

財務資料

閣下應將以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析與附錄一會計師報告所載我們於2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月的經審核合併財務報表及相關附註以及本文件其他章節所載我們的節選歷史綜合財務資料及經營數據一併閱讀。我們的合併財務報表乃根據香港財務報告準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴文件本節所載資料。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，而該等前瞻性陳述反映我們目前對未來事件及我們財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據自身對過往趨勢、目前狀況及預期未來發展的經驗及解讀作出的假設及分析以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測則取決於多項我們無法控制的風險及不明朗因素。有關該等風險及不明朗因素的討論，請參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」章節。

概覽

我們是領先並快速發展的整合營銷解決方案提供商，專注於在大中華提供體驗營銷、數字營銷與品牌推廣以及公共關係服務。根據灼識諮詢報告，2018年，我們於大中華高端及奢侈品牌市場（即本集團經營所在的市場，市場規模約人民幣79億元）的體驗營銷領域排名第一，佔市場份額約6.3%。我們還專注於開拓體育與娛樂IP發展領域。我們於2016年開始經營IP發展業務，尤其是體育市場。當時，我們與阿莫里體育組織及西甲聯賽訂立IP合作協議，以獲取與其品牌在中國舉辦獲批准賽事的獨家權利，以及進行營銷、贊助、商品推廣及其他用途的其他權利，但須受協議條款規限。

於2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月，我們的收益主要來自提供體驗營銷服務，分別合共佔我們總收益的84.1%、77.7%、75.2%及71.7%。有關我們按主要服務線劃分的收益明細詳情，請參閱本節「合併損益表若干主要項目的說明－按服務線劃分的收益」一段。於往績記錄期，我們的收益大部分來自中國內地，於2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月，我們自中國產生的收益分別佔我們總收益的80.9%、86.3%、88.5%及92.6%。

影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

我們的經營業績及財務狀況已經並將繼續受多項因素（包括下文所討論者）影響，其中部分因素並非我們所能控制。

財務資料

行業及整體經濟及市場狀況

於往績記錄期，我們的收益有所增長。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月，我們的整合營銷解決方案分部收益分別為人民幣358.4百萬元、人民幣452.9百萬元、人民幣645.9百萬元及人民幣253.6百萬元，分別佔同期我們總收益的99.0%、92.0%、94.4%及92.8%。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月，我們的IP發展分部收益分別為人民幣3.4百萬元、人民幣39.6百萬元、人民幣38.4百萬元及人民幣19.5百萬元，分別佔同期我們總收益的1.0%、8.0%、5.6%及7.2%。

我們的部分主要客戶是高端及奢侈時裝品牌。時裝行業的收益及增長對地區及全球的整體經濟表現高度敏感。由於品牌方的預算與經濟趨勢密切相關，本集團間接受到對有關品牌方有影響的經濟因素及風險、整體行業趨勢、消費者的消費行為及政府政策影響。倘我們的客戶舉辦活動、展示及展覽的意願因經濟下滑導致營銷預算收緊而降低，我們的整合營銷解決方案亦會受到不利影響。

我們提供對客戶有吸引力的整合營銷解決方案的能力

我們的成功依賴我們持續為客戶提供整合營銷解決方案的能力。於往績記錄期，我們的整體毛利率在27.3%至37.5%範圍內，此乃歸因於我們有能力分配資源提供從策劃及實施營銷策略到舉辦賽事及活動的廣泛服務。

我們認為，我們的整合營銷解決方案將我們從競爭對手中脫穎而出並有助我們維持在業內的競爭力。若我們無法行業趨勢領前，並在我們服務的品類及定價方面快速應對最新的發展及客戶的需求，我們業務的持續增長及我們的利潤率可能受到影響。

我們擴大中國及香港客戶基礎的能力

我們的成功依賴我們通過擴大中國及香港客戶基礎增加收益的能力。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月，我們的收益分別為人民幣361.8百萬元、人民幣492.5百萬元、人民幣684.3百萬元及人民幣273.0百萬元。我們的中國客戶應佔收益由2016財年的人民幣292.8百萬元增加45.1%至2017財年的人民幣424.8百萬元，並進一步增加42.5%至2018財年的人民幣605.4百萬元及由2018年首六個月的人民幣205.0百萬元增加23.3%至2019年首六個月的人民幣252.8百萬元。我們提供服務的香港客戶辦事處應佔收益由2016財年的人民幣54.5百萬元增加12.7%至2017財年的人民幣61.4百萬元，並進一步增加12.4%至2018財年的人民幣69.0百萬元及由2018年首六個月的人民幣49.3百萬元減少58.8%至2019年首六個月的人民幣20.3百萬元。

財務資料

我們管理並留住優秀員工的能力

作為一家整合營銷解決方案服務提供商，我們認為人力資源管理是我們成功的關鍵之一。於往績記錄期，我們聘有一支行業經驗豐富的管理團隊，還有一支反應迅速、富有創造力的員工隊伍。為留住我們盡職盡責的僱員，我們提供具有吸引力的薪酬待遇並營造開放的企業文化。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月，我們的員工工資、花紅、津貼、以權益結算的股份付款及董事酬金分別為人民幣67.9百萬元、人民幣84.3百萬元、人民幣87.0百萬元及人民幣41.8百萬元。員工成本整體有所增加乃由於我們致力對僱員進行投入及留住我們的人才。

我們維持或降低製作成本的能力

我們的製作成本主要指材料、音頻及視頻等的成本，並為我們整合營銷解決方案業務的主要成本之一。於2016財年、2017財年及2018財年以及2019年首六個月，該成本分別佔本集團銷售成本約62.2%、57.5%、62.0%及61.8%。除IP發展合作協議外，我們尚未與供應商訂立長期協議。無法保證本集團現有的供應商將繼續以優惠或類似價格或根本不向本集團提供材料及服務。製作成本波動直接影響我們的經營成本及盈利能力。於製作成本上升期間，我們可將增加的成本轉移並反映在對客戶的報價中。

下表載列敏感性分析以說明在所有其他因素保持不變的情況下，製作成本的假設性增加對所示年份／期間的除稅前溢利及總銷售成本的影響。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
年度／期間內除稅前溢利	52,662	42,466	65,260	24,700	34,032
假設製作成本增加5%					
對總銷售成本的影響	7,052	9,866	15,873	5,847	5,732
對年度／期間內除稅前溢利的 影響	(7,052)	(9,866)	(15,873)	(5,847)	(5,732)
假設製作成本增加10%					
對總銷售成本的影響	14,104	19,732	31,746	11,694	11,464
對年度／期間內除稅前溢利的 影響	(14,104)	(19,732)	(31,746)	(11,694)	(11,464)

財務資料

編製基準

財務資料由我們的董事根據「附錄一—會計師報告—歷史財務資料附註—2.2. 編製基準」所載符合香港會計師公會所頒佈香港財務報告準則及上市規則適用披露規定的會計政策編製，且在編製財務資料時並無作出任何調整。

採納若干新會計政策及其修訂的影響

香港會計師公會頒佈的新會計準則包括香港財務報告準則第9號**金融工具**及香港財務報告準則第15號**客戶合約收益**，該等準則自2018年1月1日起生效，而我們於整個往績記錄期內乃貫徹應用香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號**租賃**（其已就2019年1月1日當日或之後開始的年度期間生效）。有關應用會計政策及對本集團影響的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.2及2.3。

採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號

香港財務報告準則第9號**金融工具**（「**香港財務報告準則第9號**」）於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間取代香港會計準則第39號**金融工具：確認及計量**（「**香港會計準則第39號**」）。採納香港財務報告準則第9號對本集團金融工具的分類及計量並無重大影響。採納香港財務報告準則第9號產生的影響與減值規定有關。香港財務報告準則第9號規定，按攤銷成本確認而並非根據香港財務報告準則第9號按公平值計入損益入賬的債務工具減值，將根據十二個月或永久的預期信貸虧損模式確認。本集團已按照管理層對個別應收款項可收回性作出的評估就貿易應收款項的永久預期信貸虧損（以特定及整體基準）應用簡易法並確認。因採納香港財務報告準則第9號而調整的貿易應收款項額外虧損準備為人民幣2,625,000元。

香港財務報告準則第15號**客戶合約收益**（「**香港財務報告準則第15號**」）及其修訂取代香港會計準則第11號**建設合約**、香港會計準則第18號**收益**及相關詮釋，除受限的例外情況外，該準則適用於客戶合約產生的所有收益。為編製歷史財務資料，本集團自往績記錄期開始起已提早採納香港財務報告準則第15號，並於整個往績記錄期內一直貫徹應用。

香港財務報告準則第16號**租賃**（「**香港財務報告準則第16號**」）於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間取代香港會計準則第17號**租賃**、香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第4號**釐定安排是否包括租賃**、香港（常務詮釋委員會）—詮釋第15號**經營租賃—優惠**及香港（常務詮釋委員會）—詮釋第27號**評估涉及租賃法律形式交易的內容**。為編製歷史財務資料，本集團自往績記錄期開始起已提早採納香港財務報告準則第16號，並於整個往績記錄期內一直貫徹應用。

本集團已評估採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號對財務報表的影響，並認為採納對財務狀況及經營業績並無重大影響。

財務資料

重大會計政策

我們已識別若干對我們合併財務報表的編製屬重大的會計政策。我們對閣下了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、判斷及估計詳情載於本文件附錄一附註2.4。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計以及與會計項目有關的複雜判斷。我們的估計乃基於過往經驗、最新資料及我們認為在當前情況下屬合理的其他假設。在不同的假設及狀況下，實際業績可能存在差異。我們的假設或估計過往未曾發生過變化。在當前情況下，我們預期我們的假設或估計在可預見未來不太可能發生顯著變化。

經營業績

下表載列摘自往績記錄期財務報表（詳情載於本文件附錄一會計師報告）的合併損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收益	361,814	492,466	684,335	257,785	273,049
銷售成本	(226,662)	(343,171)	(511,929)	(187,356)	(185,387)
毛利	135,152	149,295	172,406	70,429	87,662
其他收入及收益	6,942	4,911	6,831	4,178	6,972
銷售及分銷開支	(55,389)	(58,237)	(66,197)	(27,805)	(33,827)
一般及行政開支	(34,129)	(39,782)	(42,550)	(19,337)	(25,441)
其他開支淨額	1,052	(12,441)	(2,884)	(1,316)	(793)
財務成本	(982)	(678)	(968)	(373)	(578)
分佔聯營公司溢利及虧損	16	(602)	(1,378)	(1,076)	37
除稅前溢利	52,662	42,466	65,260	24,700	34,032
所得稅開支	(14,173)	(17,007)	(21,743)	(7,958)	(11,117)
年度／期間內溢利	<u>38,489</u>	<u>25,459</u>	<u>43,517</u>	<u>16,742</u>	<u>22,915</u>
其他全面收益					
於後續期間可能重新分類至 損益的其他全面收益／ (虧損)：					
換算海外業務的匯兌差額 ⁽¹⁾	<u>1,571</u>	<u>(5,683)</u>	<u>2,831</u>	<u>295</u>	<u>(162)</u>
年度／期間內全面收益總額	<u>40,060</u>	<u>19,776</u>	<u>46,348</u>	<u>17,037</u>	<u>22,753</u>

財務資料

- (1) 換算海外業務的匯兌差額主要與匯兌若干海外附屬公司（功能貨幣為人民幣以外貨幣）的財務報表有關。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收益	361,814	492,466	684,335	257,785	273,049
以下各項應佔：					
母公司擁有人	32,452	20,961	37,114	15,246	17,621
非控股權益	6,037	4,498	6,403	1,496	5,294
	<u>38,489</u>	<u>25,459</u>	<u>43,517</u>	<u>16,742</u>	<u>22,915</u>
非香港財務報告準則計量：					
年內經調整溢利 ^(附註)	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：我們將經調整溢利界定為年內溢利扣除[編纂]開支。經調整溢利一詞於香港財務報告準則並無界定。我們的經調整溢利僅作參考，並無納入上述影響我們有關年度／期間損益的項目。

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的合併財務報表，作為管理層所採用的非香港財務報告準則計量，我們亦通過撇除屬非經常性性質及不用作我們實際業務表現評估指標的[編纂]開支影響呈列經調整溢利以評估我們的財務表現。我們認為該等非香港財務報告準則計量為[編纂]及其他人士提供額外資料，以按管理層所採用的相同方式理解及評估我們的合併經營業績及比較不同會計期間的財務業績及與同行公司的該等財務業績作比較。

