
財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論應與本招股章程附錄一所附我們於二零一零年及二零一一年十二月三十一日及截至該日止兩個財政年度的經審核財務資料(包括隨附附註)一併閱讀。以下討論載有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。可能導致或引致該等風險及不確定性的因素包括(但不限於)「風險因素」一節及本招股章程其他章節所討論者。我們按照國際會計準則委員會頒布的國際財務報告準則編製我們的財務報表。

概覽

我們主要從事向品牌主提供整合營銷傳播服務，即廣告、公關及活動營銷三種不同類型的服務。我們的服務資源包括三眾華納傳媒出版物、其他傳統媒體、戶外廣告牌、數字媒體以及指定地點。我們能利用該業務模式提供增值品牌推廣服務或創意產品，並為此引以自豪。我們的主要戰略是將日新月異的數字媒體與我們的廣告、公關及活動營銷業務整合，旨在成為數字營銷的業界翹楚。我們認為本集團於往績記錄期內已實現理想的業務增長及財務表現。

財務資料編製基準

本公司於二零一一年三月十五日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於往績記錄期內，本集團全部中國業務乃透過三眾華納傳媒進行。於二零一一年六月一日，三眾華納傳媒、上海三眾企業及方先生訂立架構合同，旨在向上海三眾企業提供有效控制及(以中國法律允許為限)收購三眾華納傳媒全部股權的權利。這令本集團即使於三眾華納傳媒並無直接控股股權，亦能夠獲得其經濟利益。因此，三眾華納傳媒的財務業績及狀況乃使用國際財務報告準則項下權益結合法合併計入本集團。有關架構合同的其他資料載於本招股章程「歷史、重組及公司架構」一節。

本集團於往績記錄期的財務資料(載於本招股章程附錄一會計師報告)乃按綜合基準編製，猶如我們現行集團架構於整個往績記錄期一直存在。除另有指明外，該等財務資料以人民幣呈列。

財務摘要

- 一 我們在汽車及家居行業擁有強大的客戶群，包括中國部分大型知名的汽車製造商及家居用品公司，其中包括我們的直接客戶紅星美凱龍家居、東風悅達起亞有限公司、重

財務資料

慶長安汽車股份有限公司及重慶長安鈴木汽車有限公司。其餘客戶部分為其他著名國際汽車品牌的代理商，當中包括但不限於上海大眾、上海通用汽車、廣汽本田及南京依維柯。我們的服務質量從我們的主要客戶於往績記錄期內產生的經常性業務可見一斑。

- 本集團的媒體資源既有傳統出版物又有數字媒體。於往績記錄期內，我們的傳統出版物資源包括我們自營的三眾華納傳媒出版物及其他平面媒體。前者包括《汽車007周報》、《第一家居》、《車時代報道》、《今日上海》及《上海灘》。
- 我們的數字媒體渠道包括(其中包括)我們自營的網站`www.cnnauto.com`(每月平均網頁瀏覽量於截至二零一零年十二月三十一日止年度約為1,872,000次及於截至二零一一年十二月三十一日止年度約為1,292,000次)及手機雜誌《12580生活播報》,截至二零一一年十二月三十一日止年度每日發送予超過4,000萬名中國移動手機服務用戶)。我們亦透過逾100個網站(包括主要新聞門戶網站、汽車行業門戶網站、財經門戶網站及熱門網絡社區),為品牌主提供更快速、傳播範圍更廣及互動性更強的網絡服務。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度,我們的收益增至約人民幣132.0百萬元,較截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣83.7百萬元上升約57.7%。
- 於往績記錄期內,本集團的毛利率不斷增長,從二零一零年年度約32.9%增至二零一一年十二月三十一日年度約44.6%。
- 本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得經審核稅後溢利約人民幣34.5百萬元,較於截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣17.8百萬元大幅增加約93.8%,我們認為主要是由於往績記錄期內我們的業務增長及收益激增所致。
- 由於加入數字媒體部分,於往績記錄期內,我們來自互聯網廣告、無線營銷及網絡公關服務的收入大幅增長,於截至二零一一年十二月三十一日止年度大幅增加約74.5%。截至二零一一年十二月三十一日止年度,來自數字營銷業務的收入佔總收益的百分比由約17.9%增至約19.2%。
- 由於我們的輕資產業務性質,故於往績記錄期內,我們錄得高股權回報率。截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日兩個年度,我們的股權回報率分別為約53.9%或39.7%。我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度的股權回報率有所下降,乃主要由於年內我們向首次公開發售前投資者發行新股後股權基礎擴大所致。

財務資料

- 於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何長期借款。我們的流動比率(流動資金及營運資金管理的計算方法)由二零一零年十二月三十一日的1.81升至二零一一年十二月三十一日的3.71，乃由於(其中包括)本集團於往績記錄期內致力收緊信貸控制所致。
- 我們的資產淨值由二零一零年十二月三十一日的約人民幣33.0百萬元增加163%至二零一一年十二月三十一日的約人民幣86.8百萬元。

選定綜合財務資料

以下往績記錄期的選定資料乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表。

綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 人民幣	二零一一年 人民幣
收益	83,743,438	132,026,503
銷售成本	(56,168,676)	(73,125,931)
毛利	27,574,762	58,900,572
其他收入及收益	192,580	502,022
銷售及分銷開支	(1,315,326)	(1,754,277)
行政及其他開支	(2,647,784)	(9,856,783)
融資成本	(117,174)	—
分佔聯營公司溢利	14,289	10,730
除所得稅開支前溢利	23,701,347	47,802,264
所得稅開支	(5,920,236)	(13,348,959)
年內溢利	17,781,111	34,453,305
其他全面收入		
換算海外業務的匯兌差額	—	(492,061)
年內全面收入總額	17,781,111	33,961,244

附註：收益指扣除營業稅及文化事業建設費的廣告、公關服務及活動營銷服務收入。

財務資料

綜合財務狀況表

	十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣	二零一一年 人民幣
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	723,530	716,748
於聯營公司的權益	1,106,042	1,116,772
非流動資產總值	<u>1,829,572</u>	<u>1,833,520</u>
流動資產		
貿易應收款項及應收票據	42,188,262	52,066,945
預付款項、按金及其他應收款項	3,309,135	11,306,344
應收控股公司款項	—	16,214
現金及現金等價物	24,074,182	52,910,699
流動資產總值	<u>69,571,579</u>	<u>116,300,202</u>
負債		
流動負債		
貿易應付款項	27,407,240	15,766,176
其他應付款項及應計費用	5,746,319	5,262,390
應付一名董事款項	—	1,199,933
應付一家關聯公司款項	544,664	100,489
應付一家聯營公司款項	—	201,000
即期稅項負債	4,738,408	8,787,939
流動負債總額	<u>38,436,631</u>	<u>31,317,927</u>
流動資產淨值	<u>31,134,948</u>	<u>84,982,275</u>
資產淨值	<u>32,964,520</u>	<u>86,815,795</u>
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	—	8
儲備	<u>32,964,520</u>	<u>86,815,787</u>
權益總額	<u>32,964,520</u>	<u>86,815,795</u>

財務資料

選定財務比率及統計數據：

	十二月三十一日	
	二零一零年	二零一一年
毛利率	32.9%	44.6%
純利率	21.2%	26.1%
股本回報率	53.9%	39.7%
流動比率	1.81	3.71
資本負債比率 ¹	14.7%	不適用
於有關期間的僱員平均數	90	126

*附註：

1. 資本負債比率為債務淨額除以本公司擁有人應佔權益加債務淨額(包括貿易應付款項、計入其他應付款項及應計費用的金融負債及應付一家關聯公司、一名董事及一家聯營公司款項減現金及現金等價物)。截至二零一一年十二月三十一日止年度的資本負債比率為零，原因是於二零一一年十二月三十一日，現金及現金等價物款項超過我們的貿易應付款項及其他負債，因此債務淨額結餘為零。

有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析

以下有關本集團業務營運的討論與分析應與我們截至二零一一年十二月三十一日止兩個年度的合併財務報表(全文載於本招股章程附錄一會計師報告)一併閱讀。

影響我們表現的因素

中國整體經濟環境轉變，可能影響品牌主的廣告及營銷預算

於往績記錄期內，獲本集團提供整合營銷傳播服務的品牌主主要從事向中國消費者提供大額消費品及服務，特別是汽車及家居產品行業的客戶。因此，我們的銷售表現很大程度上取決於品牌主(特別是上述行業的品牌主)的廣告及營銷預算。由於該等行業表現緊隨整體經濟趨勢，故本集團間接受影響我們客戶的經濟因素及風險的影響，包括中國家庭可支配收入、平均儲蓄率、消費支出及實際國內生產總值增長等因素。截至二零一零年及二

