
此 乃 要 件 請 即 處 理

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的股票經紀或其他註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的大賀傳媒股份有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函送交買方或承讓人或經手買賣的銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買方或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本通函(大賀傳媒股份有限公司各董事願就此共同及個別承擔全部責任)乃遵照香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則而提供有關大賀傳媒股份有限公司的資料。大賀傳媒股份有限公司各董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料於各重大方面均屬準確、完整，且無誤導或欺詐成份，本通函亦無遺漏其他事實，致使本文或本文件任何聲明具誤導成份。


DHA GROUP
大賀傳媒股份有限公司
DAHE MEDIA CO., LTD.*
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：8243)

有關收購南京安康49%股權的主要 及關連交易

獨立董事委員會及獨立股東有關收購事項的獨立財務顧問

 **川盟融資有限公司**
Chanceton Capital Partners Limited

董事會函件載於本通函第4至第16頁。獨立董事委員會函件載於本通函第17頁。獨立財務顧問就收購事項致獨立董事委員會及獨立股東的函件載於本通函第18至第39頁。

大賀傳媒股份有限公司謹訂於二零一四年八月十二日上午九時正假座中華人民共和國南京市建鄴區嘉陵江東街18號國家廣告產業園5棟8樓會議室舉行股東特別大會，召開大會通告載於本通函第129至第130頁。

無論閣下能否出席股東特別大會，務請閣下細閱通告，並按照附奉的代表委任表格所印列指示，填妥代表委任表格，於任何情況下最遲於股東特別大會或任何續會(視情況而定)指定舉行時間24小時前，盡快交回大賀傳媒股份有限公司的H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心46樓。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可按意願親身出席股東特別大會或任何續會(視情況而定)，並於會上投票。

本通函將由刊發日期起最少7日載於創業板網站(www.hkgem.com)「最新公司公告」一頁。

* 翻譯僅供識別

二零一四年六月二十四日

創業板的特色

創業板的定位，乃為相比起其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險的公司提供一個上市的市場。有意投資的人士應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。創業板的較高風險及其他特色表示創業板較適合專業及其他老練投資者。

由於創業板上市公司新興的性質所然，在創業板買賣的證券可能會較於主板買賣之證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在創業板買賣的證券會有高流通量的市場。

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	4
獨立董事委員會函件	17
川盟融資函件	18
附錄一 – 本集團的財務資料	40
附錄二 – 南京安康集團的會計師報告	41
附錄三 – 經擴大集團的未經審核備考財務資料	88
附錄四 – 經擴大集團的其他財務資料	95
附錄五 – 南京安康集團的管理層討論及分析	97
附錄六 – 估值報告	108
附錄七 – 一般資料	121
股東特別大會通告	129

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	本公司根據收購協議向賣方收購南京安康49%股權
「收購協議」	指	賣方與本公司就收購事項於二零一四年五月三十日訂立的協議
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行一般開門辦理一般銀行業務的日子(並非星期六或香港於上午十時正懸掛八號或以上熱帶氣旋警告訊號或黑色暴雨警告訊號之日子)
「本公司」	指	大賀傳媒股份有限公司 (Dahe Media Co., Ltd.*)，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「完成」	指	完成收購協議項下擬進行的交易
「代價」	指	本公司根據收購協議就收購事項應付賣方的總代價
「董事」	指	本公司董事
「股東特別大會」	指	本公司將予召開的股東特別大會，以批准收購協議及其項下擬進行的交易
「經擴大集團」	指	經收購事項擴大的本集團(假設收購事項已完成)
「創業板」	指	聯交所創業板
「創業板上市規則」	指	創業板證券上市規則
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	本公司成立的本公司獨立董事委員會，以就收購事項是否公平合理及符合本公司及獨立股東的整體利益而向獨立股東提供意見

釋 義

「獨立財務顧問」或「川盟融資」	指	川盟融資有限公司，根據證券及期貨條例可從事證券及期貨條例項下第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，本公司委任的獨立財務顧問，以就收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見
「獨立股東」	指	賣方、賀超兵先生及彼等各自的聯繫人(定義見創業板上市規則)以外的股東，其並不參與收購事項或於收購事項中擁有權益
「最後實際可行日期」	指	二零一四年六月二十日，即本通函付印前就確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「南京安康」	指	南京千禧安康國際傳媒廣告有限公司(前稱為北京千禧安康國際傳媒廣告有限公司)，一家於中國成立的公司，由本公司及賣方分別擁有51%及49%權益
「南京安康集團」	指	南京安康及其附屬公司(為南京安康科技有限公司)
「中國」	指	中華人民共和國，就本公佈而言不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值均為人民幣0.10元的H股及內資股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「主要股東」	指	具創業板上市規則賦予該詞的涵義
「監事」	指	本公司監事
「監事會」	指	本公司監事會

釋 義

「賣方」 指 大賀投資控股集團有限公司，一家於中國成立的有限責任公司，由執行董事賀超兵先生及其配偶嚴芬女士分別實益擁有99%及1%權益

「%」 指 百分比

除另有說明外，人民幣已按1.00港元兌人民幣0.80元的匯率換算為港元，僅供參考。有關換算不應被詮釋為有關金額已經、可以或可按任何特定匯率或任何其他匯率換算。

* 翻譯僅供識別

DHAGROUP
大賀傳媒股份有限公司
DAHE MEDIA CO., LTD.*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：8243)

執行董事：

賀超兵(主席)

魯音

非執行董事：

李華飛

賀連意

賀鵬君

獨立非執行董事：

徐浩然

葛建亞

葉建梅

註冊辦事處：

中國

南京市

建鄴區

嘉陵江東街18號

香港主要營業地點：

香港

中環

康樂廣場一期

怡和大廈5樓

敬啟者：

**有關收購南京安康49%股權的主要
及關連交易**

1. 緒言

董事會謹此提述本公司於二零一四年五月三十日刊發的公佈，於二零一四年五月三十日，賣方與買方訂立收購協議，據此，賣方同意出售且買方同意購買南京安康的49%股權，代價為人民幣63,750,000元。

本通函旨在向閣下提供有關將在股東特別大會上提呈的決議案的資料，包括(i)收購事項的詳情；(ii)獨立財務顧問就收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供的推薦建議；(iii)獨立董事委員會就收購事項向獨立股東提供的推薦建議；及(iv)股東特別大會通告。

2. 收購協議

收購協議的主要條款如下：

A. 日期

二零一四年五月三十日

B. 訂約方

賣方：大賀投資控股集團有限公司是一間於中國成立的有限公司，由執行董事賀超兵先生及其配偶嚴芬女士分別實益擁有99%及1%權益，亦為持有418,000,000股股份（約佔本公司已發行股本的50.36%）的主要股東。因此，賣方為創業板上市規則界定的本公司關連人士。

買方：本公司。

C. 收購協議的標的事項

根據收購協議，本公司已有條件同意購買且賣方已有條件同意出售南京安康的49%股權。

D. 代價

收購事項的代價為人民幣63,750,000元，將以銀行轉賬的形式由本公司的內部資源按下列方式償付：

- (i) 於完成股權變更登記後一個月內，本公司須向賣方支付代價的40%，即人民幣25,500,000元；
- (ii) 於完成股權變更登記後三個月內，本公司須向賣方支付代價的40%，即人民幣25,500,000元；及
- (iii) 於完成股權變更登記後九個月內，本公司須向賣方支付代價的20%，即餘額人民幣12,750,000元。

代價乃本公司與賣方經參考由獨立估值師按市場計算法（透過將可資比較上市公司的平均市盈率13.35倍應用在緊接估值日前最近尾數12個月期間的南京安康實際盈利上，及可銷售性折讓率33%）而編製的南京安康49%股權截至二零一三年十二月三十一日的評估價值約人民幣63,750,000元，經公平磋商後釐定。

董事會函件

在將估值報告中的評估價值作為釐定代價的參考時，董事會已考慮一名獨立估值師所採用的估值方法。鑒於市場中有充足的可資比較公司作參考，故認為使用市場計算法（可對南京安康的公平值作出更實際可靠的估計）相較使用收益法（涉及須對南京安康的收入預測作出實際判斷）及成本計算法（並不能直接反映南京安康的業務所帶來的經濟效益）更為合適。董事會亦已評估估值報告內就市場方法所選可資比較公司的樣本規模及合適性。特別是，董事會考慮到(i)獨立估值師挑選合共16間構成足夠樣本規模的可資比較公司；(ii)所有經挑選的可資比較公司均已上市，故擁有可與南京安康集團相比較的業務規模；(iii)該等公司從事與南京安康類似的媒體發佈業務（涵蓋戶外及網絡廣告）；及(iv)大多數該等公司的業務營運位於中國（南京安康業務所在地）。在達致33%的可銷售性折讓時，獨立估值師已考慮九項基準研究介乎25.8%至45%的可銷售性折讓率並採取市場平均值，即該九項基準研究的平均值。董事會認為，獨立估值師採納的可銷售性折讓是以足夠樣本規模達致，而採取其基準研究的平均值乃公平合理。此外，由於評估價值主要源自將市盈率應用在南京安康的收入上，故董事會認為，估值日期定為二零一三年十二月三十一日乃屬恰當，因為所用財務數字屬真實並經審核，這使評估價值更可靠。於估值日期與收購協議日期之間的五個月期間，董事會並無注意到媒體業內有任何會導致評估價值過時或存在重大差異的重大變化。獨立估值師在估值中已作出多項假設，包括：南京安康的營運並無不利變動；南京安康經營所在政治及／或經濟狀況並無可能對估值產生不利影響的重大變動；南京安康具備足夠營運資源以支持其持續經營；概無其他負債（包括任何或有負債）或非一般合約責任或重大承諾而會對南京安康的價值產生重大影響；南京安康經營所在地區的稅項或關稅的稅基或稅率並無重大變動等，以上各項均屬董事會認為在估值行業中估值師所採用的一般假設。經考慮上述者，董事（包括獨立非執行董事）認為，參考評估價值釐定的代價屬公平合理。

E. 先決條件

收購事項須待下列各項條件在各方面以本公司滿意的方式獲達成（或獲本公司豁免）後，方告完成：

- (i) 本公司根據創業板上市規則在股東特別大會上獲得獨立股東批准；
- (ii) 本公司認為賣方已履行收購協議項下的所有承諾及責任；

- (iii) 本公司認為賣方根據收購協議作出的保證真實、準確且無誤導成分；
- (iv) 本公司信納對南京安康進行的盡職審查；及
- (v) 本公司認為在完成之前並無發生對南京安康造成重大不利影響的事件(包括但不限於其業務或財務狀況)。

倘若上述條件並無於二零一四年十二月三十一日或之前獲達成或獲本公司豁免(無法豁免的第(i)項條件除外)，收購事項的條文將自該日期起不再具有任何效力，訂約方概毋須承擔其項下任何責任(但不影響本公司就賣方事先違反收購協議引起的任何申索而對收購協議享有的權利)。

於最後實際可行日期，概無先決條件已達成。

F. 完成

完成將於收購協議最後一項條件獲達成或豁免後的第10個營業日(當訂約方繼續在南京市工商行政管理局辦理與南京安康股權變動有關的登記手續時)發生。

3. 賣方及南京安康集團的資料

賣方為一家控股公司，從事管理其投資公司。該等投資公司的業務包括建造照明用鋼架及提供裝飾服務，在電視及在印刷媒體(報章與雜誌)發佈廣告、電影設計、企業策劃、形象包裝及電視廣播，統籌貿易發展活動及研究、投資策劃、管理及顧問以及提供其他與貿易有關的服務。

南京安康為一家於二零零四年三月十日在中國成立的公司。本公司及賣方分別出資人民幣510,000元及人民幣490,000元並擁有南京安康的51%及49%股權。南京安康擁有南京安康科技有限公司(一間於二零零八年五月八日在中國成立的有限公司)的全部股權。南京安康集團主要在中國從事設計、製作、發佈廣告及特許經營「安康宣傳欄」。

董事會函件

下表載列根據香港財務報告準則編製南京安康集團截至二零一三年十二月三十一日止兩個財政年度的經審核綜合財務業績概要：

	截至 二零一二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (經審核)	截至 二零一三年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (經審核)
資產淨值	12,933	27,481
營業額	95,683	96,799
除稅前溢利淨額	14,408	20,818
除稅後溢利淨額	7,858	14,548

4. 收購事項的原因及好處

本集團主要業務為戶外媒體發佈、終端傳播服務及藝術品投資，包括廣告設計、策劃、終端制作及發佈以及廣告代理服務。

集團近3年戰略發展目標是完善集團營銷傳播全產業鏈，重點增加對媒體行業的投資，安康是集團現有投資中比較成熟的媒體項目，形成了較為穩定的商業模式及盈利模式。安康快告是集燈箱廣告、LED信息全國聯播平台、個性化欄體創意、社區營銷活動和社會化媒體推廣等線上、線下傳播形式於一體的社區媒體，是集團自有經營的全國知名品牌社區媒體。

安康快告安裝在中高檔小區門口、主幹道等小區居民必經之處，在汽車減速帶和橫杆的阻擋下，給予了一定的停留時間，獨特的欄體，高素質畫面加上動態LED，極易引起業主的注意，在傳播效果上具有無法比擬的領先優勢。

目前全國已建安康快告欄約8,000個，精準覆蓋近5,500個小區共900萬個中高收入家庭。覆蓋面已擴展至包括北京、上海、廣州、南京、深圳、成都、杭州、瀋陽、合肥等地，為本集團帶來約3.5萬平方米的戶外媒體發佈資源。同時從二零一三年財報可以看出，安康為集團貢獻了人民幣96,800,000元的營業額及人民幣7,420,000元的利潤，預計今年完成收購後將為集團進一步增加利潤額做出貢獻。

董事會函件

同時，在收購完成後，安康項目完全加入到集團媒體業務體系中去，以及南京安康將成為本公司的全資附屬公司，因此，南京安康的財務業績將繼續於本公司的綜合財務報表內綜合入賬。客戶資源、業務資源、人力資源及管理資源充分融合，降低運營成本，增加集團利潤，為集團進一步整合全國性媒體資源，完善產業鏈做出貢獻。

特別是，收購南京安康或會為我們的上市集團帶來以下裨益：

收購南京安康將增加本集團的長期穩定收入

以雲計算互聯網模式為基準，南京安康繼續研發「物聯網(internet of things)」技術在傳統領域上的應用，以維持其於創意媒體行業的領先地位。目前，國內已設立約8,000個安康快告廣告牌，覆蓋5,500個擁有9百萬戶中高收入家庭的住宅區域。覆蓋範圍已擴展至北京、上海、廣東、南京、深圳、成都、杭州、瀋陽及合肥，並為本集團帶來約35,000平方米的戶外媒體發佈資源。安康快告(為中國高端社區媒體的第一品牌)已持續贏得廣告客戶的有利口碑支持。安康快告的業務由優質資源所帶動，通過提高於質量資源項目的股權比例，其自身競爭力將有所提升、領先優勢將有所擴大且經濟規模效益可得以實現，從而為本公司創造長期、穩健及良好的經濟效益以及提升公司業績。

合併現有資源以將本公司整體價值最大化

經濟資源(如勞動力、技術及資本)將透過收購事項進行重新分配。經濟資源將跟隨併購活動而重新流動及重新調整，並同時減低管理成本，因而本公司整體利益將增加到最大。透過收購事項，本集團於媒體行業的產業鏈將獲進一步改善，媒體資源將更為豐富，且市場策略安排將得以妥善實施。

統一股權關係及提高制定決策的效率

於收購事項完成後，上市公司將持有南京安康100%股權，並將成為南京安康的絕對控股股東，此將有利於統一原有的多邊股權關係。透過本公司對南京安康施加更大控制力度，將有利於提升制定決策的效率。

董事(包括獨立非執行董事)認為，收購協議乃經公平磋商後於本公司的日常及一般業務過程中按一般商業條款訂立，而條款屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

5. 經擴大集團的財務及貿易前景

進入二零一四年，中國經濟保持平穩增長，政府有望進一步推出擴大內需的政策。且當前中國正處於經濟轉型時期，政府大力支持文化產業發展，以引領中國經濟結構優化升級。二零一四年三月全國人民代表大會及中國人民政治協商會議召開，推動三項支持文化產業發展的重要政策出台。該等政策著重促進文化產業與科技、資本以及實體經濟的融合，將進一步提升文化產業附加值。中國的媒體市場有望進一步擴展。

二零一四年第一季，安康快告持續獲得廣告客戶的歡迎及支持，為本集團營業額及溢利分別貢獻約人民幣16,440,000元及約人民幣610,000元。雖然基於上述季度數字計算的年化營業額及溢利看來顯著低於截至二零一三年十二月三十一日止年度並呈現下降趨勢，但估計安康快告於二零一四年的整體年度業績與上一財政年度相比將步入正軌，乃鑑於安康快告的季節性因素濃厚，通常於財政年度第一季度錄得相對較低溢利及收益，是由於中國農曆新年假期的影響及中國的企業較遲開始回復營業所致。南京安康集團的溢利及收益通常於財政年度餘下期間回升及上升，故董事會對南京安康二零一四年全年的整體表現表示樂觀。目前，已裝設約8,000塊廣告牌對準900萬個高中收入水平的住戶，覆蓋近5,500個社區。覆蓋範圍已伸延至北京、上海、廣州、南京、深圳、成都、杭州、瀋陽及合肥等城市，並為本集團提供合共約35,000平方米的戶外媒體發佈資源。同時，安康快告繼續專注擴充的領域包括財務、旅遊業、傳訊及快速消費產品，並繼續與國內及國際多個領先品牌合作。

除了加強王牌產品安康快告外，集團亦會研究如何將戶外媒體服務與新科技結合，抓住網絡廣告市場發展的契機，將戶外媒體與傳統電視媒體、新興網絡媒體等其他媒體資源整合，更好地為客戶實現媒體價值。此外，本集團亦會發掘真正藝術家，市場化整合資源，集全球推廣、世界渠道、資本運作及專業化發展為一體，快速擴大藝術的市場效應，力爭做藝術品貿易的全球分銷商和大中華文化的傳播使者。

董事會函件

截至二零一四年三月三十一日止三個月，儘管本集團的營業額約人民幣83,131,000元較去年同期下跌約10%，股東應佔溢利約為人民幣1,140,000元，較去年同期增加約7%。於此期間，中國的經濟亦穩步增長。隨著支持文化產業發展的各项政府政策陸續出台，企業對刊登廣告的需求增加，令產業前景更為光明，並導致本集團於期內的溢利增加。

二零一四年，集團將積極把握每個業務增長的機遇，充分利用國家政策的支持並結合自身科技創新、市場經驗豐富的優勢，致力於打造集傳媒、資本、藝術及互聯網為一體的跨界融合生態鏈營銷平台。同時，本集團將維持與客戶的長期合作，致力將業務擴充至更多領域，為長遠增長奠下堅實的基礎。

6. 收購事項的可能財務及經營影響

A. 對本集團資金流動性的影響

於二零一四年三月三十一日，本集團銀行結餘及現金約為人民幣180,860,000元，銀行借貸餘額約為人民幣310,690,000元，銀行資金足以支付本次收購之款項。預計本次收購不會造成本集團銀行借貸水平的增加並且集團不需採用其他資本工具進行融資。本集團目前的銀行借貸均為固定利率的銀行貸款，貸款到期時間分散，貸款的償還及利率水平固定，不會出現突然的波動而影響到本集團持續經營。

B. 對本集團財務狀況的影響

(i) 對資產淨值的影響

根據本通函附錄三所載經擴大集團的未經審核備考財務資料，經擴大集團的未經審核資產淨值將由約人民幣368,459,000元減少約17.30%至約人民幣304,709,000元。有關減少主要是由於支付收購事項的代價所致。

(ii) 對營運資金的影響

根據本通函附錄三所載經擴大集團的未經審核備考財務資料，本集團於二零一三年十二月三十一日的經審核營運資金(定義為流動資產淨值)約為人民幣159,705,000元。代價人民幣63,750,000元佔本集團營運資金的約39.92%，而本集團於二零一三年十

二月三十一日的銀行結餘及現金及已抵押銀行存款人民幣198,559,000元足以支付代價。經擴大集團的營運資金將減少約39.92%至約人民幣95,955,000元。經擴大集團的營運資金減少乃由於支付收購事項的代價所致。

(iii) 對資本架構及資產負債比率的影響

南京安康二零一三、二零一二及二零一一財政年度的流動負債分別為人民幣27,100,000元、人民幣49,979,000元及人民幣25,856,000元。此乃由於南京安康的業務一向由本集團提供財務資助來支持。於二零一一至二零一三財政年度，本集團提供的財務資助佔南京安康的流動負債約61%、89%及79%。因此，南京安康的大部分流動負債淨額的組成部分為本集團提供的集團內財務資助，並無重大信貸風險。基於同樣理由，董事會認為，於收購事項後南京安康的流動負債淨額狀況不會令本集團的流動性或財務狀況惡化。

本集團於二零一三年十二月三十一日的資產負債比率為31%。根據本通函附錄三所載經擴大集團的未經審核備考財務資料，負債淨額（即銀行借款減銀行結餘及現金及已抵押銀行存款）將增加人民幣63,750,000元，而經擴大集團的權益總額將減少人民幣63,750,000元至約人民幣304,709,000元。因此，經擴大集團的資產負債比率將增至約58.46%。

雖然南京安康的資產負債比率已由二零一一年的13%升至二零一三年的17%，但一直保持低於20%及管理層設定的範圍內。資產負債比率增加主要是因南京安康於二零一二年派付股息而減少其股本。儘管資產負債比率上升，銀行借款於過去三個財政年度並無增加。此外，如上文所述，南京安康的業務主要以本集團提供的財務資助作支持，信貸風險甚微且可以控制。

(iv) 對盈利的影響

於完成後，南京安康將成為本集團的全資附屬公司，而南京安康的100%純利將歸屬於本集團。考慮到南京安康於過往錄得盈利，預期收購事項將為本集團的財務表現帶來積極影響。

(v) 其他可能的財務影響

安康快告為集團內首創的社區媒體形式，南京安康是本集團的附屬公司。南京安康的營業收入已合併在集團綜合全面收益表中，並在過去三年中分別形成約人民幣

7,860,000元、人民幣3,650,000元及人民幣6,650,000元非控股權益。本次收購完成後如按二零一三年年度業績計算，本公司擁有人所佔權益將由人民幣6,160,000元增加至人民幣12,810,000元，增幅為108%。雖然基於上述季度數字計算的年化營業額及溢利看來顯著低於截至二零一三年十二月三十一日止年度並呈現下降趨勢，但估計安康快告於二零一四年的整體年度業績與上一財政年度相比將步入正軌，乃鑑於安康快告的季節性因素濃厚，通常於財政年度第一季度錄得相對較低溢利及收益，是由於中國農曆新年假期的影響及中國的企業較遲開始回復營業所致。南京安康集團的溢利及收益通常於財政年度餘下期間回升及上升，故董事會對南京安康二零一四年全年的整體表現表示樂觀。

在營運層面，二零一一財政年度至二零一三財政年度，南京安康的貿易應收賬款金額由約人民幣50,558,000元增至人民幣83,803,000元，而減值虧損由人民幣17,934,000元增至人民幣27,388,000元。雖然應收款項及應收款項減值增加對南京安康及貴集團的財務狀況及現金流量帶來風險，但董事會認為近年的信貸風險並無惡化。此外，自二零一三年起，南京安康集團已首先收回較長拖欠期及較高風險的應收款項，並成功地改善情況。於二零一三年確認的減值虧損(人民幣945,000元)大幅低於二零一二年(人民幣8,695,000元)。二零一二年至二零一三年(人民幣759,000元)的減值虧損增幅亦大幅低於二零一一年至二零一二年(人民幣8,695,000)。鑑於應收款項及應收款項減值增加已在本集團的綜合賬目反映，董事會認為收購事項後南京安康的應收款項及減值增加帶來的弊端不會對經擴大集團的賬目有進一步的重大影響。

C. 對本集團經營的影響

南京安康繼續透過互聯網雲計算使用模式研發互聯網技術在傳統領域上的應用，以維持其於創意媒體行業的領先地位。作為中國高端社區的領先媒體品牌，南京安康持續贏得廣告客戶的口碑支持，其業務為優質資源。通過增加於該等優質資源的股權，本集團能夠提升競爭力、發揮優勢、豐富媒體資源及實現規模效應，而這為本集團帶來長期、穩健及良好的經濟效益並提升本集團的業績。透過收購事項，本集團於媒體行業的產業鏈能進一步得到改善並實現規模效應，進而使本集團能更好地實施其市場策略。

南京安康目前是本集團的附屬公司，已納入本集團合併報表範圍，南京安康業務也已納入本集團業務分部的披露信息之中，對本集團的業務分部資料不產生影響，對本集團營業額及邊際利潤將不發生變化，唯歸屬本集團所有人權益將得到增加。

透過收購事項，勞動力、技術及資本等資源可能會進行重新分配。財務資源將重新劃分及調整。同時，管理成本將有所減少，從而使南京安康所獲得的整體利益增加到最大。南京安康在取得客戶資源方面亦將得到本集團媒體資源的支持，而其收益將有所增加。