下表載列往績紀錄期的溢利及經調整溢利之間的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
年度／期間內溢利	38,489	25,459	43,517	16,742	22,915
就[編纂]開支作出的調整	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
年度／期間內經調整溢利 (非香港財務報告準則計量)*	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

* 我們將經調整溢利界定為年內溢利（不包括[編纂]開支）。香港財務報告準則並無界定經調整溢利。我們的經調整溢利僅作參考且並無計入影響我們相關年度／期間損益的上文所提及項目。

財務資料

合併損益表若干主要項目的說明

收益

我們的收益主要來自提供整合營銷解決方案，包括體驗營銷、數字營銷與品牌推廣及公共關係以及IP發展。

按服務線劃分的收益

下表載列於往績記錄期我們按服務線劃分的收益：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	(%) 人民幣千元	(%) 人民幣千元	(%) 人民幣千元	(%) 人民幣千元	(%) 人民幣千元	(%) 人民幣千元	(%) 人民幣千元	(%) 人民幣千元	(%)
<i>整合營銷解決方案</i>										
體驗營銷	304,340	84.1	382,579	77.7	514,721	75.2	212,267	82.3	195,800	71.7
<i>數字營銷與品牌</i>										
推廣服務	38,504	10.6	51,363	10.4	108,204	15.8	39,261	15.2	45,398	16.6
公共關係服務	15,596	4.3	18,972	3.9	23,006	3.4	6,257	2.5	12,388	4.5
	<u>358,440</u>	<u>99.0</u>	<u>452,914</u>	<u>92.0</u>	<u>645,931</u>	<u>94.4</u>	<u>257,785</u>	<u>100.0</u>	<u>253,586</u>	<u>92.8</u>
<i>IP發展</i>										
體育及娛樂服務	3,374	1.0	39,552	8.0	38,404	5.6	-	-	19,463	7.2
	<u>361,814</u>	<u>100.0</u>	<u>492,466</u>	<u>100.0</u>	<u>684,335</u>	<u>100.0</u>	<u>257,785</u>	<u>100.0</u>	<u>273,049</u>	<u>100.0</u>

整合營銷解決方案

我們的整合營銷解決方案包括(i)體驗營銷，包括活動概念、活動策劃及管理的創意設計服務；(ii)數字營銷與品牌推廣，包括通過各種數字營銷社交媒體平台進行的營銷及推廣；及(iii)公共關係，包括各媒體的聯絡及管理、公關、KOL管理及名人邀請。我們通過為客戶設計、組織及管理項目以協助其對普羅大眾或目標受眾達到顯著的品牌建設及宣傳效果產生收益。

財務資料

於往績記錄期，我們的收益大部分來自提供體驗營銷，分別佔我們於2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月總收益的84.1%、77.7%、75.2%及71.7%。於2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月，除體驗營銷外，提供數字營銷與品牌推廣服務的佔比分別為10.6%、10.4%、15.8%及16.6%，提供公共關係服務的佔比分別為4.3%、3.9%、3.4%及4.5%。於往績記錄期，我們在中國、香港及新加坡提供整合營銷解決方案，其中中國貢獻最大部分收益。

於往績記錄期，提供體驗營銷一直是我們的業務重心。鑒於數字營銷與品牌推廣服務需求增加，我們的策略是專注於數字營銷與品牌推廣服務的開發。因此，提供數字營銷與品牌推廣服務佔我們總收益的百分比由2016財年的10.6%升至2019年首六個月的16.6%。

於該分部中，我們的客戶主要為高端及奢侈品牌及汽車品牌。有關此分部的業務營運及前景的進一步詳情，請參閱「業務－我們的整合營銷解決方案」一節。

IP發展

我們的IP發展業務始於2016年，專注於體育及娛樂市場。目前，我們已獲得就經授權活動在中國使用西甲俱樂部及環法自行車賽IP的獨家權利及進行營銷、贊助、推銷和其他一般用途的其他權利。於往績記錄期，我們的IP發展收益分別佔我們於2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月總收益的1.0%、8.0%、5.6%及7.2%。

董事認為IP發展業務前景良好。我們因此已於往績記錄期逐步擴展我們的IP發展分部，令IP發展分部所貢獻的收益比例由佔2016財年總收益的1.0%增至2019年首六個月總收益的7.2%。

於該分部中，與整合營銷解決方案相比，我們的收入來源更加多樣化。我們可從項目的投資收益、活動的利潤分享、贊助、媒體合作夥伴及商品推銷活動、體育賽事票務收入、我們提供的各種營銷活動的雜項費用及收入以及來自外部各方的贊助中獲得收益。有關我們業務營運及該分部前景的進一步詳情，請參閱「業務－我們的IP發展」一節。

財務資料

按地理位置劃分的收益

我們的大多數客戶為高端及奢侈品牌及汽車品牌。許多客戶已在中國（主要是上海或北京）建立業務據點，我們的辦事處亦位於該等地點。下表載列於往績記錄期我們按地理位置劃分的收益。以下明細乃基於提供相關服務所在的位置。

地理位置	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	(%)人民幣千元	(%)人民幣千元	(%)人民幣千元	(%)人民幣千元	(%)人民幣千元	(%)人民幣千元	(%)		
<i>整合營銷解決方案</i>										
中國內地	289,447	79.9	385,216	78.3	567,009	82.9	205,030	79.5	233,331	85.4
香港	54,522	15.1	61,397	12.5	68,989	10.1	49,335	19.1	20,255	7.4
新加坡	14,471	4.0	6,301	1.3	9,933	1.5	3,420	1.3	-	-
	<u>358,440</u>		<u>452,914</u>		<u>645,931</u>		<u>257,785</u>		<u>253,586</u>	
<i>IP發展</i>										
中國內地	3,374	1.0	39,552	8.0	38,404	5.6	-	-	19,463	7.2
總收益	<u>361,814</u>		<u>492,466</u>		<u>684,335</u>		<u>257,785</u>		<u>273,049</u>	

於往績記錄期，我們的收益大部分來自中國的主要客戶，於2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月分別佔我們總收益的80.9%、86.3%、88.5%及92.6%。我們的香港公司主要負責體驗營銷及公共關係項目，而中國公司則提供全方位的整合營銷解決方案，包括數字營銷與品牌推廣服務以及IP發展。

整體而言，本集團能於往績記錄期內達到重大收益增長主要由於以下因素（包括但不限於）：(i)IP發展分部的擴展；(ii)數字營銷與品牌推廣業務的大幅增長；(iii)調整定價策略以恢復更大的市場份額並為合約金額更大的項目而接受較低的毛利率；及(iv)灼識諮詢報告中指出的快速增長及有利的行業環境。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括製作成本、第三方服務成本、媒體成本及場地租金成本。

財務資料

下表載列於往績記錄期我們銷售成本的主要組成部分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	(%)人民幣千元	人民幣千元	(%)人民幣千元	人民幣千元	(%)人民幣千元	人民幣千元	(%)人民幣千元	人民幣千元	(%)
製作成本	141,036	62.2	197,316	57.5	317,451	62.0	116,935	62.4	114,644	61.8
第三方服務成本	55,503	24.5	96,022	28.0	96,146	18.8	36,171	19.3	26,162	14.1
媒體成本	20,851	9.2	39,102	11.4	76,907	15.0	23,920	12.8	39,826	21.5
場地租金成本	9,272	4.1	10,731	3.1	21,425	4.2	10,330	5.5	4,755	2.6
	<u>226,662</u>		<u>343,171</u>		<u>511,929</u>		<u>187,356</u>		<u>185,387</u>	

我們的製作成本主要指材料、活動場地佈置、音頻、視頻及燈光等的成本，是我們銷售成本的最大及主要部分，於2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月分別佔我們總銷售成本的62.2%、57.5%、62.0%及61.8%。我們的銷售成本於往績記錄期的增幅整體與我們的業務增長一致。第三方服務成本主要指就演藝人員、差旅及住宿、安保等支付的費用。媒體成本主要指向關鍵意見領袖支付的媒體推廣費、有關通過微博、微信、小紅書及抖音等各種社交媒體平台推廣客戶產品／服務的成本。根據西甲聯賽合作協議，對於西甲俱樂部項目，本集團將自2020年1月起攤分有關項目的純利，並向西甲聯賽支付特許權使用費。對於環法自行車賽，向阿莫里體育組織支付的特許權使用費乃計入銷售成本作為製作成本支銷及入賬。

毛利及毛利率

於2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月，我們的整體毛利分別為人民幣135.2百萬元、人民幣149.3百萬元、人民幣172.4百萬元及人民幣87.7百萬元。於2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月，我們的整體毛利率分別約37.4%、30.3%、25.2%及32.1%。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
整合營銷解決方案										
體驗營銷	105,244	34.6	112,416	29.4	135,100	26.2	55,385	26.1	54,180	27.7
數字營銷與品牌										
推廣服務	21,837	56.7	20,098	39.1	33,367	30.8	11,033	28.1	16,472	36.3
公共關係服務	7,283	46.7	11,746	61.9	7,743	33.7	4,011	64.1	6,173	49.8
	<u>134,364</u>	<u>37.5</u>	<u>144,260</u>	<u>31.9</u>	<u>176,210</u>	<u>27.3</u>	<u>70,429</u>	<u>27.3</u>	<u>76,825</u>	<u>30.3</u>
IP發展										
體育及娛樂服務	788	23.4	5,035	12.7	(3,804)	(9.9)	-	不適用	10,837	55.7
	<u>135,152</u>	<u>37.4</u>	<u>149,295</u>	<u>30.3</u>	<u>172,406</u>	<u>25.2</u>	<u>70,429</u>	<u>27.3</u>	<u>87,662</u>	<u>32.1</u>

財務資料

於往績記錄期，我們的毛利主要來自於提供體驗營銷，於2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月分別佔總毛利的77.9%、75.3%、78.4%及61.8%。有關我們毛利率波動的理由詳情，請參閱本文件「財務資料－歷史經營業績回顧」一節。

整體而言，本集團於2016財年至2018財年毛利率下降主要由於以下因素（包括但不限於）：(i)調整定價策略以恢復更大的市場份額（特別是在數字營銷與品牌推廣服務中）；(ii)我們為合約金額更大的項目（尤其是汽車項目）而接受較低的毛利率；及(iii)往績記錄期IP發展分部及公共關係服務的毛利率波動。然而，截至2019年6月30日止六個月，本集團的毛利率已恢復主要由於IP發展分部有關網劇《出線了，初戀》及浙江諸暨環法挑戰賽的重大貢獻及截至2019年6月30日止六個月我們已經進行多次時裝珠寶體驗及數字營銷品牌傳播服務，該等服務帶來較高的毛利率。

其他收入及收益

下表載列於往績記錄期我們的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
政府補助	6,156	4,170	6,565	4,060	6,372
銀行利息收入	93	149	186	118	488
管理費	525	355	-	-	-
其他	168	237	80	-	112
	<u>6,942</u>	<u>4,911</u>	<u>6,831</u>	<u>4,178</u>	<u>6,972</u>

我們的其他收入及收益主要包括政府補助。政府補助一般為非經常性質，由中國當地政府向本集團若干附屬公司提供作為獎勵，以支持本集團業務發展、對當地經濟作出貢獻、為發展特定城市文化產業作出貢獻。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括員工成本、經營開支以及差旅及住宿開支，其中，經營開支主要包括業務開發開支及辦公開支。下表載列於往績記錄期我們的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
員工成本	50,282	53,559	62,626	26,335	32,042
經營開支	3,467	3,265	2,395	908	811
差旅及住宿費	1,326	1,003	1,015	486	876
其他	314	410	161	76	98
	<u>55,389</u>	<u>58,237</u>	<u>66,197</u>	<u>27,805</u>	<u>33,827</u>