財務資料

零一一年十二月三十一日止年度，由於中國富裕人口日益增長及中國繁榮的汽車及消費市場，本集團受惠於國內外企業營銷預算的增長。然而，倘這趨勢不再繼續，我們的業務可能受到不利影響。

我們有效調整定價政策及產生收入的能力

我們的客戶廣告收入來自銷售三眾華納傳媒出版物、*www.cnnauto.com*及其他媒體上的廣告位，詳情於本招股章程「業務」一節披露。廣告費通常根據(其中包括)廣告大小與位置、發行量及讀者群、廣告位的需求及季節性釐定。本集團管理層將於考慮上述因素後定期編製及更新每份三眾華納傳媒出版物及*www.cnnauto.com*的廣告費。對於我們視作重要的客戶，我們的政策為按個別基準提供折扣。

我們活動營銷及公關服務的價格乃由管理層根據每個項目的要求、品牌主所需服務的性質及範圍逐個釐定。若為整合營銷傳播服務方案，我們則於諮詢有關業務線經理及／或部門主管後參考整體服務套餐定價。

儘管中國的廣告及營銷行業競爭激烈，我們認為我們的多元化媒體平台及整合營銷傳播服務能力讓我們能夠擴大及維持客戶群並為我們提供跨界營銷機會。於往績記錄期內，我們的客戶包括中國部分最知名的汽車製造商及家居零售商。於往績記錄期內，我們的業務亦錄得強勁的收益及溢利增長。

雖有以上所述，本集團持續監察中國的公關及媒體行業，並在服務提供及定價方面迅速應對最新的發展。我們引領業界潮流及獲得新客戶的能力對我們業務的持續增長至關重要。

我們向客戶提供增值及整合營銷傳播服務的能力

本集團的成功取決於我們不斷為品牌提供增值創新營銷解決方案的能力。我們的毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的32.9%升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的44.6%，乃由於我們能夠將跨界人才與多元化平台渠道結合所致。三眾華納傳媒出版物與我們的其他平面及數字媒體渠道主要涵蓋高值消費品，因此本集團的目標受眾為車主等可支配收入高的潛在客戶。我們認為這進而可讓我們的廣告客戶有效接觸其目標客戶。

我們認為，三眾華納傳媒出版物的成功亦有助我們建立龐大的客戶群，以及跨界銷售我們在公關及活動營銷方面的能力及專業知識。因此，我們的業務平台有助我們向品牌主提供以一站式廣告、公關及營銷方案為特點的整合營銷傳播服務，以輕鬆解決其獨特需求。例如，我們可向廣告客戶提供增值公關傳播服務，如監控媒體報道及草擬文字廣告。這是傳統出版商或廣告公司不能提供的服務。

我們相信，我們別具特色的服務讓本集團有別於其他廣告及公關公司並有助我們賺取較高利潤率。然而，我們業務的高利潤率可能會吸引新的競爭對手。這可能加劇中國的激烈競爭，並最終可能影響我們的利潤率。

我們維持及擴大三眾華納傳媒出版物讀者群的能力

如早前所述，我們相信三眾華納傳媒出版物及www.cnnauto.com擁有的受眾其中包括可支配收入相對較高的讀者。這有助我們識別高值消費品行業內的潛在客戶，並鼓勵其向我們投放廣告。我們相信，我們所積累經驗及三眾華納傳媒出版物獨特的讀者群亦有助我們就廣告位向客戶收取的費用直接導致我們於往績記錄期內的利潤率高企並日益上升。就此而言，三眾華納傳媒出版物的成功在一定程度上取決於我們能否吸引新讀者及留住現有讀者。就我們的數字媒體業務而言，我們的自營網站www.cnnauto.com的平均每月網頁瀏覽量於二零一一年約達130萬次，而《12580生活播報》(我們於往績記錄期內自其獲取廣告收入)則每日派發至逾4000萬名中國移動手機服務用戶。為保持市場競爭力及維持龐大的讀者群以及利潤率，我們不斷觀察及緊貼讀者的口味、興趣及喜好。

我們管理及留聘僱員的能力

本集團主要為一家向品牌主提供創新及新穎品牌推廣及營銷解決方案的服務供應商。因此，我們認為人力資源及人才管理是我們成功的基石。於往績記錄期內，我們的管理隊伍擁有豐富的媒體及特定行業經驗。這對我們與中國國內汽車及家居行業的主要行業參與者建立業務關係以及實現高增長至關重要。為留聘及發展我們盡職盡責的員工，我們向員工提供我們認為對員工具吸引力的薪酬及工作環境。截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，員工成本及其他員工相關開支分別為人民幣3.7百萬元及人民幣7.6百萬元。

財務資料

元。員工成本及其他員工相關開支增加反映本集團致力投資於人力及維持我們員工隊伍。然而，倘對人才的競爭加劇，我們的員工成本將大幅增加或本集團對人才的爭奪將以失敗告終，進而將對本集團的財務表現造成不利影響。

我們控制銷售成本的能力

於往績記錄期內，銷售成本是本集團的主要成本之一。本集團於往績記錄期內的毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的32.9%升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的44.6%。銷售成本的組成部分為三眾華納傳媒出版物及www.cnnauto.com的經營成本、獲取廣告及／或文字廣告位的成本、與活動營銷服務有關的成本等，而我們通常並無就此與服務供應商訂立長期服務合同。由於我們並無預先透過長期服務合同確定該等成本，我們可就每個項目選擇最具成本效益的供應商及服務方案。我們成本架構所具有的這種靈活性令本集團於往績記錄期內錄得日趨增長的利潤率。倘經濟衰退，我們相信這種靈活性有助於保持我們的利潤率。然而，倘該等成本出現任何重大的不可預知增加，而我們又無法將該等增幅轉嫁予客戶，我們的經營業績可能受到不利影響。此外，如以上所述，倘對人才的競爭加劇，我們的員工成本將大幅飆升，進而影響我們的利潤率及經營業績。

我們監控及管理營運資金的能力

於往績記錄期內，我們主要直接或透過第三方廣告代理商間接向汽車及家居行業中的成熟公司提供廣告、公關及活動營銷服務。過往我們的貿易應收款項減值並不重大，可收回性對我們而言並非重大問題。儘管如此，於往績記錄期內，我們貿易應收款項的結算受季節性及信貸條款的影響，有關條款可能賦予與我們有較長時間業務關係的客戶更多權利。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們盡力在貿易應付款項到期時及時進行結算，而我們的客戶則參考銷售合同所規定的商業條款對我們的貿易應收款項進行結算。此外，如截至二零一零年十二月三十一日止年度所示，我們的部分貿易應收款項下半年結算。營運資金管理對本集團而言十分重要，故本集團持續監控我們的營運資金。此外，我們在銀行存有盈餘現金，以應付任何不可預知的短期融資需求。於往績記錄期內，我們收緊信貸控制並增聘財務人員。我們的流動比率(按流動資產除以流動負債計算)由二零一零年十二月三十一日的1.81改善至二零一一年十二月三十一日的3.71。

主要會計政策

收益確認

收益於確定經濟利益將流入本集團且收益及成本(如適用)能夠按以下方式可靠地計量時於損益內確認：

(i) 廣告收入

收益按已收或應收代價的公平值計量。廣告合同的收益扣除營業稅及文化事業建設費後，在投放有關廣告的三眾華納傳媒出版物及其他公眾媒體渠道出版時確認。

(ii) 活動營銷及公關服務收入

活動營銷及公關服務收入在相關服務已提供、交易能可靠計量，且與交易相關的經濟利益很有可能流入本集團時確認。如公關服務在銷售合同規定的一段期間內提供，則公關收入在提供該服務的相應期間確認。

(iii) 三眾華納傳媒出版物的發行及分銷收入

三眾華納傳媒出版物的發行及分銷收入在雜誌及報紙分銷時確認。

(iv) 利息收入

利息收入乃根據未償還本金額按適用利率及按時間比例基準計算。

(v) 營業稅及文化事業建設費

營業稅及文化事業建設費就本集團於中國的營運產生的營業額徵收。由於營業稅及文化事業建設費乃按營業額計稅，其乃於損益內就營業額作出撥備及扣減。

財務資料

折舊

折舊使用直線法計算，在其估計可使用年期內將成本分攤至殘值，而折舊率如下：

辦公室傢俬及設備：	20%
車輛：	7.5至10%

貿易應收款項及應收票據以及減值撥備

貿易應收款項及應收票據初步按公平值確認，隨後使用實際利率法按攤銷成本減去減值撥備計量。如有客觀證據表明本集團將無法按應收款項的原有條款收回所有款項，貿易應收款項及應收票據將作出減值。減值撥備的金額為資產賬面值與估計未來現金流量按原定實際利率貼現的現值之間的差額。資產賬面值使用撥備賬減少，虧損金額在損益內確認為「行政及其他開支」。如貿易應收款項無法收回，則會於貿易應收款項及應收票據撥備賬撇銷。日後如收回早前撇銷款項，則在損益內確認為「其他收入及收益」。