D. 對本集團管理層的影響

於收購事項後，本集團將持有南京安康100%股權，並將成為南京安康的絕對控股股東。這將理順公司原有的多邊管理層關係、加強本公司對南京安康的控制、優化管理層架構及決策流程，從而有利於提高制定政策的效率。於收購事項後，安康集團的媒體部、市場部、財務部及技術部將予以整合以減少管理成本，而這將使成本整體減少。就南京安康而言，其財務管理層將於收購事項後全部併入本集團，可更高效地控制其成本。

總而言之，收購事項是本集團收購其原本已控制的公司的股權。被收購方的資產、負債及業務表現已綜合列入本集團的綜合收益表及綜合資產負債表。收購事項不會導致本集團的業務架構、其經營所在行業或服務或產品供應發生任何變化。根據上文所述者，董事會認為，於完成後，收購事項不會對本集團造成重大財務及經營影響。

7. 創業板上市規則涵義

由於最高適用百分比率(定義見創業板上市規則)超過25%但低於100%，根據創業板上市規則第十九章，收購事項構成本公司的主要交易，故須遵守創業板上市規則第十九章的申報、公佈及股東批准的規定。

賣方為本公司的主要股東(持有418,000,000股股份，約佔本公司已發行股本的50.36%)，直接持有南京安康的49%股權。執行董事賀超兵先生及其配偶嚴芬女士分別持有賣方的99%及1%權益。因此，賣方及南京安康為創業板上市規則所界定的本公司關連人士，因此，根據創業板上市規則第二十章，收購事項構成本公司的關連交易。由於最高適用百分比率(定義見創業板上市規則)超過5%，故根據創業板上市規則第二十章，收購事項須遵守申報、公佈規定及獨立股東在股東特別大會上以投票表決方式批准。

賣方、賀超兵先生及彼等各自的聯繫人(定義見創業板上市規則)被視為於收購事項中擁有重大權益，故須在股東特別大會上放棄就有關收購事項的決議案投票。

董事會函件

由於彼等在收購事項中的權益，故賀超兵先生及賀鵬君先生（賀超兵先生的兒子）已在相關董事會會議上放棄就有關收購事項的決議案投票。

8. 股東特別大會及投票安排

根據創業板上市規則第17.47(4)條，股東大會上任何股東的投票均須以投票表決方式進行。因此，所有在股東特別大會上提呈投票的決議案將以投票表決方式進行。

本公司謹訂於二零一四年八月十二日上午九時正假座南京市建鄴區嘉陵江東街18號國家廣告產業園5棟8樓大賀傳媒會議室舉行股東特別大會，召開大會的通告載於本通函第129至130頁。

本通函附奉適用於股東特別大會之代表委任表格。無論閣下能否出席股東特別大會，務請閣下細閱通告，並按照附奉之代表委任表格所印列指示，填妥代表委任表格，於任何情況下最遲於股東特別大會或任何續會（視情況而定）指定舉行時間二十四小時前，盡快交回本公司之H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心18樓1806-1807號舖。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可按意願親身出席股東特別大會或任何續會（視情況而定），並於會上投票。

賣方、賀超兵先生及彼等各自的聯繫人（定義見創業板上市規則）須因彼等於收購事項中的權益而在股東特別大會上放棄就批准收購事項的決議案投票。據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，除賣方及賀超兵先生外，概無董事或股東於收購事項中擁有重大權益。因此，除賣方、賀超兵先生及彼等各自的聯繫人外，概無其他股東須在股東特別大會上放棄就有關收購協議的決議案投票。

9. 其他資料

務請閣下垂注本通函附錄所載的其他資料。

10. 推薦建議

獨立董事委員會經考慮獨立財務顧問的意見後認為，收購事項屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。因此，獨立董事委員會建議獨立股東在股東特別大會上投票贊成批准收購事項的普通決議案。

董事會函件

鑑於上文所述，董事相信，股東特別大會上的建議符合本公司及其股東的最佳利益。因此，董事建議獨立股東投票贊成將在股東特別大會上提呈的所有決議案。

此致

列位本公司股東 台照

代表董事會
主席
賀超兵
謹啟

二零一四年六月二十四日

* 翻譯僅供識別


DHA GROUP
大賀傳媒股份有限公司
DAHE MEDIA CO., LTD.*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：8243)

敬啟者：

**有關收購南京安康49%股權的
主要及關連交易**

吾等謹此提述本公司日期為二零一四年六月二十四日的通函(「通函」)，本函件為其中一部分。除文義另有指明外，本函件所用詞彙與通函所界定者具相同涵義。

吾等獲委任組成獨立董事委員會，以考慮吾等認為詳情載於通函所載董事會函件內的收購協議條款是否屬公平合理並符合本公司及獨立股東的整體利益，並就此向獨立股東提供意見。

經考慮收購事項的條款及其載於本通函第18至第39頁獨立財務顧問的有關意見後，吾等認為收購事項的條款就獨立股東而言屬公平合理，並符合獨立股東及本公司的整體利益。吾等認為收購協議乃於本公司的日常及一般業務過程中訂立。因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的決議案以批准收購事項。

此致

列位獨立股東 台照

代表

獨立董事委員會

獨立非執行董事
徐浩然先生

獨立非執行董事
葛建亞先生
謹啟

獨立非執行董事
葉建梅女士

二零一四年六月二十四日

* 翻譯僅供識別

敬啟者：

有關收購南京安康49%股權的
主要及關連交易

緒言

吾等茲提述吾等就收購事項獲委聘為 貴公司獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問，收購事項的詳情載列於 貴公司發出的日期為二零一四年六月二十四日的本通函（「通函」）包含的董事會函件（「董事會函件」），其中本函件構成通函的一部分。除非文義另有規定，否則本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於二零一四年五月三十日（交易時段後）， 貴公司與賣方訂立收購協議，據此， 貴公司有條件同意購買且賣方有條件同意出售南京安康的49%股權，代價為人民幣63,750,000元。於完成後，南京安康將成為 貴公司的全資附屬公司，因此，南京安康的財務業績將繼續於 貴公司的綜合財務報表內綜合入賬。

賣方為 貴公司的主要股東，直接持有南京安康的49%股權。執行董事賀超兵先生及賀超兵先生的配偶嚴芬女士分別持有賣方的99%及1%權益。因此，賣方及南京安康為創業板上市規則所界定的 貴公司關連人士，因此，根據創業板上市規則第20章，收購事項構成 貴公司的關連交易。由於最高適用百分比率（定義見創業板上市規則）超過25%及低於100%，故收購事項須遵守申報、公佈規定及獨立股東在股東特別大會上以投票表決方式批准。

賣方、賀超兵先生及彼等各自的聯繫人（定義見創業板上市規則）被視為於收購事項中擁有重大權益，故須在股東特別大會上放棄就有關收購事項的決議案投票。

川盟融資通函

鑒於獨立財務顧問的推薦意見， 貴公司已成立獨立董事委員會（僅由獨立非執行董事組成）以就收購事項的公平性及合理性以及收購協議是否符合 貴公司及股東整體利益向獨立股東提供意見以及就如何投票向股東提供意見。

吾等川盟融資有限公司已獲 貴公司委任為獨立財務顧問，以就收購協議向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，以及就（其中包括）收購協議的條款及條件是否屬一般商業條款及公平合理及是否符合 貴公司及股東整體利益作出推薦意見。吾等的委任已獲獨立董事委員會批准。

吾等意見的基準

於達致吾等的推薦意見時，吾等已依賴通函載列的聲明、資料及陳述以及董事及 貴公司管理層向吾等提供的資料及陳述，包括(i)通函；(ii)收購協議；(iii)南京安康集團截至二零一一年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日止三個財政年度的經審核綜合財務業績；(iv) 貴公司截至二零一三年十二月三十一日止年度的年報及(v)吾等對相關公開資料的審核。吾等已假設通函載列或提述的所有資料及陳述以及董事及 貴公司管理層已提供的所有資料及陳述於發表時真實準確且於寄發通函日期仍屬準確。吾等並無理由懷疑董事及 貴公司管理層向吾等提供的資料及陳述的真實性、準確性及完整性。董事共同及個別對通函所載資料的準確性承擔全部責任並經作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，通函表達的意見乃經審慎周詳考慮後達致且通函並無遺漏其他重大事實致使通函（包括本函件）所載任何陳述存在誤導。吾等認為，吾等已獲提供足夠資料，以為吾等的意見提供合理基礎。吾等並無理由懷疑任何有關資料被隱瞞，亦不知悉有任何重大事實或情況將導致向吾等所提供的資料及向吾等作出的陳述失實、不準確或有誤導成份。吾等認為，吾等已採取所有必要步驟以令吾等達致知情意見，且吾等倚賴所獲提供資料足以構成吾等意見的合理基礎。

然而，吾等並無就董事及 貴公司管理層所提供資料進行任何獨立核證，亦無對 貴集團、大賀傳媒股份有限公司及其附屬公司以及彼等各自的聯營公司的業務及事務進行獨立調查。

刊發本函件的目的純粹供獨立董事委員會及獨立股東在考慮收購事項時作參考之用。除供收錄於通函外，在未經吾等事先書面同意下，本函件的全部或部分內容不得引述或轉述，亦不得作任何其他用途。

所考慮的主要因素及理由

在達致吾等致獨立董事委員會及獨立股東的意見時，吾等已仔細考慮下列主要因素及理由：

1. 有關 貴集團的資料

(a) 貴集團的業務

貴集團主要業務為戶外媒體發佈、終端傳播服務及藝術品投資，包括廣告設計、策劃、終端制作及發佈以及廣告代理服務。

(b) 貴集團的財務資料

貴集團截至二零一三年十二月三十一日止三個年度的經審核綜合財務資料概要載列如下：

貴集團的經審核綜合收益表概要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
營業額	429,741	454,801	428,954
毛利	147,782	160,479	157,537
除所得稅前溢利	29,182	28,055	24,913
年內溢利	21,048	12,188	13,644
歸於：			
— 貴公司擁有人	13,561	8,860	6,163
— 非控股權益	7,487	3,328	7,481
總資產	749,588	686,097	790,975
總負債	383,857	331,132	422,516
資產淨值	365,731	354,965	368,459

誠如上表所示，貴集團的收益於二零一二年增加，惟於二零一三年再次減少，且二零一三年的收益為截至二零一三年十二月三十一日止三個年度最低的收入。貴集團的純利由二零一一年的約人民幣29.182百萬元減少至二零一三年的約人民幣13.644百萬元。根據貴集團於二零一三年的年報（「二零一三年年報」），營業額減少歸因於中國經濟增長放緩，中國的國內生產總值（「國內生產總值」）於二零一三年增長約7.7%，為14年最低。這導致廣告行業相對保守的投放需求及維持穩定的營業額水平。貴集團股東應佔溢利持續減

少，由二零一一年的約人民幣13.561百萬元減少至二零一三年的約人民幣6.163百萬元。然而，非控股權益應佔溢利已由二零一二年的約人民幣3.328百萬元增加至二零一三年的約人民幣7.481百萬元及於二零一三年的非控股權益應佔溢利高於 貴公司擁有人應佔溢利，表明於二零一三年內更多溢利分派予非控股權益。誠如二零一三年年報財務報表附註20所載，南京安康擁有重大非控股權益及所有其他並非由 貴集團全資擁有的附屬公司的非控股權益被視為無關緊要，及經與 貴集團管理層討論後，於截至二零一三年十二月三十一日止年度，南京安康的營業額貢獻 貴集團營業額逾20%及南京安康貢獻 貴集團綜合財務業績的大部分純利，而 貴集團僅持有南京安康的51%權益，這表明於二零一三年 貴集團非控股權益應佔的大部分溢利來自南京安康。這表明 貴集團可於收購事項後向 貴集團股東分配大部分非控股權益應佔溢利，其影響對 貴集團重大。

於董事會函件「經擴大集團的業務、財務及貿易前景趨勢」載明，中國的經濟於二零一四年初保持穩定增長及預期政府將進一步制定政策擴大國內需求。結合於二零一四年三月舉行的全國人民代表大會及中國人民政治協商會議期間制定政策支援文化產業發展(重點是促進文化產業與技術、資本及實體經濟的整合，這將進一步推動文化產業的附加值)，中國的媒體市場預期將進一步擴大。吾等認為，儘管年內中國經濟放緩導致客戶的廣告預算減少， 貴集團努力擴大其客戶群，同時維持其現有客戶。 貴集團亦透過社會化媒體營銷及互聯網開發出新業務。包括線上及線下媒體廣告、與移動及互聯網用戶的互動在內的新興媒體市場將有助 貴集團獲得來自政府政策的機會，從而以新技術推動增值文化產業，吾等認為這將對日後 貴集團的業務產生積極影響。

2. 賣方及南京安康的資料

賣方為一家控股公司，從事管理其投資公司，該等公司的業務包括建造照明用鋼架及提供裝飾服務、在電視及印刷媒體(如報章與雜誌)發佈廣告、電影設計、企業策劃、形象包裝及電視廣播、統籌貿易發展活動及研究、投資策劃、管理及顧問及提供其他與貿易有關的服務。

南京安康為一家在中國成立的公司。 貴公司及賣方分別出資人民幣510,000元及人民幣490,000元並擁有南京安康的51%及49%股權。南京安康擁有南京安康科技有限公司(一間於中國成立的有限公司)的全部股權。南京安康集團主要在中國的「安康宣傳欄」上從事設計、製作、發佈廣告及特許經營「安康宣傳欄」。

川 盟 融 資 通 函

下表載列根據香港財務報告準則編製南京安康集團截至二零一二年十二月三十一日止三個財政年度的經審核綜合財務業績概要：

	截至 二零一二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (經審核)	截至 二零一三年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (經審核)
資產淨值	12,933	27,481
營業額	95,683	96,799
除稅前純利	14,408	20,818
除稅後純利／(虧損)	7,858	14,548

與南京安康於二零一二年的財務表現相比，南京安康於二零一三年的財務表現已由於減少行政開支及融資成本而大幅提升。誠如與 貴集團管理層所討論者及通函附錄二南京安康的會計師報告所載，於二零一一年、二零一二年及二零一三年，南京安康的營業額分別佔 貴集團的營業額約23.0%、21.0%及22.6%，這表明南京安康為佔 貴集團營業額逾20%的收益流之一。經與 貴集團管理層討論後及經研究 貴集團及其附屬公司的財務業績後，南京安康貢獻 貴集團截至二零一三年十二月三十一日止年度財務業績的對 貴集團財務表現有重大影響的大部分純利。

吾等於董事會函件注意到，於二零一四年第一季度，安康快告分別貢獻 貴集團營業額及溢利約人民幣16,440,000元及約人民幣610,000元。誠如與 貴集團管理層所討論者，截至二零一四年三月三十一日止三個月相對較低的營業額及純利符合 貴集團過往第一季度財務表現。吾等已評估 貴公司由二零一一年至二零一三年各季度的財務報告及下列為 貴集團於二零一一年至二零一三年的季度營業額及年底營業額：

	二零一一年					二零一二年					二零一三年				
	第一 季度	第二 季度	第三 季度	第四 季度	總計	第一 季度	第二 季度	第三 季度	第四 季度	總計	第一 季度	第二 季度	第三 季度	第四 季度	總計
貴集團的營業額 (人民幣千元)	77,380	99,615	100,775	151,184	428,954	90,356	113,071	115,337	136,037	454,801	92,272	101,304	92,097	143,281	428,954
佔年底 貴集團 營業額的百分比	18.0%	23.2%	23.5%	35.2%	100.0%	19.9%	24.9%	25.4%	29.9%	100.0%	21.5%	23.6%	21.5%	33.4%	100.0%
南京安康的營業額 (人民幣千元)	15,375	22,945	24,926	35,402	98,648	17,955	22,025	27,950	27,753	95,683	18,243	28,097	22,870	27,589	96,799
南京安康的營業額 佔年底南京安康營業額的百分比	15.6%	23.3%	25.3%	35.9%	100.0%	18.8%	23.0%	29.2%	29.0%	100.0%	18.8%	29.0%	23.6%	28.5%	100.0%
南京安康的營業額 佔 貴集團營業額的百分比	19.9%	23.0%	24.7%	23.4%	23.0%	19.9%	19.5%	24.2%	20.4%	21.0%	19.8%	27.7%	24.8%	19.3%	22.6%

川盟融資通函

誠如上表所述，貴集團及南京安康的營業額顯示出季度性規律，即於二零一一年至二零一三年期間第一季度的營業額相對低於其他季度的營業額。貴集團管理層解釋稱此乃由於中國春節假期以及企業延期營業導致每年第一季度的營業額較低的影響，且該規律於二零一四年繼續如此。吾等亦注意到，於二零一一年至二零一三年期間，南京安康的季度營業額分別為貴集團季度營業額貢獻約19.3%至27.7%，這表明南京安康的營業額為貴集團貢獻大量金額及呈現與貴集團的財務表現相同的季節性規律。

吾等認為，南京安康截至二零一四年三月三十一日止三個月的較低財務表現存在季節性影響且與貴集團的財務表現一致，因為(i)其為貴集團的正常業務模式，(ii)南京安康為貴集團貢獻大量營業額，由於南京安康及貴集團的業務性質重疊，故亦應具有與貴集團的財務表現類似的季節性規律。

3. 中國廣告行業的前景

根據羅兵咸永道發佈的「2013-2017年全球娛樂及媒體行業展望」(Global Entertainment and Media Outlook 2013-2017)，直至二零一七年，中國的整體廣告支出預期將每年複合增長12.4%。根據來自eMarketer Inc.的研究，以下為二零一一年至二零一七年中國媒體廣告支出總額的預測：

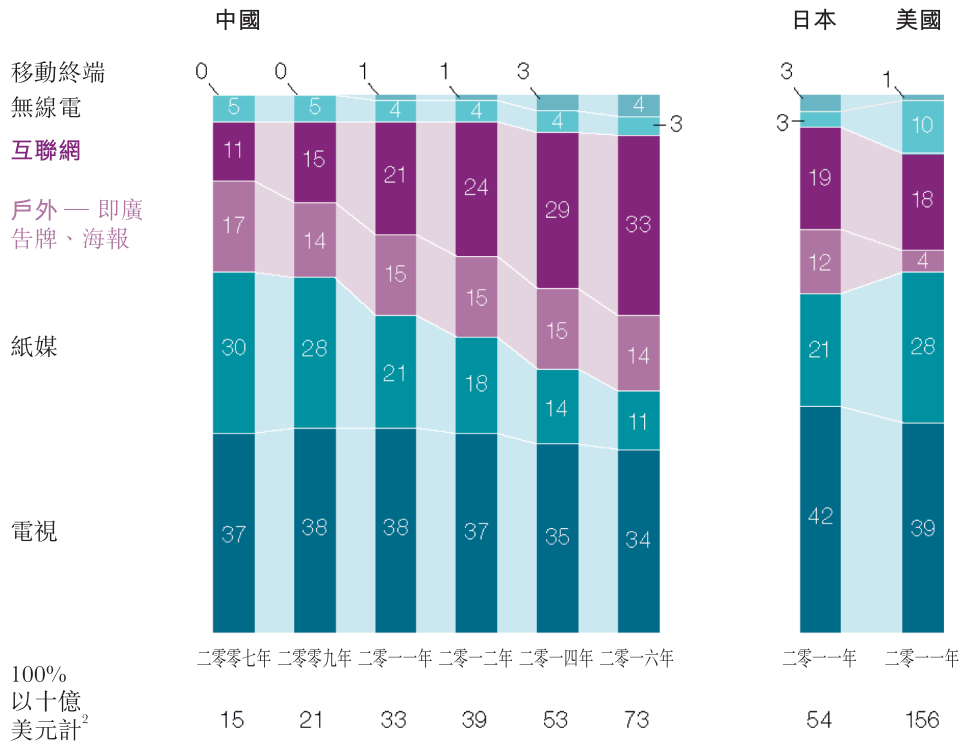
年份	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
中國媒體廣告 支出總額(十億美元)	38.57	41.65	45.03	48.72	52.67	56.88	61.37

上表顯示中國的媒體廣告支出總額呈上升趨勢，於二零一四年至二零一七年的複合年增長率約為8.05%。

川盟融資通函

根據麥肯錫公司(McKinsey & Company)的研究，在不同的廣告形式當中，儘管互聯網及移動廣告於未來數年將更為流行，然而戶外廣告渠道直至二零一六年將依然深受歡迎：

按渠道劃分的每年廣告支出份額，¹%



¹ 就各年的名義價格，二零一二年數據為估計數據，二零一四年及二零一六年數據為預測數據，由於約整，數字的總和未必是100%。

² 所用匯率為某一年度的平均借入率，惟二零一四年及二零一六年除外，均使用二零一三年第一季的平均借入率。

資料來源：《麥肯錫季刊》(McKinsey Quarterly)，並考慮到中國廣告支出的規律

南京安康的主要廣告渠道為戶外廣告，即上文所述的戶外渠道，預期於未來數年將保持穩定增長。然而，誠如董事會函件所載，除增強其旗艦產品安康快告外，貴集團亦將研究如何將其戶外媒體服務與新技術相結合並獲得互聯網廣告市場發展產生的機會以將戶外媒體整合至傳統電視媒體及新興互聯網媒體等其他媒體資源，以便為其客戶實現媒體的更高價值。吾等注意到，有關整合將有助南京安康將線上及線下應用與彼等廣告渠道相結合並與其他廣告渠道整合。南京安康可利用其廣告網絡以獲得新興的網絡廣告市場(如互聯網、移動終端)及其他廣告渠道。透過將新技術與南京安康的戶外渠道廣告網絡相結合，吾等認為南京安康可享有其他廣告渠道的增長。

4. 收購事項的原因及好處

誠如董事會函件所述，以下為收購事項的原因及好處：

貴集團主要業務為戶外媒體發佈、終端傳播服務及藝術品投資，包括廣告設計、策劃、終端制作及發佈以及廣告代理服務。

貴集團近3年戰略發展目標是完善 貴集團營銷傳播全產業鏈，重點增加對媒體行業的投資，安康是 貴集團現有投資中比較成熟的媒體項目，形成了較為穩定的商業模式及盈利模式。安康快告是集燈箱廣告、LED信息全國聯播平台、個性化欄體創意、社區營銷活動和社會化媒體推廣等線上、線下傳播形式於一體的社區媒體，是 貴集團自有經營的全國知名品牌社區媒體。

安康快告安裝在中高檔小區門口、主幹道等小區居民必經之處，在汽車減速帶和橫杆的阻擋下，給予了一定的停留時間，獨特的欄體，高素質畫面加上動態LED，極易引起業主的注意，在傳播效果上具有無法比擬的領先優勢。

目前全國已建安康快告欄約8,000個，精準覆蓋近5,500個小區共900萬個中高收入家庭。覆蓋面已擴展至包括北京、上海、廣州、南京、深圳、成都、杭州、瀋陽、合肥等地，為 貴集團帶來約3.5萬平方米的戶外媒體發佈資源。同時從二零一三年財報可以看出，安康為 貴集團貢獻了人民幣9,680萬元的營業額及人民幣742萬元的利潤，預計今年完成收購後將為 貴集團進一步增加利潤額做出貢獻。

同時，在收購完成後，安康項目完全加入到 貴集團媒體業務體系中去，以及南京安康將成為 貴公司的全資附屬公司，因此，南京安康的財務業績將繼續於 貴公司的綜合財務報表內綜合入賬。客戶資源、業務資源、人力資源及管理資源充分融合，降低運營成本，增加 貴集團利潤，為 貴集團進一步整合全國性媒體資源，完善產業鏈做出貢獻。

川盟融資通函

特別是，收購安康項目或會為吾等的上市集團帶來以下裨益：

收購安康項目將增加 貴集團的長期穩定收入

根據雲計算互聯網模式為基準，安康快告繼續研發「物聯網(internet of things)」技術在傳統領域上的應用，以維持其於創意媒體行業的領先地位。目前，國內已設立約8,000個安康快告廣告牌，覆蓋5,500個擁有9百萬個中至高收入家庭的住宅區域。覆蓋範圍已擴展至北京、上海、廣州、南京、深圳、成都、杭州、瀋陽及合肥，並為 貴集團帶來約35,000平方米的戶外媒體發佈資源。安康快告(為中國高端社區媒體的第一品牌)已透過廣告客戶持續的口頭評價獲取彼等的支持。其業務由具質量資源所帶動，通過增加於質量資源項目的股權比例，其自身競爭力將獲提升、其領先優勢將獲擴大且經濟規模效益亦可得以實現，從而為 貴公司創造長期穩健經濟效益以及提升公司業績。

合併現有資源以將 貴公司整體價值最大化

經濟資源(如勞動力、技術及資本)將透過收購事項進行重新分配。經濟資源將跟隨併購活動而重新流動及重新調整，並同時將減低管理成本，因而 貴公司整體利益將可增加到最大。透過收購事項， 貴集團於媒體行業的產業鏈將獲進一步改善，媒體資源將更為豐富，且市場策略安排將更妥善實施。

統一股權關係及提高制定決策的效率

於收購事項完成後，上市公司將持有安康100%股權，並將成為安康的絕對控股股東，此將有利於統一原有的多邊股權關係。透過上市公司對安康施加更大控制力度，其將有利於提升制定決策的效率。

董事(包括獨立非執行董事)認為，收購協議乃經公平磋商後於 貴公司日常及一般業務過程按一般商業條款訂立，其條款屬公平合理且符合 貴公司及股東整體利益。

誠如董事會函件所載，安康項目的收購事項將增加 貴集團的長期穩定收入。吾等注意到南京安康在中國的「安康宣傳欄」上從事包括設計、製作及發佈廣告及特許經營「安康宣傳欄」在內的業務，南京安康的業務與 貴集團發佈廣告的業務一致。誠如上文「1(b) 貴集