於往績記錄期，我們的銷售及分銷開支維持穩定，乃由於員工成本佔銷售及分銷開支的主要部分，於2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月分別佔銷售及分銷開支的90.8%、92.0%、94.6%及94.7%。員工成本主要指處理客戶賬戶、創意及項目管理的員工薪酬。有關薪酬通常為固定薪金並附帶酌情花紅，而我們一般不會向員工採用佣金薪酬制度。於往績記錄期，我們的員工成本維持相對穩定，乃由於處理客戶賬戶、創意及項目管理的員工數目及其薪酬配套於同期維持相對穩定。因此，於往績記錄期，我們相對穩定的銷售及分銷開支未必與收益增長一致。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括員工成本、法律及專業費、租賃開支等。下表載列於往績記錄期我們的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	(%)人民幣千元	(%)人民幣千元	(%)人民幣千元	(%)人民幣千元	(%)人民幣千元	(%)人民幣千元	(%)人民幣千元	(%)	(%)
員工成本	17,654	51.7	23,070	58.0	24,353	57.2	10,705	55.4	9,793	38.5
法律及專業費	3,861	11.3	4,268	10.7	4,900	11.5	2,418	12.5	3,237	12.7
[編纂]開支	-	-	-	-	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]
折舊及攤銷	2,451	7.2	3,847	9.7	3,891	9.1	1,854	9.6	1,573	6.2
租賃成本	4,443	13.0	2,257	5.7	2,323	5.5	1,189	6.1	1,279	5.0
辦公及公用事業開支	2,459	7.2	2,468	6.2	3,057	7.2	1,301	6.7	1,411	5.5
其他稅費	1,145	3.4	1,415	3.6	1,493	3.5	671	3.5	836	3.3
其他	2,116	6.2	2,457	6.1	2,533	6.0	1,199	6.2	1,773	7.0
	<u>34,129</u>		<u>39,782</u>		<u>42,550</u>		<u>19,337</u>		<u>25,441</u>	

於往績記錄期，員工成本佔一般及行政開支的最大一部分，指管理人員、人力資源員工、財務人員等的成本。於2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月，員工成本分別佔一般及行政開支的51.7%、58.0%、57.2%及38.5%。[編纂]開支主要為就[編纂]而支付的專業費用。法律及專業費主要指法律費用成本及核數師薪酬，於2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月分別佔一般及行政開支的11.3%、10.7%、11.5%及12.7%。折舊及攤銷開支主要與我們的物業、廠房及設備的折舊及攤銷有關。

財務資料

其他開支淨額

下表載列於往績記錄期我們其他開支淨額的組成部分。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
貿易應收款項減值／ (減值撥回)：	(204)	694	1,180	1,078	767
投資娛樂項目的公平值 (收益)／虧損淨額	-	4,093	(288)	-	(70)
外匯差額淨額	(990)	(48)	(83)	(74)	(30)
以權益結算的股份付款 出售於一家聯營公司 投資的虧損	-	7,644	-	-	-
其他應收款項撇銷	-	-	269	269	-
其他	142	58	1,373	43	126
	<u>(1,052)</u>	<u>12,441</u>	<u>2,884</u>	<u>1,316</u>	<u>793</u>

於2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月，我們分別錄得外匯差額淨額開支人民幣990,000元、人民幣48,000元、人民幣83,000元及人民幣30,000元。

於往績記錄期，本集團與外部第三方訂立若干投資協議，以合作製作及商業化某些劇院馬戲表演、一個網絡真人秀節目及一部網劇，使本集團（其中包括）有權有權收回其投資金額及分享歸屬於本集團的各娛樂項目的淨利潤或虧損。本集團於2017財年錄得公平值虧損人民幣4.1百萬元。該等公平值虧損主要由於製作《超次元偶像》（一項中國線上表演，有各種流行歌手及關鍵意見領袖出任嘉賓）虧損人民幣3.3百萬元。董事認為有關公平值虧損對本集團業務而言並不重大，就策略價值而言，該項表演(i)開啟了我們與湖南芒果娛樂有限公司的合作；及(ii)於中國的線上娛樂行業對本集團進行了營銷。2017財年餘下的公平值虧損人民幣0.8百萬元乃由於製作《Soho》（一項在倫敦

財務資料

上演的現場特技表演)，此乃我們與英國Stufish Productions (娛樂表演製作方面享譽全球的標杆公司) 的初次合作。董事認為此乃本集團初次嘗試製作該等娛樂表演題材，虧損人民幣0.8百萬元屬可接受，而Stufish Productions為一策略業務合作夥伴，可於我們體驗營銷項目需要表演者時協助本集團，且彼可向本集團推介娛樂表演營銷項目。

於往績記錄期，本集團已授出艾德韋宣股份(「獎勵股份」)，以向為本集團營運／表現取得成功作出貢獻的本集團若干合資格董事／僱員提供激勵及獎勵。於2017財年，本集團合資格僱員獲授8,489,742股獎勵股份。於2017財年授出的獎勵股份的公平值為人民幣7.6百萬元，其中本集團確認相同金額的以權益結算的股份付款。

財務成本

財務成本指銀行借款產生的利息及租賃負債財務成本撥回。2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月，我們的財務成本分別為人民幣1.0百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.6百萬元，其中我們撥回租賃負債的財務成本分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.2百萬元。

分佔聯營公司溢利及虧損

分佔聯營公司溢利及虧損主要指斯達菲亞洲(我們投資的進軍娛樂IP發展分部的實體並於2019年1月製作現場特技秀「狂電派」)的經營業績。2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月，我們分佔聯營公司溢利及虧損分別為人民幣16,000元、人民幣(0.6)百萬元、人民幣(1.4)百萬元及人民幣37,000元。

所得稅開支

2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月，我們產生的所得稅開支分別為人民幣14.2百萬元、人民幣17.0百萬元、人民幣21.7百萬元及人民幣11.1百萬元。我們的溢利來自(i)中國，於往績記錄期我們大部分經營附屬公司須繳納25%的所得稅率；(ii)香港，於往績記錄期，Activation Marketing、香港艾德韋宣體驗營銷及艾德韋宣VIA須繳納16.5%的利得稅；及(iii)新加坡，於往績記錄期，Activation Events SGP須繳納17%的利得稅。於往績記錄期產生的所得稅開支主要歸因於在中國產生的應評稅溢利。董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團與相關稅務機構並無重大糾紛或未解決稅務事項。

財務資料

2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月的實際稅率分別為26.9%、40.0%、33.3%及32.7%。有關往績記錄期實際稅率的進一步分析，請參閱本文件「財務資料－歷史經營業績回顧」一節。

歷史經營業績回顧

截至2019年6月30日止六個月與截至2018年6月30日止六個月的比較

收益

我們的收益保持相對穩定，由2018年首六個月的人民幣257.8百萬元略增至2019年首六個月的人民幣273.0百萬元，較2018年首六個月增加約人民幣15.2百萬元或5.9%。收益增加主要是由於IP發展業務貢獻的收益所致。就IP發展業務而言，我們於2018年首六個月並無錄得收益及於2019年首六個月錄得收益人民幣19.5百萬元。2019年首六個月來自IP發展業務分部的收益主要來自2019年首六個月在浙江諸暨市推出環法挑戰賽及網劇《出線了，初戀》。就整合營銷解決方案而言，我們的收益由2018年首六個月的人民幣257.8百萬元略減人民幣4.2百萬元或1.6%至2019年首六個月的人民幣253.6百萬元，主要是由於我們於2018年首六個月在香港的辦事處擁有人民幣18.2百萬元的大型體驗營銷項目而於2019年首六個月並無進行類似規模的任何項目。

銷售成本

我們的銷售成本相對穩定，2019年首六個月較2018年首六個月略減1.1%。如上分析，此項減少與我們來自整合營銷解決方案業務的收益略減一致。在組成部分方面，2019年首六個月的製作成本（為銷售成本的主要組成部分）與2018年首六個月相比保持相對穩定。第三方服務成本減少約人民幣10.0百萬元而媒體成本增加人民幣15.9百萬元。這主要由於我們於2019年首六個月期間從事具更多數碼營銷及品牌推廣元素的項目，且我們於2018年首六個月期間更集中於需要大量第三方服務的汽車項目。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2018年首六個月的人民幣70.4百萬元增加人民幣17.3百萬元或24.6%至2019年首六個月的人民幣87.7百萬元。我們的毛利率由2018年首六個月的27.3%上升4.8%至2019年首六個月的32.1%。這主要是由於IP發展分部於2019年首六個月錄得55.7%的毛利率（2018年首六個月毛利為零）。二零一九年首六個月體驗營銷以及數字營銷與品牌推廣服務的毛利率亦整體提高。2019年首六個月毛利率大

財務資料

幅增長主要是由於2019年4月網劇《出線了，初戀》(主題關於西甲俱樂部)及2019年5月浙江諸暨環法挑戰賽的貢獻。該網劇毛利率較高，乃由於安排該網劇播放權收益於網劇在本期間播放時確認，而大部分相關成本於2018年支銷，而浙江諸暨環法挑戰賽毛利率較高是由於我們認為，我們已累積舉辦浙江諸暨環法挑戰賽的專業知識，而且我們就這項賽事獲得的收益(如贊助及售票收入等)與我們的估計一致及該項目的成本控制妥善。對於體驗營銷，我們於2019年首六個月為服裝行業的客戶舉辦較多活動，而為汽車行業客戶舉辦活動較少，一般而言，與時裝及珠寶項目相比，為汽車品牌客戶開展的項目的毛利率較低。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2018年首六個月的人民幣4.2百萬元增加人民幣2.8百萬元或66.7%至2019年首六個月的人民幣7.0百萬元，主要是由於2019年首六個月收到的非經常性質政府補助增加人民幣2.3百萬元及銀行利息收入較2018年首六個月增加人民幣0.4百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2018年首六個月的人民幣27.8百萬元增加人民幣6.0百萬元或21.6%至2019年首六個月的人民幣33.8百萬元。該增加主要是由於員工成本由2018年首六個月的人民幣26.3百萬元增加至2019年首六個月的人民幣32.0百萬元。該增加主要是由於為進一步提升我們整體業務的能力而在整個集團內增聘員工。

一般及行政開支

我們的行政開支由2018年首六個月的人民幣19.3百萬元增加人民幣6.1百萬元或31.6%至2019年首六個月的人民幣25.4百萬元。該增加主要是由於有關期間產生的[編纂]開支[編纂]所致。

其他開支淨額

我們的其他開支淨額由2018年首六個月的人民幣1.3百萬元減少人民幣0.5百萬元或38.5%至2019年首六個月的人民幣0.8百萬元。該減少主要是由於因2019年首六個月的貿易應收款項整體賬齡較2018財年改善貿易應收款項減值減少。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2018年首六個月的人民幣0.4百萬元增加人民幣0.2百萬元或50.0%至2019年首六個月的人民幣0.6百萬元，主要是由於我們的平均銀行借款於2019年首六個月增加令銀行借款總利息成本由2018年首六個月的人民幣0.1百萬元增至2019年首六個月的人民幣0.3百萬元。

分佔聯營公司溢利及虧損

我們於2019年首六個月來自分佔聯營公司分佔溢利為人民幣37,000元，而2018年首六個月則為虧損人民幣1.1百萬元。此項增加主要是由於2019年上半年來自斯達菲(亞洲)有限公司與於2019年首六個月推出現場特技秀「狂電派」有關的收益所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2018年首六個月的人民幣8.0百萬元增加人民幣3.1百萬元或38.8%至2019年首六個月的人民幣11.1百萬元。此項增加主要是由於除稅前溢利增加人民幣9.3百萬元所致。2019年首六個月的實際稅率與2018年首六個月的實際稅率保持相對穩定，分別為32.7%及32.2%。

純利

由於上文所述，年內純利由2018年首六個月的人民幣16.7百萬元增加人民幣6.2百萬元至2019年首六個月的人民幣22.9百萬元。我們的淨利率由2018年首六個月的6.5%略升至2019年首六個月的8.4%。

經調整溢利(非香港財務報告準則計量)

本集團於2019年首六個月錄得經調整溢利人民幣28.5百萬元，而2018年首六個月為人民幣16.7百萬元，相當於增加人民幣11.8百萬元及顯著增長70.7%。這主要是由於[編纂]開支調整[編纂]所致。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2017財年的人民幣492.5百萬元增加人民幣191.8百萬元或38.9%至2018財年的人民幣684.3百萬元。就分部而言，整合營銷解決方案分部幾乎貢獻了比較年度全部的收益增長，而IP發展分部則保持相對穩定。我們的收入大幅增加主要是收益增加：(i)體驗營銷服務的收益由2017財年的人民幣382.6百萬元大幅增加人民幣132.1百萬元或34.5%至2018財年的人民幣514.7百萬元；及(ii)數字營銷與品牌推廣服務的收益由2017財年的人民幣51.4百萬元大幅增加人民幣56.8百萬元或110.5%至2018財年的人民幣108.2百萬元。體驗營銷服務的收益增加主要是由於以下各項的合併影響：(i)與2017財年相比，本集團於2018財年普遍承接合約金額較大的項目；(ii)本集團調整定價策略以恢復更大的市場份額；及(iii)灼識諮詢報告中指出的快速增長及有利的行業環境。