經營租約

對本集團屬承租人的經營租約而言，應付租金於租賃年期按直線法在損益中支銷(扣除已收出租人獎勵)。

所得稅

有關年度的所得稅包括即期稅項及遞延稅項。

即期稅項乃根據本集團日常活動中的溢利或虧損予以撥備，並就不應課稅或不可扣稅之所得稅項目作出調整，乃利用於報告期末已執行或實質已執行的稅率計算。

如未來很有可能會有應課稅溢利動用稅項抵免(來自稅項虧損)，遞延稅項資產就可扣減暫時差額確認。釐定所得稅開支需要就若干交易的未來稅務待遇作出判斷。本集團管理層定期評估稅務狀況及未來應課稅溢利的可能性。如未來很有可能會有應課稅溢利收回遞延稅項資產，則會確認額外遞延稅項資產。

財務資料

所得稅於產生有關期間在損益確認，惟倘其與確認至其他全面收入的項目相關，則亦在其他全面收入確認。

往績記錄期內進行估計或假設的基準一直相同。董事預計上市後亦不會出現重大變化。

僱員福利

(i) 養老金計劃

本集團在中國經營的附屬公司的員工須參加當地政府運作的中央養老金計劃。附屬公司須將相當於工資成本一定百分比的金額向中央養老金供款。供款按照中央養老金計劃的規定在應付時從損益中扣除。

(ii) 其他福利

本集團每月向中國政府設立的界定供款住房、醫療及其他福利計劃供款。中國政府承諾承擔該等計劃項下所有現有及已退休員工的福利責任。本集團對該等計劃的供款在產生時確認為開支。本集團在該等計劃項下就其合資格僱員的福利而言再無額外責任。

全面收益表若干項目分析

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度的財務表現

收益

我們的收益主要來自在中國提供廣告(包括互聯網廣告及無線營銷)、公關(包括網絡公關)服務及活動營銷服務。截至二零一一年十二月三十一日止年度我們的收益約為人民幣132.0百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣83.7百萬元增長約57.7%。

財務資料

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度按上述業務活動劃分的收益明細如下：

收益：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 人民幣元	二零一一年 人民幣元
廣告收入	51,048,130	89,115,994
公關服務收入	24,174,384	21,722,576
活動營銷收入	11,587,402	29,933,649
	<u>86,809,916</u>	<u>140,772,219</u>
減：營業稅及文化事業建設費	(3,066,478)	(8,745,716)
	<u>(3,066,478)</u>	<u>(8,745,716)</u>
總計	<u>83,743,438</u>	<u>132,026,503</u>

(i) 廣告收入

我們的廣告收入來自就三眾華納傳媒出版物及其他媒體上的廣告位向客戶收取費用。於往績記錄期內，為我們帶來廣告收入的媒體渠道擴大至無線媒體渠道《12580生活播報》，詳見本招股章程「業務」一節。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 人民幣元	二零一一年 人民幣元
三眾華納傳媒出版物	29,813,365	51,557,860
廣告代理費*	8,260,553	16,110,363
互聯網廣告	3,924,212	3,689,771
無線營銷	5,500,000	15,158,000
戶外廣告牌	3,550,000	2,600,000
	<u>51,048,130</u>	<u>89,115,994</u>
總計	<u>51,048,130</u>	<u>89,115,994</u>

* 有關在其他出版物投放廣告的收費。

財務資料

現有及新客戶投放的廣告增加及三眾華納傳媒出版物的廣告費增加，使截至二零一一年十二月三十一日止年度我們的廣告收入大幅增至約人民幣51.6百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣29.8百萬元增加約72.9%。於二零一零年，《第一家居》由雙月刊改為月刊，因而增加了可供銷售的廣告位，致使於往績記錄期來自三眾華納傳媒出版物的廣告收入整體增加。於二零一一年，鑒於市場對三眾華納傳媒出版物的廣告位的需求龐大，因此我們減少過往給予客戶的折扣及推廣優惠。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的客戶於三眾華納傳媒出版物投放的廣告數目增加約3.5%，同時參照以下廣告的大小，三眾華納傳媒出版物的廣告費增加最高達約72%：

廣告大小	截至二零一一年十二月三十一日止年度較截至二零一零年十二月三十一日止年度增加百分比
整頁	約0至50%
半頁	約0至72%
跨頁	約0至40%

互聯網廣告收入主要指在我們的網站www.cnnauto.com投放廣告產生的收入。該收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣3.9百萬元，減少至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣3.7百萬元，乃主要由於一名主要客戶將其大部分廣告預算費從www.cnnauto.com調配至網絡公關服務所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們代表客戶購買其他媒體的廣告位產生的廣告代理費亦大幅增長至約人民幣16.1百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣8.3百萬元增加約95.0%，主要是由於截至二零一一年十二月三十一日止年度來自我們代表客戶在《新聞晨報》、《上海商報》及《新民晚報》投放的廣告所產生廣告代理費增加及我們媒體夥伴及媒體報導的數目上升所致。

財務資料

無線營銷方面，我們自二零一零年起出任《12580生活播報》的廣告代理商，《12580生活播報》為上海訊奇(代表中國移動)經營的手機平台，作為營銷活動的新數字媒體渠道，受到我們客戶的好評。此外，本集團與上海訊奇訂立一份戰略合作協議，以尋求無線營銷合作機會，自二零一一年一月一日起為期五年。該些合作以及於截至二零一一年十二月三十一日止年度期間我們的客戶在《12580生活播報》投放更多廣告擴大了我們提供的服務範圍，使我們截至二零一一年十二月三十一日止年度的廣告收入增加至約人民幣15.2百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣5.5百萬元增加175.6%。

我們的戶外廣告牌乃透過業務夥伴取得，位於上海共和新路及滬寧高速公路旁兩處戰略要地，於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度分別為我們帶來廣告收入約人民幣3.6百萬元及人民幣2.6百萬元。我們來自戶外廣告牌的收入減少乃由於截至二零一一年十二月三十一日止年度在滬寧高速公路的廣告牌業務終止所致。因此，我們於二零一一年年底採購位於虹橋路的新廣告牌，而我們預期該廣告牌於二零一二年可為我們帶來收入。

(ii) 網絡公關及公關服務收入

我們向品牌主提供網絡公關服務及傳統公關服務。公關服務的收入來自(其中包括)(i)有關於平面及數字媒體發送品牌信息及文字廣告的公關諮詢服務的每月固定聘用費；及(ii)參考我們所提供服務複雜性及覆蓋率按個別情況釐定的項目公關服務費。我們的公關及網絡公關服務收入分類載於下表：

公關服務收入：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零一一年
	人民幣元	人民幣元
網絡公關	6,102,608	8,239,447
傳統公關	18,071,776	13,483,129
總計	<u>24,174,384</u>	<u>21,722,576</u>

財務資料

截至二零一一年十二月三十一日止年度的公關服務收入較二零一零年減少約10.1%。此乃主要由於(i)我們於往績記錄期內致力擴展數字營銷業務，致使網絡公關服務收入增加約35.0%；及(ii)我們來自傳統公關服務的收入減少約25.4%的淨影響所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度來自網絡公關的收入增加，是由於往績記錄期內我們在網上社交營銷等領域的數字營銷能力迅速擴大，推動我們多元化發展至數字媒體平台。尤其是截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們就東風悅達起亞有限公司推出其K5新車型向該公司及就網絡品牌服務向南京依維柯提供網絡公關服務。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的網絡公關服務覆蓋逾100個網上媒體渠道，包括主要門戶網站及熱門網上社區。

截至二零一一年十二月三十一日止年度來自傳統公關服務的收入有所減少，乃主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度中國二零一零年上海世博會期間本集團提供相關公關服務而獲得一次性收益大增所致。

(iii) 活動營銷收入

活動營銷收入主要指為品牌主組織定製活動營銷及宣傳活動(其中包括在展會設立宣傳亭及組織全國產品宣傳路演等)的收入。截至二零一一年十二月三十一日止年度我們來自活動營銷業務的收入約為人民幣29.9百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣11.6百萬元激增約158.3%。

該增加主要是由於截至二零一一年十二月三十一日止年度東風悅達起亞汽車有限公司推出新K5及K2汽車型號向其提供的整合營銷傳播服務中包括活動營銷服務。該兩項全國性活動包括僅就K5汽車型號在中國41個城市及同時就K2及K5汽車型號在中國60個城市進行試駕，而這兩個項目令我們截至二零一一年十二月三十一日止年度的收益顯著增加。

