

閣下於參閱以下本集團業務、財務狀況及經營業績的討論及分析時，須與本集團截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止各個年度的合併財務報表、本招股書「附錄一 — 會計師報告」載列的會計師報告所含附註及載於本招股書的其他財務資料一併參閱。本集團的財務報表乃根據國際財務報告準則編製，該準則與包括美國在內的其他司法權區一般公認的會計原則在重大方面或有不同。以下討論及分析包含涉及重大風險及不確定因素的前瞻性陳述及資料。本集團的未來業績或會與本節及本招股書所載任何前瞻性陳述及資料所述者有重大差異。有關此類風險及不確定因素的其他資料，請參閱本招股書「風險因素」一節。

概覽

我們是中國領先的民營傳媒廣告營運商，專注於為包括廣告主及廣告代理商在內的客戶提供全國性電視廣告服務。我們已從中國最大的電視廣告時間供應商央視獲得銷售其若干電視節目的廣告時間予我們的客戶的代理權。根據《國際廣告》雜誌的調查顯示，我們是央視二零零七年最大的民營廣告時間買斷代理商及整體而言第二大買斷代理商。我們與央視的長期業務合作始於一九九九年我們成立之初。此外，我們自二零零七年起獲得江蘇城市頻道及深圳衛視頻道的電視廣告時間的代理權，以及自二零零四年起獲得面向全國發行的《旅遊》雜誌的所有廣告版面的獨家代理權。

我們為電視台及我們的廣告客戶提供全面的增值服務。我們經常向電視台提供廣告市場分析以提升其電視節目的可銷性，並為其電視節目進行推廣活動，以提高其知名度及收視率。對於廣告客戶，我們向其提供的服務包括廣告活動分析與策劃、廣告播出監測與評估及內容製作，以提高其電視廣告活動的有效性。

我們的業務於往績記錄期間大幅增長。我們代理銷售廣告時間的央視節目數目由二零零五年的31個增至二零零七年的55個，其中51個節目為獨家代理銷售，即該等節目的所有廣告時間僅可由我們銷售。我們透過訂立為期一年或十八個月的合同獲得該等獨家代理權，於合同屆滿時，我們通常擁有續約優先權(惟需滿足若干條件)。就二零零八年而言，我們已就所有該等央視節目續約，並已取得另外兩個央視四套節目的廣告時間的獨家代理權。我們代理銷售的央視廣告時間總量由二零零五年的約4,518分鐘增至二零零七年的約10,450分鐘。此外，我們於二零零七年共售出約25,319分鐘的江蘇城市頻道的廣告時間及約

2,187分鐘的深圳衛視頻道的廣告時間。截至二零零七年十二月三十一日止三個年度，我們收入由二零零五年的人民幣2.301億元增至二零零六年的人人民幣2.637億元及二零零七年的人人民幣3.647億元，複合年增長率達25.9%。

此外，我們通常在播放我們客戶的廣告前與彼等訂立廣告服務合同。截至二零零七年十二月三十一日，我們已預售金額約達人民幣3.85億元的二零零八年度廣告時間。

二零零八年北京奧運會

就於北京奧運期間的廣告時間而言，截至二零零八年四月三十日，我們已購買1,722分鐘的央視廣告時間(包括於央視四套的937分鐘及央視九套的785分鐘廣告時間)、江蘇城市頻道1,350分鐘的廣告時間及零分鐘深圳衛視頻道的廣告時間。我們已售出其中115分鐘的央視廣告時間(包括於央視四套的84分鐘及央視九套的31分鐘)、108分鐘的江蘇城市頻道廣告時間及零分鐘深圳衛視頻道的廣告時間，該等已出售的廣告時間總值約人民幣310萬元。經諮詢央視、江蘇城市頻道及深圳衛視頻道後，就董事所知，我們於央視四套、央視九套、江蘇城市頻道及深圳衛視頻道購買的廣告時間(包括於北京奧運期間的廣告時間)應不會受二零零八年北京奧運會影響。

儘管我們已出售於北京奧運期間的廣告時間，於最後可行日期，我們並未購買或出售任何北京奧運節目的任何廣告時間。就董事所知，央視已指定若干頻道(包括央視一套及央視二套)播放北京奧運會節目並開始透過廣告代理或傳媒廣告營運商向廣告主銷售該等廣告時間。我們有意代表我們的客戶購買該等廣告時間。

財務資料呈報基準

本公司根據香港法例第32章公司條例於二零零一年十月二十四日在香港成立為有限責任公司，名為「央視中國報導傳媒有限公司」。於二零零五年五月二十日，本公司改名為「中視金橋國際廣告(香港)有限公司」，並於二零零七年十一月八日改名為「中視金橋國際傳媒控股有限公司」。我們的自成立之日起並未開展任何業務，直至於二零零六年九月購入中視金橋(北京)股權。本公司歷史可追溯至一九九九年一月七日北京東方遠景廣告有限公司於中國成立為有限責任公司之時，該公司為本公司前主要附屬公司中視金橋(北京)的前身。

本集團的合併損益表、合併股東權益變動表以及合併現金流量表包括現時組成本集團的各公司於往績記錄期間的業績，如同現時的集團架構早已存在並於財務報表中述及的所有期間維持不變。本集團截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日的合併資產負債表為展示現時組成本集團之各公司截至上述日期的情況而編製，猶如現時的

集團架構自二零零四年一月一日起已存在。鑒於控制現時組成本集團之各公司的最終控股權益持有人在重組前後並無不同，財務報表乃按共同控制下的業務重組予以編製。因此，自首次受控股股東控制的日期起，組成本集團之各公司的有關資產及負債按最終控股權益持有人的現有賬面值列入本集團財務資料。所有集團內部的重大交易及餘額均於合併時抵銷。

財務狀況及經營成果的影響因素

本集團的業務、財務狀況及經營成果曾受並將繼續受多項因素的影響，包括但不限於下文討論的該等因素，其中多項是本集團所無法控制的。

中國對廣告服務的需求

在中國，對廣告服務的需求受多種因素影響，包括但不限於中國整體經濟情況的改變、國內生產總值、人均利潤的增長以及消費支出水平。強勁的經濟增長及個人可支配收入的增長對廣告開支水平有強大的正面影響，而經濟不景氣則有負面影響。中國經濟於往績記錄期間保持強勁，導致廣告服務需求顯著上升，驅動本集團於往績記錄期間的收入增長。此外，某些特殊事件，如即將來臨的二零零八年北京奧運會、二零一零上海世界博覽會及其他特殊的文化及體育活動，預計將對中國的廣告開支產生正面影響。本集團確信，國內外廣告主將設法增加他們在中國的行銷活動及廣告預算，以充分利用該等特殊事件。我們認為，營銷活動及廣告開支的增加不但有望產生對特殊事件相關活動的需求，亦增加對中國其他普通廣告資源的需求，因此可能對本集團出售的央視廣告資源的整體銷售率及價格具有正面影響。央視已開始透過廣告代理或傳媒廣告營運商向廣告主銷售北京奧運節目的廣告時間。我們有意代表我們的客戶購買該等廣告時間。

可供出售給本集團顧客的廣告時間數量

本集團的業務及前景均受限於本集團按合理商業條款，購買可出售予客戶的電視廣告時間的維持及拓展能力。鑒於本集團倚賴並期望繼續倚賴央視提供本集團大部分的廣告時間，本集團必須繼續保持及發展與央視的良好合作關係。於二零零五年、二零零六年及二零零七年，本集團毛收入的分別86.2%、95.1%及90.9%均來自我們自央視購買並售予本集團客戶的廣告時間。於往績記錄期間，本集團每年來自央視的廣告資源大幅增加。我們於二零零五年、二零零六年及二零零七年購買的廣告時間分別約為19,798分鐘、23,166分鐘及32,704分鐘。我們確信，憑借本集團自一九九九年開始與央視建立的長期穩健關係，以及本

集團在全國範圍內品牌形象宣傳方面的專長及經驗，我們能夠保持現有的央視廣告時間，並從央視獲得更多廣告時間。本集團已就二零零八年與央視達成合同，購買約36,479分鐘的廣告時間。該等時間並不包括任何北京奧運節目的廣告時間。央視已保留出售北京奧運期間廣告時間的權利，不過央視可能透過傳媒營運商或廣告代理(如本集團)出售該等時間，而在該情況下我們亦有意購買該等廣告時間。此外，本集團曾於過去作出要求，而央視亦已就本集團顧客的特別要求向我們出售額外的廣告時間。本集團預期在將來能夠繼續提出該等要求。

本集團計劃透過取得央視未來可能推出新電視節目的廣告時間的買斷權或從其他競爭對手接收現有節目廣告時間的銷售權以增加我們在央視的廣告時間。保留現有的廣告時間及獲取額外的央視電視廣告時間均受到多種因素的影響，例如：我們的競爭對手可能向央視提供更具吸引力的條款、央視可能大幅更改其廣告政策(包括直接向廣告主銷售廣告時間)、央視可能對其廣告時間採用更公開或其他形式的拍賣，或央視可能將更多廣告資源分配予其他與本集團購成競爭的傳媒營運商(包括央視的附屬公司)。有關本集團於央視頻道的廣告服務的節選營運數據，請參閱「一節選合併財務數據」。

此外，本集團計劃出售更多地方電視台的廣告時間，而我們的收入增長將受進入新地域的能力以及本集團亦計劃從地方電視台獲取更多可供出售的廣告時間(包括以直接方式或透過潛在收購獲取)的能力影響。例如本集團於二零零七年開始銷售江蘇城市頻道及深圳衛星電視頻道的廣告時間。於二零零七年，本集團購入56,345分鐘可供出售的江蘇城市頻道廣告時間，以及7,074分鐘可供出售的深圳衛星電視頻道廣告時間。本集團已取得二零零八年江蘇城市頻道27,450分鐘廣告時間的獨家代理權。此外，倘本集團能夠從客戶取得額外的需要，江蘇城市頻道將向我們提供額外可供出售的廣告時間。我們已與深圳衛星電視頻道簽訂兩份新合同，覆蓋期間分別由二零零八年三月一日至二零零九年二月二十八日及二零零八年一月一日至二零零八年六月三十日。根據該等合同，本集團有權購買總值人民幣405萬元的廣告時間。詳情請參閱本招股書內題為「業務 — 廣告資源及供應商 — 供應商 — 地方電視台」一節。有關本集團於江蘇城市頻道及深圳衛星電視頻道的廣告服務的節選營運數據，請參閱「一節選合併財務數據」。