財務資料

在2017財年與2018財年之間，我們的數字營銷和品牌推廣服務的收益顯著增加人民幣56.8百萬元或110.5%。這主要是由於我們已經客戶開發並推出了一項名為「綜合數字營銷活動」的新服務。例如，客戶I（時尚服裝品牌）已委聘我們提供綜合數字營銷活動服務，並於2018財年為本集團帶來人民幣27.7百萬元的收益。該綜合數字營銷活動提供一系列包括在天貓申流音樂節及在微博／微信上透過關鍵意見領袖經營數字推廣平台等的服務。

銷售成本

我們的銷售成本由2017財年的人民幣343.2百萬元增加人民幣168.7百萬元或49.2%至2018財年的人民幣511.9百萬元。整體而言，銷售成本增加主要是由於收益增加，而銷售成本組成部分的波動主要取決於我們在各期間進行的項目類型及組合。就組成部分明細而言，製作成本由2017財年的人民幣197.3百萬元增加60.9%至2018財年的人民幣317.5百萬元。該增加通常與業務增長一致。媒體成本由2017財年的人民幣39.1百萬元增加96.7%至2018財年的人民幣76.9百萬元，與數字營銷及推廣服務的收益增長一致。該增加亦指我們此分部的業務增長。場地租賃成本由2017財年的人民幣10.7百萬元增加100%或人民幣10.7百萬元至2018財年的人民幣21.4百萬元。這一顯著增長主要是由於兩個汽車項目試駕和北京藝術中心的一項活動所致。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2017財年的人民幣149.3百萬元增加人民幣23.1百萬元或15.5%至2018財年的人民幣172.4百萬元。我們的整體毛利率由2017財年的30.3%下降5.1%至2018財年的25.2%，主要是由於公共關係服務及IP發展的毛利率大幅下降。我們的體驗營銷的毛利率略有下降，主要是由於我們為獲得更多市場份額的定價政策所致，而數字營銷與品牌擴廣服務的毛利率亦下降，主要是由於2018財年我們開發及構建新綜合數字營銷活動服務所產生的額外成本所致。我們公共關係服務的毛利率由2017財年的61.9%下降28.2%至2018財年的33.7%，主要是由於我們於2018財年承擔了一項具有特殊策略價值的一次性項目，而其利潤率為負。該項目包括兩個畫廊展覽，即(i)安排於2018年8月18日至2018年10月14日期間在上海的上海當代藝術館舉辦的*Niki de Saint Phalle & Shen Yuan*及(ii)安排於2018年11月23日至2019年3月10日期間在北京的今日美術館舉辦的*Niki de Saint Phalle*，以一位傑出的法裔美國女藝術家為特色，其以帶有強烈女權主義主題的紀念性雕塑及大型公共藝術而聞名。董事確認及認為，上海及北京的藝術項目將吸引我們的法國奢侈及高端品牌客戶，使得本集團從競爭者中脫穎而出，與我們在上海及北京的豐富藝術的企業和社會責任並列。就實際金額而言，該項目錄得毛損約人民幣4.8百萬元。基於上海展覽的反應，及我們承辦該展覽項目所產生的虧損，本集團其後已與客戶再磋商並決定不會在北京舉辦展覽項目，惟上海的展覽完結後上海至北京的物流安排除外。我們的公共關係服務規模相對較小且易

財務資料

受重大異常值影響。比較年度內該項目將我們公共關係服務的毛利率大幅拉低22.4%。我們將此項目歸類為我們的公共關係項目，而不是體驗式營銷項目，這主要是因為該項目是由我們的公共關係高級管理人員之一引進，並且該項目的挑戰在於管理展覽的媒體報導及在展覽中引起公眾的興趣。

我們IP發展的毛利率由2017財年的12.7%下降22.6%至2018財年的(9.9)%，主要是因為開發及組建IP發展分部，而有關虧損乃由於本集團增加支出改善我們在環法自行車賽中的業務運營以促進未來增長，加上我們獲得少於估計數額的贊助。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2017財年的人民幣4.9百萬元增加人民幣1.9百萬元或38.8%至2018財年的人民幣6.8百萬元，主要由於我們獲得中小企業扶持資金及上海千人計劃的政府補助總額人民幣1.9百萬元令非經常性政府補助增加人民幣2.4百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2017財年的人民幣58.2百萬元增加人民幣8.0百萬元或13.7%至2018財年的人民幣66.2百萬元。該增加主要是由於員工成本的增加。受業務運營的擴展及員工年度薪酬增加所推動，員工成本的增加在很大程度上與員工人數增加一致。

一般及行政開支

我們的行政開支由2017財年的人民幣39.8百萬元增加人民幣2.8百萬元或7.0%至2018財年的人民幣42.6百萬元。此增加主要是由於管理人員、人力資源人員、財務人員等成本所推動，2018財年員工成本增加人民幣1.3百萬元。

其他開支淨額

我們的其他開支淨額由2017財年的人民幣12.4百萬元減少人民幣9.5百萬元或76.6%至2018財年的人民幣2.9百萬元。該減少主要是由於2018財年投資娛樂項目的公平值變動減少人民幣4.4百萬元及於2018財年並無產生以權益結算的股份付款。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2017財年的人民幣0.7百萬元增加人民幣0.3百萬元或42.9%至2018財年的人民幣1.0百萬元，主要是由於本集團於2018財年平均銀行借款增加令銀行借款利息由2017財年的人民幣0.07百萬元增加至2018財年的人民幣0.4百萬元。

分佔聯營公司溢利及虧損

我們於2018財年來自分佔聯營公司業績的分佔虧損為人民幣1.4百萬元，而2017財年則為虧損人民幣0.6百萬元。虧損人民幣0.8百萬元是因2019年「狂電派」開始前斯達菲亞洲的首年經營成本所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2017財年的人民幣17.0百萬元增加人民幣4.7百萬元或27.6%至2018財年的人民幣21.7百萬元。該增加主要是由於我們除稅前溢利增加人民幣22.8百萬元。2018財年我們的實際稅率為33.3%，高於25%的企業所得稅，主要是由於來自已宣派股息的預扣稅所致。2017財年我們的實際稅率為40.0%，亦高於25%的企業所得稅，主要是由於2017財年以權益結算的股份付款產生不可扣稅開支的影響所致。

純利

由於上文所述，年內純利由2017財年的人民幣25.5百萬元增加人民幣18.0百萬元至2018財年的人民幣43.5百萬元。這很大程度上受我們2018財年收益增加推動，並受以下各項合併影響驅動：(i)與2017財年相比，本集團於2018財年普遍承接合約金額較大的項目；及(ii)推出新的數字營銷和品牌推廣服務「綜合數字營銷活動」，令該分部收益增長100%。我們的淨利率由2017財年的5.2%略升至2018財年的6.4%。

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2016財年的人民幣361.8百萬元增加人民幣130.7百萬元或36.1%至2017財年的人民幣492.5百萬元。該增加主要由我們的兩個分部所拉動。整合營銷解決方案分部方面，主要由於提供體驗營銷所產生的收益增加，以及我們在西甲俱樂部及環法自行車賽的IP權利促進IP發展的收益增加。體驗營銷的收益由2016財年的人民幣304.3百萬元增加人民幣78.3百萬元或25.7%至2017財年的人民幣382.6百萬元。增加原因主要在於我們的汽車項目，當中客戶D於2017財年為我們的收益貢獻人民幣85.5百萬元。在地理明細方面，來自香港／新加坡貢獻的收益保持相對穩定，於2017財年及2016財年分別為人民幣67.7百萬元及人民幣69.0百萬元。

財務資料

對於我們的IP發展分部，我們已於2017財年開始激活我們有關西甲俱樂部及環法自行車賽在中國的IP權利，而在2016財年我們在此方面仍處於規劃階段。2017財年IP發展分部貢獻人民幣39.6百萬元的收益，而2016財年為人民幣3.4百萬元。收益主要來自贊助收入。

銷售成本

我們的銷售成本由2016財年的人民幣226.7百萬元增加人民幣116.5百萬元或51.4%至2017財年的人民幣343.2百萬元。該增加主要由於相比2016財年，(i)於2017財年我們的IP發展分部所產生的各部分成本增加；(ii)於2017財年我們的成本總體增長與收益增長保持一致。按組成明細計，製作成本由2016財年的人民幣141.0百萬元增至2017財年的人民幣197.3百萬元，增長39.9%。第三方服務成本由2016財年的人民幣55.5百萬元增至2017財年的人民幣96.0百萬元，增長73.0%。這整體上與2017財年我們汽車項目收益貢獻增長一致，因為通常而言在汽車方面的第三方服務成本一般較高。媒體成本由2016財年的人民幣20.9百萬元增加87.1%至2017財年的人民幣39.1百萬元主要是因為我們於2017年加大推出關鍵意見領袖推廣服務產生成本。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2016財年的人民幣135.2百萬元增加人民幣14.1百萬元或10.4%至2017財年的人民幣149.3百萬元。我們的整體毛利率由2016財年的37.4%下降7.1%至2017財年的30.3%主要是由於我們為獲得更多市場份額而降低毛利率的定價策略及我們已接受更大合同金額項目（尤其是汽車項目）的較低毛利率。下降主要是由於數字營銷和品牌推廣服務的毛利率減少，被公共關係服務的毛利率增加所抵銷。我們數字營銷和品牌推廣服務的毛利率由2016財年的56.7%減少17.6%至2017財年的39.1%，主要由於我們努力擴大此分部並已降低利潤率以獲得更大市場份額。我們公共關係服務的毛利率由2016財年的46.7%上升15.2%至2017財年的61.9%，主要是由於我們於2017年開始自公共關係服務取得年度花紅，其毛利率高於一次性項目。

對於我們的IP發展分部，2017財年的毛利為人民幣5.0百萬元，毛利率為12.7%，而2016財年的毛利為人民幣0.8百萬元，毛利率為23.4%。有關差異乃由於我們已於2017財年開始激活我們有關西甲俱樂部及環法自行車賽在中國的IP，而在2016財年我們在此方面仍處於規劃階段。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2016財年的人民幣6.9百萬元減少人民幣2.0百萬元或29.0%至2017財年的人民幣4.9百萬元。該減少主要由於2017財年我們獲得的非經常性政府補助減少，而我們於2016財年獲得一筆特殊政府補助以支持我們在新三板上市。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2016財年的人民幣55.4百萬元增加人民幣2.8百萬元或5.1%至2017財年的人民幣58.2百萬元。該增加主要是由於因我們增聘項目員工令員工成本增加。

一般及行政開支

我們的行政開支由2016財年的人民幣34.1百萬元增加人民幣5.7百萬元或16.7%至2017財年的人民幣39.8百萬元。該增加主要是由於有關管理人員、人力資源人員、財務人員等成本產生的員工成本增加。

其他開支淨額

我們的其他開支淨額由人民幣(1.1)百萬元大幅增至2017財年的人民幣12.4百萬元。該增加主要由於2017財年投資娛樂項目的公平值虧損淨額及以權益結算的股份付款增加。

財務成本

我們的財務成本由2016財年的人民幣1.0百萬元減少人民幣0.3百萬元或30.0%至2017財年的人民幣0.7百萬元。該減少主要是由於我們的平均銀行借款於2017財年減少令2017財年銀行借款的利息開支減少。

分佔聯營公司溢利及虧損

我們於2017財年來自分佔聯營公司業績的分佔虧損為人民幣0.6百萬元，而2016財年則為溢利人民幣16,000元。該虧損增加是由於對斯達菲亞洲的投資所致，該投資於關鍵時間處於規劃及開發階段。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2016財年的人民幣14.2百萬元增加人民幣2.8百萬元或19.7%至2017財年的人民幣17.0百萬元。增加主要是由於我們於2017財年產生以股份為基礎的付款人民幣7.6百萬元作為不可扣減開支。我們於2016財年的實際稅率為26.9%，而於2017財年的實際稅率則為40.0%，高於25%的企業所得稅，是由於2017財年以權益結算的股份付款產生不可扣稅開支的影響所致。