(iv) 營業稅及文化事業建設費

營業稅的徵稅營業額包括應收納稅人的總代價及所有其他應收費用(除非合資格開支可從應課稅營業額中扣除)。

服務收入適用的營業稅率為5%。根據中國相關營業稅法規，對從事廣告代理業務的納稅人而言，支付予其他廣告公司及／或廣告出版人的廣告刊登費，可在計算營業稅時從納稅人的應課稅廣告營業額總額中扣除。

文化事業建設費適用於中國娛樂及廣告行業的企業產生的廣告收入，按每年適用營業額的3%收取(二零一零年：4%)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度我們的營業稅及文化事業建設費約為人民幣8.8百萬元，較二零一零年同期約人民幣3.1百萬元有所增加。增加主要是由於實際營業稅率由3.5%增加至6.2%及我們的營業額增加所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度我們的實際營業稅率增加，乃主要由於就三眾華納傳媒根據架構合同向上海三眾企業支付的諮詢服務費(為不可扣稅)繳納營業稅所致。作為架構合同項下的部分安排，上海三眾企業向三眾華納傳媒提供諮詢及配套服務，而三眾華納傳媒則向上海三眾企業按年支付諮詢服務費。與本集團所支付可扣稅的廣告刊登費不同，諮詢服務費並不符合資格扣減營業稅。因此，於二零一一年訂立架構合同後，與截至二零一零年十二月三十一日止年度比較，本集團須繳納額外營業稅，故於截至二零一一年十二月三十一日止年度我們的營業稅及文化事業建設費的實際稅率有所增加。

銷售成本及毛利

我們的銷售成本包括本集團三條主要業務線，即廣告(包括互聯網廣告及無線營銷)、公關(包括網絡公關)及活動營銷所產生的成本。由於我們於往績記錄期內向品牌主提供整合營銷傳播服務，而我們部分媒體資源及成本(如我們戰略、創意及執行專業人士的薪金、三眾華納傳媒出版物的營運及製作成本以及為活動宣傳、廣告及公關服務購買廣告位的成本)由三個主要業務分部共同分享，故將銷售成本的主要組成部分進一步分配予個別業務類別並不可行。

財務資料

截至二零一一年十二月三十一日止年度我們的銷售成本約為人民幣73.1百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣56.2百萬元增加約30.2%。銷售成本的明細如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零一一年
	人民幣	人民幣
三眾華納傳媒出版物及www.cnnauto.com的營運成本	18,632,660	16,480,636
購買廣告及／或文字廣告位的開支	25,921,051	31,289,898
活動組織及製作成本	8,580,330	19,511,092
支付予銷售及營銷及戰略、創意及執行人員的薪金及其他員工成本	3,034,635	5,844,305
	<u>56,168,676</u>	<u>73,125,931</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度我們的銷售成本包括(其中包括)：

- (i) 有關三眾華納傳媒出版物及www.cnnauto.com的營運成本約人民幣16.5百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度減少約11.5%，乃由於(其中包括)我們不再向金字塔傳媒外包《汽車007周報》的製作及發行所致。我們於二零零四年三月至二零一零年十二月將《汽車007周報》的內容製作、印刷及出版外派予金字塔傳媒，代價為將相當於《汽車007周報》的70%廣告收入的已付服務費支付予金字塔傳媒。我們相信，終止金字塔傳媒提供的外派服務使我們能夠共用三眾華納傳媒出版物的現有資源及從而享有規模經濟；
- (ii) 在其他媒體上購買廣告及／或文字廣告位的開支約人民幣31.3百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度增長約20.7%，主要是由於(i)因(a)期內來自廣告代理業務的收入顯著增加約95.0%；及(b)二零一零年下半年推出的無線營銷業務產生的廣告費用由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣5.5百萬元增加約175.6%至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣15.2百萬元而導致向其他媒體購買廣告及／或文字廣告位產生額外費用；及(ii)於截至二零一一年十二月三十一日止年度終止於滬寧高速公路的廣告牌業務使我們的成本減少約人民幣340,000元的淨影響所致。

財務資料

- (iii) 活動組織及製作成本約人民幣19.5百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度增長約127.4%，乃由於(其中包括)東風悅達起亞汽車有限公司在二零一一年在中國僅就K5汽車型號在41個城市以及同時就K5及K2汽車型號在60個城市提供整合營銷傳播服務產生相關成本；及
- (iv) 向銷售、營銷及戰略、創意及執行人員支付薪金及其他員工成本約人民幣5.8百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度增長約92.6%，乃由於本集團業務於期內持續增長所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得毛利約人民幣58.9百萬元，較二零一零年同期約人民幣27.6百萬元增長約113.6%。我們的毛利率於截至二零一一年十二月三十一日止年度約為44.6%，而於二零一零年同期約為32.9%。

我們認為，我們的毛利及毛利率增加乃由於以下原因：

- (i) 三眾華納傳媒出版物的廣告收入顯著增長，同時，由於我們於往績記錄期在經營三眾華納傳媒出版物及精簡資源方面獲得更多經驗，我們能控制相應的經營成本；
- (ii) 隨著我們繼續擴大經營規模以及廣告、公關及活動營銷業務的規模，我們能夠向媒體夥伴爭取更有利的條款，因而從業務增長中實現經濟規模；及
- (iii) 我們的數字媒體業務(包括互聯網廣告及無線營銷)快速擴張，同時部分由於三眾華納傳媒出版物產生協同效應及分攤三眾華納傳媒出版物的經營成本，令我們的毛利率改善。

我們的整體毛利改善約113.6%，乃由於截至二零一一年十二月三十一日止年度我們的銷售成本增加約30.2%及同期我們的總收益增加57.7%的淨影響所致。除非出現意外事件而會對本集團造成不利影響或本集團的業務模式發生巨大變動，否則我們的管理層相信，隨著不斷控制成本而令收益進一步增加，將會進一步提升我們的毛利率。

財務資料

其他收入及收益

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，其他收入及收益包括發行及分銷三眾華納傳媒出版物所得收入，分別達人民幣65,917元及人民幣211,329元。

如本招股章程業務一節所述，發行與分銷三眾華納傳媒出版物的收入佔我們收益的比重不大。但三眾華納傳媒出版物的分銷及發行量證明該等出版物對本集團提供整合營銷傳播服務的戰略重要性。三眾華納傳媒出版物的分銷渠道及發行量提高三眾華納傳媒出版物的影響力與競爭力，進而有助於我們擴大客戶基礎。這亦有助於我們提高為品牌提供的整合營銷傳播服務的效率。

銷售及分銷開支

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，銷售及分銷開支主要為差旅開支及公關開支，有關詳情載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零一一年
	人民幣	人民幣
日常辦公開支	135,249	212,179
差旅開支	863,675	796,597
公關開支	208,263	144,580
薪金及其他員工成本	108,139	401,598
其他	—	199,323
總計	<u>1,315,326</u>	<u>1,754,277</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度的銷售及分銷開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度同期約人民幣1.3百萬元增加33.4%至約人民幣1.8百萬元。增加主要由於期內為擴大我們的讀者群及發行量而增加有關分銷三眾華納傳媒出版物的薪金及其他員工成本由約人民幣108,000元增加約271.4%至約人民幣401,600元，以及於二零一一年我們為擴大我們的媒體數目而產生的額外成本所致。此外，自二零一零年十二月三十一日至二零一一年十二月三十一日，我們銷售及分銷部門的僱員人數由34人增至71人。

財務資料

差旅開支尤其就活動營銷而言是一項主要成本組成部分，因為員工與專家須前往活動及客戶所在地，以籌備、設立及執行營銷活動。

行政及其他開支

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度的行政及其他開支主要包括日常辦公開支、薪金及其他員工成本以及租金及管理費，有關詳情載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零一一年
	人民幣	人民幣
日常辦公開支	710,577	1,029,760
差旅開支	78,967	202,580
薪金及其他員工成本	735,711	1,845,292
折舊	125,423	152,723
租金及管理費	611,269	693,133
貿易應收款項減值	230,045	—
公關及其他	155,792	342,880
上市開支	—	5,590,415
總計	<u>2,647,784</u>	<u>9,856,783</u>