增加購買地方電視台可作出售的廣告時間會為客戶提供其他可供選擇及種類繁多的廣告資源，以滿足其多元化的廣告需求。本集團擬利用現有多元化客戶群及本集團的管理經驗，鼓勵客戶使用我們在上述地方電視頻道的廣告資源，以提高該等新廣告資源的收入及銷售率。此外，本集團擬僱用更多人材以充實銷售團隊，為地方電視客戶提供更佳、更專注及更專業的服務。

銷售率

本集團的收入及毛利部分取決於銷售率。銷售率指售出的廣告時間總數佔全部購入廣告時間的百分比。銷售率取決於多種因素，包括廣告行業的競爭水平、廣告時間收費價格及本集團增值服務的實際價值及認知價值。本集團出售購入廣告時間的能力亦受到本集團自電視台獲得的節目的受歡迎程度影響。

我們的銷售率因頻道及節目而異。通常，要將新頻道、新節目及新地區市場的廣告時間出售給客戶需要一定的時間進行開發，因此，此類新廣告時間的銷售率在最初往往較低。例如，央視九套因開播歷史較短且全部以英語播出，銷售率相對較低，並因此對央視各頻道整體銷售率有重大影響。然而，自二零零五年開始購買及出售央視九套的廣告時間以來，本集團建立央視九套宣傳銷售中心，而廣告代理商亦加強協助，因此央視九套有關廣告時間的銷售率逐年增長。我們確信，鑒於央視九套乃央視提供的唯一英語播放節目，央視九套有強勁潛力，未來收視率將有進一步增長。我們確信，央視九套受歡迎的程度將繼續受中國經濟貿易快速增長以及如二零零八年北京奧運會及二零一零上海世界博覽會等重大活動而引致的全球對中國日益增長的興趣與關注驅動。

此外，就本集團的新頻道及節目而言，其銷售率可能與本集團現有節目及頻道的銷售率有明顯分別。因此，本集團的整體銷售率受本集團新增的任何新廣告時間的銷售率及該等新廣告時間佔整體廣告時間的百分比顯著影響。

定價

釐定廣告時間價格的主要因素包括購買以供出售的廣告時間的稀缺性及吸引力、播出日期及時間、播出頻率、收視人群地理分佈及結構、客戶對其從本集團購買的廣告時間中播出的廣告活動的效果認知、市場競爭的程度以及對廣告時間的總體需求。

本集團廣告定價亦會受可替代廣告資源的可用性及市場對該等資源的偏好的影響，其中包括印刷品、互聯網及其他傳媒，其價格或會較本集團提供之電視廣告時間更為便宜，在經濟不景氣的時期對廣告主可能更具吸引力。

我們能否向客戶收取對本集團有利的價格亦取決於本集團能否持續滿足客戶的需求，為其提供包括創新廣告及行銷理念在內的高品質服務，並針對客戶對各種電視頻道的廣告需求提供最佳播出時間。本集團亦須持續預測及響應消費者對廣告瞬息即變的品味及偏好，以便為客戶提供高品質的增值服務。

購買廣告時間的成本

本集團倚賴並期望持續倚賴央視為本集團提供購買作出售予本集團客戶之大部分廣告時間。就電視廣告時間而言，央視因在中國市場佔主導地位而具有強大的定價能力。回顧過去，央視每年都提高相同節目廣告時間的價格，預計這種情況在未來仍將持續。央視決定的提價幅度及我們的客戶是否願意接受所增加的成本，將影響本集團的財務表現。後者取決於整體市場對廣告時間的需求，及其比較其他競爭電視節目或其他廣告傳媒的認知成本調整效益。

廣告開支的季節效應

中國境內的電視廣告開支表現強烈的季節性波動，在每個歷年下半年客戶的需求均較高，廣告開支亦較大，鑑於許多客戶習慣於每年下半年增加廣告活動及增加廣告開支，以達致年終銷售目標。此外，本集團相信，多數廣告主傾向在年度廣告預算開支方面持保守態度，以控制上半年開支以保持下半年對整體經濟活動、消費者支出及信心、企業財務表現等相關因素進行分析後的靈活性，故每個歷年下半年的廣告開支較高。有鑒於此，及按照一般行業慣例，本集團通常可就每個歷年下半年的廣告時間向客戶收取較高價格，且下半年的廣告資源銷售率亦通常較高。我們的電視廣告收入按報告日期的已完成廣告播放總量所佔的百分比入賬。因此，通常本集團每年下半年錄得之收入較上半年要高。例如，於二零零七年，本集團上半年產生之收入佔全年收入的43.1%，下半年則佔56.9%。另一方面，本集團的服務成本(主要由向不同電視台購買電視廣告時間成本構成)通常在整個合同期間按比例分攤，一般為一年。因此，通常每年下半年錄得毛利及毛利率均較高。

財務資料

節選合併財務數據

以下節選的合併財務報表數據，包括節選的合併損益表及合併資產負債表數據，乃出自截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止各個年度的經審計合併損益表及合併資產負債表。除摘錄自會計師報告的財務資料外(收錄於本招股書附錄一)，所有載於本招股書的財務資料均從未經審核管理賬戶或其他內部紀錄摘取或取錄。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零五年		二零零六年		二零零七年	
	金額	佔收入之百分比	金額	佔收入之百分比	金額	佔收入之百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入 ⁽¹⁾	230,124	100.0%	263,657	100.0%	364,702	100.0%
服務成本.....	(161,330)	(70.1)	(155,203)	(58.9)	(237,857)	(65.2)
毛利.....	68,794	29.9	108,454	41.1	126,845	34.8
其他收入.....	134	0.1	—	—	36	0.0
銷售及行銷開支.....	(6,485)	(2.8)	(14,438)	(5.4)	(16,532)	(4.5)
一般及行政開支 ⁽²⁾	(32,149)	(14.0)	(19,236)	(7.3)	(30,719)	(8.4)
經營溢利.....	30,294	13.2	74,780	28.4	79,630	21.9
財務收入.....	173	0.1	837	0.3	3,045	0.8
有關可轉換可贖回優先股之財務開支.....	—	—	(6,667)	(2.5)	(26,453)	(7.3)
其他財務開支.....	(303)	(0.2)	(398)	(0.2)	(200)	(0.0)
除稅前溢利.....	30,164	13.1	68,552	26.0	56,022	15.4
所得稅開支.....	(5,324)	(2.3)	(7,233)	(2.7)	(13,247)	(3.7)
年內溢利.....	24,840	10.8	61,319	23.3	42,775	11.7
下列各方應佔：						
本公司權益持有人.....	26,641	11.6	61,319	23.3	42,316	11.6
少數股東權益.....	(1,801)	(0.8)	—	—	459	0.1
扣除可轉換可贖回優先股有關的財務開支 影響前的年內溢利.....	24,840	10.8%	67,986	25.8%	69,228	19.0%

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	(人民幣千元)		
現金及現金等價物.....	17,399	311,269	352,061
應收賬款及其他應收款.....	80,227	97,636	97,258
應收關連人士款項.....	39,678	57,463	28,255
流動資產總額.....	137,304	466,524	488,615
非流動資產總額.....	25,891	23,831	51,534
總資產.....	163,195	490,355	540,149
流動負債總額.....	54,484	170,241	150,528
非流動負債總額.....	1,425	265,423	—
總負債.....	55,909	435,664	150,528
總權益.....	107,286	54,691	389,621
總權益及負債.....	163,195	490,355	540,149

財務資料

截至十二月三十一日止年度

與本集團在央視各頻道之廣告服務有關的經營數據：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
頻道 ⁽³⁾	央視一套 ⁽⁴⁾ 、 央視二套、 央視四套、 央視九套	央視一套 ⁽⁴⁾ 、 央視二套、 央視四套、 央視九套	央視一套 ⁽⁴⁾ 、 央視二套、 央視四套、 央視九套
節目數量.....	31	40	55
購買的廣告時間(分鐘).....	19,798	23,166	32,704
售出的廣告時間(分鐘).....	4,518	5,525	10,450
銷售率 ⁽⁵⁾	22.8%	23.8%	32.0%

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	購買的 廣告時間 (分鐘)	售出的 廣告時間 (分鐘)	銷售率
	與本集團在各地方電視頻道之廣告服務有關的經營數據：		
江蘇城市頻道.....	56,345	25,319	44.9% ⁽⁶⁾
深圳衛星電視頻道.....	7,074	2,187	30.9%
總計.....	<u>63,419</u>	<u>27,506</u>	43.4%

- (1) 每年的收入已扣減適用銷售稅及附加費。
- (2) 包括與二零零七年股份支付開支，合共人民幣490萬元。
- (3) 有關年度本集團購買電視廣告時間的央視頻道。
- (4) 本集團在央視一套播出的廣告亦在央視新聞頻道相同節目中播出。
- (5) 鑒於央視九套相對較短的開播歷史及全英語播出形式，於往績記錄期間，本集團的整體銷售率受到央視九套較低銷售率的影響，二零零五年、二零零六年及二零零七年央視九套的銷售率分別為4.5%、7.8%及11.9%。於二零零五年、二零零六年及二零零七年，本集團央視除九套外其他頻道的銷售率分別為60.0%、59.1%及51.0%。
- (6) 江蘇城市頻道的高銷售率源自該頻道佔較高比例的專題片，此類專題片通常長達10至30分鐘，較一般常規廣告更為長久。

