
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面有任何疑問，應諮詢閣下之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。

閣下如已出售或轉讓名下所有文化中國傳播集團有限公司股份，應立即將本通函連同隨附之代表委任表格送交承讓人，或經手出售或轉讓之銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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之內容概不負責，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份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本通函僅供參考，並不構成收購、購買或認購證券之邀請或要約。



(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1060)

- (1) 有關收購中國娛樂傳播集團有限公司
全部已發行股本之
建議非常重大收購及關連交易；
(2) 建議向THL F LIMITED發行新股份；
及
(3) 股東特別大會通告
本公司之財務顧問



獨立董事委員會及獨立股東之
獨立財務顧問



比利時聯合銀行香港分行

除文義另有所指外，本通函所用詞彙均具有本通函「釋義」一節所載涵義。

董事會函件載於本通函第5至66頁。載有獨立董事委員會就收購事項之條款致股東及獨立股東建議之函件載於本通函第67頁。載有獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問比利時聯合銀行香港分行就收購事項之條款致獨立董事委員會及獨立股東建議之函件載於本通函第68至88頁。

本公司謹訂於二零一二年一月二十六日(星期四)上午十一時正假座香港金鐘道88號太古廣場港麗酒店七樓景雅廳舉行股東特別大會，召開大會之通告附於本通函第219至221頁。無論閣下能否出席股東特別大會，務請按照隨附之代表委任表格上印備之指示盡快填妥該表格，並最遲須於股東特別大會指定舉行時間48小時前交回。閣下填妥及交回代表委任表格後，屆時仍可親身出席股東特別大會並於會上投票。

二零一二年一月六日

前瞻性陳述

本通函之所有陳述，除本通函內對過往事實之陳述外，均為或可能屬前瞻性陳述。前瞻性陳述包括但不限於使用下列字眼，例如「尋求」、「預期」、「預計」、「估計」、「相信」、「有意」、「推算」、「計劃」、「策略」、「預測」及類似詞語或將來式動詞或條件動詞，如「將會」、「應會」、「應當」、「應可」、「或會」及「可能」。相關陳述反映本公司基於現時所得資料對未來以及假設之現時預期、信念、希望、意向或策略。該等前瞻性陳述並非對未來表現或事件之保證，且涉及已知及未知之風險及不明朗因素。

該前瞻性資料包括對收購事項及認購事項後本公司及／或本集團之擬議業務模式及戰略規劃之評論。可能導致實際業績出現重大差異之因素包括（但不限於）完成收購之能力、未能就收購事項及／或認購事項取得監管或股東批准及特別授權，以及香港及中國之金融、政治及監管情況之變動。此外，具體詳情請參閱本通函董事會函件「A部份－收購事項－8.收購事項之風險因素」一節。概無保證可能影響本公司或本集團之未來發展將與本公司管理層所預期者相同。

本公司投資者不應過度依賴該前瞻性陳述，並且本公司概不承擔任何公開更新或修訂任何前瞻性陳述之責任。

目 錄

釋義.....	1
董事會函件.....	5
緒言.....	5
A部份—收購事項.....	7
1. 買賣協議.....	7
2. 董事會對收購事項之意見.....	14
3. 本公司進行收購事項之理由及裨益.....	14
4. 本公司之資料.....	17
5. 目標集團之資料.....	17
6. 本集團之財務及業務前景.....	32
7. 收購事項之財務影響.....	40
8. 收購事項之風險因素.....	42
B部份—認購事項.....	54
1. 認購協議.....	54
2. 有關THL及騰訊之資料.....	58
3. 本公司進行認購事項之理由及裨益.....	58
4. 來自認購事項之所得款項用途.....	59
5. 過去十二個月之集資活動.....	59
C部份—本公司於收購事項及／或認購事項完成前後之股權結構.....	60
D部份—上市規則及收購守則之涵義.....	62
1. 上市規則之涵義.....	62
2. 無控制權變動.....	63
E部份—特別授權及股東特別大會.....	65
推薦意見.....	66
獨立董事委員會函件.....	67
獨立財務顧問函件.....	68
附錄一—本集團之財務資料.....	89
附錄二—目標集團之財務資料.....	90
附錄三—本集團及目標集團財務狀況之管理層討論及分析.....	135
附錄四—經擴大集團之未經審核備考財務資料.....	159
附錄五—中聯華盟之財務資料.....	172
附錄六—目標集團之估值報告.....	203
附錄七—一般資料.....	213
股東特別大會通告.....	219

釋 義

在本通函內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下列涵義：

「收購事項」	指	本公司向目標公司股東建議收購目標公司之全部已發行股本；
「該公告」	指	本公司於二零一一年十月二十一日就收購事項及認購事項作出之公告；
「中聯華盟」	指	北京中聯華盟文化傳媒投資有限公司；
「聯繫人」	指	具上市規則賦予該詞彙之涵義；
「一致行動」	指	具收購守則賦予該詞彙之涵義；
「董事會」	指	本公司董事會；
「Brilliant Mark」	指	Brilliant Mark Limited；
「CCTV」	指	中國中央電視台；
「中影集團」	指	中國電影集團公司；
「本通函」	指	就股東特別大會寄發予股東之通函；
「本公司」	指	文化中國傳播集團有限公司；
「關連人士」	指	具上市規則賦予該詞彙之涵義；
「代價股份」	指	根據買賣協議之條款向目標公司股東配發及發行之5,040,750,000股新股份；
「董事」	指	本公司董事；
「經擴大集團」	指	完成收購事項及認購事項之本集團；
「甘肅飛視」	指	甘肅飛視天成文化傳播有限公司；

釋 義

「甘肅電視」	指	甘肅省廣播電影電視集團；
「本集團」	指	本公司及其附屬公司；
「港元」	指	港元，香港法定貨幣；
「香港」	指	中國香港特別行政區；
「獨立董事委員會」	指	由本公司獨立非執行董事陳靜先生、金惠志先生及李澤雄先生組成之委員會，以就收購事項之條款向獨立股東提供意見；
「獨立財務顧問」	指	比利時聯合銀行，通過其香港分行經營業務，為根據銀行業條例（香港法例第155章）之持牌銀行，亦為根據證券及期貨條例註冊可進行第6類（就企業融資提供意見）受規管活動之註冊機構，為獲委任之獨立財務顧問，以就收購事項之條款向獨立董事委員會及獨立股東提供意見；
「獨立股東」	指	除董先生及趙先生或於收購事項中擁有重大利益之任何其他股東以外的股東；
「最後一個交易日」	指	二零一一年九月十九日，即股份暫停買賣前之最後一個交易日及該公告日期前之股份最後一個交易日；
「最後實際可行日期」	指	二零一二年一月三日，即本通函付印前為確定當中所載資料之最後實際可行日期；
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則；
「丁先生」	指	丁晟先生；
「董先生」	指	董平先生；
「高先生」	指	高群先生；
「黃先生」	指	黃渤先生；

釋 義

「劉先生」	指	劉小林先生；
「鈕先生」	指	鈕錚先生；
「萬先生」	指	萬榮先生；
「趙先生」	指	趙超先生；
「鵬安盛世」	指	北京鵬安盛世廣告有限公司；
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣；
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣；
「買賣協議」	指	本公司與目標公司股東於二零一一年十月二十一日就收購事項訂立之協議；
「Sequoia」	指	Sequoia Capital 2010 CGF Holdco, Ltd. ；
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會；
「股東」	指	股份持有人；
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.25港元之普通股股份；
「股東特別大會」	指	本公司即將舉行之股東特別大會，以批准有關收購事項及認購事項之事宜；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「附屬公司」	指	具上市規則賦予該詞彙之涵義；
「認購事項」	指	THL認購認購股份；
「認購協議」	指	本公司與THL於二零一一年十月二十一日就認購事項訂立之協議；

釋 義

「認購股份」	指	根據認購協議之條款向THL配發及發行之619,400,000股新股份；
「目標公司」	指	中國娛樂傳播集團有限公司；
「目標集團」	指	目標公司及其附屬公司；
「目標公司管理層」	指	本通函「A部份－5.目標集團之資料－(f)目標公司股東之資料－目標公司管理層」一節所述之目標公司僱員、顧問及管理層成員；
「目標公司股東」	指	Sequoia、Brilliant Mark及World Charm之統稱；
「收購守則」	指	公司收購、合併及股份購回守則；
「騰訊」	指	騰訊控股有限公司，一家於聯交所主板上市之公司，股份代號為700；
「騰訊集團」	指	騰訊及其附屬公司；
「THL」	指	THL F Limited，一家於英屬處女群島註冊成立之有限公司，為騰訊之全資擁有附屬公司；
「該等電視網絡」	指	甘肅衛星電視網絡及甘肅地區電視網絡之統稱；
「美元」	指	美元，美國法定貨幣；
「估值」	指	目標公司於二零一一年九月三十日之估值，該估值由本公司委任之獨立估值師威格斯進行；
「World Charm」	指	World Charm Holdings Limited；
「友利浩歌」	指	友利浩歌（北京）傳媒文化有限公司；及
「中聯華億山和水」	指	北京中聯華億山和水影視文化有限公司。



(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1060)

執行董事：

董平先生(主席)
黃清海先生(總裁)
趙超先生

註冊辦事處：

Clarendon House,
2 Church Street,
Hamilton HM 11,
Bermuda

非執行董事：

江木賢先生

香港總辦事處及主要營業地點：

香港金鐘夏慤道16號
遠東金融中心33樓3302室

獨立非執行董事：

陳靜先生
金惠志先生
李澤雄先生

敬啟者：

- (1) 有關收購中國娛樂傳播集團有限公司全部已發行股本之建議非常重大收購及關連交易；
- (2) 建議向THL F LIMITED發行新股份及
- (3) 股東特別大會通告

緒言

於二零一一年十月二十一日，文化中國傳播集團有限公司與Sequoia、Brilliant Mark及World Charm訂立買賣協議。據此，本公司有條件地同意收購目標公司之全部已發行股本，總代價約為2,016,300,000港元。收購事項之代價將以向目標公司股東(或彼等各自之代名人或彼等提名之人士)發行入賬列作繳足之代價股份的形式支付，每股代價股份作價0.40港元。

* 僅供識別

董事會函件

代價股份相當於本公司現有已發行股本約242.0%、經配發及發行代價股份擴大後本公司已發行股本約70.8%，以及經配發及發行(i)代價股份及(ii)認購股份擴大後本公司已發行股本約65.1%。

於收購事項完成後，目標公司將成為本公司之全資擁有附屬公司。

於同日，本公司與騰訊之全資擁有附屬公司THL訂立認購協議。據此，THL有條件地同意認購認購股份，每股認購股份作價0.40港元。

認購股份相當於本公司現有已發行股本約29.7%、經配發及發行認購股份擴大後本公司已發行股本約22.9%，以及經配發及發行(i)認購股份及(ii)代價股份擴大後本公司已發行股本約8.0%。

由於與收購事項有關之一個或多個適用百分比率（定義見上市規則第14.07條）為或超過100%，故根據上市規則第14.06(5)條，收購事項構成本公司一項非常重大收購事項，因此須遵守上市規則第14章項下之股東批准規定。

此外，由於目標公司部份股東為本公司之關連人士，根據上市規則第14A.13(1)(a)條，收購事項亦因此構成本公司一項關連交易，須遵守上市規則第14A章項下之申報、公告及獨立股東批准規定。有關關連人士的詳情載於本通函「D部份—上市規則及收購守則之涵義—1.上市規則之涵義」一節。

本通函的目的在於向閣下提供（其中包括）：(i)收購事項和買賣協議及認購事項和認購協議之進一步詳情；(ii)獨立董事委員會向獨立股東發出之函件，該函件就買賣協議之條款是否公平合理，以及收購事項是否符合本公司及股東之整體利益向獨立股東提供推薦意見；(iii)獨立財務顧問就買賣協議向獨立董事委員會及獨立股東所發載列其建議之函件；(iv)本集團之財務資料；(v)目標集團之財務資料；(vi)本集團及目標集團財務狀況之管理層討論與分析；(vii)經擴大集團之未經審核備考財務資料；(viii)中聯華盟之財務資料；(ix)目標集團之估值報告及(x)召開股東特別大會之通告。

A部份－收購事項

1. 買賣協議

日期

二零一一年十月二十一日

訂約各方

賣方： (i) Brilliant Mark
(ii) World Charm
(iii) Sequoia
買方： 本公司
擔保人： (i) Brilliant Mark
(ii) 董先生
(iii) 萬先生
(iv) 劉先生
(v) 鈕先生
(vi) 高先生

買賣協議之標的事項

本公司已有條件同意根據買賣協議載列的條款和條件向目標公司股東購買目標公司全部已發行及已繳足股本。

於買賣協議日期，目標公司法定股本為50,000美元，分為每股面值0.00001美元的4,500,000,000股普通股及每股面值0.00001美元的500,000,000股A類優先股，其中1,000,000,000股普通股及250,000,000股A類優先股已發行及已繳足。於買賣協議日期，Brilliant Mark和World Charm為目標公司股本中合共1,000,000,000股已發行普通股的合法實益擁有人，而Sequoia為目標公司股本中250,000,000股A類優先股的合法實益擁有人，即為目標公司股本中全部已發行普通股及A類優先股。

目標公司股東同意出售且本公司同意購買合共100%目標公司已發行及已繳足股本，或根據買賣協議所載的條款和條件向Brilliant Mark和World Charm購買每股面值0.00001美元的已繳足普通股1,000,000,000股，及向Sequoia購買每股面值0.00001美元的A類優先股250,000,000股。

董事會函件

Brilliant Mark、劉先生、鈕先生、高先生及董先生已簽訂買賣協議以作出若干保證，包括（但不限於）目標公司對法律規定的遵守、信息的準確性和完整性、對本公司股份的擁有權、目標公司企業記錄的完整性，目標公司的管理賬目及目標公司的業務狀況。

目標公司為一家投資控股公司，其附屬公司從事媒體業務，包括（但不限於）於中國投資、製作及批授電影、電視劇和衛星電視節目、電視廣告業務及與此有關或相關的任何其他業務。有關目標公司的進一步詳情，請參閱下文「A部份－收購事項－5.目標集團之資料」一節。

代價

收購事項之代價約為2,016,300,000港元及入賬列作繳足，將由本公司向目標公司股東配發及發行之代價股份的形式支付。

代價乃本公司與目標公司股東按公平原則磋商後釐定，並已計及以下事項（其中包括）：

- (i) 收購事項為本集團帶來機會，將目標集團擁有的一系列知識產權及內容權利收為己用，藉此鞏固及加強分銷方面之核心競爭優勢；
- (ii) 目標公司管理層開發高質素電視及電影內容的過往記錄；
- (iii) 本集團及目標集團將可產生協同效應，包括能夠善用彼此之內容傳送平台及跨渠道營銷商機，透過分享資源及分擔開支有可能提升營運效率；
- (iv) 中國市場對優質娛樂內容之需求持續增加，帶動目標集團之增長潛力；及
- (v) 目標公司於二零一一年九月三十日之估值（「估值」）約為人民幣1,910,000,000元（或約2,340,000,000港元），該估值由本公司委任之獨立估值師運用市場法所得出。

董事會函件

由於估值並無載列損益預測，亦不包括任何聲明明示或暗示量化之未來損益水平，且並非基於貼現現金流量或溢利、盈利或現金流量之預測，因此，估值並非「溢利預測」（定義見上市規則）。估值運用市場法（指銷售額對企業價值之倍數與同類公司之比較）所得，當中已考慮目標公司之預計收入等因素。目標公司之預計收入僅為確定目標公司之預計溢利或盈利之其中一項因素，且預計溢利或盈利已考慮（其中包括）銷售成本、分銷及銷售費用、行政開支及稅項，因此，目標公司之預計收入並非溢利或盈利之預測。採納市場法是由於：(i)本公司管理層認為目標公司目前營運階段之現金流量或溢利預測有很大不確定性；及(ii)市場法基於從可資比較公司直接觀察到之倍數，可提供更客觀之評估。本公司管理層認為，電影及電視劇與其他已成立業務（如製造業務）不同，已成立業務可參照過往數字合理預計銷售成本、分銷及其他費用，而電影及電視劇所涉之投資金額及其他成本則會於製作周期不同階段受到多項不確定因素影響。有關因素可能不受目標公司控制，或會導致產生之實際開支大幅偏離最初計劃／預算之金額。例如：於計劃及發展階段，電影及電視劇之劇本版權之購買成本須取決於其他製作人之競爭程度，因而可能出現大幅差別。於其他階段（例如前期製作），不同之演員、製作地點及劇本，均可能導致目標公司之計劃投資成本出現大幅差別。此外，基於不同製作均具有獨特之藝術性及創造性，其相關費用（例如分銷及營銷費用）亦會各有不同，不同項目可能會出現大幅差別。於此等情況下，目標公司難以預計其電影及電視劇製作之計劃投資成本及其他費用，特別是目標公司仍處於發展初期。

除上述電影及電視劇所涉之不確定因素外，目標集團電視廣告業務之投資成本、分銷及其他費用亦因多項因素而愈趨複雜，包括(i)與甘肅電視之獨家長期合作仍處於初步階段，而多項措施（例如改善節目內容及擴大網絡覆蓋率）仍於實施階段；(ii)有關措施之實施會因應電視廣告行業之市場動態而作出變動；及(iii)龐大資本開支及預付經營成本以及其業績（如廣告收益之增幅）將僅能於目標集團隨後年度之財務業績得到反映。

董事會函件

然而，鑒於目標公司管理人員擁有豐富經驗，本公司管理層認為，製作及分銷目標公司電影及電視劇，以及其電視廣告業務之預計收入可基於其對行業趨勢之認識及評估、市場狀況及目標公司擬製作與投資之電影、電視劇，以及電視內容之市場潛力更容易地預計。估值之進一步詳情請參閱本通函附錄六所載的估值報告。

代價股份

代價股份相當於本公司現有已發行股本約242.0%、經配發及發行代價股份擴大後本公司已發行股本約70.8%，以及經配發及發行(i)代價股份及(ii)認購股份擴大後本公司已發行股本約65.1%。代價股份將根據本公司於股東特別大會取得之特別授權配發及發行，並與發行當日之已發行股份將享有同等權利。

代價股份之發行價

代價股份之發行價每股0.40港元乃本公司與目標公司股東代表按公平原則磋商後釐定，較：

- (i) 股份於最後一個交易日在聯交所所報之收市價每股0.465港元折讓約13.98%；
- (ii) 股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續5個交易日在聯交所所報之平均收市價每股約0.436港元折讓約8.26%；
- (iii) 股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續10個交易日在聯交所所報之平均收市價每股約0.429港元折讓約6.76%；
- (iv) 股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續30個交易日在聯交所所報之平均收市價每股約0.368港元溢價約8.70%；及

董事會函件

- (v) 股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續60個交易日在聯交所所報之平均收市價每股約0.362港元溢價約10.50%。
- (vi) 股份於最後實際可行日期在聯交所所報之收市價每股0.365港元溢價約9.59%。

先決條件

收購事項須待以下各項條件獲達成後，方為完成：

- (i) 本公司對目標集團進行盡職調查，範圍包括（但不限於）目標集團及其中國附屬公司之事務、業務、資產、業績、法律及融資結構，而本公司按其絕對酌情權信納有關盡職調查之結果；
- (ii) 本公司獲得且絕對信納中國法律意見，當中確認（其中包括）(i)目標集團所經營業務之擁有權、合法地位及有效性，(ii)位於中國的公司之法定架構及(iii)目標集團（不包括目標集團於中國以外地區註冊成立之成員公司）已取得一切牌照、同意書及許可證經營業務；
- (iii) 自買賣協議日期起直至收購事項完成止，概無發生任何對目標集團之財務狀況、業務或物業、經營業績或業務前景有重大不利影響之事件，且本公司並無導致有關重大不利影響；
- (iv) 向本公司作出之買賣協議擔保於收購事項完成時以及買賣協議日期至完成期間之任何時候仍屬真確，且並無誤導成份；
- (v) 股東於股東特別大會上通過一項普通決議案，批准買賣協議及其項下擬進行之交易，包括但不限於向目標公司股東或彼等之代名人發行代價股份；
- (vi) 聯交所上市委員會批准代價股份上市及買賣；

董事會函件

- (vii) (如屬必要)百慕達金融管理局同意發行代價股份；
- (viii) 已獲得聯交所及證監會之一切同意(如為必要)，且已就訂立及執行買賣協議向香港、中國及百慕達或任何地方之任何相關政府或監管機構以及其他相關第三方辦理一切必要或適當之備案手續；根據香港、中國、百慕達或任何相關司法權區之法律而規定之一切等候期已告屆滿或終止，且已遵守一切適用法律或其他法律責任；
- (ix) 收購事項不會導致本公司之控制權(定義見公司收購守則)出現變動；及
- (x) 相關目標集團成員公司已按本公司同意之條款，與若干主要管理人員訂立服務合約。

截至最後實際可行日期，已達成條件(ii)及(viii)至(ix)。訂約各方同意，除條件(i)至(iv)及(x)可由本公司隨時豁免外，其他任何條件(尤其是條件(ix))均不可豁免。因此，如果收購事項會導致本公司控制權發生變動，則收購事項將不會進行。

本公司已委聘獨立第三方會計師及律師，對目標集團及其中國附屬公司進行財務及法律方面之盡職調查。截至最後實際可行日期，財務及法律方面之盡職調查已大致上完成，且並無發現異常或不尋常情況。

完成

待上文所載先決條件(不可豁免之條件(i)除外)於二零一二年三月三十一日或之前達成或獲豁免後，收購事項將於緊接最後一項先決條件達成或獲豁免當日的下一個營業日內完成，屆時目標公司股東將向本公司轉讓目標公司之已發行股本，而本公司則會向目標公司股東發行代價股份。

聲明及保證

目標公司股東及董先生已訂立買賣協議，就（其中包括）彼等有能力訂立及履行買賣協議條款項下之責任，以及彼等擁有售予本公司之目標公司股份，作出若干聲明及保證。此外，目標公司核心管理層成員董先生、萬先生、劉先生、鈕先生、高先生及 Brilliant Mark 現正就目標公司之資產、業務及經營作出更大範圍之聲明及保證。

董事提名權

為遵守本公司細則及一切適用法律及法規（包括上市規則），且 Sequoia 一直持有不少於本公司已發行股本5%之情況下，董事會將審慎考慮委任一名由 Sequoia 提名之人士出任本公司非執行董事。惟董事會將沒有義務委任 Sequoia 提名的任何董事。

禁售期

根據買賣協議之條款，Brilliant Mark 及 Sequoia 於收購事項完成後六個月期間內不得出售或減持彼等於代價股份之任何權益。

此限制不適用於以下情況：

- (aa) Brilliant Mark 或 Sequoia 或彼等各自之附屬公司以買賣協議所列以外方式收購之任何股份；或
- (bb) 根據適用於所有股東之收購要約、購回要約或協議安排之任何出售或轉讓代價股份。

終止

倘完成買賣協議之先決條件未能於二零一二年三月三十一日或之前達成或獲豁免，則買賣協議將告終止，除任何先前違約事項外，訂約各方概不承擔買賣協議項下任何責任。

申請上市

本公司將向聯交所申請批准代價股份上市及買賣。

2. 董事會對收購事項之意見

根據本通函所載資料（主要包括本通函「A部份－收購事項－3.本公司進行認購事項之理由及裨益」、「A部份－收購事項－6.本集團之財務及業務前景」、「A部份－收購事項－7.收購事項之財務影響」各節），以及本通函「A部份－收購事項－8.收購事項之風險因素」一節所載與目標公司業務及產業相關之風險因素），董事會認為，收購事項及買賣協議之條款屬公平合理，並符合本公司及其股東之整體利益。

經董事作出一切合理查詢後，就彼等所知、所悉及所信，各目標公司股東及其各自之最終實益擁有人（本公司董事董先生和趙先生及本公司一間附屬公司之一名主要股東劉先生除外）均為本公司或其任何附屬公司任何董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人之獨立第三方。

3. 本公司進行收購事項之理由及裨益

目標公司的主要業務為投資、製作及分銷影視節目及電視廣告。儘管存在多項與目標公司業務及產業相關之風險，例如目標公司之經營歷史較短，其收入及經營業績難以預計且可能遜於預期，但目標公司已聘請擁有十多年豐富業界經驗之資深管理人員，包括知名製作人、導演、編劇及管理人員，各管理人員於業界都具備卓越之往績記錄，備受肯定。有關目標公司管理人員的進一步詳情，請參閱「A部份－收購事項－5.目標集團之資料」。

董事會函件

由目標公司註冊成立日期二零一一年一月四日至截至二零一一年九月三十日止期間，目標公司錄得虧損及負經營現金流量。截至二零一一年首九個月，目標公司持有人應佔虧損淨額約為64,000,000港元（已載於附錄二），主要受到兩項因素所影響：(i)向若干顧問及僱員支付基於股權之非現金付款約45,000,000港元，作為該等人士加入目標集團之獎勵，及(ii)未確認截至二零一一年九月三十日製作、發行及批授電影及電視劇所得收入，此乃由於截至二零一一年九月三十日，兩部電視劇及兩部電影仍在製作中。截至最後實際可行日期，上述四部電視劇及電影之製作經已完成。兩部電視劇之其中一部已於二零一一年底上映，並於其時確認收入。其餘三部電視劇及電影之收入將於二零一二年上映時確認。董事會認為，負經營現金流量在電影及電視劇製作初期經常出現，而且預期目標公司的財政狀況將於中短期內從完成項目取得投資回報後改善。

董事會認為，目標公司之業務，配合資深管理人員，可與本公司業務相輔相成。本公司業務包括製作及分銷電影及電視與數碼娛樂節目、製作及分銷印刷媒體，以及於中國開發網上及手機遊戲以及其他手機增值服務。

收購事項預期可(i)鞏固及提升目標公司及本公司之互補核心競爭優勢；(ii)有助本公司擴展電視、電影及媒體內容及傳送平台組合；(iii)善用中國之利好市況及機遇；及(iv)發揮潛在協同效應及營運效率。此外，收購事項將可避免目標公司與本公司出現潛在利益衝突。

(i) 鞏固本公司及目標公司核心競爭優勢，並擴展內容及傳送平台

本公司之核心競爭優勢在於其移動新媒體及印刷媒體平台。目標公司之核心競爭優勢在於製作及分銷電影及電視節目。特別是，目標公司可直接利用該等電視網絡（即中國其中一個衛星電視網絡），而其管理團隊於開發及分銷衛星電視內容方面擁有豐富經驗。透過收購目標公司，本公司預期能夠擴展其媒體內容組合，加強接駁全面之內容傳送平台，包括穩定之傳統媒體渠道（例如印刷品、電視及衛星等），以及高速發展之新媒體渠道（例如互聯網及手機）。

(ii) 善用中國之利好市況及機遇

本公司擬透過收購目標公司擴展業務，務求善用中國之利好市況及機遇。預料隨著戲院網絡不斷擴展，新戲院陸續落成，中國票房勢必持續急速增長，對票房巨片之需求亦會增加。目標公司擁有之影視節目組合，加上享負盛名之資深專業導演團隊，預期可增強本公司與其他影視製作商競爭之實力。

