計估計，並要求管理層在應用我們的會計政策過程中行使其判斷。涉及更高程度判斷或複雜性的方面或假

## 財務資料

設及估計對財務資料而言相當重要的方面載於本[編纂]附錄一會計師報告附註4。我們認為，以下為呈列財務資料而採納的最重大會計政策。

### 收入確認

本集團的收入主要來自於本集團媒體網絡所提供的廣告發佈及製作、安裝及拆卸服務，媒體網絡主要位於機場、地鐵綫路及廣告牌及大廈創意廣告。收入乃按已收或應收代價的公平值計量，為所提供服務的應收款項，經扣除折扣及增值稅後列賬。

收入乃當收入金額能可靠計量、經濟利益極可能流入本集團及已符合下述本集團各項業務的具體標準時確認。本集團根據過往業績，並考慮客戶類別、交易類別及各項具體安排後作出估算。

### 廣告發佈服務

廣告發佈服務收入按直綫法於廣告發佈期內確認。

### 製作、安裝及拆卸廣告服務

廣告製作、安裝及拆卸服務收入於提供相關服務時確認。

### 多元素組合安排

本集團提供若干安排以便客戶可同時購買廣告發佈服務連同相關廣告製作、安裝及拆卸服務。當作出多元素組合安排時，總安排代價將按相關公平值（根據各項服務獨立出售的當時市價釐定）分配至組合內各項服務。

如本集團未能釐定組合安排內的各項服務的公平值，則使用剩餘價值方法計算。根據此計算法，本集團藉減去合約代價中的未交付項目公平值得出已交付項目公平值。

如安排包含折扣，則有關折扣將分配予合約內各個組成部分，以反映各組成部分的公平值。

### 租金收入

物業經營租賃的租金收入於租約期內以直綫法於損益內確認。

## 財務資料

### 主要代理代價

本集團透過代理自廣告發佈、製作、安裝及拆卸服務錄得若干收入，並向該等代理支付收入的固定百分比為佣金。本集團已評估本集團與代理在提供相關服務的角色及責任，並斷定本集團在提供服務方面承擔主要責任及可自由釐定價格。因此，本集團按總額基準記錄透過該等代理產生的收入，而支付予該等代理的佣金列作銷售佣金入賬。

### 特許經營費

我們與媒體資源擁有人（如地鐵綫路及機場）訂立特許經營權協議，據此，我們取得權利可使用媒體資源擁有人的廣告空間以發佈廣告。根據特許經營權協議，擁有權的一大部分風險及回報乃由媒體資源擁有人保留，故特許經營權協議乃被視為經營租賃安排。

應付予媒體資源擁有人的特許經營費一般包括每年遞增的最低保證金額及／或自業務營運所賺取收入的百分比份額（即佣金費用）。每年遞增的最低保證特許經營費乃於協議期間按直線法自損益扣除而佣金費用於彼等實際產生期間確認。

### 聯營公司

聯營公司為本集團可對其施加重大影響力但非控制權的實體，一般附有20%至50%投票權的股權。於聯營公司的投資採用權益會計法列賬，並按成本值作出初步確認，而其賬面值將增加或減少以確認收購日期後投資者於被投資公司的應佔收益或虧損。本集團於聯營公司的投資包括收購時確認的商譽（扣除任何累計減值虧損）。

倘於一間聯營公司的所有權權益減少但仍保留重大影響力，先前於其他全面收益確認的金額按比例重新分類至損益（如適用）。

本集團與其聯營公司之間的上游及下游交易的利潤及虧損，在本集團的財務報表中確認，但僅限於無關連投資者於聯營公司權益的數額。除非交易提供證據顯示所轉讓資產已減值，否則未變現虧損乃予以對銷。聯營公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策相一致。

---

## 財務資料

---

### 應收賬款及其他應收款項的減值撥備

應收賬款及其他應收款項減值乃於評估應收賬款及其他應收款項可否收回後作出。鑒別呆賬需要本集團作出判斷及估計。當有客觀證據顯示本集團將無法收回債項時，則會作出撥備。倘實際結果或進一步的預期有別於原先估計，則有關差額將對估計變更期間的應收款項賬面值、呆賬開支數額或撥回應收款項減值撥備有所影響。根據本集團對應收賬款及其他應收款項的評估，於2011年、2012年及2013年12月31日分別計提減值撥備約4.1百萬港元、4.8百萬港元及7.2百萬港元。

### 即期及遞延所得稅

本集團須於若干司法權區繳納所得稅。於一般業務過程中，許多交易及事項的最終稅務釐定均存在不確定性。於釐定各個該等司法權區的所得稅撥備時，本集團需要作出重大判斷。倘該等事項的最終稅務結果與最初錄得的金額存在差異，該等差異將對作出有關釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備產生影響。

本集團根據可能於可預見未來產生充足應課稅利潤的估計（就此可扣減虧損將獲動用）確認遞延稅項資產。確認遞延稅項資產主要涉及管理層對擁有稅項虧損的公司的應課稅利潤的時間及金額的判斷及估計。

### 非全資附屬公司的合併

本公司董事已評估對具有非控股權益附屬公司的控制水平，並認為根據可引導大幅影響該等附屬公司回報的活動的實質權力，本集團對該等附屬公司擁有控制權。

## 財務資料

### 我們全面收益表經選定部分的詳情

#### 收入

我們的收入主要指廣告客戶就於我們媒體網絡中機場、地鐵綫路、廣告牌及大廈創意廣告中發佈、生產、安裝及拆卸廣告支付予我們的費用。其他指我們就物色及推介媒體資源以供其廣告發佈涉及的專業服務而自廣告客戶收取的代理費。下表載列我們於所示期間按媒體資源類別劃分的收入明細及佔總收入的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	收入	佔總收入 的百分比	收入	佔總收入 的百分比	收入	佔總收入 的百分比
	(千港元，百分比除外)					
機場.....	418,320	58%	565,989	59%	738,770	61%
地鐵綫路.....	143,288	20%	203,051	21%	275,267	23%
廣告牌及 大廈創意廣告....	129,557	18%	140,393	15%	155,534	13%
其他.....	26,371	4%	43,662	5%	41,738	3%
收入.....	<u>717,536</u>	<u>100%</u>	<u>953,095</u>	<u>100%</u>	<u>1,211,309</u>	<u>100%</u>

## 財務資料

下表載列我們於所示期間收入分類的進一步明細。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(千港元)		
<b>獨家機場</b>			
雲南 <sup>(1)</sup> .....	63,154	140,792	267,150
杭州.....	82,158	103,076	133,606
鄭州.....	66,069	86,479	104,618
海口.....	65,933	78,845	90,846
烏魯木齊.....	10,356	21,522	29,080
宜昌.....	2,897	4,035	3,819
<b>非獨家機場</b>			
深圳 <sup>(2)</sup> .....	81,459	86,433	71,738
北京.....	34,293	33,661	30,220
成都 <sup>(3)</sup> .....	8,477	7,869	2,293
西安.....	3,524	3,277	5,400
<b>機場總計<sup>(4)</sup>.....</b>	<b>418,320</b>	<b>565,989</b>	<b>738,770</b>
<b>地鐵綫路</b>			
香港地鐵綫路 <sup>(5)</sup> .....	113,624	142,639	172,724
深圳三號綫.....	18,439	39,071	67,225
深圳四號綫.....	11,225	21,341	35,318
<b>地鐵綫路總計.....</b>	<b>143,288</b>	<b>203,051</b>	<b>275,267</b>
<b>廣告牌及大廈創意廣告</b>			
香港.....	78,450	88,987	102,935
上海.....	42,702	46,945	48,067
成都.....	5,027	2,117	3,464
廣州.....	3,378	2,344	1,068
<b>廣告牌及大廈創意廣告總計.....</b>	<b>129,557</b>	<b>140,393</b>	<b>155,534</b>
<b>其他.....</b>	<b>26,371</b>	<b>43,662</b>	<b>41,738</b>
<b>總計.....</b>	<b>717,536</b>	<b>953,095</b>	<b>1,211,309</b>

(1) 雲南包括雲南空港雅仕維於雲南省經營的11個機場。

(2) 於2013年11月之前，我們於深圳國際機場擁有高立柱廣告牌的非獨家特許經營權。在深圳機場雅仕維於2013年9月成立後，我們取得深圳國際機場媒體資源的獨家特許經營權。來自深圳機場雅仕維的利潤／虧損乃使用權益法列賬。請參閱「一分佔於聯營公司投資的利潤」。



## 財務資料

- (3) 我們提早終止成都的媒體資源合約。於最後實際可行日期，我們並無在成都擁有任何機場媒體資源。
- (4) 此項總計不包括2013年11月後福建兆翔雅仕維經營的四個機場、廣西頂源經營的四個機場及深圳機場雅仕維經營的一個機場。請參閱「一分佔於聯營公司投資的利潤」。下表載列於所示期間以下各項的收入：(i)福建兆翔雅仕維；(ii)廣西頂源；及(iii)深圳機場雅仕維。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(千港元)		
福建.....	94,034	118,742	139,483
廣西.....	-	8,260	24,320
深圳 <sup>(a)</sup> .....	-	-	15,277
總計.....	<u>94,034</u>	<u>127,002</u>	<u>179,080</u>