純利

由於上文所述，年內純利由2016財年的人民幣38.5百萬元減少人民幣13.0百萬元至2017財年的人民幣25.5百萬元。該減少主要由於以下各項綜合影響：(i) 2017財年投資娛樂項目的公平值虧損淨額人民幣4.1百萬元；及(ii)於2017財年以權益結算的股份付款開支人民幣7.6百萬元。我們的淨利率由2016財年的10.6%下降至2017財年的5.2%，主要是由於上文所述整體毛利率下降。

財務資料

合併財務狀況表若干項目概述

下表載列於各所示日期我們綜合財務狀況表的概況：

	於12月31日		於6月30日	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	2,059	1,647	1,865	1,886
使用權資產	9,851	10,663	10,057	14,585
商譽	9,164	10,233	10,233	10,233
無形資產	289	297	232	230
於聯營公司的投資	500	8,335	6,524	6,561
投資娛樂項目	–	258	283	353
遞延稅項資產	949	1,990	2,434	1,096
非流動資產總值	<u>22,812</u>	<u>33,423</u>	<u>31,628</u>	<u>34,944</u>
流動資產				
投資娛樂項目	–	2,700	6,917	4,271
貿易應收款項	103,935	189,392	258,647	208,117
預付款項、按金及其他應收款項	27,663	27,185	19,525	35,803
應收一名股東款項	11,543	17,429	–	–
現金及現金等價物	72,631	70,811	88,397	103,852
流動資產總值	<u>215,772</u>	<u>307,517</u>	<u>373,486</u>	<u>352,043</u>
流動負債				
貿易應付款項	59,610	114,661	163,073	149,849
其他應付款項及應計費用	33,801	62,188	55,910	80,887
計息銀行借款	2,999	–	19,000	9,000
租賃負債	1,243	3,231	1,651	3,516
應付稅項	9,569	13,601	13,234	6,473
流動負債總額	<u>107,222</u>	<u>193,681</u>	<u>252,868</u>	<u>249,725</u>

財務資料

	於12月31日		於6月30日	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
流動資產淨值	<u>108,550</u>	<u>113,836</u>	<u>120,618</u>	<u>102,318</u>
總資產減流動負債	<u>131,362</u>	<u>147,259</u>	<u>152,246</u>	<u>137,262</u>
非流動負債				
租賃負債	9,127	8,190	9,394	11,739
遞延稅項負債	<u>129</u>	<u>190</u>	<u>250</u>	<u>168</u>
非流動負債總額	<u>9,256</u>	<u>8,380</u>	<u>9,644</u>	<u>11,907</u>
資產淨值	<u><u>122,106</u></u>	<u><u>138,879</u></u>	<u><u>142,602</u></u>	<u><u>125,355</u></u>
權益				
母公司擁有人應佔權益				
已發行股本	-	-	-	-
儲備	<u>104,067</u>	<u>116,926</u>	<u>121,126</u>	<u>105,041</u>
	104,067	116,926	121,126	105,041
非控股權益	<u>18,039</u>	<u>21,953</u>	<u>21,476</u>	<u>20,314</u>
總權益	<u><u>122,106</u></u>	<u><u>138,879</u></u>	<u><u>142,602</u></u>	<u><u>125,355</u></u>

財務資料

商譽

	於12月31日		於6月30日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
體驗營銷現金產生單位：				
北京艾德韋宣體驗營銷*	7,734	7,734	7,734	7,734
艾德韋宣帛銘	–	1,069	1,069	1,069
數字營銷與品牌推廣現金 產生單位：				
艾德韋宣數字營銷	1,430	1,430	1,430	1,430
賬面值	<u>9,164</u>	<u>10,233</u>	<u>10,233</u>	<u>10,233</u>

* 收購前，北京艾德韋宣體驗營銷由三名個人股東（包括劉先生、伍先生及蘇先生，並非本集團共同控制方）共同控制。因此，此乃屬於香港財務報告準則第3號《業務合併》範圍的業務合併。因此，是項收購根據香港財務報告準則第3號《業務合併》按收購方入賬。商譽根據外聘估值師編製的估值報告的轉讓代價（即約人民幣0.4百萬元）與收購日期所收購可識別資產淨值（即負債淨額約人民幣7.3百萬元）的超出部分計量。

我們的商譽由2016年12月31日的人民幣9.2百萬元增加至2017年12月31日的人民幣10.2百萬元，乃由於於2017年收購艾德韋宣帛銘所致。賬面值於2018年12月31日及2019年6月30日保持穩定。

商譽減值

我們至少每年確定商譽是否減值。這需要估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。我們估計使用價值時，須估計現金產生單位的預計未來現金流量，並選用適合的貼現率計算該等現金流量的現值。進一步詳情已載入本文件附錄一會計師報告附註16。

體驗營銷

根據商譽減值測試結果（於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日以貼現率14%進行），體驗營銷現金產生單位的估計可收回金額超過其賬面值分別約人民幣34.0百萬元、人民幣63.9百萬元、人民幣80.6百萬元及人民幣80.6百萬元。倘於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日採用的貼現率為30%、41%、42%

財務資料

及42%，或倘截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度及截至2019年6月30日止六個月的收益增長率下跌19%、9%、20%及20%，體驗營銷現金產生單位的可收回金額將約相等於其於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日的賬面值。

數字營銷與品牌推廣現金產生單位

根據商譽減值測試結果（於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日以貼現率14%進行），數字營銷與品牌推廣現金產生單位的估計可收回金額超過其賬面值分別約人民幣89.3百萬元、人民幣105.2百萬元、人民幣147.2百萬元及人民幣147.2百萬元。倘於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日採用的貼現率為139%、88%、93%及93%，或倘截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度及截至2019年6月30日止六個月的收益增長率下跌39%、12%、43%及43%，數字營銷與品牌推廣現金產生單位的可收回金額將約相等於其於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日的賬面值。

就商譽減值測試而言，體驗營銷現金產生單位及數字營銷與品牌推廣現金產生單位可收回金額乃按使用價值（根據管理層批准的五年期財務預測以現金流量預測）計算。計算截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度及截至2019年6月30日止六個月體驗營銷及數字營銷與品牌推廣現金產生單位的使用價值時曾分別使用假設。管理層用以進行商譽減值測試的現金流量預測所依據的各項假設載述如下：

預算／預測收益及經營業績－釐定預算／預測收益及經營業績指定價值所用基準為緊接預算／預測年度前年度取得的收益及經營業績，並就（其中包括）預期市場發展作出調整。往績記錄期內的預期市場發展並無可影響釐定增長率的重大變動，故商譽減值模式乃採用相同增長率。

貼現率－所用貼現率為除稅前，並反映相關單位的有關具體風險。往績記錄期內相關的內在及外在因素並無可影響釐定貼現率的重大變動，故商譽減值模式乃採用相同貼現率。

財務資料

對體驗營銷現金產生單位及數字營銷與品牌推廣現金產生單位的市場發展主要假設指定的價值及貼現率與外部資料來源一致。董事認為，體驗營銷現金產生單位及數字營銷與品牌推廣現金產生單位的估計可收回金額已超出其賬面值。主要假設合理可能變動不會導致現金產生單位賬面值超出其可收回金額。

於聯營公司的投資

斯達菲亞洲被視為本集團的重大聯營公司。斯達菲亞洲的主要業務包括製作現場特技節目「狂電派」，該業務於2019年1月開始。本集團於2017年2月投資斯達菲亞洲49%股權，並於2018年11月向Shaw先生及鄭女士轉讓斯達菲亞洲的7.35%股權。因此，於2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，本集團應佔斯達菲亞洲資產淨值為人民幣7.7百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣5.9百萬元。有關我們參與斯達菲亞洲業務及投資娛樂項目政策的更多詳情，請參閱「業務－我們的娛樂IP發展」一節。

斯達菲亞洲於2017年及2018年處於業務起步階段。根據管理層編製的溢利預測，斯達菲亞洲的可收回金額高於賬面值。由於斯達菲亞洲於2019年首六個月開始產生溢利，本集團管理層認為，於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年6月30日並無減值。

斯達菲亞洲將其股份授予管理層（即Shaw先生及鄭女士），被視為斯達菲亞洲以股份為基礎付款的交易，因其向僱員（董事）授出股權獎勵，以換取其向聯繫人提供服務。根據香港財務報告準則第2號《以股份為基礎的付款》的一般確認原則，以權益結算的股份付款交易乃按斯達菲亞洲在授予日期的權益工具公平值計量並入賬為相關以股份為基礎付款。

在艾德韋宣層面，因授出有關斯達菲亞洲股份而導致我們在斯達菲亞洲的權益攤薄被視為出售虧損約人民幣433,000元，並在損益確認。

財務資料

投資娛樂項目

於往績記錄期，本集團與外部第三方訂立若干投資協議，以合作製作及商業化若干劇院馬戲團表演、一個網絡真人秀及一部網絡連續劇，該等協議賦予本集團權利（其中包括）根據相關投資協議的條款收回其投資額及分佔歸屬於本集團的各娛樂項目溢利或虧損淨額（視情況而定）。部分項目包括《Soho》、《超次元偶像》及《出線了，初戀》。本集團於初步確認時根據該等投資的現金代價計量該等投資的成本。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。

娛樂項目投資的變動如下：

	總計 人民幣千元
於2017年1月1日	—
添置	7,051
公平值變動淨虧損	<u>(4,093)</u>
於2017年12月31日	<u>2,958</u>
於2018年1月1日	2,958
添置	5,181
公平值變動淨收益	288
結算	<u>(1,277)</u>
於2018年12月31日	<u>7,200</u>
於2019年1月1日	7,200
公平值變動淨收益	70
結算	<u>(2,646)</u>
於2019年6月30日	<u>4,624</u>

董事就本集團的第3級金融工具（娛樂項目投資（「投資項目」））的估值審慎考慮（其中包括）下列因素：(i)本集團應佔投資項目的預期應收所得款項淨額；及(ii)投資項目應用的貼現率。

財務資料

此外，獨家保薦人已(i)與董事及本公司申報會計師討論，以了解投資項目背景及細節及(ii)與編製投資項目估值報告的估值師進行訪談，以了解(其中包括)估值師受聘工作範圍、估值報告涵蓋範圍、估值師編製估值報告時所考慮及審閱的資料及文件、對投資項目的估值方法、估值師就每個投資項目的關鍵議題及關注事項、各投資項目的目標的業務風險，以及對各投資項目進行估值時所面對的限制。

本公司申報會計師亦已(i)評估估值所用的模型及假設；(ii)對於管理層對可觀察數據／資料及初步確認後出現並根據相關協議條款對估計本集團應佔未來現金流量有所影響的其他相關因素及狀況的評估作出評價。

根據以上考慮因素及獨家保薦人及本公司申報會計師的觀點，董事認為本集團第3級金融工具的估值乃公平合理，而本集團已妥善編製財務報表。我們第3級金融工具的公平值計量(特別是公平值級別、估值技術及主要輸入值(包括重大不可觀察輸入值)以及不可觀察輸入值與第3級計量公平值的關係)的詳情，於本文件附錄一會計師報告附註35披露。

使用權資產

使用權資產指本集團於租期內使用相關租賃物業的權利，乃按成本減累計折舊列賬，並就任何重新計量租賃負債作出調整。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的使用權資產分別為人民幣9.9百萬元、人民幣10.7百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣14.6百萬元。進一步請參閱本文件附錄一會計師報告附註15。

財務資料

貿易應收款項

我們貿易應收款項結餘指客戶購買我們於一般業務過程中提供的服務而應收客戶的未支付款項。下表載列於各所示日期我們貿易應收款項的明細：

	於12月31日		於6月30日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收已開票款項	51,048	65,192	113,224	93,688
減值	(419)	(1,113)	(3,618)	(4,385)
	<u>50,629</u>	<u>64,079</u>	<u>109,606</u>	<u>89,303</u>
應收未出票款項 <small>(附註)</small>	<u>53,306</u>	<u>125,313</u>	<u>149,041</u>	<u>118,814</u>
	<u><u>103,935</u></u>	<u><u>189,392</u></u>	<u><u>258,647</u></u>	<u><u>208,117</u></u>