(iii) 發揮潛在協同效應及營運效率

收購事項預期將創造多個產生協同效應之機遇，包括本公司及目標公司能夠善用彼此之內容傳送平台，把握跨渠道營售商機，透過分享資源及分擔開支（例如營銷及宣傳費用）提升營運效率。

(iv) 避免潛在利益衝突

本公司業務包括製作及分銷影視節目，惟其核心優勢在於移動新媒體及印刷媒體平台，因此，現時與目標公司直接競爭之情況有限。然而，本公司管理層認為，憑藉目標公司製作管理團隊之專業知識，可透過目標公司善用本公司之新媒體平台產生協同效應。鑒於董先生兼任本公司及目標公司之董事及股東，乃兩家公司之核心人物，故為了日後爭取最大之合作裨益，本公司認為將目標公司納入本集團較為可取，因此此舉有助避免日後可能產生之潛在利益衝突。

4. 本公司之資料

本公司為一家投資控股公司，其附屬公司主要從事移動新媒體、印刷媒體及影視業務。本公司通過其移動新媒體業務開發及分銷手機視頻、手機遊戲及其他手機增值服務。其印刷媒體業務包括報章廣告及發行京華時報（北京早報零售市場之龍頭報章）。其影視業務製作、分銷及批授影視節目，擁有製作及發行多部票房巨片之權益，更製作及發行了一系列熱播電視劇。

5. 目標集團之資料

(a) 目標公司及其業務

目標公司為一家於開曼群島註冊成立之公司，主要從事於中國製作及批授電影、電視及衛星電視節目，以及電視廣告業務。目標公司亦從事採購及批授與其節目相關之產品。目標公司業務主要分為電影、電視劇及電視廣告三大業務。

電影業務方面，目標公司與一批知名導演、編劇及演員合作，每年攝製多部電影，並與中影集團建立戰略合作關係，聯合攝製及投資若干大型中國歷史劇。目前，目標公司及中影集團已聯合投資及攝製兩部電影，預計將於二零一二年年初在影院公映。目標公司及中影集團亦初步協商聯合投資及攝製另外兩部大型中國歷史劇，計劃將於二零一二年及二零一三年完成，並預計將分別於二零一三年及二零一四年在影院公映。

電視劇方面，目標公司致力於每年投資或製作四至六部中至大型電視劇。目標公司亦擁有電視廣告業務及於衛星電視內容及製作方面經驗豐富之管理團隊。目標公司已與甘肅電視訂立一項長期合作協議，獨家經營該等電視網絡之電視廣告及節目規劃業務。合作協議為期十年，包括兩個階段。合作第一階段由二零一一年一月一日至二零一五年十二月三十一日，第一階段結束後，目標公司有權選擇將合作協議再續期五年，自二零一六年一月一日至二零二零年十二月三十一日止。

董事會函件

自二零一一年一月四日註冊成立以來，目標公司已製作及投資兩部電影及兩部電視劇。其中一部電視劇已於二零一一年底上映，其餘則計劃於二零一二年上映。目標公司亦已自二零一一年一月起為該等電視網絡製作及推出兩部受到觀眾熱烈追捧之電視娛樂節目。此外，目標公司之全資擁有附屬公司中聯華盟已投資製作多部熱播電影及電視劇。

(b) 目標集團之集團架構

下表載列目標集團之集團架構，以及目標公司各附屬公司之詳情，包括註冊成立及注資目標公司之日期、其註冊股本及其主要業務：

目標集團 成員公司	目標集團成員 公司股東 (概約百分比)	註冊成立日期	注資目標公司 日期	已發行股本/ 註冊股本 (人民幣)	主要業務
紀中有限公司	目標公司(100%)	二零一一年 二月二十二日	二零一一年 二月二十二日	1	向集團公司提供 管理服務
Orient Ventures Limited	目標公司(100%)	二零零三年 十月一日	二零一一年 一月四日	6	投資控股
友利浩歌(北京) 傳媒文化有限公司	Orient Ventures Limited (100%)	二零零五年 六月七日	二零一一年 一月四日	100,000	投資控股
Best Venue Limited	Orient Ventures Limited (100%)	二零一一年 三月二十八日	二零一一年 三月二十八日	6	投資控股
北京中聯華盟文化 傳媒投資有限公司	由外商獨資企業友利 浩歌通過於成立 目標公司期間簽訂之 多項合約協議間接 控制(100%)。	二零零三年 六月五日	二零一一年 一月四日	10,000,000	製作及分銷電影及 電視節目之電影版權

董事會函件

目標集團 成員公司	目標集團成員 公司股東 (概約百分比)	註冊成立日期	注資目標公司 日期	已發行股本/ 註冊股本 (人民幣)	主要業務
華盟(天津)文化 投資有限公司	中聯華盟(99%) 鵬安盛世(1%)	二零一一年 八月十五日	二零一一年 八月十五日	15,000,000	製作及分銷電影及 電視節目之電影版權
甘肅飛視天成文化 傳播有限公司	中聯華盟(51%) 甘肅省廣播電影電視集團 (49%)	二零一一年 一月十八日	二零一一年 一月十八日	5,000,000	該等電視網絡廣告代理
北京鵬安盛世廣告 有限公司	中聯華盟(99%) 張莉(1%)—張莉為代表中聯 華盟持股之代名人	二零一零年 十二月十五日	二零一一年 二月十一日	1,000,000	該等電視網絡廣告代理
北京中聯華億山和 水影視文化有限公司	中聯華盟(51%) 丁先生(44.1%) 藍瑞海(4.9%)	二零零五年 十一月十四日	二零一一年 一月十一日	1,000,000	製作及分銷電影及 電視節目之電影版權
中國視野紀錄傳媒 有限公司	中聯華盟(51%) Fremantle Media Limited (49%)	二零零九年 三月三日	二零一一年 一月四日	82	製作紀錄片節目
中聯華盟(天津) 廣告有限公司	中聯華盟(1%) 鵬安盛世(99%)	二零一一年 八月十五日	二零一一年 八月十五日	7,500,000	該等電視網絡廣告代理
北京逆光順影影視文化 傳播有限公司	中聯華盟(51%) 黃先生(44%) 劉先生(2.5%) 張擘(2.5%)	二零一一年 十月十七日	二零一一年 十月十七日	3,000,000	製作及分銷電影 之電影版權

董事會函件

(c) 目標集團於收購事項完成前後之股權結構

下表列示目標公司：(i)於最後實際可行日期及(ii)緊隨收購事項完成後之股權結構。

股東	最終實益股東	於最後實際 可行日期 目標公司之 股權(%)	緊隨收購 事項後 目標公司之 股權(%)
Brilliant Mark	董先生	35.000	—
World Charm	萬先生	0.694	—
	鈕先生	4.983	—
	劉先生	1.600	—
	高先生	0.287	—
	丁先生	0.159	—
	黃先生	0.099	—
	目標公司管理層之 其他成員及 私人投資者	37.178	—
Sequoia	Sequoia	20.000	—
本公司	—	—	100.000

(d) 目標公司之主要營運附屬公司

目標公司之主要營運附屬公司之詳情載列如下。

中聯華盟

目標公司於二零一一年一月初收購劉先生（彼於二零零三年創立中聯華盟）於中聯華盟之全部股權。中聯華盟為娛樂及電視業界之佼佼者，持有中國「電影發行經營許可證」、「電視劇製作許可證」、「廣播電視節目製作經營許可證」及「營業性演出許可證」。

自註冊成立以來，中聯華盟已製作、投資及發行二十多部電視劇、七部電影及三部紀錄片節目。中聯華盟製作、投資及／或發行之電影及電視劇曾獲得多個業界獎項，包括第55屆柏林電影節影評人獎及第14屆釜山國際電影節觀眾票選大獎。由於製作及投資電影及電視劇需要注入大量營運資金，於二零零九年，中聯華盟之主要業務由電影製作轉為向第三方廣告商批發分銷多個中國電

董事會函件

視網絡之廣告庫存。有關業務需要較少初步現金投資，且營運資金週轉期較短。儘管中聯華盟之營業額因業務重心轉移而由二零零九年之人民幣54,400,000元下降至二零一零年之人民幣18,000,000元，中聯華盟於二零一零年錄得較高之毛利率及除稅後溢利淨額，而二零零九年則錄得虧損淨額。有關進一步詳情載列本通函附錄五。

隨著二零一一年初目標公司收購中聯華盟，中聯華盟已被用作目標公司製作、投資及分銷電影及電視劇之工具，原因是其持有多項進行相關活動所需之版權。自二零一一年一月初，中聯華盟於最後實際可行日期完成製作及投資兩部電影及兩部電影劇。該等製作收入將於二零一一年末及二零一二年開始確認。

下表載列部份中聯華盟於收購目標公司前投資、製作及／或發行之電影、電視劇及紀錄片節目：

上映年份	名稱	類型	角色	主角	片種	收入來源
二零零三年	綠茶	電影	分銷商	趙薇、姜文	愛情	分銷
二零零六年	八大豪俠	電視劇	製片商／分銷商	黃秋生、陸毅、 范冰冰、陳冠希	功夫	電影版權／ 分銷
二零零六年	靜靜的嘛呢石	電影	分銷商	確賽、洛桑丹派	戲劇	分銷
二零零七年	房前屋後	電視劇	製片商／分銷商	閔妮、周小斌、姚晨	戲劇	電影版權／ 分銷

董事會函件

上映年份	名稱	類型	角色	主角	片種	收入來源
二零零八年	暴雨梨花	電視劇	製片商/分銷商	寇世勳、朱茵、吳慶哲	愛情	電影版權/ 分銷
二零零八年	巴士警探	電視劇	製片商/分銷商	羅海瓊、傅晶、彭心宜	動作	電影版權/ 分銷
二零零九年	長征	紀錄片	製片商/分銷商	不適用	紀錄片	電影版權/ 分銷
二零零九年	窮爸爸富爸爸	電視劇	製片商/分銷商	陳寶國、李立輝、尹馨	戲劇	電影版權/ 分銷

中聯華盟電影發行經營許可證之有效期為二零一一年十二月一日至二零一三年十二月一日。該許可證每次之有效期為兩年，而目標公司須於前一個有效期內發行至少兩部電影，方可獲續期兩年。

中聯華盟電視劇製作許可證之有效期為二零一一年四月一日至二零一三年四月一日。該許可證每次之有效期為兩年，而目標公司須於上一個有效期內平均每年放映至少兩部電視劇，方可獲續期兩年。

中聯華盟廣播電視節目製作經營許可證之有效期為二零一一年十二月一日至二零一三年十二月一日。該許可證每次之有效期為兩年，而目標公司須於上一個有效期內進行充足之廣播電視節目製作相關經營業務，且並無發生違規事件，方可獲續期兩年。

董事會函件

中聯華盟營業性演出許可證之有效期為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。該許可證每次之有效期為兩年，而目標公司須於上一個有效期內僱用至少三名持有經紀人證書之僱員，且並無發生違規事件，方可獲續期兩年。

基於預期攝製之影視節目數量，以及持有與目標公司所從事業務相關證書之僱員人數，目標公司預期在許可證續期方面不會遭遇任何困難。

甘肅飛視及鵬安盛世

甘肅飛視為一家由目標公司及甘肅電視於二零一一年一月成立之公司。該公司之成立旨在促進與甘肅電視訂立長期合作協議，以獨家營運該等電視網絡之電視廣告業務。鵬安盛世於二零一零年十二月成立，並於二零一一年一月被目標公司收購。甘肅飛視及鵬安盛世均為該等電視網絡之廣告商代理。

中聯華億山和水及其他附屬公司

中聯華億山和水由丁先生創立，於二零一一年初被目標公司收購前主要從事電視廣告製作。自目標公司收購以來，中聯華億山和水一直集中製作電影及電視節目。其他附屬公司主要為投資控股公司或於二零一一年九月三十日止期間前後成立之公司。中聯華億山和水及其他附屬公司於二零一一年九月三十日概無擁有任何重大業務。

除了中聯華盟外，於二零一一年前成立之目標公司各自之附屬公司之財務業績為微不足道，故並不重要。因此，概無就目標公司之營運附屬公司獨立編製截至二零一零年十二月三十一日止三個年度之財務報表（惟中聯華盟除外，其財務資料已載於本通函附錄五）。

(e) 目標公司之未來計劃

目標公司三大主要業務之未來計劃如下：

電影

目標公司致力每年製作及投資四至六部電影，其中四部電影將為自行攝製，一至兩部則與中影集團合資聯合製作。合資聯合製作之電影為大型中國歷史劇。目標公司將利用其四個導演工作室，作為自行製片的主要場地。各導演工作室均由一名與目標公司訂立長期安排之知名導演主理，包括尚敬、尹力、丁先生及黃先生，並會重點攝製該導演擅長之片種，以爭取最大票房收入及劃分觀眾群。電影導演尚敬及尹力與目標公司擁有長期合約協議，而電影導演丁先生及黃先生則與目標公司之兩間附屬公司擁有長期安排，當中目標公司於各附屬公司持有51%的權益，而餘下44.1%及44%的權益則分別由丁先生及黃先生持有。各電影導演僅可於目標公司批准下，方可進行目標公司製作以外之電影製作。各導演工作室除備有編劇、製片人及助理等專業人員外，亦會獲得一筆全年經費，讓電影導演每年為目標公司製作至少一部電影。

以下為目標公司導演之簡介：

尚敬

尚敬是一名多才多藝的導演、製片人和編劇，以其喜劇片廣為人知。尚敬的代表作包括票房大片《武林外傳》，這是一部武術喜劇，改編自尚敬執導和製作的原創電視連續劇。

尹力

尹力是一名多才多藝的電影導演，被譽為中國當代戲劇界的先驅者之一。尹力的代表作包括電影《雲水謠》和《鐵人》。

丁先生

丁先生是一名傑出的電影導演，以其動作驚悚片著稱。丁先生的代表作包括電影《大兵小將》和《硬漢》。丁先生在入行初期亦是一名電視廣告的著名導演。

黃先生

黃先生是一位著名演員，因喜劇片廣為人知。黃先生的代表作包括著名電影「瘋狂的石頭」和「瘋狂的賽車」。

目前正在攝製四部於二零一二年上映之電影，包括一部與中影集團合資聯合製作的大型中國歷史鉅著、一部由尹力導演工作室製作之愛情電影、一部由黃先生導演工作室製作之黑色喜劇及一部由尚敬導演工作室製作之動作喜劇。除每年與中影集團聯合製作及聯合投資兩至三個項目外，目標公司亦致力利用其導演工作室獨立進行其日後所有製作。截至最後實際可行日期，目標公司已完成製作兩部電影，預計於二零一二年初在中國之影院公映。該兩部電影將於中國主要市場（如北京、上海、廣州、深圳及其他省市）及次要市場（如濟南、大連及珠海等二線城市）同步放映。該兩部電影之目標受眾主要為中國觀眾。

電視劇

目標公司計劃每年自行製作或投資約四至六部中至大型電視劇，以及每年與其他製片商合資聯合製作一至兩部高質素電視劇。目標公司對電視劇業務營運有三項策略。首先，目標公司致力投資製作中至大型著名中國歷史劇，並組成知名演員、編劇及導演陣容，增強叫價及分銷力。第二，目標公司致力建立各電視劇品牌化策略，於各劇集獲得分銷成果及口碑後，進而開拍續集或長篇連續劇。第三，目標公司致力將其自行製作，首映表現理想之電影製作成電視劇，從而利用電影業務之優勢。

目前正在攝製三部於二零一二年上映之電視劇，包括一部中國史詩式劇集、一部改編自中國著名現代作家侶海岩小說的懸疑驚悚劇，以及一部愛情懸疑驚悚劇。截至最後實際可行日期，目標公司已完成製作兩部電視劇。其中一部電視劇已於二零一一年底上映，而另一部則預計於二零一二年於中國上映。該兩部電視劇將透過在全國範圍內覆蓋的衛星電視網絡、地方電視網絡及第三方在線視頻串流平台放映，主要針對中國觀眾。目標公司亦聯合投資於其他兩部電視劇。這些電視劇之目標受眾主要為中國觀眾。

董事會函件

目標公司計劃之電影及電視劇投資成本，乃以目標公司對其經濟回報及成功程度之估計為基準。該等估計則基於目標公司對行業趨勢、市場狀況及擬製作電影及電視劇之市場潛力之認識及評估。受多項因素所限（例如製作期長短、演員及製作團隊空檔），目標公司計劃每年為每部電影及電視劇投資人民幣150,000,000元（約180,000,000港元）至人民幣200,000,000元（約240,000,000港元）。預期該等投資會透過以下途徑獲得資金：(i)主要對過往項目之現金流量進行再投資；(ii)電影及電視劇廣告植入收入；(iii)與其他製作人共同投資（例如中影集團）及；(iv)銀行借款（如有需要）。各電影及電視劇項目之投資回報均有差異，並受到多項因素所影響，例如是製作期長短及放映時段。一般而言，製作電影之投資回報期約為10至14個月，而製作電視劇之投資回報期則約為14至20個月。

電視廣告

目標公司已與甘肅電視訂立一項長期合作協議，獨家營運該等電視網絡之電視廣告及節目規劃業務。目標公司之電視廣告業務將專注於四項中期營運計劃，以提高該等電視網絡的知名度及市場份額，從而增加廣告收入。首先，目標公司將繼續利用其內容製作業務方面的優勢，於其節目時段注入更多高質素之電影及電視劇，以提升衛星網絡節目質素，增加收視率及市場份額。第二，目標公司每年應製作一至兩部特備娛樂節目，例如真人電視選秀節目，為目標公司開拓另一廣告收入來源及提升網絡知名度。第三，目標公司應增加廣告庫存使用率及品牌廣告庫存，繼續提升衛星電視廣告營運效率。第四，目標公司應滲透網絡覆蓋至二三線大城市，繼續擴大網絡覆蓋率。

除非上述所載之營運計劃出現變動，目標公司管理層預期電視廣告及娛樂節目之年度製作成本介乎每年廣告總收入10%至20%。提供目標公司代理服務會帶來廣告收入，例如是出售廣告時段及在該等電視網絡播放廣告。與電視廣告營運有關之成本（包括娛樂節目製作成本）全由每月廣告業務帶來之現金流入支付。

董事會函件

自電視廣告業務於二零一一年初開展以來，目標公司已採用多項措施（例如上文描述者）改善該等電視網絡之收視及市場佔有率。截至二零一一年九月三十日止首九個月，目標公司已錄得電視廣告收入178,700,000港元，以及目標公司股東應佔虧損淨額3,300,000港元。儘管若干措施仍在進行階段，相比二零一零年同期（即由甘肅電視經營電視廣告業務期間），收入上升超過15%。

(f) 目標公司股東之資料

除董先生、趙先生及劉先生外，經董事作出一切合理查詢後，就彼等所知、所悉及所信，目標公司各股東及其最終實益擁有人均為本公司及其關連人士之獨立第三方。董先生、趙先生及劉先生與本公司關連之詳情已載於本通函「D部份－上市規則及收購守則之涵義－1.上市規則之涵義」一節。

Sequoia

於最後實際可行日期，Sequoia擁有目標公司已發行股本20%。Sequoia為專注投資科技媒體、消費產品及服務、保健及清潔技術行業的發展中公司之增長資本投資基金。Sequoia為目標公司之戰略投資者。

Brilliant Mark

於最後實際可行日期，Brilliant Mark擁有目標公司已發行股本35%。Brilliant Mark為董先生全資擁有之投資控股公司。

董先生

董先生為目標公司之董事長兼創辦人，亦為本公司執行董事兼主席。彼於二零一一年一月創立目標公司，自此一直擔任目標公司之董事長、執行董事及持有35%股權之股東。

有關董先生之詳情已載於本通函「A部份－收購事項－5.目標集團之資料－目標公司管理層」。

董先生配偶之胞弟為趙先生。

World Charm

於最後實際可行日期，World Charm擁有目標公司已發行股本45%。World Charm為趙先生擁有44.3%股權（待將有關股份轉讓予目標公司管理層）之投資控股公司，若干其他私人投資者則擁有其55.7%股權。目標公司管理層透過World Charm間接擁有目標公司已發行股本合共19.935%之權益，而私人投資者則間接擁有目標公司已發行股本合共25.065%之權益。

趙先生

趙先生為本公司執行董事，現時透過Basic Charm Investment Limited及Rainstone International Limited持有本公司已發行股本15.91%，而兩家公司均為趙先生全資擁有之投資控股公司。

趙先生為目標公司管理層持有World Charm股份，並待辦妥批准目標公司管理層有關成員收購境外投資公司World Charm之股份的必需登記手續後，轉讓有關股份予目標公司管理層。由於目標公司管理層多名成員均為中國居民，須事先向國家外匯管理局（「外匯管理局」）登記投資事項，方可持有World Charm或目標公司之股份，故上述安排乃屬必要。為符合中國法律規定，各方協定當時及自World Charm註冊成立以來由非中國居民趙先生持有之全部World Charm股份，將繼續由趙先生合法持有，直至向外匯管理局辦妥一切必須登記手續為止。該等股份將於辦妥外匯管理局登記手續後立即轉讓予目標公司管理層。此項安排已列於趙先生與目標公司管理層各成員分別訂立之有條件股份轉讓協議內。

由於接納上市公司股份毋須向外匯管理局登記，故根據買賣協議之條款，原應於收購事項完成時向World Charm發行之代價股份將直接發行予私人投資者（擁有World Charm 55.7%股權）及相關之目標公司管理層成員（實益擁有World Charm 44.3%權益，而有關權益如上文所述現時由趙先生持有）。於收購事項及認購事項完成後，私人投資者將獲發行合共約16.32%本公司股份，而相關之目標公司管理層成員將獲發行合共約12.97%本公司股份。

董事會函件

趙先生並無積極參與World Charm之管理工作，且除於目標公司之權益外，與目標公司管理層任何成員並無任何個人或業務關係。

趙先生為董先生配偶之胞弟。

私人投資者

私人投資者包括四名個人，彼等透過其各自全資擁有之投資公司，分別於二零一一年三月三十日向趙先生收購World Charm合共55.7%之股本權益，總代價約260,000,000港元。透過彼等於World Charm之股本權益，該等私人投資者間接擁有目標公司已發行股本合共25.065%之權益。

該等私人投資者彼此獨立及獨立於趙先生及董先生，且彼等本身之間或與趙先生及董先生並無關連。當中兩名私人投資者與董先生於社交場合認識，而另外兩名私人投資者與董先生有業務往來。董先生直接接觸各私人投資者，藉此向彼等推薦投資機會。

為方便行政處理，一經確定合適及有意投資者後，World Charm股份已於二零一一年三月三十日同時出售予私人投資者。

該等私人投資者為非中國居民，並透過非香港公司收購股份，故毋須向外匯管理局登記投資事項。因此，World Charm股份已直接轉讓予私人投資者，而毋須由趙先生為彼等持有。

目標公司管理層

目標公司管理層由22人組成，彼等均為目標公司僱員、顧問或管理層成員（董先生除外）。彼等透過趙先生為其持有並待轉讓之World Charm股份間接擁有目標公司已發行股本合共19.935%之權益。

下列目標公司管理層成員為買賣協議之訂約方：萬先生，目標公司首席執行官；劉先生，目標公司首席營運官；鈕先生，目標公司首席市場官；及高先生，常務副總裁。

董先生

董先生於一九九六年開始涉足娛樂事業，獲公認為現代中國電影娛樂業界先導人物之一。董先生曾製作、投資及出品多部於中國最具影響力之電影及電視劇，包括《臥虎藏龍》（榮獲二零零一年奧斯卡「最佳外語片獎」）及《鬼子來了》（榮獲二零零零年康城電影節影評人獎），以及最近期作品《讓子彈飛》（創下中國電影史上最賣座票房紀錄）。董先生於衛星電視網絡之電視廣告業務管理方面亦擁有豐富營運經驗。

萬先生

萬先生自一九九八年從事娛樂事業，於娛樂媒體行業擁有非常豐富之經驗，負責制訂及規劃目標公司之集團戰略。於加入目標公司前，萬先生曾於中國多個知名衛星電視網絡擔任領導職位，包括「東方衛視」副總經理及「深圳衛視」副總經理，亦曾製作多部著名電視劇，包括《新上海灘》、《亮劍》及《歷史的天空》，以及特備電視娛樂節目，包括熱播真人電視選秀節目《功夫之星》。

劉先生

劉先生於娛樂業界擁有二十多年經驗，獲公認為中國電影娛樂業界先導人物之一。劉先生負責目標公司之電影娛樂業務運營，包括製作及投資電影及電視劇。劉先生曾製作多部票房巨片，包括《硬漢》及《讓子彈飛》。於加入目標公司前，劉先生曾於多家電影娛樂公司擔任不同領導職位，包括華誼兄弟電影娛樂部總經理。

鈕先生

鈕先生擁有電視及電影廣告業務方面之經驗，並曾於廣告界任職十一年。於加入目標公司前，鈕先生曾於多家娛樂及媒體公司擔任領導職位，包括旅遊衛視總經理，負責其廣告業務。鈕先生亦為中國電影廣告業務先導人物之一。

高先生

高先生於戰略規劃及企業融資方面擁有超過十五年經驗，曾領導多項複雜資本市場交易，包括發行債券及股本，以及大型本地及跨境合併及收購項目。於加入目標公司前，高先生曾於國美電器控股有限公司擔任主席助理及企業發展與投資者關係總監。在此之前，高先生曾擔任Thermo Fisher Scientific Inc亞洲區企業發展總監。此外，彼於事業發展初期曾於摩根大通集團投資銀行部任職。

目標公司管理層成員黃先生為主理導演工作室之四名電影導演之一。作為其與目標公司訂立長期安排之一部分，黃先生持有目標公司其中一間附屬公司北京逆光順影影視文化傳播有限公司44%之股權，而餘下2.5%、2.5%及51%之股份則分別由劉先生、目標公司一名僱員及中聯華盟持有。

於最後實際可行日期，目標公司主要管理人員並無持有任何股份，且在收購事項完成前不會持有任何股份。目標公司主要管理層的股權載於本通函「C部份－本公司於完成收購事項及／或認購事項前後之股權結構」。

目標公司擁有位於北京市朝陽區新源南路A2號之121-12公寓（「該公寓」）及位於朝陽區新源南路A2號之02B-2-07及02B-2-09泊車位（「該等泊車位」），該等泊車位僅由董先生使用。作為收購事項條款之一部份，購買該公寓及該等泊車位之款項乃原先以董先生借出之貸款42,512,000港元全數支付，並將於收購事項完成前轉讓予董先生，以全面履行向董先生償還貸款之責任。於最後實際可行日期，該公寓及該等泊車位之轉讓已經完成。

(g) 目標公司之估值

目標公司於二零一一年九月三十日之估值約為人民幣1,910,000,000元（或約2,340,000,000港元），該估值由本公司委任之獨立估值師運用市場法（指銷售額對企業價值之倍數與同類公司之比較）所得，當中已考慮目標公司之預計收益等因素，且高於根據買賣協議應就代價股份支付之代價約2,000,000,000港元。採納市場法是由於：(i)管理層認為目標公司目前營運階段之現金流量或盈利預測有很大不確定性，及(ii)市場法基於從可資比較公司直接觀察到之倍數，可提供更客觀之評估。本公司管理層認為市場發展較為客觀評估方法之理由之進一步詳情載於本通函「A部份－收購事項－1.買賣協議」一節。