行政及其他開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣2.6百萬元增至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣9.9百萬元，此乃主要由於(i)為配合本集團業務增長，行政及財務部門的薪金及其他員工成本與截至二零一零年十二月三十一日止年度相比由約人民幣736,000元增至人民幣1.8百萬元(由二零一零年十二月三十一日至二零一一年十二月三十一日，行政及財務部門的僱員人數由17名增至30名)；及(ii)我們為籌備上市而於二零一一年產生開支約人民幣5.6百萬元。不計上市相關開支的一次性影響，我們的行政及其他開支增加約61.1%，與同期我們的總收益增長率62.2%一致。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們就貿易應收款項減值作出少量撥備約人民幣230,000元，主要屬於若干小型汽車分銷商向我們採購廣告服務的貿易應收款項。該等減值貿易應收款項已於二零一一年收回，並於截至二零一一年十二月三十一日止年度的損益中撥回。我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無就任何未償還債務作任何撥備或撇銷。

財務資料

全面收入總額及純利率

截至二零一一年十二月三十一日止年度的全面收入總額約為人民幣34.0百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣17.8百萬元增加約91.0%。截至二零一一年十二月三十一日止年度的純利率約為26.1%，而截至二零一零年十二月三十一日止年度約為21.2%。

本集團的純利及純利率增加，主要由於(i)我們的收益增長，令我們的毛利及毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣27.6百萬元及32.9%分別增長至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣58.9百萬元及44.6%；(ii)截至二零一一年十二月三十一日止年度貿易應收款項的虧損減值撥回；(iii)截至二零一一年十二月三十一日止年度我們的行政及其他開支增加約272.3%；(iv)截至二零一一年十二月三十一日止年度所得稅開支增加約125.5%，此配合於往績記錄期內的業務增長；及(v)於截至二零一一年十二月三十一日止年度將港元現金存款換算正升值的人民幣所產生匯兌虧損的淨影響。

有關往績記錄期內財務狀況報表若干項目的分析

貿易應收款項及應收票據

下表載列我們於二零一零年及二零一一年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據的分析：

	十二月三十一日	
	二零一零年	二零一一年
	人民幣	人民幣
來自下列各項的貿易應收款項：		
— 第三方	34,074,696	45,811,900
— 關聯公司	3,000,000	2,313,000
減：減值	(230,045)	—
	<u>36,844,651</u>	<u>48,124,900</u>
應收票據	5,343,611	3,942,045
	<u>42,188,262</u>	<u>52,066,945</u>

財務資料

貿易應收款項為免息及通常須在90至210天的期限內結算。應收票據一般於六個月(即於我們貿易應收款項的信貸期之內)到期，而於往績記錄期內，該等票據一般用於償還我們其中一名汽車客戶拖欠我們的貿易債項，作為該客戶的內部付款政策。於往績記錄期內，使用應收票據對我們的融資並無重大影響。於二零一二年三月十六日，截至二零一一年十二月三十一日貿易應收款項結餘約人民幣23.9百萬元或49.6%以及截至二零一一年十二月三十一日逾期的貿易應收款項約人民幣6.7百萬元或68.5%已於其後結算。於二零一一年十二月三十一日的應收票據結餘約人民幣217,000元已於最後實際可行日期之前悉數支付，而餘下結餘約人民幣3.7百萬元仍未到期。

我們於二零一零年及二零一一年十二月三十一日的已逾期但尚未減值的貿易應收款項的賬齡分析如下。

	十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣	二零一一年 人民幣
未逾期亦未減值	26,316,796	38,363,203
逾期不超過1個月	6,037,500	694,900
逾期1至3個月	1,502,177	8,035,297
逾期超過3個月但不超過12個月	2,090,386	1,031,500
逾期12個月以上	778,262	—
	<u>36,725,121</u> ^{附註}	<u>48,124,900</u>

附註：截至二零一零年十二月三十一日止年度，撥備約人民幣230,045元乃就合共人民幣349,575元的若干貿易應收款項結餘而確認。以上金額人民幣36,725,121元與以上於第250頁的有關我們的貿易應收款項及應收票據的分析表所披露貿易應收款項結餘人民幣36,844,651元的差異為人民幣119,530元，乃因須作出減值虧損撥備的貿易應收款項全部結餘(即人民幣349,575元)並無根據國際財務報告準則的會計處理法計入以上賬齡分析。

如上表所示，我們的大部分貿易應收款項(於二零一零年及二零一一年十二月三十一日：分別佔我們的貿易應收款項總結餘的71.4%及79.7%)均未逾期亦未減值。如前所述，我們的大部分貿易應收款項及應收票據已於其後結算。

財務資料

按我們分別於二零一一年及二零一零年十二月三十一日授予客戶的信貸期劃分的貿易應收款項賬齡分析如下：

於二零一一年十二月三十一日(人民幣)：

	信貸期			總計
	90天	180天	210天	
未逾期亦未減值	3,062,253	27,620,599	7,680,351	38,363,203
逾期不超過1個月	334,900	360,000	—	694,900
逾期1至3個月	635,200	7,400,097	—	8,035,297
逾期超過3個月但不超過12個月	538,700	492,800	—	1,031,500
總計	<u>4,571,053</u>	<u>35,873,496</u>	<u>7,680,351</u>	<u>48,124,900</u>

於二零一零年十二月三十一日(人民幣)：

	信貸期			總計
	90天	180天	210天	
未逾期亦未減值	7,041,625	9,072,967	10,202,204	26,316,796
逾期不超過1個月	5,678,300	359,200	—	6,037,500
逾期1至3個月	294,515	933,675	273,987	1,502,177
逾期超過3個月但不超過12個月	1,184,540	905,846	—	2,090,386
逾期12個月以上	242,400	535,862	—	778,262
總計	<u>14,441,380</u>	<u>11,807,550</u>	<u>10,476,191</u>	<u>36,725,121</u>

計入於二零一一年十二月三十一日逾期1至3個月的結餘約人民幣8百萬元為應收一家國際廣告代理(代一知名國際汽車品牌行事)的結餘約人民幣5.5百萬元。該結餘已於二零一二年二月悉數償付。該廣告代理過往並無拖欠記錄，且鑒於其所服務的汽車品牌聲名顯赫，我們認為該客戶的拖欠風險甚低。

財務資料

同時，我們一般會在項目完成及／或投放廣告後向客戶收費並確認收益，而客戶會根據我們給予的信貸期支付未償貿易應收款項及應收票據結餘。

此外，我們於往績記錄期內接近年終時遇到貿易應收款項結餘增加及注意到主要客戶通常會延期支付貿易應收款項。因此，我們認為，本集團過往的貿易應收款項償付情況受季節性因素影響，而業內客戶於項目後完成及／或年底結算償付並非異常。

下表列示於往績記錄期內貿易應收款項減值虧損的變動情況：

	十二月三十一日	
	二零一零年	二零一一年
	人民幣	人民幣
年初	—	230,045
已確認減值虧損	230,045	—
減值虧損撥回	—	(230,045)
年末	<u>230,045</u>	<u>—</u>

在個別評估的應收款項逾期較長且收回該應收款項的可能性甚微的情況下，會對貿易應收款項減值計提撥備。於往績記錄期內，我們於二零一零年財政年度計提撥備約人民幣230,000元，佔截至二零一零年十二月三十一日貿易應收款項及應收票據的0.5%。董事認為，由於我們的客戶包括汽車及家裝行業具若干具規模及知名度的企業（直接或透過其代理），故我們的貿易應收款項的違約風險相對較低。約人民幣230,000元的減值貿易應收款項已於二零一一年收回，並已於截至二零一一年十二月三十一日止年度的損益中撥回。鑒於誠如下述於往績記錄期內貿易應收款項減值金額較小及應收賬款週轉天數改善，董事認為本集團對貿易應收款項及應收票據的控制屬有效。有關往績記錄期內我們應收賬款的週轉天數的討論，請參閱「應收賬款的週轉天數」分節。

由於我們在提供綜合營銷通訊服務時一般向個別客戶授出的信貸期乃視乎（其中包括）該等客戶的業務規模、與我們合作的年期、財務狀況及付款記錄而非服務過程中涉及的媒體類型而定，故我們認為於往績記錄期內向傳統及數字媒體客戶授出的信貸期並無重大差別，因此，我們相信，來自數字媒體的收益貢獻不斷增加不會對本集團的貿易應收款項造成重大影響。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項由二零一零年十二月三十一日約人民幣3.3百萬元增加至二零一一年十二月三十一日約人民幣11.3百萬元。詳細分析載列如下：

	十二月三十一日	
	二零一零年	二零一一年
	人民幣	人民幣
按金	753,060	5,745,935
預付款項	790,025	2,439,717
活動營銷開支的墊款	781,590	3,092,370
其他應收款項	984,460	28,322
	<u>3,309,135</u>	<u>11,306,344</u>