節選損益表項目的說明

收入

下表載列本集團的毛收入及收入(經扣減適用銷售稅項及附加稅的毛收入)、毛收入各項組成及其各自佔所述年度本集團收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零五年		二零零六年		二零零七年	
	金額	佔收入之百分比	金額	佔收入之百分比	金額	佔收入之百分比
	(人民幣千元, 百分比除外)					
廣告服務						
央視.....	205,456	89.3%	261,474	99.2%	344,850	94.6%
地方電視台.....	—	—	—	—	22,990	6.3
雜誌.....	115	0.0	213	0.1	150	0.0
其他 ⁽¹⁾	25,125	10.9	5,275	2.0	5,772	1.6
廣告服務毛收入.....	<u>230,696</u>	<u>100.2</u>	<u>266,962</u>	<u>101.3</u>	<u>373,762</u>	<u>102.5</u>
代理服務.....	6,698	2.9	3,574	1.4	5,530	1.5
其他 ⁽²⁾	937	0.5	4,468	1.6	30	0.0
毛收入.....	238,331	103.6	275,004	104.3	379,322	104.0
銷售稅項及附加稅.....	(8,207)	(3.6)	(11,347)	(4.3)	(14,620)	(4.0)
收入.....	<u><u>230,124</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>263,657</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>364,702</u></u>	<u><u>100%</u></u>

(1) 「其他」內容主要包括來自中國國際航空公司的餐桌板廣告資源，以及本集團有時聯同央視承辦的各種特殊電視項目(如介紹東南亞湄公河的特色節目、海峽兩岸大學生知識競賽及全國相聲小品競賽)的毛收入。本集團出售鳳凰衛視廣告資源的毛收入(僅於二零零五年有人民幣1,120萬元數額產生)亦包括在其他項中。

(2) 「其他」內容主要包括二零零六年為其中一名客戶提供廣告宣傳策劃服務的人民幣380萬元的毛收入及來自不同其他服務的毛收入。

廣告服務收入。廣告服務收入主要源自向廣告主及廣告代理商出售的各大電視頻道的電視廣告時間，少量來自於出售的雜誌廣告資源。廣告服務收入於服務完成時確認，(即於報告日期)，本集團根據播出的總廣告時間所佔比率確認客戶合同中相應比率的價值。各個報告日期實際播出的廣告量由獨立第三方簽發的報告認證。本集團於往績記錄期間的大部份廣告服務收入來自出售本集團購自央視的電視廣告時間。有關本集團與央視業務關係的其他資料，請參閱「業務—廣告資源及供應商—供應商—央視」。本集團於二零零七年開始代理出售江蘇城市頻道及深圳衛視頻道的廣告時間，並計劃繼續拓展在上述頻道及其他地方頻道的廣告時間服務，在可見未來，與央視有關的收入仍將佔本集團廣告服務收入的大部分。廣告服務收入亦包括提供特定增值服務而產生的收入，如出售電視廣告時間並同時提供廣告內容製作。

財務資料

代理服務收入。本集團提供與央視特定熱播電視節目廣告時間年度投標程序有關的代理服務，因此產生代理服務收入。央視向中標者提供機會，可以央視公佈價的一折購買央視指定節目的額外套售廣告時間，惟該等額外廣告套售時間的公佈總值不得超過每月所購招標時段價值的50%。競購套售必須通過投標的代理公司(如本集團)進行，本集團收取達實際購買價值的最多5%作為佣金。有關央視年度投標流程的其他資料，請參閱「業務 — 本集團業務 — 代理服務」。本集團亦以客戶的代理人身份代其購買其他電視傳媒營運商出售的廣告時間，並因此獲得所購廣告時間價值最高的3%代理服務收入。

其他收入。其他收入包括為本集團客戶提供策劃及諮詢服務，就宣傳、廣告、新聞出版及行銷建議按個案收費。我們並未期望該等服務成為本集團業務之重大組成部分，亦未就該等服務進行行銷或促銷，僅根據客戶的要求向其特別提供。

銷售稅項及附加費。包括應向當地地方政府稅務機構繳納的營業稅及其他附加費。本集團收入各項組成部分均按其應佔毛收入百分比徵付銷售稅及附加費，惟廣告服務收入除外。廣告服務收入將扣除其相關服務成本後再行徵付上述稅項。適用百分比根據收入來源地點而異，通常介乎8.5%至9.55%之間。

服務成本及毛利

下表載列本集團於所述年度之服務成本及毛利：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零五年		二零零六年		二零零七年	
	金額	佔收入之百分比	金額	佔收入之百分比	金額	佔收入之百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
廣告服務						
央視.....	113,024	49.1%	144,471	54.8%	196,250	53.8%
地方電視台.....	—	—	—	—	35,867	9.8
雜誌.....	600	0.3	600	0.2	600	0.2
其他 ⁽¹⁾	47,611	20.7	7,732	3.0	5,140	1.4
廣告服務成本總額.....	161,235	70.1	152,803	58.0	237,857	65.2
代理服務.....	—	—	—	—	—	—
其他 ⁽²⁾	95	0.0	2,400	0.9	0.0	0.0
服務成本總額.....	161,330	70.1	155,203	58.9	237,857	65.2
毛利.....	68,794	29.9%	108,454	41.1%	126,845	34.8%

(1) 「其他」內容主要包括來自中國國際航空公司的椅背印刷廣告資源，以及本集團有時聯同央視承辦的各種特殊電視項目(如介紹東南亞湄公河的特色節目、海峽兩岸大學生知識競賽及全國相聲小品競賽)的應佔服務成本。本集團出售鳳凰衛視廣告資源的應佔服務成本(僅於二零零五年產生)亦包括在其他項中。

(2) 「其他」內容主要包括本集團向第三方提供廣告宣傳策劃服務的應佔服務成本及本集團提供給客戶的多種雜項服務的其他應佔服務成本。

財務資料

於二零零五年、二零零六年及二零零七年，廣告服務成本分別佔本集團收入的70.1%、58.0%及65.2%，構成服務成本總額的重大部分。本集團的廣告服務成本主要包括從不同電視台購買廣告時間的成本，其中主要來自央視，少量來自江蘇城市頻道及深圳衛視頻道等地方電視台。本集團的廣告服務成本亦包括提供增值服務成本，例如廣告內容製作。於二零零五年、二零零六年及二零零七年，本集團與央視有關的廣告服務成本佔與央視有關的廣告毛收入之百分比分別為55.0%、55.3%及56.9%。

於二零零五年、二零零六年及二零零七年，本集團的毛利(即收入減服務成本)分別為人民幣6,880萬元、人民幣1.085億元及人民幣1.268億元。本集團於二零零五年、二零零六年及二零零七年的毛利率(即毛利除以收入)分別為29.9%、41.1%及34.8%。本集團與央視有關的廣告服務的毛利率於往績記錄期間保持穩定。於二零零七年，本集團開始代理出售地方電視頻道的廣告時間並產生人民幣1,290萬元的毛虧損，由於該等業務仍處早期發展階段，以及需要一段時間方能提高該等頻道的銷售率及銷售價。本集團計劃利用我們的行業經驗及行銷能力向客戶推廣此類新廣告資源來提高毛利率。

其他收入

於往績記錄期間，其他收入主要包括抵銷與第三方協議中的其他應付款，及地方政府為推動區域經濟商業發展而提供給本集團用以購買上海浦東新區辦公室的一次性政府補貼。就本集團已收的此項政府補貼而言，本集團並不承擔進一步義務。補貼限期為二零零三年二月八日至二零零五年十一月十日止期間，並已就所購房產在可使用年限內按系統性基準確認為其他收入。本集團並未期望未來會繼續獲得該等政府補貼。

銷售及行銷開支

本集團的銷售及行銷開支包括銷售及行銷僱員成本、促銷及行銷開支、差旅費用及其他銷售及行銷有關開支。

一般及行政開支

本集團一般及行政開支主要包括僱員人事開支(包括股份支付)、專業服務費用、物業、廠房及設備減值損失、折舊及攤銷費用、呆壞賬減值損失、辦公用品、交際應酬、會議開支及差旅費用，以及房產稅、車船使用稅及印花稅。

財務收入及開支

財務收入指本集團通常以港元、人民幣及美元存款方式持有的現金及現金等價物所得的利息收入、列入損益表的財務負債公允價值的變動以及損益表中已確認的外匯收入。財務開支指本集團借款已到期及應付的利息扣除利息資本化淨額。財務開支亦包括與可轉換可贖回優先股衍生工具部分之公允價值的變動有關的財務開支、按公允價值列入損益表的金融工具的交易成本以及可轉換可贖回優先股的利息開支，所有該等開支均涉及本集團向貝恩資本發行的可轉換可贖回優先股。因此，本集團於二零零六年確認與本集團經營無關的財務開支為人民幣670萬元，於二零零七年為人民幣2,650萬元。鑒於可轉換可贖回優先股已於二零零七年十二月三十一日轉換為普通股，本集團預計未來不會再產生該等財務開支。

所得稅開支

鑒於本集團於往績記錄期間並未錄得任何應繳納香港利得稅的收入，本集團並未就香港所得稅作出任何撥備。

於二零零七年，中視金橋傳媒適用其直接管轄地方稅務局釐定的15%優惠所得稅率繳納稅項。見「業務 — 法律合規及訴訟 — 中國附屬公司的稅務事項」。本集團中國法律顧問海問律師事務所認為，適用該優惠稅率與相關中國稅收法律及法規不一致。然而，海問律師事務所認為即使有關國家行政機關要求額外稅項付款，也不會對本集團徵收罰款。經諮詢海問律師事務所，本集團董事認為有關國家當局不大可能在實際情況中撤銷中視金橋傳媒的所在區域地方稅局授出的該等優惠所得稅率。因此，本集團未有就15%優惠稅率及當時標準的33%法定稅率之間的差額或任何相關潛在罰款預留任何撥備。由於上述原因及江蘇鑫橋帶來的損失，本集團於二零零七年的實際稅率為23.6%。

於二零零五年至二零零六年，本集團主要營運公司中視金橋(北京)根據所在區域地方稅務局要求適用「核定徵收的辦法」繳納稅項。見「業務 — 法律合規及訴訟 — 中國附屬公司的稅務事項」。因此，中視金橋(北京)於二零零五年及二零零六年的實際稅率分別為16.3%及9.6%，故本集團於二零零五年及二零零六年的整體實際稅率分別為17.7%及10.6%。本集團中國法律顧問海問律師事務所理解，應用該等「核定徵收的辦法」與相關中國稅收法律及法規不一致。中視金橋(北京)於二零零八年四月二十一日完成所有所需稅務註銷手續後，已註銷於北京市工商行政管理局的註冊。經徵詢海問律師事務所的意見，本集團董事認為本公司因應用「核定徵收的辦法」計算稅項而需承受罰款或責任的風險較低。因此，本集團未有就任何相關國家行政機關可能要求追討的額外稅務付款預留撥備。截至二零零七年十二月三十一日止年度，中視金橋(北京)就其實際應課稅收入按當時標準的33%法定稅