團的財務資料」一節所論述者，南京安康亦為 貴集團的重大投資之一及為 貴集團貢獻穩定的業務及溢利，誠如二零一三年年報所示，南京安康貢獻營業額約人民幣96.80百萬元，佔 貴集團營業額逾20%。 貴集團透過南京安康擁有及運營全國性品牌社區媒體安康快告。安康快告覆蓋幾乎5,500個合共9,000,000個中高收入家庭的社區，為 貴集團貢獻約35,000平方米戶外媒體資源。根據 貴集團提供的有關安康快告覆蓋區域(覆蓋九個城市，包括具備中高收入家庭的一線城市，如北京、上海、廣州、深圳等)的資料，吾等認為，安康快告的覆蓋範圍構成一個 貴集團面向公眾的全國性的廣告網絡，為 貴集團獲得廣告客戶貢獻了競爭優勢。此外，吾等認為，安康快告結合廣告發佈的線上及線下形式，進一步為 貴集團創造了競爭優勢。 貴集團聲稱南京安康的收購事項將增加 貴集團的長期穩定收入。誠如「3.中國廣告行業的前景」一節所示，網絡應用(互聯網及移動終端)的增長連同戶外廣告於不久將來將高速增長，吾等認為南京安康可透過其安康快告廣告牌的線上及線下策略受益，該等策略可利用戶外廣告刺激線上及線下應用，且吾等認為，透過有關發展，收購事項可有助 貴集團創造競爭優勢及開拓線上及線下廣告業務的新的收益流並增加 貴集團的長期穩定收入。

誠如董事會函件所載，收購事項可整合現有資源盡可能提升 貴公司整體價值。吾等注意到， 貴集團擁有南京安康的51%權益，且由於 貴集團與南京安康的業務在廣告發佈方面存在若干重疊，透過維持南京安康的現有股權，由於業務重疊， 貴集團將須維持其於南京安康的資源。根據 貴集團提供的資料， 貴集團將整合媒體部、客戶中心及策略部。透過收購事項，南京安康將由 貴集團全資擁有，而 貴集團可擁有全部控制權重新分配其在 貴集團與南京安康之間的資源。根據 貴集團提供的資料及誠如董事會函件「第5D節對 貴集團管理層的影響」所載，於收購事項後，安康集團的媒體部、市場部、財務部及技術部將併入 貴集團。 貴集團的市場部將統一策略規劃、媒體部將統一媒體採購並將統一客戶中心於客戶維護，吾等認為這能有助 貴集團減少運營及管理成本。因此，吾等認為，收購事項能有助 貴集團整合及重新分配其現有資源及經整合及重新分配資源後， 貴集團與南京安康內部的冗餘資源可予抵銷，這亦將有助 貴集團盡可能提升 貴集團的整體價值及溢利。此外，於收購事項後， 貴集團股東將受惠於南京安康的經合併的100%溢利，這符合 貴集團股東的利益，因為南京安康為 貴集團產生溢利的附屬公司之一。

誠如董事會函件所載，收購事項將統一股權關係及提升決策效率。吾等注意到，由於貴集團目前持有南京安康的51%權益，管理南京安康將須待貴集團與賣方之間的決策而定。根據貴集團提供的資料，貴集團的媒體業務將統一管理及決策將無需南京安康的兩名股東批准，及運營計劃僅需經董事會批准，吾等認為決策的過程將會縮短且更高效，因為於收購事項後需要的審批程序更少。南京安康經營的廣告行業尤其是線上及線下市場是一個發展迅速的行業，需要迅速對市場作出回應。吾等認為，倘南京安康的決策過程效率低下，則南京安康將會受其影響且可能失去獲得市場及對市場作出回應的機會。透過收購事項，貴集團能完全控制南京安康及透過僅於南京安康設有唯一股東而統一股權關係，其決策過程可被統一且提高決策效率，進一步協助南京安康高效應對市場變化。有鑒於此，吾等認為收購事項可有助貴集團提升其決策效率。

5. 收購事項的主要條款及代價的基準

收購協議的主要條款如下：

A. 日期

二零一四年五月三十日

B. 訂約方

賣方：大賀投資控股集團有限公司是一間於中國成立的有限公司，由執行董事賀超兵先生及賀超兵先生的配偶嚴芬女士分別實益擁有99%及1%權益，亦為主要股東。因此，賣方為創業板上市規則界定的貴公司關連人士。

買方：貴公司。

C. 收購協議的標的事項

根據收購協議，貴公司有條件同意購買且賣方有條件同意出售南京安康的49%股權。

D. 代價

收購事項的代價為人民幣63,750,000元，將透過銀行轉賬按下列方式償付：

- (i) 於股權轉讓登記完成後一個月內， 貴公司須向賣方支付代價的40%，即人民幣25,500,000元；
- (ii) 於股權轉讓登記完成後三個月內， 貴公司須向賣方支付代價的40%，即人民幣25,500,000元；及
- (iii) 於股權轉讓登記完成後九個月內， 貴公司須向賣方支付代價的20%，即結餘人民幣12,750,000元。

(i) 代價的釐定基準

代價乃 貴公司與賣方經參考由獨立估值師按市場計算法(透過將可資比較上市公司的平均市盈率13.35倍應用在估值日前最近12個月期間的南京安康實際盈利上，及市場流通量折讓33%)而編製的南京安康49%股權截至二零一三年十二月三十一日的評估價值約為人民幣63,750,000元，經公平磋商後釐定。鑒於市場中有充足的可資比較公司作參考，故認為使用市場計算法(其可對南京安康的公平值作出更實際可靠的估計)相較使用收益法(其涉及須對南京安康的收入預測作出實際判斷)及成本計算法(其並不能直接反映南京安康的業務所帶來的經濟效益)更為合適。董事(包括獨立非執行董事，其觀點以獨立財務顧問的意見為準)認為代價公平合理。

誠如董事會函件所述，收購事項的代價人民幣63,750,000元乃 貴公司與賣方經參考南京安康49%股權截至二零一三年十二月三十一日的評估價值後經公平磋商釐定。吾等認為(i)南京安康的業務及估值並非透過使用資產淨值對南京安康資產進行估值而得出，因而採用價格與資產淨值比率的成本法並不適用；(ii)由於存在不確定性及達至的估值(用於代價基準)所用的主要判斷，因而採用收入法亦不適用；及(iii)南京安康於二零零四年成立，經營歷史較長，業務處於成熟階段，南京安康的盈利反映其業務運營已然成熟，適合作為釐定代價的估值基準的指標。有鑒於此，吾等認為採用市盈率(「市盈率」)的市場法對於評估南京安康的價值及作為代價基準而言乃屬合適。

川盟融資通函

就獨立估值師選擇的可比上市公司而言，吾等發現所選公司均(i)從事廣告業，包括媒體、戶外廣告及網路廣告；(ii)大部份於中國營運；(iii)共16家可資比較公司；及(iv)所選公司均於香港聯交所上市，與 貴集團的上市地點相同。吾等認為(i)可資比較公司的數目已足夠作為估值基準；(ii)可資比較公司的業務性質與南京安康從事廣告傳播的性質類似；及(iii) 13家可資比較公司的主要業務位於中國，與南京安康的營業地點交疊。儘管部份可資比較公司的市值或淨資產較 貴集團雄厚，但鑒於可資比較公司從事廣告傳播業的類似業務性質及在中國營運的共同特徵，吾等認為選擇的可資比較公司乃屬公平合理，其能夠作為估值基準反映南京安康同類公司的整體表現及估值。

吾等已與估值師進行討論，33%的可銷售性折讓乃根據九項基準研究（介乎25.8%至45%）的平均值釐定。吾等認為估值採用釐定的可銷售性折讓乃屬公平合理，鑒於選擇了估值常見的基準研究，樣本規模足以覆蓋可銷售性折讓的不同研究。誠如董事會函件所述，獨立估值師已作出多項假設，包括：

- (i) 南京安康的營運並無不利變動；
- (ii) 南京安康經營所在政治及／或經濟狀況並無可能對估值產生不利影響的重大變動；
- (iii) 南京安康具備足夠營運資源以支持其持續經營；
- (iv) 概無其他負債（包括任何或有負債）或非一般合約責任或重大承諾而會對南京安康的價值產生重大影響；
- (v) 南京安康經營所在地區的稅項或關稅的稅基或稅率並無重大變動等，

吾等認為假設乃估值常用的假設，屬公平合理且並無將對估值產生影響的任何不規範假設。

吾等留意到，估值日期為二零一三年十二月三十一日，即收購協議日期前五個月。誠如董事會函件所述，董事會認為估值日期定為二零一三年十二月三十一日（「估值日期」）乃屬恰當，因為所用財務數字屬真實並經審核，這使評估價值更可靠。儘管估值日期與收購協議日期之間相隔五個月，但董事會並無注意到媒體業內有任何會導致評估價值過時或存在重大差異的重大變化。吾等認為由於南京安康的財政年結日為十二月三十一日，於估值

川盟融資通函

日期，乃使用能夠反映南京安康於估值日期實際價值的經審核財務數字進行估值，而非使用可能影響估值準確性的其他未經審核財務數字。另一方面，從南京安康二零一四年第一季度的財務表現來看，與 貴集團第一季度財務表現的季節性趨勢類似，表明南京安康於簽署收購協議後一直正常營業，並無任何重大變動。因此，吾等認為估值日期乃屬公平合理。

為確定就收購事項支付的代價是否公平合理，吾等採用了比較法，將收購事項的支付代價與業內營運商的估值進行比較，此乃由於此方法為直接而且獲普遍使用的估值法。為進行比較，盡吾等所知及努力以及基於聯交所網站提供的資料，吾等識別出6間可資比較公司（「可資比較公司」）的詳盡清單，標準如下：(i)公司於聯交所上市；及(ii)公司主要業務與南京安康相若，即均主要從事廣告業務。吾等認為，由於可資比較公司的主要業務與 貴集團相若，故可資比較公司屬公平及具代表性的樣本。吾等已參閱了可資比較公司的市盈率（「市盈率」）。市盈率是指公司在收購協議簽署之日的股票收市價與其每股盈利之比率，每股盈利詳見相關可資比較公司的最近年度業績公告／年報。吾等於可資比較公司的調查結果概述於下表：

公司名稱	股份代號	主要活動	於二零一四年 五月三十日 (即收購協議日期)	
			的收市價 港元	市盈率
北青傳媒股份有限公司 (附註1)	1000	在中國提供報紙、雜誌及戶外廣告服務，從事印刷及印刷相關物料貿易。	4.50	34.85
路訊通控股有限公司	888	提供媒體銷售；管理及行政服務；以及透過推銷客運車輛車身外部、車廂內部、候車亭、戶外廣告牌的廣告位經營媒體廣告管理服務；提供廣告代理服務。	0.99	9.42
品牌中國集團有限公司	8219	為國內與國際品牌提供包括廣告、公關及活動營銷等的一站式品牌服務。	3.05	10.81

川 盟 融 資 通 函

於二零一四年
五月三十日
(即收購協議日期)

公司名稱	股份代號	主要活動	的收市價 港元	市盈率
白馬戶外媒體 有限公司	100	戶外媒體銷售， 包括於公共汽車候車亭、 大型廣告牌及 巴士車身展示廣告。	7.33	19.39
Focus Media Network Limited	8112	推出數碼戶外(OOH)媒體業務， 包括選定地點以擴展網絡及 為客戶於網絡上播放廣告。	0.51	41.80
中視金橋國際 傳媒控股有限公司	623	為廣告主及廣告代理提供 全國性電視廣告覆蓋及 活動策劃，以及電視廣告製作服務。	6.64	8.04

所有可資
比較公司
可資比較公司
(不包括異常值)
(附註2)

平均數	20.72	18.62
中位數	15.10	15.10
最高	41.80	
最低	8.04	

南京安康	在中國的「安康宣傳欄」上從事設計、 製作、發佈廣告及特許經營 「安康宣傳欄」。	8.94 (附註3)
------	---	---------------

附註：

- 將北青傳媒股份有限公司作為參考的原因在於其截至二零一三年十二月三十一日止年度的外部交易收益及總收益分別約為人民幣339.805百萬元及人民幣667.428百萬元，外部交易收益佔截至二零一三年十二月三十一日止年度總收益約50.91%。
- Focus Media Network Limited及中視金橋國際傳媒控股有限公司被分類為異常值，此乃由於其市盈率在可資比較公司中分別為最高及最低。

3. 引伸市盈率乃基於代價人民幣63.75百萬元除以南京安康截至二零一三年十二月三十一日止年度的除稅後淨利潤人民幣14.548百萬元之49%計算。

如上表所示，按收購事項代價計算的引伸市盈率約為8.94倍，處於可資比較公司市盈率範圍約8.04倍至約41.80倍的範圍內，並低於可資比較公司（不包括異常值）分別約18.62倍及15.10倍的市盈率平均數及中位數。此外，按收購事項代價計算的引伸市盈率約8.94倍乃低於 貴集團於收購協議日期約29.19倍的市盈率，而 貴集團該市場市盈率已反映 貴集團於南京安康的51%股權。因此， 貴集團可按照按收購事項代價計算的引伸市盈率（低於 貴集團的市場市盈率）收購南京安康的餘下49%股權。

經考慮(i)按收購事項代價計算的引伸市盈率低於可資比較公司市盈率的平均數及中位數；及(ii)按收購事項代價計算的引伸市盈率低於 貴集團於收購協議日期的市盈率，吾等認為，收購事項代價就獨立股東而言屬公平合理。

代價以現金支付且吾等已評估收購事項對 貴公司產生之的現金影響。如二零一三年年報所述， 貴集團於二零一三年十二月三十一日錄得經審核現金及銀行結餘約人民幣198.559百萬元。總代價人民幣63,750,000元佔 貴集團於二零一三年十二月三十一日經審核現金及銀行結餘約32.11%。與 貴集團於二零一三年十二月三十一日的流動總資產約人民幣580.887百萬元相比，代價佔 貴集團於二零一三年十二月三十一日流動總資產約10.97%。吾等亦留意到代價將分三個階段支付，代價40%將於股權轉讓登記完成後一個月內支付，40%將於股權轉讓登記完成後三個月內支付，及餘下20%將於股權轉讓登記完成後九個月內支付，吾等認為這將有助於降低 貴集團支付代價時對現金的急切需求。吾等認為收購事項產生的現金影響對 貴公司的流動總資產而言屬可接受。

經考慮上述因素，吾等認為收購事項的條款及代價就 貴集團股東而言屬公平合理。

E. 先決條件

收購事項的完成須待下列各項條件在各方面以 貴公司滿意的方式獲達成(或獲 貴公司豁免)後方可進行：

- (i) 貴公司根據創業板上市規則在股東特別大會上獲得股東批准；

- (ii) 貴公司認為賣方已履行收購協議項下的所有承諾及責任；
- (iii) 貴公司認為賣方根據收購協議作出的保證真實、準確且無誤導成分；
- (iv) 貴公司信納對南京安康進行的盡職審查；及
- (vi) 貴公司認為在完成之前並無發生對南京安康造成重大不利影響的事件(包括但不限於其業務或財務狀況)。

倘若上述條件並無於二零一四年十二月三十一日或之前獲達成或獲 貴公司豁免(無法豁免的第(i)項條件除外)，收購事項的條文將自該日期起不再具有任何效力，訂約方概毋須承擔其項下任何責任(但不影響 貴公司就賣方事先違反收購協議引起的任何申索而對收購協議享有的權利)。

F. 完成

完成將於收購協議最後一項條件獲達成或豁免後第10個營業日發生，於當日訂約方將在南京市工商管理局辦理與南京安康股權變動有關的登記手續。

經考慮收購協議的先決條件及完成，吾等認為先決條件覆蓋南京安康及賣方，以令南京安康保持正常營業，並保護 貴集團的權益，對 貴集團股東而言屬公平合理。

6. 收購事項的可能財務及經營影響

A. 對 貴集團流動資金的影響

誠如董事會函件所述，銀行結餘及現金以及銀行借貸餘額足以支付本次收購之款項。預計本次收購不會造成 貴集團銀行借貸水平的增加並且 貴集團不需採用其他資本工具進行融資。吾等認為 貴集團於二零一三年十二月三十一日的為數約人民幣198.559百萬元銀行結餘及現金以及約人民幣580.887百萬元流動資產足夠 貴集團以內部資金支付本次收購之款項。誠如董事會函件所述，貴於二零一四年三月三十一日的銀行結餘及現金以及銀行借貸餘額分別降至約人民幣180.86百萬元及約人民幣310.69百萬元。儘管銀行結餘及現金減少，但吾等認為仍足夠 貴集團支付收購事項代價，這是由於現金水平高於代價及代價的付款條款是分期付款，降低了 貴集團的現金壓力。

誠如董事會函件所述，貴集團目前的銀行借貸均為固定利率的銀行貸款，貸款到期時間分散，貸款的償還及利率水平固定，不會出現突然的波動而影響到貴集團持續經營。吾等從二零一三年年報得知，截至二零一三年十二月三十一日的所有銀行借款(而非應付款項)均屬須按要求或於一年內償還，加權平均實際利率為6.07%至6.60%。吾等認為截至二零一三年十二月三十一日，貴集團的流動比率及扣除代價後的流動比率分別為1.38及1.23，表明貴集團於支付代價前後的流動資產均足以償還流動負債，包括銀行借款。吾等與貴集團管理層進行討論後得知，貴集團無需同時償還所有銀行借款，僅需償還其中一部份，且貴集團將借取新造貸款維持貴集團的現金流。吾等亦認為貴集團的銀行貸款乃由(i)控股公司及一家聯屬公司，及(ii)貴公司股東兼董事賀超兵先生及其妻子(二零一三年年報所述)提供擔保，由於受擔保人保護，貴集團銀行借款的流動資金風險已大幅降低。因此，吾等認為收購事項不會對貴集團的流動資金造成重要影響。

B. 對貴集團財務狀況的影響

誠如董事會函件所述，在收購事項完成後，南京安康完全加入到貴集團媒體業務體系中去，以及南京安康將成為貴公司的全資附屬公司，因此，南京安康的財務業績將繼續於貴公司的綜合財務報表內綜合入賬。

(i) 對資產淨值的影響

根據本通函附錄三所載經擴大集團的未經審核備考財務資料，經擴大集團的未經審核資產淨值將由約人民幣368.459百萬元減少約17.30%至約人民幣304.709百萬元。有關減少主要是由於支付收購事項的代價所致。

(ii) 對營運資金的影響

根據本通函附錄三所載經擴大集團的未經審核備考財務資料，貴集團於二零一三年十二月三十一日的經審核營運資金(定義為流動資產淨值)約為人民幣159.705百萬元。代價人民幣63,750,000元佔貴集團營運資金的約39.92%，而貴集團於二零一三年十二月三十一日的銀行結餘及現金及已抵押銀行存款人民幣198.559百萬元足以支付代價。經擴大集團的營運資金將減少約39.92%至約人民幣95.955百萬元。經擴大集團的營運資金減少乃由於支付收購事項的代價所致。

(iii) 對資本架構及資產負債比率的影響

吾等留意到，南京安康二零一三、二零一二及二零一一財政年度的流動負債分別為人民幣27,100,000元、人民幣49,979,000元及人民幣25,856,000。產生流動負債淨額的主要原因在於南京安康的大部份流動負債乃欠負 貴公司款項，於二零一三、二零一二及二零一一財政年度分別為人民幣98,982,000元、人民幣111,580,000元及人民幣57,534,000元。吾等認為收購事項後， 貴集團將以更有效的方式整合及重新分配資源及資金，而資源的有效整合及重新分配將令南京安康的資金要求及 貴集團向南京安康提供的資金支持減少，從而對南京安康的流動負債及財務狀況產生積極影響。

根據二零一三年年報， 貴集團於二零一三年十二月三十一日的資產負債比率為31%。根據本通函附錄三所載經擴大集團的未經審核備考財務資料，負債淨額(即銀行借款減銀行結餘及現金及已抵押銀行存款)將增加人民幣63,750,000元，而經擴大集團的權益總額將減少人民幣63,750,000元至約人民幣304.709百萬元。因此，經擴大集團的資產負債比率將增至約58.46%。經考慮收購事項將向經擴大集團貢獻南京安康的100%純利，及經擴大集團於收購事項完成後合併南京安康100%純利將提升其財務表現，吾等認為資產負債比率增加屬可接受。

吾等留意到南京安康的資產負債比率由二零一一年的13%上升至二零一三年的17%。儘管資產負債比率增加，但我們亦注意到(i)南京安康的現金水平由二零一一年的人民幣3.302百萬元增至二零一三年的人民幣5.303百萬元；(ii)債務淨額由二零一一年的人民幣6.698百萬元降至二零一三年的人民幣4.697百萬元；及(iii)股本由二零一一年的人民幣50.775百萬元降至二零一三年的人民幣27.481百萬元。誠如董事會函件所述，資產負債比率上升的主要原因在於南京安康於二零一二年支付股息導致其股本減少。吾等認為收購事項後，更為有效的資源整合及重新分配將降低南京安康冗餘的資金需求，並減少其銀行借款需求，而這將有助於南京安康提升其資產負債比率。

吾等留意到南京安康的應收貿易賬款由二零一一年約人民幣50,558,000元增至二零一三年的人人民幣83,803,000元，減值虧損由二零一一年的人人民幣17,934,000增至二零一三年的人人民幣27,388,000元。吾等從本通函附錄二附註13得知，於二零一三年，已無逾期2至3年的應收貿易賬款。儘管二零一三年應收貿易賬款增加，但大部份的賬齡低於一年，僅13.8%的應收貿易賬款的賬齡超過一年，而二零一二年及二零一一年，賬齡超過一年的應收貿易賬款分別佔23.8%及23.1%，吾等認為南京安康賬齡較長的應收貿易賬款風險有所改善。此外，

吾等留意到，二零一三年的已確認減值虧損為人民幣945,000元，遠低於二零一二年的減值虧損人民幣8,695,000元。二零一二年至二零一三年的減值虧損撥備增幅(人民幣759,000元)亦遠低於二零一一年至二零一二年的增幅(人民幣8,695,000元)。吾等認為這表明應收貿易賬款減值的情況有所改善。經考慮收購事項，吾等認為收購事項完成後，應收貿易賬款增加帶來的弊端將不會對 貴集團的綜合財務狀況產生影響，這是由於南京安康的財務業績已合併計入 貴集團的財務業績。鑒於收回賬齡較長應收貿易賬款及減值虧損的情況有所改善，收購事項後， 貴集團有權完全控制南京安康，以進一步監督應收貿易賬款的回收情況，吾等認為收購事項將有助於改善應收貿易賬款的回收及 貴集團的財務狀況。

吾等留意到，以南京安康二零一四年第一季度財務業績為基準的年度營業額及溢利遠低於截至二零一三年十二月三十一日止年度的水平，呈現下降趨勢。然而，誠如「2賣方及南京安康的資料」一節所述，營業額及溢利較低乃 貴集團及南京安康受季節影響所致。有鑒於此，吾等認為於收購事項後，南京安康第一季度表現平淡並不會對 貴集團產生負面影響。

(iv) 對盈利的影響

於完成後，南京安康將成為 貴集團的全資附屬公司，而南京安康的100%純利將歸屬於 貴集團。考慮到南京安康於過往錄得盈利(截至二零一三年十二月三十一日止年度的最近純利約為人民幣14.548百萬元)及上文所討論的南京安康廣告業務的樂觀前景，預期收購事項將為 貴集團的財務表現帶來積極影響。

(v) 其他可能的財務影響

安康快告為 貴集團首創的社區媒體形式，南京安康是 貴集團的附屬公司。南京安康的營業收入已合併在 貴集團綜合全面收益表中，並在過去三年中分別形成約人民幣7,860,000元、人民幣3,650,000元及人民幣6,650,000元非控股權益。本次收購完成後如按 貴集團二零一三年業績計算， 貴公司擁有人所佔權益將由人民幣6,160,000元增加至人民幣12,810,000元，增幅為108%。由於 貴集團將於收購事項完成後收購南京安康餘下49%股權，南京安康的全部純利將歸屬 貴集團，吾等認為收購事項完成後 貴集團應佔純利的影響較為重大，符合 貴集團及其股東的整體權益。

C. 對 貴集團經營的影響

誠如董事會函件所述，收購事項後，貴集團能夠提升競爭力、發揮優勢、豐富媒體資源及實現規模效應，而這為貴集團帶來長期、穩健及良好的經濟效益並提升貴集團的業績。吾等認為收購事項將有助於提升貴集團的競爭力，在「第4節收購事項的原因及好處」中提到，南京安康已建成成熟的廣告網路及在今後的線上及線下應用中提供增值服務，這將提升貴集團的競爭優勢，從而使貴集團在今後的廣告業務增長中受益。此外，吾等認為收購事項後的整合及規模經濟效應將有助於降低貴集團的成本，從財務及策略方面提高貴集團的表現及效益。

D. 對 貴集團管理層的影響

誠如「第4節收購事項的原因及好處」所述，由於收購事項後決策規劃的流程將予簡化及南京安康的多個部門將與貴集團合併，吾等認為收購事項將改善決策流程，優化管理架構。吾等認為貴集團精簡及經調整的架構將使得貴集團能夠透過更有效的部門架構及決策流程迅速對市場作出回應，進而從中獲益。