6. 本集團之財務及業務前景

本集團

展望未來，本集團相信，中國市場對傳統媒體及新媒體提供之優質內容之需求將繼續增長。本集團一直密切關注中國娛樂媒體行業發展，並預料該行業發展潛力巨大。董事會相信，透過整合目標公司之不同媒體平台，本集團將構建一個集傳統媒體及新媒體於一體之綜合平台，並能夠(i)豐富電視及電影內容並拓展傳送平台，及(ii)直接利用中國其中一個衛星電視網絡，為本集團帶來一系列獨特競爭優勢，促進持續增長，最終最大限度地提升股東價值。

董事會認為，收購事項符合本集團之長期業務及戰略構想，相信收購事項將有助促進本集團之長期發展，包括但不限於：

- 目標公司及其與中影集團之戰略合作將為本集團帶來豐富的優質電視劇及電影；
- 目標公司已與甘肅電視訂立一項長期合作協議，獨家經營該電視網絡之電視廣告及節目規劃業務，為本集團帶來難得機會，令本集團能夠利用中國一個頗具發展潛力之衛星電視網絡；及
- 目標公司之管理層及其出色的電影導演、編劇及藝員團隊將使本集團具備覆蓋多個媒體渠道的優秀的創作及執行能力。

經擴大集團

本集團將持續經營移動新媒體、印刷媒體、電視及電影之現有主要業務。同時，董事會將繼續物色經擴大集團業務經營範圍內外之跨渠道發展機會。董事會相信，收購事項將進一步拓展本集團之媒體業務範圍，令本集團在多媒體價值鏈當中獲取更大份額，從而增加本集團之收入。

董事會函件

董事會計劃將目標公司之電視劇及電影業務與本集團之現有業務運營相結合，定期推出電視及電影內容，以滿足經擴大集團之觀眾及客戶之需求。另一方面，與甘肅電視之獨家長期合作帶來之目標公司電視廣告業務將作為經擴大集團旗下之獨立業務部門營運。

預期目標公司之主要業務運營及人員將以本集團之北京總部為基地，以充分利用經擴大集團之協同作用，如共享設施及人力資源、資訊科技，以及會計及財務等方面的公司服務，從而降低運營成本。

目標公司之管理層團隊經驗豐富，屢創佳績（載於董事會函件「5.目標集團之資料」一節），而本集團之管理層亦於中國之媒體與娛樂行業擁有豐富經驗。本公司主席董先生及執行董事趙先生於電影及電視媒體及廣播網絡營運及管理方面經驗豐富，而本公司之行政總裁崔斌於印刷及數碼新媒體業務方面擁有多年管理經驗。有關本公司董事會及高級管理人員之詳情，請參閱本公司二零一零年年報。

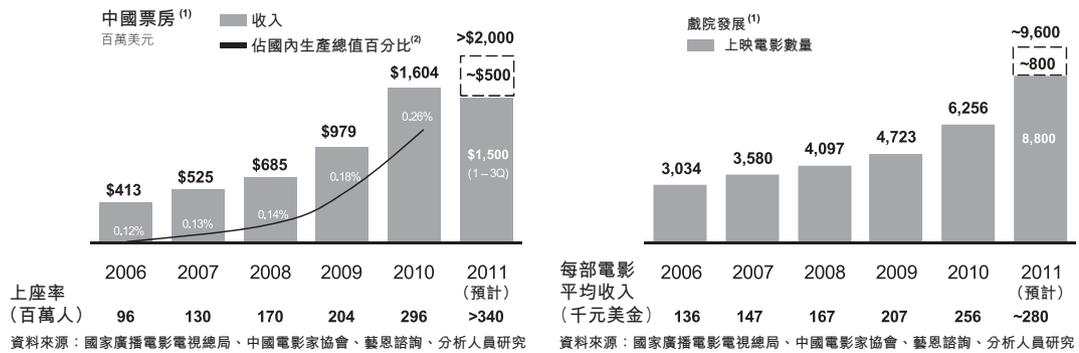
隨著多元化業務的發展，董事會準備保留目標公司及本集團之所有管理人員，以確保經擴大集團業務之持續經營。與此同時，經擴大集團之管理團隊將由具備不同媒體平台專長之人員組成，以期實現優勢互補，充分發揮經擴大集團業務營運之協同效應。

本行業

電影

儘管近來全球經濟環境面臨挑戰，中國娛樂及媒體行業發展仍然強勁，且於可預見將來有望保持整體可持續增長。截至二零一零年底，中國票房收入及上映電影數量均創下歷史新高。由年初至截至二零一一年九月三十日止期間，中國的票房收入及新上映電影數量分別為1,500,000,000美元及2,563部。基於以上數據，截至二零一一年底，票房收入及新上映電影數量之按年增長率極有望達到雙位數。市場對優質娛樂內容以及戲院及電影之需求持續上升，受此帶動，於可預見將來，每部電影的平均票房收入預料將繼續增加。

董事會函件

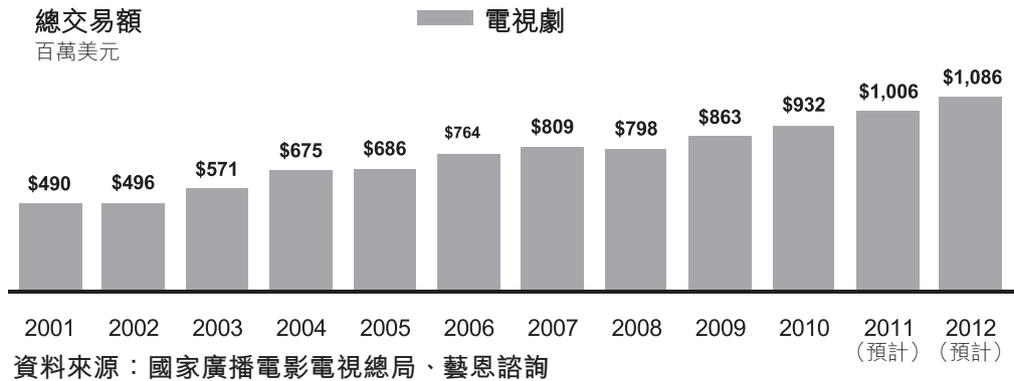


- (1) 有關票房收入及戲院發展數據摘自約佔中國總市場份額95%的主流市場。
- (2) 有關票房收入於已發展國家（美國、日本）之國內生產總值百分比約為0.6%，而有關票房收入於發展中國家（秘魯、哥倫比亞）之國內生產總值百分比則約為0.4%。

電視劇

預期電視劇將保持強勁的增長勢頭。根據第三方研究機構CTR Market Research的統計數據，電視劇仍然是中國電視網絡內觀眾最多的節目。諸如北京上海等主流市場的觀眾平均每天收看电视劇的時間約為55分鐘。因此，在可預見將來，預料電視劇節目仍將是電視廣告收入之最主要來源。

從該行業近來的發展形勢來看，預期電視劇分部將保持快速增長。首先，不同電視廣播媒體，如CCTV、省級衛星電視網絡，以及地方電視網絡在廣告收入方面競爭激烈，將繼續推動高質素電視劇之需求。其次，資產負債狀況穩健的中國在線串流媒體運營商預料會在優質節目內容方面與傳統渠道展開競爭。此外，預料中國的「三網融合」（即電訊、電視廣播及互聯網）亦將為高質素的電視劇製作商帶來新的商機。



電視廣告

根據第三方研究機構Zenith Optimedia公佈之資料，按廣告總開支計算，中國擁有亞太地區（不包括日本）規模最大的廣告市場。Zenith Optimedia預計，在家庭可支配收入及城鎮居民消費激增的帶動下，未來兩年內，中國的廣告支出平均增幅將達到13.6%，並將於二零一一年底成為全球第三大廣告市場。電視廣告仍在中國的廣告支出中佔主導地位。根據CTR Media Intelligence的調查，至二零一零年底，電視廣告支出增加11%至68,560,000,000美元，佔報章、雜誌、電台及戶外等傳統媒體市場份額之76%。

中國的所有電視網絡均受中國政府監管及控制。在中國，電視廣播的營運目前分為全國、省及市／縣三個行政級別。電視覆蓋包括衛星、有線電視及地面電視。根據《中國電視收視年鑒(2009)》，中國共有277個電視台，其中63個為在全國範圍內覆蓋的衛星網絡頻道，包括15個CCTV頻道、2個中國教育頻道及46個省級和市級頻道。

傳統上，就市場滲透及廣告收入而言，CCTV一直是最大的網絡。一九八六年，政府推行媒體改革，允許各省設立及運營一個覆蓋全國的衛星頻道。同年，首個省級衛星電視頻道新疆衛視推出。此後，省級衛星電視網絡一直保持強勁增長勢頭。到了一九九九年，中國31個省均已推出衛星網絡頻道，先前由CCTV主導電視廣播媒體市場的局面開始改變，市場競爭加劇。二零零四年，隨著政府的支持逐步減弱，激發透過建立品牌及產品差異化爭取電視廣告收入的競爭，推動省級衛星網絡進一步發展。

如今，電視廣告在中國快速發展的經濟當中擔當重要角色，原因是多數企業認為電視是接達目標受眾的最有效媒體。此外，省級衛星電視頻道的市場地位穩步提升，已吸引越來越多的廣告商。省級衛星電視頻道通常在各自的省份及全國覆蓋範圍內均擁有較高的觀眾忠誠度。事實證明，對於旨在面向全國及省級或區域範圍受眾的廣告商而言，這一特點頗具吸引力。

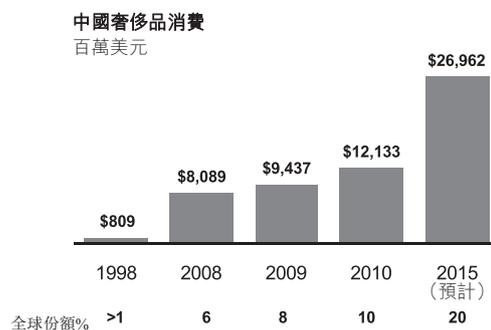
平面媒體

傳統上，中國的報章及雜誌通常以其印刷及發行地區的當地讀者為目標。在中國的主要報章（例如京華時報）身上，這種趨勢尤為明顯。該報章主要面向利潤可觀的主流市場，並無在其他地區擴展業務之需要。然而，在過去數年，中國的資訊科技快速發展，無線設備數目激增，為中國消費者提供了在傳統平面媒體之外的全新資訊獲取途徑。這種新的資訊傳播方式亦令報章及雜誌成為兩個最重要的媒體內容供應商及廣告商渠道。

中國消費者近來的財富累積亦帶動平面媒體若干分部的發展，當中以雜誌最為顯著，原因在於其內容以圖片為主。舉例而言，可支配收入快速增長，消費者不斷成熟，令中國成為全球奢侈品牌激烈角逐的市場之一。這種趨勢促使中國高端時尚雜誌發行量不斷擴大，廣告收入大幅上升。



資料來源：CTR Market Research



資料來源：Mckinsey Insights China Report 2011

- (1) 奢侈品包括時尚成衣、皮具、手袋、手錶及珠寶首飾等。

移動新媒體

近年來，在中國，諸如3G移動網絡等技術不斷發展，原本透過電視及平面等傳統媒體發佈的內容，現已可透過移動互聯網等新型媒體渠道獲取。新媒體在中國消費者中日益普及並廣受歡迎。根據第三方市場調研機構DCCI的調查，中國互聯網及移動互聯網用戶的數量預計將分別以15.0%及28.7%之複合年增長率增長。DCCI亦預計，至二零一三年，移動互聯網用戶的數量將超越互聯網用戶的數量。這種發展趨勢將帶動移動用戶對手機視頻、手機遊戲及移動數字圖書等優質內容的需求強勁增長，為致力發展新媒體平台的公司帶來大量新的商機。

經擴大集團之前景

在國務院於二零零九年發佈的《文化產業振興規劃》及《二零一一年中國文化產業發展報告》中，文化及媒體產業被定為中國之一項支柱產業。在二零一一年十月舉行的中國共產黨第十七屆中央委員會第六次全體會議上，這個方針得到進一步提升。政府的大力支持預料將會促進文化及媒體產業顯著發展。

經擴大集團已做好準備，務求充分藉助上述有利的政府政策，把握文化及媒體產業的趨勢，發展成為中國領先的少數全媒體平台之一，提供優質的內容及涵蓋電視、報章及雜誌及數字新媒體之推廣渠道。

展望未來，經擴大集團將主要涉足以下五個分部：(i)製作及發行電影，(ii)製作及發行電視劇，(iii)電視廣告，(iv)平面媒體及(v)移動新媒體。

(i) 製作及發行電影

經擴大集團之戰略目標是每年製作四至六部電影，建立一個包括不同主題及類型之電影組合，以發展廣泛的客戶基礎、創造票房收入及提升整個組合之盈利能力。

本公司及目標公司管理層認為，按每部電影實施之製作流程之發展及執行，對於經擴大集團之長期成功至關重要。目標公司之導演工作室由尚敬、尹力、黃先生及丁先生等四名才華橫溢的導演組成。他們將會全力進行電影攝製，每年均會推出多部作品。經擴大集團將專注於動作、喜劇及懸疑等受歡迎的片種，並將與中影集團聯合攝製及投資若干大型中國歷史劇，以增加其電影內容組合。管理層亦將致力發揮業務協同效應，透過分享資源及分擔開支節約業務成本（例如在營銷活動中將平面媒體、電視廣告及移動新媒體業務相結合）。

(ii) 製作及發行電視劇

與電影製作及發行之戰略重點類似，經擴大集團之目標是每年開發及製作四至六部電視劇，建立一個包括不同類型及主題之電視劇組合，以確保整個組合的及時發行及盈利能力。鑒於媒體分部的分散性，經擴大集團亦會不時與其他製片商聯合投資及製作電視劇，以進一步提升市場競爭力。此外，經擴大集團可於發行前預先出售有關作品，以為有望帶來更可觀回報之新項目提供營運資金。

待將目標公司之電視劇業務與本集團之電視劇業務合併後，經擴大集團將擁有一支由經驗豐富之專業人士組成之強大隊伍，每年開發、製作及發行多部大中型影視劇。經擴大集團將繼續秉持本集團的戰略，與一批知名演員、導演及編劇合作製作大型中國歷史劇，並製作不同類型及主題之影片，以構建內容權利之均衡組合。

與本集團之電影業務類似，本公司管理層亦將透過分享資源及分擔開支節約業務成本，發揮協同效應。

(iii) 電視廣告

由於與甘肅電視訂立長期戰略合作協議，經擴大集團將獨家經營快速增長的電視網絡之電視廣告及節目規劃業務。該電視網絡目前在全國擁有超過四億觀眾。

目標公司與本集團廣播網絡及電視廣告之富有經驗的管理層結合後，經擴大集團短期內將著重推出一系列舉措，促進廣告銷售，該等計劃包括但不限於：(i)優化電視網絡之廣告時段，(ii)引入大型知名廣告商，及(iii)提供來自經擴大集團或外部來源之高質素電影及電視內容。就中長期而言，本公司管理層計劃實施一系列項目，例如：(i)鞏固北京、上海、廣州及深圳等主流市場之網絡覆蓋，及(ii)發揮經擴大集團各項業務之協同效應（尤其是移動新媒體方面），擴大全國覆蓋範圍，提升整體品牌意識，以及加強電視網絡的定位，從而提升整體廣告收入。

(iv) 平面媒體

本集團將繼續經營《京華時報》（就發行量及廣告收入而言，《京華時報》乃北京早報之龍頭報章）及《費加羅FIGARO》（法國最暢銷之高端女性時尚雜誌之一《Madame Figaro》之中文合作版）等平面媒體業務。

展望未來，本集團將繼續實施本集團於年初制定之戰略計劃，包括(i)調整經營策略，應對紙張價格上漲等經營環境的變化，透過增加工商廣告和分類廣告提升報章收入，及(ii)將《費加羅FIGARO》打造成包括平面及數字分銷渠道之高端多媒體平台。

報章及雜誌業務預期將提供穩固的平台，針對兩大核心受眾（即北京居民及20至35歲的專業女性），發行及推廣經擴大集團之高質素內容及服務。

(v) 移動新媒體

本集團將繼續發展現有的手機電視、手機遊戲及手機閱讀等移動新媒體業務。手機視頻方面，本集團將繼續拓展手機視頻門戶之用戶基礎，致力打造國內領先的手機視頻生活及娛樂平台，提供包括時政資訊、法制財經新聞、英格蘭超級聯賽移動新媒體之獨家直播及點播、時尚生活、娛樂影視等方面之節目內容。手機遊戲方面，繼成功推出廣受歡迎的《玄境OL》及《星彈堂》後，本集團將繼續開發新的手機遊戲。此外，本集團預期可透過快速發展之全新移動渠道，發佈目標公司之優質內容組合，藉此獲取收入，實現協同效應。

短期而言，本集團管理層預期經擴大集團將會大量投資及專注製作及分銷電影及電視劇，並將會繼電視廣告及平面媒體業務後，為經擴大集團帶來大量收入及溢利。管理層認為，該等傳統媒體業務提供之強勁現金流量，將有助經擴大集團於電視廣告及新媒體業務採取多項措施。中長期而言，實行多項措施後，本集團預期可為經擴大集團電視廣告及新媒體業務之收入及溢利帶來顯著增長。

7. 收購事項之財務影響

根據香港財務報告準則第3號（經修訂）－業務合併（「香港財務報告準則第3號」），本公司之收購事項將視為一項反向收購入賬，就會計而言，視作目標公司（作為會計收購方）已收購本公司（作為會計被收購方）。採用此會計處理法乃由於根據香港財務報告準則第3號第B15(a)段，於受交換股本權益影響之業務合併中，倘作為一個群組之目標公司股東將成為最大股東或於業務合併後持有合併實體最大部分投票權時，有關收購會被視為「反向收購」。此舉與上市規則及收購守則所考慮者有所不同，即倘單一股東或一致行動人士於收購後持有合併實體30%或以上投票權，會視該項收購為「反收購」。

儘管香港財務報告準則第3號並無明確為「作為一個群組之目標公司股東」立下定義，惟經本公司之申報會計師確認，香港財務報告準則第3號內之「作為一個群組之目標公司股東」乃指目標公司之所有股東，包括Sequoia、董先生、趙先生、劉先生、丁先生、黃先生、各餘下管理層成員及顧問及私人投資者（統稱「目標公司股東群組」）。不論該等股東是否為組織集團持有人或「一致行動人士」（定義見收購守則），其將收取代價股份。於收購事項及認購事項完成後，目標公司之股東群組將取得本公司經擴大股本65.1%，繼而（作為一個群組）持有本公司最大部分投票權。於收購事項完成後，將採用會計購買處理法確認這反向收購，於收購日期之商譽乃按照視作業務合併成本（視作代價）超越本集團可識別資產、負債及或然負債於緊接收購事項前之公允價值之差額計量。

董事會函件

誠如本通函「D部份－上市規則及收購守則之涵義－1.上市規則之涵義」所披露，就分析收購事項是否為一項「反收購」而言被視為「一致行動」人士僅包括董先生、趙先生、劉先生、丁先生及黃先生（統稱「潛在一致行動群組」），彼等共同持有本公司於收購事項及認購事項後之經擴大股本28.76%。因此，就本公司分析收購事項是否為一項「反收購」而言，潛在一致行動群組與目標公司股東群組不同。特別是，除本通函「D部份－上市規則及收購守則之涵義」所披露之協議、安排或關係外，目標公司股東群組於彼等之間概無不尋常或特別投票協議或其他相近安排。本公司亦認為，目標公司股東群組成員並無任何其他理由被視為一個群組。根據香港財務報告準則第3號，就會計用途而言，目標公司股東被視為一個群組，原因僅是彼等各自將於收購事項完成時收到代價股份。

根據以上分析，董事認為在嚴格意義上僅就會計用途而言，收購事項應被視為一項反向收購，原因是目標公司股東群組將於收購事項及認購事項後取得本公司最大部分投票權。就收購守則而言，「控制權」被定義為「持有或合共持有一間公司30%或以上投票權，無論持有投票權是否給予實際控制權」，因此董事認為反向收購會計處理不會帶來本公司控制權變動。儘管目標公司股東群組（作為群組）將於收購事項及認購事項後取得本公司65.1%投票權，然而，潛在一致行動群組將只取得28.76%之本公司投票權。由此，概無單一股東或一致行動人士將於收購事項及認購事項後持有本公司30%或以上之投票權。

根據附錄四所載經擴大集團於二零一一年六月三十日之未經審核備考綜合財務狀況表，本集團於二零一一年六月三十日之未經審核總資產及總負債分別為1,403,260,000港元及634,451,000港元，而經擴大集團之總資產及總負債（假設收購事項及認購事項已於二零一一年六月三十日進行）預計分別為2,029,949,000港元及819,709,000港元。反向收購產生之商譽將為56,157,000港元，為(i)收購事項之視作代價791,385,000港元（即緊接收購事項前本公司2,082,592,564股已發行普通股按照二零一一年六月三十日所公佈之收市價每股0.38港元釐定之公允價值）與(ii)緊接收購事項前本集團可識別資產淨值之公允價值735,228,000港元（假設可識別資產淨值之公允價值與其於二零一一年六月三十日之賬面值相若）之差額。

根據附錄四所載經擴大集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之未經審核備考綜合全面收益表，截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團之經審核營業額及本公司股東應佔溢利淨額分別為405,986,000港元及13,662,000港元，而經擴大集團之營業額及股東應佔虧損淨額（假設收購事項及認購事項已於二零一零年十二月三十一日進行）預計將為405,986,000港元及22,052,000港元。

8. 收購事項之風險因素

獨立股東於考慮收購事項時可注意以下之風險因素。

與目標公司業務及產業相關之風險

目標公司之經營歷史較短，迅速發展及不斷變化的電影製作及發行產業及電視廣告業務，導致其業務面臨各種風險及不確定因素。目標公司有限的經營歷史令評估其業務及前景變得困難。

目標公司於二零一一年年初開展影視製作及發行及電視廣告業務。作為處於發展初期的公司，目標公司在日新月異的營商環境中會面臨不少風險及不確定因素，當中部份風險涉及其是否能夠：

- 繼續透過製作受歡迎的電影及電視劇吸引大批觀眾；
- 維持及發展與廣告商及廣告代理之關係；
- 維持其與衛星網絡及其他內容分銷商之現有關係，並與其發展新關係；
- 吸引及保留人才；及
- 因應日新月異的產業發展成功調整其內容製作及收購方針。

由於目標公司處於發展初期，所在市場的發展日新月異，投資者應根據其面臨的風險及不確定因素考慮其業務及前景。目標公司未必能成功處理上述風險及不確定因素，這可能對其業務及前景造成重大不利影響。

目標公司實現其業務成功取決於其主要成員，倘失去該等成員將會嚴重干擾其業務。

董事會函件

目標公司日後的成功很大程度上取決於其董事長兼創辦人董先生等主要行政人員繼續效力。倘目標公司失去任何主要高級管理人員或其他主要僱員的服務，目標公司可能無法找到合適或合資格的替代人選，並可能因招募及培訓新成員招致額外開支，從而可能嚴重干擾業務及發展。此外，倘任何主要管理人員或僱員加入競爭對手或自組競爭公司，目標公司可能失去電影導演、演員及其他藝員，並招致額外招募及培訓開支。影視及廣告行業的人才競爭激烈，而中國合適並合資格的候選人有限。合資格人才的競爭將促使目標公司提高薪酬及其他福利，以吸引及保留該等人才，從而可能對其財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

儘管目標公司已與各管理人員訂立委聘協議及保密、不競爭及不招攬協議，藉此將該風險降至最低，但投資者應考慮，目標公司失去主要人員將嚴重影響目標公司之業務經營。

目標公司如未能管理業務擴張，可能導致其管理、營運、技術及其他資源緊絀，從而可能對其業務及前景造成重大不利影響。

目標公司計劃繼續迅速擴大業務，預計增長將需要大量管理、營運、技術及其他資源。尤其是，管理目標公司的發展將需要（其中包括）：

- 目標公司能夠發展及改善現有行政及營運系統；
- 嚴格控制成本及確保充足的營運資金；
- 加強財務及管理控制；及
- 聘請、培訓及保留目標公司人員。

目標公司實施業務增長策略，可能招致巨大成本及消耗大量資源。目標公司未必能有效管理其目前或日後的業務或在可能進入的新市場上有效競爭。倘目標公司無法成功管理其增長，其業務及前景可能受到重大不利影響。

目標公司之營業額及經營業績難以預計，並可能低於投資者期望。

董事會函件

目標公司之營業額及經營業績或會大幅波動，這將視乎於中國廣告支出的季節性及電影及電視劇的放映時間等因素。可能影響其財務業績的其他因素包括：

- 中國經濟狀況；
- 政府政策或法規之變動，或該等政策或法規之實施情況；
- 目標公司吸引及保留廣告商之能力；
- 目標公司製作受歡迎的電影及電視劇的能力；及
- 目標公司維持及發展觀眾之能力。

目標公司電影及電視劇作品之成功高度依賴於製作人、導演、演員、市場及發行人員。

目標公司於電影及電視劇業務方面的成功，很大程度上依賴於其識別、吸引、聘請、培訓及保留適任創作、技術及管理人員的能力。目標公司製作電影及電視劇所需人才的競爭異常激烈，尤其是導演、製作人、演員、編劇、市場及發行人員。目前無法保證目標公司日後仍能成功地識別、吸引、聘請、培訓及保留該等適任人員，倘若目標公司日後無法聘請及保留適任人員，目標公司之電影及電視劇製作將受到延誤或其電影及電視劇之成功將受到不利影響。

目標公司電影及電視劇製作及發行之意外延誤有可能對目標公司之經營業績造成重大不利影響。

電影及電視劇之製作、完成及發行均存在不確定因素，當中包括主要演員與其他主要創作人員意見不合、技術上的困難、人才及設備的供應、意外事故、自然災害、主要演員死亡或殘障、膠片、母帶及錄音帶的損壞、惡劣天氣狀況，或目標公司無法控制的其他干擾或事件。該等不確定因素可能導致電影或電視劇製作延誤，使其無法於原定時間放映，還有可能使其押後至一個欠佳的時間，從而可能耽誤或影響該電影或電視劇取得商業的成功。在極端情況下，製作中之電影或電視劇可能於產生大量支出後遭中斷或大幅修改（包括由於創意有變），導致須撇銷已就該電影或電視劇產生之開支。

董事會函件

電影及電影劇的盜版行為，包括數碼及互聯網盜版行為，均可能降低目標公司開發電影及電視劇所帶來的總收入，從而可能對目標公司的經營業績造成重大不利影響。

電影及其他媒體產品的盜版行為，包括數碼及互聯網盜版行為可能降低目標公司開發產品所獲的營業額。娛樂內容的盜版行為在世界多個地區極為常見，而科技的進步使盜版行為更為便捷，而且，當電影轉換為數碼格式後，更方便了未獲授權高質素媒體產品於數碼影碟機、通過機頂盒及其他儀器接收的按節目收費電視，以及通過免費電視及互聯網未獲授權廣播等形式上的影片產生、傳播及共享。未獲授權影片的傳播及該等產品的盜版行為將對目標公司的業務造成不利影響，原因是該等未獲授權產品將降低目標公司來自其合法產品的營業額。即使已經採取防範措施及技術，亦無法保證最高級別的安全性及反盜版措施能防止盜版行為。