(a) 見上文腳註2。

- (5) 香港地鐵綫路包括港鐵東鐵綫、港鐵馬鞍山綫、港鐵西鐵綫及港鐵輕鐵。

我們的收入可分類為廣告發佈收入或廣告製作、安裝及拆卸收入。廣告發佈收入指於我們媒體網絡中的媒體資源發佈我們廣告客戶所提供的內容而收取的費用以及有關維護費。廣告製作、安裝及拆卸收入指設計、製作、安裝及拆卸我們網絡中媒體資源的發佈及內容的費用以及我們於香港的印刷服務的費用。下表載列我們按性質劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(千港元)		
廣告發佈收入 <sup>(1)</sup> .....	671,226	895,702	1,115,380
廣告製作、安裝及拆卸收入 <sup>(2)</sup> .....	<u>46,310</u>	<u>57,393</u>	<u>95,929</u>
收入.....	<u>717,536</u>	<u>953,095</u>	<u>1,211,309</u>

- (1) 收入乃於我們的媒體資源用作廣告期間確認。請參閱「重大會計政策－收入確認」。
- (2) 收入乃於交付有關製作、安裝或拆卸相關服務時確認。

## 財務資料

我們於中國及香港的34個城市擁有業務。我們目前於其他地區並無業務。下表載列我們收入的地區明細。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
		(千港元)	
中國.....	525,461	721,469	935,650
香港.....	192,075	231,626	275,659
收入.....	<u>717,536</u>	<u>953,095</u>	<u>1,211,309</u>

### 收入成本

我們的收入成本主要指就我們的媒體資源支付予媒體資源擁有人的特許經營費，以及項目安裝及拆卸成本、營業稅及有關附加費、物業、廠房及設備折舊、公用事業、特許經營權合約攤銷及其他。下表載列我們於所示期間按性質劃分的收入成本明細。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
		(千港元)	
廣告空間的特許經營費.....	528,016	612,337	699,879
項目安裝及拆卸成本.....	32,284	37,680	53,980
營業稅及有關附加費.....	25,541	36,149	41,544
物業、廠房及設備折舊.....	12,730	21,079	27,751
特許經營權合約攤銷.....	2,106	1,068	–
公用事業.....	4,472	10,067	12,831
其他.....	13,312	10,789	10,779
收入成本.....	<u>618,461</u>	<u>729,169</u>	<u>846,764</u>

我們的收入成本主要因我們支付的額外特許經營費而有所增加，此乃由於我們通過訂立額外特許經營權合約而向我們的網絡添加媒體資源所致。我們的項目安裝及拆卸成本亦有所增加，與我們的收入增加一致，乃由於有關收入成本為我們於往績記錄期間添加的額外媒體資源所需。

## 財務資料

我們的機場及地鐵綫路的收入成本於往績記錄期間有所增加，乃由於我們增加媒體資源量所致。下表載列我們於所示期間按類別劃分的收入成本的明細。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(千港元)		
機場.....	350,971	413,114	489,955
地鐵綫路.....	149,701	180,398	207,059
廣告牌及大廈創意廣告.....	93,913	100,081	113,048
其他.....	23,876	35,576	36,702
收入成本.....	<u>618,461</u>	<u>729,169</u>	<u>846,764</u>

### 毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減去收入成本。毛利率指同年的毛利除以收入。我們的毛利及毛利率受我們自廣告空間銷售所賺取的收入所顯著影響，而後者則受我們可提供的廣告空間的數量及我們廣告空間的需求所影響。下表載列我們於所示期間的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(千港元，百分比除外)					
機場.....	67,349	16.1%	152,875	27.0%	248,815	33.7%
地鐵綫路.....	(6,413)	(4.5)%	22,653	11.2%	68,208	24.8%
廣告牌及 大廈創意廣告 .	35,644	27.5%	40,312	28.7%	42,486	27.3%
其他.....	<u>2,495</u>	<u>9.5%</u>	<u>8,086</u>	<u>18.5%</u>	<u>5,036</u>	<u>12.1%</u>
總計.....	<u>99,075</u>	<u>13.8%</u>	<u>223,926</u>	<u>23.5%</u>	<u>364,545</u>	<u>30.1%</u>

雖然我們的每單位機場、地鐵綫路、廣告牌的收入成本於特許經營權合約期限內相對穩定，我們的整體收入成本可能增加，主要由於我們繼續擴大及添加我們網絡的媒體資源。我們於廣告在我們媒體資源上發佈的時間確認收入。故此，我們與廣告

## 財務資料

客戶的廣告合約期的長度直接影響所確認的收入。這繼而會影響我們毛利及毛利率。因此，在我們取得新特許經營權後，在我們的相關機場或地鐵綫路的業務營運於可盈利前或當媒體資源產生充足收入彌補該等媒體資源的特許經營費時一般有一至兩年的起步期。屆時，我們的業務營運一般進入穩定發展階段。由於我們可獲得額外媒體資源，我們一般經歷提高的毛利及毛利率，其一般因一定期間的持續營運後現有機場或地鐵綫路擴張所致。請參閱「業務－我們的營運－概覽」。下表載列我們於所示期間的機場按開發階段劃分的毛利及毛利率。

機場	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(千港元，百分比除外)					
起步期 . . . . .	(29,956)	不適用	(126)	不適用	–	不適用
穩定增長期 . . . . .	97,305	30%	102,276	34%	124,627	26%
規模增長期 . . . . .	–	不適用	50,726	36%	124,188	46%
總計／平均 . . . . .	<u>67,349</u>	<u>16%</u>	<u>152,875</u>	<u>27%</u>	<u>248,815</u>	<u>34%</u>

下表載列我們的地鐵綫於所示期間按發展階段劃分的毛利及毛利率。

地鐵綫路	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(千港元，百分比除外)					
起步期 . . . . .	(36,830)	不適用	(19,132)	不適用	1,197	3%
穩定增長期 . . . . .	30,417	27%	41,785	29%	67,011	28%
規模增長期 . . . . .	–	–	–	–	–	–
總計／平均 . . . . .	<u>(6,413)</u>	<u>(4)%</u>	<u>22,653</u>	<u>11%</u>	<u>68,208</u>	<u>25%</u>

## 財務資料

### 銷售及市場推廣開支

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的銷售及市場推廣開支分別為44.2百萬港元、59.5百萬港元及75.0百萬港元，主要包括僱員福利開支，其中包括：(i)我們的銷售及市場推廣僱員的工資、薪金及花紅；(ii)我們的銷售及市場推廣僱員的工資、醫療及其他福利；及(iii)與我們市場推廣及銷售僱員有關的退休金的定額供款計劃成本。下表載列我們於所示期間的銷售及市場推廣開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(千港元)		
僱員福利開支 <sup>(1)</sup> . . . . .	35,027	43,518	57,699
差旅及娛樂開支 <sup>(2)</sup> . . . . .	4,358	6,657	7,398
市場推廣研究開支 . . . . .	–	3,011	4,633
辦公開支 <sup>(3)</sup> . . . . .	1,121	1,408	1,610
辦公室租金開支 <sup>(4)</sup> . . . . .	477	501	785
銷售佣金 <sup>(5)</sup> . . . . .	1,810	2,906	619
物業、廠房及設備折舊 . . . . .	358	414	302
其他 . . . . .	1,012	1,065	1,940
<b>總計 . . . . .</b>	<b>44,163</b>	<b>59,480</b>	<b>74,986</b>

(1) 這指我們市場推廣及銷售部僱員的僱員福利開支。一部分僱員福利開支亦分類為行政開支。請參閱「—行政開支」。

(2) 這指我們市場推廣及銷售部僱員的差旅及娛樂開支。一部分差旅及娛樂開支亦分類為行政開支。請參閱「—行政開支」。

(3) 這指我們市場推廣及銷售辦事處的辦公開支。一部分辦公開支亦分類為行政開支。請參閱「—行政開支」。

(4) 這指我們市場推廣及銷售辦事處的辦公室租金開支。一部分辦公室租金開支亦分類為行政開支。請參閱「—行政開支」。

(5) 銷售佣金指支付予福建兆翔雅仕維的佣金。

## 財務資料

### 行政開支

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的行政開支分別為63.6百萬港元、76.3百萬港元及95.3百萬港元。行政開支主要包括僱員福利開支，其主要包括(i)工資、薪金及花紅；(ii)福利、醫療及其他；及(iii)與我們僱員（市場推廣及銷售僱員除外）的定額供款計劃有關的退休金成本。行政開支亦包括我們僱員（市場推廣及銷售僱員除外）的差旅及娛樂開支以及我們辦事處（市場推廣及銷售辦事處除外）的辦公室租金開支。下表載列我們於所示期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
		(千港元)	
僱員福利開支 <sup>(1)</sup> . . . . .	26,363	34,546	44,693
差旅及娛樂開支 <sup>(2)</sup> . . . . .	10,356	10,074	13,873
辦公室租金開支 <sup>(3)</sup> . . . . .	7,809	9,176	11,604
辦公開支 <sup>(4)</sup> . . . . .	5,213	7,480	9,513
核數師酬金 . . . . .	1,115	1,267	1,940
其他專業服務費 . . . . .	5,388	2,260	2,633
物業、廠房及設備折舊 . . . . .	2,471	2,771	2,950
應收款項減值撥備 . . . . .	813	1,406	2,312
[編纂]相關開支 . . . . .	–	–	1,880
銀行收費 . . . . .	2,016	2,634	1,750
稅項及附加費 . . . . .	936	1,054	1,622
無形資產攤銷 . . . . .	70	7	155
投資物業折舊 . . . . .	89	91	93
其他 . . . . .	992	3,575	276
<b>總計</b> . . . . .	<b>63,631</b>	<b>76,341</b>	<b>95,294</b>