預付款項、按金及其他應收款項由二零一零年十二月三十一日約人民幣3.3百萬元增至二零一一年十二月三十一日約人民幣11.3百萬元，主要是由於(i)根據我們與第三方於二零一一年十月訂立的諒解備忘錄，我們向第三方網絡廣告代理支付免息及可悉數償還按金6,000,000港元(相等於約人民幣4,876,000元)。由於我們決定不會與第三方展開根據諒解備忘錄下擬進行的建議網絡廣告公司合作，故我們於二零一二年一月已獲退還全數按金，及(ii)涉及上市的預付專業開支將於上市後在本公司股份溢價賬中抵銷所致。目前估計上市開支合共約為人民幣17.4百萬元，其中人民幣2.0百萬元在本集團二零一一年十二月三十一日的財務報表內列為預付款項。上市開支將部分抵銷上市後本集團的股份溢價賬，部分則計入損益。

活動營銷開支的墊款主要指我們的活動營銷部為舉辦營銷活動而提取的款項。該墊款繼而應用於正在進行的項目，例如於組織活動營銷業務過程中代我們服務的品牌主客戶支付酒店預訂及承包商費用。

活動營銷開支的墊款由二零一零年十二月三十一日約人民幣782,000元增加至二零一一年十二月三十一日約人民幣3.1百萬元，原因是為東風悅達起亞汽車有限公司新K5及K2汽車型號在中國約60個城市舉辦全國性推廣活動(其為本集團於二零一一年的主要營銷活動之一)而預先付款所致。

其他應收款項主要指非貿易性質的雜項應收款項。

財務資料

物業、廠房及設備

於往績記錄期內，本集團的物業、廠房及設備主要包括辦公傢俬及設備以及汽車。由於我們業務屬輕資產，故於往績記錄期內我們無須大力投資固定資產。

於聯營公司的權益及應收一家聯營公司的款項

於聯營公司的權益指於往績記錄期內我們分別於東上海三眾及東上海汽車分別49%及30%的少數股權投資。

東上海汽車從事提供廣告、諮詢及營銷服務。由於本集團的內部業務重整及重組，東上海汽車於二零一零年及二零一一年初清盤，自二零一一年一月二十五日不再是本公司的聯營公司。因清盤錄得一項收益在全面收益表內其他收入及收益項下披露。於聯營公司的權益結餘載於下表。

	十二月三十一日	
	二零一零年	二零一一年
	人民幣	人民幣
應佔資產淨額	<u>1,106,042</u>	<u>1,116,772</u>

於二零一零年及二零一一年兩個財政年度，東上海三眾及東上海汽車分別擁有合併收益約人民幣4.7百萬元及約人民幣2.6百萬元，以及溢利約人民幣29,000元及人民幣22,000元。

貿易應付款項

	十二月三十一日	
	二零一零年	二零一一年
	人民幣	人民幣
應付下列各項的貿易應付款項：		
— 第三方	23,313,240	15,766,176
— 關聯公司	<u>4,094,000</u>	<u>—</u>
	<u>27,407,240</u>	<u>15,766,176</u>

財務資料

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日，計入貿易應付款項者為應付我們聯營公司東上海三眾的貿易應付款項分別約人民幣1百萬元及零，主要用於合作及代客戶購買廣告位；以及應付一家關聯公司金字塔傳媒（由本集團的創辦人兼執行董事方先生擁有）的款項分別約人民幣3.1百萬元及零。

貿易應付款項為免息。我們授出的信貸期一般介乎約90至180日。

本集團於截至二零一零年及二零一一年財政年度各年末的貿易應付款項的賬齡分析（基於提供服務或收到產品日期）如下：

	十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣	二零一一年 人民幣
1個月以內	8,077,705	5,625,780
1至3個月	5,602,000	1,710,157
3至6個月	2,852,400	119,239
6個月至1年	7,187,635	8,311,000
1年以上	3,687,500	—
	<u>27,407,240</u>	<u>15,766,176</u>

由於我們與供應商已建立良好業務關係，故我們能獲得較有利的條款。於往績記錄期內，我們落實加強營運資金管理的政策。如上表所示，本集團通過更迅速結算逐步改進我們的貿易應付款項結算，而到期應付款項結算改善部分是由於我們改進營運資金管理政策，部分則因我們有意識地努力改善與供應商的關係所致。於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何貿易應付款項逾期十二個月以上。我們保留一筆應付供應商的款項約人民幣8.2百萬元，以待重新商討若干業務條款，因而構成於二零一一年十二月三十一日有一大筆六個月至一年到期的貿易應付款項。該筆應付款項其後已於二零一二年一月清償。我們的管理層擬繼續通過減低我們的逾期貿易應付款項改進我們的營運資金管理，並透過迅速償付應付款項來維持與供應商的緊密合作關係。

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表列示於往績記錄期內錄得的其他應付款項及應計費用詳細明細：

	十二月三十一日	
	二零一零年	二零一一年
	人民幣	人民幣
預收客戶款項	3,928,107	509,800
其他應付款項及應計費用	1,818,212	4,752,590
	<u>5,746,319</u>	<u>5,262,390</u>

預收客戶款項包括預收客戶以備我們向其提供整合營銷傳播服務(尤其是廣告服務)的款項。預收款項由我們的客戶支付及根據服務合同條款用於我們的服務。因此，收到預收款項與動用之間的時間取決於所提供服務的類型及相關合同的條款。預收客戶款項由二零一零年十二月三十一日的約人民幣3.9百萬元減至二零一一年十二月三十一日的約人民幣0.5百萬元，主要由於在動用該預收客戶款項後來自兩家汽車製造商及一家家居零售商的三個賬戶的結餘減少約人民幣2.8百萬元及預付款項的客戶人數由15名減少至9名所致。

於二零一二年一月三十一日，在二零一一年十二月三十一日約人民幣0.5百萬元的預收客戶款項結餘當中，約39%已於其後由我們的客戶動用或倘於相關服務或項目完成後未被動用則退還予客戶。

其他應付款項指應付薪金及其他福利、其他應付款項以及應計費用以及應付稅項開支。其他應付款項及應計費用明細如下：

	十二月三十一日	
	二零一零年	二零一一年
	人民幣	人民幣
應付稅項開支	1,092,346	3,840,201
應付薪金及其他福利	240,878	756,414
其他應付款項及應計費用	484,988	155,975
	<u>1,818,212</u>	<u>4,752,590</u>

財務資料

應付稅項開支指(其中包括)應付予中國有關稅務部門的營業稅及文化事業建設費。應付稅項開支由二零一零年十二月三十一日約人民幣1.1百萬元增加至二零一一年十二月三十一日約人民幣3.8百萬元，乃由於(其中包括)如「營業稅及文化事業建設費」分節所載述三眾華納傳媒於截至二零一一年十二月三十一日止年度根據架構合同支付予上海三眾企業的諮詢服務費產生營業稅所致。緊隨於二零一零年年底就報稅用途的會計政策變動後，由於之前未到期的營業稅已到期並已撥備，故營業稅及其他附加費增加。於二零一一年十二月三十一日應付的稅項開支金額其後已於二零一二年悉數償付。

應付薪金及其他福利指薪金及其他利益的撥備。結餘由二零一零年十二月三十一日約人民幣241,000元增至二零一一年十二月三十一日約人民幣756,000元，主要是由於員工成本增加所致，已於之前在上文「銷售及分銷開支」及「行政及其他開支」分節討論。

其他應付款項及應計費用減至於二零一一年十二月三十一日約人民幣156,000元。我們相信本集團已加強營運資金管理，並計劃於應付款項到期時支付該等款項。

應付一名董事、一家關聯公司及一家聯營公司的款項

於二零一一年十二月三十一日，應付一名董事的款項約人民幣1.2百萬元指本集團創辦人兼執行董事方先生的墊款，用於成立三眾廣告及三眾營銷及上市有關的其他開支。該款項為免息及無固定還款期限。應付方先生的款項由我們於上市前悉數支付。

應付一家聯營公司款項人民幣201,000元乃與應付東上海三眾的租金開支有關。應付一家關聯公司款項人民幣100,489元指在日常業務過程中預收競藝的款項。

除應付競藝的款項與其他非關聯貿易應付款項的償還條款類似外，應付我們關聯方的其他結餘為按要求償還、免息並由我們於上市前悉數支付。

財務資料

應收一名董事及關聯公司的款項

於二零一一年十二月三十一日，一筆人民幣16,214元的款項為應收我們其中一家控股公司立達國際的款項，該款項為向其作出用於營運所需的短期現金墊款。該款項於最後實際可行日期悉數償還。

於二零一零年一月一日，應收本集團創辦人兼執行董事方先生的款項人民幣4百萬元、應收本集團當時的聯營公司東上海汽車(於二零一一年一月二十五日解散)的款項人民幣900,000元，以及應收關聯公司上海千校(於二零一零年十一月八日解散)、上海三眾廣告(於二零零七年三月二十二日解散)及競藝的款項合共約人民幣5.8百萬元，指為營運需求墊付予該等關聯公司的現金。該等款項已於截至二零一零年十二月三十一日止年度悉數償還。