製作電影固有的風險可能致使目標公司無法收回電影製作成本。

製作電影須花費大量成本及現金支出。目標公司願意投資於電影製作的金額是基於目標公司對該電影的經濟效益的評估而釐定。雖然該等評估是根據目標公司所瞭解的行業趨勢、市場狀況及該電影的市場潛力而作出，但最終的實際結果可能與目標公司之估計有別。電影製作存有不確定因素，包括主要演員與其他主要創作人員創作意見不合，或目標公司無法控制的其他干擾或事件而導致延誤及開支增加。明星演員患病、殘障或死亡、特殊效果或製作上其他方面的技術複雜性、必要設備的短缺、膠片、母帶及錄音帶的損壞，或惡劣天氣狀況等風險可能導致嚴重超支，或耽誤或阻礙電影製作的完成。倘若目標公司投資的電影出現嚴重預算超支的情況，目標公司可能須向外界尋求額外融資以完成製作。該等資金可能無法於目標公司可接受的條款下取得，而缺少該等資金可導致電影無法完成，從而可能對目標公司之業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，超出預算帶來的成本增加可能導致目標公司無法收回其投資。成本的增加可能致使電影的放映押後至一個欠佳的時間，損害其票房表現，並進而損害目標公司發行電影的收入及其整體財務成功。

董事會函件

倘若電影的表現無法達到目標公司原本估計或期望，目標公司可能：(i)無法實現電影預期的經濟回報，(ii)無法收回已作出的投資，或(iii)錄得加速攤銷及／或資本化電影製作成本的公允價值撇減。任何該等事件均可能對目標公司之業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

電影業於中國受到全面的監管，目標公司製作電影須遵守各項中國法律、法規及規例。

根據於二零零二年二月一日起生效的《電影管理條例》及於二零零四年十一月十日起生效的《電影企業經營資格准入暫行規定》，製作、發行、進口及放映電影均必須持有國家廣播電影電視總局（或廣電總局）及／或其地方機構頒發的許可證。於中國境內從事電影製作須取得《攝製電影許可證》或《攝製電影片許可證（單片）》。倘中國製片公司與外國製片公司合作製作電影，須另行取得《中外合作攝製電影片許可證》。於中國從事電影發行業務的公司須取得《電影發行經營許可證》，而且只有獲廣電總局批准的企業方可進口外國電影。電影院須取得《電影放映經營許可證》方可放映電影，此外放映數字電影還須取得《數字電影放映設備技術合格證》。此外，電影業的其他方面，包括電影及劇本內容、外方對電影業的投資、電影院放映不同類型電影的放映時間，以及通過互聯網或其他媒體發行電影等亦受到詳盡的法規監管。

倘若目標公司被發現違反該等法律、法規及規例，中國政府有關部門有權對目標公司作出處罰，包括處以所得五倍以上十倍以下或最多人民幣500,000元的罰款，沒收相關影片、設備或收入，以及責令停業整頓。情況嚴重者，中國政府可能會吊銷違例者之營業執照，並追究其刑事責任。就董事所深知，目標公司及其附屬公司從未違反任何該等法律、法規及規例。

電視節目的製作及發行於中國受到全面的規管，目標公司製作及發行電視節目須遵守各項中國法律、法規及規例。

根據《廣播及電視管理條例》（於一九九七年九月一日起生效）、《廣播電視節目製作經營管理規定》（於二零零四年八月二十日起生效）及《電視劇內容管理規定》（於二零一零年七月一日起生效，取代並替換二零零四年十月二十日生效的《電視劇審查管理規定》及其補充規定），以及有關上述規例頒發的其他規例之規定，電視劇須由持有《攝製電影許可證》或《廣播電視節目製作經營許可證》的機構或合資格的電視台製作。《廣播電視節目製作經營許可證》核發予符合《廣播電視節目製作經營

董事會函件

管理規定》所述要求，並通過廣電總局或其省級分局審查的機構。除《攝製電影許可證》或《廣播電視節目製作經營許可證》外，電視劇製作機構須持有《電視劇製作許可證（甲種）》或《電視劇製作許可證（乙種）》，方可從事電視劇的拍攝及製作。《電視劇製作許可證（甲種）》有效期限為兩年，有效期屆滿前，對持證機構製作的所有電視劇均有效。《電視劇製作許可證（乙種）》僅限於該證所標明的劇目使用。

根據於二零一零年七月一日起生效的《電視劇內容管理規定》，任何電視劇在製作前須經廣電總局或其省級分局備案公示。電視劇須接受廣電總局或其省級分局的審查，通過審查的電視劇將獲廣電總局或其省級分局核發《電視劇發行許可證》。未取得《電視劇發行許可證》的電視劇不得發行或播出。然而，根據公共利益的需要，廣電總局可能對持有《電視劇發行許可證》的電視劇作出責令修改、停止播出的決定。

倘若目標公司被發現違反該等法律、法規及規例，可能招致處罰，當中包括人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款、沒收所得或設備，以及責令停業。情況嚴重者，中國政府可能會吊銷違例者之營業執照，並追究其刑事責任。就董事所深知，目標公司及其附屬公司從未違反任何該等法律、法規及規例。

基於其製作、發行或公映之電影內容，目標公司可能受制於且須花費大量資源以抵抗政府行為。

中國法律法規要求製作機構（包括目標公司旗下之企業）及外國電影進口機構須確保其製作或進口電影的內容完全符合適用法律、法規及規例的要求，此外還須將電影內容報請相關政府機關審批。對電影內容的規定載於《電影管理條例》（於二零零二年二月一日起生效）、《電影劇本（梗概）備案、電影片管理規定》（取代《電影劇本（梗概）立項、電影片審查暫行規定》，並於二零零六年六月二十二日起生效），以及廣電總局頒佈的若干其他通知。該等規例要求製作機構事先根據該等規定檢查電

董事會函件

影劇本或梗概，其後再於投入製作前向廣電總局及／或其地方分局備案。於電影製作完成後，製作機構須將電影報呈廣電總局及／或其地方分局審批。倘為外國電影，進口機構須將其所進口的電影申請審批。通過審批的電影可獲頒發《電影片公映許可證》，進而可發行、公映、進口及出口。

發行商及放映商若無《電影片公映許可證》，則不得發行或放映任何電影，亦不得自中國境外進口或向境外出口該等電影。此外，就已獲得《電影片公映許可證》之電影，在特別情況下，廣電總局可決定暫停其發行或公映，或在對電影作出修改後才允許其繼續發行或公映。違反該等法律、法規及規例可能招致處罰，包括罰款、沒收所得、責令停止發行及放映電影。該影片的違法所得超過人民幣50,000元的，處以違法所得五倍以上十倍以下的罰款；違法所得不足人民幣50,000元的，則處以人民幣200,000元以上人民幣500,000元以下的罰款。

情況嚴重者，中國政府可能會吊銷違例者之營業執照，並追究其刑事責任。

目標公司可能無法充分保護其知識產權。倘若目標公司未能保護其知識產權，其收入和競爭地位可能面臨不利影響。

目標集團擁有之受版權保護之內容，如電影和電視劇、商標，以及其他知識產權等，對其業務十分重要。目標公司已投入大量資源，自行開發版權內容，並獲取許可證使用及分銷其他公司之知識產權；倘若目標公司未能維持或保護這些知識產權，其業務或會遭受損害。此外，倘若第三方未經授權使用其內容或知識產權，可能會對其目前或未來收入及聲譽造成不利影響。

在國內，就電影及電視劇而言，知識產權法律在保護的有效性、可執行性及範圍方面尚不明確及處於發展階段。一直以來，中國知識產權相關法律之實施及執行均存在不足且缺乏效率。此外，監管未經授權使用專有版權資料之行為存在困難且費用較高，目標公司可能需要透過訴訟強制執行或保護受版權保護之資料或其他知識產權，或需要確定其自有或其他公司之專有權之可執行性、範圍及有效性。有關訴訟及不利裁決（如有）可能會引致巨額支出及分散資源及管理層之注意力。

董事會函件

目標公司之業務涉及電影、電視劇媒體內容方面之責任索償風險，可能會對其業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

作為電影和電視劇製作商和分銷商，目標公司可能會因以下原因承擔潛在責任：

- 誹謗；
- 暗中破壞；
- 侵犯私隱；
- 疏忽；
- 侵犯版權或商標（如下文所述）；及
- 基於分銷材料之性質及內容引致之其他索償。

針對電影和電視劇製作商和分銷商提起之訴訟已有勝訴之先例。任何對目標公司施加之責任可能會對其業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

衛星網絡業務之電視廣告業績受廣告支出之季節性波動影響。

目標公司之廣告收入受市場對客戶之產品及服務之季節性需求及相應的廣告支出影響。客戶對產品和服務之需求受目標公司控制範圍以外之眾多因素影響，包括經濟狀況、行業及市場趨勢、消費者消費模式之轉變及營商環境之變化等。由於廣告商之客戶基礎可能涵蓋廣泛行業，目標公司可能無法準確和及時預測前述因素之任何變動。一旦季節性消費模式趨勢或其他因素出現任何不利變動，令市場對廣告客戶之產品和服務之需求減少，進而導致客戶收緊廣告預算，則廣告服務需求可能減少，目標公司之前景、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

近來的全球金融危機和經濟衰退已對及可能會繼續對目標公司之業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

董事會函件

二零零八年，全球金融危機爆發，經濟開始陷入衰退。這種狀況一直延續至二零零九年、二零一零年及二零一一年，已對全球經濟體系及中國等國家之企業造成不利影響。在經濟衰退時期，失業率上升，企業利潤下降，企業投資及消費低迷，可能會對電視廣告服務需求造成重大不利影響。在過去，電視廣告客戶會因應低迷的經濟狀況削減電視廣告預算，當中包括短期內較其他經營開支較易削減之酌情部份。這種模式日後可能再次出現。此外，電視廣告行業的復甦通常會滯後於整體經濟復甦。

目標公司在中國經營電視廣告業務，容易受到經濟狀況和廣告趨勢變化影響。

客戶對電視廣告播放時間的需求及相應的電視廣告支出容易受到整體經濟環境之變化影響。廣告商或會出於某些原因削減廣告支出，包括：

- 經濟狀況的整體下滑；
- 廣告商所處行業的經濟狀況下滑；
- 目標公司獨家廣告代理電視頻道主要覆蓋區域的經濟狀況下滑；
- 將廣告開支由電視轉至其他媒體之決定；及
- 中國廣告支出普遍下降。

廣告商削減電視廣告支出，或會減少對目標公司服務之需求及其獨家代理電視頻道之電視廣告播放時間，可能會嚴重損害其自電視廣告業務獲取收入之能力，從而對其經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

目標公司並未與電視廣告客戶簽訂獨家或長期協議。目標公司可能會因客戶對其服務不滿意或其他原因而失去該客戶。

董事會函件

根據中國電視廣告行業之慣例，目標公司並未與其電視廣告客戶簽訂獨家或長期協議。客戶與目標公司之業務關係通常以年度或廣告宣傳計劃為基準。因此，優質的服務、行業聲譽、媒體關係及優惠的價格，成為吸引及保留廣告客戶之必要因素。然而，目標公司未必能夠維持與目前及未來客戶之關係。電視廣告客戶一旦不滿意目標公司的服務，可能會終止合作。倘若大量電視廣告客戶選擇終止購買目標公司的廣告服務，目標公司可能無法產生足夠的收入和現金流量經營其電視廣告業務，其經營業績及財務狀況可能會因此受到重大不利影響。

目標公司透過電視網絡經營的電視廣告業務面臨激烈競爭，或許不能在與其對手的競爭中勝出，這種情況可能會對其業務及經營業績造成重大不利影響。

中國的電視網絡行業競爭激烈，目標公司之電視廣告業務面臨來自其他知名衛星電視網絡及／或代理商的激烈競爭。其中一些競爭對手較目標公司擁有更雄厚的財務資源，在吸引及保留觀眾以及廣告商和廣告代理商關係管理方面具備更豐富的經驗。他們可能透過投入更多資源購買內容等方式，與目標公司在觀眾、廣告商、廣告代理及戰略內容合作夥伴方面進行競爭。倘若競爭對手提供質素相當或更佳的優質內容，目標公司的觀眾可能會大幅減少。一旦出現類似的觀眾數目減少的情況，目標公司可能面臨品牌受損及廣告商流失，從而對經營業績造成重大不利影響。在爭奪廣告商的市場預算份額方面，目標公司亦面臨來自網絡、廣播、平面媒體、廣告牌及其他戶外媒體等其他廣告媒體的競爭。

與在中國經營業務相關之風險

中國政府政治和經濟政策之不利變動可能對中國整體經濟增長造成重大不利影響，可能導致對目標公司服務之需求減少並對其競爭地位造成重大不利影響。

由於目標公司主要在中國經營業務，其業務、財務狀況、經營業績及前景均受中國經濟、政治和法律發展的重大影響。中國經濟與大部份發達國家的經濟在諸多方面存在差異，包括：

- 政府的參與程度；
- 發展水平；

- 增長率；
- 外匯管制；
- 融資渠道；及
- 資源分配。

儘管中國的經濟在過去三十年間蓬勃發展，但無論是從地域抑或是不同經濟領域來看，發展仍不平衡。中國政府已採取各類措施，刺激經濟發展及引導資源分配，當中某些措施可能對整體中國經濟有利，但會對目標公司之經營造成負面影響。例如，政府對資本投資之管制或目標公司適用之稅務法規之變動，可能會對目標公司之經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

中國正由計劃經濟轉變為更趨於以市場為導向的經濟。儘管中國政府近年來採取措施，強調依靠市場力量，減低國家對生產性資產的擁有及在企業建立完善的企業管治，但是，在中國，相當一部份生產性資產仍屬中國政府所有。中國政府亦透過資源分配、控制外幣計值負債的支付、制定貨幣政策及向個別行業或企業提供優待等方式大力控制中國的經濟增長。由二零零三年末至二零零八年中，中國政府採取一系列措施，例如提高中國人民銀行的法定存款準備金率，對商業銀行施加借貸指引，令貸款增長速度減緩。為應對近來全球及中國的經濟衰退，中國政府頒佈若干措施，擴大信貸及刺激經濟增長。自二零零八年九月開始，為應對全球經濟衰退，中國人民銀行數次調低法定存款準備金率和基準利率。然而，自二零一零年一月以來，中國人民銀行開始再次上調法定存款準備金率，避免國內經濟增長過快對中國經濟帶來負面影響。目前尚無法確定中國經濟政策能否在未來有效保持經濟穩定增長。此外，除中國政府的未來行動和政策外，其他經濟措施亦可能會對目標公司之資金流動性、融資渠道及經營業務的能力造成重大影響。

政府對貨幣兌換的管制可能會影響目標公司之價值。

中國政府對人民幣兌換外幣施加控制，並在若干情況下控制向中國境外匯款。目標公司收取的大部份收入均以人民幣計值。在目標公司目前之企業架構下，其收入主要來自中國附屬公司之股息付款。可使用外幣之短缺可能會對目標公司之中國附屬公司造成限制，導致其無法向目標公司匯出足夠的外幣以支付股息或其他款項，或償還以外幣計值之債務。根據現行中國外匯管理規例，以外幣支付往來賬戶項目（包括利潤分派、利息支付及貿易相關交易開支）毋須外匯管理局事先同意，而僅須辦理若干手續。然而，倘將人民幣兌換為外幣並匯往中國境外支付資本開支（如償還外幣計值貸款），則須經外匯管理局或其地方分局批准。中國政府亦可能酌情於日後限制運用外幣支付往來賬目交易。倘外匯管理制度阻礙目標公司獲得足夠的外幣滿足其外幣需求，可能導致其無法以外幣向其股東支付股息。

有關本通函之風險

本通函內所載之若干有關經濟及行業之統計數據及其他資料乃源自多個官方來源及政府刊物，或未必可靠。

本通函內所載有關經濟及行業之統計數據、行業數據及其他資料乃源自不同官方政府刊物。有關資料由中國及其他政府機構提供。雖然董事會相信該等資料及統計數據來源乃有關資料及統計數據之合適來源，並已合理審慎地摘錄及轉載有關資料及統計數據，且並無理由相信該等資料及統計數據屬錯誤或含有誤導成份或遺漏任何事實致使有關資料及統計數據屬錯誤或含有誤導成份，但無法就該等資料及統計數據之準確性或完整性作出任何保證。本公司或彼等各自之董事、代理或顧問並無編製或獨立核實直接或間接摘錄自官方政府來源之有關資料之準確性或完整性。摘錄自官方政府來源之經濟及行業相關統計數據、行業數據及其他資料可能與其他來源所得之其他資料不符，故不應被過分依賴。由於收集資料之方法可能存在瑕疵、已公佈的資料相互之間可能不符、市場慣例不同或其他問題，摘錄自官方政府來源之經濟及行業相關統計數據、行業數據及其他資料可能並不準確或未能媲美由其他來源所得之統計數據。務請審慎考慮如何權衡該等經濟及行業相關統計數據、預測行業數據及其他資料或對其重要性作出評估。

本通函所載前瞻性陳述可能受風險及不明朗因素影響。

本通函中載有前瞻性陳述，並使用一般用於前瞻性陳述的字眼，如「將會」、「預期」、「估計」、「期望」、「計劃」、「相信」、「可能」、「有意」、「應該」、「繼續」、「預測」、「應當」、「徵求」、「潛在」及其他類似詞彙。依賴任何前瞻性陳述均涉及此方面的風險及不明朗因素，包括上文所討論風險因素中識別者。鑒於此等及其他風險及不明朗因素，本通函所載前瞻性陳述不應被視為董事會對本公司計劃及目標可予達成的陳述。

B部份－認購事項

1. 認購協議

日期

二零一一年十月二十一日

訂約各方

- (i) 本公司；及
- (ii) THL。

認購協議之標的事項

認購協議載列多項條款及條件，而THL將據此進行認購，本公司亦會發行認購股份。

認購股份

認購股份相當於本公司現有已發行股本約29.7%、經配發及發行認購股份擴大後本公司已發行股本約22.9%，以及經配發及發行(i)認購股份及(ii)代價股份擴大後本公司已發行股本約8.0%。認購股份將根據本公司於股東特別大會取得之特別授權配發及發行，並與發行當日之已發行股份將享有同等權利。

認購股份之發行價

THL將認購認購股份，每股作價0.40港元，較：

- (i) 股份於最後一個交易日在聯交所所報之收市價每股0.465港元折讓約13.98%；
- (ii) 股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續5個交易日在聯交所所報之平均收市價每股約0.436港元折讓約8.26%；
- (iii) 股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續10個交易日在聯交所所報之平均收市價每股約0.429港元折讓約6.76%；
- (iv) 股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續30個交易日在聯交所所報之平均收市價每股約0.368港元溢價約8.70%；
- (v) 股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續60個交易日在聯交所所報之平均收市價約每股0.362港元溢價約10.50%；及
- (vi) 股份於最後實際可行日期在聯交所所報之收市價每股0.365港元溢價約9.59%。

每股認購股份0.40港元之認購價乃按公平原則磋商釐定。

代價

認購股份之代價將約為247,800,000港元，並將由THL於認購事項完成時以現金支付。

先決條件

認購事項須待以下各項條件獲達成後，方為完成：

本公司已獲得其股東就根據認購協議之條款向THL發行認購股份之一切必要批准；

- (i) 聯交所上市委員會已批准認購股份上市及買賣；

董事會函件

- (ii) (如屬必要)百慕達金融管理局已同意發行認購股份；
- (iii) 本公司已大體上按本通函所載之條款完成收購事項，具體而言：
 - (i) 已大體上按照認購協議附錄A所載之格式訂立彌償契據；及
 - (ii) 本通函「A部份－收購事項－先決條件」（「**條件披露**」）一節(i)、(ii)、(iii)、(v)、(vi)、(vii)及(viii)段所載條件已達成（而非獲豁免），且條件披露(iv)段所載條件已達成或獲豁免，惟任何豁免須僅涉及違反買賣協議所載保證之情況，且本公司及THL（在合理行事的原則下）預期有關違反不會對下列各項構成重大不利影響：(a)本集團之資產、負債、狀況（財務或其他）、業務、前景、一般事務、經營業績或財產，(b)本公司根據認購協議履行其義務之能力，或(c)認購協議之有效性或可執行性；
 - (iv) 雙方根據認購協議作出之擔保於認購事項完成時仍屬真確，猶如於當時重複作出，且並無誤導成份；及
 - (v) 本公司全權認為，並無任何政府機關制定或頒佈禁止認購事項完成之法規、規則或規例，且具司法管轄權的法院並無發出生效的命令或強制令以阻止或禁止完成認購事項。

上述第(i)至(vii)段所列條件均不可豁免，惟本公司及THL另作協定者除外。於最後實際可行日期，條件(iii)(i)已經達成。

完成

待上文所載先決條件於二零一二年三月三十一日或之前達成或獲豁免後，認購事項將於所有先決條件達成或獲豁免後完成，屆時THL向本公司支付認購股份代價約247,800,000港元，而本公司則會向THL發行認購股份。

董事提名權

於遵守本公司細則及一切適用法律及法規（包括上市規則），且THL一直持有不少於本公司已發行股本5%之情況下，THL將有權提名一名人士為董事會成員，而董事會將審慎考慮委任該獲提名之人士出任董事，惟董事會將沒有義務委任THL提名的任何董事。

禁售期

根據認購協議條款，THL於認購事項完成後六個月期間內不得出售或減持彼等於認購股份之任何權益，惟以下情況除外：

- (i) THL向THL或騰訊或THL之任何同系附屬公司出售於購入認購股份之任何權益（惟任何有關承讓人須簽署並向本公司提交根據認購協議所載條款訂立之承諾書）；或
- (ii) 根據適用於所有股東之收購要約、購回要約或協議安排轉讓認購股份。

終止

倘完成認購協議之先決條件未能於二零一二年三月三十一日或之前達成或獲豁免，則認購協議將告終止，除任何先前違約事項外，本公司或THL概不承擔認購協議項下任何責任。

不論上文所述，認購協議仍可經訂約雙方書面同意終止。

申請上市

本公司將向聯交所申請批准認購股份上市及買賣。

2. 有關THL及騰訊之資料

THL為騰訊之全資附屬公司。經董事作出一切合理查詢後，就彼等所知、所悉及所信，除於Sequoia之少量間接持股權益外，THL及騰訊為本公司之獨立第三方，亦為目標公司股東之獨立第三方。

騰訊為中國綜合互聯網服務之主要供應商，並自二零零四年起於聯交所主板上市，股份代號為700。騰訊透過其多元化之網絡平台，包括QQ即時通信、門戶網站QQ.com（騰訊網）、騰訊遊戲下之QQ遊戲平台、多媒體社交網絡服務Qzone及無線門戶，為中國最大的網絡社群提供服務，並滿足用戶對互聯網溝通、資訊、娛樂及電子商務之需求。騰訊之收入來源主要來自三方面：互聯網增值服務、手機及電訊增值服務及網絡廣告。截至二零一一年六月三十日，QQ即時通信之QQ活躍賬戶數達約701,900,000個，而即時通信最高同時在線賬戶數達136,700,000個。

3. 本公司進行認購事項之理由及裨益

就董事所知，騰訊於中國擁有最大的新媒體平台及最多互聯網用戶。作為認購事項一部份，一家由騰訊控制之公司與本公司已於認購事項當日訂立框架合作協議，據此，騰訊及本公司就以下目的建立戰略合作關係：

- (i) 合作宣傳本集團之藝員、電影、電視劇集、新媒體內容、手機娛樂內容及策劃騰訊寬頻網絡平台（如Qzone、騰訊網及微博）活動；
- (ii) 透過騰訊網絡視頻平台上載本集團之電影及電視劇，並聯合製作精彩視像內容；
及
- (iii) 透過騰訊寬頻網絡平台，合作宣傳本集團之平面媒體內容及相關項目。

本公司認為，此舉將令本集團得以進入不同新媒體平台，宣傳其電影、電視劇及藝員，並發展本集團之新媒體業務。認購事項預期將帶來另一宣傳方式及分銷渠道，而毋須創建本集團網站及媒體平台，因而令本集團受惠。此外，認購事項亦為本公司帶來擴大資本基礎之機遇。

董事會函件

根據本通函中所載之資料，董事會認為認購事項及認購協議之條款屬公平合理，並符合本公司及其股東之整體利益。

經董事作出一切合理查詢後，就彼等所知、所悉及所信，THL（及其最終實益擁有人）均為本公司或其任何附屬公司任何董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自之聯繫人之獨立第三方。

4. 來自認購事項之所得款項用途

認購事項所得款項總額將約為247,800,000港元。於扣除與認購事項有關之所有開支後，所得款項淨額將約為245,000,000港元。所得款項淨額將不用作收購事項之資金。本公司擬將認購事項之所得款項淨額用作增強經擴大集團之財務實力及靈活性，以及撥作其日後發展及一般營運資金用途。

5. 過去十二個月之集資活動

除下文所載外，本公司於最後實際可行日期前過去十二個月並無進行任何股本集資活動。

公告日期	集資活動概要	所得款項淨額	所得款項之 擬定用途	於最後實際 可行日期 所得款項之 實際用途	所得款項 餘額之 擬定用途
二零一一年 六月九日	配售125,000,000 股新股份予 Atlantis Investment Management (Hong Kong) Limited	50,000,000港元	一般營運 資金需求	35,800,000港元 用於償還借貸 及利息付款	一般營運資金

董事會函件

C部份—本公司於收購事項及／或認購事項完成前後之股權結構

下表列示本公司：(i)於最後實際可行日期，(ii)緊隨收購事項完成後，(iii)緊隨認購事項完成後及(iv)緊隨收購事項及認購事項完成後之股權結構。完成收購事項及認購事項將同時落實，因此，下列「緊隨收購事項後（不包括認購股份）」及「緊隨認購事項後（不包括代價股份）」僅作說明之用，而下述各方將最終持有下列「緊隨(i)收購事項及(ii)認購事項後」所載之股份數目。

股東	於最後實際可行日期		緊隨收購事項後 (不包括認購股份)		緊隨認購事項後 (不包括代價股份)		緊隨(i)收購事項及 (ii)認購事項後	
	股份數目 (百萬股)	% (概約) (附註1)	股份數目 (百萬股)	% (概約) (附註1及2)	股份數目 (百萬股)	% (概約) (附註1及2)	股份數目 (百萬股)	% (概約) (附註1)
潛在一致行動人士								
董先生	38.4	1.84	1,802.6	25.30	38.4	1.42	1,802.6	23.28
Basic Charm Investment Limited (附註3)	331.3	15.91	331.3	4.65	331.3	12.26	331.3	4.28
劉先生 (附註4)	-	-	80.6	1.13	-	-	80.6	1.04
丁先生 (附註4)	-	-	8.0	0.11	-	-	8.0	0.10
黃先生	-	-	5.0	0.07	-	-	5.0	0.06
小計	369.7	17.75	2,227.5	31.26	369.7	13.68	2,227.5	28.76
主要股東								
Sequoia	-	-	1,008.2	14.15	-	-	1,008.2	13.02