率繳稅項。然而，鑒於管理人員於二零零七年初作出決策將其大多數業務透過中視金橋傳媒經營，因此，中視金橋(北京)於二零零七年產生虧損，並因而未於該年度確認任何應課稅收入。

本集團於二零零五年、二零零六年及二零零七年支付的稅費分別為人民幣130萬元、人民幣290萬元及人民幣1,720萬元，同年度稅項撥備分別為人民幣530萬元、人民幣720萬元及人民幣1,650萬元。由於管理人員為糾正會計賬簿中收入及服務成本確認中出現的截止錯誤而對收入及服務成本作出截止調整，二零零五年及二零零六年稅項撥備均超逾支付的稅費。本集團已於二零零八年三月繳清與調整有關的未繳稅費。董事認為本集團於往績記錄期間已作出足夠稅務撥備，該結算已於本招股書附錄一所載的會計師報告內披露。

於二零零八年一月一日開始，中視金橋傳媒及江蘇鑫橋採用25%的統一稅率。

重要會計政策及估計

本集團財務報表乃遵照國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則要求管理人員作出的估計、判斷及假設，會對所呈報的往績記錄期間的資產、負債、或然負債及收入及開支數額產生影響。本集團的重大會計政策對了解本集團的財務狀況及經營業績甚為重要，有關該等政策的摘要載列於本招股書附錄一所載的會計師報告附註1C節。本集團的管理人員乃基於過往經驗及在有關情況下相信屬於合理之其他假設，不斷對估計的使用加以評估，並據此對資產負債的賬面值尤其是本集團的複合金融工具的價值、以股份形式支付的交易、物業、廠房及設備估值，以及該等資產隨後的折舊及資產減值作出判斷。以下各節討論在編製本集團財務報表時適用的會計政策，管理人員認為此等會計政策甚為重要，不僅因為其對公正準確呈現本集團財務狀況及經營成果極為重要，而且還因為應用及解釋此等政策要求對某些本質上具有不確定性且未知的事項進行判斷及估計。因此，實際結果可能與我們的估計有重大差異。

複合金融工具

複合金融工具包括可轉換可贖回優先股，該等優先股可於特定日期或由持有人選擇進行贖回，並可由持有人選擇轉換為普通股。該等複合金融工具包括主負債部分、權益部分及與主合同並無密切關係的嵌入式金融衍生工具。嵌入式金融衍生工具是一種金融負債，僅可透過發行人將固定金額其他金融資產交換為固定數量的發行人之權益工具進行清償。嵌入式金融衍生工具部分初始按公允價值確認，該公允值採用二項式購股權定價模型計算。複合金融工具的主負債部分初始按類似於非權益兌換權負債的公允價值確認。權益部分初

始按複合金融工具作為整體時的公允價值與主負債部分及嵌入式金融衍生工具的公允價值之間的差異進行確認。任何直接應佔交易成本按其初始賬面值之份額分配至主負債部分、權益部分及嵌入式金融衍生工具。

於初次確認後，附帶債務功能的嵌入式金融衍生工具按公允價值重新計量。複合金融工具的主負債部分將採用實際利率法按照攤銷成本計量，除非已按公允價值列入損益表。複合金融工具的權益部分於初次確認後不再重新計量。

確定複合金融工具公允價值時，須作出周密的判斷，以分析估值技術中使用的市場數據。估值輸入包括股份價格及預期波幅，以及到期日及無風險利率。使用不同的市場假設及／或估計方法或會對估計的公允價值額產生重大影響。

以股份形式支付的交易

僱員購股權的公允價值乃採用二項式模型計量。計量輸入包括計量日期當日的股價、金融工具的行使價、預期波幅（基於加權平均歷史波幅調整基準，以應對因公開資訊預期會導致的變動）、工具的加權平均預期壽命（基於過往經驗及一般購股權持有人行為）、預期股息及無風險利率（基於政府債券）。確定公允價值時，並未將交易所附服務條件及非市場表現條件納入考慮。

呆壞賬減值損失

本集團對因客戶無法支付應付款項而導致的呆壞賬減值損失作出估計。本集團乃根據應收款項及應收貸款餘額的賬齡、客戶的信貸風險值及過往壞賬情況進行估計。倘若本集團客戶的財務狀況惡化，則實際的壞賬額可能高於估計值。倘若過往模式於未來期間可能變化，則本集團需對估計作出前瞻性調整。

物業、廠房及設備減值損失

倘若情況表明物業、廠房或設備的賬面值可能無法收回，則該資產可被認為是「減值」，並可根據本招股書「附錄一—會計師報告」載列的本集團合併財務報表C節附註1(i)(ii)中所述的物業及設備減值會計政策，確認減值損失。物業及設備的賬面值將定期審查，以評估可收回金額是否下降至低於其賬面值。不論何時出現任何事件或情況變化，表明此等資產已錄得之賬面值可能無法收回，則將對此等資產進行減值測試。倘若管理人員確定已

發生該種下降的情況，則該等資產的賬面值將減少至估計的可收回金額。可收回金額按淨銷售價與固定資產預計未來現金流量兩者較高者確認。在確定未來現金流量價值時，預期該資產將產生的現金流量將折算為其現值，這需要對銷售價格水平及經營成本額作出重大判斷。本集團利用一切現成的資料來確定可收回金額的合理近似值，包括根據假設及合理可支持的對銷售價格以及經營成本額的預測作出的估計。此等估計出現變化，能對資產的賬面值產生重大影響，並可能導致發生額外減值費用或該等減值於未來期間轉回。

物業、廠房及設備使用年限

管理層釐定物業、廠房及設備的估計使用年限及有關折舊費用。此項估計乃基於對具有類似性質及功能的資產的實際使用年限的過往經驗作出。鑒於重大技術創新及競爭對手為回應行業週期所作出的舉動，此等基於從前過往經驗作出的決定於未來或會重大改變。倘使用年限少於先前估計的年限，則管理人員將增加折舊費用，或抵銷或沖減已放棄或出售的技術上已經過時或非策略性的資產。

經營業績逐年比較

截至二零零七年十二月三十一日止年度與截至二零零六年十二月三十一日止年度比較

收入

本集團收入由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣2.637億元增加人民幣1.010億元或38.3%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣3.647億元，主要由於廣告服務收入增長。廣告服務毛收入由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣2.670億元增加人民幣1.068億元或40.0%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣3.738億元。

廣告服務收入的增長主要由於本集團能夠自央視一套及央視四套購買更多電視廣告時間並將其售予客戶。為央視頻道及節目售出的廣告時間應佔的廣告服務毛收入分別佔本集團於截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年十二月三十一日止年度之毛收入的95.1%及90.9%。該等收入由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣2.615億元增加人民幣8,340萬元或31.9%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣3.449億元。購買自央視的廣告時間自截至二零零六年十二月三十一日止年度的23,166分鐘增加至截至二零零七年十二月三十一日止年度的32,704分鐘。本集團售出的央視廣告時間總量從5,525分鐘增加至10,450分鐘，使銷售率自截至二零零六年十二月三十一日止年度的23.8%上升至截至二零零七年十二月三十一日止年度的32.0%。央視廣告時間整體銷售率增加是由於本集團的大部分央視頻道廣告時間銷售率的增長，特別是其中央視九套銷售率的增長。其

銷售率由7.8%增加至11.9%。央視頻道(除央視九套)的銷售率由二零零六年的59.1%下降至二零零七年的51.0%，主要由於央視四套(銷售率低於央視一台及二台)購買作出售的廣告時間大幅增加。

廣告服務收入增加的另一原因是本集團購買及出售江蘇城市頻道及深圳衛視頻道的廣告時間，兩者均是自二零零七年初開始購買。為江蘇城市頻道及深圳衛視頻道售出的廣告時間應佔的廣告服務收入達人民幣2,300萬元，佔本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度毛收入的6.1%。本集團就該兩個頻道可供出售的廣告時間達63,419分鐘，我們售出其中的27,506分鐘。本集團二零零七年於江蘇城市頻道的廣告時間銷售率為44.9%，於深圳衛視頻道的銷售率則為30.9%。

本集團代理服務收入由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣360萬元增加至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣550萬元，惟本集團其他毛收入由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣450萬元減少至截至二零零七年十二月三十一日止年度的約人民幣30,000元。

服務成本

本集團服務成本由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣1.552億元增加人民幣8,270萬元或53.3%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2.379億元，主要由於與截至二零零六年十二月三十一日止年度比較，截至二零零七年十二月三十一日止年度本集團從央視各頻道及地方電視頻道購買的電視廣告時間較多，導致廣告服務成本增加。廣告服務成本於截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年十二月三十一日止年度分別佔本集團總服務成本的98.5%及100%，由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣1.528億元增加人民幣8,510萬元或55.7%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2.379億元。

與央視相關的本集團的廣告服務成本分別佔截至二零零六年十二月三十一日年度及截至二零零七年十二月三十一日年度的本集團的總服務成本的93.1%及82.5%。本集團購買央視廣告時間的有關成本由二零零六年的人民幣1.289億元增加人民幣5,630萬元或43.7%至二零零七年的人民幣1.852億元，主要由於二零零七年本集團從央視購買額外廣告時間，其次為兩個年度中本集團購買廣告時間的每分鐘平均成本上漲。於二零零七年央視廣告時間的平均成本為每分鐘人民幣5,664元，二零零六年則為每分鐘人民幣5,562元。於截至二零零七年十二月三十一日止年度，與從江蘇城市頻道及深圳衛視頻道購買廣告時間有關的廣告服務成本佔本集團總服務成本的15.1%。該成本於截至二零零七年十二月三十一日止年度為人民幣3,590萬元，於截至二零零六年十二月三十一日止年度為零。

毛利及毛利率

本集團毛利由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣1.085億元增至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1.268億元，增長人民幣1,830萬元或16.9%，主要因為該期間的廣告服務收入有所增長。本集團的毛利率自截至二零零六年十二月三十一日