流動資金及資本來源

流動資金來源

我們流動資金的主要來源為經營活動產生的現金流量，於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，該項現金流量分別約為人民幣8.9百萬元及人民幣8.4百萬元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團亦因向首次公開發售前投資者發行普通股籌得約人民幣19.9百萬元。

財務資料

流動資產淨額

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日，本集團的流動資產淨額分別約為人民幣31.1百萬元及人民幣85.0百萬元，整個期間增加172.9%，於二零一二年二月二十九日，本集團未經審核流動資產淨值進一步增至約人民幣86.6百萬元。本集團流動資產及負債的組成詳情載於下表：

	於十二月三十一日		二零一二年
	二零一零年	二零一一年	二月二十九日
	人民幣 (經審該)	人民幣 (經審該)	人民幣 (未經審該)
流動資產			
貿易應收款項及應收票據	42,188,262	52,066,945	53,236,787
預付款項、按金及其他應收款項	3,309,135	11,306,344	11,137,671
應收控股公司款項	—	16,214	16,214
現金及現金等價物	24,074,182	52,910,699	31,764,586
流動資產總值	<u>69,571,579</u>	<u>116,300,202</u>	<u>96,155,258</u>
流動負債			
貿易應付款項	27,407,240	15,766,176	6,301,796
其他應付款項及應計費用	5,746,319	5,262,390	1,035,964
應付一名董事款項	—	1,199,933	1,199,933
應付一家關聯公司款項	544,664	100,489	—
應付一家聯營公司款項	—	201,000	—
即期稅項負債	4,738,408	8,787,939	1,001,362
流動負債總額	<u>38,436,631</u>	<u>31,317,927</u>	<u>9,539,055</u>
流動資產淨值	<u><u>31,134,948</u></u>	<u><u>84,982,275</u></u>	<u><u>86,616,203</u></u>

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日及二零一二年二月二十九日，本集團的流動資產主要包括貿易應收款項及應收票據以及現金及現金等價物。本集團的流動負債主要包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用以及流動稅項負債。

財務資料

截至二零一二年二月二十九日止兩個月，本集團的流動資產淨值增加約人民幣1.6百萬元，主要因為貿易應收款項及應收票據增加約人民幣1.2百萬元及流動負債減少約人民幣21.8百萬元，為現金及現金等價物減少人民幣21.1百萬元所抵銷。期內現金及現金等價物減少主要因為結清流動負債所致。

現金流量分析

下表載列本集團於往績記錄期內的經營、投資及融資活動所得或所用現金流量及現金結餘：

	截至	
	十二月三十一日止年度 二零一零年 人民幣	二零一一年 人民幣
經營活動所得現金淨額	8,897,277	8,448,749
投資活動所得／(所用) 現金淨額	11,949,502	(107,335)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(1,572,510)	20,846,789
現金及現金等價物增加淨額	19,274,269	29,188,203
現金及現金等價物匯率變動影響	—	(351,686)
年初現金及現金等價物	4,799,913	24,074,182
年末現金及現金等價物	<u>24,074,182</u>	<u>52,910,699</u>

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日，我們擁有現金及現金等價物分別約人民幣24.1百萬元及人民幣52.9百萬元，即增長約119.8%。現金及現金等價物大幅增長的詳情，於以下分節進一步解釋。

財務資料

與經營活動有關的現金流量

下表為於往績記錄期內本集團的除所得稅開支前溢利與經營活動所得現金流量的對賬：

	截至	
	十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零一一年
	人民幣	人民幣
除所得稅開支前溢利	23,701,347	47,802,264
非現金及非經營項目調整：	431,877	(142,872)
除營運資金變動淨額前的		
經營現金流量淨額	24,133,224	47,659,392
貿易應收款項及應收票據增加	(11,471,086)	(9,648,638)
預付款項、按金及其他應收款項		
減少／(增加)	1,187,710	(8,137,584)
貿易應付款項減少	(5,380,295)	(11,641,064)
其他應付款項及應計費用		
(減少)／增加	3,766,881	(483,929)
經營活動所得現金流量	12,236,434	17,748,177
已付所得稅	(3,339,157)	(9,299,428)
經營活動所得現金淨額	<u>8,897,277</u>	<u>8,448,749</u>

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們的經營活動分別產生現金流量淨額約人民幣8.9百萬元及人民幣8.4百萬元。截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們於下半年產生大部分經營現金流量。

財務資料

有關投資活動的現金流量

下表列示往績記錄期內投資活動所得現金流量的詳情：

	截至	
	十二月三十一日止年度 二零一零年 人民幣	二零一一年 人民幣
投資活動所得現金流量		
出售一家聯營公司	1,699,813	—
購買物業、廠房及設備	(565,956)	(151,769)
一名董事償還款項	4,000,000	—
貸款項予控股公司	—	(16,214)
一家聯營公司償還款項	900,000	—
關聯公司償還款項	5,786,134	—
已收一家聯營公司股息	103,035	—
已收利息	26,476	60,648
	<u>11,949,502</u>	<u>(107,335)</u>
投資活動所得／(所用)現金淨額	11,949,502	(107,335)

於往績記錄期內，本集團的主要業務並未產生大量的投資活動現金流出，而是有現金結餘。本集團的業務並不屬於資本密集型，因此並無產生巨額資本開支為我們的營運提供資金。截至二零一零年十二月三十一日止年度投資活動的現金流入合共約人民幣11.9百萬元，主要是由於截至二零一零年十二月三十一日止年度聯營公司東上海汽車清盤時收取的現金淨額(淨收入為人民幣1.7百萬元)及償還上述應收一名董事、一家聯營公司及一家關聯公司的貸款合共約人民幣10.7百萬元所致。

財務資料

融資活動所得現金流量

下表列示往績記錄期內融資活動所得現金流量的詳情：

	截至	
	十二月三十一日止年度 二零一零年	二零一一年
	人民幣	人民幣
投資活動所得現金流量		
發行普通股所得款項	—	19,890,031
來自一名董事所得款項	—	1,199,933
來自關聯公司所得款項／ (向關聯公司還款)	544,664	(444,175)
來自一家聯營公司墊款	—	201,000
償還借款	(2,000,000)	—
已付利息	(117,174)	—
	<u>(1,572,510)</u>	<u>20,846,789</u>
融資活動(所用)／所得現金淨額	<u>(1,572,510)</u>	<u>20,846,789</u>

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，融資活動(所用)／所得現金淨額分別約人民幣(1.6百萬元)及人民幣20.8百萬元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團償還銀行借款約人民幣2百萬元，並向關聯方收取約人民幣545,000元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們向首次公開發售前投資者發行普通股及籌得約人民幣19.9百萬元。此筆款項被償還關聯方約人民幣444,000元抵銷。我們亦從本集團創辦人兼執行董事方先生取得墊款約人民幣1.2百萬元，用於成立三眾廣告及三眾營銷及上市有關的其他開支。來自一家聯營公司的所得款項乃與應付東上海三眾的租金開支有關。

資本管理

本集團資本管理的主要目標為保障本集團能夠持續經營，並保持穩健的資本比率以支援我們的業務並為我們的業務發展融資。

本集團管理其資本架構，並根據經濟及行業狀況的變動作出調整。為維持或調整資本架構，本集團或會調整我們的股息政策，或考慮於我們上市後發行新股。

財務資料

本集團採用資本負債比率(等於債務淨額除以本公司擁有人應佔權益加債務淨額)監察資本。於往績記錄期內，債務淨額包括貿易應付款項、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、應付一家關聯公司、一名董事及一家聯營公司的款項減現金及現金等價物。於二零一零年及二零一一年各財政年度末的資本負債比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣	二零一一年 人民幣
貿易應付款項	27,407,240	15,766,176
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	1,818,212	4,752,590
應付一名董事款項	—	1,199,933
應付一家關聯公司款項	544,664	100,489
應付一家聯營公司款項	—	201,000
減：現金及現金等價物	(24,074,182)	(52,910,699)
債務／(資產)淨額	<u>5,695,934</u>	<u>(30,890,511)</u>
本公司擁有人應佔權益	<u>32,964,520</u>	<u>86,815,795</u>
總計	<u>38,660,454</u>	<u>55,925,284</u>
資本負債比率	<u>14.7%</u>	<u>不適用</u>

我們於整個往績記錄期的資本負債比率降低。我們於二零一一年十二月三十一日並無任何長期借款。這是由於往績記錄期內本集團努力收緊我們的信貸控制並招聘更多財務人員所致。

應收賬款的週轉天數

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日，應收賬款的週轉天數(即平均貿易應收款項及應收票據總額除以年收益，再乘以365天)分別為約160天及131天。由於我們的客戶通常獲授90至210天的信貸期，因此應收賬款的週轉天數比率在我們的正常信貸期內。由於我們的大部分客戶並無違約記錄，故我們相信我們所面臨的信貸風險並不重大。