董事會函件

股東	於最後實際可行日期		緊隨收購事項後 (不包括認購股份)		緊隨認購事項後 (不包括代價股份)		緊隨(i)收購事項及 (ii)認購事項後	
	股份數目 (百萬股)	% (概約) (附註1)	股份數目 (百萬股)	% (概約) (附註1及2)	股份數目 (百萬股)	% (概約) (附註1及2)	股份數目 (百萬股)	% (概約) (附註1)
公眾股東								
Atlantis Investment Management (Hong Kong) Limited	220.0	10.56	220.0	3.09	220.0	8.14	220.0	2.84
其他公眾股東	1,492.9	71.69	1,492.9	20.97	1,492.9	55.26	1,492.9	19.29
私人投資者 (附註4)	-	-	1,263.4	17.74	-	-	1,263.4	16.32
目標公司管理層 (不包括 董先生、劉先生、丁先生及 黃先生) (附註4)	-	-	911.3	12.80	-	-	911.3	11.77
THL	-	-	-	-	619.4	22.92	619.4	8.00
小計	1,712.9	82.25	3,887.6	54.60	2,332.3	86.32	4,507	58.22
總計	2,082.6	100.00	7,123.3	100.00	2,702.0	100.00	7,742.7	100.00

附註：

1. 上表所示之股權百分比為經進位至小數點後兩位之概約數字。
2. 上表所示收購事項及／或認購事項之股權百分比僅作說明之用，且取決於最終之估值及融資。上述數字並不代表完成收購事項及／或認購事項之實際數字。
3. Basic Charm Investment Limited為Rainstone International Limited全資擁有之投資控股公司，而Rainstone International Limited由趙先生全資擁有。

- World Charm將於完成收購事項時有權按目標公司完成前之股權比例收取之代價股份，將直接發行予(i)目標公司內各私人投資者及(ii)各目標公司管理層成員（就彼等於World Charm之個別股權按比例計算）（不論由彼等直接持有或由趙先生作為代名人代表彼等持有）。

於收購事項完成後，除朱海珍女士將透過Great Esteem Group Limited擁有約10.62%之股份外，概無其他私人投資者或目標公司管理層成員將成為本公司之主要股東（定義見上市規則）。於收購事項及認購事項完成後，朱海珍女士於本公司之持股比例將約為9.77%。於收購事項及認購事項完成後，概無私人投資者或目標公司管理層將持有10%以上之股份。

於收購事項及認購事項完成後，約58.22%之股份將由公眾人士（即不屬本公司之關連人士或主要股東之人士）持有。因此，於收購事項及認購事項完成後，本公司將擁有足夠之公眾持股量。

D部份－上市規則及收購守則之涵義

1. 上市規則之涵義

由於本公司就收購事項根據上市規則第14.07條計算之一個或多個相關百分比率超過100%，故根據上市規則14.06(5)條，收購事項構成本公司一項非常重大收購事項。

董先生為本公司執行董事兼主席及本公司股東，透過其全資擁有投資公司Brilliant Mark間接擁有目標公司已發行股本35%之權益。趙先生為本公司執行董事及股份之實益擁有人，現時持有投資控股公司World Charm約44.3%股份（待將有關股份轉讓予目標公司管理層），而World Charm持有目標公司已發行股本約45%。董先生及趙先生控制或有權控制行使其各自股份之投票權。

劉先生現時持有本公司附屬公司西安金鼎影視文化有限公司24%之股權，並因此成為本公司一間附屬公司之主要股東。劉先生亦實益擁有目標公司已發行股本1.60%之權益，根據買賣協議之條款，於收購事項完成後，劉先生將獲得80,650,000股股份。

董事會函件

因此，Brilliant Mark、World Charm及劉先生均為本公司之關連人士，根據上市規則第14A.13(1)(a)條，收購事項亦因此構成本公司一項關連交易，須遵守上市規則第14A章項下之申報、公告及獨立股東批准規定。董先生、趙先生及劉先生亦被視為於收購事項中擁有重大利益。

基於以上原因，董先生、趙先生及劉先生及彼等各自之聯繫人將須於股東特別大會上放棄就收購事項之決議案投票。合資格投票之股東將以投票表決方式於股東特別大會上投票。

誠如本通函「A部份－收購事項－5.目標集團之資料－(f)目標公司股東之資料」一節所披露，黃先生現時持有目標公司附屬公司北京逆光順影影視文化傳播有限公司44%之股權，劉先生亦持有其2.5%之股權。

董先生、趙先生、劉先生、丁先生及黃先生各自均為目標公司管理層成員，過往彼此一直有業務往來。因此，僅就評估任何人士或一群人士有可能一致行動而會否於收購事項及認購事項完成後取得本公司之控制權（定義見收購守則）而言，董先生、趙先生、劉先生、丁先生及黃先生各自將有權行使或控制行使之本公司投票權已合併計算。

各目標公司管理層及私人投資者（董先生、趙先生、丁先生、劉先生及黃先生除外）已簽訂一份聲明，確認（其中包括）彼等獨立於本公司，並非本公司之關連人士，亦無就本公司與董先生、趙先生、劉先生、丁先生或黃先生一致行動。

2. 無控制權變動

根據收購守則，「控制權」指「持有或合共持有一家公司30%或以上投票權，而不論持有該等投票權是否構成實際控制權」。

誠如本通函「C部份－本公司於收購事項及／或認購事項完成前後之股權結構」一節附表所載，概無股東(i)於該最後實際可行日期、(ii)緊隨收購事項完成後(iii)緊隨認購事項完成後或(iv)緊隨收購事項及認購事項完成後，持有或將會持有30%或以上之投票權。因此，概無股東持有或將會持有本公司之控制權。

董事會函件

根據收購守則，「一致行動」之人士界定為「根據協定或諒解（無論正式或非正式）積極合作，通過彼等買入一家公司之投票權以取得或鞏固對該公司的「控制權」之人士」。

本公司已進行一項全面盡職審查，經向各目標公司股東及彼等之最終實益擁有人查詢及就各人之關係性質進行詳細評核，以確認並無一致行動人士將共同持有本公司30%或以上投票權。

董先生及趙先生為姻親兄弟，雙方過去亦曾有若干業務往來。劉先生及丁先生亦曾與董先生及／或趙先生訂立若干業務安排，有關安排乃透過彼等各自於中聯華盟及中聯華億山和水之投資進行。該等安排於二零零九年，即董先生及／或趙先生停止投資於中聯華盟及中聯華億山和水時完結。黃先生及劉先生擁有於北京逆光順影影視文化傳播有限公司之合營業務投資。本公司並無理由相信董先生、趙先生、劉先生、丁先生及黃先生（或任何一人）積極合作取得或鞏固對本公司之控制權。然而，鑒於彼等目前或先前之關係，彼等可能被視為一致行動。因此，本公司為對收購事項及認購事項進行分析，並探討有關事項會否導致控制權變動，本公司已採取謹慎之手法並已合計董先生、趙先生、劉先生、丁先生及黃先生於緊隨收購事項及認購事項完成後將會控制之本公司之投票權。於收購事項完成前、收購事項完成後以及收購事項及認購事項完成後，董先生、趙先生、劉先生、丁先生及黃先生於本公司之合計持股比例分別約為17.75%、31.26%及28.76%。由於收購事項及認購事項將同時完成，即使合計彼等各自之權益，董先生、趙先生、劉先生、丁先生及黃先生將控制少於30%之本公司投票權，因此彼等不會取得就收購守則而言之本公司控制權。

除董先生、趙先生、劉先生、丁先生及黃先生外，概無任何已確定之關係、協議或諒解將會導致Sequoia、任何目標公司管理層成員或私人投資者被視為就本公司而言與董先生、趙先生、劉先生、丁先生及黃先生一致行動。

董事會函件

就彼等於目標公司之投資而言，董先生、Sequoia、Brilliant Mark及World Charm為一項傳統股東協議之訂約方。然而，該項股東協議將會於收購事項完成時終止，屆時訂約方將不會再訂立任何性質相若之協議或安排以取代該股東協議。此外，如上文「目標公司股東之資料－World Charm」一段所披露，趙先生已與目標公司管理層若干成員就World Charm之股份訂立有條件股份轉讓協議。然而，該等有條件股份轉讓協議之條款乃為確保符合適用中國法律而設立，如無其他關係及因素，本公司認為不應將有條件股份轉讓協議之訂約方視為一致行動人士。完成收購事項時，有條件股份轉讓協議項下之安排將會完成，而該等協議將不會有其他用途。

為進一步加強本公司進行之查詢及評核，本公司已要求各目標公司管理層及私人投資者（董先生、趙先生、劉先生、丁先生及黃先生除外）簽訂一份聲明，確認（其中包括）彼等獨立於本公司，並非本公司之關連人士，亦無就本公司與董先生、趙先生、劉先生、丁先生及黃先生一致行動。目標公司管理層及私人投資者已獲悉聯交所會依據彼等於承諾中作出之聲明行事。

為確保董先生、趙先生、劉先生、丁先生及黃先生合計之股權不會於收購事項後超過30%，本公司會同時完成收購事項及認購事項。

根據本公司如上文所述有關進行之盡職審查及分析，並依據上述聲明及收購事項與認購事項將會同時完成之情況，加上接獲之法律意見支持本公司之結論，故本公司認為本公司之控制權不會因為收購事項及認購事項而有所變動。

E部份－特別授權及股東特別大會

發行認購股份之特別授權

董事會擬於股東特別大會上向獨立股東尋求特別授權，以配發及發行不超過5,660,150,000股股份，約佔：本公司現有已發行股本之271.78%，經配發及發行代價股份擴大後本公司已發行股本約79.46%及經配發及發行代價股份及認購股份擴大後本公司已發行股本約73.10%。

倘認為適當及必要，董事會將會根據特別授權向目標公司股東配發及發行5,040,750,000股新股份及向THL發行619,400,000股新股份。

董事會函件

根據特別授權配發及發行之新股份將在各方面與當時已發行之現有股份享有同等權利。日後銷售新股份概無任何限制。董先生、Sequoia及騰訊之股份將設有自收購事項及認購事項完成之日起計六個月之禁售期。本公司將向聯交所申請批准該等於行使後發行之新股份上市及買賣。

股東特別大會

本公司謹訂於二零一二年一月二十六日(星期四)上午十一時正假座香港金鐘道88號太古廣場港麗酒店七樓景雅廳舉行股東特別大會，召開大會之通告載於本通函第219至221頁內。無論閣下能否出席股東特別大會，務請按照隨附之代表委任表格上印備之指示填妥該表格，並最遲須於大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司之辦事處，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。閣下填妥及交回代表委任表格後，屆時仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。倘股東遞交代表委任表格後出席大會，其代表委任表格將被視為已撤回。

推薦建議

根據本通函中所載之資料，董事認為買賣協議及認購協議之條款乃一般商業條款，屬公平合理，且收購事項符合本公司及股東之整體利益。董事建議股東投票支持股東特別大會通告中所載之決議案，以批准(其中包括)買賣協議項下擬進行之交易及於股東特別大會上授出特別授權以發行新股份。

一般事項

謹請閣下垂注獨立董事委員會函件及獨立財務顧問函件、本通函附錄及股東特別大會通告中所載之其他資料。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
文化中國傳播集團有限公司
主席
董平

香港，二零一二年一月六日



(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1060)

敬啟者：

**有關收購中國娛樂傳播集團有限公司全部已發行股本之
建議非常重大收購及關連交易**

吾等謹提述本公司於二零一二年一月六日刊發之致股東之通函（「通函」），本函件為其中一部份。除文義另有所指外，本函件中所用詞彙應與通函中所界定者具相同涵義。

吾等已獲董事會委任為獨立董事委員會，以考慮收購事項之條款及條件，以及就建議收購事項向獨立股東提供建議。比利時聯合銀行香港分行已獲吾等委任為就建議收購事項之獨立財務顧問。

吾等謹請閣下垂注通函所載之董事會函件及獨立財務顧問函件。經考慮獨立財務顧問意見函件中所載之獨立財務顧問考慮之主要因素及理由以及其意見後，吾等認為收購事項之條款及條件乃一般商業條款，屬公平合理，且符合本公司及獨立股東之整體利益。因此，吾等建議獨立股東於股東特別大會上投票贊成批准收購事項之普通決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

代表獨立董事委員會
文化中國傳播集團有限公司

陳靜先生 金惠志先生 李澤雄先生
謹啟

二零一二年一月六日

* 僅供識別

獨立財務顧問函件

以下為比利時聯合銀行香港分行編製向獨立董事委員會及獨立股東提供意見之函件全文，以供載入本通函。



香港
港灣道18號
中環廣場
39樓

敬啟者：

有關收購中國娛樂傳播集團有限公司全部已發行股本之 建議非常重大收購及關連交易

緒言

吾等提述吾等獲委任為獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問以就收購事項提供意見，交易詳情載於 貴公司於二零一二年一月六日刊發之通函（「通函」）內「董事會函件」（「董事會函件」）一節，而本函件為通函的一部份。除文義另有所指外，本函件所界定詞彙與通函所界定者具相同涵義。

於二零一一年十月二十一日， 貴公司與目標公司股東（即Brilliant Mark、World Charm及Sequoia）訂立買賣協議。據此，目標公司股東有條件地同意出售目標公司全部已發行股本，且 貴公司亦有條件地同意收購該等股本，總代價約為2,016,300,000港元（「代價」）。代價將全部以向目標公司股東發行代價股份的形式支付，每股代價股份作價0.40港元（「發行價」）。

由於(i)董事會執行董事兼主席董先生全資擁有Brilliant Mark，(ii)執行董事趙先生持有World Charm約44.3%之已發行股份，及(iii)劉先生（因持有 貴公司一間附屬公司24%之權益而成為 貴公司聯繫人）間接實益擁有目標公司1.6%已發行股本之權益，所以Brilliant Mark、World Charm及劉先生各自為 貴公司之關連人士，及根據上市規則第14A章，收購事項構成 貴公司一項關連交易。由於與收購事項有關之一個或多個適用百分比率（定義見上市規則）超過100%，故根據上市規則第14章，收購事項構成 貴公司一項非常重大收購事項，因此須遵守上市規則項下之申報、公告及獨立股東批准規定。董先生、趙先生、劉先生及彼等各自之聯繫人將須於股東特別大會上放棄就批准買賣協議及其項下擬進行交易之決議案投票。

獨立財務顧問函件

由全體獨立非執行董事（即陳靜先生、金惠志先生及李澤雄先生）組成之獨立董事委員會已告成立，以就收購事項向獨立股東提供意見。吾等即比利時聯合銀行香港分行已獲委任為獨立財務顧問，以就收購事項是否在 貴公司一般及日常業務過程中按正常商業條款進行，以及買賣協議條款對 貴公司及獨立股東之整體利益而言是否屬公平合理，向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

於達致吾等之推薦意見時，吾等依賴 貴公司提供予吾等之資料及事實。吾等已審閱（其中包括）(i)通函；(ii)買賣協議；(iii) 貴公司截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度各年之年度報告及截至二零一一年六月三十日止六個月之中期報告（統稱為「財務報告」）；及(iv)通函附錄六所載威格斯資產評估顧問有限公司（「估值師」）就目標公司而編製之估值報告（「估值報告」）。吾等假設通函內所載列或提述之所有資料、意見及聲明在所有重大方面均屬真實、完整及準確，並依賴該等資料、意見及聲明。此外，吾等依賴 貴公司董事及管理層所作聲明，即經作出所有合理查詢及審慎決定後，就彼等所盡悉、深知及確信，概無遺漏任何其他事實或聲明，致使通函（包括本函件）所載任何陳述含有誤導成份。此外，吾等亦假設通函所作出或提述之所有資料、陳述及聲明（由 貴公司提供並負有全部責任）於作出之時在所有重大方面均屬真實、完整及準確，且於通函寄發之日仍然如是。

吾等認為，吾等已審閱可使吾等就收購事項達致知情意見之足夠資料，並作為吾等之推薦意見之合理依據。吾等並無理由懷疑任何重大事實被遺漏或未獲提供，亦不知悉任何事實或情況致令提供予吾等之資料及陳述失實、不確或產生誤導。然而，吾等並無獨立核實 貴公司提供之資料，亦無對 貴公司及其各自聯繫人之業務及事務進行任何獨立深入調查。

所考慮之主要因素及理由

於吾等達致有關買賣協議項下擬進行交易之意見，並向獨立董事委員會及獨立股東提供吾等之獨立財務意見時，吾等已考慮以下主要因素：

1. 貴集團之近期發展

於過往數年，貴集團逐漸多元化發展業務，從製造與分銷水泥及熟料產品，透過收購進軍中國影視製作、移動新媒體及平面媒體的策劃及發行業務。

影視業務

貴集團於二零零九年及二零一零年投資及發行了一系列受歡迎影視作品，包括《英雄無敵三部曲》（一套三季電視劇集）及二零一零年大熱電影《讓子彈飛》。此外，貴集團亦從事電視包裝業務，包括創意策劃、影視廣告製作、傳統節目包裝設計及線上電視包裝。

移動新媒體

貴集團亦開發及發行手機視頻、手機遊戲與其他手機增值服務。貴集團開發的大型多人回合制RPG手機網遊包括《雙城OL》、《雙城2》及《玄境OL》，均可透過互聯網或在手機上遊玩。貴集團亦與《人民日報》下屬網站人民網（www.people.com.cn）成立了一間共同控制機構。人民日報是七家獲許可發展手機電視業務的手機電視營運商，目標為打造手機視頻生活及娛樂平台，節目內容包括社會、時政、法制、商業資訊以及時尚生活、娛樂影視等。隨著智能手機、平板電腦及電子書等移動數碼閱讀終端日漸流行，貴集團亦以迎合中國大型電信營運商的方式整合各類閱讀內容，以深化其客戶深度。

平面媒體業務

貴集團之平面媒體業務主要透過京華文化傳播有限公司（「京華文化」）經營。京華文化是 貴集團的一間共同控制機構，從事北京早報零售市場主要報章《京華時報》之報章廣告代理及分銷業務。京華文化亦經營報章網站京華網及中國各種媒體相關業務，例如京華圖書、京華演藝及億家網。 貴集團亦從事高端女性雜誌《費加羅FIGARO》之出版、發行和廣告業務。《費加羅FIGARO》乃法國精品暢銷女性雜誌之一《Madame Figaro》的中文版。

作為一間綜合媒體集團， 貴集團之發展戰略是透過整合影視內容加強其多媒體平台的協同效應，例如將電視劇轉變為手機電視的熱播瀏覽內容及節目、根據電視劇開發手機遊戲等等。因此誠如財務報告披露， 貴集團有意繼續透過收購發展其媒體業務，以豐富媒體內容製作業務及擴展媒體平台。

2. 進行收購事項之理由及裨益

(i) 目標集團背景

目標公司主要從事(i)於中國製作、發行及批授電影、電視劇和衛星電視節目；及(ii)中國電視廣告業務。

獨立財務顧問函件

目標公司與一批知名導演、編劇及演員合作，每年攝製多部電影，並與中影集團建立戰略合作關係，聯合攝製及投資若干大型中國歷史劇。目標公司已完成製作兩部電影，包括《有種》及《飯局也瘋狂》，預計將於二零一二年年初於影院公映。目標公司及中影集團亦初步協商聯合投資及攝製另外兩部大型中國歷史劇，計劃將於二零一二年及二零一三年完成，並預計將分別於二零一三年及二零一四年在影院公映。目標公司亦計劃每年製作及投資四至六部電影，其中四部由目標公司製作，另外一至兩部則與中影集團聯合投資及製作。目標公司計劃公司內部每年製作或投資約四至五部中至大型電視劇，同時每年與其他製作人聯合製作及投資一至兩部高質素電視劇。此外，目標公司電視廣告業務之管理團隊在衛星電視內容及製作方面擁有豐富經驗。誠如董事會函件所載，於二零一零年，目標公司與甘肅電視訂立一項長期合作協議，據此，目標公司可於二零一一年一月一日起至二零二零年十二月三十一日止為期十年（包括分兩階段）獨家經營該等電視網絡的電視廣告業務。

於二零一一年一月，目標公司收購了中聯華盟之全部股權。中聯華盟乃劉先生於二零零三年在中國成立之公司，並為娛樂及電視業界之佼佼者。中聯華盟已製作、投資及發行二十多部電視劇、七部電影及三部紀錄片節目，部份曾獲多個業界獎項，包括第55屆柏林電影節影評人獎及第14屆釜山國際電影節觀眾票選大獎。自二零零九年，中聯華盟之主要業務由電影製作轉為向第三方廣告商批發分銷多個中國電視網絡之廣告庫存。中聯華盟目前持有「中國電影發行經營許可證」、「電視劇製作許可證」、「廣播電視節目製作經營許可證」及「營業性演出許可證」。

(ii) 收購事項符合 貴集團媒體業務之發展戰略

誠如上文所述，貴集團之發展戰略是收購具備媒體平台或從事媒體內容製作之公司，以拓展其內容傳送平台及豐富其媒體內容組合。目標集團在製作及投資受歡迎電影及電視劇方面擁有出色的往績記錄，收購目標集團不但能豐富貴集團之媒體內容組合及擴展貴集團之內容傳送平台（例如目標集團經營該等電視網絡電視廣告之獨家經營權），還將拓寬其媒體業務範疇以更充分利用多媒體價值鏈，從而增加貴集團收入。更重要的是，收購事項完成後，貴公司及目標集團將能善用彼此之內容傳送平台及媒體內容組合，以取得協同效益，例如不同傳送平台之間的跨渠道營售商機。有關收購事項完成後目標公司

獨立財務顧問函件

之主要業務及人員進駐 貴集團北京總部的計劃，亦可使經擴大集團透過分享資源及分擔開支（例如營銷及宣傳費用）提升營運效率。

另外，吾等獲悉完成收購事項乃認購協議的先決條件之一。根據認購協議，騰訊之全資附屬公司THL將按每股認購股份0.40港元之價格（「認購價」）認購619,400,000股新股份。該認購股份佔 貴公司經認購股份及代價股份擴大後已發行股本約8%。騰訊集團為中國綜合互聯網服務之主要供應商，擁有中國最大的新媒體平台及最多的網絡用戶。騰訊集團透過其多元化之網絡平台，包括QQ即時通信、門戶網站QQ.com（騰訊網）、騰訊遊戲下之QQ遊戲平台、多媒體社交網絡服務Qzone及無線門戶，為中國最大的網絡社群提供服務。於二零一一年六月三十日，QQ即時通信之QQ活躍賬戶數達約701,900,000個。另外，作為認購事項之一部份，騰訊集團亦與 貴公司訂立一項框架合作協議，以就以下目的建立戰略合作關係：

- (a) 合作宣傳 貴公司之藝員、電影、電視劇集、新媒體內容、手機娛樂內容及策劃騰訊寬頻網絡平台（如Qzone、騰訊網及微博）活動；
- (b) 透過騰訊網絡視頻平台上載 貴公司之電影及電視劇，並聯合製作精彩視像內容；及
- (c) 透過騰訊寬頻網絡平台，合作宣傳 貴公司之平面媒體內容及相關項目。

因此，除了認購事項帶來約245,000,000港元之所得款項淨額，可供經擴大集團用作未來發展及一般營運資金外，收購事項還能使騰訊集團成為 貴集團之戰略股東，有利於 貴集團之業務及財務狀況。

(iii) 目標集團業務之市場前景樂觀

電影業務

由於中國經濟發展，以及中央與地方政府近年頒佈一系列優惠政策，例如國家廣播電影電視總局為促進電影業發展、電影創作及電影院改革及建設而頒佈之《關於深入推進電影改革發展的若干措施》，以及中國國務院為促進文化產業（包括電影業）發展及繁榮而於二零零九年頒佈之《文化產業振興規劃》，中國電影業近年顯著發展。

下文概述二零零六年至二零一零年之中國電影收入：

電影收入	人民幣百萬元					增加/(減少)百分比			
	二零零六年*	二零零七年*	二零零八年*	二零零九年*	二零一零年**	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
—在電視上 播放的 電影的收入	1,200	1,379	2,528	1,689	2,032	14.9%	83.3%	(33.2%)	20.3%
—售往國外的 國產電影 銷售收入	1,910	2,020	1,560	2,770	3,517	5.8%	(22.8%)	77.6%	27.0%
—國內電影票 房收入	2,620	3,327	4,341	6,206	10,172	27.0%	30.5%	43.0%	63.9%
	<u>5,730</u>	<u>6,726</u>	<u>8,433[#]</u>	<u>10,665</u>	<u>15,721</u>	<u>17.4%</u>	<u>25.4%</u>	<u>26.5%</u>	<u>47.4%</u>

* 來自中國國家統計局

** 來自中國國家廣播電影電視總局

基於四捨五入

上表顯示，中國電影業收入處於增長階段，金額從二零零六年之約人民幣5,730,000,000元增加至二零一零年之人民幣15,721,000,000元（複合年均增長率約為28.7%），其中二零零九年及二零一零年之按年增長率分別約為26.5%及47.4%，遠高於二零零七年及二零零八年。於二零零六年至二零一零年期間，國內電影票房亦錄得接近三倍增長，二零零九年及二零一零年之按年增長率分別約為43.0%及63.9%。

按照中國的「第十二個五年規劃」（從二零一一年至二零一五年期間）綱要，文化產業（包括影視製作、出版發行及數字內容）將成為中國國民經濟支柱性產業之一，並得到中國政府大力支持。誠如通函披露，預計中國影院網絡將隨著新建電影院而進一步擴大。

電視劇

誠如通函披露，根據央視市場研究股份有限公司之研究，電視劇仍然是中國電視網絡中最多人收看的節目。北京、上海等主流市場的中國電視觀眾每天平均收看電視劇約55分鐘。電視劇集作為電視廣告收入的單一最大來源，這一地位預期於可見將來會維持不變。此外，預期不同電視網絡之競爭會更加激烈，而中國在線串流媒體運營商數目增加，將持續帶動對優質電視劇之需求。

電視廣告

誠如通函披露，Zenith Optimedia之資料顯示，按總廣告支出計量，中國擁有亞太地區（日本除外）最大的廣告市場。在家庭可支配收入及城市居民消費快速增長的推動下，Zenith Optimedia預計中國於二零一一年年底成為世界第三大廣告市場，且未來兩年中國廣告支出之年均增長率將達13.6%。此外，電視廣告在中國快速發展的經濟中發揮著重要作用，原因是大部份企業一般將電視視作接觸目標受眾之最有效媒介。另外，日漸成熟的省級衛星電視頻道亦吸引著更多廣告客戶。省級衛星電視頻道不但能覆蓋全國，而且通常在其所屬省份擁有較高的觀眾忠誠度。這種特點深得需要覆蓋全國、省級或地級觀眾的廣告客戶青睞。在中國，電視一直是廣告開支的主導媒體形式。CTR媒介智訊表示，截至二零一零年年底，電視廣告開支增長11%達68,560,000,000美元，佔傳統媒體（包括報章、雜誌、電台及戶外）76%的市場份額。