(1) 這指我們僱員（銷售及市場推廣部僱員的僱員除外）的僱員福利開支。一部分僱員福利開支亦分類為市場推廣及銷售開支。請參閱「一銷售及市場推廣開支」。

(2) 這指我們僱員（銷售及市場推廣部僱員除外）的差旅及娛樂開支。一部分差旅及娛樂開支亦分類為市場推廣及銷售開支。請參閱「一銷售及市場推廣開支」。

(3) 這指我們辦事處（銷售辦事處除外）的辦公開支。一部分辦公開支亦分類為銷售及市場推廣開支。請參閱「一銷售及市場推廣開支」。

(4) 這指我們辦事處（銷售及市場推廣辦事處除外）的辦公室租金開支。一部分辦公室租金開支亦分類為市場推廣及銷售開支。請參閱「一銷售及市場推廣開支」。

## 財務資料

### 其他收入

於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，其他收入分別為5.7百萬港元、7.1百萬港元及至8.0百萬港元。其他收入主要包括政府補貼收入，指海南省有關政府授出的退稅。廣告諮詢服務收入包括提供予我們廣告客戶的諮詢服務的收入。客戶違反合約的賠償收入包括我們的客戶支付予我們的罰金，因為彼等未能支付應付予我們的款項而違反與我們的合約。下表載列本集團於所示期間的其他收入的明細。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(千港元)		
政府補貼收入 .....	4,742	5,817	4,755
廣告諮詢服務收入 .....	108	651	1,346
客戶違約賠償 .....	320	115	1,352
投資物業的租金收入 .....	288	270	170
可供出售金融資產的股息收入 .....	238	273	402
<b>總計 .....</b>	<b><u>5,696</u></b>	<b><u>7,126</u></b>	<b><u>8,025</u></b>

### 其他(虧損)/收益淨額

其他(虧損)/收益包括出售一間附屬公司的收益、出售可供出售金融資產的收益、出售物業、廠房及設備的收益、匯兌收益淨額、賠償損失及其他。出售主要包括我們建造的若干構築物及固定資產，而在我們與媒體資源擁有人的合約到期及不續新後，我們將該等構築物及固定資產出售予媒體資源的其後出租人。我們於截至2011年12月31日止年度的其他虧損為0.5百萬港元，而截至2012年及2013年12月31日止年度的其他收益分別為3.0百萬港元及1.5百萬港元。

## 財務資料

### 融資成本淨額

融資成本包括銀行借款利息開支減銀行存款利息收入。下表載列我們於所示期間的融資成本。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
		(千港元)	
<b>融資收入</b>			
銀行存款的利息收入.....	733	1,334	5,792
<b>融資成本</b>			
銀行借款的利息開支.....	(3,900)	(3,778)	(8,114)
<b>融資成本淨額</b> .....	<u>(3,167)</u>	<u>(2,444)</u>	<u>(2,322)</u>

### 分佔於聯營公司投資的利潤

我們分佔於聯營公司投資的利潤指來自我們聯營公司（即福建兆翔雅仕維、廣西頂源及深圳機場雅仕維）的利潤。福建兆翔雅仕維於福建省經營我們的四個獨家機場，廣西頂源於廣西壯族自治區經營我們的四個獨家機場及深圳機場雅仕維經營深圳國際機場。於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，分佔投資利潤分別為3.1百萬港元、1.5百萬港元及3.1百萬港元。我們分佔於聯營公司投資的利潤的變動反映出廣西頂源及深圳機場雅仕維的成立，該等公司於往績記錄期間仍在起步期業務營運過程中。請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註11。下表載列分佔於我們聯營公司投資的利潤。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
		(千港元)	
福建兆翔雅仕維 <sup>(1)</sup> .....	3,137	5,253	6,345
廣西頂源 .....	-	(3,768)	(1,171) <sup>(2)</sup>
深圳機場雅仕維 .....	-	-	(2,052)
	<u>3,137</u>	<u>1,485</u>	<u>3,122</u>

(1) 我們現時持有福建兆翔雅仕維的49.0%權益。按照上海雅仕維與我們的合營夥伴廈門翔業集團有限公司（「廈門翔業」）訂立的日期為2014年6月3日的補充協議的條款，上海雅仕維將以約人民幣10.9百萬元的代價轉讓19.0%權益至廈門翔業。我們現時持有福建兆翔雅仕維的49.0%權益，轉讓後，我們的權益將減少至30.0%，而廈門翔業的權益將增加至70.0%。將宣派予股東的2013年12月31日的保留盈利將作為股息借貸予福建兆翔雅仕維作撥付擴展業務用途。該項借貸為免息及無抵押，為期6年。根據該補充協議，合資公司亦易名為廈門兆翔廣告有限公司。截至最後實際可行日期，我們尚未訂立股份轉讓協議。

(2) 廣西頂源於2013年12月31日處於負債淨額狀況，因此，我們僅分佔最多為我們初步投資或1.2百萬港元的虧損。



## 財務資料

### 所得稅開支

於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別為9.8百萬港元、25.4百萬港元及37.8百萬港元。下表載列我們於所示期間的即期及遞延所得稅。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(千港元)		
即期所得稅			
— 中國企業所得稅.....	10,991	17,225	30,760
— 香港利得稅.....	3,263	4,559	10,381
	14,254	21,784	41,141
遞延稅項.....	(4,451)	3,664	(3,324)
	<u>9,803</u>	<u>25,448</u>	<u>37,817</u>

我們於中國的業務營運須繳納企業所得稅而我們於香港的業務營運須繳納利得稅。我們獲豁免繳納開曼群島稅項。

除我們於雲南空港雅仕維的業務營運外，我們於中國的業務營運須按估計應課稅利潤的25%繳納企業所得稅。雲南空港雅仕維乃合資格享有有關促進中國西部地區發展的政府政策的優惠稅項待遇，並於往績記錄期間按15%的稅率繳稅。我們於香港的業務營運於往績記錄期間乃按我們估計應課稅利潤的16.5%的稅率繳納利得稅。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列我們於所示期間的經營業績，包括佔收入的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	(千港元，百分比除外)					
收入.....	717,536	100%	953,095	100%	1,211,309	100%
收入成本.....	(618,461)	(86.2%)	(729,169)	(76.5%)	(846,764)	(69.9%)
毛利.....	99,075	(13.8%)	223,926	23.5%	364,545	30.1%
銷售及市場推廣開支.	(44,163)	(6.2%)	(59,480)	(6.2%)	(74,986)	(6.2%)
行政開支.....	(63,631)	(8.9%)	(76,341)	(8%)	(95,294)	(7.9%)
其他收入.....	5,696	0.8%	7,126	0.7%	8,025	0.7%
其他(虧損)/						
收益－淨額.....	(547)	(0.1%)	2,978	0.3%	1,530	0.1%
經營(虧損)/利潤..	(3,570)	(0.5%)	98,209	10.3%	203,820	16.8%
融資收入.....	733	0.1%	1,334	0.1%	5,792	0.5%
融資成本.....	(3,900)	(0.5%)	(3,778)	(0.4%)	(8,114)	(0.7%)
融資成本－淨額....	(3,167)	(0.4%)	(2,444)	(0.3%)	(2,322)	(0.2%)
分佔於聯營公司						
投資的利潤.....	3,137	0.4%	1,485	0.2%	3,122	0.3%
除所得稅前						
(虧損)/利潤....	(3,600)	(0.5%)	97,250	10.2%	204,620	16.9%
所得稅開支.....	(9,803)	(1.4%)	(25,448)	(2.7%)	(37,817)	(3.1%)
年度(虧損)/利潤..	<u>(13,403)</u>	<u>(1.9%)</u>	<u>71,802</u>	<u>7.5%</u>	<u>166,803</u>	<u>13.8%</u>
以下各方應佔						
(虧損)/利潤：						
本公司擁有人.....	(18,051)	(2.5%)	59,625	6.3%	129,261	10.7%
非控股權益.....	4,648	0.6%	12,177	1.3%	37,542	3.1%
年度(虧損)/利潤..	<u>(13,403)</u>	<u>(1.9%)</u>	<u>71,802</u>	<u>7.5%</u>	<u>166,803</u>	<u>13.8%</u>