止年度的41.1%下降至截至二零零七年十二月三十一日止年度的34.8%，因該期間廣告服務成本的增長較廣告服務收入的增長更快，而這主要是因為本集團向江蘇城市頻道及深圳衛視頻道購買廣告時間。若將與江蘇城市頻道及深圳衛視頻道有關的收入及服務成本排除，則本集團的毛利率保持穩定，於截至二零零七年十二月三十一日止年度為40.9%，於截至二零零六年十二月三十一日止年度為41.1%。本集團於二零零七年初開始向這兩個地方電視頻道購買電視廣告時間，而由於我們的客戶開始評估透過該等新廣告渠道作廣告的優勢及效益，故新頻道及節目的收入及毛收率於早期均會較低。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣零元增至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣約36,000元，主要原因為我們與交易對手的協定將其他應付款予以豁免。

銷售及行銷開支

本集團的銷售及行銷開支由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣1,440萬元增至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1,650萬元，增加人民幣210萬元或14.6%，主要原因為人員開支、促銷及行銷開支及差旅費用的增加，這與二零零七年本集團業務量較二零零六年有所增加一致。

一般及行政開支

本集團的一般及行政開支由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣1,920萬元，增加人民幣1,150萬元或59.9%，至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣3,070萬元。一般及行政開支增加的主要原因為人員開支增加，其次是交際應酬開支、差旅費用及辦公用品開支增加。人員開支增加主要是由於一般及行政工作人員數量的增加及全部僱員普遍薪酬增加。此外，本集團亦由於在二零零七年採納首次公開招股前計劃而須以股份支付報酬，該報酬的估計公平價值為人民幣490萬元。交際應酬開支及差旅費用增加乃因為本集團於該期間的業務普遍增長、於二零零七年展開全球發售以及在二零零七年對比二零零六年參與會議以及行業大會，如中國4A協會，導致客戶業務開發活動及會議接待數量增長。本集團一般及行政開支的增長因本集團審計師酬金減少而部分抵銷；該項酬金自二零零六年的人民幣818,000元減至二零零七年的人民幣255,000元，這是由於中視金橋(北京)聘請我們的核數師對其合併財務報表執行額外非法定審計，以便董事對二零零六年財務年度有一個更完整的了解，這導致二零零六年增加一項金額為人民幣682,500元的開支。

財務收入及財務開支

本集團的財務收入由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣約837,000元增加至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣300萬元，主要原因為銀行存款利息收入增長。截至二零零六年十二月三十一日止現金及現金等價物為人民幣3.113億元，而截至二零零七年十二月三十一日止的現金及現金等價物為3.521億元。現金增長原因在於該期間經營所得現金有所增長，以及二零零六年十一月因本集團向貝恩資本發行可轉換可贖回優先股而自貝恩資本取得資金。

本集團財務開支由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣710萬元增加人民幣1,960萬元至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣2,670萬元，主要原因為本集團可轉換可贖回優先股衍生工具部分之公允價值增加人民幣250萬元，以及該等證券應佔利息開支人民幣1,960萬元，部分由按公允價值列入損益人民幣240萬元的金融工具減少的交易成本抵銷，該交易成本於貝恩資本作出投資時發生。鑒於可轉換可贖回優先股已於二零零七年十二月三十一日轉換為普通股，本集團預計未來不會就該等股份再發生財務開支。

所得稅開支

儘管同期稅前溢利有所下降，本集團的所得稅開支由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣720萬元增加人民幣600萬元或83.3%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1,320萬元，主要由於此兩個期間中視金橋(北京)採用不同的計稅方法，以及管理層於二零零七年作出的決策，該決策決定將本集團於中國的大部分業務透過中視金橋傳媒開展。中視金橋國際廣告有限公司於截至二零零七年十二月三十一日止年度須按所得稅率33%就其視為應納稅所得額納稅，該等應納稅所得額佔該年度毛收入的8%，於二零零七年一月一日開始按所得稅率33%就其實際應稅收入納稅。中視金橋(北京)於截至二零零七年十二月三十一日止之年度發生虧損，因此並未於該年度確認任何應納稅所得額。中視金橋傳媒於截至二零零七年十二月三十一日止之年度按所得稅率15%就其實際應稅收入納稅。請參閱「一節選的損益表項目說明—所得稅開支」。

年內溢利

基於上述原因，本集團的溢利由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣6,130萬元減少人民幣1,850萬元或30.2%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣4,280萬元。倘不將與向貝恩資本發行的可轉換可贖回優先股有關的非現金財務開支列為考慮因素，則本集團的溢利由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣6,800萬元增加人民幣120萬元至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣6,920萬元。

權益持有人及少數股東應佔年內溢利

本集團權益持有人應佔年內溢利由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣6,130萬元減少人民幣1,900萬元，或31.0%，至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣4,230萬元，原因為截至二零零七年十二月三十一日止年度本集團的年內溢利較截至二零零六年十二月三十一日止年度有所減少。

本集團於二零零六年並無少數股東權益，於二零零七年少數股東權益則為人民幣約459,000元。本集團於二零零七年的少數股東權益是指中視金橋文化傳播持有中視金橋傳媒0.6%的股本所享有的權益有關。鑒於中視金橋傳媒於二零零七年之前任何年度概無開展任何業務及並無應稅收入，二零零六年並無來自中視金橋傳媒的少數股東權益。

截至二零零六年十二月三十一日止年度與截至二零零五年十二月三十一日止年度比較

收入

本集團的收入由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣2.301億元增加人民幣3,360萬元，或14.6%至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣2.637億元，主要原因為廣告服務收入上漲。廣告服務毛收入由截至二零零五年十二月三十一日年度的2.307億元增加3,630萬元人民幣或15.7%至截至二零零六年十二月三十一日年度的2.670億元。

廣告服務收入的增長主要由於二零零六年本集團能夠自央視購買更多廣告時間並能將該等廣告時間出售給客戶，以及本集團於二零零六年的銷售率較二零零五年有所上升。出售央視頻道的廣告時間所得的廣告服務毛收入分別佔本集團截至二零零五年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日止年度毛收入的86.2%及95.1%。該等毛收入由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣2.050億元增加人民幣5,600萬元，或27.3%至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣2.615億元。與二零零五年比較，二零零六年本集團購自央視一套、央視四套及央視九套的電視廣告時間全面增加。本集團從央視購買的廣告時間總量自二零零五年的19,798分鐘增至二零零六年的23,166分鐘。本集團售出的央視廣告時間總量自二零零五年的4,518分鐘增至二零零六年的5,525分鐘，導致銷售率自二零零五年的22.8%增至二零零六年的23.8%。央視九套的銷售率由二零零五年的4.5%增至二零零六年的7.8%。除央視九套外的其他央視頻道的銷售率自二零零五年的60.0%減至二零零六年的59.1%。來自本集團增值服務(特別是廣告內容製作)的收入亦促進本集團廣告服務收入的增長。來自央視的廣告服務收入由二零零五年的人民幣2.055億元增加人民幣5,600萬元至二零零六年的人民幣2.615億元。

本集團來自央視之廣告服務收入的增長被本集團購買及出售鳳凰衛視廣告時間所得廣告服務收入減少而抵銷。本集團於截至二零零五年十二月三十一日止年度出售鳳凰衛視廣告時間錄得毛收入人民幣1,120萬元，而由於本集團決定不再與鳳凰衛視續簽根據合同條款於二零零五年年末到期的合同，因此於截至二零零六年十二月三十一日止的年度，本集團並未錄得該類收入。排除與鳳凰衛視有關的毛收入後，本集團的毛收入由二零零五年的人民幣2.195億元增加人民幣4,750萬元至二零零六年的人民幣2.670億元。

財務資料

二零零六年，本集團的代理服務收入較二零零五年減少人民幣310萬元，而其他毛收入增加人民幣350萬元。

服務成本

儘管與央視有關的業務的廣告服務相關的服務成本上升，本集團的服務成本由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣1.613億元減少人民幣610萬元或3.8%，至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣1.552億元，主要由於本集團多元化的收入來源，本集團於二零零五年從鳳凰衛視購買廣告時間，因而產生人民幣3,700萬元的成本。本集團並未於二零零五年年末續簽與鳳凰衛視於該年到期的商業合同。不計算二零零五年與鳳凰衛視有關的服務成本，本集團的服務成本由二零零五年的人民幣1.243億元增加人民幣3,090萬元至二零零六年的人民幣1.552億元。本集團與購買央視廣告時間有關的成本由二零零五年的人民幣1.060億元增加人民幣2,290萬元或21.6%至二零零六年的人民幣1.289億元，主要由於本集團於二零零六年購入額外的央視廣告時間。二零零六年央視廣告時間的平均成本為每分鐘人民幣5,562元，二零零五年則為每分鐘人民幣5,356元。

毛利及毛利率

基於上述因素，本集團的毛利由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣6,880萬元增加人民幣3,970萬元或57.7%至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣1.085億元。本集團的毛利率自二零零五年的29.9%升至二零零六年的41.1%，主要由於鳳凰衛視對本集團二零零五年毛利率的負面影響，就此而言，本集團蒙受人民幣2,580萬元的毛虧損。不計算鳳凰衛視的影響，本集團於二零零五年的毛利率為43.2%。從鳳凰衛視購買廣告時間導致虧損乃是因為競爭以及與鳳凰衛視的其他商業問題，為此，中視金橋文化傳播於二零零五年蒙受人民幣1,800萬元的虧損。鑒於本集團的商業目標未能實現，本集團並未於二零零五年年末合同到期時與鳳凰衛視續簽合同。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣約134,000元減至截至二零零六年十二月三十一日止年度的零收入。本集團二零零五年其他收入人民幣134,000元與本集團為當時的上海附屬公司購買上海辦公室所取得的政府補助。該筆補助被確認為所購買資產有用時期的其他收入。

銷售及行銷開支

本集團的銷售及行銷開支由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣650萬元增加人民幣790萬元，或121.5%，至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣1,440萬元。該項增長主要歸因於人員開支及促銷及行銷開支的上升。人員開支的增長原因為重

組銷售團隊及引入新的高級銷售經理，而促銷及行銷開支增長乃是因為業務增長導致與諮詢、市場研究、銷售顧問、客戶跟蹤及客戶保持服務有關的開支上漲。

一般及行政開支

本集團的一般及行政開支由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣3,210萬元減少人民幣1,290萬元或40.2%，至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣1,920萬元，主要由於是呆壞賬減值損失下降。本集團於二零零五年確認呆壞賬減值損失為人民幣1,410萬元，二零零六年為人民幣140萬元，主要原因是本集團二零零五年年底制定了我們的客戶信用延期政策。