如上所述，鑒於目標集團業務之市場前景樂觀，收購事項能使 貴集團加快業務發展及增加市場份額。

(iv) 目標集團管理層及導演

對媒體及娛樂行業而言，其最寶貴的資產是人才。對於 貴公司及目標公司這類媒體公司而言，能留住有才能且經驗豐富的管理人員及導演是成功的關鍵。目標公司管理層的多名管理人員均在中國媒體及娛樂業界擁有豐富經驗，其中包括：(i)萬先生，彼曾於中國多個知名衛星電視網絡（例如「東方衛視」、「深圳衛視」）擔任管理職位，並製作了多部知名電視劇及電視娛樂節目；(ii)劉先生，彼於娛樂業界擁有二十多年經驗，獲公認為中國電影娛樂業界先導人物之一，並因多部賣座電影而著稱；及(iii)鈕先生，彼於廣告界擁有十多年經驗，並曾於多間娛樂及媒體公司（包括「旅遊衛視」）擔任管理職位。另外，目標公司擁有四個導演工作室，作為自行製片的主要場地。各導演工作室均由一名知名導演主理（即尚敬、尹力、丁先生及黃先生）。這些導演已與目標集團訂立長期安排，每年至少為目標公司製作一部電影，並會重點攝製其擅長之片種，以爭取最大票房收入及劃分觀眾群。

另外，由於同屬 貴公司及目標公司董事兼股東的董先生是兩間公司之中心人物，收購事項不但能將 貴集團及目標公司之合作利益最大化（詳見上文），還將消除日後的潛在利益衝突。

3. 買賣協議之主要條款

吾等獲悉買賣協議須待多項先決條件達成後方告完成，其中包括：

(i) 轉讓公寓及泊車位

目標公司擁有位於中國北京朝陽區之公寓及泊車位。誠如通函披露，購買公寓及泊車位之款項乃以董先生借出之貸款約42,510,000港元全數支付，經議定將於收購事項完成前，將公寓及泊車位轉讓予董先生，以全面履行向董先生償還貸款之責任。

(ii) Sequoia之董事提名權

Sequoia是目標公司股東之一，並為專注投資科技媒體、消費產品及服務、保健及清潔技術行業的發展中公司之增長資本投資基金。在Sequoia持有不少於 貴公司已發行股本5%之情況下，Sequoia將有權提名一名非執行董事以供董事會考慮，惟董事會將沒有義務委任Sequoia提名的任何董事。

(iii) 代價股份之禁售期承諾

根據買賣協議，Brilliant Mark及Sequoia於收購事項完成後六個月期間內不得出售或減持其於代價股份之任何權益，但此限制不適用於以下情況：(i)Brilliant Mark或Sequoia或彼等各自之附屬公司以買賣協議所列以外方式收購之任何股份；或(ii)根據適用於所有股東之收購要約、購回要約或協議安排之任何出售或轉讓代價股份。

(iv) 服務合約

相關目標集團成員公司將按 貴公司同意之條款，與若干主要管理人員訂立服務合約。

4. 代價

2,016,300,000港元之代價，將以按發行價配發及發行代價股份（包括5,040,750,000股新股份）的形式支付。誠如董事會函件所披露，代價乃 貴公司與目標公司股東按公平原則磋商後釐定，並已計及以下事項（其中包括），(i)收購事項為 貴集團帶來機會，藉此鞏固及加強其核心競爭優勢；(ii)目標公司管理層開發高質素電視及電影內容的過往記錄；(iii) 貴集團及目標集團將可產生協同效應，包括能夠善用彼此之內容傳送平台及跨渠道營銷商機，透過分享資源及分擔開支有可能提升營運效率；(iv)中國市場對優質娛樂內容需求增加，帶動目標集團之增長潛力；及(v)估值報告中所載之估值。

與估值之比較

估值金額約為2,340,000,000港元，而代價較估值折讓約13.8%。吾等已審閱估值報告，並亦已與估值師就估值所採用的方法、基準及假設進行討論，吾等從估值師了解到，在釐定估值時，估值師已採用市場法，當中涉及使用符合可資比較公司的預測企業價值對銷售額比率（「企業價值／銷售額比率」），並將企業價值／銷售額比率應用於截至二零一二年十二月三十一日止年度之目標公司預計收入。

正如估值報告所述，估值師在為目標公司估值時已考慮三種常被採用的估值方法，即收益法、市場法及成本法，並認為市場法較其餘兩種更適合為目標公司進行估值，因為市場法基於從可資比較公司直接觀察到之倍數，所提供的評估較其餘兩種方法更為客觀。由於目標公司並無詳細財務紀錄，以提供充足資料編製溢利或現金流量預測，因此，使用基於盈利之倍數（例如：溢利淨額或除息、除稅、折舊及攤銷前盈利）在此情況下則有所限制。此外，其他倍數（例如市賬率）對目標公司等服務公司而言可能並無意義，因為目標公司主要依靠無形資產（例如人才）而非主要固定資產。因此，估值師採用市場法並認為企業價值／銷售額比率是評估目標公司企業價值的適當方法，因為(i)銷售額受不同公司間之會計政策影響較少，這與收益相反；及(ii)企業價值／銷售額比率根據產生收益的能力推斷目標公司的價值，同時反映出目標公司業務相關的持續經營及預期增長。吾等獲估值師告知，估值師於編製估值時已與目標公司管理層進行討論，並審閱有關截至二零一二年十二月三十一日止年度收入預測基準之相關資料，且獲告知有關截至二零一二年十二月三十一日止年度之有關收入預測已按照目標公司製作計劃編製。由於目標公司之業務營運包括三項不同分部，即電影製作、電視劇及廣告，估值師在選擇可資比較公司時已考慮以下兩點：(i)擁有一項及多項類似目標公司之業務營運，即主要為電影、電視劇及電視廣告；及(ii)具備可從公開來源獲取可直接觀察之銷售額估計及側重於大部份業務在中國經營之公司。估值師在預計估值之適當企業價值／銷售額比率時，會首先根據從事與目標公司業務分部相近之可資比較公司之各項企業價值／銷售額比率，訂立分別應用於目標公司三個業務分部預計收入之企業價值／銷售額比

率，並隨後得出1.8之企業價值／銷售額比率，乃目標集團三個預計收入類別之加權平均數（經考慮規模及市場流通性影響後），較平均可資比較公司之平均企業價值／銷售額比率低。由於目標公司為一間私營公司，且其股份並非如上市可資比較公司般自由買賣，因此估值師已對估值進一步折讓30%，以調整流動性不足之目標公司股份。吾等已從估值師得悉，此舉乃按照估值師取得之過往調查釐定。鑒於上述情況，吾等認同估值師之意見，認為評估價值時所採用的估值方法乃屬公平合理。

估值師已確認其對 貴公司之獨立性（定義見上市規則）。估值師亦已確認所有由 貴公司提供之相關重大資料已加入估值報告中，且並無遺漏與目標公司有關之其他重大相關資料或陳述（由 貴公司向估值師提供或作出）。此外，吾等亦已審閱估值師之聘用條款，並獲悉工作範圍適用於有關須給予之意見，且吾等並未知悉工作範圍上有可為估值報告提出之保證程度帶來不利影響之任何限制。

與認購價之比較

由於認購事項須待收購事項完成後方可作實，因此認購事項實際上相當於騰訊集團對經擴大集團之投資。由於獨立第三方騰訊集團將支付之認購價等於發行價，認購事項所隱含之經擴大集團估值與收購事項所隱含者一致。

發行價

發行價每股代價股份0.40港元：

- (i) 較股份於最後實際可行日期在聯交所所報之收市價每股0.365港元溢價約9.59%；
- (ii) 較股份於最後一個交易日在聯交所所報之收市價每股0.465港元折讓約13.98%；
- (iii) 較股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續5個交易日在聯交所所報之平均收市價每股約0.436港元折讓約8.26%；

獨立財務顧問函件

- (iv) 較股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續10個交易日在聯交所所報之平均收市價每股約0.429港元折讓約6.76%；
- (v) 較股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續30個交易日在聯交所所報之平均收市價每股約0.368港元溢價約8.70%；
- (vi) 較股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續60個交易日在聯交所所報之平均收市價每股約0.362港元溢價約10.50%；
- (vii) 較股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續90個交易日在聯交所所報之平均收市價每股約0.367港元溢價約8.99%；
- (viii) 與認購價相同；及
- (ix) 較每股資產淨值約0.353港元溢價約13.3%（根據股東應佔 貴集團於二零一一年六月三十日之未經審核綜合資產淨值約735,200,000港元及於最後實際可行日期之2,082,600,000股股份計算）。

下圖顯示自二零一一年五月十二日（最後一個交易日二零一一年九月十九日（包括該日在內）前連續90個交易日）至最後實際可行日期期間（「回顧期間」）之股份收市價：



資料來源：聯交所網站

獨立財務顧問函件

根據上圖所示，自二零一一年五月十二日至二零一一年九月五日（最後一個交易日（包括該日在內）前第10個交易日）期間之股份收市價幾乎均低於0.40港元之發行價（二零一一年五月二十日及二零一一年五月二十五日兩天除外，其收市價分別為0.415港元及0.405港元）。然而，自二零一一年九月六日至最後一個交易日期間，股份收市價由0.40港元急升至0.465港元（漲幅約為16.3%），但於二零一一年十月二十四日（即該公告刊登後的首個交易日（「恢復交易日」）），股價即由0.445港元逐步下降至最後實際可行日期之約0.365港元。鑒於股份收市價於最後一個交易日前及公告刊發不久後出現波動，吾等認為在評估發行價是否公平合理時，應更注重股份價格的長期表現。吾等留意到，發行價一般較股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續30個、60個及90個交易日之收市價存在溢價。

發行價與可資比較交易之比較

為進一步評估發行價是否公平合理，吾等已根據聯交所網站提供之資料及盡吾等所悉，識別二零一一年八月八日（即最後一個交易日（包括該日在內）前連續30個交易日）至最後實際可行日期期間，由聯交所主板上市之公司發行新股份作為代價收購資產／業務須予公佈之所有須予公佈交易（「可資比較交易」）：

公告日期	公司名稱	股份代號	公告日期前	公告日期前	公告日期前	公告日期前	
			最後一個交易日	連續5個交易日	連續10個交易日	連續30個交易日	
			收市價之	平均收市價之	平均收市價之	平均收市價之	
			溢價／(折讓)	溢價／(折讓)	溢價／(折讓)	溢價／(折讓)	
二零一一年							
1.	八月十一日	神州資源集團 有限公司	223	18.4%	12.5%	10.8%	8.7%
2.	八月十二日	天年生物控股 有限公司	1178	0.0%	1.9%	4.5%	(33.0%)

獨立財務顧問函件

公告日期	公司名稱	股份代號	公告日期前	公告日期前	公告日期前	公告日期前
			最後一個交易日	連續5個交易日	連續10個交易日	連續30個交易日
			收市價之	平均收市價之	平均收市價之	平均收市價之
			溢價／(折讓)	溢價／(折讓)	溢價／(折讓)	溢價／(折讓)
3. 八月十九日	華潤置地 有限公司	1109	(4.8%)	(5.7%)	(5.0%)	(11.8%)
4. 八月二十四日	德普科技發展 有限公司	3823	2.8%	2.1%	2.5%	(0.4%)
5. 八月二十五日	中國智能交通系統 (控股)有限公司	1900	80.2%	61.1%	54.7%	21.7%
6. 九月二日	大成糖業控股有限公司	3889	5.5%	4.0%	4.6%	(6.7%)
7. 九月九日	瑞安房地產 有限公司	272	7.1%	5.4%	4.5%	(0.6%)
8. 九月二十七日	天溢果業控股 有限公司	756	44.7%	41.8%	38.8%	20.1%
9. 九月二十八日	明豐珠寶集團 有限公司	860	23.7%	27.9%	13.1%	(11.4%)
10. 十月六日	東方銀座控股 有限公司	996	(21.4%)	(5.7%)	(2.1%)	(8.2%)
11. 十月十三日	中福控股發展 有限公司	922	92.7%	98.5%	101.5%	113.1%
12. 十月十九日	南華集團有限公司	265	3.1%	2.5%	1.6%	2.6%
13. 十月二十八日	波司登國際控股 有限公司	3998	49.8%	61.8%	66.8%	80.9%
14. 十一月三日	第一視頻集團 有限公司	82	0.0%	3.4%	7.9%	45.6%
15. 十一月九日	中油潔能集團 有限公司	260	60.4%	60.4%	67.6%	83.5%
16. 十一月十日	光滙石油(控股) 有限公司	933	(7.7%)	(7.4%)	(6.7%)	4.1%
17. 十一月十一日	德普科技發展有限公司	3823	3.4%	2.3%	2.3%	5.0%
18. 十一月二十二日	中國移動多媒體廣播 控股有限公司	471	6.5%	(1.2%)	(3.5%)	(5.7%)

獨立財務顧問函件

公告日期	公司名稱	股份代號	公告日期前	公告日期前	公告日期前	公告日期前
			最後一個交易日	連續5個交易日	連續10個交易日	連續30個交易日
			收市價之	平均收市價之	平均收市價之	平均收市價之
			溢價／(折讓)	溢價／(折讓)	溢價／(折讓)	溢價／(折讓)
19. 十一月二十五日	中國東方文化集團有限公司	2371	(11.3%)	(6.0%)	9.3%	23.6%
20. 十二月十二日	華南投資控股有限公司	159	0.0%	9.8%	10.0%	4.7%
21. 十二月十五日	中國海澱集團有限公司	256	26.6%	25.6%	23.8%	28.0%
十月二十一日	收購事項	1060	(14.0%)	(8.3%)	(6.8%)	8.7%
最高			92.7%	98.5%	101.5%	113.1%
平均數			18.1%	18.8%	19.4%	17.3%
中位數			5.5%	4.0%	7.9%	4.7%
最低			(21.4%)	(7.4%)	(6.7%)	(33.0%)

資料來源：聯交所網站

獨立財務顧問函件

如上表所示，發行價於最後一個交易日之股份收市價折讓處於有關可資比較交易區間內。此外，由於股份收市價於回顧期間內大部份低於發行價，而僅於最後一個交易日前9個交易日高於發行價，故此吾等認為將股份發行價與更長時段之股價表現比較是恰當的。誠如上文所示，發行價較股份於最後一個交易日（包括該日在內）止連續30個交易日之平均收市價溢價約8.7%，較可資比較交易中位數高。

由於發行價(i)分別較股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續30個、60個、90個交易日之平均收市價存在溢價；(ii)高於股份最後一個交易日前連續30個交易日之平均收市價；(iii)處於有關可資比較交易於最後一個交易日引申之區間內；(iv)較股份於最後實際可行日期收市價溢價約9.59%；(v)與認購價相同；及(vi)較於二零一一年六月三十日之每股未經審核綜合資產淨值溢價約13.3%，吾等認為發行價對獨立股東而言屬公平合理。

吾等獲 貴公司管理層告知，製作電影及電視劇一般需要龐大資本開支，且收購事項之交易架構僅涉及發行代價股份，能令 貴集團繼續以審慎商業原則保留營運資金。此外， 貴公司管理層亦已考慮向董先生及目標公司管理層（彼等均為目標公司主要管理層成員）直接發行代價股份，彼等將會與 貴公司及其股東存在共同利益，因而令彼等更有動力為經擴大集團於未來取得成功。基於上述原因， 貴公司管理層認為供股、向獨立投資者作公開發售或配售，於集資時以股份市價潛在折讓以符合代價等其他股本融資方式，或未能為 貴集團及目標公司帶來協同效應，因此其他方式在此情況下並不合適。此外，銀行借款及發行可換股債券或本票等其他債券融資方式，均會增加經擴大集團之利息開支，及為其未來財務業績及財務靈活性帶來不良影響，目前於信貸緊絀環境下，尤其為甚。

經考慮(i)目標公司製作及發行影視節目之實力，以及其管理層開發高質素電視及電影內容的過往記錄；(ii)中國政府支持中國電影業之政策；(iii)收購事項完成後 貴集團與目標公司之間產生的協同效應；(iv)有關Brilliant Mark及Sequoia所持代價股份之禁售期承諾，以及(v)代價較估值折讓約13.8%；(vi)發行價乃屬合理；及(vii)發行代價股份較其他融資方式存在潛在優勢，吾等認為買賣協議之條款對 貴公司及獨立股東之整體利益而言屬公平合理。

5. 財務影響

盈利及資產淨值

收購事項完成後，目標公司將成為 貴公司之全資附屬公司，而目標公司之財務業績及狀況將於收購事項完成後採用購買法併入 貴集團之綜合財務報表。根據通函附錄四所載經擴大集團之未經審核備考財務資料（「備考財務報表」），基於二零一一年六月三十日股東應佔 貴公司資產淨值約為735,230,000港元， 貴公司於收購事項及認購事項完成後之資產淨值將增加約443,300,000港元至1,178,530,000港元。

另外，誠如備考財務報表披露，收購事項將根據香港財務報告準則視為一項反向收購入賬，其中目標公司為會計收購方，而 貴公司（會計被收購方）視作被目標公司收購。因此，於採用會計購買法確認「反向收購」時，收購日期之商譽乃按照收購事項之視作代價（「視作代價」）超出 貴集團可識別資產、負債及或然負債於收購事項前之公允價值之差額計量。誠如備考財務報表所載，假設收購事項已於二零一一年六月三十日完成，並按照二零一一年六月三十日之收市價每股0.38港元及已發行股份總數2,082,592,564股，則視作代價之金額約為791,390,000港元。誠如備考財務報表所載，收購事項產生之商譽及／或無形資產合共約為56,160,000港元。於收購事項完成時及於後續報告期間，該商譽及／或

無形資產將接受估值，以釐定商譽及／或無形資產之公允價值及可收回金額。倘收購事項產生任何無形資產，則視乎 貴公司之攤銷政策，經擴大集團之攤銷支出可能因有關無形資產而增加。

負債水平及營運資金

於二零一一年六月三十日， 貴集團之總借貸（包括貸款保證金及可換股票據）、現金及銀行結存及股東權益分別約為346,340,000港元、101,330,000港元及768,810,000港元。因此， 貴集團之負債率（以 貴集團之淨負債（即總借貸減現金及銀行結存，或「淨負債」）對股東權益之百分比表示）約為31.9%。誠如備考財務報表所述，經擴大集團於收購事項後、認購事項前之總借貸、現金及銀行結存及股東權益分別約為346,340,000港元、100,660,000港元及965,280,000港元。因此，根據備考財務報表，經擴大集團之負債率將降至約25.5%。此外，來自認購事項之所得款項淨額約245,000,000港元將進一步將 貴集團之營運資金改善。

6. 攤薄影響

代價股份相當於最後實際可行日期已發行股份總數約242.0%，以及經配發及發行代價股份擴大後已發行股份總數約70.8%。根據備考財務報表，於配發及發行代價股份及認購股份後，獨立股東持股比例將從約82.25%攤薄至22.13%。

儘管攤薄影響顯著，但是反映獨立股東所持股份相關價值之每股成交價於公告刊發前後均未受到不利影響。股份於最後一個交易日之每股收市價0.465港元，較恢復交易日之每股收市價0.445港元高出約4.49%。股份截至最後一個交易日（包括該日在內）止連續5個、10個及30個交易日之每股平均收市價分別為0.436港元、0.429港元及0.368港元，分別較恢復交易日（包括該日在內）後連續5個、10個及30個交易日高出約1.87%、1.42%及低出約8.68%。另外，騰訊集團投資所隱含之經擴大集團估值與收購事項所隱含者一致。

除上文所述外，鑒於收購事項日後預計會帶來多項裨益，特別是(i)目標公司之競爭優勢可擴展 貴集團媒體內容組合及拓展內容傳送平台；(ii)收購事項作為 貴集團與騰訊集團進行合作之一項主要條件，能讓 貴集團利用騰訊集團廣闊的網絡平台，加強經擴大集團媒體產品之媒體覆蓋深度及廣度；(iii)在政府優惠政策支持下市場前景樂觀；(iv)目標公司擁有資深的管理人員及導演；及(v) 貴集團與目標集團間之任何潛在利益衝突得以消除，故吾等認為（於配發及發行代價股份及認購股份後）獨立股東持股比例從約82.25%攤薄至22.13%屬可以接受。

7. 與收購事項有關之潛在風險因素

吾等注意到董事會函件「收購事項之風險因素」一段所述，收購事項帶來之一連串風險，包括目標公司營運歷史較短、目標公司未來收入及經營業績存在不確定性、自目標公司註冊成立以來之虧損及負現金流量，以及電影及電視製作及發行業務本身存在之其他風險因素。誠如董事會函件所披露，儘管自二零一一年初註冊成立以來目標公司一直錄得虧損，董事會認為此情況以電影及電視製作公司初期而言並非不尋常，原因是目標公司自註冊成立以來，一直致力及集中投放資源製作電影及電視劇，並能於最後實際可行日期，完成兩部電視劇及兩部電影之製作。此外，誠如董事會函件所披露，中短期而言，待已完成項目進行變現並帶來投資回報後，預期目標公司之虧損狀況會有所逆轉。就有關中國電影及電視製作及發行業務之風險因素而言，吾等同意 貴公司管理層觀點，該等風險並非 貴公司獨有，行內所有公司都會同樣面對如此情況。更重要的是，目標公司已聘請擁有十多年豐富業界經驗之資深管理人員，包括知名製作人、導演、編劇及管理人員，各管理人員於業界都具備卓越之往績記錄，備受肯定，而向董先生及目標公司管理層發行代價股份，彼等利益將與 貴公司及目標公司未來發展一致。

結論及推薦建議

經考慮上述主要因素後，吾等認為收購事項乃在 貴公司一般及日常業務過程中按正常商業條款進行，且買賣協議之條款對 貴公司及獨立股東之整體利益而言屬公平合理。因此，吾等推薦獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈以批准收購事項之決議案。

此致

代表

比利時聯合銀行香港分行

大中華企業融資部主管

陳嘉忠

謹啟

企業融資部

林崇謙

二零一二年一月六日

以提述方式載入之財務資料

本集團截至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表(包括其附註),已分別刊載於本公司截至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度之年度報告,而本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核綜合財務報表(包括其附註),已刊載於本公司截至二零一一年六月三十日止六個月之中期報告,並以提述方式載入本通函。上述本公司之年報及中報可於本公司網站www.chinavision.hk及聯交所網站www.hkexnews.hk查閱。

營運資金

於最後實際可行日期,經盡職及審慎查詢後,董事認為,計及經擴大集團之收購事項、認購事項及現有內部資源後,經擴大集團已有足夠營運資金供其現時(即至少自本通函日期起計未來十二個月,惟不計未來不可預見之情況)所需。

債務聲明

於二零一一年十月三十一日(即於本通函付印前確認債務聲明之最後實際可行日期)營業時間結束時,經擴大集團之未償還借貸約為385,160,000港元,其中包括應付一名合資企業合夥人款項2,603,000港元、應付有關連公司款項13,274,000港元、應付一項非控制權益款項723,000港元、應付一名股東款項24,683,000港元、可換股票據321,270,000港元(連同本金總額380,000,000港元)及抵押貸款22,607,000港元。於二零一一年十月三十一日,抵押貸款22,607,000港元透過賬面值16,924,000港元之持作買賣之投資作為抵押。

除上文所披露者外,二零一一年十月三十一日營業時間結束時,經擴大集團並無已發行及未償還、已授權或以其他方式設立但未發行之任何債務證券、任何定期貸款(有抵押、無抵押、有擔保或無擔保)、任何其他借貸或具借貸性質之債務,包括銀行透支及承兌負債(日常貿易票據除外)或承兌信貸或租購承擔(無論有抵押或無抵押、有擔保或無擔保)、任何按揭或押記或其他重大或然負債或擔保。

就上述債務聲明而言,二零一一年十月三十一日營業時間結束時,於外幣金額已按當時之概約匯率兌換為港元。董事並不知悉,自二零一一年十月三十一日營業時間結束以來,經擴大集團債務及或然負債有任何重大變動。經擴大集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日並無任何或然負債。

重大不利變動

董事並不知悉,於最後實際可行日期,本集團自二零一零年十二月三十一日(編製本集團之最近刊發經審核財務報表之日期)以來之財務或經營狀況有任何重大不利變動。

以下為獨立申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出之目標公司會計師報告全文, 僅為載入本通函而編製。

Deloitte.