附註：應收未出票款項指我們已經向客戶提供的服務，但由於在開具發票前需時進行內部審批而尚未開具發票，因此我們僅可於客人完成其內部審批程序後經其同意出具我們的發票。

我們的貿易應收款項由2016年12月31日的人民幣103.9百萬元增加82.3%至2017年12月31日的人民幣189.4百萬元，再由2017年12月31日的人民幣189.4百萬元進一步增加36.5%至2018年12月31日的人民幣258.6百萬元及由2018年12月31日的人民幣258.6百萬元減少19.5%至2019年6月30日的人民幣208.1百萬元。

整體而言，波動主要由於(i)收益增加；及(ii)不同客戶的結算慣例不同。於2016財年至2017財年的波動主要由於我們在汽車行業承接較多項目。在汽車項目中，我們僅可於彼等完成內部付款審批流程後在客戶同意的情況下開具發票，且我們於2017財年及2018財年持有相對較大數目的該等項目。於2019年首六個月的波動主要受季節性推動。根據我們的季節性情況，我們於6月、11月及12月產生較多收入，但我們可能無法於各期間發出賬單及收取付款。

財務資料

下表載列於相應所示日期，來自汽車項目的應收未開票款項比例：

	於12月31日		於6月30日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
	%	%	%	%
汽車項目應收未開票 款項比例	69.9	77.3	55.9	12.7

下表載列於下文所示報告日期基於發票日期或同等指標並扣除虧損撥備的應收已開票款項（扣除減值後）賬齡分析：

	於12月31日		於6月30日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一個月內	28,051	24,036	69,760	30,994
一至三個月	12,283	35,164	22,695	40,407
三個月以上	10,295	4,879	17,151	17,902
	<u>50,629</u>	<u>64,079</u>	<u>109,606</u>	<u>89,303</u>

下表載列於下文所示報告日期既無個別亦無集體被視為減值的應收已開票款項（扣除減值後）賬齡分析：

	於12月31日		於6月30日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
既無逾期亦無 減值／流動	35,150	54,419	98,169	75,733
逾期少於一個月	5,195	4,517	2,611	3,720
逾期一至三個月	4,639	2,070	2,821	8,430
逾期三個月以上	5,645	3,073	6,005	1,420
	<u>50,629</u>	<u>64,079</u>	<u>109,606</u>	<u>89,303</u>

財務資料

既無逾期亦無減值／流動的應收已開票款項乃與近期並無違約記錄的眾多多元化客戶以及未開票款項有關。

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，既無逾期亦無減值／流動的應收已開票款項分別佔我們貿易應收款項總額的69.4%、84.9%、89.6%及84.8%。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，已逾期但未減值的貿易應收款項分別佔我們貿易應收款項總額的30.6%、15.1%、10.4%及15.2%。該等已逾期但未減值的貿易應收款項主要與本集團具有良好信貸記錄的數名客戶有關。基於過往經驗，董事認為毋須就該等結餘計提減值撥備，因為信用質素並無發生重大變動，且該等結餘仍被認為可全數收回。

下表載列於往績記錄期我們的平均應收已開票及未開票款項周轉天數：

	2016財年	2017財年	2018財年	2019年 首六個月
平均應收已開票款項 (人民幣千元)	38,264	57,354	86,843	99,455
應收已開票款項周轉天數 (附註1)	39	43	46	67
平均應收未開票款項 (人民幣千元)	51,774	89,310	137,177	133,928
應收未開票款項周轉天數 (附註2)	52	66	73	90
平均應收已開票及未開票款項 (人民幣千元)	90,038	146,664	224,020	233,382
應收已開票及未開票款項總周轉天數 (附註3)	91	109	119	156

附註：

1. 應收已開票款項周轉天數乃按應收已開票款項 (減值後) 的期初及期末結餘的平均數除以年內／期內收益再乘以年內／期內的天數 (即全年為365天或366天或截至2019年6月30日止六個月為183天) 計算。
2. 應收未開票款項周轉天數乃按應收未開票款項期初及期末結餘的平均數除以年度／期間內收益，再乘以年度／期間天數 (即全年為365或366天或截至2019年6月30日止六個月為183天) 計算。
3. 應收已開票及未開票款項總周轉天數乃按期初及期末應收已開票及未開票款項總額結餘除以年度／期間內收入，再乘以年度／期間天數 (即整年為365或366日，或截至2019年6月30日止六個月為183日) 計算。

財務資料

於往績記錄期，我們一般向客戶授予自發票日期起60至90天的信用期。2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月，我們的平均應收已開票款項周轉天數分別為39天、43天、46天及67天。2016財年至2018財年的平均應收已開票款項的周轉天數相對穩定。2019年首六個月的增長主要是由於季節性影響導致結算緩慢。2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月，我們的平均應收未開票款項周轉天數分別為52天、66天、73天及90天。平均應收未開票款項周轉天數波動乃由於為汽車項目開具發票之前需時進行內部審批，原因是我們僅可待客戶完成其內部審批程序並同意後，方可開具發票。

於最後實際可行日期，2019年6月30日的應收未出票款項約人民幣114.6百萬元（或96.4%）在其後已開出，而於2019年6月30日的應收已開票款項中約人民幣73.4百萬元（或82.2%）及應收未開票款項中約人民幣101.2百萬元（或85.2%）其後已結清。

預付款項、按金及其他應收款項

下文載列所下文所述報告日期我們的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	於12月31日		於6月30日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	16,839	16,364	13,418	27,032
按金	1,169	1,977	2,095	2,976
其他應收款項	9,655	8,844	5,312	5,248
遞延[編纂]開支	—	—	—	[編纂]
	27,663	27,185	20,825	37,103
減值	—	—	(1,300)	(1,300)
	<u>27,663</u>	<u>27,185</u>	<u>19,525</u>	<u>35,803</u>

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)預付供應商款項，主要為採購材料而向供應商作出的預付款項及場地押金；(ii)員工備用金，主要為僱員出差而向其預付的現金；及(iii)就娛樂項目向項目合作夥伴墊款。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2016年12月31日的人民幣27.7百萬元減少1.8%至2017年12月31日的人民幣27.2百萬元，主要由於我們若干項目的預付款項淨減少人民幣0.5百萬元，及由2017年12月31日的人民幣27.2百萬元進一步減少28.3%至2018年12月31日的人民幣19.5百萬元，主要是由於結算其他應收款項人民幣3.5百萬元及我們若干項目的預付款項淨減少人民幣4.1百萬元。

財務資料

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2018年12月31日的人民幣19.5百萬元增加83.6%至2019年6月30日的人民幣35.8百萬元，主要是由於我們一般於下半年進入旺季，我們於多個項目下的預付款項增加，而預付款項增幅超越該項增加。

項目合作夥伴墊款人民幣4,900,000元相當於項目合作夥伴於2016年12月作出的墊款的總賬面值。該等墊款乃用作補充項目合作夥伴投資於若干網劇製作的短期現金流所需。

減值虧損人民幣1,300,000元涉及就計入其他應收款項的向項目合作夥伴墊款約人民幣4,900,000元計提的減值虧損撥備。於2018年1月1日採納香港財務報告準則第9號後，本集團採用一般方法就金融資產（包括其他應收款項）計提預期信貸虧損撥備。本集團已參考歷史損失率對減值金額進行評估，並根據當前市況及未來經濟條件預測作出適當調整。

向項目合作夥伴墊款主要與製作若干網劇的墊款有關。貸款總賬面值約為人民幣4,900,000元。

應收股東款項

於2016年12月31日，我們應收股東伍先生的款項為人民幣11.5百萬元及增加至於2017年12月31日的人民幣17.4百萬元。該款項於2018年12月31日已悉數支付。

貿易應付款項

一般而言，我們的貿易應付款項通常按自發票日期起計介於60至90天的信用期支付。下表載列我們於以下所示報告日期按發票日期劃分的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		於6月30日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於一個月內	35,097	88,418	144,992	74,554
一至三個月	19,137	15,552	13,035	48,227
三個月以上	5,376	10,691	5,046	27,068
	<u>59,610</u>	<u>114,661</u>	<u>163,073</u>	<u>149,849</u>

財務資料

我們的貿易應付款項由2016年12月31日的人民幣59.6百萬元增加92.4%至2017年12月31日的人民幣114.7百萬元，及由2017年12月31日的人民幣114.7百萬元進一步增加42.2%至2018年12月31日的人民幣163.1百萬元並由2018年12月31日的人民幣163.1百萬元增加8.2%至2019年6月30日的人民幣149.8百萬元。波動主要取決於本集團何時收到客戶就各自項目付款的情況。其他因素亦可能包括和解的緊迫性，相關供應商之間的商業談判，及與相關供應商的業務關係。根據於往績記錄期觀察到的整體趨勢，於2016年12月31日至2018年12月31日期間的貿易應付款增加，而於2019年6月30日略有下降，這與我們在同一期間的應收已開票款項中觀察到的趨勢基本一致。這表明了我們的現金管理有效，乃通過我們從我們的經營活動中獲得足夠的現金流入後，我們通過自主向供應商付款有能力保維持現金流出。

下表載列我們於往績記錄期的貿易應付款項平均周轉天數：

	於12月31日		於6月30日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
平均貿易應付款項 (人民幣千元)	47,352	87,136	138,867	156,461
貿易應付款項周轉天數 ^(附註)	<u>76</u>	<u>93</u>	<u>99</u>	<u>154</u>

附註：應付貿易款項周轉天數乃按應付貿易款項的期初及期末結餘的平均數除以年內／期內銷售成本再乘以年內／期內的天數（即全年為365天或366天或六個月為183天）計算。

貿易應付款項周轉天數波動的原因與貿易應付款項賬齡分析波動的原因大致相同。2016財年和2017財年的貿易應付款項周轉天數從76天增加至93天，主要是由於我們在2017財年較2016財年承接了更多的汽車項目。汽車項目通常要求我們的客戶在我們開具發票之前進行內部審批程序，從而延遲我們從客戶收到付款的時間，進而延遲我們在各個項目中向供應商的付款。2017財年和2018財年的貿易應付款項天數保持相對穩定。2019年首六個月貿易應付款項天數進一步增加至154天，主要是由於季節性影響和我們的結算模式，即在我們收到客戶付款時向我們的供應商付款。

於最後實際可行日期，於2019年6月30日貿易應付款項人民幣96.4百萬元（或64.4%）其後已結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表載列我們於以下所示報告日期的其他應付款項及應計費用的明細：

	於12月31日		於6月30日	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
其他應付款項及應計費用	18,415	19,466	29,154	18,349
合約負債	356	15,950	14,076	9,858
應付股息	15,030	26,772	12,680	52,680
	<u>33,801</u>	<u>62,188</u>	<u>55,910</u>	<u>80,887</u>

附註：其他應付款項為不計息及平均年期為三個月。

其他應付款項及應計費用明細包括各類雜項，如應計員工成本及應計[編纂]開支。合約負債包括(i)收取的短期墊款以提供賽事管理服務；及(ii)相關活動結束起不令人滿意的履約責任。2017財年合約負債增加主要是由於我們為西甲俱樂部《出線了，初戀》的戲劇劇本所致。應付股息指於有關年度／期間結束日已宣派但未派付的股息。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月，本集團已分別宣派股息人民幣18.6百萬元、人民幣10.0百萬元、人民幣33.5百萬元及人民幣33.5百萬元。於2016財年、2017財年及2018財年，本集團分別以現金結清應付股息約人民幣7.2百萬元、人民幣258,000元及人民幣54.1百萬元。本集團計劃於[編纂]前清償有關應付未付股息結餘約人民幣9.9百萬元（應由本公司一間附屬公司派付予部分現有股東），並計劃於2020財年首季清償約人民幣5.6百萬元（應由本公司一間附屬公司派付予其少數股東）。