財務收入及財務開支

本集團的財務收入由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣約173,000元增加人民幣約664,000元至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣約837,000元，主要由於二零零六年十一月收到來自貝恩資本的資金及來自經營現金的資金作銀行存款後，獲得利息收入增加。於二零零五年十二月三十一日，現金及現金等價物為人民幣1,740萬元，而二零零六年十二月三十一日則為人民幣3.113億元。

財務開支由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣約303,000元增加人民幣680萬元至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣710萬元，主要由於本集團可轉換可贖回優先股衍生工具部分之公允價值增加人民幣180萬元、按公允價值列入損益表的金融工具的交易成本增加人民幣240萬元以及可轉換可贖回優先股的利息開支增加人民幣250萬元，所有此等開支均與本集團於二零零六年年末向貝恩資本發行的該等可轉換可贖回優先股有關。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣530萬元增加人民幣190萬元或35.8%至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣720萬元，主要由於二零零六年來自中視金橋(北京)的毛收入較二零零五年有所增長。於該兩個年度，中視金橋(北京)乃本集團主要經營實體，且按稅率33%就其應納稅所得額(毛收入的8%)納稅。請參閱「一節選損益表項目的說明—所得稅開支」。

年內溢利

鑒於上述原因，本集團的溢利由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣2,480萬元增加人民幣3,650萬元或147.2%至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣6,130萬元。不計算向貝恩資本發行的可轉換可贖回優先股有關的非現金財務開支，本集團的溢利由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣2,480萬元增加人民幣4,320萬元或174.2%至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣6,800萬元。

財務資料

權益持有人及少數股東應佔年內溢利

本集團權益持有人應佔年內溢利由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣2,660萬元增加人民幣3,470萬元或130.5%至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣6,130萬元，由於本集團於二零零六年的溢利較二零零五年有所增加。

截至二零零五年十二月三十一日止年度的少數股東權益虧損人民幣180萬元，是指閻鐵華先生及劉夢蘭女士所持中視金橋文化傳播10%的股本權益。中視金橋(北京)曾擁有中視金橋文化傳播90%股本權益，並於二零零五年十一月十日將該等90%的股本權益轉讓予中視金橋傳媒投資。於截至二零零六年十二月三十一日止年度少數股東權益為零。

節選合併半年經營業績

下表載列本集團於截至二零零七年十二月三十一日止四個六個月期間每個期間的合併經營成果。我們確信，該等合併半年經營成果對於投資者了解本集團業務及經營最新趨勢及本集團業務的季節性因素會有幫助。本集團乃按與本招股書附錄一中所含會計師報告中載列的經審計合併財務報表相同的基準編製此等未經審核的半年經營業績。不過，以下提供的財務資料未經審核及閣下須注意切勿過分依賴此類資訊。閣下須將此合併半年經營業績與本招股書附錄一會計師報告中所含本集團經審核合併財務報表及有關附註一併參閱。

	截至下列日期止六個月			
	二零零六年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日	二零零七年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
	(人民幣千元)			
合併損益表數據：				
收入 ⁽¹⁾	104,723	158,934	157,114	207,588
服務成本	(72,012)	(83,191)	(118,938)	(118,919)
毛利	32,711	75,743	38,176	88,669
其他收入	—	—	36	—
銷售及行銷開支	(4,295)	(10,143)	(7,179)	(9,353)
一般及行政開支 ⁽²⁾	(6,686)	(12,550)	(12,461)	(18,258)
經營溢利	21,730	53,050	18,572	61,058
財務收入	165	672	1,693	1,586
有關可轉換可贖回優先股之財務開支 ⁽³⁾	—	(6,667)	(14,397)	(12,056)
其他財務開支	(86)	(312)	(434)	—
除稅前溢利	21,809	46,743	5,434	50,588
所得稅開支	(2,848)	(4,385)	(3,482)	(9,765)
期內溢利	18,961	42,358	1,952	40,823
應付：				
本公司權益持有人	18,961	42,358	2,081	40,235
少數股東權益	—	—	(129)	588

(1) 每年的收入已扣減適用銷售稅項及附加稅。

(2) 包括二零零七年股份支付開支，合人民幣490萬元。

(3) 包括截至二零零六年十二月三十一日，二零零七年六月三十日及二零零七年十二月三十一日止各個六個月期間與本集團可轉換可贖回優先股有關的財務開支。

財務資料

流動資金及資本來源

本集團當前經營資金主要來源於經營活動現金及股東之權益出資。本集團的現金需求主要涉及下列各項：

- 本集團為下列各項提供資金所需的營運資本：向電視台購買電視廣告時間、本集團僱員薪金及福利以及其他營運開支；及
- 本集團購買及裝修新辦公樓、購置廣告設備的資本支出，以及本集團根據擴展策略潛在收購公司所需的資本支出。

下表乃本集團於各指明期間的合併現金流量報表摘要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	(人民幣千元)		
本年度年初的現金及現金等價物.....	53,534	17,399	311,269
經營活動產生(使用)的現金淨額.....	(1,974)	115,098	110,042
投資活動所用現金淨額.....	(26,598)	(16,218)	(14,292)
融資活動產生(使用)的現金淨額.....	(8,047)	196,382	(50,463)
現金及現金等價物淨增加額 (減少額).....	(36,619)	295,262	45,287
本年度年末的現金及現金等價物.....	17,399	311,269	352,061

經營活動產生的現金流量

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團經營活動產生的現金流入淨額為人民幣1.100億元，主要歸因於未計營運資金變動前本集團有經營現金流量人民幣8,700萬元、應付貿易款項及其他應付款增加人民幣3,360萬元及應收賬款及其他應收款其他應收款減少人民幣660萬元，其中部分由已支付的人民幣1,720萬元的所得稅抵銷。本集團應付貿易款項及其他應付款增加主要歸因在於央視開單遲延及本集團的客戶預付增加所致。由於本集團獲得市場認同，本集團能夠要求本集團的客戶多作預付。售出的廣告時間增加亦導致客戶預付增加。而本集團應收賬款及其他應收款減少主要由於提高了收賬能力。

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團經營活動產生的現金流入淨額為人民幣1.151億元，主要歸因於未計營運資金變動前本集團有經營現金流量人民幣7,760萬元以及應付貿易款項及由於其他應付款增加人民幣5,800萬元，其中部分由增加的應收賬款及其他應收款人民幣1,750萬元抵銷。本集團應付貿易款項及其他應付款顯著增加主要歸因於央視開單遲延及來自客戶的預付款增加。廣告時間本集團應收賬款及其他應收款增加主要由於業務量增加。

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團經營活動產生的現金流出淨額為人民幣200萬元，主要歸因於應收賬款及其他應收款增加人民幣5,640萬元，其中部分由未計營運資金變動前的經營現金流量人民幣3,340萬元及應付貿易款項及其他應付款增加的人民幣2,260萬元抵銷。本集團應收賬款及其他應收款顯著增加，主要歸因於本集團為客戶延長信貸期限。本集團於二零零五年年末開始審查我們的延長信用期慣例，並建立信用政策以

更妥善管理我們的應收賬款及其他應收款。本集團應收賬款及其他應收款的增加主要由於售出的廣告時間增加，導致來自客戶的預付款增加。

投資活動產生的現金流量

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得投資活動產生的現金流出淨額人民幣1,430萬元，主要源自同期購買新的辦公空間及車輛所付人民幣4,500萬元，及提供給關連人士的貸款及預付現金人民幣5,420萬元，其中部分由關連人士償付的人民幣8,120萬元及主要從經營所得現金及現金等價物收取的利息，以及就本集團於二零零六年十一月發行可轉換可贖回優先股而收取的現金抵銷。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得投資活動產生的現金流出淨額人民幣1,620萬元，主要源自提供給關連人士的預付現金及貸款人民幣1,850萬元。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得投資活動產生的現金流出淨額人民幣2,660萬元，主要源自提供給關連人士的預付現金及貸款人民幣2,510萬元。

融資活動產生的現金流量

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得融資活動產生的現金流出淨額人民幣5,050萬元，此乃源自本集團為配合於二零零六年九月收購中視金橋(北京)就視作分派予控股股東控制的金橋文化而支付的款項人民幣4,910萬元，本集團已於二零零七年一月支付。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得融資活動產生的現金流入淨額人民幣1.964億元，其主要源自本集團向貝恩資本發行的人民幣1.978億元的可贖回可轉換優先股。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得融資活動產生的現金流出淨額人民幣800萬元，其主要源自償付借款人民幣390萬元及支付股息人民幣500萬元，其中部分由新借款所得款項人民幣250萬元作部分抵銷。

財務資料

經營租賃承擔

下表載列截至二零零七年十二月三十一日本集團經營租賃承擔的總額(按合併基準)：

	到期應付款項			總計
	一年內	一至五年內	五年後	
	(人民幣千元)			
經營租賃承擔				
辦公室租賃承擔	550	—	—	550
應付電視台廣告資源承擔 ⁽¹⁾	27,601	2,400	2,250	32,251
總計	<u>28,151</u>	<u>2,400</u>	<u>2,250</u>	<u>32,801</u>

(1) 用於向廣告資源供應商購買廣告時間。

本集團主要倚賴經營所得現金及透過向本集團權益持有人融資所得出資為合同責任提供資金。

資本開支

本集團為不同項目產生資本開支，包括購買樓宇用作本集團辦公空間及購買生產設備及辦公設備。本集團於二零零五年、二零零六年及二零零七年的資本開支分別為人民幣170萬元、人民幣788,000元及人民幣4,500萬元。本集團於截至二零零七年的資本開支大幅增長用於在北京購買本集團的辦公樓。本集團利用經營所得現金流及通過股權進行融資來為資本開支提供資金。