經考慮(i)整合貴集團架構將減少運營及管理成本，改善決策流程，(ii)整合貴集團與南京安康資源後的規模經濟效應，(iii)貴集團於收購事項前持有南京安康51%股權，已將南京安康的財務業績合併至貴集團，(iv)收購事項後合併南京安康100%純利將令貴集團及其股東受益，吾等認為收購事項不會在財務及經營方面對貴集團產生重大影響，及完成後南京安康100%純利合併計入貴集團乃符合貴集團及其股東的整體權益。

推薦建議

經考慮上述主要因素及原因，特別是計及以下因素：(i)收購事項符合貴集團的業務策略；(ii)南京安康所處的中國廣告業前景向好；(iii)收購事項將令貴集團全權控制南京安康，從而將提高貴集團業務決策的實施效率、加強與南京安康的戰略合作及簡化南京安康的行政流程；(iv)收購事項將透過合併南京安康的49%股權來提升貴集團的財務表

川盟融資通函

現；(v)按收購事項代價計算的引伸市盈率低於可資比較公司(不包括異常值)市盈率的平均數及中位數以及 貴集團於收購協議日期的市盈率，吾等認為收購協議的條款乃按一般商業條款訂立，就獨立股東而言屬公平合理，及收購事項乃於 貴集團的日常營運過程中訂立，因而符合 貴公司及其股東的整體利益。

因此，吾等推薦獨立股東及獨立董事委員會建議獨立股東批准收購協議及其項下擬進行的交易。

此致

大賀傳媒股份有限公司獨立董事委員會及獨立股東台照

代表
川盟融資有限公司
董事總經理
黃錦華
謹啓

二零一四年六月二十四日

本集團的三年財務資料

本集團(i)截至二零一三年十二月三十一日止年度的財務資料於二零一四年三月二十八日刊發的本公司截至二零一三年十二月三十一日止年度的年報第45至116頁中披露；及(ii)截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務資料於二零一三年三月二十八日刊發的本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度的年報第45至116頁中披露；及(iii)截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務資料於二零一二年三月三十日刊發的本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報第40至110頁中披露，所有資料已於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.dahe-ad.com/)登載。

以下為本公司申報會計師香港立信德豪會計師事務所有限公司(香港執業會計師)就南京安康編製的會計師報告全文，以供載入本通函。



敬啟者：

以下載列吾等就南京千禧安康國際傳媒廣告有限公司(「南京千禧安康」)及其附屬公司(以下統稱「南京安康集團」)的財務資料所作報告，包括南京千禧安康於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的財務狀況表、南京安康集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的綜合財務狀況表以及南京安康集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度各年(「有關期間」)的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，連同重大會計政策概要及其他說明資料(「財務資料」)，以供載入大賀傳媒股份有限公司(「貴公司」)於二零一四年六月二十四日就建議收購南京千禧安康餘下49%股權(「收購事項」)而刊發的通函(「通函」)內。

南京千禧安康為一家於二零零四年三月十日在中華人民共和國(「中國」)成立的有限公司，在中國從事設計、製作及發佈廣告以及特許經營安康宣傳欄。南京安康集團旗下所有公司均採用十二月三十一日作為其財政年度結算日。

於有關期間末及本報告日期，南京千禧安康的附屬公司詳情載列如下：

附屬公司名稱	註冊成立／經營 地點及日期	於本報告 日期繳足及 註冊資本 人民幣千元	於有關期間 南京千禧安康 所持應佔股權	主要業務
南京安康科技 有限公司	中國 二零零八年 五月八日	人民幣43,000元 (附註)	100%	在中國從事設計、 製作及發佈廣告 以及特許經營 安康宣傳欄

南京千禧安康及其附屬公司截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度各年的法定財務報表乃根據適用於中國成立企業的相關會計原則及財務法規編製，並由立信會計師事務所(特殊普通合伙)江蘇分所(中國註冊執業會計師，前稱南京立信永華會計師事務所有限公司)審核。

就本報告而言，南京千禧安康的董事已根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製南京安康集團於有關期間的綜合財務報表(「相關財務報表」)，以作出真實和公允的反映，以及落實南京千禧安康的董事認為必要的內部監控，以使財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致重大錯誤陳述。

財務資料乃由 貴公司的董事根據相關財務報表編製，而並無對其作出調整。

貴公司的董事對通函的內容負責，包括根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則、貴公司及其附屬公司採納的會計政策、香港公司條例的披露規定及香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則的適用披露規定，編製及真實而公平地列報財務資料。

吾等的責任是根據吾等的審核程序對財務資料作出意見並向閣下報告吾等的意見。

就本報告而言，吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則對相關財務報表進行審核程序。吾等亦已審查財務資料，並根據香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號「招股章程與申報會計師」進行吾等認為必要的適當程序。

對財務資料的意見

吾等認為，就本報告而言，財務資料真實公允地反映了南京千禧安康及南京安康集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的財務狀況，以及南京安康集團截至該等日期止各有關期間的綜合業績及綜合現金流量。

強調事宜

吾等並無就財務資料保留意見，惟吾等須指出財務資料附註3(b)顯示南京安康集團及南京千禧安康各自於二零一三年十二月三十一日的流動負債超出流動資產分別約人民幣27百萬元及人民幣59百萬元。此情況顯示存在重大不明朗因素，可能對南京安康集團及南京千禧安康持續經營的能力構成重大疑問。

A. 財務資料

1. 綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
營業額	6	98,648	95,683	96,799
服務成本		(48,515)	(45,793)	(48,477)
毛利		50,133	49,890	48,322
其他收入及淨收益及虧損	7	528	578	262
分銷成本		(7,572)	(8,918)	(8,918)
行政費用		(21,607)	(26,409)	(18,289)
融資成本	8	(779)	(733)	(559)
除所得稅前溢利	9	20,703	14,408	20,818
所得稅開支	10	(7,008)	(6,550)	(6,270)
年內溢利及全面收益總額		13,695	7,858	14,548

2. 綜合財務狀況表

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
資產及負債				
非流動資產				
物業、廠房及設備	12	68,652	62,706	54,581
已付關連公司按金	20(c)	7,979	206	—
非流動資產總額		76,631	62,912	54,581
流動資產				
應收貿易賬款	13	50,558	62,754	83,803
其他應收款項、按金及預付款項	14	11,215	3,749	6,451
應收最終控股公司款項	20(b)	—	2,201	2,301
應收關連公司款項	20(b)	3,477	2,827	327
現金及現金等值物		3,302	3,410	5,303
流動資產總額		68,552	74,941	98,185
資產總額		145,183	137,853	152,766
流動負債				
應付貿易賬款	15	941	2,908	3,420
其他應付款項、已收按金 及應計款項	15	3,078	3,073	2,992
遞延廣告收入		3,161	1,590	1,917
應付最終控股公司款項	20(b)	13,406	—	—
應付直屬控股公司款項	20(b)	57,534	111,580	98,982
應付關連公司款項	20(b)	468	468	2,930
銀行借貸	16	10,000	—	10,000
應付所得稅		5,820	5,301	5,044
流動負債總額		94,408	124,920	125,285
流動負債淨額		(25,856)	(49,979)	(27,100)
資產淨值		50,775	12,933	27,481
資本及儲備				
股本	17	1,000	1,000	1,000
儲備		49,775	11,933	26,481
權益總額		50,775	12,933	27,481

3. 南京千禧安康的財務狀況表

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
資產及負債				
非流動資產				
物業、廠房及設備	12	12,772	10,482	8,195
於附屬公司的投資	21	43,000	43,000	43,000
		<u>55,772</u>	<u>53,482</u>	<u>51,195</u>
流動資產				
應收貿易賬款	13	1,993	—	—
應收最終控股公司款項	20(b)	—	—	2,201
應收附屬公司款項	20(e)	16,932	32,817	16,853
應收關連公司款項	20(b)	333	300	300
可收回所得稅		564	—	—
現金及現金等值物		21	27	108
		<u>19,843</u>	<u>33,144</u>	<u>19,462</u>
流動資產總額		<u>19,843</u>	<u>33,144</u>	<u>19,462</u>
資產總額		<u>75,615</u>	<u>86,626</u>	<u>70,657</u>
流動負債				
其他應付款項及應計款項	15	663	502	498
遞延廣告收入		480	480	481
應付最終控股公司款項	20(b)	13,406	21,106	—
應付直屬控股公司款項	20(b)	63,080	67,068	76,963
應付關連公司款項	20(b)	202	202	202
應付所得稅		—	85	58
		<u>77,831</u>	<u>89,443</u>	<u>78,202</u>
流動負債總額		<u>77,831</u>	<u>89,443</u>	<u>78,202</u>
流動負債淨額		<u>(57,988)</u>	<u>(56,299)</u>	<u>(58,740)</u>
負債淨額		<u>(2,216)</u>	<u>(2,817)</u>	<u>(7,545)</u>
資本及儲備				
股本	17	1,000	1,000	1,000
儲備	19	(3,216)	(3,817)	(8,545)
		<u>(2,216)</u>	<u>(2,817)</u>	<u>(7,545)</u>
虧黜總額		<u>(2,216)</u>	<u>(2,817)</u>	<u>(7,545)</u>

4. 綜合權益變動表

	繳足股本 人民幣千元 (附註17)	法定 盈餘公積金 人民幣千元 (附註)	保留溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	1,000	3,115	32,965	37,080
年內溢利及全面收益總額	—	—	13,695	13,695
於二零一一年十二月三十一日	1,000	3,115	46,660	50,775
年內溢利及全面收益總額	—	—	7,858	7,858
自保留溢利轉撥	—	1,513	(1,513)	—
與擁有人進行交易— 已宣派股息(附註18)	—	—	(45,700)	(45,700)
於二零一二年十二月三十一日	1,000	4,628	7,305	12,933
年內溢利及全面收益總額	—	—	14,548	14,548
於二零一三年十二月三十一日	1,000	4,628	21,853	27,481

附註：根據中國相關法律法規，南京千禧安康及其附屬公司須將按照中國會計法規編製的除所得稅後溢利的10%轉撥至法定儲備，直至儲備盈餘達到各自繳足股本的50%。該儲備可用於調減已產生的任何虧損或撥充為繳足股本。

5. 綜合現金流量表

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
經營活動所產生現金流量			
除所得稅前溢利	20,703	14,408	20,818
調整項目：			
利息收入	(8)	(11)	(13)
利息開支	575	695	531
物業、廠房及設備折舊	10,397	10,629	10,991
應收貿易賬款減值虧損撥備	8,039	8,695	945
其他應收款項、按金及預付款項 減值虧損撥備／(減值虧損撇減)	86	(29)	101
出售物業、廠房及設備 的虧損／(收益)	38	(28)	402
營運資金變動前的經營溢利	39,830	34,359	33,775
應收貿易賬款增加	(21,483)	(20,891)	(21,994)
其他應收款項、按金及預付 款項(增加)／減少	(461)	7,495	(2,803)
應付貿易賬款增加	273	1,967	512
其他應付款項、已收按金及應計 款項增加／(減少)	1,882	(5)	(81)
遞延廣告收入增加／(減少)	1,520	(1,571)	327
經營活動所產生的現金	21,561	21,354	9,736
已付利息	(575)	(695)	(531)
已付中國所得稅	(6,200)	(7,069)	(6,527)
經營活動所產生的現金淨額	14,786	13,590	2,678

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
投資活動所產生的現金流量			
購買物業、廠房及設備	(2,890)	(4,796)	(3,401)
出售物業、廠房及設備所得款項	289	141	133
應收關連公司款項(增加)／減少	(2,994)	650	2,500
應收最終控股公司款項增加	—	(2,201)	(100)
已收利息	8	11	13
已付關連公司按金	924	7,773	206
	<u>(4,663)</u>	<u>1,578</u>	<u>(649)</u>
投資活動(所使用)／所產生 的現金淨額			
	<u>(4,663)</u>	<u>1,578</u>	<u>(649)</u>
融資活動所產生的現金流量			
新增銀行借貸	10,000	—	14,950
償還銀行借貸	(10,000)	(10,000)	(4,950)
應付關連公司款項增加	40	—	2,462
應付最終控股公司款項減少	—	(13,406)	—
應付直屬控股公司款項(減少)／增加	(9,739)	54,046	(12,598)
已付股息	—	(45,700)	—
	<u>(9,699)</u>	<u>(15,060)</u>	<u>(136)</u>
融資活動所使用的現金淨額			
	<u>(9,699)</u>	<u>(15,060)</u>	<u>(136)</u>
現金及現金等值物增加淨額			
	<u>424</u>	<u>108</u>	<u>1,893</u>
年初的現金及現金等值物			
	<u>2,878</u>	<u>3,302</u>	<u>3,410</u>
年終的現金及現金等值物			
	<u>3,302</u>	<u>3,410</u>	<u>5,303</u>
現金及現金等值物結餘分析			
	<u>3,302</u>	<u>3,410</u>	<u>5,303</u>

B. 財務資料附註

1. 一般資料

南京千禧安康為一家於二零零四年三月十日在中華人民共和國（「中國」）成立的有限公司。南京千禧安康及其附屬公司（以下統稱「南京安康集團」）的主要業務為在中國從事設計、製作及發佈廣告以及特許經營安康宣傳欄。南京千禧安康的主要營業地點位於中國南京市建邺區嘉陵江東街18號。

於有關期間及本報告日期，南京千禧安康的直屬控股公司為大賀傳媒股份有限公司（「大賀傳媒」）。大賀傳媒為一家在中國註冊成立的有限公司，其於香港聯合交易所有限公司創業板上市。大賀投資控股集團有限公司（「大賀投資」）被視為南京千禧安康的最終控股公司。

2. 已頒佈但尚未生效之新訂／經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

以下為可能與南京安康集團的財務資料有關的已頒佈但尚未生效且南京安康集團亦無提前採納的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港會計準則第32號的修訂	抵銷金融資產及金融負債 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第21號	徵稅 ¹
香港會計準則第36號的修訂	非金融資產可收回金額披露 ¹
香港財務報告準則（修訂本）	二零一零年至二零一二年週期的年度改進 ³
香港財務報告準則（修訂本）	二零一一年至二零一三年週期的年度改進 ²

¹ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度生效

² 於二零一四年七月一日或之後開始的年度生效

³ 於二零一四年七月一日或之後開始或發生交易的年度生效

香港會計準則第32號的修訂－抵銷金融資產及金融負債

有關修訂通過對香港會計準則第32號加設應用指引而澄清了有關抵銷的規定，該指引對實體「目前擁有法律上可強制執行權利以抵銷」的時間以及總額結算機制被認為是等同於淨額結算的時間作出澄清。

香港財務報告準則第9號－金融工具

根據香港財務報告準則第9號，金融資產視乎實體管理金融資產的業務模式及金融資產的合約現金流特徵分類為按公平值或攤銷成本計量的金融資產。公平值的收益或虧損將於損益確認，惟非買賣股本投資除外，實體可選擇於其他全面收益確認收益及虧損。香港財務報告準則第9號保持香港會計準則第39號的金融負債確認、分類及計量規定，惟指定按公平值計入損益賬的金融負債則除外，其因負債信貸風險變動導致的公平值變動的金額於其他全面收益確認，除非將導致或擴大會計錯配。此外，香港財務報告準則第9號保留香港會計準則第39號有關終止確認金融資產及金融負債的規定。

香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第21號－徵稅

香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第21號澄清根據相關法例所識別，實體於引發付款的活動發生時確認政府徵稅責任。

南京安康集團正在評估該等新訂或經修訂香港財務報告準則的潛在影響，南京千禧安康的董事迄今為止的結論為，應用該等新訂或經修訂香港財務報告準則不會對南京安康集團的財務資料產生重大影響。

3. 編製基準

(a) 合規聲明

財務資料乃根據所有適用的香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋(以下統稱為「香港財務報告準則」)及香港公司條例的披露規定編製。此外，財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則(「創業板上市規則」)的適用披露條文。

(b) 計量基準

財務資料乃按歷史成本法編製。

鑒於南京安康集團及南京千禧安康於二零一三年十二月三十一日的流動負債淨額分別為人民幣27百萬元及人民幣59百萬元(二零一一年：人民幣26百萬元及人民幣58百萬元；二零一二年：人民幣50百萬元及人民幣56百萬元)，南京千禧安康的董事在編製財務資料時已審慎考慮南京安康集團及南京千禧安康的未來流動資金水平。此情況顯示存在重大不明朗因素，可能對南京安康集團及南京千禧安康持續經營的能力構成重大疑問。因此，南京安

康集團及南京千禧安康未必能夠於一般業務過程中變現其資產及解除其負債。南京安康的董事認為，經計及經營活動產生的估計未來資金，南京安康集團及南京千禧安康有充足的財務資源可履行其於可預見未來到期的財務責任。

此外，南京千禧安康的最終及直屬控股公司，即大賀傳媒及大賀投資，已同意在收購事項完成前提供充足財務支援以令南京安康集團及南京千禧安康能夠充分履行其財務責任。大賀傳媒及大賀投資亦已同意在收購事項完成後將繼續向南京安康集團及南京千禧安康提供財務支援，以助其履行於可預見未來到期的財務責任。因此，財務資料乃根據持續經營基準編製。

倘南京安康集團及南京千禧安康無法持續經營業務，須對財務資料分別作出調整：將資產的賬面值撇減至其可收回金額，就可能產生的任何其他負債作出撥備，以及將非流動資產及負債重新分類為流動資產及負債。該等調整尚未於財務資料內反映。

(c) 功能及呈列貨幣

財務資料以人民幣（「人民幣」）列示，與南京千禧安康及其附屬公司南京安康科技有限公司的功能貨幣一致。

4. 主要會計政策

(a) 業務合併

財務資料包括南京千禧安康及其附屬公司的財務報表。集團各成員公司間的交易、結餘及未變現溢利於編製財務資料時全數撇銷。未變現虧損亦予以撇銷，惟倘交易有證據顯示資產減值已轉移則於損益確認有關虧損。

(b) 附屬公司

附屬公司為南京千禧安康能對其行使控制權的被投資方。倘達成以下三項條件，則南京千禧安康可控制被投資方：有權控制被投資方、對來自被投資方的浮動回報享有權利或承擔風險，以及能利用對被投資方的權力影響該等浮動回報。倘有情況顯示任何有關控制條件改變，則重新評估有關控制權。

於附屬公司的投資在南京千禧安康的財務狀況表中以成本扣除減值虧損（如有）列賬。附屬公司的業績由南京千禧安康按已收取及可收取的股息列賬。

(c) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本扣除累計折舊及減值虧損列賬。

物業、廠房及設備的成本包括其購買價及收購項目直接應佔成本。

其後成本僅於與該項目有關的未來經濟利益可能流入南京安康集團，而該項目的成本能可靠計量時，方會計入資產的賬面值或確認為獨立資產（如適用）。所有其他維修及保養在其產生的財務期間於損益內確認為開支。

折舊乃按資產估計可使用年期以直線法撇銷其成本計算。估計可使用年期及折舊方法均會於各呈報期末進行審閱，任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。估計可使用年期如下：

戶外廣告位	十至十二年
傢俬、裝置及設備	五至十年
汽車	六年

倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則立即撇減至可收回金額。

出售物業、廠房及設備項目產生的損益為出售所得款項淨額與其賬面值之間的差額，並於出售時在損益內確認。

(d) 其他資產減值

於各呈報期末，南京安康集團檢討物業、廠房及設備、於附屬公司的權益的賬面值，以釐定是否有跡象顯示該等資產承受減值虧損或先前已確認的減值虧損不再存在或可能已減少。

倘資產（或現金產生單位）的可收回價值預期低於其賬面值，則資產（或現金產生單位）的賬面值將減至其可收回價值。減值虧損立即確認為開支。

當減值虧損其後撥回，資產的賬面值增至其經修訂估計可收回價值，惟經增加的賬面值不超逾過往年度並無就資產確認減值虧損原應釐定的賬面值。減值虧損的撥回立即確認為收入。

(e) 金融工具

(i) 金融資產

南京安康集團於初步確認時將其金融資產分類，視乎收購資產的目的而定。金融資產初步按公平值加因收購該等金融資產而直接產生的交易成本計量。以一般形式買賣金融資產會按交易日期基準確認及終止確認。一般形式買賣為根據其條款規定於法規或有關市場慣例一般設立的時限內交付資產的合約買賣金融資產。

貸款及應收款項

該等資產為於活躍市場並無報價且具有固定或可釐定款項的非衍生金融資產。該等資產主要透過向客戶(應收貿易賬款)提供貨物及服務而產生，同時亦包括其他類別的合約貨幣資產。於初步確認後，該等資產以實際利息法按攤銷成本減任何已識別減值虧損入賬。

(ii) 金融資產的減值虧損

南京安康集團於各呈報期結算日評估金融資產有否任何客觀減值跡象。倘有客觀證據顯示金融資產首次確認後發生的一項或多項事件影響金融資產的估計未來現金流量且有關影響能可靠估計，則金融資產視為已減值。減值的客觀證據可包括：

- 借貸方出現重大財政困難；
- 違約，例如拖欠或無力償還利息及本金付款；
- 由於借貸方因財政困難而給予其優惠條件；
- 借貸方很可能破產或進行其他財務重組；

貸款及應收款項

當有客觀證據顯示資產已減值時，於損益確認貸款及應收款項減值虧損，並按照資產賬面值與按原有實際利率貼現之估計未來現金流量現值兩者間之差額計量。

(iii) 金融負債

南京安康集團的金融負債分為一類，即按攤銷成本計算的金融負債。該等負債(包括應付貿易賬款及其他應付款項)經扣除直接應佔所涉成本後初步按公平值計量。初步確認後，金融負債使用實際利率法按攤銷成本計量。相關利息支出於損益確認。

終止確認負債時透過攤銷程序於損益確認收益或虧損。

(iv) 實際利息法

實際利息法為計算金融資產攤銷成本及於有關期間內分配利息收入的方法。實際利率為於金融資產或負債預計年期或於較短期間(如適用)內準確折現預計未來現金收入的利率。

(v) 終止確認

倘南京安康集團自金融資產獲得現金流的合約權利屆滿或倘轉讓金融資產且轉讓符合香港會計準則第39條的終止確認標準，則南京安康集團會終止確認該項金融資產。

相關合約所規定責任獲解除、取消或屆滿時終止確認金融負債。

(f) 現金及現金等值物

現金及現金等值物包括現金及銀行存款，以及其他原投資期為三個月或以下且隨時可轉換為確悉現金金額及並無重大價值變動風險的短期高度流動投資。

(g) 撥備及或然負債

當南京安康集團因過往事件而須承擔法定或推定責任時，南京安康集團就未確認時間或數額的負債確認撥備，此舉將可能導致能可靠估計的經濟利益外流。

倘不大可能須經濟利益外流，或有關數額無法可靠計量，則責任披露為或然負債，除非經濟利益外流的可能性甚微。僅有某一宗或多宗未來事件會否發生才能確認存在性的潛在責任，亦披露為或然負債，除非經濟利益外流的可能性甚微。

(h) 租賃

當租賃的條款將絕大部份所有權的風險及回報轉讓予承租人，則租賃歸類為融資租賃。其他所有租賃則歸類為經營租賃。

經營租賃付款按直線基準在租約期內確認為開支，惟另一系統基準為更能代表租賃資產產生的經濟利益消耗的時間模式除外。經營租賃項下產生的或然租金於其產生期內確認為開支。

(i) 政府補助

政府補助於合理確定可予收取及南京安康集團將遵守所附條件時確認。就所產生的開支向南京安康集團補償的補助，於產生開支的同一期間按系統基準於損益內確認為收益。就資產成本而向南京安康集團補償的補助，從資產賬面值中扣除，因此按已扣減折舊開支於資產可使用年期內在損益中實際確認。

(j) 所得稅

有關期間所得稅包括當期稅項及遞延稅項。

當期稅項乃基於就非課繳所得稅或不可扣所得稅的項目調整之日常活動產生的溢利或虧損，按呈報期末頒佈或實際頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃根據財務申報的資產及負債之賬面值與稅務所用的對應金額間的暫時性差異確認。除並不影響會計或應課稅溢利的已確認資產及負債外，就所有暫時性差異確認遞延稅項負債。遞延稅項資產於有可能動用應課稅溢利抵銷可抵扣暫時性差異的情況下確認。遞延稅項乃根據呈報期末頒佈或實際頒佈的稅率及預期適用於清償負債或變現資產期間的稅率計量。

除非南京安康集團可控制有關暫時性差異的回撥及暫時性差異不會在可見將來回撥的情況下，就於附屬公司的投資產生的應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債。

所得稅於損益內確認，惟當所得稅與在其他全面收益中確認的項目有關時（在此情況下，稅項亦在其他全面收益中確認）或當所得稅與直接在權益中確認的項目有關時（在此情況下，稅項亦直接在權益中確認）則除外。

(k) 僱員福利

(i) 短期福利

短期僱員福利是指預期於僱員提供有關服務的年度呈報期結束後十二個月內悉數結清的僱員福利(離職福利除外)。短期僱員福利於僱員提供有關服務的有關期間內確認。

(ii) 定額供款退休計劃

定額供款退休計劃的供款於僱員提供服務時在損益內確認為開支。

(l) 借貸成本資本化

因收購、建造或生產合資格資產(需於一段長時間方能達到其擬定用途或作出售用途的資產)而直接產生的借貸成本，撥充資本作為該等資產的部份成本。若干指定借貸撥作該等資產的支出前因短暫投資而賺得的收入，將從資本化的借貸成本中扣除。所有其他借貸成本在其發生期間於損益內確認。