## 財務資料

### 2013年與2012年比較

#### 收入

我們的收入由截至2012年12月31日止年度的953.1百萬港元增加258.2百萬港元或27.1%至截至2013年12月31日止年度的1,211.3百萬港元。此項增加主要由於我們於中國的機場媒體資源的收入因我們媒體資源普遍增加而增加172.8百萬港元所致。

尤其是，來自雲南省11個機場的媒體資源的總收入大幅增加。此項增加主要由於面積為548,300平方米於2012年7月開放的昆明長水國際機場的媒體資源數量及使用率增加以及新航站樓的LED及其他數碼顯示屏增加所致。有關增加受深圳國際機場於過渡期間的收入減少所部分抵銷，當時我們結束非獨家經營模式並透過深圳機場雅仕維就深圳國際機場的新航站樓制定獨家經營模式。自2013年9月至2013年11月，我們來自深圳國際機場的營運收入減少，當時我們許多廣告客戶停止在我們媒體資源投放廣告，以期待過渡至新航站樓啓用，但新航站樓延期數月才啓用。我們並無開始於新航站樓的業務營運，直至我們於2013年11月成立深圳機場雅仕維。此外，我們的收入增加部分被部分抵銷，乃因先前確認為收入的來自深圳機場雅仕維的收入自2013年11月起獲分類為分佔於聯營公司投資的利潤。

我們的地鐵綫路媒體資源的收入增加72.2百萬港元，主要由於深圳3號地鐵綫的媒體資源的銷售額因旅客吞吐量增加而增加，而該等運營已達到穩定增長階段，以及來自香港地鐵綫路的四封燈箱、非常規媒體及製作收入增加所致。

來自廣告牌及大廈創意廣告的收入有所增加，主要由於我們於香港大廈幕牆廣告的廣告製作收入增加而有所提升所致。

#### 收入成本

我們的收入成本由截至2012年12月31日止年度的729.2百萬港元增加約117.6百萬港元或16.1%至截至2013年12月31日止年度的846.8百萬港元。我們機場、地鐵綫路及廣告牌以及大廈創意廣告的收入成本於截至2012年至2013年12月31日止年度分別增加76.9百萬港元、26.7百萬港元及12.9百萬港元。有關增加主要由於我們支付予媒體資源擁有人的特許經營費總計約為88.0百萬港元，乃與我們為發展業務營運而取得額外媒體資源有關。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2012年12月31日止年度的223.9百萬港元增加約140.6百萬港元或62.8%至截至2013年12月31日止年度的364.5百萬港元。我們的毛利率由截至2012年12月31日止年度的23.5%增加至截至2013年12月31日止年度的30.1%。該等增加主要由於我們擁有獨家特許經營權的機場的媒體資源的收入增加所致。尤其是，我們於雲南省11個機場的總收入增加乃因雲南省若干機場的業務營運持續按比例增加所致。雖然我們的收入成本亦由截至2012年12月31日止年度至截至2013年12月31日止年度有所增加，我們的絕大多數機場已經完成起步期而提升其業務營運並開始產生更多收入。

### 銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由截至2012年12月31日止年度的59.5百萬港元增加約15.5百萬港元或26.1%至截至2013年12月31日止年度的75.0百萬港元。此項增加主要由於隨著我們的內部市場推廣及銷售團隊增長（使我們得以取得新特許經營權），我們的業務營運及僱員人數增長（尤其在中國）致使僱員福利開支增加所致。有關增加乃受於截至2013年12月31日止年度支付予福建兆翔雅仕維的銷售佣金減少所部分抵銷。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2012年12月31日止年度的76.3百萬港元增加約19.0百萬港元或24.9%至截至2013年12月31日止年度的95.3百萬港元。此項增加主要由於僱員福利開支、差旅及娛樂開支以及辦公室租金開支增加所致，此乃主要因為員工人數增加以及我們業務普遍擴張及增長。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2012年12月31日止年度的7.1百萬港元增加約0.9百萬港元或12.7%至截至2013年12月31日止年度的8.0百萬港元。此項增加主要由於來自違反與我們合約的客戶的賠償收入增加所致，惟受政府補貼收入減少所部分抵銷。來自客戶的賠償收入指有關法院／政府部門就該等客戶未付款項而釐定的罰金。

## 財務資料

### 其他收益

我們的其他收益由截至2012年12月31日止年度的3.0百萬港元減少約1.5百萬港元或50.0%至截至2013年12月31日止年度的1.5百萬港元。此項減少主要歸因於2012年出售物業、廠房及設備的收益減少所致，此乃由於我們於相關特許權合約到期及不續新後出售我們為媒體資源擁有人建造的若干構築物及固定資產，而我們於2013年並無產生有關收益減少。

### 融資收入

我們的融資收入由截至2012年12月31日止年度的1.3百萬港元增加約4.5百萬港元或346.2%至截至2013年12月31日止年度的5.8百萬港元。此項增加主要由於來自計息存款331.1百萬港元的利息收入增加所致，該存款由2012年的202.2百萬港元而有所增加，因為我們將通過雲南省機場媒體資源賺取的額外收入存為計息存款。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2012年12月31日止年度的3.8百萬港元增加約4.3百萬港元或113.2%至截至2013年12月31日止年度的8.1百萬港元。此項增加主要由於銀行存款的利息開支增加所致，因為我們通過訂立及提取額外貸款而將我們的銀行存款由65.3百萬港元增加至125.9百萬港元。

### 分佔於聯營公司投資的利潤

我們分佔於聯營公司投資的利潤由截至2012年12月31日止年度的1.5百萬港元增加約1.6百萬港元至截至2013年12月31日止年度的3.1百萬港元。此項增加主要由於福建兆翔雅仕維的表現改善所致，其於福建省經營四個機場。該增加受廣西頂源（其於廣西壯族自治區經營四個機場並於2012年開始業務營運）及深圳機場雅仕維（其經營深圳國際機場並於2013年開始業務營運）產生的虧損所部分抵銷，而該兩家公司仍處於起步期。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2012年12月31日止年度的25.4百萬港元增加約12.4百萬港元或48.8%至截至2013年12月31日止年度的37.8百萬港元。此項增加主要由於應課稅利潤增加所致，因為我們透過發展我們的業務而增加收入。

### 本公司擁有人應佔年度利潤

根據上文所述，本公司擁有人應佔年度利潤由截至2012年12月31日止年度的59.6百萬港元增加約69.7百萬港元或116.9%至截至2013年12月31日止年度的129.3百萬港元。

## 財務資料

### 2012年與2011年比較

#### 收入

我們的收入由截至2011年12月31日止年度的717.5百萬港元增加約235.6百萬港元或32.8%至截至2012年12月31日止年度的953.1百萬港元。此項增加主要由於我們增加媒體資源致使我們的機場媒體資源的收入增加147.7百萬港元所致。

來自雲南省11個機場的媒體資源的收入增加77.3百萬港元，主要由於昆明長水國際機場的新航站樓於2012年6月開放，並導致可使用媒體資源增加所致。來自我們於鄭州新鄭國際機場及杭州蕭山國際機場的媒體資源的收入亦有所增加，因為我們增加該等機場媒體資源的售價所致。

此外，我們來自地鐵綫路媒體資源的收入增加59.8百萬港元，因為深圳3號及4號地鐵綫路營運已完成起步期，令我們能夠提高售價及提高相關地鐵綫路媒體資源的使用率。我們亦增加於香港地鐵綫路的非常規媒體的收入，因為我們利用廣告空間管理方法提高媒體資源的使用率。

另外，我們來自廣告牌及大廈創意廣告的收入有所增加，乃由於我們大廈創意廣告的製作收入增加及我們於香港網絡的廣告牌數量增加所致，主要因為我們努力取得該等媒體資源的特許經營權。

#### 收入成本

我們的收入成本由截至2011年12月31日止年度的618.5百萬港元增加約110.7百萬港元或17.9%至截至2012年12月31日止年度的729.2百萬港元。我們機場、地鐵綫路及廣告牌以及大廈創意廣告的收入成本由截至2011年至2012年12月31日止年度分別增加62.1百萬港元、30.7百萬港元及6.2百萬港元。有關增加主要由於特許經營費增加84.0百萬港元，因為我們取得額外媒體資源以符合我們業務的擴張。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2011年12月31日止年度的99.1百萬港元增加約124.8百萬港元或125.9%至截至2012年12月31日止年度的223.9百萬港元。我們的毛利率由截至2011年12月31日止年度的13.8%增加至截至2012年12月31日止年度的23.5%。毛利增加主要由於我們擁有獨家特許經營權的機場的媒體資源的收入增加所致，乃因為新航站樓於2012年7月啓用致使我們於雲南省機場（如昆明長水國際機場）的售價增加達致規模增長階

---

## 財務資料

---

段所致。此外，於截至2012年12月31日止年度，我們毛利率增加主要由於我們於深圳的地鐵綫路媒體資源改善所致。我們地鐵綫路媒體資源確認額外收入，同時收入成本維持相當穩定。