財務資料

流動資產淨額

以下載列本集團於往績記錄期間各資產負債表日的流動資產淨額：

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年 (人民幣千元)	二零零七年
流動資產			
應收賬款及其他應收款	80,227	97,636	97,258
應收關連人士款項	39,678	57,463	28,255
現金及現金等價物	17,399	311,269	352,061
持有待售之資產 ⁽¹⁾	—	156	11,041
流動資產總額	<u>137,304</u>	<u>466,524</u>	<u>488,615</u>
流動負債			
短期借款及長期借款的短期部分	1,382	1,166	—
應付賬款及其他應付款	42,243	103,119	136,725
應付關連人士款項	1,693	52,286	958
應付所得稅款項	9,166	13,546	12,845
持有待售之負債	—	124	—
流動負債總額	<u>54,484</u>	<u>170,241</u>	<u>150,528</u>
流動資產淨額	<u>82,820</u>	<u>296,283</u>	<u>338,087</u>

(1) 由於本集團作出策略決策更加側重其核心優勢(廣告服務提供商)，本集團管理人員於二零零六年十一月三十日承諾部分出售北京市海澱區中視管理培訓中心，其後該部分即作為呈列為持有待售的待處置組別。有關資產及負債僅有部分被出售給獨立第三方，而其他部分(如現金及現金等價物及特定經營資產)於二零零七年一月三十一日完成清算時保留在本集團內。北京市海澱區中視管理培訓中心於二零零五年及二零零六年均出現虧損，分別為人民幣約785,000元及人民幣約181,000元。於二零零七年十二月三十一日的結餘代表某些本集團在中視金橋(北京)清盤後計劃出售的中視金橋(北京)的物業、廠房及設備。

本集團的流動資產淨額於自二零零五年十二月三十一日至二零零六年十二月三十一日止之年度有所提高。於二零零六年十二月三十一日，本集團的流動資產淨額為人民幣2.963億元，相較之下，於二零零五年十二月三十一日的流動資產淨額為人民幣8,280萬元。此項提高主要來源於因發行可轉換可贖回優先股份給貝恩資本而導致現金及現金等價物增加人民幣3.113億元以及經營活動產生的現金。因業務擴展之故，本集團還擁有人民幣9,760萬元的應收賬款及其他應收款，以及來自關連人士的應收款人民幣5,750萬元。其中部分由同期增加的應付貿易款項及其他應付款人民幣1.031億元及應付予關連人士的應付款項人民幣5,230萬元抵銷。

本集團於自二零零六年十二月三十一日至二零零七年十二月三十一日止期間的流動資產淨額增長14.1%。於二零零七年十二月三十一日，本集團錄得流動資產淨額為人民幣3.381億元，相較之下，截至二零零六年十二月三十一日的流動資產淨額為人民幣2.963億元。此項增加主要歸因於應付予關連人士之應付款項減少5,130萬元、現金及現金等價物增加人民幣4,080萬元以及營運活動所產生的現金及分類為持有待售的資產增加人民幣1,090萬元，其中部分由增加的應付貿易款項及其他應付款人民幣3,360萬元及減少的應收關連人士應收款人民幣2,920萬元抵銷。

於二零零八年四月三十日營業結束時(本報表最後可行日期)，我們的流動資產淨值為人民幣2.811億元。

應收賬款及其他應收款分析

本集團當前信用延期政策乃於二零零五年年末制定，當時本集團開始對授予本集團客戶的信用情況以更為正式的方式進行審查，且就壞賬作出特定撥備。通常，本集團不會為新客戶或小客戶進行賒銷，而在電視頻道播出廣告前，客戶通常須支付全部合同價款或全部合同價款10%至30%作為保證金。隨着廣告的播出，客戶須定期支付剩下的餘額。根據合同支付條款，通常在播出廣告任何部分之前，須就該部分全額付款。然而，在具體情況具體分析的基礎上，經我們的首席執行官的預先批准，本集團會為具有良好信譽及信貸歷史的若干較為大型知名的客戶、與本集團建有長期關係的客戶或存在潛在未來商機的客戶提供信貸期及為彼等預墊若干支付。該等信貸期一般最多為90日，甚至在某些情況下更長。

下表載列本集團於往績記錄期間應收賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年 (人民幣千元)	二零零七年
應收賬款賬齡分析			
90日內	25,659	28,544	14,752
超逾91日	29,049	37,503	25,298
總計	54,708	66,047	40,050

本集團賬款應收款由二零零五年十二月三十一日的人民幣5,470萬元增至二零零六年十二月三十一日的人民幣6,600萬元，主要歸因於自二零零五年結轉之人民幣1,150萬元的壞賬及根據本集團信用政策延長若干主要客戶的信用期限。本集團於二零零七年十二月三十一日的應收款下降至人民幣4,000萬元，主要歸因於註銷二零零五年及二零零六年發生的人民幣1,290萬元的壞賬以及本集團管理團隊為改善提高收賬所做的努力。為維持與客戶的長期關係，本集團向付款延遲的若干主要客戶提供超逾90日的信用期限，因此本集團截至二零零七年十二月三十一日賬款應收款的63%均已超逾90日。我們作出此等延長，旨在令本集團與客戶維持長期關係。根據我們的經驗，該等主要客戶通常會支付其款項，董事意見認為本集團就應收賬款減值已作出足夠撥備。本集團於二零零五年、二零零六年及二零零七年列入損益表的呆壞賬撥備分別為人民幣1,410萬元、人民幣140萬元及人民幣零元。為提高收回率，本集團委派了特定人員來提高收回率。該等僱員與客戶進行定期溝通，向客戶發出收賬通知，而針對若干大客戶，本集團管理人員或會親自拜訪客戶並在必要情況下致電要求其付款。於二零零八年三月三十一日，已收回截至二零零七年十二月三十一日之應收款人民幣4,010萬元中的人民幣1,630萬元。

財務資料

下表載列的是本集團於往績記錄期間平均應收賬款的周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
平均應收賬款周轉天數 ⁽¹⁾	49	80	51

(1) 平均應收賬款周轉天數相當於平均應收賬款除以收入，再乘以相關期間的天數。

截至二零零六年十二月三十一日止年度的平均應收賬款周轉日數較截至二零零五年十二月三十一日止年度有所增加，主要歸因於若干客戶付款延遲。

截至二零零七年十二月三十一日止年度的平均應收賬款周轉日數較截至二零零六年十二月三十一日止年度有所下降，主要歸因於本集團管理人員成功提高了收回率。

下表載列的是本集團於往績記錄期間的其他應收款：

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	(人民幣千元)		
其他應收款			
預付媒體供應商的款項.....	21,325	19,683	28,285
按金 ⁽¹⁾	13,519	20,101	13,150
向僱員墊款.....	2,425	4,439	1,545
上市費用.....	—	—	5,121
其他 ⁽²⁾	232	295	9,107
	37,501	44,518	57,208

(1) 按金主要包括支付給傳媒廣告資源供應商以購買廣告時間支付的保證金。

(2) 其他項主要為因出售特定生產設備而應向獨立第三方收取的應收款，及二零零七年支付給第三方播放監視服務提供商的服務費預付款。

應付貿易款項及其他應付款分析

本集團的應付貿易款項及其他應付款主要與購買央視及其他電視台的廣告時間以及收自本集團客戶的提前付款有關，概不就此承擔利息。除央視四套及央視九套廣告資源按季度付款外，通常本集團均須按月向廣告資源供應商付款。本集團供應商通常並不會給予我們信用期限，但根據我們到目前為止的經驗，許多供應商常常會延遲給我們開賬單。然而，他們並無義務延遲開單，因此無法確保未來他們會繼續這樣做。

財務資料

下表載列本集團於往績記錄期間應付貿易款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	(人民幣千元)		
應付貿易款項賬齡分析			
90日內	1,230	24,339	38,817
91日至180日	—	—	—
181日至360日	—	—	3,310
超逾361日	—	—	—
總計	<u>1,230</u>	<u>24,339</u>	<u>42,127</u>

下表載列的是本集團於往績記錄期間平均應付貿易款項的周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
平均應付貿易款項周轉天數 ⁽¹⁾	3	30	51

(1) 平均應付貿易款項周轉天數相當於平均應付貿易款項除以服務成本，再乘以相關期間的天數。

二零零六年及二零零七年的平均應付貿易款項周轉天數增加主要歸因於央視開單延遲。

下表載列的是本集團於往績記錄期間的其他應付款：

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	(人民幣千元)		
預收客戶款 ⁽¹⁾	27,577	59,179	78,626
應付福利開支	399	105	55
其他應付法定款項 ⁽²⁾	2,854	3,483	2,365
其他應付稅款 ⁽³⁾	4,897	5,763	3,883
其他應付款及應計開支 ⁽⁴⁾	<u>5,286</u>	<u>10,250</u>	<u>9,669</u>
其他應付款總計	<u>41,013</u>	<u>78,780</u>	<u>94,598</u>

(1) 預收客戶款指收取自客戶的訂金，預計在一年內收回。

(2) 其他法定應付款項主要包括支付給當地稅務機關的文化事業建設費。

(3) 其他應付稅款包括應付銷售稅項及附加稅。

(4) 其他應付款及應計開支主要包括就社保基金作出的撥備。

債務

於二零零八年四月三十日(本債務聲明之最後可行日期)營業時間結束時,本集團概無任何未清償貸款、已發行或同意發行之資本、借款或其他類似債務、透支、承兌負債或承兌信貸、或租購承擔、債券、按揭、抵押、銀行信貸、擔保或融資租賃。截至二零零七年十二月三十一日,本集團概無任何已動用或未動用的銀行信貸。下表載列的是本集團截至各指明日期的長短期銀行貸款:

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年 (人民幣千元)	二零零七年
短期銀行貸款 ⁽¹⁾	1,382	1,166	—
長期銀行貸款 ⁽²⁾	1,425	259	—
總計	2,807	1,425	—

(1) 包括有抵押的短期銀行貸款及有抵押長期銀行貸款的即期部分。

(2) 包括扣除有抵押長期銀行貸款即期部分後的有抵押長期銀行貸款。

董事已確認自二零零八年四月三十日以來,債務並無發生任何重大變動。

本集團的資本與負債比率(相當於債務除以總權益)分別於二零零五年、二零零六年及二零零七年分別為0.03、0.03及零。主要原因是本集團借款維持較低水平往績記錄期間該等資本與負債比率較低並保持穩定。

營運資本

於往績記錄期間,本集團的資金來源主要為經營產生的現金流量及來自權益持有人的融資。我們認為,本集團於往績記錄期間自營業務所需的營運資金主要用於從央視及其他供應商購買廣告資源、支付僱員的薪金及福利、支付行銷及銷售促銷及其他開支。鑒於本集團業務最重要一方面乃是銷售及行銷活動,其經營並無重大資本支出需要。