(m) 外幣

集團實體以人民幣以外的貨幣進行的交易均按交易當時的通行匯率入賬。外幣貨幣資產及負債以呈報期結束時的適用匯率換算。以外幣計值按公平值入賬的非貨幣項目按公平值釐定當日的通行匯率重新換算。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣項目毋須重新換算。

結算貨幣項目及換算貨幣項目產生的匯兌差額於其產生期間在損益內確認。重新換算按公平值入賬的非貨幣項目產生的匯兌差額計入期間損益，惟就收益及虧損於其他全面收入內確認的非貨幣項目重新換算所產生的差額除外，在此情況下，匯兌差額亦於其他全面收入內確認。

綜合賬目時，國外業務的收支項目按有關期間的平均匯率換算為人民幣，除非有關期間內匯率大幅波動，在此情況下，則按與進行交易時所通用者相若的匯率換算。所有國外業務的資產及負債均以呈報期結束時的通用匯率換算。所產生的匯兌差額(如有)於其他全面收入內確認，並於權益內累計為外匯儲備。

(n) 收益確認

收益按已收或應收代價公平值計量，為就日常業務過程中提供的貨品及服務應收的金額(扣除折扣及不含增值稅)。

- (i) 發佈戶外廣告牌及媒體廣告的收益，是按有關合約的年期及所提供的服務確認。
- (ii) 利息收入經參考未償還的本金按時間比例基準以實際利率法確認。

(o) 關聯方

(a) 倘某位人士符合以下條件，則該人士或與該人士關係密切的家庭成員與南京安康集團有關聯：

- (i) 控制或共同控制南京安康集團；
- (ii) 對南京安康集團有重大影響；或
- (iii) 為南京安康集團或其母公司的主要管理層人員。

(b) 倘某實體符合下列任何條件，則該實體與南京安康集團有關聯：

- (i) 該實體與南京安康集團屬同一集團的成員公司(即母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此有關聯)。
- (ii) 實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司的集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業)。
- (iii) 兩個實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 該實體為南京安康集團或與南京安康集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃。
- (vi) 該實體受(a)所識別人士控制或共同控制。
- (vii) 於(a)(i)所識別人士對實體有重大影響或為該實體(或該實體的母公司)的主要管理層人員。

與該人士關係密切的家庭成員是指彼等與實體進行交易時，預期可能會影響該人士或受該人士影響的家庭成員，包括：

- (i) 該人士子女及配偶或伴侶；
- (ii) 該人士的配偶或伴侶的子女；及
- (iii) 該人士或該人士的配偶或伴侶的受養人。

5. 關鍵會計判斷及估計不明朗因素主要來源

於應用南京安康集團會計政策時，董事須在未有其他明顯可靠資料來源的情況下就資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及有關假設乃以歷史經驗及其他被視為有關的因素為基準。實際業績可能與該等估計有所出入。

估計及相關假設會按持續基準被審閱。倘對會計估計的修訂僅會對修訂估計的期間產生影響，則有關修訂會於該期間確認，而倘修訂影響有關期間及未來期間，則會於修訂期間及未來期間確認。

(a) 於應用會計政策時的關鍵判斷

持續經營的考慮

對持續經營假設的評估，涉及董事於特定時間就本質上不確定的事件或狀況的未來結果作出判斷。董事認為，南京安康集團及南京千禧安康均擁有資源持續經營，持續經營假設載於附註3(b)。

(b) 估計不明朗因素主要來源

有關未來的主要假設及於有關期間結束時對下個財政年度南京安康集團資產及負債的賬面值作出重大調整具有重大風險的其他估計不明朗因素主要來源載列如下。

應收款項減值

管理層定期釐定應收款項減值。此估計乃根據客戶／債務人的信貸記錄及現時市況而作出。當管理層認為貿易客戶／借貸人出現嚴重財務困難的跡象時，如拖欠或不

按期付款，則會估計減值。當管理層認為應收款項無法收回時，彼等乃以應收款項的減值撥備撇銷。管理層於申報日期重新評估應收款項減值。

資產減值

南京安康集團最少每年或資產出現減值跡象時釐定資產是否出現減值。釐定時須估計資產的使用價值。估計使用價值時，南京安康集團須估計資產的預期未來現金流量，亦須選擇合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

6. 營業額

(a) 營業額

營業額指向客戶提供服務的發票淨值扣除任何折扣及備抵，分析如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
媒體發佈收入	98,648	95,683	96,799

(b) 可呈報分部

經營分部根據南京安康集團的內部組織及呈報結構按與提供予主要經營決策人作出戰略決策的內部呈報一致的方式呈報。

南京安康集團僅有一個可呈報分部，即媒體發佈。

(c) 地域資料

南京安康集團所有業務及資產均位於其全部收益來源地中國。

(d) 主要客戶的資料

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度各年分別有兩名、一名及兩名客戶的交易超過南京安康集團總收益的10%。於有關期間南京安康集團自其主要客戶取得的營業額分析如下。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
客戶A	25,300	30,746	38,268
客戶B	10,298	不適用	不適用
客戶C	不適用	不適用	18,008

7. 其他收益以及收益及虧損淨額

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
其他收益			
政府補貼(附註)	538	458	570
利息收入	8	11	13
其他	20	81	81
	566	550	664
收益及虧損淨額			
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(38)	28	(402)
總計	528	578	262

附註：南京安康集團獲得南京經濟技術開發區管理委員會給予多項現金補助，以鼓勵在該等領域的技術開發區設立業務及開發新產品。

8. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銀行貸款的利息開支	575	695	531
銀行收費	204	38	28
	<u>779</u>	<u>733</u>	<u>559</u>

9. 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利在扣除下列項目後列賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
服務成本(附註i)	48,515	45,793	48,477
核數師酬金(附註ii)	—	—	—
物業、廠房及設備折舊(附註12)	10,397	10,629	10,991
應收貿易賬款的減值			
虧損撥備(附註13)	8,039	8,695	945
其他應收款項、按金及預付款項的			
減值虧損撥備／(減值虧損撇減)	86	(29)	101
員工福利開支(不包括董事酬金 (附註11(a)))			
—薪金、花紅及津貼	7,162	9,090	8,723
—定額供款退休福利計劃	1,142	1,439	1,633
	<u>77,381</u>	<u>76,457</u>	<u>81,380</u>

附註：

- (i) 服務成本包括有關員工成本、折舊及攤銷開支的數額，該數額亦包含於以上個別獨立披露的有關總額內。
- (ii) 於有關期間核數師酬金由其直接控股公司大賀傳媒承擔。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度南京千禧安康擁有人應佔綜合溢利分別包括已於南京千禧安康財務報表內處理的虧損人民幣1,674,000元、溢利人民幣45,099,000元及虧損人民幣4,728,000元。

10. 所得稅開支

中國企業所得稅（「企業所得稅」）撥備乃基於中國稅項估計應課稅收入按有關期間的適用稅率計算。

南京千禧安康及其附屬公司須於有關期間按標準企業所得稅稅率25%繳納企業所得稅。

綜合全面收益表的所得稅開支指：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
有關期間中國所得稅撥備	7,008	6,234	6,197
過往期間撥備不足	—	316	73
	<u>7,008</u>	<u>6,550</u>	<u>6,270</u>

有關期間內所得稅開支與南京安康集團於有關期間內會計溢利的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除所得稅前溢利	<u>20,703</u>	<u>14,408</u>	<u>20,818</u>
按法定企業所得稅稅率25%計算的稅項	5,176	3,602	5,205
不可作稅務抵扣的開支的稅務影響	135	1,125	1,542
毋須課稅項目的稅務影響	(576)	(787)	(804)
未確認暫時差額及未動用稅務虧損的 稅務影響	2,273	2,294	254
過往期間撥備不足	—	316	73
所得稅開支	<u>7,008</u>	<u>6,550</u>	<u>6,270</u>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，南京安康附屬公司的未動用可扣稅暫時差額分別為人民幣20,486,000元、人民幣29,662,000元及人民幣30,678,000元，可用作抵銷自稅務虧損產生的相關年度起於五年內屆滿的未來溢利。由於不可預計未來溢利來源及利用暫時差額的利益存在不明朗因素，故並無就該等可扣稅暫時差額確認遞延稅項資產。

11. 董事及僱員薪酬

(a) 董事

於有關期間向南京千禧安康董事支付的酬金詳情載列如下：

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	定額供款退休	總額 人民幣千元
			福利計劃 人民幣千元	
執行董事				
楊建良	—	—	—	—
周蓓蓓(於二零一一年 九月一日辭任)	—	160	—	160
殷立新(於二零一一年 九月一日辭任)	—	—	—	—
	—	160	—	160

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	定額供款退休	總額 人民幣千元
			福利計劃 人民幣千元	
執行董事				
楊建良(於二零一二年 五月十六日辭任)	—	—	—	—
楊波(於二零一二年 五月十六日委任)	—	—	—	—
	—	—	—	—

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	定額供款退休			總額 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	福利計劃 人民幣千元	
執行董事				
楊波	—	—	—	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

於有關期間，並無任何南京千禧安康董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

於有關期間，南京安康集團並無向南京千禧安康董事支付任何酬金，作為加入或加入南京安康集團後的獎勵或作為失去職位的補償。

(b) 五名最高薪酬人士

有關期間內已付五名最高薪酬人士的酬金詳情，包括上文附註(a)所呈列支付一名、一名及零名董事的酬金。

有關期間內餘下四名、四名及五名最高薪酬非董事僱員的酬金均低於人民幣1,000,000元，其詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
薪酬及津貼	640	749	672
定額供款退休福利計劃	31	45	55
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>671</u>	<u>794</u>	<u>727</u>

最高薪酬人士的酬金介乎以下組別：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 個人數目	二零一二年 個人數目	二零一三年 個人數目
零至人民幣1,000,000元	5	5	5
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

(c) 高級管理層成員

已付或應付高級管理層成員的酬金介乎以下組別：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	個人數目	個人數目	個人數目
零至人民幣1,000,000元	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

12. 物業、廠房及設備

南京安康集團

	戶外廣告位 人民幣千元	傢具、 裝置及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總額 人民幣千元
成本				
於二零一一年一月一日	102,448	1,348	657	104,453
添置	2,609	41	240	2,890
出售	(382)	(15)	(252)	(649)
於二零一一年十二月三十一日	104,675	1,374	645	106,694
添置	4,547	46	203	4,796
出售	(184)	(15)	—	(199)
於二零一二年十二月三十一日	109,038	1,405	848	111,291
添置	3,329	5	67	3,401
出售	(1,057)	(120)	(262)	(1,439)
於二零一三年十二月三十一日	111,310	1,290	653	113,253
累計折舊				
於二零一一年一月一日	27,025	589	353	27,967
年內支出(附註9)	10,077	212	108	10,397
出售	(128)	(7)	(187)	(322)
於二零一一年十二月三十一日	36,974	794	274	38,042
年內支出(附註9)	10,330	183	116	10,629
出售	(72)	(14)	—	(86)
於二零一二年十二月三十一日	47,232	963	390	48,585
年內支出(附註9)	10,720	155	116	10,991
出售	(541)	(114)	(249)	(904)
於二零一三年十二月三十一日	57,411	1,004	257	58,672
賬面淨值				
於二零一一年十二月三十一日	67,701	580	371	68,652
於二零一二年十二月三十一日	61,806	442	458	62,706
於二零一三年十二月三十一日	53,899	286	396	54,581

南京千禧安康

戶外廣告位
人民幣千元

成本	
於二零一一年一月一日	24,621
出售	(167)
於二零一一年十二月三十一日	24,454
出售	(16)
於二零一二年十二月三十一日	24,438
出售	(16)
於二零一三年十二月三十一日	24,422
累計折舊	
於二零一一年一月一日	9,463
年內支出	2,288
出售	(69)
於二零一一年十二月三十一日	11,682
年內支出	2,279
出售	(5)
於二零一二年十二月三十一日	13,956
年內支出	2,277
出售	(6)
於二零一三年十二月三十一日	16,227
賬面淨值	
於二零一一年十二月三十一日	12,772
於二零一二年十二月三十一日	10,482
於二零一三年十二月三十一日	8,195

13. 應收貿易賬款

南京安康集團

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應收貿易賬款	68,492	89,383	111,191
減值虧損撥備	(17,934)	(26,629)	(27,388)
	<u>50,558</u>	<u>62,754</u>	<u>83,803</u>

南京千禧安康

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應收貿易賬款	10,980	10,389	10,389
減值虧損撥備	(8,987)	(10,389)	(10,389)
	<u>1,993</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

- (a) 南京安康集團一般授予主要客戶120日的平均信貸期及授予其他客戶90日的平均信貸期。於有關期間結束時應收貿易賬款扣除撥備的賬齡分析如下：

南京安康集團

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
一個月內	6,736	8,036	8,151
兩至三個月	9,224	10,484	15,174
四至六個月	9,676	12,712	23,924
七至十二個月	13,235	16,605	24,979
一年至兩年	9,225	10,707	11,575
兩年至三年	2,462	4,210	—
	<u>50,558</u>	<u>62,754</u>	<u>83,803</u>

南京千禧安康

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
兩年至三年	1,993	—	—

- (b) 南京安康集團已就所有逾期超過三年的應收款項作出足額的減值虧損撥備，由於過往經驗表明該等應收款項一般無法收回。兩年至三年及一年至兩年間的應收貿易賬款的撥備乃按估計的無法收回金額參考過往拖欠情況及按照賬面價值與估算未來的現金流量以原本實際利率折現的現值之間差額釐定的減值客觀證據作出。在確定應收貿易賬款是否可收回時，南京安康集團監察自授出信貸日期至呈報日期，應收貿易賬款的信貸質素的任何變動。南京千禧安康董事認為，南京安康集團並無重大集中的信貸風險，風險分佈於多名對手方及客戶。
- (c) 有關期間內，應收貿易賬款的減值虧損撥備的變動如下：

南京安康集團

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初	9,895	17,934	26,629
撤銷	—	—	(186)
確認減值虧損(附註9)	8,039	8,695	945
期末	17,934	26,629	27,388

南京千禧安康

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初	6,987	8,987	10,389
確認減值虧損	2,000	1,402	—
期末	8,987	10,389	10,389

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，南京安康集團及南京千禧安康數額分別為人民幣17,934,000元、人民幣26,629,000元及人民幣27,388,000元及人民幣8,987,000元、人民幣10,389,000元及人民幣10,389,000元的應收貿易賬款被個別釐定為出現減值。個別釐定減值的應收貿易賬款與陷入財務困難或延遲結算的客戶有關，據管理層評估，預期僅部分應收款項可收回。因此，於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日就南京安康集團及南京千禧安康確認的應收貿易賬款的累計減值虧損撥備分別為人民幣17,934,000元、人民幣26,629,000元及人民幣27,388,000元及人民幣8,987,000元、人民幣10,389,000元及人民幣10,389,000元。

(d) 未逾期不作減值的應收貿易賬款與廣泛客戶有關，而最近彼等沒有拖欠記錄。

(e) 逾期但不作減值的應收貿易賬款如下：

南京安康集團

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
既無逾期亦無減值	15,960	18,520	23,325
少於三個月	9,676	12,712	23,924
四個月至六個月	6,618	8,303	12,490
七個月至十二個月	8,924	10,979	15,383
一年至兩年	7,534	9,082	8,681
兩年至三年	1,846	3,158	—
	<u>50,558</u>	<u>62,754</u>	<u>83,803</u>

南京千禧安康

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
一年至兩年	<u>1,993</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

根據以往經驗，南京千禧安康董事相信毋須就該等結餘作出減值撥備，原因為信貸質素並無出現重大變動及該等結餘仍視為可悉數收回。南京安康集團概無就該等結餘持有任何抵押品。

14. 其他應收款項、按金及預付款項

南京安康集團

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
其他應收款項	381	385	370
減值虧損撥備	(108)	(79)	(180)
	<u>273</u>	<u>306</u>	<u>190</u>
按金	430	429	426
預付款項	<u>10,512</u>	<u>3,014</u>	<u>5,835</u>
	<u>11,215</u>	<u>3,749</u>	<u>6,451</u>

預付款項指租用戶外廣告位設立地點的預付租賃開支及建設廣告牌的已付按金。

南京安康集團已根據過往經驗就所有逾期超過三年的其他應收款項作出足額的減值虧損撥備，過往經驗表明該等應收款項一般無法收回。在確定其他應收款項是否可收回時，南京安康集團監察自授出信貸日期至各有關期間結束時，其他應收款項的信貸質素的任何變動。南京千禧安康董事認為，南京安康集團並無重大集中的信貸風險，風險分佈於多名對手方及客戶。

其餘未逾期不作減值的其他應收款項的賬面值與近期並無拖欠紀錄的其他債務人有關。

15. 應付貿易賬款及其他應付款項、已收按金及應計款項

南京安康集團

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應付貿易賬款	941	2,908	3,420
其他應付款項及應計款項	2,216	2,527	2,565
其他應繳稅項	862	546	427
	<u>4,019</u>	<u>5,981</u>	<u>6,412</u>

南京千禧安康

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
其他應付款項及應計款項	400	400	400
其他應繳稅項	263	102	98
	<u>663</u>	<u>502</u>	<u>498</u>

於有關期間內，自南京安康集團供應商獲得的平均信貸期一般為90天。於有關期間末應付貿易賬款的賬齡分析如下：

南京安康集團

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
一個月內	772	1,385	859
兩個月至三個月	144	1,097	1,230
四個月至六個月	25	67	240
七個月至十二個月	—	350	758
一年至兩年	—	9	324
兩年以上	—	—	9
	<u>941</u>	<u>2,908</u>	<u>3,420</u>

16. 銀行借款

南京安康集團

於有關期間內的所有銀行借款均為無抵押且均由南京千禧安康的全資附屬公司南京安康科技有限公司取得，並以人民幣計值，須按要求或於一年內償還。

所有銀行借款乃按固定利率計息，截至二零一一年及二零一三年十二月三十一日止年度的加權平均實際利率分別為5.77%及6.90%。

截至二零一一年及二零一三年十二月三十一日止年度，南京安康集團的銀行借款由(1)來自直屬控股公司的公司擔保及(2)來自南京千禧安康的直屬控股公司股東兼董事賀超兵先生的個人擔保作抵押。

17. 股本

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已註冊及繳足：			
於年初及年末	1,000	1,000	1,000

18. 股息

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已宣派及已派付的中期股息	—	45,700	—

19. 儲備

南京千禧安康

	法定盈餘 公積金 人民幣千元 (附註)	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	104	(1,646)	(1,542)
年內虧損及全面收益總額	—	(1,674)	(1,674)
於二零一一年十二月三十一日	104	(3,320)	(3,216)
年內溢利及全面收益總額	—	45,099	45,099
已宣派股息(附註18)	—	(45,700)	(45,700)
於二零一二年十二月三十一日	104	(3,921)	(3,817)
年內虧損及全面收益總額	—	(4,728)	(4,728)
於二零一三年十二月三十一日	104	(8,649)	(8,545)

附註：根據中國相關法律及法規，南京千禧安康須將按照中國會計法規編製的除所得稅後溢利的10%轉撥至法定儲備，直至儲備結餘達到其實繳資本的50%。該儲備可用於調減已產生的任何虧損或資本化作為實繳資本。

20. 關聯方交易

於有關期間內，就本報告而言，南京千禧安康的董事認為以下公司為南京安康集團的關聯方：

關聯方名稱	關係
大賀傳媒股份有限公司(「大賀傳媒」)	南京千禧安康的直屬控股公司
大賀投資控股集團有限公司 (前稱為江蘇大賀國際廣告有限公司 (「大賀國際」))(「大賀投資」)	南京千禧安康的最終控股公司
北京大賀雙龍廣告有限公司	大賀傳媒旗下南京千禧安康的同系附屬公司
北京大賀啟航國際廣告有限公司 (於二零一二年十二月五日出售)	大賀傳媒旗下南京千禧安康的同系附屬公司
四川新天傑傳媒科技發展有限公司	大賀傳媒旗下南京千禧安康的同系附屬公司
南京大賀裝飾工程有限公司 (「大賀裝飾」)	南京千禧安康的關聯公司
杭州歐特隆廣告有限公司 (「杭州歐特隆廣告有限公司」)	南京千禧安康的關聯公司
南京聽視界數字傳媒有限公司 (於二零一一年八月三日出售)	大賀傳媒旗下南京千禧安康的同系附屬公司
河北大賀傳媒有限公司 (於二零一二年十二月五日出售)	大賀傳媒旗下南京千禧安康的同系附屬公司
江蘇微三點零信息科技有限公司	南京千禧安康的關聯公司
江蘇新浪互聯信息服務有限公司	南京千禧安康的關聯公司
上海大喜標識有限公司	南京千禧安康的關聯公司
江蘇大賀會支付商務服務有限公司 (前稱為南京會購信息科技有限公司)	南京千禧安康的關聯公司

關聯方名稱	關係
南京威漢廣告傳播有限公司	南京千禧安康的關聯公司
南京大賀威力廣告有限公司	南京千禧安康的關聯公司
南京會購傳媒有限公司 (前稱為南京會購資訊科技有限公司 (二零一二年)及南京酷鼠投資管理 有限公司(二零一一年))	南京千禧安康的關聯公司
南京大賀廣告裝飾工程有限公司	南京千禧安康的關聯公司
南京會購拍賣有限公司	南京千禧安康的關聯公司

(a) 關聯方交易：

		截至十二月三十一日止年度		
		二零一一年	二零一二年	二零一三年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
直屬控股公司				
銷售	(i)	10,422	6,311	2,447
採購	(i)	1,644	274	1,027
已支付擔保費用	(iii)	40	4,400	4,900
租金開支		144	143	177
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
關聯公司				
銷售	(i)	3,162	—	—
採購	(i)	270	98	448
已支付建設廣告牌	(ii)	1,688	2,861	3,263
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

附註：

- (i) 向直屬控股公司及關聯公司作出的銷售及採購乃按市價發佈戶外廣告及提供噴繪製作服務。
- (ii) 南京安康集團與一家關聯公司訂立一項工程及建造總協議，據此，南京安康集團已同意委聘該關聯公司於二零零九年一月一日至二零一一年十二月三十一日期間建造及安裝高立柱、框架或其他戶外廣告裝置。於二零一二年四月五日，南京安康集團將上述協議續期至

二零一四年十二月三十一日。南京安康集團應付的服務費已經南京安康集團與該關聯公司共同協定，惟關聯公司收取的服務費不得高於關聯公司可能向其他獨立客戶收取的費用。

- (iii) 已就為南京安康集團借款提供的財務擔保向直屬控股公司支付擔保費用(擔保金額的4%)。(附註16)
- (b) 應收／(應付)最終控股公司、直屬控股公司及關聯公司的款項為無抵押、免息及無固定還款期。應收關聯公司款項的賬面值指於有關期間內各自的最高未償還款項。
- (c) 已付關聯公司的按金指已付大賀裝飾用作建造戶外廣告位的按金。
- (d) 於二零一三年及二零一一年十二月三十一日，南京安康集團的銀行貸款人民幣10,000,000元及人民幣10,000,000元乃由(1)來自直屬控股公司的公司擔保及(2)南京千禧安康直屬控股公司的股東兼董事賀超兵先生的個人擔保(附註16)作抵押。南京安康集團並無就賀超兵先生提供的擔保及來自直屬控股公司的公司擔保確認任何遞延開支，原因是無法可靠計量其公平值及其交易價格為零。
- (e) 應收附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。
- (f) 於有關期間內，董事及其他主要管理人員的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
薪金及津貼	800	749	672
定額供款退休福利計劃	31	45	55
	<u>831</u>	<u>794</u>	<u>727</u>

21. 於附屬公司的投資

南京千禧安康

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非上市投資，按成本	43,000	43,000	43,000

22. 經營租賃安排及承擔

(a) 南京安康集團作為承租人

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
寫字樓			
確認為租金開支的			
經營租約最低租約付款	501	1,592	1,595
戶外廣告位			
確認為租金開支的			
經營租約最低租約付款	17,403	19,676	23,893

於各有關期間末，南京安康集團根據不可撤銷經營租約持有仍未償還的最低承擔，其到期日如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
寫字樓			
一年內	297	970	970
第二年至第五年(包括首尾兩年)	139	298	—
總計	436	1,268	970
戶外廣告位			
一年內	3,929	4,508	4,369
第二年至第五年(包括首尾兩年)	2,664	3,809	237
總計	6,593	8,317	4,606

經營租約付款指南京安康集團應付的租金，涉及就依據廣告權及有關戶外廣告位租金合約應付的年費。廣告權及有關廣告位租金合約期限介乎一至二十年，租金不變。該等租約概不包括或然租金。

(b) 南京安康集團作為出租人

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
戶外廣告位			
經營租約下的租金收入(附註6)	98,648	95,683	96,799

於有關期間末，南京安康集團根據不可撤銷經營租約持有尚未收取的最低租賃應收款項如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
戶外廣告位			
一年內	24,475	14,199	17,170
第二年至第五年(包括首尾兩年)	—	408	34
總計	<u>24,475</u>	<u>14,607</u>	<u>17,204</u>