### 銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由截至2011年12月31日止年度的44.2百萬港元增加約15.3百萬港元或34.6%至截至2012年12月31日止年度的59.5百萬港元。此項增加主要由於我們的業務營運及僱員人數增長導致僱員福利開支增加所致。我們於截至2012年12月31日止年度亦因我們委託第三方為我們於雲南省的業務進行研究及客戶調查而產生市場推廣研究開支3.0百萬港元，而我們於截至2011年12月31日止年度並無產生有關開支。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2011年12月31日止年度的63.6百萬港元增加約12.7百萬港元或20.0%至截至2012年12月31日止年度的76.3百萬港元。此項增加主要由於我們業務營運及僱員人數增長致使僱員福利開支及辦公開支增加所致，惟受我們提高營運效率致使專業服務費減少所部分抵銷。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2011年12月31日止年度的5.7百萬港元增加24.6%至截至2012年12月31日止年度的7.1百萬港元。此項增加主要由於有關退稅的政府補貼收入增加所致。

### 其他收益

我們的其他收益由截至2011年12月31日止年度的虧損0.5百萬港元增加約3.5百萬港元至截至2012年12月31日止年度的收益3.0百萬港元。此項減少主要由於我們於相關特許經營權合約到期及不續新約後出售我們為媒體資源擁有人建造的若干構築物及固定資產而致使出售物業、廠房及設備的收益增加所致。我們於截至2011年12月31日止年度的其他虧損主要由於就償付對本公司提出的人身傷害申索的法律訴訟而作出付款有關的賠償損失所致。

### 融資收入

我們的融資收入由截至2011年12月31日止年度的0.7百萬港元增加約0.6百萬港元或85.7%至截至2012年12月31日止年度的1.3百萬港元。此項增加主要由於銀行存款的利息收入增加所致。

## 財務資料

### 融資成本

我們的融資成本由截至2011年12月31日止年度的3.9百萬港元減少約0.1百萬港元或2.6%至截至2012年12月31日止年度的3.8百萬港元。此項減少主要由於銀行借款的利息開支減少所致。

### 分佔於聯營公司投資的利潤

我們分佔於聯營公司投資的利潤由截至2011年12月31日止年度的3.1百萬港元減少約1.6百萬港元或51.6%至截至2012年12月31日止年度的1.5百萬港元。此項減少主要由於廣西頂源（其於廣西壯族自治區經營四個機場）產生虧損及於截至2012年12月31日止年度成立，故仍處於起步期所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2011年12月31日止年度的9.8百萬港元增加約15.6百萬港元或159.2%至截至2012年12月31日止年度的25.4百萬港元。此項增加主要由於我們的應課稅利潤增加所致，這與我們的收入及利潤增加以及整體業務增長一致。

### 本公司擁有人應佔年度利潤

根據上文所述，本公司擁有人應佔年度利潤由截至2011年12月31日止年度的虧損18.1百萬港元增加約77.7百萬港元至截至2012年12月31日止年度的利潤59.6百萬港元。

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
		(千港元)	
經營活動所得現金淨額	80,681	94,765	139,657
投資活動所用現金淨額	(46,184)	(60,194)	(159,613)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	25,696	(34,951)	51,714
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	60,193	(380)	31,758
於年初的現金及現金等價物	97,338	164,190	164,099
有關現金及現金等價物的匯兌收益	6,659	289	4,691
於年末的現金及現金等價物	164,190	164,099	200,548



## 財務資料

### 經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金主要包括我們網絡中媒體資源的銷售額，部分受利息及所得稅付款所部分抵銷。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額分別為80.7百萬港元、94.8百萬港元及139.7百萬港元。

於截至2013年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為139.7百萬港元，其主要反映：(i)除所得稅前利潤204.6百萬港元；(ii)營運資金增加56.3百萬港元；(iii)物業、廠房及設備折舊的非現金調整31.0百萬港元；及(iv)現金流入總額的其他項目0.8百萬港元。我們擁有以下各項的現金流出：(i)所得稅付款32.5百萬港元；及(ii)利息開支付款7.9百萬港元。

於截至2012年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為94.8百萬港元，其主要反映：(i)除所得稅前利潤97.3百萬港元；(ii)營運資金增加12.7百萬港元；(iii)物業、廠房及設備折舊的非現金調整24.3百萬港元；及(iv)其他項目的現金流入總額1.2百萬港元。我們擁有以下各項的現金流出：(i)所得稅付款11.6百萬港元；及(ii)利息開支付款3.7百萬港元。

於截至2011年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為80.7百萬港元，其主要反映：(i)除稅前所得稅虧損3.6百萬港元；(ii)營運資金減少80.7百萬港元；(iii)物業、廠房及設備折舊的非現金調整15.6百萬港元；及(iv)其他項目的現金流出總額2.8百萬港元。我們擁有以下各項現金流出：(i)稅項付款10.9百萬港元；及(ii)利息開支付款3.9百萬港元。

### 投資活動所用現金淨額

投資活動所用現金淨額主要包括短期存款、購買物業、廠房及設備的付款、購買可供出售金融資產的付款、出售物業、廠房及設備的所得款項及於聯營公司的投資。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額分別為46.2百萬港元、60.2百萬港元及159.6百萬港元。

於截至2013年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為159.6百萬港元，較2012年增加99.4百萬港元。我們的投資活動所得現金淨額主要包括：(i)以人民幣計值的短期存款108.4百萬港元，期限介乎六個月至一年；(ii)有關建設媒體資源（如位於昆明長水國際機場的燈箱顯示屏及數碼顯示屏及位於海口美蘭國際機場的數碼資訊顯示屏）而就物業、廠房及設備的付款35.6百萬港元，而我們於2012年並無產生有關付款；及(iii)於我們聯營公司及合營公司（包括新成立的深圳機場雅仕維）投資的付款17.5百萬港元。這受出售可供出售金融資產的所得款項9.5百萬港元所部分抵銷。

## 財務資料

於截至2012年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為60.2百萬港元，較2011年增加14.0百萬港元。我們的融資活動所用現金淨額主要包括：(i)購買物業付款30.3百萬港元；(ii)就建設昆明長水國際機場的媒體資源而就物業、廠房及設備的付款28.0百萬港元；及(iii)於聯營公司投資約4.9百萬港元，反映出我們於廣西頂源的新投資，惟受出售物業、廠房及設備所得款項2.3百萬港元所部分抵銷。

於截至2011年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為46.2百萬港元，主要包括：(i)就建設機場媒體資源而就物業、廠房及設備的付款27.0百萬港元；(ii)增加短期存款約10.7百萬港元；及(iii)購買可供出售金融資產9.3百萬港元。

### 融資活動所得／(所用) 現金淨額

融資活動所得／(所用) 現金淨額主要反映出借款所得現金所得款項、償還借款及支付予本公司股東的股息。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，融資活動所得／(所用) 現金淨額分別為25.7百萬港元、(35.0)百萬港元及51.7百萬港元。

截至2013年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為51.7百萬港元，較2012年增加86.7百萬港元。我們的融資活動所得現金淨額主要包括有關訂立及提取的額外貸款以資助我們擴張的借款所得款項110.3百萬港元，惟受：(i)由於我們若干貸款到期而償還借款52.5百萬港元；及(ii)支付予本公司非控股權益的股息6.0百萬港元。

截至2012年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為35.0百萬港元，較2011年減少淨額60.6百萬港元。我們的融資活動所得現金淨額主要包括：(i)由於我們的若干貸款到期而償還借款58.6百萬港元；及(ii)支付予本公司股東的股息36.0百萬港元，惟受借款所得款項約60.2百萬港元所部分抵銷，因為我們提取現有貸款融資及訂立新貸款協議以資助我們的業務營運。

截至2011年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為25.7百萬港元，主要包括借款所得款項59.2百萬港元，因為我們提取現有貸款融資及訂立新貸款協議以資助我們的業務營運，惟受若干貸款到期而償還借款約33.2百萬港元所部分抵銷。

## 財務資料

### 財務狀況分析

於2011年、2012年及2013年12月31日，我們的流動資產／(負債)淨額分別為(125.1)百萬港元、(115.0)百萬港元及8.2百萬港元。下表載列我們於所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日止年度			於4月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	(千港元)			(未經審核)
<b>流動資產淨值</b>				
物業、廠房及設備.....	54,293	57,642	64,008	60,146
投資物業.....	1,038	947	882	851
無形資產.....	1,120	38	1,052	921
使用權益法列賬的投資.....	37,831	44,249	66,444	70,121
按公平值列入損益賬的				
金融資產.....	1,444	2,060	2,697	3,401
可供出售金融資產.....	8,251	9,328	8,919	9,085
遞延所得稅資產.....	42,953	38,955	43,379	39,385
其他非流動資產.....	577	30,851	31,816	31,663
	<u>147,507</u>	<u>184,070</u>	<u>219,197</u>	<u>215,573</u>
<b>非流動負債</b>				
借款.....	5,200	13,592	10,258	18,644
其他應付款項的非即期部分..	7,293	15,400	9,819	9,592
遞延所得稅負債.....	161	20	-	-
	<u>12,654</u>	<u>29,012</u>	<u>20,077</u>	<u>28,236</u>
<b>流動資產</b>				
存貨.....	93	118	373	556
應收賬款及其他應收款項...	171,838	240,675	305,779	227,610
短期存款.....	10,657	11,025	119,473	118,899
受限制現金.....	3,587	27,082	11,043	54,145
現金及現金等價物.....	164,190	164,099	200,548	120,408
	<u>350,365</u>	<u>442,999</u>	<u>637,216</u>	<u>521,618</u>
<b>流動負債</b>				
應付賬款及其他應付款項 <sup>(1)</sup> ..	408,364	487,506	485,963	324,526
即期所得稅負債.....	8,584	18,746	27,406	14,430
借款.....	58,512	51,734	115,603	126,402
	<u>475,460</u>	<u>557,986</u>	<u>628,972</u>	<u>465,358</u>
<b>流動(負債)／資產淨值.....</b>	<u>(125,095)</u>	<u>(114,987)</u>	<u>8,244</u>	<u>56,260</u>