我們認為,於上市日期後,本集團經營所需的絕大部分營運資金將主要用於自央視及其他廣告資源供應商購買廣告資源、支付僱員的薪金及福利、支付行銷及銷售開銷及其他開支。

倘若將上述情況及本集團可用之財務資源(包括內部產生的資金及全球發售估計所得款項淨額)列為考慮因素,則董事認為,本集團有足夠的營運資金滿足至少於緊隨本招股書刊發之日後十二月內的當前需求。

資產負債表外的承擔及安排

截至二零零七年十二月三十一日，本集團概無任何重大資產負債表外的安排。

或然負債

本集團於日常業務過程中，或會涉及法律程序及訴訟。截至二零零七年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

溢利預測

本集團董事相信，倘不出現未能預見的情況並根據「附錄三一 溢利預測」中載列的基準及假設，本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度的權益持有人應佔溢利預期將不會少於人民幣1.20億元。基於預期的財務資料及預計將於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度發行並流通在外的股份的加權平均數，截至二零零八年十二月三十一日止年度按加權平均基準計算的預計每股盈利預期將不會少於0.270港元。

根據備考全面攤薄基準及假設本集團已於二零零八年一月一日上市及整個年度已發行之股份共計565,216,470股，截至二零零八年十二月三十一日止年度的預計每股盈利預期將不會少於0.236港元，即當發售價分別為每股2.63港元及每股3.48港元時，市盈率分別為11.1倍及14.7倍。565,216,470股股份包括假設全球發售中發行的557,483,400股股份（在行使超額配股權前）及假設根據首次公開招股前計劃的全部尚未行使購股權獲全部行使而將假設予發行7,734,070股股份。

溢利預測包括本集團已購買或預期會購買的北京奧運期間央視四套、央視九套、江蘇城市頻道及深圳衛視頻道的廣告時間的預測盈利（約佔二零零八年預測營業總額的3.5%）。然而，我們目前就有關央視一套及央視二套於北京奧運期間任何廣告時間預測並無盈利，因為我們截至最後可行日期並無就該段期間購買任何該等廣告時間。我們亦預測沒有與任何北京奧運節目的廣告時間相關的盈利。

由本集團申報會計師及聯席保薦人發出的有關溢利預測的函件載列於「附錄三一 溢利預測」中。

可分派儲備

於二零零七年十二月三十一日，本公司並無可供分派予股東的儲備。

股息政策

本集團董事會建議支付股息(如有)，並須就此徵求股東同意。於二零零五年，中視金橋(北京)向其當時的股東宣派並支付股息人民幣500萬元，佔其二零零四年權益持有人應佔溢利的13.5%。於二零零八年，本集團宣派並支付股息1億港元(約相等於人民幣9,360萬元)，佔本集團截至二零零七年十二月三十一日未分派溢利約72.7%。我們的控股股東使用二零零八年分派股息的部分作為予中視金橋文化傳播的貸款，中視金橋文化傳播則用以償還應付予中視金橋傳媒的貸款。

本集團董事會目前擬建議從可預見未來可供分派之淨溢利中撥出最多達20%支付年度現金股息。然而，董事會將根據多種考慮因素決定是否支付股息以及支付股息的時間安排及額度，該等因素包括：

- 本集團經營業績及現金流量；
- 本集團前景；
- 整體業務狀況；
- 本集團之資本需求及盈餘；
- 任何涉及本集團或附屬公司向本集團股東支付股息的合同限制；
- 稅務考慮因素；
- 對本集團信譽的潛在影響；
- 法律及監管上的限制；及
- 董事會視為有關的任何其他因素。

根據公司條例及本集團公司章程，就股息及分派而言，本集團所有股東均享有平等的權利，且本集團可自股份溢價賬中支付股息，惟於擬支付股息的當日，本集團須能夠支付日常業務過程中到期的債務。

鑒於本集團乃控股公司，我們支付股息的能力主要取決於本集團中國附屬公司中視金橋傳媒支付給我們的股息分派數額。根據中國法律法規，中視金橋傳媒僅可在彌補之前年度的累計虧損(如有)、支付稅款並根據其董事會撥款至若干公積金後，向本公司支付股息或其他分派。之前年度未分派的溢利可與當前年度的溢利一併分派。

上市規則要求的披露

董事確認，本聲明之最後可行日期，概無任何會可能導致根據上市規則第13.11至13.19條須作出披露的情況。

無重大負面變化

董事確認，截至最後可行日期，除於「概要」及「財務資料」部分內的「股利政策」分部下披露的二零零八年宣佈的股息外，本集團財務或經營狀況或前景自二零零七年十二月三十一日以來並無重大負面變化，且自二零零七年十二月三十一日以來，並無發生任何事件會對本招股書附錄一載列之會計師報告中顯示的資料有重大影響。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下未經審核備考經調整有形資產淨值乃遵照上市規則第4.29條編製，僅供說明。其未必能真實展示本集團於全球發售後的有形資產淨值。以下所載未經審核備考經調整有形資產淨值，乃用於顯示全球發售對本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的有形資產淨值的影響，並經如下調整。

	二零零七年 十二月 三十一日		二零零七年十二月 三十一日本集團權 益持有人未經審核 備考經調整每股股 份有形資產淨值 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾		
	本集團權益 持有人 應佔經審核 合併有形 資產淨值 ⁽¹⁾	加：估計 全球發售所得 款項淨額 ⁽²⁾⁽⁵⁾	二零零七年十二月 三十一日未經審核 備考經調整有形資 產淨值 ⁽⁵⁾	人民幣元	港元
根據發售價每股股份2.63港元計算	385,425	224,741	610,166	1.09	1.21
根據發售價每股股份3.48港元計算	385,425	316,699	702,124	1.26	1.40

- (1) 二零零七年十二月三十一日本集團權益持有人應佔合併有形資產淨值乃摘錄自招股書附錄一所載的會計師報告，乃根據二零零七年十二月三十一日股東應佔經審核合併有形資產淨值人民幣388,693,000元，加上二零零七年十二月三十一日遞延稅項資產人民幣3,268,000元的調整。
- (2) 來自全球發售之估計所得款項淨額乃假設在全球發售中新發行125,460,000股股份，根據發售價每股股份2.63港元及每股股份3.48港元（假設超額配股權未獲行使），經扣除包銷費用本公司可能支付聯席全球協調的激勵費用及本公司應付的其他相關開支及本公司可能支付予聯席全球協調人的獎勵費用後計算。
- (3) 未經審核備考經調整有形資產淨值的計算並未考慮從二零零八年一月一日（包括該日）至緊接全球發售日期前一日止期間內淨溢利的影響。
- (4) 未經審核備考經調整每股股份有形資產淨值乃經上述附註1所述的調整得出，並以全球發售完成後已發行及發行在外的557,482,400股股份，以及超額配股權及在首次公開招股前計劃及首次公開招股後計劃下已授出或可能授出的任何購股權並未行使為計算基準。倘行使超額配股權，該等每股股份有形資產淨值將會增加。
- (5) 港元兌人民幣的換算，乃按二零零八年四月三十日的人行匯率1.00港元兌人民幣0.89833元換算。概無表示港元金額已按、本可按或可以按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣，反之亦然。

市場風險定量及定性資訊

利率風險

截至最後可行日期，本集團並無付息借款。本集團承擔的利率變動風險主要來自附息資產，包括現金及現金等價物。請參閱附錄一「會計師報告」中所含本集團合併財務報表附註26。本集團其他財務資產及負債均無重大利率風險。

外匯風險

大體上本集團所有收入及開支乃以人民幣計值。本集團並無任何重大外匯損益。儘管一般情況下，本集團承擔的外匯風險應有限，但由於本集團的業務價值實際上以人民幣為計值貨幣，而股份卻以港元進行交易，因此，閣下投資於本公司股份的價值將受港元與人民幣之間匯率的影響。此外，人民幣貶值可減少下列各項價值的等值港元金額：來自本公司中國境內附屬公司及中國境內註冊成立的聯屬公司的盈利及股息，及本公司投入中國境內附屬公司及中國境內註冊成立的聯屬公司的投資。

信貸風險

合併財務報表中所列應收賬款及現金的賬面值即本集團所承擔的與本集團財務資產有關的最大信貸風險。鑒於本集團是將現金存入中國的大型商業銀行，我們認為，與現金有關的信貸風險甚微。本集團概無其他附帶重大信貸風險的財務資產。本集團並無重大集中信貸風險。

流動資金風險

流動資金風險指無法獲得資金以在合同到期時履行所有合同財務承擔的風險。鑒於本集團截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日均處於淨流動資產，本集團並無承擔任何重大流動資金風險。

通脹風險

根據中國統計局數據，二零零五年、二零零六年及二零零七年中國的總體全國通貨膨脹率(由一般消費物價指數表示)分別為約1.8%、1.5%及4.8%。本集團無法向閣下保證中國的通脹率未來會下降或上升。本集團無法預計通脹持續上升對本集團業務、財務狀況、經營成果或前景的影響。

關連人士交易

要閱覽關連人士交易的描述，請參閱就本招股書附錄一會計師報告附註24。除中視金橋傳媒與中視金橋文化傳播之間的辦公室租賃交易外，該等關連人士交易將於上市之前停止。

據本集團中國法律顧問確認，本集團於往績記錄期間所作出的預借款構成跨企業貸款，不符合貸款通則的規定。由於本集團提供的預借款不計息，本集團中國法律顧問確認此項貸款的本金受中國法律保護，無需為該等預付款支付任何罰款。該等預付款乃於本集團開業支付，主要供集團內各公司作營運資金使用。所有貸款均經過本公司總經理大會批准，大會上當時所有董事均有出席，且該等貸款的有關文件均妥善簽字蓋章。該等貸款已經中止，而且於上市後將不會繼續。為確保未來不會出現該類預付款及貸款，本集團針對所有董事及高級管理人員舉行了培訓班，由本集團法律顧問解釋該等集團內部貸款預付款的非法性，且本集團聘請羅申美諮詢公司對本集團內部控制系統及程序加以評估，以加強我們的內部控制。