廣告權合約的協定年期為一至六年，按固定租金計算。該等租約概不包括或然租金。

23. 資本承擔

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，南京安康集團來自關聯公司南京大賀裝飾工程有限公司的有關建設戶外廣告牌的已訂約但未撥備的資本承擔分別為人民幣17,967,000元、人民幣27,548,000元及人民幣24,492,000元。

24. 定額供款退休福利計劃

南京安康集團的僱員均參與由中國地方市政府管理的定額供款退休福利計劃。南京安康集團及其僱員均須根據中國相關法規按僱員基本薪金的一定百分比向退休福利計劃供款。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度所作出供款的百分比分別介乎18%至37%、23%至37%及24%至37%。該等所作出的供款於產生時自損益扣除。南京安康集團就退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出規定的供款。沒收的供款不可用於減少日後應付的供款。

25. 資本風險管理

南京安康集團管理資本的目的為，保持南京安康集團持續運營的能力，以向股東提供回報及為其他股權持有人謀取利益，以及保持最佳資本架構以降低融資成本。如財務資料附註3(b)所披露，南京安康集團的持續經營能力取決於其最終及直屬控股公司是否履行提供持續財務支持的承諾。

南京安康集團的資本架構由債務構成，包括附註16所披露的銀行借款、現金及現金等價物以及權益總額。

南京安康集團的風險管理人員每半年檢討一次資本架構。作為檢討的一部分，管理人員會考慮與各類資本相關的融資成本及風險。於有關期間內，南京安康集團的策略為將淨債務對經調整資本的比率維持在區間下限水平，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度的區間分別為10%至15%、10%至15%及15%至20%。為維持或調整該比率，南京安康集團或會調整向股東派付的股息金額、發行新股份、向股東返還資本、籌措新債務融資或出售資產以削減債務。

於有關期間末的資產負債比率如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銀行借款	10,000	—	10,000
銀行結餘及現金	(3,302)	(3,410)	(5,303)
淨債務	<u>6,698</u>	<u>(3,410)</u>	<u>4,697</u>
權益	<u>50,775</u>	<u>12,933</u>	<u>27,481</u>
淨債務／股本比率	<u>13%</u>	<u>不適用</u>	<u>17%</u>

26. 財務風險管理

南京安康集團的財務工具在南京安康集團日常業務過程中涉及的主要風險為信貸風險、流動資金風險、利率風險、外匯風險及價格風險。

(a) 信貸風險

南京安康集團的信貸風險主要歸因於其應收貿易賬款及應收票據以及其他應收款項。管理層訂有信貸政策，並持續監察該等信貸風險。

就應收貿易賬款及其他應收款項而言，南京安康集團會對所有需一定金額信貸的客戶進行個別信貸評估。該等評估注重客戶過往按期還款的歷史及現時的支付能力，並考慮客戶的特定資料以及與客戶運營所處經濟環境有關的資料。南京安康集團會對應收貿易賬款的財務狀況進行持續信貸評估。通常情況下，南京安康集團不向客戶收取抵押品。

南京安康集團所面臨的信貸風險主要受各客戶的個別特性影響。客戶運營所處行業的違約風險亦會影響信貸風險，但程度較小。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，由於38%及57%、54%及63%、58%及85%的應收貿易賬款及其他應收款項總額分別來源於南京安康集團的最大客戶及五大客戶，故南京安康集團有若干信貸集中風險。

有關南京安康集團所面臨來自應收貿易賬款及其他應收款項信貸風險的進一步量化披露載於財務資料附註13及14。

信貸風險的上限為財務資料中各金融資產的賬面值減任何減值撥備。南京安康集團並無提供任何其他擔保而使南京安康集團或南京千禧安康面臨信貸風險。

(b) 流動資金風險

於有關期間末，南京安康集團錄得流動負債淨額。為緩解有關風險，南京千禧安康的董事自其直屬控股公司取得財務支持以為南京安康集團提供必要的財務支援。有關詳情請參閱財務資料附註3(b)。此外，南京安康集團的政策為，定期監管其流動資金需求，以確保其保持充足的現金儲備及從主要金融機構取得足夠的承諾融資額度，以應對其短期及長期流動資金需求。

下表詳列南京安康集團及南京千禧安康的非衍生金融負債於有關期間末餘下的合約到期情況，乃根據合約的未貼現現金流量及南京安康集團與南京千禧安康須付款的最早日期作出：

南京安康集團

	賬面值 人民幣千元	訂約	1年內或
		未貼現現金 流量總額 人民幣千元	按要求 人民幣千元
於二零一一年十二月三十一日			
應付貿易賬款	941	941	941
其他應付款項及應計款項	2,216	2,216	2,216
應付最終控股公司款項	13,406	13,406	13,406
應付直屬控股公司款項	57,534	57,534	57,534
應付關聯公司款項	468	468	468
銀行借款	10,000	10,575	10,575
	<u>84,565</u>	<u>85,140</u>	<u>85,140</u>

	賬面值 人民幣千元	訂約 未貼現現金 流量總額 人民幣千元	1年內或 按要求 人民幣千元
於二零一二年十二月三十一日-			
應付貿易賬款	2,908	2,908	2,908
其他應付款項及應計款項	2,527	2,527	2,527
應付直屬控股公司款項	111,580	111,580	111,580
應付關聯公司款項	468	468	468
	<u>117,483</u>	<u>117,483</u>	<u>117,483</u>

	賬面值 人民幣千元	訂約 未貼現現金 流量總額 人民幣千元	1年內或 按要求 人民幣千元
於二零一三年十二月三十一日			
應付貿易賬款	3,420	3,420	3,420
其他應付款項及應計款項	2,565	2,565	2,565
應付直屬控股公司款項	98,982	98,982	98,982
應付關聯公司款項	2,930	2,930	2,930
銀行借款	10,000	10,165	10,165
	<u>117,897</u>	<u>118,062</u>	<u>118,062</u>

南京千禧安康

	賬面值 人民幣千元	訂約 未貼現現金 流量總額 人民幣千元	1年內或 按要求 人民幣千元
於二零一一年十二月三十一日			
其他應付款項及應計款項	400	400	400
應付最終控股公司款項	13,406	13,406	13,406
應付直屬控股公司款項	63,080	63,080	63,080
應付關聯公司款項	202	202	202
	<u>77,088</u>	<u>77,088</u>	<u>77,088</u>
於二零一二年十二月三十一日			
其他應付款項及應計款項	400	400	400
應付最終控股公司款項	21,106	21,106	21,106
應付直屬控股公司款項	67,068	67,068	67,068
應付關聯公司款項	202	202	202
	<u>88,776</u>	<u>88,776</u>	<u>88,776</u>
於二零一三年十二月三十一日			
其他應付款項及應計款項	400	400	400
應付直屬控股公司款項	76,963	76,963	76,963
應付關聯公司款項	202	202	202
	<u>77,565</u>	<u>77,565</u>	<u>77,565</u>

(c) 利率風險

南京安康集團面臨因計息金融資產及負債利率變動引致的利率風險。計息金融資產主要為銀行存款，其中大部分為短期性質，而計息金融負債主要為銀行借款。於二零一一年及二零一三年十二月三十一日，南京安康集團的公平值利率風險主要產生自銀行借款（披露於財務資料附註16）。按固定利率提供的銀行借款令南京安康集團面臨公平值利率風險。由於並無借款按浮動利率計息，故南京安康集團並無現金流利率風險。

南京安康集團並無動用任何金融工具對沖潛在利率波動。

(d) 貨幣風險

南京安康集團主要在中國運營，大多數交易以人民幣計值及結算，並無因外幣匯率變動引致的重大風險。

(e) 價格風險

南京安康集團並無面臨任何股本價格風險或商品價格風險。南京千禧安康的董事通過成立小組密切監管價格波動管理該風險，並將於需要時考慮對沖有關風險。

28. 按類別劃分的金融資產及金融負債概要

於各報告期末已確認的南京安康集團及南京千禧安康金融資產及金融負債的賬面值可分類如下：

南京安康集團

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
金融資產			
貸款及應收款項 (包括銀行結餘及現金)	57,610	71,498	91,924
	<u>57,610</u>	<u>71,498</u>	<u>91,924</u>
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債	84,565	117,483	117,897
	<u>84,565</u>	<u>117,483</u>	<u>117,897</u>

南京千禧安康

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
金融資產			
貸款及應收款項(包括銀行結餘及現金)	19,279	33,144	19,462
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債	77,088	88,776	77,565
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

南京千禧安康的董事認為財務資料中金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若，惟應收一家附屬公司的無抵押、免息及無固定還款期的款項除外。在該等情況下，披露其公平值並無意義。

C. 結算日後財務報表

南京安康集團並無就二零一三年十二月三十一日後的任何期間編製未經審核的財務資料。

此致

中國
南京市
建鄴區
嘉陵江東街18號
大賀傳媒股份有限公司

董事會 台照

香港立信德豪會計師事務所有限公司
香港執業會計師
歐耀均
執業證書編號P05018
謹啟

二零一四年六月二十四日

A. 經擴大集團的未經審核備考綜合資產及負債表

緒言

以下為經擴大集團(定義見下文)的未經審核備考綜合資產及負債表。編製未經審核備考綜合資產及負債表以說明根據日期為二零一四年五月三十日的收購協議由大賀傳媒股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)收購南京千禧安康國際傳媒廣告有限公司(「南京千禧安康」)及其附屬公司(統稱「南京千禧集團」)餘下49%股權(「收購事項」)的影響。於二零一三年十二月三十一日,南京千禧集團由本集團擁有51%。進行收購事項後,南京千禧集團將由本集團擁有全部權益。本集團及南京千禧集團的全部股權統稱「經擴大集團」。

經擴大集團的未經審核備考綜合資產及負債表乃根據於二零一三年十二月三十一日本集團的已刊發經審核綜合財務狀況表(乃摘錄自於二零一四年三月二十六日刊發的截至二零一三年十二月三十一日止年度的本公司年報(「二零一三年年報」))及於二零一三年十二月三十一日南京千禧集團的經審核綜合財務狀況表(乃摘錄自本通函附錄二載列的會計師報告)編製,猶如收購事項已於二零一三年十二月三十一日進行。

未經審核備考綜合資產及負債表乃基於多項假設、估計、不確定因素及目前可用資料,提供以供說明。因此,由於經擴大集團的未經審核備考綜合資產及負債表的不確定性質,其未必會如實反映於收購事項完成時經擴大集團的實際財務狀況。

	於 二零一三年 十二月 三十一日 本集團 人民幣千元 附註2	備考調整 附註	人民幣千元	於 二零一三年 十二月 三十一日經 擴大集團的 未經審核 備考綜合 資產及負債 人民幣千元
非流動資產				
投資物業	38,241			38,241
物業、廠房及設備	145,619			145,619
預付土地租賃款	2,173			2,173
商譽	15,679			15,679
其他無形資產	1,875			1,875
於合營企業的權益	1,469			1,469
遞延稅項資產	4,980			4,980
可供出售金融資產	52			52
非流動資產總值	210,088			210,088
流動資產				
存貨	24,297			24,297
貿易應收賬款及應收票據	236,582			236,582
其他應收款項、存款及預付款項	72,480			72,480
向同系附屬公司支付的按金	32,898			32,898
應收前附屬公司款項	892			892
應收控股公司款項	8,548			8,548
應收同系附屬公司款項	6,458			6,458
應收關聯公司款項	173			173
銀行結餘及現金以及 已抵押銀行存款	198,559	3	(63,750)	134,809
流動資產總值	580,887			517,137
總資產	790,975			727,225

	於 二零一三年 十二月 三十一日 本集團 人民幣千元 附註2	備考調整 附註 人民幣千元	於 二零一三年 十二月 三十一日經 擴大集團的 未經審核 備考綜合 資產及負債 人民幣千元
流動負債			
貿易應付款	51,997		51,997
其他應付款、已收 按金及應計費用	17,117		17,117
遞延廣告收入	18,571		18,571
應付關聯公司款項	153		153
應付同系附屬公司款項	3,865		3,865
銀行借款	312,940		312,940
應付所得稅	8,866		8,866
其他應付稅項	7,673		7,673
流動負債總值	<u>421,182</u>		<u>421,182</u>
淨流動負債	159,705		95,955
總資產減流動負債			
非流動負債	369,793		306,043
遞延稅項負債	1,334		1,334
淨資產	<u><u>368,459</u></u>		<u><u>304,709</u></u>

未經審核備考財務資料附註

1. 由於南京千禧安康於二零一三年十二月三十一日由本集團擁有51%，故於南京千禧集團的投資已於本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表綜合入賬。就經擴大集團的未經審核備考綜合資產及負債表而言，並無單獨呈列南京千禧集團的財務資料。
2. 本集團於二零一三年十二月三十一日的綜合資產及負債乃摘錄自本集團已刊發的二零一三年年報。
3. 調整指南京千禧安康餘下49%股權的購買代價人民幣63,750,000元（將由本集團以現金支付），及非控股權益分佔南京千禧集團資產淨值的相應減少，猶如收購事項已於二零一三年十二月三十一日進行。

就編製未經審核備考綜合資產及負債表而言，由於所涉及的金額被認為並不重大，故並無計及收購事項應佔的專業費用。

B. 獨立申報會計師就編製經擴大集團的未經審核備考財務資料發出的核證報告

以下為獨立申報會計師香港立信德豪會計師事務所有限公司(香港執業會計師)發出的報告全文，編製此報告僅供載入本通函。

敬啟者：

有關經擴大集團的未經審核備考財務資料的會計師報告

吾等已完成核證工作以就由大賀傳媒股份有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)編製的貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的備考財務資料提交報告，僅供說明之用。未經審核備考財務資料(「備考財務資料」)包括於二零一三年十二月三十一日的備考綜合資產及負債表及相關附註(載於 貴公司發出的日期為二零一四年六月二十四日的通函(「通函」)第89至91頁)。董事編製備考財務資料所依據的適用準則於通函第88頁載述。

備考財務資料乃由董事編製，以說明收購南京千禧安康國際傳媒廣告有限公司(「南京千禧安康」)及其附屬公司(統稱「南京千禧集團」)餘下49%股權(「收購事項」)對 貴集團於二零一三年十二月三十一日的資產及負債造成的影響，猶如收購事項已於二零一三年十二月三十一日進行。作為此程序的一部分，有關 貴集團財務狀況的資料已由董事摘錄自 貴集團經審核綜合財務報表(載於 貴公司截至二零一三年十二月三十一日止年度的年報內)，而有關該等報表的核數師報告經已刊發。

董事就備考財務資料的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則(「創業板上市規則」)第7.31段並參照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製備考財務資料。

申報會計師的責任

吾等的責任為根據創業板上市規則第7.31(7)段的規定就備考財務資料發表意見並向閣下匯報。對於吾等過往就編製備考財務資料所採用的任何財務資料而發出的任何報告，除於報告刊發日期對該等報告的收件人所負的責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3420號「就編製招股章程所載的備考財務資料發出核證委聘報告」進行工作。此項準則要求申報會計師遵守道德規定，並計劃及執行有關程序，以合理確保董事已根據創業板上市規則第7.31段並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製備考財務資料。

就是次委聘而言，吾等概不負責更新編製備考財務資料時所用的任何歷史財務資料或就有關資料重新發出任何報告或意見，且吾等在是次委聘過程中亦並無對編製備考財務資料時所用的財務資料進行審核或審閱。

通函所載的備考財務資料僅為說明重大事件或交易對 貴集團的未經調整財務資料造成的影響，猶如該事件或該交易於就說明用途而選擇的較早日期發生或進行。因此，吾等概不保證事件或交易於二零一三年十二月三十一日的實際結果將與所呈列者相同。

就備考財務資料是否已根據適用準則妥為編製而發出的合理核證委聘報告，涉及進行用以評估董事於編製備考財務資料時所用的適用準則有否為呈列事件或交易直接產生的重大影響提供合理依據以及就下列事項取得充分恰當憑據的程序：

- 相關備考調整是否已對該等準則產生適當影響；及
- 備考財務資料是否反映對未經調整財務資料恰當地應用該等調整。

所選程序取決於申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對 貴集團性質、與編製備考財務資料有關的事件或交易及其他相關委聘情況的了解。

是次委聘亦涉及評估備考財務資料的整體呈列方式。

吾等相信吾等所取得的憑據屬充分恰當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為：

- a. 備考財務資料已按所呈列基準妥為編製；
- b. 有關基準與 貴集團的會計政策一致；及
- c. 有關調整就根據創業板上市規則第7.31(1)段披露的備考財務資料而言屬恰當。

此致

大賀傳媒股份有限公司
董事會 台照

香港立信德豪會計師事務所有限公司
執業會計師
香港

二零一四年六月二十四日

1. 債務

於二零一四年四月三十日營業時間結束時(即本通函付印前就本債務聲明而言的最後實際可行日期)，經擴大集團的銀行借款總額約為人民幣203,256,000元，包括人民幣203,256,000元為(1)經擴大集團的控股公司作出公司擔保及(2)由本公司股東及董事之一賀超兵先生及其妻子擔保。

經擴大集團的銀行借款中，人民幣195,000,000元的銀行借款按固定利率、加權平均實際利率6.75%安排。餘下銀行借款人民幣8,256,000元按浮動利率、加權平均實際利率7.96%安排。

於二零一四年四月三十日尚未償還的人民幣62,000,000元應付票據的發行期限為六個月，並由(1)經擴大集團的銀行存款人民幣42,100,000元作出抵押；(2)經擴大集團的控股公司作出公司擔保；及(3)由本公司股東及董事之一賀超兵先生擔保所擔保。

承擔及或然負債

於二零一四年四月三十日營業時間結束時，經擴大集團就建設戶外廣告牌而根據不可撤銷經營租賃的資本承擔總額約為人民幣24,492,000元。

本公司截至二零零七年五月十四日止擁有60%股權的前附屬公司重慶大賀巴蜀傳媒有限公司(「大賀巴蜀」)已因本公司與大賀巴蜀的40%權益擁有人(「少數股東」)就大賀巴蜀營運的糾紛而向中國法院申請清盤。根據日期為二零零七年五月十五日的中國法院命令，清盤小組(包括本公司、少數股東的代表及一名中國清盤人)已獲委任，而清盤小組負責向中國法院匯報大賀巴蜀的清盤結果，並就清盤而言獲中國法院授權(其中包括)保留大賀巴蜀的所有賬冊及記錄、編製其財務報表以及管理及變現大賀巴蜀的資產。因此，本集團自二零零七年一月一日起取消將大賀巴蜀在本集團的綜合財務報表內綜合入賬，並根據上述取消將大賀巴蜀綜合入賬，將本集團及本公司於大賀巴蜀的股權列作可供出售金融資產，及記錄應收大賀巴蜀的款項為應收前附屬公司的款項。

於二零一四年四月三十日營業時間結束時，大賀巴蜀的清盤仍在進行中。經擴大集團應收前附屬公司(即大賀巴蜀)的款項為無抵押、免息及並無固定還款期。

除上述者或本文另有披露者外，於二零一四年四月三十日(即本通函付印前就本債務聲明而言的最後實際可行日期)，經擴大集團並無任何重大或然負債。

擔保

於二零一四年四月三十日營業時間結束時(即本通函付印前就本債務聲明而言的最後實際可行日期)，經擴大集團有向控股公司為其銀行借款提供的未履行擔保人民幣45,000,000元。本公司亦有向附屬公司為其銀行貸款提供的未履行擔保人民幣5,000,000元。

除集團內公司間負債及日常業務過程中產生的一般貿易及其他應付款項外，於二零一四年四月三十日營業時間結束時，經擴大集團並無任何未償還債務、借貸資本、銀行透支及承兌負債或其他類似債務、債權證、按揭、押記或貸款或承兌信貸或租購或融資租賃承擔、擔保或或然負債。

2. 營運資金

經考慮經擴大集團的可動用財務資源，包括內部產生資金、可動用銀行融資及交易的估計所得款項淨額，董事認為，在無不可預見的情況下，經擴大集團擁有充足營運資金供其自本通函刊發日期起最少12個月的現時需要。

1. 截至二零一三年十二月三十一日止年度

業務概覽及發展

安康快告3.0媒體是本集團全國首創的社區互動行銷平台，深度覆蓋全國各大經濟活躍城市，全國覆蓋第一，數量第一的社區媒體品牌。其中，安康快告資源佈局北、上、廣、深等一線城市，有效覆蓋近萬個中高端社區、精準到達3,500萬核心消費群。安康快告集燈箱廣告、LED資訊全國聯播平台、個性化創意欄體、社區行銷活動和社會化媒體推廣等傳播形式於一體，並可根據客戶業務性質制定創意傳播平台及提供「行銷+體驗」的專業服務，讓媒體傳播、公益諮詢發佈等功能融入大眾生活。升級版安康快告在雲計算的互聯網路模式上繼續研發物聯網技術在傳統領域的應用，致力為拓展集團的新媒體市場發揮重要作用，以保持其在創意媒體行業中領先地位。目前全國已建快告欄約8,000個，覆蓋5,500個社區共900萬個中高收入家庭。覆蓋面已擴展至北京、上海、廣州、南京、深圳、成都、杭州、瀋陽、合肥等地，為本集團帶來了約3.5萬平方米的戶外媒體發佈資源。不僅如此，南京安康集團還不斷整合全國社區媒體資源，建立社區媒體平台網，致力於為客戶提供一站式全國覆蓋的社區媒體投放解決方案。

二零一三年度，本集團的營業額為人民幣42,895萬元，較去年同期下降約5.7%。營業額下降的原因是本年內地經濟發展放緩，國家統計局的初步核算，二零一三年的全國國門生產總值增幅約為7.7%，為14年最低，另各行業對廣告投放的需求相對保守，讓營業額維持平穩的水準，略有下降。在此經濟環境下，安康快告作為國內高檔社區媒體第一品牌，發揮本集團的資源優勢，克服經濟環境的不利影響，積極拓展業務，實現了本年度穩步發展。期內實現營業額約人民幣9,680萬元，利潤約1,455萬元。安康目前已是本集團的附屬公司，已納入本集團合併報表範圍，安康快告業務也已納入本集團業務分部的披露資訊之中，對本集團的業務分部資料不產生影響，對本集團營業額及邊際利潤將不發生變化，唯歸屬本集團所有人權益將得到增加。

安康快告重點對金融、旅遊、通信、快速消費品等行業進行業務開拓，成功與中國移動、家樂福、沃爾瑪、中國電信、新城市置業、民生銀行、中國銀聯、加多寶中國、內蒙古蒙牛乳業、深圳廣播電影電視集團、山東恆安紙業、九華山風景區等眾多國內外知名品牌繼續合作。

於往績記錄期，南京安康的收益維持穩定。然而，南京安康的表現受若干主要因素影響。於過往三個財政年度，中國的營運成本(包括勞工成本及租金開支)於往績記錄期內因通脹而持續上升，導致毛利率下降及影響南京安康的經營業績。此外，應收款項的賬齡較長，亦對南京安康集團的財務狀況及現金流量帶來風險。然而，自二零一三年起，南京安康集團已優先安排收回拖欠期較長及風險較高的應收款項，令情況成功改善及二零一三年確認的減值虧損(人民幣945,000元)較二零一二年(人民幣8,695,000元)大幅減少。行政開支亦下降。因此，儘管與二零一二年比較，南京安康於二零一三年的收益並無重大變動，整體溢利於二零一三財政年度有所增加。

於二零一四年第一季，安康快告繼續受廣告客戶歡迎及支持，分別為集團的營業額及溢利貢獻約人民幣16,440,000元及人民幣610,000元。雖然按上述季度數字計算的年度化營業額及溢利似乎大幅低於截至二零一三年十二月三十一日止年度及顯示下降走勢，由於安康快告有強烈的季節性因素，於財政年度第一季受農曆新年假期影響及中國企業較遲啟市，通常錄得較低溢利及收益，估計安康快告於二零一四年的整體年度表現，與過往財政年度比較，將符合預期。南京安康集團的溢利及收益通常在財政年度餘下期間恢復及上升。於二零一四年第一季度，已建成約8,000個快告欄，覆蓋近5,500個社區共900萬個中高收入家庭。覆蓋面已擴展至北京、上海、廣州、南京、深圳、成都、杭州、瀋陽及合肥等城市，為集團帶來了約35,000平方米的戶外媒體發佈資源。與此同時，安康快告繼續重點擴展至金融、旅遊、通信及快速消費品等行業，並且繼續與多個國內及國際領先品牌合作。

未來重大投資計劃及預期資金來源

南京安康集團將繼續提升其現有業務的創新能力及盈利能力，尤其在廣泛深入宣傳安康快告的時候，以擴大其市場佔有率。於二零一三年十二月三十一日，南京安康集團並無考慮或制訂任何新的重大投資計劃。

稅項

根據於二零零八年一月一日起生效的中國企業所得稅法，內資企業及外資企業將按統一企業所得稅率25%繳稅。二零一三年度的所得稅約為人民幣627萬元，而二零一二年則約為人民幣655萬元。

流動資金及財務資源

於二零一三年十二月三十一日，應付貿易賬款及其他應付賬款、已付按金及應計款由二零一二年之約人民幣598萬元增加至約人民幣641萬元，貿易應收賬款及應收票據由二零一二年之約人民幣6,650萬元增加至約人民幣9,025萬元。