於往績記錄期內，儘管本集團的應收賬款週轉天數較中國部分同行長，但通常較國際同行短。我們相信此反映了於往績記錄期內我們給予客戶更優惠的信貸期以擴大我們的客戶基礎及業務。

財務資料

為於日後繼續改善我們的應收賬款週轉天數，我們將嚴格遵循內部信貸控制及應收賬款管理政策，於每月及每季度管理會議上檢討賬齡分析及識別所有長期未償還應收賬款，並要求各營業單位定期派出追討專員加快向客戶討回所有未償還的債務。

應付賬款週轉天數

應付賬款週轉天數(採用平均應付賬款結餘及產生銷售額期間的相應天數計算)由二零一零年財政年度的196天減少至二零一一年財政年度的108天。期內，我們致力使未償還應付款項更迅速結算，從而改善我們與供應商的業務關係。

物業權益及經營租賃承擔

於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們並無任何自有物業權益。我們的經營租賃承擔主要與本集團租賃的辦公室地點有關。概無租賃包括重大或然租金。有關租賃的詳情載於附錄三估值報告內。

對沖及外匯政策

由於本集團的業務交易、資產及負債均以我們的功能貨幣及呈報貨幣人民幣計值，故本集團並無重大外幣風險。因此，我們並無任何外幣對沖政策或對沖任何該等風險。

債項

借貸

截至二零一一年十二月三十一日，本集團並無向銀行提供任何擔保，亦無任何銀行借款及本集團的債務自此概無重大變動。本集團擬動用內部資源並透過內部及可持續增長為擴展及業務營運提供資金。

或然負債及擔保

截至二零一二年二月二十九日，本集團並無任何未入賬的重大或然負債、擔保或針對我們的任何訴訟。

財務資料

免責聲明

除本招股章程披露者及集團內公司間負債外，本集團並無任何未償還借貸資本、銀行透支及承兌負債或其他類似債項、債權證、按揭、抵押或貸款，或承兌信貸或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事已確認，自二零一一年十二月三十一日至截至最後實際可行日期，本集團的債項承擔及或然負債並無任何重大變動。

財務風險

以下載列本集團於往績記錄期面臨的四種財務風險。於往績記錄期內，我們所面臨的下列財務風險或我們管理及計量該等風險的政策並無任何變動。有關本集團所面臨風險因素的完整列表，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

貨幣風險

本集團的大部分業務於中國經營，而大部分交易、資產及負債均以我們的功能貨幣人民幣計值。由於我們的呈報貨幣為人民幣，故外幣風險甚微。

利率風險

我們面臨的利率風險有限。於往績記錄期內，本集團並無過於依賴銀行或其他計息借款為我們的業務提供資金。於二零一零年十二月三十一日及截至二零一一年十二月三十一日止整個年度，本集團並無銀行借款。我們於二零一零年財政年度的盈利對利息倍數為203倍。

信貸風險

本集團最重大的金融資產為貿易應收款項以及現金及現金等價物。計入我們的合併財務狀況表的金融資產結餘指於往績記錄期內我們面臨的最高信貸風險。

我們服務的大部分品牌屬於領先汽車製造商及家居零售商。本集團面臨的壞賬風險並不重大。於往績記錄期內，我們僅於截至二零一零年十二月三十一日止年度確認貿易應收款項減值約人民幣230,000元，即同年貿易應收款項及應收票據的結餘總額低於1%。然而，本集團就貿易應收款項有若干程度的信貸風險集中。於二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度末，來自五大債務人的貿易應收款項分別佔應收款項總額68%及59%，而最大債務人佔28%及16%。然而，鑒於我們主要債務人的信譽及聲譽，我們相信貿易應收款項集中所產生風險可以控制，且整體而言對我們並不重大。

本集團並無因其他金融資產(如其他應收款項以及現金及現金等價物)而面臨重大信貸風險。所有的銀行存款均存放於具有高信貸評級的銀行。

財務資料

流動資金風險

我們致力透過動用營運所得現金流量，在資金的持續性與靈活性之間維持平衡。我們透過定期檢討我們的主要資金狀況監察我們的流動資金風險，以確保有足夠財務資源應付我們的財務承擔。

我們考慮我們的金融資產(如貿易應收款項及應收票據及其他應收款項)、金融負債(如貿易應付款項)的到期情況及現金狀況。根據合同未貼現付款，於二零一零年及二零一一年各財政年度末，本集團的金融負債於一年內到期。

承擔

於二零一一年十二月三十一日，我們並無任何重大未入賬資本承擔。於二零一一年十二月三十一日的經營租賃承擔於會計師報告附註22(隨附於本招股章程附錄一)披露。

稅項

於往績記錄期內，本集團並無於開曼群島營運。根據開曼群島相關法律，我們無須繳納任何利得稅或承擔所得稅負債。本集團於香港並無產生任何應課稅溢利，因此並無就香港利得稅作出撥備。

根據於二零零八年一月一日生效的企業所得稅法，本集團於中國的所有附屬公司須就應課稅溢利按25%稅率繳納企業所得稅。往績記錄期內的所得稅開支可與本集團的除所得稅開支前溢利對賬，於合併全面收益表所列示如以下：

	截至	
	十二月三十一日止年度 二零一零年 人民幣	二零一一年 人民幣
除所得稅開支前溢利	23,701,347	47,802,264
除所得稅開支前 溢利的稅項， 按25%計算	5,925,337	11,950,566
分佔聯營公司業績的 稅務影響	(3,572)	(2,683)
不可扣稅開支的稅務影響	28,944	1,234,164
毋須課稅收入的稅項影 過往期間即期	(47,835)	(155)
稅項撥備不足	17,362	167,067
所得稅開支	5,920,236	13,348,959

財務資料

二零一零年及二零一一年財政年度，本集團根據除所得稅開支前溢利及所得稅開支計算的實際稅率分別為25.0%及27.9%。於截至二零一一年十二月三十一日止年度本集團的實際稅率與企業所得稅稅率25%之間出現差額，乃主要由於我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度產生不可扣稅上市相關開支的稅務影響所致，經就過往年度期間所得稅抵免的不足撥備進行調整。

股息政策

董事會擬維持一項政策，即上市後我們的部分可供分派溢利用作派付股息，惟須視乎可供分派儲備是否充足、財務狀況、我們的資本需求及董事認為相關的因素而定。此外，股息的宣派、派付及金額將由董事酌情決定。股息僅可從根據相關法律許可的可供分派溢利派付。

可供分派儲備

截至二零一一年十二月三十一日，本公司並無可供分派儲備可供分派予股東。然而，根據開曼群島公司法，本公司股份溢價賬可根據本公司組織章程大綱或細則的條文分派，前提為緊隨建議分派股息之日後本公司將能在其日常業務過程中其債務到期應付時償還債務。

本集團於二零一一年十二月三十一日有保留溢利約人民幣62.1百萬元，其中約人民幣61.6百萬元乃本集團的中國附屬公司於二零零八年一月一日至二零一一年十二月三十一日期間的保留盈利。董事認為，本集團的中國附屬公司於可見未來不可能分派其二零零八年一月一日至二零一一年十二月三十一日的盈利，乃因不分派盈利有助保留現金資源作為本集團日後業務發展之用。這亦反映出我們對本集團長遠前景的信心以及我們專注於發展促進增長戰略的業務計劃。

相關中國法規規定，本集團於中國的附屬公司須根據中國會計規則及規定，在抵消過往年度虧損(如有)後將其除稅後溢利10%撥至法定儲備，直至儲備結餘達註冊資本之50%為止。於抵銷虧損及撥款至儲備金後方可向本公司權益擁有人派付股息。

營運資金

董事認為，經考慮我們內部產生的資金及預期配售所得款項後，本集團的營運資金足以應付其現時及自本招股章程日期起未來十二個月的資金需求。

財務資料

根據創業板上市規則第17.15條至17.21條披露資產淨值

董事會確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何須根據創業板上市規則第17.15條至17.21條的規定作出披露的情況。

無重大不利變動

董事會確認，自二零一一年十二月三十一日(即編製本集團最近期經審核財務報表的日期)以來及直至本招股章程日期本集團的財務狀況概無重大不利變動。

關聯人士交易

董事會確認，本招股章程附錄一會計師報告所披露的關聯人士交易乃按正常商業條款或不遜於本集團獨立第三方的條款進行。董事會亦認為該等交易乃按公平基準進行，屬公平合理並符合股東的整體利益。