德勤

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

敬啟者：

以下載列吾等就中國娛樂傳播集團有限公司(「目標公司」)及其附屬公司(下文統稱「目標集團」)截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一一年九月三十日止九個月(「有關期間」)之財務資料(「財務資料」)而編製之報告, 以供載入文化中國傳播集團有限公司(「貴公司」)於二零一二年一月六日就有關目標公司之全部已發行股本之非常重大收購事項(「收購事項」)而刊發之通函(「通函」)內。

目標公司於二零一一年一月四日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年法律, 經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司, 公司前稱Ultra Best Limited。根據財務資料附註1中披露之集團重組事項, 目標公司於二零一一年一月四日成為目標集團之控股公司, 並於二零一一年二月二十八日更名為中國娛樂傳播集團有限公司。

目標公司之附屬公司之詳情如下：

公司名稱	註冊成立/成立/ 經營之地區及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	目標集團於下列日期應佔股權			主要業務
			二零零八年、 二零零九年及 二零一零年 十二月 三十一日 %	二零一一年 九月三十日 %	本報告日期 %	
Orient Ventures Limited*	英屬處女群島 (「英屬處女群島」) 二零零三年十月一日	普通股1美元	100	100	100	投資控股

公司名稱	註冊成立／成立／ 經營之地區及日期	已發行及繳足 股本／註冊資本	目標集團於下列日期應佔股權			主要業務
			二零零八年、 二零零九年及 二零一零年 十二月 三十一日 %	二零一一年 九月三十日 %	本報告日期 %	
紀中有限公司	香港 二零一一年 二月二十二日	普通股1港元	不適用	100	100	向集團公司提供 管理服務
Best Venue Limited	英屬處女群島 二零一一年 三月二十八日	普通股1美元	不適用	100	100	投資控股
友利浩歌(北京)傳媒文化 有限公司(「友利浩歌」)	中華人民共和國 (「中國」) 二零零五年六月七日 (附註1)	註冊資本 人民幣 100,000元	100	100	100	投資控股
北京中聯華盟文化傳媒投資 有限公司(「中聯華盟」)	中國 二零零三年六月五日 (附註2及3)	註冊資本 人民幣 10,000,000元	不適用	100	100	製作及分銷電影及 電視節目之 電影版權
甘肅飛視天成文化傳播 有限公司(「甘肅飛視」)	中國 二零一一年 一月十八日 (附註2)	註冊資本 人民幣 5,000,000元	不適用	51	51	電視網絡廣告代理 (「電視網絡」)
北京中聯華億山和水影視 文化有限公司 (「中聯華億山和水」)	中國 二零零五年 十一月十四日 (附註2及4)	註冊資本 人民幣 1,000,000元	不適用	51	51	製作及分銷電影及 電視節目之 電影版權
北京鵬安盛世廣告有限公司 (「鵬安盛世」)	中國 二零一零年 十二月十五日 (附註2及5)	註冊資本 人民幣 1,000,000元	不適用	100	100	電視網絡廣告代理

公司名稱	註冊成立／成立／ 經營之地區及日期	已發行及繳足 股本／註冊資本	目標集團於下列日期應佔股權			主要業務
			二零零八年、 二零零九年及 二零一零年 十二月 三十一日 %	二零一一年 九月三十日 %	本報告日期 %	
中國視野紀錄傳媒有限公司	香港 二零零九年 三月三日 (附註3)	普通股100港元	不適用	51	51	製作紀錄片節目
華盟(天津)文化投資 有限公司	中國 二零一一年 八月十五日 (附註2)	註冊資本 人民幣 15,000,000元	不適用	100	100	製作及分銷電影及 電視節目之 電影版權
中聯華盟(天津)廣告 有限公司	中國 二零一一年 八月十五日 (附註2)	註冊資本 人民幣 7,500,000元	不適用	100	100	電視網絡廣告代理
北京逆光順影視文化傳播 有限公司(「逆光順影」)	中國 二零一一年十月十七日 (附註2)	註冊資本 人民幣 3,000,000元	不適用	不適用	51	製作及分銷電影之 電影版權

* 該公司由目標公司直接持有。

附註：

1. 該公司為外資獨資企業。
2. 該等公司為內資投資企業。
3. 誠如附註27(i)所披露，該等公司由目標集團於二零一一年一月四日收購。
4. 誠如附註27(ii)所披露，該公司由目標集團於二零一一年一月五日收購。
5. 誠如附註27(iii)所披露，該公司由目標集團於二零一一年二月十一日收購。

構成目標集團之所有公司均採納十二月三十一日為財政年結日。

由於目標公司及其於英屬處女群島註冊成立之附屬公司註冊成立之國家並無法定審核規定，故並無編製法定經審核財務報表。由於紀中有限公司於二零一一年二月二十二日註冊成立，並未達至財政年結日，故並無編製法定財務報表。

友利浩歌之法定財務報表根據於中國註冊成立之企業適用之相關會計原則及財務規定編製。友利浩歌截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年之法定財務報表均由於中國註冊之執業會計師北京上元道和會計師事務所有限公司審核。

目標公司之董事已就本報告根據香港財務報告準則編製目標集團於相關期間之綜合管理賬目（「相關財務報表」）。吾等已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港核數準則審核相關財務報表。

吾等已根據香港會計師公會推薦之核數指引第3.340號「售股章程及申報會計師」審查於有關期間之相關財務報表。

本報告所載之目標集團於有關期間之財務資料乃根據相關財務報表編製。於編製以供載入通函之本報告時，並無必要作出任何調整以調整相關財務報表。

目標公司之董事負責批准刊發相關財務報表。貴公司董事須對載列本報告之通函內容負責。吾等負責根據相關財務報表編製本報告所載的財務資料，就財務資料達成獨立意見，並向閣下發表意見。

吾等認為，財務資料就本報告而言真實及公平反映目標集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及於二零一一年九月三十日之經營狀況，及其於有關期間之綜合業績及現金流量。

目標集團截至二零一零年九月三十日止九個月之可資比較綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，連同其附註乃摘錄自目標集團於同期之未經審核綜合財務資料（「二零一零年九月之財務資料」），該等財務資料乃由目標公司董事僅為本報告而編製。吾等已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」審閱二零一零年九月之財務資料。吾等對二零一零年九月之財務資料的審閱包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠較根據香港核數準則進行審核的範圍為小，故吾等無法保證吾等知悉在審核中可能發現的所有重大事宜。因此，吾等不會就二零一零年九月財務資料發表審核意見。根據吾等的審閱結果，吾等並無發現任何事項，令吾等相信二零一零年九月財務資料在各重大方面未有根據於編製財務資料所採用的會計政策貫徹一致的會計政策編製，而財務資料乃遵照香港財務報告準則編製。

(A) 財務資料

綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
		二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
營業額	7	-	-	-	-	178,734
服務成本		-	-	-	-	(161,983)
毛利		-	-	-	-	16,751
其他收入及收益		3	2	1	-	1,406
基於股權之付款開支	24	-	-	-	-	(45,337)
分銷及銷售開支		-	-	-	-	(8,053)
融資成本	8	(2,953)	(2,981)	(3,146)	(2,307)	(3,419)
行政開支		(2,327)	(3,265)	(2,569)	(2,263)	(29,456)
除稅前虧損		(5,277)	(6,244)	(5,714)	(4,570)	(68,108)
稅項	9	-	-	-	-	(1,920)
年內／期內虧損	10	(5,277)	(6,244)	(5,714)	(4,570)	(70,028)
年內／期內其他全面 (開支)收入：						
換算至呈列貨幣而產 生之匯兌差額		(67)	19	(45)	(91)	(551)
年內／期內全面開支總額		(5,344)	(6,225)	(5,759)	(4,661)	(70,579)
年內／期內應佔虧損：						
目標公司持有人		(5,277)	(6,244)	(5,714)	(4,570)	(64,139)
非控股權益		-	-	-	-	(5,889)
		<u>(5,277)</u>	<u>(6,244)</u>	<u>(5,714)</u>	<u>(4,570)</u>	<u>(70,028)</u>

附註	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
應佔全面開支總額：					
目標公司持有人	(5,344)	(6,225)	(5,759)	(4,661)	(64,690)
非控股權益	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5,889)</u>
	<u>(5,344)</u>	<u>(6,225)</u>	<u>(5,759)</u>	<u>(4,661)</u>	<u>(70,579)</u>

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日			於二零一一年
		二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	九月三十日 千港元
非流動資產					
物業、廠房及設備	14	35,284	33,481	32,708	1,780
無形資產	15	–	–	–	9,576
電影製作預付款項	17	–	–	–	37,589
		<u>35,284</u>	<u>33,481</u>	<u>32,708</u>	<u>48,945</u>
流動資產					
電影版權	16	–	–	–	130,126
貿易及其他應收款項、按金及預付款項	17	–	–	–	57,581
應收一間有關連公司款項	18	–	–	–	28,096
銀行結存及現金	19	14	86	296	29,332
		<u>14</u>	<u>86</u>	<u>296</u>	<u>245,135</u>
分類為持作出售之物業	20	–	–	–	34,134
		<u>14</u>	<u>86</u>	<u>296</u>	<u>279,269</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項、應計費用及已收按金	21	303	303	–	74,447
應付一名股東款項	22	–	–	–	67,956
應付附屬公司之非控制股東款項	18	–	–	–	11,052
稅項負債		–	–	–	4,445
		<u>303</u>	<u>303</u>	<u>–</u>	<u>157,900</u>

	附註	於十二月三十一日			於二零一一年
		二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	九月三十日 千港元
流動(負債)資產淨額		<u>(289)</u>	<u>(217)</u>	<u>296</u>	<u>121,369</u>
總資產減流動負債		<u><u>34,995</u></u>	<u><u>33,264</u></u>	<u><u>33,004</u></u>	<u><u>170,314</u></u>
股本及儲備					
股本	23	-	-	-	98
儲備		<u>(799)</u>	<u>(3,878)</u>	<u>(6,342)</u>	<u>172,091</u>
目標公司持有人					
應佔權益		<u>(799)</u>	<u>(3,878)</u>	<u>(6,342)</u>	<u>172,189</u>
非控制權益		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,875)</u>
總權益		<u>(799)</u>	<u>(3,878)</u>	<u>(6,342)</u>	<u>170,314</u>
非流動負債					
應付一名股東款項	22	<u>35,794</u>	<u>37,142</u>	<u>39,346</u>	<u>-</u>
		<u><u>34,995</u></u>	<u><u>33,264</u></u>	<u><u>33,004</u></u>	<u><u>170,314</u></u>

綜合權益變動表

	目標公司持有人應佔						總額 千港元	非控制 權益 千港元	總額 千港元
	股本		股份溢價 千港元	股東		累計虧損 千港元			
	普通股 千港元	優先股 千港元		實繳儲備 千港元	匯兌儲備 千港元				
於二零零八年一月一日	-	-	-	2,702	(39)	(1,099)	1,564	-	1,564
本年虧損	-	-	-	-	-	(5,277)	(5,277)	-	(5,277)
換算至呈列貨幣 而產生之匯兌差額	-	-	-	-	(67)	-	(67)	-	(67)
本年全面開支總額	-	-	-	-	(67)	(5,277)	(5,344)	-	(5,344)
因應付一名股東之款項 之隱含利息而產生	-	-	-	2,981	-	-	2,981	-	2,981
於二零零八年 十二月三十一日	-	-	-	5,683	(106)	(6,376)	(799)	-	(799)
本年虧損	-	-	-	-	-	(6,244)	(6,244)	-	(6,244)
換算至呈列貨幣 而產生之匯兌差額	-	-	-	-	19	-	19	-	19
本年全面開支總額	-	-	-	-	19	(6,244)	(6,225)	-	(6,225)
因應付一名股東之款項 之隱含利息而產生	-	-	-	3,146	-	-	3,146	-	3,146
於二零零九年 十二月三十一日	-	-	-	8,829	(87)	(12,620)	(3,878)	-	(3,878)
本年虧損	-	-	-	-	-	(5,714)	(5,714)	-	(5,714)
換算至呈列貨幣 而產生之匯兌差額	-	-	-	-	(45)	-	(45)	-	(45)
本年全面開支總額	-	-	-	-	(45)	(5,714)	(5,759)	-	(5,759)
因應付一名股東之款項 之隱含利息而產生	-	-	-	3,295	-	-	3,295	-	3,295
於二零一零年 十二月三十一日	-	-	-	12,124	(132)	(18,334)	(6,342)	-	(6,342)

	目標公司持有人應佔								
	股本		股東				非控制		
	普通股	優先股	股份溢價	實繳儲備	匯兌儲備	累計虧損	總額	權益	總額
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
本期虧損	-	-	-	-	-	(64,139)	(64,139)	(5,889)	(70,028)
換算至呈列貨幣									
而產生之匯兌差額	-	-	-	-	(551)	-	(551)	-	(551)
本期全面開支總額	-	-	-	-	(551)	(64,139)	(64,690)	(5,889)	(70,579)
已發行股份	78	-	-	-	-	-	78	-	78
已發行優先股	-	20	194,980	-	-	-	195,000	-	195,000
來自一間附屬公司之									
一名非控制股東之									
資本投資	-	-	-	-	-	-	-	2,879	2,879
收購附屬公司	-	-	-	2,806	-	-	2,806	1,135	3,941
確認為股本結算									
基於股權之付款	-	-	-	45,337	-	-	45,337	-	45,337
於二零一一年九月三十日	<u>78</u>	<u>20</u>	<u>194,980</u>	<u>60,267</u>	<u>(683)</u>	<u>(82,473)</u>	<u>172,189</u>	<u>(1,875)</u>	<u>170,314</u>
未經審核									
於二零一零年一月一日	-	-	-	8,829	(87)	(12,620)	(3,878)	-	(3,878)
本期虧損	-	-	-	-	-	(4,570)	(4,570)	-	(4,570)
換算至呈列貨幣									
而產生之匯兌差額	-	-	-	-	(91)	-	(91)	-	(91)
本期全面開支總額	-	-	-	-	(91)	(4,570)	(4,661)	-	(4,661)
因應付一名股東之款項									
之隱含利息而產生	-	-	-	2,307	-	-	2,307	-	2,307
於二零一零年九月三十日									
(未經審核)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,136</u>	<u>(178)</u>	<u>(17,190)</u>	<u>(6,232)</u>	<u>-</u>	<u>(6,232)</u>

綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
經營業務				(未經審核)	
除稅前虧損	(5,277)	(6,244)	(5,714)	(4,570)	(68,108)
下列各項調整：					
物業、廠房及設備之折舊	1,856	1,863	1,928	1,446	137
基於股權之付款開支	-	-	-	-	45,337
利息開支	2,953	2,981	3,146	2,307	3,419
營運資金變動前經營業務之現金流量	(468)	(1,400)	(640)	(817)	(19,215)
電影版權增加	-	-	-	-	(127,195)
貿易及其他應收款項、按金及 預付款項增加	-	-	-	-	(55,304)
電影製作預付款項增加	-	-	-	-	(37,589)
貿易及其他應付款項、應計費用及 已收按金(減少)增加	(3,001)	-	(303)	(303)	42,336
應付一間附屬公司之 非控制股東款項增加	-	-	-	-	5,403
經營業務所耗用現金	(3,469)	(1,400)	(943)	(1,120)	(191,564)
已付利息	-	-	-	-	(124)
經營業務所耗用之現金淨額	(3,469)	(1,400)	(943)	(1,120)	(191,688)
投資業務					
購買物業、廠房及設備	-	-	-	-	(669)
收購附屬公司(附註27)	-	-	-	-	5,293
預付一間有關連公司之款項	-	-	-	-	(1,016)
來自一名股東之還款	-	-	-	-	4,713

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元
投資業務產生之現金淨額	-	-	-	-	8,312
融資業務					
來自一名股東之墊款	262	1,577	5,333	1,331	23,933
償還一名股東之款項	-	(105)	(4,175)	-	-
償還銀行貸款	-	-	-	-	(9,450)
發行普通股所得款項	-	-	-	-	78
發行優先股所得款項	-	-	-	-	195,000
來自一間附屬公司之一名非控制股東 之資本投資	-	-	-	-	2,879
融資業務所產生之現金淨額	262	1,472	1,158	1,331	212,440
現金及等同現金項目之(減少)增加淨額	(3,207)	72	215	211	29,064
年/期初現金及等同現金項目	3,224	14	86	86	296
外幣匯率變動之影響	(3)	-	(5)	(5)	(28)
年/期終現金及等同現金項目， 銀行結存及現金	14	86	296	292	29,332

財務資料附註

1. 財務資料之一般事項及基準

目標公司為於二零一一年一月四日於開曼群島註冊成立之有限公司。目標公司註冊辦事處地址為Scotia Centre, 4th Floor, P. O. Box 2804, George Town, Grand Cayman KY1-1112, Cayman Islands，主要經營地點為中國北京市朝陽區新源南路1-3號平安金融國際中心B座12樓。

於二零一一年一月四日完成集團重組（「集團重組」）之前，董平先生（「董先生」）直接擁有Orient Ventures Limited之全部權益。董先生於二零一一年一月四日將其Orient Ventures Limited之權益轉讓予目標公司，而目標公司向董先生擁有全部權益之公司發行股份。集團重組於二零一一年一月四日完成，旨在將目標公司及由董先生控制之若干現有公司分散至Orient Ventures Limited及董先生。於編製目標集團於有關期間之財務資料時，已假設集團架構於有關期間內或自目標集團內公司各自之註冊成立日期起一直存在，惟中聯華盟、中國視野紀錄傳媒有限公司、中聯華億山和水及鵬安盛世按其各自之收購日期進行綜合合併。

目標公司及其附屬公司之功能貨幣為人民幣（「人民幣」）。為方便財務資料使用者，目標集團之業績及財務狀況均以港元（「港元」）呈列。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，目標集團分別擁有流動負債淨額289,000港元及217,000港元。於二零一零年十二月三十一日，目標集團擁有負債淨額6,342,000港元。由於目標公司股東已簽訂財務資助函件，同意提供充足資金，以使目標公司能夠悉數應付其於可見將來之財務責任，故相關財務報表已按照持續經營基準編製。

2. 應用香港財務報告準則

為編製及呈列於有關期間的財務資料，目標集團貫徹採納由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）之修訂及詮釋（「詮釋」）（以下統稱為「新訂香港財務報告準則」），上述準則及詮釋於二零一一年一月一日開始的年度會計期間生效。

於本報告日期，目標集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及修訂準則、修訂及詮釋。

香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露－轉移財務資產 ¹
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露－抵銷金融資產及金融負債 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	香港財務報告準則第9號之強制性生效日期及過渡披露 ³
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	合營安排 ²
香港財務報告準則第12號	於其他實體之權益披露 ²
香港財務報告準則第13號	公允價值計量 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	呈列其他全面收益項目 ⁴
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ⁵
香港會計準則第19號 (二零一一年經修訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號 (二零一一年經修訂)	於聯營公司及合資企業之投資 ²
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第20號	露天礦場生產階段之剝採成本 ²

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效。

² 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效。

⁵ 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁶ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效。

目標公司董事預計，應用該等新訂及經修訂準則、修訂及詮釋將不會對財務資料構成重大影響。

3. 主要會計政策

財務資料乃根據由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製。此外，財務資料亦載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露。

誠如下列會計政策所述，財務資料乃按歷史成本基準編製。歷史成本一般按交換貨品之代價之公允價值計算。

(A) 綜合基準

財務資料包括目標公司及其控制之實體(其附屬公司)之財務報表。控制是指目標公司有權力掌管實體之財務及營運政策，從而受惠於其經營活動。

於年內／期內所收購或出售之附屬公司，其業績均自收購生效日期起或截至出售生效日期止(取適用者)計入綜合全面收益表內。附屬公司全面收支總額歸目標公司擁有人及非控制權益，即使將導致非控制權益結餘出現虧絀。

如有需要，目標集團會對附屬公司之財務資料作出調整，使其會計政策與目標集團所採用者保持一致。

所有集團內交易、結餘、收入及開支均於綜合賬目時對銷。

附屬公司之非控制權益與目標集團所佔之權益分開列賬。

(B) 收入確認

收入按已收及應收代價公允價值計量，即於正常業務中銷售貨物及提供服務後扣除折扣及銷售相關稅項之應收款項。

廣告代理收入於提供服務時確認。

當(i)電影、電視節目及電視劇製作完成時；(ii)目標集團收取該等款項的權利確立時（即於交付底本或材料予客戶後）及(iii)可合理確保收取所得款項時，製作及發行電影版權所產生的收入將予以確認。

財務資產產生之利息收入乃按時間基準，並參照尚未償還本金額及按所適用之實際利率孳生，而實際利率為透過財務資產之預期可用年期將估計日後現金收入準確地折算至該資產首次確認時之賬面淨值之比率。

(C) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（包括持作行政用途之樓宇）乃按成本值減日後累計折舊及累計減值虧損（倘有）入賬。

物業、廠房及設備項目之折舊按其估計可使用年期以直線法確認以撇銷其成本。估計可使用年期、殘值及折舊法於各報告期間結算日予以檢討，以將任何估計變動追溯入賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產但預期不會產生任何日後經濟利益時取消確認。物業、廠房及設備項目出售或報廢產生之任何收益或虧損，按該資產之出售所得款項及賬面值間之差額釐定，並於損益賬內確認。

(D) 無形資產

經個別收購兼具有無限使用年期之無形資產按成本扣除後續累計減值虧損列賬（見下文有關有形及無形資產減值虧損之會計政策）。

取消確認無形資產產生之盈虧按出售所得款項淨額與資產賬面值之間之差額計量，並在取消確認資產期間在損益內確認。

(E) 租約

倘若租約條款上已向承租人轉移與所有權有關之大部份風險和報酬，租約會歸類為融資租約。所有其他租約均歸類為經營租約。

目標集團作為承租人

經營租約費用乃按相關租約年期以直線法基準確認為一項開支。根據經營租約產生之或然租金於其產生期間內確認為一項開支。

倘因訂立經營租約而收取租約獎勵，則該等獎勵確認為一項負債。獎勵福利總額乃以直線法基準確認為租金支出之扣減。

租賃土地及樓宇

倘一項租約同時包括土地及樓宇部份，則目標集團會分別依照各部份擁有權相關之絕大部份風險及報酬是否已轉讓予目標集團，評估各部份之融資或經營租賃分類。具體而言，最低租約費用（包括任何一筆過支付之預付款項）會按訂立租約時土地部份與樓宇部份之租約權益之相關公允價值比例，於土地及樓宇部份之間分配。

倘租約費用不能可靠地在土地及樓宇部份之間分配，則整項租約一般被分類為融資租約並入賬列作物業、廠房及設備，惟整項租約在土地及樓宇部份均明確為經營租約的情況下則被分類為經營租約。

(F) 借款成本

所有借款成本於產生之期間確認為財務成本並列入損益之財務成本內。

(G) 外幣

於編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣（外幣）進行之交易均按交易日期之適用匯率換算為功能貨幣（如該實體經營所在主要經濟地區之貨幣）記賬。於報告期末，以外幣為定值之貨幣項目均按結算日之適用匯率重新折算。按外幣過往成本計量之非貨幣項目毋須重新折算。

結算及重新折算貨幣項目所產生之匯兌差額於產生期間在損益中確認。

就呈列財務資料而言，集團實體按功能貨幣人民幣列賬之資產及負債乃按於報告期末之適用匯率換算為目標集團之列賬貨幣（即港元），而其收入及支出乃按該年度／期間之平均匯率進行折算。所產生之匯兌差額（如有）乃於其他全面收入確認並於權益（匯兌儲備）累計。

(H) 退休福利成本

界定供款退休福利計劃之付款於僱員提供服務使其有權取得供款時支銷。向國家管理之退休福利計劃所作之付款（若目標集團在有關計劃下之責任相等於自定額供款退休福利計劃所產生者），會作定額供款計劃之付款處理。

(I) 稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項之總和。

現時應付稅項乃按有關期間之應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合全面收益表中所報溢利金額不同，乃由於前者不包括在其他年度應課稅或可扣稅收入及開支，並且不包括不能計稅及扣稅之項目。目標集團之即期稅項負債乃按報告期末已實行或大致上已實行之稅率計算。

遞延稅項指就財務資料資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基間之差額而確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅臨時差額確認，而遞延稅項資產則通常會於可能出現應課稅溢利以抵銷可扣稅之臨時差額時，就所有可扣稅之臨時差額進行確認。若於一項交易中初步確認資產及負債而引致既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利之臨時差額，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃按於附屬公司之投資之相關應課稅臨時差額而確認，惟若目標集團可控制臨時差額撥回及臨時差額有可能未必於可見將來撥回之情況除外。有關該等投資及權益之可扣稅臨時差額所產生之遞延稅項資產，僅於很可能出現足夠應課稅溢利以應用臨時差額之利益進行抵銷並預期可於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產之賬面值於報告期末作檢討，並在沒可能會有足夠應課稅溢利收回全部或部份資產價值時作調減。

遞延稅項資產及負債根據報告期末已實施或大致已實施的稅率（及稅法），按清償負債或變現資產期間內的預計適用稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量，反映於報告期末，目標集團預計收回或償付其資產及負債賬面值的方式產生的稅務後果。遞延稅項於損益確認，惟倘遞延稅項與在其他全面收益或直接於權益確認的項目有關，在此情況下，遞延稅項分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

(J) 電影版權

電影版權包括目標集團製作或收購之電影、電視節目及電視劇。

電影版權按成本減任何已確認減值虧損列賬。電影版權費用根據本年度／期間相關電影版權產生之估計總收益，按實際收益的比例於損益內確認為費用。估計總收益接受定期檢討。

(K) 有形及無形資產之減值虧損

於報告期末，目標集團會檢討其有形資產之賬面值以釐定是否有跡象表明該等資產遭受減值虧損。倘有任何有關跡象，則估算資產之可收回金額以釐定減值虧損（如有）之範圍。此外，具有無限使用年期之無形資產須每年及在有跡象表明其可能減值時接受減值測試。

倘若某項資產可收回之金額估計低於其賬面值，該資產之賬面值將減至可收回之金額。減值虧損會即時確認為開支。

倘減值虧損其後撥回，則資產賬面值須增加至其經修訂之估計可收回金額，惟該增加之賬面值不得超過往年度假設並無就資產確認任何減值虧損下而釐定之賬面值。減值虧損撥回會即時確認為收入。

(L) 財務工具

當集團實體成為文據之訂約條文之訂約方時，財務資產及財務負債於綜合財務狀況表確認。

財務資產及財務負債初步按公允值計算。即因收購或發行財務資產及財務負債而直接應佔之交易成本於初步確認時按適用情況加入或扣自該項財務資產或財務負債之公允價值。

財務資產

目標集團之財務資產分類為貸款及應收款項。下文載列貸款及應收款項所採用之會計政策。

實際利率法

實際利率法乃計算財務資產之攤銷成本及按有關期間攤分利息收入之方法。實際利率乃將估計日後現金收入（包括所有支付或收取構成整體實際利率之費用、交易成本及其他溢價或折價）按財務資產之預期使用年期，或較短期間（倘適用）實際折現至初步確認時賬面淨值之利率。

利息收入按實際利率基準確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為並非於活躍市場報價而具有固定或可釐定款項之非衍生財務資產。在初步確認後，貸款及應收款項（包括貿易及其他應收款項、按金、應收一間有關連公司款項及銀行結存及現金）乃利用實際利率法按攤銷成本扣除任何已確定減值虧損列賬。貸款及應收款項減值之會計政策載於下文。

貸款及應收款項之減值

貸款及應收款項會於報告期末評估是否有減值跡象。貸款及應收款項於有客觀證據顯示貸款及應收款項之預期未來現金流因於初步確認該貸款及應收款項後發生之一項或多項事件而受到影響時作出減值。減值之客觀證據可包括：

- 發行人或對手方出現重大財政困難；或
- 違約，例如未能繳付或延遲償還利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

若若干類別之貸款及應收款項（如貿易應收款項）而言，不會單獨作出減值之資產會於其後匯集並評估減值。應收款項組合出現減值之客觀證據包括目標集團過往收款紀錄、組合內逾期超過平均信貸期九十天之還款數目上升，以及應收款項違約相關之可觀察國家或地區經濟狀況變動。

當出現客觀證據顯示資產已減值時，於損益中確認減值虧損，減值金額為資產之賬面值與預期未來現金流之現值（以原有實際利率折算）間之差額。

減值虧損會直接扣減賬面值，惟貿易應收款項除外，其賬面值會透過撥備賬作出扣減。撥備賬內之賬面值變動會於損益中確認。當貿易應收款項被視為不可收回時，其將於撥備賬內撇銷，原先已撇銷之金額於其後收回，乃於綜合全面收益表中計入。

倘減值虧損額於隨後期間有所減少，而有關減少在客觀上與確認減值後發生之事件有關，則先前已確認之減值虧損將透過損益予以撥回，惟該資產於減值被撥回當日之賬面值不得超過未確認減值時之已攤銷成本。

財務負債及權益工具

財務負債及集團實體發行之權益工具乃根據所訂立合約安排之實際內容及財務負債與權益工具之釋義分類。權益工具乃任何可證明扣除目標集團所有負債後於目標集團資產擁有剩餘權益之合約。財務負債及權益工具之會計政策載於下文。

實際利率法

實際利率法乃計算財務負債之攤銷成本及按有關期間攤分利息開支之方法。實際利率乃將估計日後現金支出（包括所有支付或收取構成整體實際利率之費用、交易成本及其他溢價或折價）按財務負債之預期使用年期，或較短期間（倘適用）實際折現至初步確認時賬面淨值之利率。

利息開支按實際利率基準確認。

財務負債

財務負債（包括貿易及其他應付款項及應計費用、應付一名股東款項及應付附屬公司非控制股東款項）其後採用實際利率法按已攤銷成本計算。

權益工具

目標公司及Orient Ventures Limited所發行之權益工具按所收款項扣除直接發行成本後入賬。

取消確認

當應收資產現金流量之權利屆滿，或財務資產被轉讓而目標集團已轉讓該項財務資產擁有權之絕大部份風險及回報時，有關財務資產會被取消確認。

於全數取消確認財務資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價之差額於損益中確認。

當有關合約所訂明責任獲解除、註銷或屆滿時，財務負債會被取消確認。被取消確認之財務負債的賬面值與已付及應付代價之差額於損益中確認。

(M) 持作出售非流動資產

非流動資產如賬面值將主要透過銷售交易而非透過持續使用予以收回，則分類為持作出售。此一條件只有當進行出售之可能性十分高及該項非流動資產隨時可於現行狀況下供出售時才被視為符合。管理層必須致力促成出售，且出售預期應可於分類日期起計一年內確認為已完成出售。