資本結構

於二零一三年十二月三十一日，南京安康集團之銀行存款及現金約為人民幣530萬元，銀行貸款約為人民幣1,000萬元。淨債務與權益比率約為17%，即銀行貸款減去銀行存款及現金佔資產淨值約人民幣2,748萬元的百分比。

南京安康集團股東應佔溢利約為人民幣1,455萬元，較去年之人民幣786萬元上升85%。

集團負債與總資產比率約為82%。

銷售、一般及行政開支

於二零一三年度，銷售、一般及行政開支約人民幣2,721萬元。而二零一二年度約為人民幣3,533萬元。

融資成本

於二零一三年度，融資成本約為人民幣56萬元，而二零一二年度約為人民幣73萬元。

重大訴訟

於二零一三年十二月三十一日，南京安康集團並無重大訴訟。

外匯風險

由於南京安康集團之業務營運位於中國，且南京安康集團所有銷售及購貨全部以人民幣計算，故並無任何外匯風險影響。

附屬公司收購及出售

於二零一三年十二月三十一日，南京安康集團並無附屬公司收購及出售。

員工

於二零一三年十二月三十一日，南京安康集團共有全職員工約160名，員工所獲的薪酬符合市場水準，本年度內，南京安康集團定期向員工提供培訓及發展課程。

南京安康集團並沒有經歷過任何導致影響其正常業務運作的重大勞資糾紛或員工數目重大改變，董事認為南京安康集團與其員工的關係良好。

薪酬政策

南京安康集團向員工提供之酬金及福利具競爭力，員工薪酬乃由南京安康集團在每年定期檢討之薪酬架構下，按工作表現釐定。

員工退休福利計劃

南京安康集團已按照中國境內相關規定，為員工提供多項強制性退休福利計劃。

或然負債

於二零一三年十二月三十一日，南京安康集團並無重大或然負債。

抵押資產

於二零一三年十二月三十一日，南京安康集團並無抵押資產。

財務擔保負債

於二零一三年十二月三十一日，南京安康集團並無財務擔保負債。

2. 截至二零一二年十二月三十一日止年度

業務概覽及發展

安康快告3.0媒體是本集團全國首創的社區互動創新體驗載體，遍佈北京、上海、廣州、深圳、南京、杭州、瀋陽、成都等城市，有效覆蓋近萬個中高端社區、3,500萬核心消費群。升級版的安康快告3.0將品牌推廣和社區銷售結合，集燈箱廣告、LED資訊全國聯播平台、個性化創意欄體、社區行銷活動和社會化媒體推廣等傳播形式於一體，並可根據客戶業務性質制定創意傳播平台及提供「行銷+體驗」的專業服務，讓媒體傳播、公益諮詢發佈等功能融入大眾生活。安康快告分佈在社區主出入口，具有低干擾、高關注度，低千人成本的優勢，其科技型、創意性、行銷性等特點更受到廣告客戶和消費者的追捧，現已成為國內最大的中高檔社區互動行銷平台。

從中央政策層面看，到二零二零年文化產業要成為國民經濟支柱性產業，這意味著文化傳媒企業將迎來黃金發展期。據國家統計局資料，二零一二年文化產業產值佔GDP比重為3.4%。而要成為支柱性產業產值要達到GDP的5%以上。研究表明，當人均GDP接近或超過5,000美元時，文化消費會進入「井噴時代」。二零一二年中國人均GDP已經超過6,000美元。這對廣告行業來說，是前所未有的發展機遇。二零一二年度，本集團的營業額為人民幣45,480萬元，較去年同期增加6%。安康快告作為國內高檔社區媒體第一品牌，繼續贏得廣告客戶的口碑支援，把握發展的機遇，發揮本集團的資源優勢，積極拓展業務，實現本年度穩步發展。期內實現營業額約人民幣9,568萬元，利潤約786萬元。目前全國已建快告欄約8,000個，覆蓋5,500個社區共900萬個中高收入家庭。覆蓋面已擴展至北京、上海、廣州、南京、深圳、成都、杭州、瀋陽、合肥等地，為本集團帶來了約3.5萬平方米的戶外媒體發佈資源。從中央政策層面看，到二零二零年文化產業要成為國民經濟支柱性產業，這意味著文化傳媒企業將迎來黃金發展期。安康快告作為國內高檔社區媒體第一品牌，持續贏得廣告客戶的口碑支援，把握發展的機遇，發揮本集團的資源優勢，積極拓展業務，覆

蓋面已擴展至北京、上海、廣州、南京、深圳、成都、杭州、瀋陽、合肥等地。安康目前已是本集團的附屬公司，已納入本集團合併報表範圍，安康快告業務也已納入本集團業務分部的披露資訊之中，對本集團的業務分部資料不產生影響，對本集團營業額及邊際利潤將不發生變化，唯歸屬本集團所有人權益將得到增加。收購安康專案將為本集團帶來可觀的收益，同時將進一步完善本集團在傳媒行業的產業鏈，豐富媒體資源，擴大領先優勢，體現規模效應，鞏固了其市場領導地位。

安康快告繼續重點開拓高端客戶市場，業務量持續攀升，市場佔有率不斷擴大。期間成功與工商銀行、蘇寧電器、西王食品、三元食品、烏鎮旅遊、國美電器、安徽衛視、江蘇衛視等簽訂逾人民幣8,000萬元的合作協定；又與中國移動、馬自達、雷士照明、家樂福、沃爾瑪、中國電信、新城市置業、民生銀行、中國銀聯、加多寶中國、內蒙古蒙牛乳業、深圳廣播電影電視集團、唐山旅遊、山東恆安紙業等眾多國內外一線企業展開合作，覆蓋金融、旅遊、通信、快速消費品、媒體等多個行業。合作為本集團帶來可觀的收益，進一步擴大了領先優勢，鞏固了其市場領導地位。

未來重大投資計劃及預期資金來源

南京安康集團將繼續提升其現有業務的創新能力及盈利能力，尤其在廣泛深入宣傳安康快告的時候，以擴大其市場佔有率。於二零一二年十二月三十一日，南京安康集團並無考慮或制訂任何新的重大投資計劃。

稅項

根據於二零零八年一月一日起生效的中國企業所得稅法，內資企業及外資企業將按統一企業所得稅率25%繳稅。二零一二年度的所得稅開支約為人民幣655萬元，而二零一一年則約為人民幣701萬元。

流動資金及財務資源

於二零一二年十二月三十一日，應付貿易賬款及其它應付賬款由二零一一年約人民幣402萬元增加至約人民幣598萬元，貿易應收賬款及應收票據由二零一一年約人民幣6,177萬元增加至約人民幣6,650萬元。

資本結構

於二零一二年十二月三十一日，南京安康集團之銀行存款及現金約為人民幣341萬元，銀行借貸為人民幣零元。

南京安康集團股東應佔溢利約為人民幣786萬元，較去年之人民幣1,370萬元下降43%。

南京安康集團負債與總資產比率約為91%。

分銷成本及行政費用

二零一二年度分銷成本及行政費用約人民幣3,533萬元，而二零一一年約人民幣2,918萬元。

融資成本

二零一二年度融資成本約為人民幣73萬元，而二零一一年約人民幣78萬元。

重大訴訟

於二零一二年十二月三十一日，南京安康集團並無重大訴訟。

外匯風險

由於南京安康集團之業務營運位於中國，且南京安康集團所有銷售及購貨全部以人民幣計算，故並無任何外匯風險影響。

附屬公司收購及出售

於二零一二年十二月三十一日，南京安康集團並無附屬公司收購及出售。

員工

於二零一二年十二月三十一日，南京安康集團共有全職員工約180名，員工所獲的薪酬符合市場水準。本年度，南京安康集團定期向員工提供培訓及發展課程。

南京安康集團並沒有經歷過任何導致影響其正常業務運作的重大勞資糾紛或員工數目重大改變，董事認為本集團與其員工的關係良好。

薪酬政策

南京安康集團向員工提供之酬金及福利具競爭力，員工薪酬乃由本集團在每年定期檢討之薪酬架構下，按工作表現釐定。

員工退休福利計劃

南京安康集團已按照中國境內相關規定，為員工提供多項強制性退休福利計劃。

或然負債

於二零一二年十二月三十一日，南京安康集團並無重大或然負債。

抵押資產

於二零一二年十二月三十一日，南京安康集團並無抵押資產。

財務擔保負債

於二零一二年十二月三十一日，南京安康集團並無財務擔保負債。

3. 截至二零一一年十二月三十一日止年度

業務概覽及發展

安康快告3.0媒體是集團全國首創的社區互動創新體驗載體，遍佈北京、上海、廣州、深圳、南京、杭州、瀋陽、成都等城市，有效覆蓋近萬個中高端社區、3,500萬核心消費群。安康快告集燈箱廣告、LED資訊全國聯播平台、個性化創意欄體、社區行銷活動和社會化媒體推廣等傳播形式於一體，並可根據客戶業務性質制定創意傳播平台及提供「行銷+體驗」的專業服務，讓媒體傳播、公益諮詢發佈等功能融入大眾生活。安康快告分佈在社區主出入口，具有低干擾、高關注度，低千人成本的優勢，其科技型、創意性、行銷性等特點更受到廣告客戶和消費者的追捧，現已成為國內最大的中高檔社區互動行銷平台。

隨著中國經濟穩步增長，國民收入及購買力逐年上升，國家十二五規劃中明確表示將文化產業列為國民經濟支柱產業，實現文化產業增加值倍增的目標，這給廣告行業的發展帶來了前所未有的契機。二零一一年度，本集團的營業額約為人民幣42,974萬元，較去年同期上升約4%。安康快告作為國內高檔社區媒體第一品牌，充分利用發展的有利時機，發揮集團的資源優勢，積極拓展業務，實現本年度穩步發展。期內實現營業額約人民幣9,865萬元，利潤約1,370萬元。目前全國已建快告欄約8,000個，覆蓋5,500個社區共900萬個中高收入家庭。覆蓋面已擴展至北京、上海、廣州、南京、深圳、成都、杭州、瀋陽、合肥等地，為本集團帶來了約3.5萬平方米的戶外媒體發佈資源。安康目前已是本集團的附屬公司，已納入本集團合併報表範圍，安康快告業務也已納入本集團業務分部的披露資訊之中，對本集團的業務分部資料不產生影響，對本集團營業額及邊際利潤將不發生變化，唯歸屬本集團所有人權益將得到增加。收購安康項目將為本集團帶來可觀的收益，同時將進一步完善本集團在傳媒行業的產業鏈，豐富媒體資源，擴大領先優勢，體現規模效應，鞏固了其市場領導地位。

安康快告持續受到顧客青睞，積極開拓金融、旅遊、通信、快速消費品、媒體等行業的優質客戶，與工商銀行、蘇寧電器、西王食品、三元食品、烏鎮旅遊、國美電器、山東衛視、安徽衛視、江蘇衛視簽訂近人民幣3,000萬元的合作協定；又與中國移動、馬自達、雷士照明、家樂福、沃爾瑪、中國電信、新城市置業、申銀萬國、民生銀行、中國銀聯等眾多國內外知名品牌展開合作。合作領域逐漸擴寬，行業知名度逐漸提升。

根據CTR獨立市場研究，安康快告已成為中國高檔社區媒體第一品牌，深受業界及大眾的歡迎及認同。期間，安康快告取得多項榮譽及獎項，包括於中國廣告主峰會暨第三屆中國廣告金遠獎中榮獲「中國最具投放價值戶外媒體」巔峰大獎。在中國電商品牌大會暨首屆網標獎中，安康快告3.0的「2011王老吉社區媒體行銷」案例榮獲經典案例大獎。

未來重大投資計劃及預期資金來源

南京安康集團將繼續提升其現有業務的創新能力及盈利能力，尤其在廣泛深入宣傳安康快告的時候，以擴大其市場佔有率。於二零一一年十二月三十一日，南京安康集團並無考慮或制訂任何新的重大投資計劃。

稅項

根據於二零零八年一月一日起生效的中國企業所得稅法，內資企業及外資企業將按統一企業所得稅率25%繳稅。二零一一年度的所得稅開支約為人民幣701萬元。

流動資金及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，應付貿易賬款及其他應付賬款約人民幣402萬元，貿易應收賬款及應收票據約人民幣6,177萬元。

資本結構

於二零一一年十二月三十一日，南京安康集團之銀行存款及現金約為人民幣330萬元，銀行借貸約為人民幣1,000萬元。淨負債與權益比率約為13%，即銀行借貸扣減銀行結餘及現金後佔資產淨值約人民幣5,078萬元的百分比。

南京安康集團股東應佔溢利約為人民幣1,370萬元。

集團負債與總資產比率約為65%。

分銷成本及行政費用

二零一一年度分銷成本及行政費用約人民幣2,918萬元。

融資成本

二零一一年度融資成本約為人民幣78萬元。

重大訴訟

於二零一一年十二月三十一日，南京安康集團並無重大訴訟。

外匯風險

由於南京安康集團之業務營運位於中國，且南京安康集團所有銷售及購貨全部以人民幣計算，故並無任何外匯風險影響。

附屬公司收購及出售

於二零一一年十二月三十一日，南京安康集團並無附屬公司收購及出售。

員工

於二零一一年十二月三十一日，南京安康集團共有全職員工約208名，員工所獲的薪酬符合市場水準。本年度，本集團定期向員工提供培訓及發展課程。

南京安康集團並沒有經歷過任何導致影響其正常業務運作的重大勞資糾紛或員工數目重大改變，董事認為南京安康集團與其員工的關係良好。

薪酬政策

南京安康集團向員工提供之酬金及福利具競爭力，員工薪酬乃由南京安康集團在每年定期檢付之薪酬架構下，按工作表現釐定。

員工退休福利計劃

南京安康集團已按照中國境內相關規定，為員工提供多項強制性退休福利計劃。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，南京安康集團並無重大或然負債。

抵押資產

於二零一一年十二月三十一日，南京安康集團並無抵押資產。

財務擔保負債

於二零一一年十二月三十一日，南京安康集團並無財務擔保負債。

Censere

Appraise — Assist — Advise

參考編號：D00012-2-r1

敬啟者：

關於：南京千禧安康國際傳媒廣告有限公司49%股權的估值

按照閣下的指示，吾等已進行調查及分析，以釐定南京千禧安康國際傳媒廣告有限公司(下稱「南京安康」)49%股權的價值。吾等確認，吾等已作出相關查詢，並已取得吾等認為就向閣下提供吾等對上述股權於二零一三年十二月三十一日(下稱「估值日」)的市值意見而言屬必要的其他資料。

本報告概括了所考慮的因素及達致吾等的意見及結論時採用的方法及假設。所作一切意見均受本報告所載列的假設及限制條件影響。

1. 估值目的

本報告僅為大賀傳媒股份有限公司(下稱「貴公司」)而編製。貴公司為一間於聯交創業板上市的公眾公司(香港股份代號：8243)。貴公司擁有南京安康的51%股權，而餘下49%股權則由貴公司主要股東大賀投資控股集團有限公司(下稱「賣方」)擁有。由於賣方已同意出售，而貴公司則已同意購買賣方擁有的南京安康49%股權，故吾等(Censere (Far East) Limited，下稱「Censere」)獲委任對南京安康的49%股權進行估值。

由於收購事項構成一項主要收購事項及關聯交易，故Censere確認知悉，本報告可供貴公司作公開文件，並只可載入 貴公司的通函，惟未經吾等事先書面批准，不得作任何其他用途。

Censere並無就 閣下或任何第三方因以任何形式未經授權傳播、刊發或複製本報告及／或所使用的目的與本報告所述目的相左而遭受的任何損失承擔責任。

2. 工作範圍

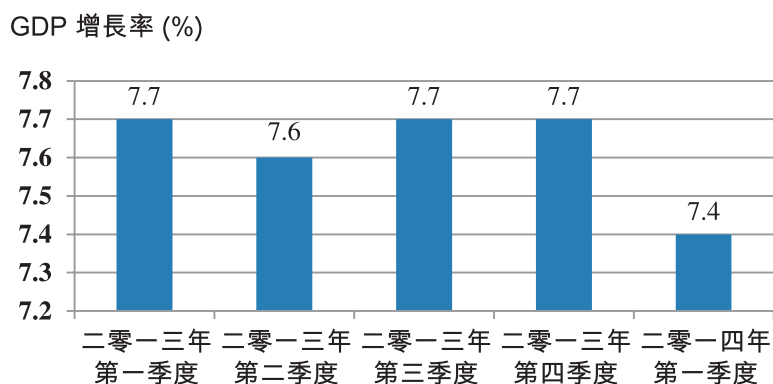
Censere已進行獨立估值，以釐定南京安康的49%股權於二零一三年十二月三十一日的市值。於編製本報告時，吾等已就南京安康的發展、營運及其他相關資料與 貴公司、南京安康的管理層及／或彼等的代表(統稱「管理層」)進行討論。吾等已部分根據管理層向吾等提供的資料進行估值。吾等並無核實亦不會確認吾等獲提供的一切資料，並已假設所有該等資料均屬準確，且無重大錯誤或遺漏。

3. 經濟及行業概覽

3.1 中國經濟概覽

於二零一三年第一季度至二零一四年第一季度，季度GDP同比增長率維持於8.0%以下。於二零一四年第一季度，GDP較去年同期增長7.4%。根據中國國家統計局的資料，二零一四年第一季度的國內生產總值為人民幣128,210億元。

中國季度GDP同比增長(價格不變)，二零一三年第一季度至二零一四年第一季度



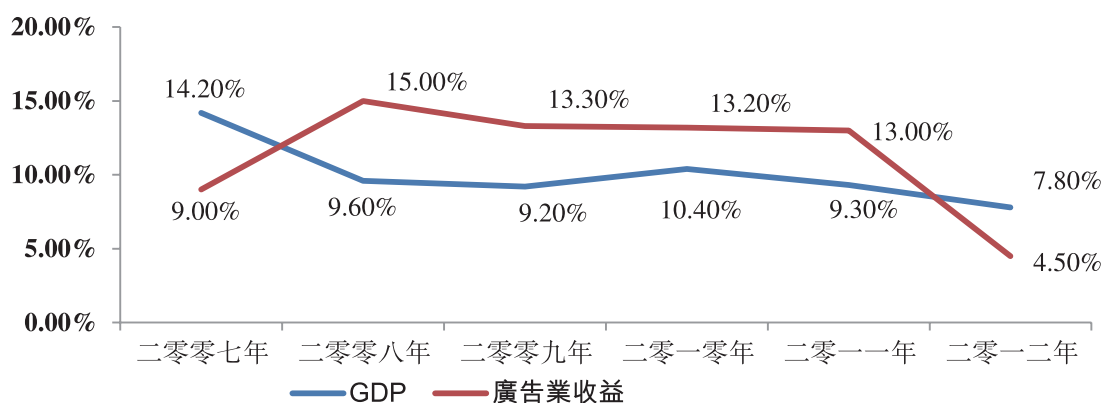
資料來源：中國國家統計局季度數據

中國廣告業概覽

根據IBSI World's Advertising Agencies的市場調查報告，中國因過去數十年強勁穩定的經濟增長而發展成為世界第二大廣告市場。自二零零七年至二零一二年，廣告代理業錄得年收益增長率15.7%。該行業於二零一二年產生的收益總額為568.6億美元，較二零一一年增加16.6%。於二零一二年，約有90,000家廣告代理商，而僱員總數約為169萬人。該行業的估計工資總額約為111億美元。

根據CTR Media Intelligence進行的一項調查研究，廣告業收益於二零零七年至二零一二年連續五年錄得正面增長。於二零零七年至二零一一年期間，該行業獲得兩位數的增長。然而，於二零一二年，增長率陡然下跌至4.5%。

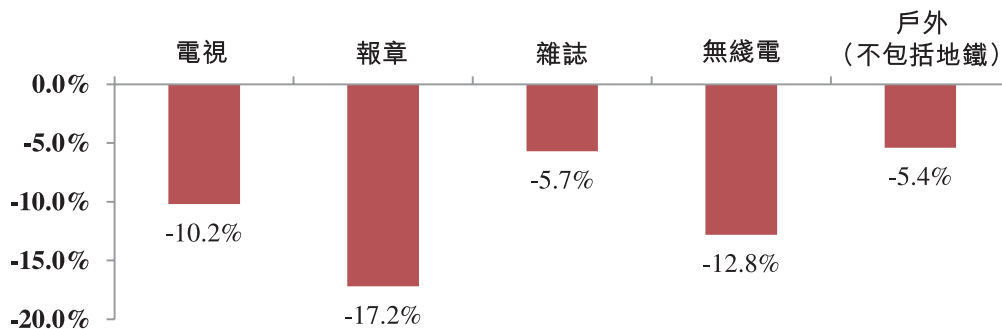
廣告業收益及GDP的同比增長，二零零七年至二零一二年



資料來源：CTR Media Intelligence

所有五種主要廣告渠道(包括電視、報章、雜誌、無線電及戶外廣告)於二零一二年的收入均錄得同比減少。雜誌及戶外(不包括地鐵)的收入減少率約為5%。電視、報章及無線電相較二零一一年的減少率均為10%以上。

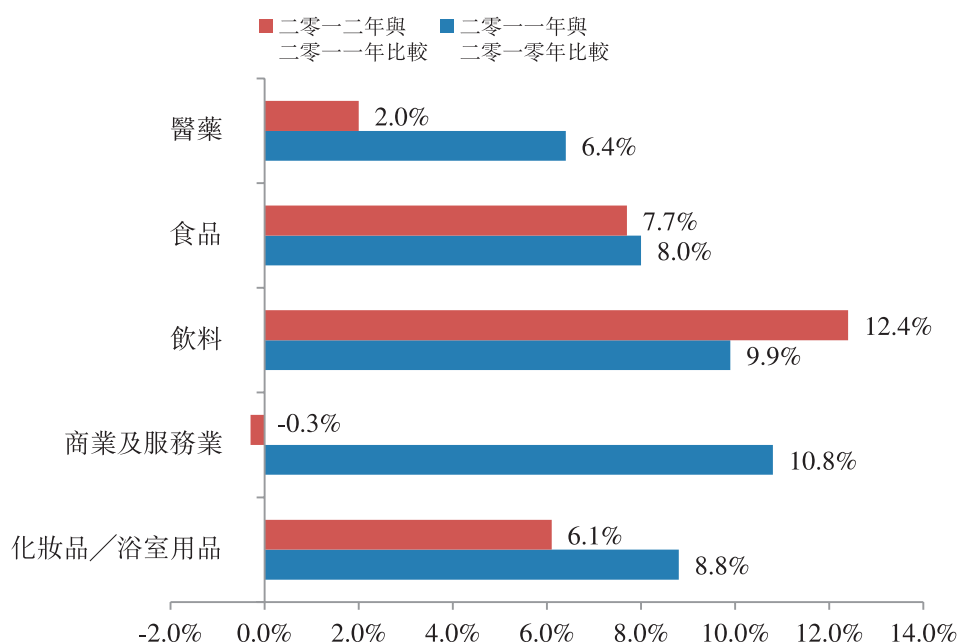
按渠道劃分的廣告收入增長，二零一二年與二零一一年比較(%)



資料來源：CTR Media Intelligence

於二零一二年，廣告支出排名前五的行業為醫藥、食品、飲料、商業與服務業以及化妝品／浴室用品。在此等行業中，飲料業的廣告支出相較於二零一一年錄得最高增長率(12.4%)。

廣告支出排名前五的行業，二零一二年



資料來源：CTR Media Intelligence

於二零一二年，廣告支出排名前十的公司列示於表五。在此等公司中，四家為外資控股，包括寶潔、歐萊雅、聯合利華及可口可樂。加多寶（一家國內涼茶生產商）是廣告支出增長率最高(116.4%)的公司。

表五：廣告支出及支出增長排名前十的公司，二零一二年

排名	公司	佔二零一二年 廣告支出 總額的份額	支出變動 二零一二年與 二零一一年比較
第一名	寶潔	4.6%	-2.4%
第二名	歐萊雅	3.2%	27.4%
第三名	聯合利華	2.5%	5.7%
第四名	百勝餐飲	1.6%	7.8%
第五名	可口可樂	1.4%	5.6%
第六名	娃哈哈	1.1%	5.7%
第七名	伊利	0.9%	12.7%
第八名	加多寶	0.9%	116.4%
第九名	中國移動	0.8%	-5.5%
第十名	達利	0.8%	24.1%

資料來源：CTR Media Intelligence

4. 南京安康的業務

南京安康為一間於中國註冊成立的有限公司。貴公司及賣方分別擁有南京安康的51%及49%股權。南京安康主要從事設計、製作，並透過其高科技廣告板在高檔生活社區發佈戶外廣告媒體。

5. 估值基準

本估值乃按市值基準進行。市值是指「自願買方與自願賣方於適當市場推廣後基於公平原則，在知情、審慎及自願的情況下買賣資產的估計金額」。

6. 估值方法

在對公司股權的市值進行評估時，一般有三種公認方法，即成本法、市場法及收入法。

成本法乃基於替代經濟原則。相關前提為投資者將就某項資產或業務或業務權益支付不超過透過購買或建造而獲得具有相同用途或投資者預期投資將產生的經濟回報的資產的成本。企業的價值相等於其資產的市值減其負債的市值。

市場法採用與其他企業及其股本證券直接比較的方式，估計私人發行證券的普通股的市值。市場法基於涉及類似企業的實際市場交易的市值計量。根據該方法，股本證券或資產的估值乃基於非關連人士於目標企業的可資比較股本證券的投資或基於可資比較企業的可資比較股本證券交易。