財務資料

流動資產淨值

下表載列於各所示日期我們合併財務狀況表的流動資產及流動負債：

	於12月31日		2018年 人民幣千元	於6月30日		於10月31日	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元		2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元		
流動資產							
投資娛樂項目	-	2,700	6,917	4,271	3,434		
貿易應收款項	103,935	189,392	258,647	208,117	207,919		
預付款項、按金及其他應收款項	27,663	27,185	19,525	35,803	45,714		
應收一名股東款項	11,543	17,429	-	-	-		
現金及現金等價物	72,631	70,811	88,397	103,852	92,945		
流動資產總值	<u>215,772</u>	<u>307,517</u>	<u>373,486</u>	<u>352,043</u>	<u>350,012</u>		
流動負債							
貿易應付款項	59,610	114,661	163,073	149,849	179,433		
其他應付款項及應計費用	33,801	62,188	55,910	80,887	44,872		
計息銀行及其他借款	2,999	-	19,000	9,000	66,330		
租賃負債	1,243	3,231	1,651	3,516	3,100		
應付稅項	9,569	13,601	13,234	6,473	5,364		
流動負債總額	<u>107,222</u>	<u>193,681</u>	<u>252,868</u>	<u>249,725</u>	<u>299,099</u>		
流動資產淨值	<u>108,550</u>	<u>113,836</u>	<u>120,618</u>	<u>102,318</u>	<u>50,913</u>		

我們的流動資產主要包括貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項以及現金及現金等價物。我們的流動負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、計息銀行借款及應付稅項。

財務資料

我們的流動資產淨值由2016年12月31日的人民幣108.6百萬元增加人民幣5.2百萬元至2017年12月31日的人民幣113.8百萬元。該增加主要是由於貿易應收款項增加人民幣85.5百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣55.1百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣28.4百萬元所抵銷。我們的流動資產淨值由2017年12月31日的人民幣113.8百萬元進一步增加人民幣6.8百萬元至2018年12月31日的人民幣120.6百萬元。該增加主要由於貿易應收款項增加人民幣69.2百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣48.4百萬元及(ii)計息銀行借款增加人民幣19.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值其後由2018年12月31日的人民幣120.6百萬元減少人民幣18.3百萬元至2019年6月30日的人民幣102.3百萬元。該減少主要是由於貿易應收款項減少人民幣50.5百萬元，部分被現金及現金等價物增加人民幣15.5百萬元及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣16.3百萬元所抵銷。

於2019年10月31日，即確定我們流動資產淨值狀況的最後實際可行日期，我們的流動資產淨值為人民幣50.9百萬元。

營運資金充足性

經計及我們的內部資源、經營所得現金流量、可用銀行融資及我們自[編纂]可獲得的[編纂]淨額，董事認為我們擁有充足營運資金，足以滿足自本文件日期起未來至少12個月的需求。

經審慎考慮後，董事認為，除任何重大不可預見情況外，我們資本開支的組成及趨勢於未來12個月內不會有任何重大變動。

經審慎考慮並與本公司管理層討論後，且基於上述原因及假設本集團資本開支的組成及趨勢並無重大變化，獨家保薦人無理由認為本公司無法滿足自本文件日期起計12個月期間的營運資金需求。

財務資料

債務

債務包括銀行及其他借款以及租賃負債。下表載列截至所示日期的債務：

	於12月31日		於6月30日	於10月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款－				
無抵押	2,999	–	19,000	9,000
有抵押	–	–	–	–
其他借款－				
有抵押	–	–	–	–
				53,906
租賃負債：				
流動	1,243	3,231	1,651	3,516
非流動	9,127	8,190	9,394	11,739
	<u>10,370</u>	<u>11,421</u>	<u>11,045</u>	<u>15,255</u>
				<u>14,435</u>
債務總額	<u>13,369</u>	<u>11,421</u>	<u>30,045</u>	<u>24,255</u>
				<u>80,765</u>

於2019年10月31日（即就本債務聲明的最後實際可行日期），我們的債務總額約為人民幣80.8百萬元。其他借款－有抵押涉及與獨立第三方所訂立日期為2019年9月2日的一次過貸款協議，從而為清償因我們於2019年7月向紅杉資本收購艾德韋宣約9.14%股權而應付的部分代價融資。

於往績記錄期，我們的銀行及其他借款主要用於撥付營運資金及資本開支，以支持我們的營運。於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日、2019年6月30日及2019年10月31日，我們的銀行及其他借款分別按4.5%至4.8%、零、4.8%、5.0%及4.8%至15.0%年利率計息。

於2019年10月31日（即就本債務聲明的最後實際可行日期），本集團的無抵押銀行信貸總額約為人民幣19.0百萬元，其中約人民幣13.3百萬元尚未動用，而有抵押銀行信貸約為人民幣6.7百萬元，已悉數動用。

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，包含按要求償還條款的本集團銀行借款已作為流動負債歸入總額。就上述分析而言，銀行借款分析為於一年內償還或按要求償還的銀行借款。

財務資料

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，本集團的銀行融資總額分別約為人民幣42.2百萬元、人民幣6.7百萬元、人民幣42.0百萬元及人民幣9百萬元，其中總金額人民幣3百萬元、零、人民幣19百萬元及人民幣9百萬元已分別於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日使用。

誠如董事所確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠任何付款及／或違反銀行融資的任何融資契諾。有關借款的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。我們的董事確認，自2019年6月30日以來，我們的債務及或然負債並無出現任何重大變動。

我們的董事亦確認，於最後實際可行日期，概無有關我們任何未償還債務的重大契諾，而於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們概無違反任何契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款及其他借款時並無遭遇任何困難且並無拖欠銀行貸款及其他借款的付款或違反任何契諾。

或然負債

於2019年10月31日（即就債項聲明的最後實際可行日期），我們並無任何或然負債或擔保。

除「與控股股東的關係－財務獨立性」一節所述，艾德韋宣企業因於2019年9月2日與本集團及一名獨立第三方訂立的貸款協議而就韋宣國際全部已發行股份提供的股份按揭或本文件其他地方所披露者外，本集團並無任何已發行但未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

流動資金及資本資源

本集團的主要現金需求主要為營運資金需求。於往績記錄期，我們主要以營運所得現金及銀行借款撥付營運資金及其他流動資金需求。我們預期日後仍會以營運所得現金流、**[編纂][編纂]**淨額及其他債務撥付營運資金需求及部分業務擴充。

我們的資本結構即股東應佔權益，由已發行股本及儲備（包括保留利潤）組成。董事須定期檢討我們的資本結構，透過參照資本成本及相關風險發行新股份及獲取新貸款籌集資金，平衡整體資本結構。

財務資料

現金流量

下表載列我們於往績記錄期的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
營運資金變動前經營現金流量	<u>55,782</u>	<u>59,875</u>	<u>72,905</u>	<u>29,232</u>	<u>36,355</u>
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額	32,002	24,440	58,397	(9,469)	24,971
投資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	(1,390)	(14,111)	(4,891)	(5,374)	2,617
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	<u>(5,998)</u>	<u>(6,488)</u>	<u>(38,738)</u>	<u>8,314</u>	<u>(11,972)</u>
現金及現金等價物增加／ (減少) 淨額	24,614	3,841	14,768	(6,529)	15,616
年度／期間初現金及 現金等價物	46,451	72,631	70,811	70,811	88,397
外匯匯率變動影響淨額	<u>1,566</u>	<u>(5,661)</u>	<u>2,818</u>	<u>300</u>	<u>(161)</u>
年度／期間末現金及 現金等價物	<u>72,631</u>	<u>70,811</u>	<u>88,397</u>	<u>64,582</u>	<u>103,852</u>

經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金流量反映了年內除稅前溢利／(虧損)，並主要就下列各項作出調整：(i)折舊、財務成本、利息收入、分佔聯營公司溢利及虧損以及出售於一家聯營公司投資的虧損，該等項目導致營運資金變動前經營現金流量；(ii)營運資金變動產生的現金流量的影響，主要包括貿易應收款項及貿易應付款項、預付款項、按金及其他應收款項的增加或減少、其他應付款項及應計費用的增加，該等項目導致經營所用／所得現金。

財務資料

2019年首六個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣25.0百萬元，主要歸因於經營所得現金人民幣41.6百萬元，被已付所得稅人民幣16.6百萬元所抵銷。2019年首六個月經營所得現金可由除稅前溢利人民幣34.0百萬元調整得出，主要通過作出以下正調整：(i)使用權資產折舊人民幣1.1百萬元；及(ii)貿易應收款項減少人民幣49.8百萬元，部分主要被以下負調整所抵銷：(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣16.3百萬元；(iv)貿易應付款項減少人民幣13.2百萬元；及(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣15.0百萬元。

2018財年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣58.4百萬元，主要歸因於經營所得現金人民幣80.9百萬元，被已付所得稅人民幣22.5百萬元所抵銷。2018財年經營所得現金可由除稅前溢利人民幣65.3百萬元調整得出，主要通過作出以下正調整：(i)貿易應付款項增加人民幣48.4百萬元；(ii)應收一名股東款項減少人民幣17.4百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣7.8百萬元，部分被以下負調整所抵銷：(iv)貿易應收款項增加人民幣71.8百萬元，這與我們的收益增長一致。

2017財年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣24.4百萬元，主要歸因於經營所得現金人民幣38.4百萬元，被已付所得稅人民幣14.0百萬元所抵銷。2017財年經營所得現金可由除稅前溢利人民幣42.5百萬元調整得出，主要通過作出以下正調整：(i)貿易應付款項增加人民幣48.6百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣16.6百萬元，部分主要被以下負調整所抵銷：(iii)貿易應收款項增加人民幣83.2百萬元，這與我們的收益增長一致。

2016財年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣32.0百萬元，主要歸因於經營所得現金人民幣52.3百萬元，被已付所得稅人民幣20.3百萬元所抵銷。2017財年經營所得現金可由除稅前溢利人民幣52.7百萬元調整得出，主要通過作出以下正調整：(i)貿易應付款項增加人民幣24.5百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣11.1百萬元，部分被以下負調整所抵銷：(iii)貿易應收款項增加人民幣27.6百萬元；及(iv)應收一名股東款項增加人民幣18.9百萬元。

投資活動(所用)／所得現金淨額

投資活動(所用)／所得現金流量主要與(投資)／結算娛樂項目的付款有關。

2019年首六個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣2.6百萬元，主要歸因於結算娛樂項目人民幣2.6百萬元。

財務資料

2018財年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣4.9百萬元，主要歸因於投資娛樂項目人民幣4.0百萬元及購買物業、廠房及設備項目以及使用權資產人民幣1.1百萬元。

2017財年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣14.1百萬元，主要歸因於在香港設立斯達菲亞洲人民幣8.9百萬元及投資娛樂項目人民幣7.1百萬元。

2016財年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣1.4百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目以及使用權資產人民幣1.4百萬元。

融資活動所用現金淨額

融資活動所用現金流量包括銀行貸款及償還租賃負債。

2019年首六個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣12.0百萬元，主要歸因於償還銀行貸款人民幣19.0百萬元，部分被新銀行貸款人民幣9.0百萬元抵銷。

2018財年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣38.7百萬元，主要歸因於已付股息人民幣54.1百萬元及償還銀行貸款人民幣20.0百萬元，部分主要被新銀行貸款人民幣39.0百萬元所抵銷。

2017財年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣6.5百萬元，主要歸因於償還租賃負債人民幣3.2百萬元及償還銀行貸款人民幣3.0百萬元。

2016財年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣6.0百萬元，主要歸因於已付股息人民幣7.2百萬元及償還租賃負債人民幣1.3百萬元，部分主要被新銀行貸款人民幣3.0百萬元所抵銷。

資本開支

於整個往績記錄期，我們一般就添置物業、廠房及設備及無形資產產生資本開支。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月，該等資本開支分別為人民幣1.4百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.5百萬元。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

財務比率概要

下表載列我們於2016財年、2017財年、2018財年各年及2019年首六個月主要財務比率的概要，應連同本文件附錄一所載會計師報告一併閱讀：

	於12月31日或截至該日止年度			於6月30日 或截至該日 止六個月 期間
	2016年	2017年	2018年	2019年
毛利率 ¹ (%)	37.4	30.3	25.2	32.1
流動比率 ² (倍數)	2.0	1.6	1.5	1.4
速動比率 ³ (倍數)	2.0	1.6	1.5	1.4
資產回報率 ⁴ (%)	18.9	8.8	11.7	不適用
股權回報率 ⁵ (%)	34.0	19.5	30.9	不適用
資本負債比率 ⁶ (%)	10.9	8.2	21.1	19.3
利息覆蓋率 ⁷	54.6	63.6	68.4	59.9
純利率 ⁸ (%)	10.6	5.2	6.4	8.4
經調整純利率 (非香港財務報告準則計量) ⁹ (%)	10.6	5.2	6.4	10.4