(1) 應付賬款及其他應付款項包括於2011年、2012年及2013年12月31日的應計特許經營費分別為238.7百萬港元、214.8百萬港元及199.9百萬港元。請參閱「一 流動資產淨值及流動負債淨額」及「一 應付賬款及其他應付款項」。

## 財務資料

### 流動資產淨值及流動負債淨額概覽

我們於2011年及2012年12月31日擁有流動負債淨額，主要歸因於計入應付賬款及其他應付款項的應計特許經營費。我們的特許經營費包括於有關特許權協議期限內按直線法於損益扣除的最低保證金額。因此，於損益表扣除的特許經營費通常於特許經營權協議期限內維持相對穩定。一般而言，應付特許經營費於協議期限內按年遞增。故此，我們按直線法計算的特許經營費將超過協議期限早期階段支付的實際金額。相反，我們已付特許經營費的實際金額將超過特許權協議期限後期階段按直線法計算的特許經營費。請參閱「業務－我們的營運－概覽」。

由於我們的大部分特許權協議於往績記錄期間各有關期限內的早期階段維持不變，我們的應計特許經營費於2011年、2012年及2013年12月31日分別為約238.7百萬港元、214.8百萬港元及199.9百萬港元。該等應計特許經營費將於特許經營權協議期限的後期階段逐步反轉。倘我們不計入上述應計特許經營費，我們的流動資產淨值於2011年、2012年及2013年12月31日將分別為約113.6百萬港元、99.8百萬港元及208.2百萬港元。

### 流動資產淨值及流動負債淨額討論

我們於2013年12月31日的流動資產淨值為8.2百萬港元，較2012年12月31日的流動負債淨額115.0百萬港元增加123.2百萬港元。這主要由於：(i)應收賬款及其他應收款項305.8百萬港元，其因向廣告客戶作出的媒體資源銷售額增加而增加；(ii)現金及現金等價物200.5百萬港元，其因我們業務增長產生額外收入而有所增加；及(iii)短期存款119.5百萬港元，其因我們多家聯營公司的業務營運提產及擴展業務導致資金需求增加而增加，惟受以下各項所部分抵銷：(i)應付賬款及其他應付款項486.0百萬港元，其於2012年維持穩定；及(ii)借款115.6百萬港元，其因我們為支持業務增長而取得的額外銀行貸款而增加。

我們於2012年12月31日的流動負債淨額為115.0百萬港元，較2011年12月31日的流動負債淨額125.1百萬港元減少10.1百萬港元。這主要由於：(i)應付賬款及其他應付款項487.5百萬港元，乃由於我們的業務擴張而增加；及(ii)借款51.7百萬港元，乃受以下各項所部分抵銷：(i)應收賬款及其他應收款項240.7百萬港元，其因向廣告客戶銷售的媒體資源增加而增加；及(ii)現金及現金等價物164.1百萬港元，其自2011年起維持穩定。

## 財務資料

我們於2011年12月31日擁有流動負債淨額125.1百萬港元，主要包括：(i)應付賬款及其他應付款項408.4百萬港元，其包括應付媒體資源擁有人款項；及(ii)借款58.5百萬港元，惟受以下各項所部分抵銷：(i)應收賬款及其他應收款項171.8百萬港元，其包括向我們廣告客戶作出的媒體資源銷售額；及(ii)現金及現金等價物164.2百萬港元。

### 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項包括應收賬款、其他應收款項、預付款項及預付稅項。我們於2011年、2012年及2013年12月31日的應收賬款分別為72.9百萬港元、122.2百萬港元及178.2百萬港元。於2012年12月31日，我們的應收賬款及其他應收款項較2011年12月31日有所增加，並於2013年12月31日進一步增加，乃由於：(i)我們廣告客戶結欠我們的款項增加；及(ii)就新收購媒體資源存放於媒體資源擁有人的按金增加所致。

下表載列我們於所示期間的應收賬款及其他應收款項：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
		(千港元)	
應收賬款 .....	72,853	122,245	178,195
減：應收賬款減值撥備 .....	(2,019)	(3,792)	(6,172)
應收賬款淨額 .....	70,834	118,453	172,023
其他應收款項 .....	56,940	92,451	107,386
減：其他應收款項減值撥備 .....	(2,117)	(997)	(1,030)
其他應收款項淨額 .....	54,823	91,454	106,356
應收利息 .....	-	-	1,956
預付稅項 .....	6,678	4,462	3,118
其他預付款項 .....	39,503	26,306	22,326
總計 .....	<u>171,838</u>	<u>240,675</u>	<u>305,779</u>

## 財務資料

我們已逾期的應收賬款於往績記錄期間有所增加，與我們業務的增長以及缺乏信貸條款一致，因為我們並無向我們的廣告客戶授出信貸條款，這與我們所信納的行業慣例一致。作為替代，我們要求我們的廣告客戶於廣告在我們媒體資源的發佈期內分期付款，我們認為這使我們能夠於有關期間內及時收取付款。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們已逾期但未減值的應收賬款分別為60.0百萬港元、106.0百萬港元及153.8百萬港元。

下表載列我們於所示日期的應收賬款的賬齡分析：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
		(千港元)	
0至180日 .....	59,955	106,006	153,756
180日以上 .....	12,898	16,239	24,439
總計 .....	<u>72,853</u>	<u>122,245</u>	<u>178,195</u>

其他應收款項主要包括：(i)我們支付予若干媒體資源擁有人（如地鐵綫路擁有人或營運商或商業樓宇擁有人）可於合約期結束時收回的擔保按金；及(ii)應收若干關連公司的款項。預付款項主要指我們按每月或季度基準提前支付予我們媒體資源擁有人媒體資源特許經營費。我們的應收賬款主要通過銀行轉賬或支票付款方式支付，並以人民幣及港元計值。

### 應付賬款及其他應付款項

我們的應付賬款及其他應付款項包括應計特許經營費、應付賬款、其他應付稅項、應付薪金及員工福利、已收客戶墊款、應付股息及其他應付款項。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們的應付賬款及其他應付款項分別為408.4百萬港元、487.5百萬港元及486.0百萬港元。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的應付賬款及其他應付款項：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
		(千港元)	
應付賬款 .....	27,071	53,750	59,809
廣告空間應計特許經營費 .....	238,653	214,764	199,914
已收客戶墊款 .....	102,260	130,964	155,161
其他應付稅項 .....	9,084	16,108	5,301
應付薪金及員工福利 .....	8,781	11,200	18,528
應付股息 .....	–	6,043	–
其他應付款項 .....	29,808	69,996	56,770
應計利息開支 .....	–	81	299
<b>總計 .....</b>	<b>415,657</b>	<b>502,906</b>	<b>495,782</b>
減：廣告空間應計特許經營費的 非即期部分 .....	(7,293)	(15,400)	(9,819)
	<b>408,364</b>	<b>487,506</b>	<b>485,963</b>

我們的應付賬款及其他應付款項的結餘由2011年12月31日增加至2012年12月31日，乃主要由於：(i)包括應付的特許經營費及有關媒體資源製作及安裝的印刷及其他服務在內的應付賬款增加；(ii)因我們銷售額增加導致已收廣告客戶的墊款增加；及(iii)因我們發展業務及增加員工人數導致應付薪金及員工福利所致。我們應付賬款及其他應付款項的結餘由2012年12月31日至2013年12月31日輕微增加，乃主要由於應計特許經營費減少所致。

下表載列我們於所示日期的應付賬款的賬齡分析：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
		(千港元)	
最多六個月 .....	11,925	16,064	36,814
六個月至十二個月 .....	11,351	17,970	7,039
一年至兩年 .....	1,969	17,637	6,094
兩年至三年 .....	1,460	342	8,401
三年以上 .....	366	1,737	1,461
	<b>27,071</b>	<b>53,750</b>	<b>59,809</b>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的應計特許經營費有所減少。應計特許經營費指我們已付特許經營費的實際金額與按直線攤銷法列作同期收入成本一部分的特許經營費之間的差額。於2012年12月31日，應計特許經營費相較2011年12月31日有所減少，乃由於根據特許經營權合約所指定的遞增費用條款而支付的特許經營費的實際金額有所增加所致。