收入法乃基於價值產生自未來收入及現金流量的預期的假設。收入法在並無可觀察市場交易的情況下市場參與者制定其證券買賣決定的方式。收入法尋求將未來經濟利益轉換為現值。收入法與市場法的不同之處在於市場乃基於市場價格及假設，而收入法則基於特定實體假設。

於達致南京安康股權的市值時，吾等已考慮上述方法。吾等認為，市場法更適合用於對南京安康進行估值，而在此並無採用收入法的原因是該方法需要作出大量判斷，以按合適的風險調整貼現率達致詳細的現金流量預測及估計最終價值。所得出的現值金額受各種輸入數據微小變動的影響。成本法並無直接載入有關目標資產、業務或業務權益所貢獻經濟利益的資料。

為釐定南京安康的市值，可資比較上市公司（「可資比較公司」）的平均市場倍數乃應用予南京安康於緊接估值日前最後12個月期間的實際盈利。在多個市場倍數中，吾等認為市盈率（「市盈率」）最適合用於釐定該公司的公平值。

根據業務性質及主要經營地點，吾等已透過研究識別以下於香港上市、主要業務活動及地區與南京安康相似的公司作為可資比較公司。該等公司主要從事戶外露天區域、交通工具或其他媒體渠道提供廣告服務。該等公司的詳情如下：

可資比較公司	股份代號	營業地點	上市地點	主要業務活動
白馬戶外媒體有限公司	100 (香港)	中國	香港	白馬戶外媒體有限公司為一間中國戶外媒體公司。該公司主要在各個城市的公共汽車候車亭網絡投放廣告，接觸最富庶的消費群。
中視金橋國際傳媒控股有限公司	623 (香港)	中國	香港	中視金橋國際傳媒控股有限公司為一家傳媒廣告運營商。該公司專注於為廣告商及廣告代理商等提供全國性電視廣告服務。
路訊通控股有限公司	888 (香港)	香港	香港	路訊通控股有限公司透過其附屬公司經營戶外媒體銷售業務。該公司為客運車輛車身外部及車廂內部、候車亭及戶外標識牌推廣廣告空間。
中國三三傳媒集團有限公司	8087 (香港)	中國	香港	中國三三傳媒集團有限公司為中國鐵路網絡製作印刷媒體及音頻節目。有關材料在火車上派發及使用。該公司亦擁有中國機場交通控制塔的廣告權。
Focus Media Network Ltd.	8112 (香港)	香港	香港	Focus Media Network Limited 為一家傳媒公司。該公司在位於辦公及商業大廈電梯等候區的液晶電視顯示器及數字幀上播放節目。

可資比較公司	股份代號	營業地點	上市地點	主要業務活動
品牌中國集團有限公司	8219 (香港)	中國	香港	品牌中國集團有限公司是一家行銷溝通服務供應商，專注於中國高價值消費品行業的著名品牌，目前主要包括汽車及家居時尚品牌。該公司為國內外品牌提供一站式品牌服務，包括廣告、公關及活動推廣。
北青傳媒股份有限公司	1000 (香港)	中國	香港	北青傳媒股份有限公司出售廣告空間及出版報章以及買賣印刷相關材料。該公司亦組織活動。
現代傳播控股有限公司	72 (香港)	中國	香港	現代傳播控股有限公司作為一家出版控股公司營運。該公司透過其附屬公司在整個中國及香港出版及派發雜誌。現代傳播亦提供出版諮詢服務。
十方控股有限公司	1831 (香港)	中國	香港	十方控股有限公司向廣告商提供範圍廣泛的集成印刷媒體及數字媒體服務。該公司的服務包括設計、佈局、內容規劃及活動組織。
智美控股集團	1661 (香港)	中國	香港	智美控股集團作為一家控股公司營運。該公司透過其附屬公司提供媒體投資管理、製作電視節目及組織運動競賽。
財訊傳媒集團有限公司	205 (香港)	中國	香港	財訊傳媒集團有限公司透過其附屬公司提供廣告代理服務。

可資比較公司	股份代號	營業地點	上市地點	主要業務活動
Tom集團 有限公司	2383 (香港)	中國	香港	Tom集團有限公司透過其附屬公司提供網絡媒體、互聯網及電信增值服務、出售印刷媒體及戶外媒體廣告、推廣運動贊助及促銷活動，以及出版雜誌及書籍。
先傳媒集團 有限公司	550 (香港)	中國	香港	先傳媒集團有限公司經營傳媒廣告業務。該公司在中國航空公司出版的機上雜誌及招聘雜誌上出售廣告。先傳媒透過一家附屬公司印刷出口書籍。
匯創控股 有限公司	8202 (香港)	中國	香港	匯創控股有限公司設計住戶內聯網，包括網絡佈局推薦、採購硬件建議及軟件應用評估。該公司亦提供電子物業管理軟件應用諮詢服務，包括設計、開發、安裝、保養及升級電子物業管理。
中國華泰瑞銀 控股有限公司	8006 (香港)	中國	香港	中國華泰瑞銀控股有限公司提供旅遊及觀光服務。該公司透過其附屬公司提供旅遊出版及活動組織、豪華旅行、休閒貿易及商務旅行。
中國創聯教育 集團有限公司	2371 (香港)	中國	香港	中國創聯教育集團有限公司為一家廣告公司。該公司及其附屬公司在中國的主要城市經營戶外大型LED顯示屏以及製作將在顯示屏上播放的廣告。

市盈率是股份的價格除以其每股盈利。其為公司每股股份所轉取年度純收入或純利相對就該每股股份所付價格的計量。市盈率為一個用於估值的財務比率：市盈率越高，就意味著投資者就每單位純收入支付的款項就越多，因此股份相對於市盈率較低的股份更昂貴。

股價乃根據可資比較公司於估值日或之前的90日平均股價計算。吾等以90日平均股價反映估值日前可資比較公司股價的時效性。此乃明智的業內公認慣例之一。吾等關注的是，若採用一個較長時期的平均股價，未必可完全反映可資比較公司的最近表現或現況。盈利乃根據可資比較公司截至估值日的最後十二個月每股盈利計算。中國三三傳媒集團有限公司、十方控股有限公司、Tom集團有限公司及匯創控股有限公司於上年錄得虧損，故此等公司的市盈率不適用。Focus Media Network Ltd.、北青傳媒股份有限公司及中國創聯教育集團有限公司的市盈率被視為特例。根據於估值日摘錄自彭博的資料計算的其他公司的市盈率如下：

可資比較公司	市盈率
白馬戶外媒體有限公司	13.01
中視金橋國際傳媒控股有限公司	6.89
路訊通控股有限公司	8.28
品牌中國集團有限公司	13.95
現代傳播控股有限公司	18.01
智美控股集團	18.68
財訊傳媒集團有限公司	25.83
先傳媒集團有限公司	3.71
中國華泰瑞銀控股有限公司	11.79
平均	13.35

市盈率的平均數13.35倍用作南京安康估值的基準市盈率。

根據國際業務估值詞彙(International Glossary of Business Valuation Terms)，可銷售性指證券或商品可於有需要時按具代表性的現行價格相對方便及快速地出售，而價格不會僅因出售的需要而有重大折讓。投資者會在對私人持有公司的股票進行估值時就額外成本及流通性風險進行折讓定價。根據下文列示的九項基準可銷售性折讓研究，吾等認為，就本估值而言，33%的可銷售性折讓率屬合理。

證券交易委員會整體平均／機構投資者研究	25.8%
Gelman研究	33.0%
Trout研究	33.5%
Moroney研究	35.6%
Maher研究	35.4%
Standard Research Consultants研究	45.0%
Willamette Management Associates研究	31.2%
Silber研究	33.8%
Management Planning, Inc.研究	27.1%
平均值	33%

根據管理層提供的財務資料，南京安康於截至二零一三年十二月三十一日止12個月期間的最後十二個月純利(根據香港財務報告準則計算)為人民幣1,455萬元。該金額乃由截至二零一三年十二月三十一日止年度的經審核純利計算得出。除另有所述外，本估值報告內的所有金額均以人民幣計值。

因此，以市盈率的平均數乘以所得出的截至二零一三年十二月三十一日止12個月期間的純利，便得出南京安康100%股權的估值。計算於估值日的市值人民幣13,011萬元時，乃採用33%的可銷售性折讓率。因此，於南京安康的49%股權於估值日被估值為約人民幣6,375萬元。

7. 主要假設

吾等在進行估值時作出若干假設，其中主要的假設如下：

- 管理層提供的資料準確反映南京安康的財務及經營狀況；
- 南京安康的經營不會出現不利變動；
- 南京安康經營所在政治及／或經濟狀況不會出現任何可能對估值造成不利影響的重大變動；
- 南京安康的營運資源足以支持其持續經營；
- 並無將對南京安康的價值造成重大影響的其他負債(包括任何或然負債)或不尋常合約責任或重大承擔；
- 通脹率、利率或匯率不會較估值日的現行者有重大變動；
- 南京安康經營所在地的稅基或稅率或關稅不會出現重大變動；及
- 將取得於南京安康經營或計劃經營所在地經營業務所需的所有相關法律及行政批文以及商業證書、牌照或許可證，並可於到期時重續。

8. 所審閱的資料

於編製吾等的意見時，吾等已接獲及審閱管理層提供的資料，並與彼等詳細討論該資料。吾等在很大程度上依賴該資料達致吾等的意見，包括但不限於以下各項：

- 南京安康截至二零一一年至二零一三年十二月三十一日止年度的經審核財務報表；
- 南京安康的一般及過往公司資料；
- 來自多個研究來源的行業趨勢研究及概覽；
- 中國經濟的整體概覽研究；及
- 來自彭博的可資比較公司業務概覽、財務表現及股價資料。

就本次委聘而言，吾等並無進行任何屬可行性研究性質的工作，吾等亦毋須就任何建議交易發表可行性意見。吾等並無核實或確認吾等獲提供的資料，並假設所有該等資料均屬準確，且無重大錯誤或遺漏。

9. 限制條件

所有工作均按照吾等的標準委聘條件(其副本已事先獲提供)進行。吾等著重列出部分較相關要點，以供閣下參考。

- 吾等在任何情況下均不會就並非吾等就提供與本函件(或其任何修訂或增補)所載委聘相關的服務違反合約或疏忽直接造成的損害或損失或任何後續損失或任何形式的溢利損失承擔責任，且無論如何，Censere、其關連公司、合夥人、董事及僱員的責任(毋論於合約內、疏忽或其他形式)在任何情況下均不會超過專為所涉及工作(被指導致吾等違反合約或疏忽)支付的費用；
- 工作在很大程度上依賴管理層及代其提供的資料進行。吾等概不就管理層或其提名代表所提供任何資料的準確性或完整性承擔任何責任，亦不發表任何聲明；

- Censere、其關連公司、合夥人、董事及僱員在任何情況下概不就因管理層的董事、僱員或代理人的欺詐行為或疏忽或任何失實陳述或任何違約產生的任何形式的損失、損害、成本或開支承擔責任；
- 在不違背上述條文的情況下，吾等在任何情況下均不會向任何第三方承擔任何形式的責任，毋論彼等是否獲提供吾等根據吾等的委聘已做任何工作的副本及毋論吾等是否已同意向彼等提供該等工作，惟吾等已書面明確同意承擔該等責任則除外；
- 除因吾等本身的疏忽或故意違約外，倘吾等發現自身因管理層就本次委聘提供的錯誤或失實陳述資料遭受他人索償或產生法律費用，則任何針對吾等的索償及吾等進行抗辯產生的必要費用將構成吾等尋求向管理層追償的開支的一部分。

10. 估值意見

根據吾等的研究及分析，吾等認為南京安康49%股權於估值日的公平市值為人民幣6,375萬元。

南京安康49%股權的估值僅為合理預期該等股權之權益可於估值日出售的參考金額水平，故可能有別於實際交易價格(如有)。

吾等確認吾等已進行調查、作出有關查詢及從管理層取得視為與此項目有關的資料。吾等已獲管理層保證，彼等向吾等提供的資料乃準確反映南京安康的財務及經營狀況。吾等亦確認，吾等目前於是次估值的目標資產並無權益，於其中亦無預期權益，吾等乃以各方的獨立人士身份行事。

此致

香港
中環
康樂廣場一期
怡和大廈5樓
大賀傳媒股份有限公司
董事會 台照

代表
Censere (Far East) Limited
行政總裁
Brett A. Shadbolt
註冊商業估值師(香港)
謹啟

二零一四年五月二十七日

1. 責任聲明

本通函(董事共同及個別對此負全責)載有遵照創業板上市規則而提供有關本公司的資料。各董事在作出一切合理查詢後，確認就彼等所深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺詐成分，及並無遺漏其他事實致使本附錄或本通函任何聲明有誤導成分。

2. 權益披露

A. 董事、主要行政人員及監事

於最後實際可行日期，董事及本公司監事(猶如按證券及期貨條例適用於董事的規定亦適用於監事)於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文董事及監事被視作或當作擁有的權益或淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條的規定須存置的登記冊所記錄的權益及淡倉；或(c)根據創業板上市規則第5.46條至第5.67條的規定，須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 本公司

董事／ 監事姓名 (附註1)	身份	證券數目 及類別 (附註2)	於有關 證券類別 的持股量 概約百分比	於本公司 已發行股本 的持股量 概約百分比
賀先生	受控制法團的權益 (附註3)	418,000,000股 內資股(L)	72.07%	50.36%
賀連意	實益擁有人	6,400,000股 內資股(L)	1.10%	0.77%
王明梅	實益擁有人	3,800,000股 內資股(L)	0.66%	0.46%

附註：

1. 上列人士除王明梅女士為本公司監事以外，全部均為董事。
2. 「L」指於股份的好倉權益。
3. 內資股的權益乃透過分別由賀超兵先生及其配偶嚴芬女士擁有99%及1%的賣方持有。

(ii) 相聯法團

董事／ 監事姓名 概約百分比	相聯法團名稱	證券數目 及類別 身份 (附註1)	於相聯法團 已發行股本 的持股量
賀先生 賣方	實益擁有人	418,000,000股股份(L)	99%
賀鵬君 南京歐特龍投資 管理有限公司	實益擁有人	500,000股股份(L)	10%

附註：

1. 「L」指於股本的好倉權益。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事或本公司最高行政人員知悉有任何其他董事或本公司最高行政人員於本公司或任何相聯法團的任何股份及相關股份及債權證中擁有任何權益或淡倉。

除賀超兵先生為賣方的董事外，概無董事或建議董事為於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉的公司董事或僱員。

B. 主要股東

於最後實際可行日期，據董事及本公司最高行政人員所知，以下人士(董事或本公司最高行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間擁有附帶權利可在所有情況下於經擴大集團任何其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

股東名稱	本公司／ 本集團成員 公司的名稱	身份	證券數目 及類別 (附註1)	於本公司／ 本集團	
				於有關 證券類別 的持股量 概約百分比	成員公司 已發行股本 的持股量 概約百分比
賣方	本公司	實益擁有人	418,000,000股 內資股(L)	72.07%	50.36%
嚴芬	本公司	配偶的權益 (附註2)	418,000,000股 內資股(L)	72.07%	50.36%
南京歐特龍投資 管理有限公司	杭州歐特龍 廣告有限公司	實益擁有人	150,000股股份(L)	10%	10%
成都新天傑廣告 有限責任公司	四川新天傑傳媒 科技發展有限 責任公司	實益擁有人	9,000,000股股份(L)	45%	45%
賣方	南京安康	實益擁有人	490,000股股份(L)	49%	49%
高華軍	南京大賀彩色 印刷有限公司	實益擁有人	2,000,000股股份(L)	10%	10%

附註：

1. 「L」指於股份的好倉權益。
2. 嚴芬女士是賀超兵先生的妻子，故根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文，被視為於賀超兵先生擁有權益的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，本公司並未獲知會於本公司已發行股本中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部將須向本公司及聯交所披露的任何其他有關權益或淡倉。

C. 根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須披露其權益的其他人士

於最後實際可行日期，除上文B分節所披露的人士／實體外，根據證券及期貨條例第336條的規定存置的登記冊記錄，以下人士／實體於股份及相關股份中擁有權益或淡倉：

股東名稱	身份	證券數目 及類別 (附註1)	於有關 證券類別 的持股量 概約百分比	於本公司 已發行股本 的持股量 概約百分比
嚴健	實益擁有人	71,800,000股 內資股(L)	12.37%	8.66%
南京市國有資產 投資管理控股 (集團)有限 責任公司	實益擁有人 (附註2)	50,000,000股 內資股(L)	8.62%	6.02%
南京市浦口區 晨威油墨廠	實益擁有人	30,000,000股 內資股(L)	5.17%	3.61%

附註：

1. 「L」指該人士／實體於股份的好倉權益。

- 內資股的權益將透過南京市高新技術風險投資股份有限公司持有，而南京市紫金投資集團有限責任公司則擁有南京市高新技術風險投資股份有限公司的56.39%註冊資本。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無其他人士／實體，持有於根據證券及期貨條例第336條的規定存置的登記冊記錄之股份及相關股份的權益或淡倉。

3. 競爭權益

於最後實際可行日期，本公司認為，董事、控股股東及彼等各自的聯繫人概無於直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的業務中擁有權益。

4. 董事於資產及重大合約的權益

於最後實際可行日期，概無董事於經擴大集團任何成員公司自二零一三年十二月三十一日(本集團編製最近公佈的經審核綜合財務報表的日期)以來收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

於最後實際可行日期，概無存續本公司董事擁有重大權益且對經擴大集團業務屬重大的合約或安排。

5. 訴訟

於最後實際可行日期，經擴大集團成員公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁或申索，且據董事所知，經擴大集團任何成員公司並無任何尚未了結或面臨威脅或被針對的重大訴訟或申索。

6. 服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與經擴大集團任何成員公司訂有任何現有服務合約或擬訂立服務合約(不包括一年內到期或本集團可不作賠償(法定補償除外)而終止的合約)。

7. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉本集團自二零一三年十二月三十一日(本集團編製最近期公佈的經審核綜合財務報表的日期)以來的財務或經營狀況有任何重大不利變動。

8. 重大合約

經擴大集團成員公司於緊接本通函日期前兩年內並無訂立重大或可能屬重大的合約（非於日常業務過程中訂立的合約），惟收購協議除外。

9. 專家及同意書

以下為曾給予意見或建議（載於本通函）的專家資格：

名稱	資格
川盟融資	根據證券及期貨條例可進行證券及期貨條例項下第6類（就機構融資提供意見）受規管活動的持牌法團
Censere Holdings Limited	獨立合資格估值師
香港立信德豪會計師事務所有限公司	執業會計師

上述專家已各自就本通函的刊發發出同意書，同意按本通函附載的形式及涵義轉載其日期為二零一四年六月二十四日的函件及／或引述其名稱，並確認迄今並無撤回其同意書。上述專家已各自進一進確認，於最後實際可行日期，彼等並無於經擴大集團任何成員公司的股本中擁有權益，彼等亦無認購或提名他人認購經擴大集團任何成員公司證券的任何權利（不論可法定強制執行與否）。彼等概無於自二零一三年十二月三十一日（即本公司編製最近的經審核財務報表的日期）經擴大集團任何成員公司收購或出售或租賃或經擴大集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有權益。

10. 一般事項

- (a) 本公司的註冊辦事處位於中國南京市建邺區嘉陵江東街18號。
- (b) 本公司於香港的主要地址為香港中環康樂廣場1期怡和大廈5樓。
- (c) 本公司的香港股份過戶登記分處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心46樓。
- (d) 公司秘書為黃漢森先生，彼為執業會計師，香港會計師公會、香港稅務學會資深會員以及香港證券專業學會會員。

- (e) 本公司已按照創業板上市規則設立審核委員會，並制定其書面職權範圍。審核委員會主要負責監督本公司的內部審計制度及其實施；審核本公司的財務資料及其披露；審查本公司內部控制制度；對重大關連交易進行審計以及本公司內、外部審計的溝通、監督及核查工作。審核委員會由徐浩然、葛建亞及葉建梅組成，其中，葉建梅擔任審核委員會主席。

徐浩然先生，男，現年44歲，彼現為大賀集團獨立非執行董事。彼現任江蘇省政協委員、寧夏自治區政協委員、全國品牌社團組織聯席會主席、中國市場學會副會長、企業品牌評價國家標準起草人、中央電視台廣告中心顧問、CCTV中國年度品牌專家委員會主任、江蘇省品牌學會會長、遠東控股集團資深副總裁兼首席品牌官。

葛建亞，男，現年59歲，現任大賀集團獨立非執行董事，南京祿口國際機場有限公司調研員。曾任江蘇航空產業集團廣告公司副總經理、南京祿口國際機場廣告有限公司董事長、江蘇省廣告協會常務理事、江蘇省營銷協會理事、中國民航廣告委員會常務委員、南京祿口國際機場市場開發委員會副主任。

葉建梅，女，現年50歲，高級經濟師、中國內部審計師協會的執業內部審計師及江蘇省註冊會計師協會的非執業會員。現任大賀集團獨立非執行董事、南京大洋百貨有限公司財務總監、南京市高級會計師協會理事、南京市國稅稽查分局行風監督員，曾任南京新街口百貨商場股份有限公司財務部部長、東方商城有限責任公司財務總監。

- (f) 如有任何歧義，本通函概以英文本為準。

11. 備查文件

下列文件之副本自本通函刊發日期起14日期間，於任何週日(公眾假期除外)的一般辦公時間在本公司總辦事處及主要營業地點香港中環康樂廣場一期怡和大廈5樓可供查閱：

- (a) 本通函；
- (b) 收購協議；
- (c) 本公司組織章程大綱及細則；
- (d) 本公司截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的經審核賬目；
- (e) 載於本通函第17頁的獨立董事委員會函件；
- (f) 載於本通函第18至第39頁的川盟融資函件；
- (g) 全文載於本通函附錄二的南京安康集團的會計師報告；
- (h) 全文載於本通函附錄三有關經擴大集團未經審核備考財務資料的報告；
- (i) 全文載於本通函附錄六的有關南京安康的估值報告；及
- (j) 本附錄「專家及同意書」一段所述的書面同意書；

DHA GROUP
大賀傳媒股份有限公司
DAHE MEDIA CO., LTD.*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：8243)

股東特別大會通告

茲通告大賀傳媒股份有限公司(Dahe Media Co., Ltd.*) (「本公司」) 謹訂於二零一四年八月十二日上午九時正假座中華人民共和國南京市白下區光華東街6號創意園19棟三樓會議室舉行股東特別大會，藉以考慮並酌情通過下列決議案：

普通決議案

1. 「動議

- (a) 確認、追認及批准大賀投資控股集團有限公司 (「賣方」) 與大賀傳媒股份有限公司 (「買方」) 就收購南京千禧安康國際傳媒廣告有限公司的49%股權 (「收購事項」) 訂立日期為二零一四年五月三十日的收購協議 (「收購協議」) (一份註有「A」字樣的副本已送呈大會並由大會主席簡簽以資識別) 及據此擬進行的交易及本公司執行收購協議；
- (b) 一般及無條件授權本公司任何一名董事代表本公司作出一切行為及事宜、親筆或蓋印簽署及簽立所有進一步文件，以及作出其全權酌情認為使本決議案生效或與本決議案有關屬必要、適當、適宜或合宜的行動。」

承董事會命
大賀傳媒股份有限公司
主席兼執行董事
賀超兵

中國，南京
二零一四年六月二十四日

股東特別大會通告

附註：

1. 本公司將於二零一四年七月十三日至二零一四年八月十一日(包括首尾兩天)暫停辦理股份登記手續，期間不會辦理任何股份過戶事宜。於二零一四年八月十一日下午四時正名列本公司股東名冊的股份持有人，將有權出席股東特別大會，並於會上投票。為符合資格出席上述大會，過戶文件連同股票及其他適當文件必須於二零一四年七月十一日下午四時正前送達本公司H股的過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖。
2. 凡有權出席上述通告所召開的股東特別大會並於會上投票的H股及內資股持有人，均有權以書面方式委任一位或以上受委代表，代其出席股東特別大會，並於會上投票。受委代表毋須為本公司的H股及內資股持有人。
3. 股東特別大會的投票代表委任表格須由委任人或其書面正式獲授權的受權人親筆簽署，方為有效。如委任人為法人，則表格須由法人的印章蓋印或由其董事或獲書面正式授權的受權人親筆簽署，方為有效。如表格由委任人授權的人士簽署，則已簽署的表格的授權書或其他授權文件須經公證。投票代表委任表格，連同已簽署的授權書或其他授權文件(如有)或經由公證人證明的授權書副本，必須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間24小時前送達本公司H股的過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心18樓1806至1807室。
4. 有意出席股東特別大會的H股及內資股持有人應以書面通知其將出席，並於二零一四年七月二十二日當日或之前派人、以郵遞或傳真方式將該通知交回本公司。倘不交出出席通知，而使擬透過出席通知出席股東特別大會的股東的附有投票權的股份數目並未達到於大會上本公司附有投票權的股份總數一半以上，則可能會導致該等大會休會。
5. 預期股東特別大會需時不超過一天。有意出席的股東須自行支付交通及食宿費用。
6. 本公司的中國主要營業地點及聯絡詳情如下：

中國
南京市
建鄴區
嘉陵江東街18號
傳真號碼：(86) (025) 8580 4848

* 翻譯僅供識別