本集團已評估採納香港財務報告準則第16號對財務報表的影響，並認為採納對財務狀況、經營業績及主要財務比率並無重大影響。

附註：

- (1) 毛利率按有關年度／期間毛利除以各年度／期間收益再乘以100%計算。
- (2) 流動比率按有關年度／期間末總流動資產除以各年度／期間末總流動負債計算。
- (3) 速動比率按有關年度／期間末總流動資產減去存貨再除以各年度／期間末總流動負債計算。
- (4) 資產回報率按有關年度／期間權益持有人應佔純利除以各年初／期初及各年末／期末的平均總資產再乘以100%計算。
- (5) 股權回報率按有關年度／期間權益持有人應佔純利除以各年初／期初及各年末／期末的權益持有人應佔平均總權益再乘以100%計算。
- (6) 資本負債比率按有關年度／期間末債務總額 (即銀行借款及租賃負債總額) 除以各年度／期間末權益持有人應佔權益總額再乘以100%計算。
- (7) 利息覆蓋率按除融資成本及所得稅前溢利除以有關報告年度／期間的融資成本計算。
- (8) 純利率按有關年度／期間溢利除以各年度／期間收益再乘以100%計算。
- (9) 經調整純利率按有關年度／期間經調整純利除以各年度／期間收益再乘以100%計算。我們將經調整溢利界定為年內溢利 (不包括[編纂]開支)。香港財務報告準則並無界定經調整溢利。我們的經調整溢利僅作參考且並無計入影響我們相關年度／期間損益的上文所提及項目。

財務資料

毛利率

有關我們毛利率的原因及分析，請參閱本文件「財務資料－歷史經營業績回顧」一段。

流動及速動比率

於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年6月30日，本集團的流動及速動比率分別為2.0、1.6、1.5及1.4。我們的流動及速動比率由2016年12月31日的2.0下降至2017年12月31日的1.6，乃由於貿易應付款項以及其他應付款項及應計費用增加，而這又歸因於(i)收益增加導致貿易應付款項增加，且我們的IP發展已開始進行西甲俱樂部及環法自行車賽活動；及(ii)應付股息導致其他應付款項及應計費用增加以及合約負債增加。

於2018年12月31日及2019年6月30日，我們的流動及速動比率保持相對穩定。

資產回報率

資產回報率由2016財年的約18.9%減少至2017財年的約8.8%，主要由於(i)2017財年純利減少人民幣13.0百萬元；及(ii)自經營產生的流動資產增加。

資產回報率由2017財年的約8.8%增加至2018財年的約11.7%，主要由於股權持有人應佔純利由2017財年的人民幣25.5百萬元增至2018財年的人民幣43.5百萬元，乃主要由於年內收入增長人民幣191.8百萬元所致。

權益回報率

權益回報率由2016財年的約34.0%減少至2017財年的約19.5%，主要由於2017財年我們的純利減少，而這又歸因於(i)2017財年的娛樂項目投資公平值虧損人民幣4.1百萬元；及(ii)2017財年以權益結算的股份付款開支人民幣7.6百萬元。

權益回報率由2017財年的約19.5%增加至2018財年的30.9%，主要由於年內權益持有人應佔純利由人民幣25.5百萬元增至人民幣43.5百萬元，而這又歸因於年內收入增加人民幣191.8百萬元，而2017財年及2018財年的總權益分別維持相對穩定所致。

財務資料

資本負債比率

於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年6月30日，本集團的資本負債比率分別為10.9%、8.2%、21.1%及19.3%。於2016年12月31日及2017年12月31日，資本負債比率分別維持穩定。資本負債比率由2018年12月31日至2019年6月30日上升，主要由於於有關期間取得新的銀行借款。

利息覆蓋率

2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月的利息覆蓋率為54.6、63.6、68.4及59.9。其於往績記錄期保持相對穩定。

純利率及經調整純利率（非香港財務報告準則計量）

於往績記錄期，本集團錄得純利率分別為10.6%、5.2%、6.4%及8.4%。我們的純利率於截至2017年12月31日止年度較截至2016年12月31日止年度下降，主要由於我們的純利於截至2017年12月31日止年度大幅下降。

有關我們經調整純利的原因及分析，請參閱本文件「財務資料－歷史經營業績回顧」一段。經於2019年首六個月調整[編纂]開支後，我們於2019年首六個月的經調整純利率為10.4%。

市場風險的定量及定性披露

本集團的業務使我們面臨各種財務風險，包括外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃針對金融市場的不可預見性，並尋求盡量減輕對本集團財務表現的潛在不利影響。

外匯風險

我們在中國、香港及新加坡經營，我們的交易主要以人民幣計值及結算，部分以港元及美元計值及結算。我們於本文件「附錄一－會計師報告」一節所載的財務報表以本公司的功能貨幣人民幣呈列。我們面臨交易貨幣風險。該等風險來自以單位功能貨幣以外貨幣計值的銷售。我們的管理層密切監督外幣風險，並將採取措施減輕貨幣交易風險。

財務資料

利率風險

我們面對的利率風險主要關於我們的銀行結餘及銀行借款。我們面對有關按浮動利率發出借款的現金流量利率風險及按固定利率發出的借款有關的利率風險。我們目前並無利率對沖政策。然而，我們密切監督利率風險，並將於需要時考慮對沖市場利率的變動。

信貸風險

我們主要與獲認可且信譽良好的第三方（通常為在其各自行業信譽良好的優質及奢侈品牌）進行交易。此外，我們持續監察應收款項結餘，且我們面對的壞賬風險並不重大。

我們的其他金融資產（主要包括現金及現金等價物、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產）的信貸風險來自對手方拖欠款項，所承受最高風險相等於該等金融資產的賬面值。由於我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易，故並無要求抵押品。信貸風險集中情況乃按客戶／對手方、地區及行業管理。

流動資金風險

我們的政策為保持足夠的現金及現金等價物並透過來自關聯方及銀行借款的出資及財務支援取得資金。

關聯方交易

我們於往績記錄期的關聯方交易概述於本文件附錄一所載會計師報告附註33。於往績記錄期，我們與關聯方的主要交易主要包括以下各項：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
關聯公司：					
有關短期租賃的開支	2,071	2,045	2,045	1,023	1,125
聯營公司：					
銷售成本	<u>13,722</u>	<u>10,495</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

財務資料

短期租賃乃與位於上海徐匯區柳州路399號甲8樓的上海辦事處有關，其由我們租賃自艾博思韋宣。該公司由我們的執行董事兼控股股東伍先生擁有。有關該等租賃安排的進一步詳情，請參閱「業務－物業」一節。

銷售成本乃與北京艾德眾信有關，其於2017年6月被我們出售前由本集團擁有30%權益。北京艾德眾信與另一公司分組為供應商A。供應商A於2016財年及2017財年為我們的最大供應商。北京艾德眾信其後於2018年9月撤銷註冊。有關我們與北京艾德眾信所進行交易的更多資料，請參閱「業務－我們的供應商－五大供應商」一節。

我們的董事認為，關聯方交易乃按公平及正常或更佳的商業條款進行，不會歪曲我們於往績記錄期的經營業績或不會令我們於往績記錄期的的過往業績無法反映我們對未來業績的預期。

[編纂]開支

董事估計，與[編纂]相關的開支總額約為[編纂]。在約[編纂]的金額中，約[編纂]預期將於[編纂]後自權益中扣除。餘下金額約[編纂]將於損益中扣除。在將於損益中扣除的約[編纂]中，於往績記錄期已扣除約[編纂]，而於截至2019年12月31日止餘下六個月預計將產生約[編纂]。與[編纂]相關的開支屬非經常性質。

我們的董事謹此強調上文所述的[編纂]開支為現時估計，作參考用途，而將予確認的實際金額須根據審核及可變因素及假設當時變動作出調整。潛在[編纂]務請注意，本集團截至2019年6月30日止期間的財務表現將受上述[編纂]開支的重大不利影響。

可供分派儲備

於2019年6月30日，本集團並無可供分派儲備。

股息及股息政策

本公司自其註冊成立以來並未派付或宣派任何股息。

財務資料

本公司的一家附屬公司於往績記錄期及截至2018年6月30日止六個月向其當時股東宣派的股息如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
股息	<u>18,615</u>	<u>10,063</u>	<u>33,544</u>	<u>-</u>	<u>33,544</u>

我們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的參考或基準。

宣派股息須經我們的董事會酌情決定並經我們的股東批准。本公司將為股東提供穩定和可持續的回報視為其目標。於決定是否提議股息及釐定股息金額時，董事會考慮我們的經營及盈利、資本開支及盈餘、一般財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需求、股東利息及彼等於此時認為相關的其他因素。股息的任何宣派及派付股息以至股息的金額乃受下列各項所規限：(i)細則，其中規定我們可在股東大會上宣派股息，但不得宣派超出董事會建議的金額，及(ii)開曼群島適用法例，其中規定公司可從其溢利或股份溢價賬的進賬金額派付股息，且除非本公司能夠在緊隨派付股息日期後償還其日常業務過程中的到期債務，否則不得從股份溢價賬派付任何股息。任何股息的未來宣派可能或未必能反映我們過往宣派股息並將經董事絕對酌情釐定。董事會不時審閱股息政策，且無法保證於任何指定期間內會派發任何特定金額股息。

於任何指定年度尚未派付的任何可供分派溢利將予以保留並將於其後年度可供分派。

[編纂]

有關詳情，請參閱「附錄二－[編纂]」一節。

近期發展及重大不利變動

自2019年6月30日起，我們的業務模式保持不變及我們的收益及成本架構保持穩定。

財務資料

本集團於2019年9月2日與獨立第三方就60百萬港元的貸款訂立貸款協議，旨在提供資金結付我們就向紅杉資本收購艾德韋宣約9.14%股權而應付的部分代價，且我們於2019年7月與紅杉資本訂立股權轉讓協議。有關與紅杉資本股權轉讓安排的進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」一節。該貸款年利率為15%，期限為6個月，並由韋宣國際的已發行股份、控股股東所持有的股份及若干執行董事擔保作抵押。由於貸款協議，本集團估計於截至2019年10月31日止四個月將產生一次性重組開支約人民幣2.9百萬元，於截至2019年12月31日止兩個月將進一步產生一次性重組開支約人民幣1.3百萬元。

自2019年7月起，由於香港發生社會動蕩及抗議，我們的一些奢侈及高端品牌客戶已向香港辦事處表明他們希望暫停即將推出的原定於2019財年下半年進行的體驗營銷項目，以觀察香港的情況再作決定。我們的香港辦事處分別貢獻2017財年及2018財年總收益的約13%及10%。董事認為香港辦事處的業務暫時放緩不會對我們的整體財務狀況或經營前景造成重大不利變動。我們的策略是於不久將來會繼續專注及擴展我們的中國業務。我們仍然相信本集團於[編纂]後將能夠實施我們的業務策略及令股東回報最大化並將繼續觀察及監督我們在香港的業務。

截至2019年10月31日止四個月，本集團錄得其他收入及收益約人民幣9.8百萬元，主要來自(i)於2019年8月8日，我們針對第三方的合約申索約人民幣8.0百萬元（含稅）獲得有利裁決，作為有關環法挑戰賽的補償（原先定於2018年舉行但其後因該名第三方未能履約而未能進行）；及(ii)我們於同期收取政府補助約人民幣0.7百萬元。

於2019年9月10日，本集團向一名獨立第三方出售聯營公司誠潤華尚，現金代價為人民幣1.2百萬元。預計出售聯營公司的財務影響並不重大。

我們的董事確認，自2019年6月30日起直至本文件日期，除本節所披露者及[編纂]開支外，(i)對我們的財務或經營狀況產生重大不利影響的市況或我們經營所在的行業及環境概無出現重大不利變動；(ii)本集團的貿易及財務狀況或前景概無重大不利變動；及(iii)亦無發生任何事件而可能會對本文件附錄一所載會計師報告內所示的資料造成重大不利影響。

須根據上市規則第十三章作出的披露

除「與控股股東的關係－財務獨立性」一節所述由本公司作出的承諾外，董事確認，於最後實際可行日期，於[編纂]後概無出現任何狀況而可能導致須根據上市規則第13.13條至13.19條的規定作出披露。