已收客戶墊款包括就我們廣告空間及服務已收客戶的墊款，該等款項待相關合約落實後重新分類為收入。已收客戶墊款有所增加，乃由於我們訂立額外合約（據此客戶就我們於合約期限所提供的服務而作出預先付款）所致。

其他應付款項指我們的客戶存放於我們的擔保按金及應付關聯方款項。來自客戶的擔保按金乃於有關合約訂立後退還予彼等。

於往績記錄期間，我們於貿易及非貿易應付款項中並無重大逾期款項。

### 遞延所得稅資產及負債

於2011年、2012年及2013年12月31日，我們的遞延所得稅資產淨值分別為43.0百萬港元、39.0百萬港元及43.4百萬港元。遞延稅項資產乃根據管理層的判斷及將使用可扣除虧損所涉及於可見將來可能產生足夠應課稅利潤的估計釐定。

下表載列我們於所示日期的遞延所得稅資產及負債：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
		(千港元)	
遞延所得稅資產 .....	42,953	38,955	43,379
遞延所得稅負債 .....	(161)	(20)	—
總計 .....	<u>42,792</u>	<u>38,935</u>	<u>43,379</u>

### 資本開支

我們的資本開支主要包括用於物業、廠房及設備（如廣告設施以及傢俬及辦公設備）的現金開支。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的資本開支分別為27.0百萬港元、28.0百萬港元及36.8百萬港元。我們的資本開支於往績記錄期間有所增加，主要反映出我們為支持業務營運增長所作的努力，且該增加符合我們業務營運的增長。



## 財務資料

下表載列我們於所示期間的資本開支。

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(百萬港元)		
有關下列各項的資本開支：			
物業、廠房及設備.....	27.0	28.0	35.6
無形資產.....	-	-	1.2
總計.....	<u>27.0</u>	<u>28.0</u>	<u>36.8</u>

### 營運資金

經計及本集團可用的財務資源、業務營運所得現金、可動用銀行融資、[編纂]的估計所得款項淨額及我們的銀行結餘及手頭現金，我們的董事認為，本集團擁有充足的營運資金可滿足其自本[編纂]日期起未來至少十二個月的現時需求。

### 資本及經營租賃承擔

#### 經營租賃承擔

我們的經營租賃承擔，其包括我們作為承租人根據我們辦公物業及若干媒體資源的租賃協議而應付的最低租賃付款。下表載列我們於就該等辦公物業及媒體資源訂立的不可撤銷經營租賃約下的未來合共最低租賃付款。

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(千港元)		
不遲於一年.....	469,471	482,766	448,778
遲於一年但不遲於五年.....	1,459,205	1,149,952	854,249
遲於五年.....	<u>152,405</u>	<u>45,228</u>	<u>1,789</u>
	<u>2,081,081</u>	<u>1,677,946</u>	<u>1,304,816</u>

## 財務資料

### 借款及債項

於2014年5月31日，我們的銀行借款總額為143.7百萬港元。我們的借款乃以人民幣計值，而在次要程度上則以港元計值。於2014年5月31日，尚未動用的銀行融資約17.0百萬港元。下表載列我們於所示日期的借款：

	於12月31日			於5月31日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	(千港元)			
<b>非即期銀行借款</b>				
— 有抵押.....	—	12,025	11,130	10,472
減：非即期借款的即期部分..	—	(1,233)	(1,272)	—
— 擔保.....	7,600	5,200	2,800	13,600
減：非即期借款的即期部份	(2,400)	(2,400)	(2,400)	(4,200)
	<u>5,200</u>	<u>13,592</u>	<u>10,258</u>	<u>19,872</u>
<b>即期銀行借款</b>				
— 有抵押.....	56,112	48,101	111,931	110,581
— 擔保.....	—	—	—	9,000
— 非即期借款的即期部分...	2,400	3,633	3,672	4,200
	<u>58,512</u>	<u>51,734</u>	<u>115,603</u>	<u>123,781</u>
<b>銀行借款總額 .....</b>	<u>63,712</u>	<u>65,326</u>	<u>125,681</u>	<u>143,653</u>

於2014年5月31日，借款約121.1百萬港元乃以林先生控制關連公司的若干物業及本集團若干投資物業及物業的質押作抵押。借款約22.6百萬港元乃以香港政府中小企融資擔保計劃及林先生控制的一間關連公司作擔保。

## 財務資料

下表載列於2011年、2012年及2013年12月31日我們借款的償還計劃：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
		(千港元)	
一年內 . . . . .	58,512	51,735	115,603
一至兩年 . . . . .	2,400	3,633	1,672
兩至五年 . . . . .	2,800	4,100	3,816
五年以上 . . . . .	—	5,858	4,770
	<u>63,712</u>	<u>65,326</u>	<u>125,861</u>

### 利率

我們的借款按固定及浮動利率計息，而浮動利率一般按香港銀行同業拆借利率加固定利潤率計息。下表載列於2011年、2012年及2013年12月31日的加權平均實際利率：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
非即期借款 . . . . .	3.25%	6.99%	7.70%
即期借款 . . . . .	7.06%	7.44%	6.54%

### 貸款契諾

我們受限於若干標準契諾及限制，且面臨該等協議條款項下的慣常違約事件。該等契諾包括要求我們維持業務及營運及相關事宜的標準條文，以及違約事件、通告及有關規定。

於往績記錄期間，我們一直遵守而目前亦遵守我們銀行借款的所有契諾及我們的銀行借款並無重大逾期款項。

於最後實際可行日期，除本[編纂]所披露者外，我們並無任何其他未償還按揭、押記、債務證券或其他類似債務、貸款資本、銀行借款、透支、融資租約或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、或然負債或擔保。

於最後實際可行日期，我們並無任何重大外部債務融資計劃。

## 財務資料

### 與關連人士的結餘

我們於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度來自關連人士的結餘分別為24.2百萬港元、32.2百萬港元及62.0百萬港元，而我們同期結欠關連人士的結餘分別為63.2百萬港元、98.9百萬港元及98.1百萬港元。應收關連人士的結餘主要包括應收林先生所控制廣告及媒體實體的應收款項。下表載列於所示期間應收及結欠關連人士的結餘。

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(百萬港元)		
<b>資產</b>			
應收林先生所控制實體的款項 . . . . .	22.3	19.0	23.0
應收林先生款項 . . . . .	–	11.1	36.1
聯繫人 . . . . .	–	–	0.7
於附屬公司的非控股權益 . . . . .	1.9	2.1	2.2
<b>總計 . . . . .</b>	<b>24.2</b>	<b>32.2</b>	<b>62.0</b>
<b>負債</b>			
結欠林先生所控制實體的款項 . . . . .	23.1	33.5	25.3
結欠林先生款項 . . . . .	1.8	18.4	9.4
聯繫人 . . . . .	–	–	1.5
於附屬公司的非控股權益 . . . . .	38.3	47.0	61.9
<b>總計 . . . . .</b>	<b>63.2</b>	<b>98.9</b>	<b>98.1</b>

該等與關連人士的結餘乃為無抵押、免息及按要求償還。應收關連人士的上述其他應收款項及應付關連人士的其他應付款項為非貿易性質及預期將於[編纂]前支付。請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註34(b)。

### 或然負債及資產負債表外承擔

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債或資產負債表外承擔。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列本公司於所示期間的經選擇財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
收入增長率	33.2%	32.8%	27.1%
純利率增長率	29.3%	–	132.3%
毛利率 <sup>(1)</sup>	13.8%	23.5%	30.1%
除息稅前純利率	–	10.6%	17.6%
純利率 <sup>(2)</sup>	–	7.5%	13.8%
股本回報率 <sup>(3)</sup>	–	288.2%	134.8%
資產回報率 <sup>(4)</sup>	–	12.8%	22.5%
流動比率 <sup>(5)</sup>	0.74	0.79	1.01
速動比率 <sup>(6)</sup>	0.74	0.79	1.01
資產負債比率 <sup>(7)</sup>	652.9%	163.0%	60.7%
債務權益比率 <sup>(8)</sup>	現金淨額	現金淨額	現金淨額
利息覆蓋率 <sup>(9)</sup>	0.08	26.74	26.22

(1) 毛利率乃按毛利除以同年收入計算。

(2) 純利率乃按除稅後年度利潤除以同年收入計算。

(3) 股本回報率乃以年度利潤除以平均權益總額再乘以100%計算。

(4) 資產回報率乃以年度利潤除以平均資產總值再乘以100%計算。

(5) 流動比率乃以流動資產除以流動負債計算。

(6) 速動比率乃以流動資產減存貨再除以流動負債計算。

(7) 資產負債比率乃以債務總額除以權益總額計算。

(8) 債務權益比率乃以債務淨額除以權益總額計算。債務淨額等於債務總額減去現金及現金等價物。

(9) 利息覆蓋率乃以除息稅前年度利潤除以融資成本總額計算。

### 有關市場風險的量化及質化披露

本集團須面臨多種財務風險，包括外匯風險、利率風險、價格風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理政策尋求盡量降低有關我們財務表現的潛在不利影響。風險管理乃由我們的高級管理層進行並由我們的董事會批准。

## 財務資料

### 外匯風險

我們於中國及香港經營業務，而我們大部分交易乃以人民幣及港元結算。我們的外匯風險主要因我們附屬公司於香港擁有以外幣計值（主要為美元）的業務活動而產生。外匯風險產生自未來商業交易及已確認資產及負債。我們於往績記錄期間並無外幣對沖政策。由於港元已與美元掛鈎，董事認為，美元與港元之間的外匯風險並不重大。

### 利率風險

我們的利息風險產生自計息短期存款及銀行借款。按浮動利率發行的短期存款及銀行借款令我們面臨現金流量利率風險。按固定利率計息的銀行借款令我們面臨公平值利率風險。

除計息短期存款外，我們並無任何其他重大計息資產。董事預計，利率變動不會對計息資產造成任何重大影響，因為短期存款的利率預期不會大幅變動。

下表載列我們於所示期間按浮動利率及固定利率計息的借款：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(千港元)		
按固定利率計息的借款.....	45,839	26,167	114,731
按浮動利率計息的借款.....	17,873	39,159	11,130
	<u>63,712</u>	<u>65,326</u>	<u>125,861</u>

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(千港元)		
(減少)／增加			
上升50個基點.....	(67)	(147)	(42)
下降50個基點.....	67	147	42
	<u>67</u>	<u>147</u>	<u>42</u>

## 財務資料

於2011年、2012年及2013年12月31日，倘借款的固定利率上升／下降50個基點，而所有其他變量保持不變，則借款的公平值將主要由定息借款的利息開支上升／下降而發生變動。下表載列我們於所示期間借款的敏感度分析：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(千港元)		
(減少)／增加			
－ 上升50個基點 .....	(146)	(17)	(86)
－ 下降50個基點 .....	146	17	86

除計息銀行存款外，本集團並無其他重大計息資產。董事預計，利率變動不會對計息資產造成任何重大影響，因為銀行結餘的利率預期不會大幅變動。

### 價格風險

由於本集團持有分類為按公平值列入損益賬的金融資產或可供出售金融資產的投資，我們面臨價格風險。我們並無面臨商品價格風險。敏感度分析乃根據於各報告期末分類為按公平值列入損益的金融資產及可供出售金融資產的價格風險而釐定。倘本集團所持按公平值列入損益的金融資產的公平值上升／下降5%，則截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度的除稅後利潤將分別上升／下降約72,000港元、103,000港元及135,000港元。倘本集團所持可供出售金融資產的公平值上升／下降5%，則截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度的其他全面收益將分別上升／下降約413,000港元、466,000港元及446,000港元。

### 信貸風險

我們的信貸風險主要產生自短期存款、受限制現金、銀行結餘、應收賬款及其他應收款項、按公平值列入損益賬的金融資產及可供出售金融資產。最高信貸風險指合併資產負債表內各金融資產的賬面值。短期存款、受限制現金及銀行結餘的信貸風險有限，因為對手方為國有或聲譽良好的商業銀行，該等銀行為在中國及香港擁有高信貸質素的金融機構。

就應收賬款而言，我們會對要求授予超過一定金額信貸的所有客戶進行個人信貸評估。該等評估集中於客戶過往於到期時的付款記錄及目前的付款能力，並考慮客戶特定的賬目資料。我們並無向客戶收取抵押品。董事認為，我們的違約風險被認為甚低。

## 財務資料

就其他應收款項而言，管理層根據過往支付記錄及過往經驗對其他應收款項的可收回性作出定期集體評估以及個別評估。董事認為，我們其他應收款項未償還結餘並無重大內在信貸風險，且我們有關可供出售金融資產的信貸風險有限，因為對手方為具有良好聲譽及信譽的銀行。

### 流動資金風險

本集團旨在維持充裕的現金及現金等價物。鑒於我們業務的動態性質，我們的融資單位通過維持充足現金及現金等價物而在融資方面保持靈活性。

### 資本風險

我們管理資本的目標為保障我們持續經營的能力，以便為股東提供回報及為其他利益相關者提供福利，並維持最佳的資本架構以減少資本成本。為維持或調整資本架構，我們可調整支付予股東的股息金額、向股東退還資金、發行新股份或出售資產或減少債務。

我們與其他從業者一樣，會根據資產負債比率監控資本。該比率乃按債務淨額除以權益總額計算。債務淨額乃按借款總額（包括合併資產負債表中所列「即期及非即期借款」減去現金及現金等價物）。由於於各報告期末，我們的現金及現金等價物結餘均超過借款結餘，故董事認為我們的資本風險甚低。

### 股息及股息政策

#### 股息

於往績記錄期間，我們宣派及派付股息42.6百萬港元。於〔●〕，董事會批准就截至2013年12月31日止年度向Media Cornerstone及林先生分別宣派及分派股息88.0百萬港元及32.0百萬港元。該等股息將於〔編纂〕後派付。

#### 股息政策

於完成〔編纂〕後，股東將僅於董事會宣派及酌情釐定時有權收取股息。在董事會酌情釐定的情況下，我們可於日後分派股息，這取決於我們的經營業績、財務狀況、合約限制及我們認為相關的其他因素。



## 財務資料

### 已產生及將產生的[編纂]開支

[編纂]開支（不包括支付予包銷商的包銷佣金及支付予獨家賬簿管理人的[編纂]籌備費用）指就[編纂]產生的專業費用。[編纂]開支將由本公司承擔，估計將約為[編纂]港元，其中約[編纂]港元直接歸因於向公眾人士發行新股份並入賬列為一項權益的扣減項目，而約[編纂]港元已經或預期將於我們的綜合全面收益表內得以反映。有關已履行服務的[編纂]開支約[編纂]港元已於本集團往績記錄期間的合併全面收益表內得以反映，而餘額約[編纂]港元則預期將於截至2014年12月31日止年度確認為開支。

此外，所有包銷佣金將於截至2014年12月31日止年度在權益中扣除，乃由於其直接歸因於發售新股份所致。上述[編纂]開支為最新的實際可行估計，且僅為作參考用途而提供，而實際金額可能有所不同。

### 未經審計備考經調整合併有形資產淨值

以下未經審計備考經調整有形資產淨值乃按照上市規則第4.29條編製，並載列如下以說明倘[編纂]於2013年12月31日進行，[編纂]對於2013年12月31日本公司股權持有人應佔本集團合併有形資產淨值的影響。

未經審計備考經調整有形資產淨值僅為說明而編製，且由於其假設性質使然，未必可反映本集團於2013年12月31日或任何未來日期[編纂]完成後合併有形資產淨值的真實狀況。

	於2013年 12月31日 本公司股權 持有人應佔 本集團 經審計合併 有形資產 淨值	[編纂] 估計所得款 項淨額	本公司 股權持有人 應佔本集團 未經審計 備考經調整 有形資產 淨值	未經審計 備考經調整 每股有形資產 淨值
		千港元		港元
按[編纂]每股 股份[編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股 股份[編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

有關本資料的計算及基準的更多資料，見本[編纂]附錄二。

## 財務資料

### 可供分派儲備

於2014年〔●〕，我們擁有〔●〕可供分派予我們的擁有人。

### 近期發展

於往績記錄期間後，已進行或正在進行下列主要事項：

- 我們就位於寧波、無錫及鄭州的四條地鐵綫路的主要媒體資源獨家經營權訂立合約安排。於2014年3月12日，我們的間接全資附屬公司上海雅仕維就位於寧波的一條地鐵綫路的主要媒體資源獨家經營權與寧波軌道交通公司訂立特許經營權協議。寧波的業務於2014年5月開展。於2014年2月25日，上海雅仕維與無錫地鐵廣告傳播有限公司成立合資公司，並授予合資公司無錫地鐵1號綫及2號綫主要媒體資源獨家特許經營權。無錫的地鐵1號綫運營預期於2014年7月開展。於2014年2月13日，我們就位於鄭州的地鐵綫路獨家經營權與河南日報報業集團訂立獨家特許經營權協議。於最後實際可行日期，我們仍未就位於鄭州的地鐵綫路業務成立合資公司。
- 根據上海雅仕維與我們的合資夥伴廈門翔業於2014年6月3日訂立的補充協議條款，上海雅仕維將轉讓其於福建兆翔雅仕維的19%股權予廈門翔業，代價約為人民幣10.9百萬元。我們目前持有福建兆翔雅仕維的49.0%權益。於轉讓後，我們的股權將減至30.0%及廈門翔業的權益將增至70.0%。於2013年12月31日的保留盈利將分派股東作為股息，繼而貸款予福建兆翔雅仕維作撥付擴展業務用途。該貸款為免息及無抵押及期限為六年。根據本補充協議，合資公司更名為廈門兆翔廣告公司。於最後實際可行日期，我們仍未訂立股份轉讓協議。

### 無重大不利變動

董事確認，自2013年12月31日（即本〔編纂〕附錄一所載我們最近期合併財務資料的編製日期）以來及直至本〔編纂〕日期，我們的財務或經營狀況概無重大不利變動。