分類為持作出售之非流動資產按資產之前之賬面值及公允價值兩者中較低者減出售成本列值。

(N) 基於股權之付款交易**股本結算基於股權之付款交易****授予僱員之股份**

所獲取服務之公允價值乃參照所授出目標公司股東之股份於授出日期之公允價值而釐定，於授出日期所售出股份歸屬時即時悉數確認為支出，權益（股東注資儲備）亦相應增加。

授予顧問之股份

為換取貨品或服務而發行之股份按所收取貨品或服務之公允價值計量，除非公允價值不能可靠地計量，在此情況下，所收取貨品或服務參考目標公司股東股份之公允價值計量。當目標集團取得貨品或交易對手提供服務時，除非貨品或服務符合確認為資產之資格，否則所收取貨品或服務之公允價值確認為支出，權益（股東注資儲備）亦相應增加。

4. 主要不確定估計來源

在附註3所述之目標集團會計政策之應用上，目標公司董事須就與難以從其他來源得知之資產及負債之賬面值作出估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及其他相關因素作出。實際結果可能與該等估計不同。

有關估計及相關假設會持續審閱。倘會計估計修訂僅影響當期，則有關修訂於估計修訂期間確認，或倘會計估計修訂影響本期及日後期間，則有關修訂於修訂期間及日後期間確認。

於報告期末，日後主要假設及估計不確定性之其他主要來源（均有導致下個財政年度之資產之賬面值出現大幅調整之重大風險）如下。

電影版權之估計減值

於報告期末，目標集團管理層經參考電影版權之可收回金額後對其減值進行評估。評估按單部電影基準進行。電影版權之可收回金額根據電影產生之預期日後收入及日後銷售成本之現值計算。現金流量預測計算方法要求管理層估計預期將予產生之日後收入。倘可收回金額低於賬面值，則電影版權之賬面值將撇減至其可收回金額。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年九月三十日，電影版權之賬面值分別為零、零、零及約130,126,000港元。電影版權之詳情於附註16披露。

遞延稅項

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年九月三十日，目標集團分別有為數2,303,000港元、5,263,000港元、7,519,000港元及33,099,000港元之尚未使用稅項虧損可予抵銷日後溢利。由於日後溢利流量難以估計，因此並無於綜合財務狀況表內確認有關該等尚未使用稅項虧損為遞延稅項資產。倘日後產生之溢利可動用該稅項虧損，則可能產生重大遞延稅項資產，並將於產生有關日後溢利期間於損益中確認。

無形資產之估計使用年期及無形資產減值

無形資產為截至二零一一年九月三十日止期間在中國獲得製作及出版電視劇集、電視節目及電影的許可證，具有無限使用年期。許可證續期須經有關部門批准。董事認為，許可證續期會一直獲得批准，且成本極低，因此，許可證被視為具有無限使用年期。倘董事對使用年期之評估有任何變動，將會影響以追溯基準於損益內扣除之攤銷或減值虧損（如有）。

釐定無限年期之無形資產是否存在減值，須對無形資產被分配至之現金產生單位之在使用價值作出估計。在使用價值之計算要求目標集團估計預期產生自現金產生單位之日後現金流量及合適之折現率以計算現值。倘可收回金額低於賬面值，減值將於期內確認，並會進行該減值。於二零一一年九月三十日，無形資產之賬面值為9,576,000港元。可收回數額計算方法之詳情於附註15披露。

5. 資本風險管理

目標集團管理其資本以確保目標集團實體可以持續基準經營，並通過優化債務及權益結餘，為股東帶來最大回報。目標集團之整體策略於有關期間保持不變。

目標集團之資本結構包括於附註18披露之應付一名股東款項及目標公司擁有人應佔之權益（包括股本及其他儲備，扣除累計虧損）。目標公司董事每年檢討資本結構，考慮資本成本及各資本類別相關之風險作為檢討的一部份。根據董事之建議，目標集團將透過派付股息、發行新股份、新債務或贖回現有債務平衡其整體資本結構。

6. 財務工具

財務工具之類別

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
財務資產				
貸款及應收款項（包括現金及 等同現金項目）	14	86	296	110,872
財務負債				
攤銷成本	<u>36,097</u>	<u>37,445</u>	<u>39,346</u>	<u>116,010</u>

財務風險管理目標及政策

目標集團之主要財務工具包括貿易及其他應收款項、按金、應收一間有關連公司款項、貿易及其他應付款項及應計費用、應付一名股東款項、應付附屬公司非控制股東款項及銀行結存及現金。該等財務工具之詳情於各相關附註內披露。該等財務工具之風險及減低有關風險之政策載於下文。管理層管理及監控該等風險，以確保能及時和有效地採取適當措施。

市場風險

利率風險

目標集團公允價值利率風險主要與應付一名股東款項有關（詳情見附註22）。目標集團並無利用任何衍生工具合同對沖該等利率風險。

目標集團之現金流量利率風險主要涉及浮息銀行結存。目標集團並無運用任何利率掉期以減輕現金流量利率波動之風險。然而，管理層會監控利率風險並於預期有重大利率風險時考慮採取所需行動。

管理層認為目標集團因市場利率變動而承受之浮息銀行結存之未來現金流量風險甚微，因此並無呈列敏感度分析。

外幣風險

目標集團所有收入以人民幣計值，所有經營開支及資本開支亦以人民幣計值。由於目標集團大部份交易以各集團實體的功能貨幣計值，故董事認為目標集團之外匯風險甚微。

信貸風險

目標集團之信貸風險主要來自貿易及其他應收款項、應收一間有關連公司款項及銀行結存。

倘交易對手未能於報告期末就各類已確認之財務資產履行彼等之責任，目標集團須承受導致目標集團產生財務虧損之最大信貸風險為已於綜合財務狀況表入賬之資產之賬面值。

為把信貸風險降至最低，管理層已委任一組人員負責釐定信貸額度、信貸批核及其他監察程序，以確保採取跟進行動收回逾期債項。此外，管理層定期檢討各項個別應收債項之可收回金額，以確保就不可收回債項作出足夠減值虧損確認。就此而言，管理層認為目標集團之信貸風險已大幅降低。

目標集團之信貸風險按地區分佈集中於中國，於二零一一年九月三十日，所有貿易應收款項均來自中國。由於目標集團貿易應收款項總額之73%來自其前五大客戶（截至二零一一年九月三十日止期間均為中國廣告代理），因此亦存在信貸風險集中情況。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，目標集團並無貿易應收款項。

目標集團之應收一間有關連公司款項亦存在信貸風險高度集中情況。目標公司董事認為，由於股東為該有關連公司主要管理人員之一且餘額其後已償清，因此信貸風險不高。

目標集團之銀行結存存放於香港及中國信譽良好的銀行。

流動資金風險

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，目標集團之流動負債淨額分別為289,000港元及217,000港元。於二零一零年十二月三十一日，目標集團之負債淨額為6,342,000港元。誠如附註1所披露，目標公司之一名股東已同意提供充足資金，以使目標公司能夠悉數應付其到期之財務責任。

至於管理流動資金風險，目標集團監察及維持管理層認為適當水平之現金及現金等值項目，以為目標集團運作提供資金及緩和現金流量波動之影響。

下表詳列經協定還款條款所訂明之集團非衍生財務負債之合約到期日。下表乃基於集團可能須支付之財務負債之最早日期非貼現現金流量而編製。下表同時包括利息及本金現金流量。

流動資金表

	合約利率 %	須於要求 時償還或	三個月	一年以上	未貼現現金 流量總額	於二零零八年 十二月三十一日 之賬面值
		三個月以下 千港元	至一年 千港元	千港元	千港元	千港元
二零零八年十二月三十一日						
非衍生財務負債						
貿易及其他應付款項及						
應計費用	-	303	-	-	303	303
應付一名股東款項	-	-	-	38,487	38,487	35,794
		<u>303</u>	<u>-</u>	<u>38,487</u>	<u>38,790</u>	<u>36,097</u>
二零零九年十二月三十一日						
非衍生財務負債						
貿易及其他應付款項及						
應計費用	-	303	-	-	303	303
應付一名股東款項	-	-	-	40,018	40,018	37,142
		<u>303</u>	<u>-</u>	<u>40,018</u>	<u>40,321</u>	<u>37,445</u>

	合約利率	須於要求 時償還或 三個月以下	三個月 至一年	一年以上	未貼現現金 流量總額	於二零一零年 十二月三十一日 之賬面值
	%	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
二零一零年十二月三十一日						
非衍生財務負債						
應付一名股東款項	-	-	-	42,570	42,570	39,346
	合約利率	須於要求 時償還或 三個月以下	三個月 至一年	一年以上	未貼現現金 流量總額	於二零一一年 九月三十日 之賬面值
	%	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
二零一一年九月三十日						
非衍生財務負債						
貿易及其他應付款項及 應計費用	-	37,002	-	-	37,002	37,002
應付附屬公司 非控制股東款項	-	11,052	-	-	11,052	11,052
應付一名股東款項	-	67,956	-	-	67,956	67,956
		116,010	-	-	116,010	116,010

公允價值

財務資產及財務負債之公允價值乃根據公認定價模式以貼現現金流量分析而釐定。

於各報告期末，董事認為於財務資料內以攤銷成本列賬之財務資產及財務負債之賬面值與其公允價值相若。

7. 收入及分類資料

目標集團於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度並無經營業務。於截至二零一一年九月三十日止九個月，目標集團在中國開展電視廣告代理和製作及分銷電影版權業務，故呈列該期間之收入分析及分類資料。收入指目標集團向外部客戶出售貨物或提供服務扣減折扣及期間銷售相關稅項後已收及應收款項之公允價值，其分析如下：

	截至 二零一一年 九月三十日 止九個月 千港元
廣告代理	178,734
製作及分銷電影版權	-
	<u>178,734</u>

根據就資源分配和表現評估目的向董事會（即主要營運決策者）報告之資料，目標集團之經營分類如下：

- | | | | |
|-----|-----------|---|----------------|
| (1) | 廣告代理 | - | 中國電視廣告代理 |
| (2) | 製作及分銷電影版權 | - | 製作及分銷電影版權及電視節目 |

(a) 分類收入及業績

目標集團經營分類之收入及業績分析如下。

截至二零一一年九月三十日止九個月

	廣告代理 千港元	製作及分銷 電影版權 千港元	綜合 千港元
分類收入	<u>178,734</u>	<u>-</u>	<u>178,734</u>
分類業績	<u>(2,499)</u>	<u>(11,633)</u>	(14,132)
未能分配利息收入及匯兌淨收益			543
融資成本			(3,419)
基於股權之付款開支			(45,337)
中央公司行政開支			<u>(5,763)</u>
除稅前虧損			<u>(68,108)</u>

所有上述分類收入均來自外部客戶。

分類業績指各分類產生之虧損，但不包括利息收入、匯兌淨收益、中央公司行政開支、基於股權之付款開支及融資成本之分配。此為呈報予董事會以分配資源及評估表現之方法。

(b) 分類資產及負債

目標集團經營分類之資產及負債分析如下。

於二零一一年九月三十日

	廣告代理 千港元	製作及分銷 電影版權 千港元	綜合 千港元
分類資產	20,245	185,730	205,975
物業、廠房及設備			
—中央公司			15
應收一間有關連公司款項			28,096
分類為持作出售之物業			34,134
其他應收款項、按金及預付款項			30,662
銀行結存及現金			29,332
			328,214
分類負債	24,757	47,745	72,502
其他應付款項及已收按金			1,945
應付一名股東款項			67,956
應付附屬公司非控制股東款項			11,052
稅項負債			4,445
			157,900

為監察分類表現及分配分類間資源：

- 所有資產分配予經營分類，惟供中央公司使用之物業、廠房及設備、分類為持作出售之物業、就收購被投資方之可退回按金、應收一間有關連公司款項、若干其他應收款項及按金及預付款項、銀行結存及現金除外，其中目標集團管理層按組別基準監察及管理所有該等資產；及
- 所有負債分配予經營分類，惟若干其他應付款項及已收按金、應付一名股東／附屬公司非控制股東款項及稅項負債除外，其中目標集團管理層按組別基準監察及管理所有該等負債。

(c) 其他分類資料

	廣告代理 千港元	製作及分銷 電影版權 千港元	經營分類 總計 千港元	未能分配 千港元	綜合 千港元
截至二零一一年九月 三十日止九個月					
計算分類虧損或分類 資產時計入之金額：					
透過收購附屬公司增加之 無形資產	-	9,223	9,223	-	9,223
增購物業、廠房及設備	382	272	654	15	669
透過收購附屬公司增加之 物業、廠房及設備	-	1,192	1,192	-	1,192
物業、廠房及設備之折舊	21	116	137	-	137

地區資料

所有分類收入均源於中國之業務活動，而所有非流動資產均位於中國。

主要客戶之資料

截至二零一一年九月三十日止九個月，廣告代理分類之最大中國客戶所貢獻收入為67,627,000港元，佔目標集團客戶銷售額10%或以上。

8. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止 九個月	
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
須於五年內悉數償還之借款利息：					
銀行借款	-	-	-	-	124
股東借款之隱含利息	2,953	2,981	3,146	2,307	3,295
	<u>2,953</u>	<u>2,981</u>	<u>3,146</u>	<u>2,307</u>	<u>3,419</u>

9. 稅項

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
當期稅項：					
– 中國企業所得稅	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,920</u>

(未經審核)

因集團於香港經營之公司於有關期間並無任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

按照中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，由二零零八年一月一日開始，中國附屬公司適用之稅率為25%。

年度／期間之稅項可與綜合全面收益表內之除稅前虧損對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
除稅前虧損	<u>(5,277)</u>	<u>(6,244)</u>	<u>(5,714)</u>	<u>(4,570)</u>	<u>(68,108)</u>
以當地所得稅稅率計算之稅項	(1,319)	(1,561)	(1,428)	(1,143)	(17,027)
尚未予以確認之稅項虧損之稅項影響	505	740	564	493	6,395
不可扣稅支出之稅項影響	<u>814</u>	<u>821</u>	<u>864</u>	<u>650</u>	<u>12,552</u>
稅項支出	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,920</u>

附註：當地稅率指於中國經營之集團公司之法定稅率。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及截至二零一一年九月三十日止九個月，目標集團分別有為數2,303,000港元、5,263,000港元、7,519,000港元及33,099,000港元之估計尚未使用稅項虧損可予抵銷日後溢利。由於日後溢利流量難以估計，因此並無確認該等稅項虧損為遞延稅項資產。尚未予以確認之稅項虧損中，包括2,303,000港元、5,263,000港元、7,519,000港元及30,319,000港元之虧損，分別將於二零一三年、二零一四年、二零一五年及二零一六年屆滿。其他虧損可無限期結轉。

10. 年度／期間虧損

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審核)
年度／期間虧損乃經扣除 (計入)以下各項目後計算：					
員工成本：					
董事酬金(附註11)	-	-	-	-	540
其他員工成本	-	-	-	-	16,756
退休福利計劃供款	-	-	-	-	1,553
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,849</u>
物業、廠房及設備之折舊	1,856	1,863	1,928	1,446	137
有關物業之經營租金	-	-	-	-	1,413
匯兌淨收益	-	-	-	-	(543)
利息收入	(3)	(2)	(1)	-	(142)
	<u>(3)</u>	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>(142)</u>

11. 董事酬金

	董平	趙超	劉興	總額
	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零一一年九月三十日 止九個月				
袍金				
薪金、津貼及其他福利	540	-	-	540
退休福利計劃供款	-	-	-	-
酬金總額	<u>540</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>540</u>

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，並無已付或應付董事的酬金。

於有關期間，目標集團並無給予目標公司董事酬金，作為吸引其加入目標集團或於加入目標集團時之獎勵或作為離職補償。於有關期間，並無目標公司董事豁免任何酬金。

12. 僱員酬金

於截至二零一一年九月三十日止九個月，五名最高薪人士包括一名目標公司董事。於有關期間，餘下四名最高薪人士之酬金如下：

	截至 二零一一年 九月三十日 止九個月 千港元
薪金及其他福利	2,582
退休福利計劃供款	205
	<u>2,787</u>
該等人士之酬金範圍如下：	
少於1,000,001港元	<u>4</u>

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，並無支付任何薪金及退休福利予僱員。

於有關期間，目標集團並無支付任何酬金予五名最高薪之人士作為鼓勵彼等加入或彼等加入目標集團之報酬。

13. 每股盈利

概無呈列每股盈利資料，因為就本報告而言載入有關資料並無意義。

14. 物業、廠房及設備

	租賃土地 及樓宇 千港元	傢俬、 裝置及設備 千港元	汽車 千港元	總額 千港元
成本				
於二零零八年一月一日	34,979	–	–	34,979
匯兌調整	2,161	–	–	2,161
於二零零八年十二月三十一日	37,140	–	–	37,140
匯兌調整	60	–	–	60
於二零零九年十二月三十一日	37,200	–	–	37,200
匯兌調整	1,292	–	–	1,292
於二零一零年十二月三十一日	38,492	–	–	38,492
匯兌調整	1,678	47	13	1,738
添置	–	669	–	669
收購附屬公司時購入	–	850	342	1,192
重新分類為持作出售	(40,170)	–	–	(40,170)
於二零一一年九月三十日	–	1,566	355	1,921
折舊				
於二零零八年一月一日	–	–	–	–
年內撥備	1,856	–	–	1,856
於二零零八年十二月三十一日	1,856	–	–	1,856
年內撥備	1,863	–	–	1,863
於二零零九年十二月三十一日	3,719	–	–	3,719
匯兌調整	137	–	–	137
年內撥備	1,928	–	–	1,928
於二零一零年十二月三十一日	5,784	–	–	5,784
匯兌調整	252	1	3	256
期內撥備	–	70	67	137
重新分類為持作出售	(6,036)	–	–	(6,036)
於二零一一年九月三十日	–	71	70	141
賬面值				
於二零一一年九月三十日	–	1,495	285	1,780
於二零一零年十二月三十一日	32,708	–	–	32,708
於二零零九年十二月三十一日	33,481	–	–	33,481
於二零零八年十二月三十一日	35,284	–	–	35,284

折舊乃按估計使用年期撇銷物業、廠房及設備項目之成本，並經考慮其估計餘下價值後按下列年利率使用直線法計算：

租賃土地及樓宇	5%
傢俬、裝置及設備	10%–19%
汽車	9.5%

15. 無形資產及具有無限使用年期之無形資產減值測試

	電影及電視節目 製作及 發行許可證 千港元
成本及賬面值	
於二零零八年一月一日、二零零八年、二零零九年及 二零一零年十二月三十一日	—
匯兌調整	353
收購附屬公司時產生(附註27(i))	9,223
	<u>9,576</u>
於二零一一年九月三十日	<u>9,576</u>

目標公司管理層認為，就無形資產減值測試而言，中聯華盟為獨立現金產生單位。於二零一一年九月三十日，分配至中聯華盟、具有無限使用年期之無形資產之賬面值為9,576,000港元。

中聯華盟之可收回數額乃透過計算使用價值釐定。該計算所用之現金流量預測，乃基於截至二零一一年九月三十日若干完成製作及電影之預測回報之現金流入／流出估計。有關估算乃根據中聯華盟已簽署或正在商討之銷售合約及管理層對市場發展之預期作出。目標公司管理層認為，任何該等假設之任何合理可能變動，均不會導致中聯華盟之賬面總值超過其可收回數額總值。

於截至二零一一年九月三十日止九個月，目標公司董事確定分配至任何現金產生單位之具有無限使用年期之無形資產並無減值。

16. 電影版權

	千港元
成本	
於二零零八年一月一日、二零零八年、二零零九年及 二零一零年十二月三十一日	—
匯兌調整	2,931
添置	127,195
	<u>130,126</u>
於二零一一年九月三十日	<u>130,126</u>

於二零一一年九月三十日，電影版權成本包括製作中電影成本76,777,000港元及完成製作電影成本53,349,000港元。

17. 貿易及其他應收款項、按金及預付款項

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 九月三十日 千港元
貿易應收款項	-	-	-	19,490
就收購被投資方之可退回按金 (附註1)	-	-	-	29,434
電影製作預付款項(附註2)	-	-	-	41,726
其他應收款項及按金	-	-	-	4,520
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>95,170</u>
貿易及其他應收款項、按金及預 付款項總額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>95,170</u>
分析為：				
流動	-	-	-	57,581
非流動	-	-	-	37,589
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>95,170</u>

附註：

- 於截至二零一一年九月三十日止期間，目標集團與第三方簽訂一份協議，據此，目標集團向第三方實體支付按金人民幣24,000,000元（相當於29,434,000港元），委託其向上海聯合產權交易所（「上海聯合產權交易所」）提交申請及按金，以收購另一實體之50%股本權益。在上海聯合產權交易所批准及交易完成之前，該按金可悉數退回。於報告期末，該項交易尚未獲得批准及完成。在對交易作出評估後，目標集團董事計劃撤回申請及要求於二零一一年九月三十日起計十二個月內退回按金。因此，餘額分類為流動資產。
- 於截至二零一一年九月三十日止期間，目標集團與其他電影製作公司（「電影工場」）簽訂兩份合作協議，據此，目標集團向電影工場支付開辦成本總額人民幣34,023,000元（相當於41,726,000港元），而後者同意在協議所述協定期間內每年至少製作一部電影。因此，37,589,000港元之部份開辦成本分類為非流動資產。

於二零一一年九月三十日，所有來自債務人之貿易應收賬款均源自廣告代理業務。

目標集團之政策為給予貿易客戶一般90日之信貸期。下列為貿易應收款項（扣除呆賬準備）根據發票日期呈列之賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至90日	-	-	-	18,233
91至180日	-	-	-	1,257
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,490</u>

在接納任何新客戶前，目標集團將評估潛在客戶之信貸質素及釐定客戶之信貸限額，並定期檢討授予客戶之限額。約94%之貿易應收款項既無逾期亦無減值，且無拖欠付款記錄。

於二零一一年九月三十日，目標集團之貿易應收款項結餘包括總賬面值約為1,257,000港元之債項，於報告日期，該等應收賬款已過期，而目標集團並無就減值虧損計提撥備，原因為董事基於其廣告行業之過往經驗評估結餘將收回。目標集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

以下乃已過期但未減值之貿易應收款項之賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
91至180日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,257</u>

18. 應收一間有關連公司款項及應付附屬公司非控制股東款項

該等結餘均無抵押、無計息及預期於各報告期末起計十二個月內收取。

19. 銀行結存及現金

銀行結存及現金包括目標集團於各報告日期所持三個月或更短期限到期以及按有關期間介乎0%至2.5%之每年市場利率計息之現金及銀行結存。

20. 分類為持作出售之物業

作為集團重組之一項先決條件，於收購日期由股東董先生悉數撥付之物業，將以代價42,512,000港元轉讓予董先生之近親。友利浩歌向董先生轉讓該物業之協議乃於期內簽訂，因此該物業分類為持作出售之非流動資產。轉讓其後已於二零一一年十月十四日完成。

21. 貿易及其他應付款項、應計費用及已收按金

下列為於報告日期貿易應付款項根據發票日期呈列之賬齡分析及其他應付款項、應計費用及已收按金之分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	九月三十日
				千港元
貿易應付款項				
少於90日	-	-	-	29,948
91至180日	-	-	-	765
超過180日	-	-	-	25
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30,738</u>
其他應付款項、應計費用及已收按金				
客戶之預付款項	-	-	-	18,073
其他應付稅項	303	303	-	5,514
應計員工成本	-	-	-	1,104
已收按金	-	-	-	13,858
其他應付款項及應計費用	-	-	-	5,160
	<u>303</u>	<u>303</u>	<u>-</u>	<u>74,447</u>

貿易應付款項餘額主要為收購電影版權之應付款項及獨家廣告代理開支。目標集團採用金融風險管理政策，確保大部份應付款項在信貸期限內結算。

22. 應付一名股東款項

應付一名股東款項為股東董先生提供以收購附註20所述物業及用於日常營運之貸款。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，結餘金額為無抵押、無計息及無固定償還期。董先生同意不會在各報告期末起計十二個月內要求還款。因此，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，該等結餘分類為非流動負債，並分別按7.72%、7.63%及7.57%之實際利率貼現。

於二零一一年九月三十日，結餘金額為無抵押及無計息。部份結餘將透過向董先生轉讓物業權益償還，詳情載於附註20。餘額須於要求時償還，因此分類為流動負債。

23. 股本

目標集團

就編製綜合財務狀況表而言，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日之股本結餘為Orient Ventures Limited之股本。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，Orient Ventures Limited擁有1股每股面值1美元之普通股。於二零一一年九月三十日之股本結餘為目標公司之股本，而目標公司之股本變動如下：

目標公司

	股份數目			股本			
	普通股	A類優先股 ([「優先股」])	總額	每股面值 美元	普通股 千港元	優先股 千港元	總額 千港元
法定：							
註冊成立時	50,000	-	50,000	1	390	-	390
二零一一年三月十七日拆細股份 (附註2)	449,950,000	50,000,000	499,950,000	0.0001	(39)	39	-
二零一一年三月二十八日拆細股份 (附註3)	4,050,000,000	450,000,000	4,500,000,000	0.00001	-	-	-
於二零一一年九月三十日	<u>4,500,000,000</u>	<u>500,000,000</u>	<u>5,000,000,000</u>	0.00001	<u>351</u>	<u>39</u>	<u>390</u>
已發行及繳足：							
註冊成立時	1	-	1	1	-	-	-
發行普通股(附註1)	9,999	-	9,999	1	78	-	78
二零一一年三月十七日拆細股份 (附註2)	99,990,000	-	99,990,000	0.0001	-	-	-
二零一一年三月二十一日發行優先股(附註4)	-	20,000,000	20,000,000	0.0001	-	16	16
二零一一年三月二十八日拆細股份 (附註3)	900,000,000	180,000,000	1,080,000,000	0.00001	-	-	-
二零一一年五月四日發行優先股 (附註4)	-	50,000,000	50,000,000	0.00001	-	4	4
於二零一一年九月三十日	<u>1,000,000,000</u>	<u>250,000,000</u>	<u>1,250,000,000</u>	0.00001	<u>78</u>	<u>20</u>	<u>98</u>

附註：

- 於二零一一年一月四日，目標公司向董先生全資擁有之公司發行9,999股每股面值1美元之普通股。
- 經股東於二零一一年三月十七日批准，每股面值1美元之已發行及未發行股份拆細為450,000,000股每股面值0.0001美元之普通股及50,000,000股每股面值0.0001美元之優先股。

3. 經股東於二零一一年三月二十八日批准，每股面值0.0001美元之已發行及未發行股份進一步拆細為10股每股面值0.00001美元之股份。
4. 經目標公司董事會於二零一一年三月十七日及二零一一年五月四日批准，20,000,000股每股面值0.0001美元之優先股及50,000,000股每股面值0.00001美元之優先股發行予第三方投資者，分別集資156,000,000港元及39,000,000港元。

優先股無權收取固定股息。期內所發行優先股在各方面與普通股享有同等權益。

24. 基於股權之付款

截至二零一一年九月三十日止期間，董先生將其於World Charm Holdings Limited（「World Charm」，為目標公司股東之一）之若干股權以零代價轉讓予數名從事中國影視製作及電視廣告行業之顧問及個人，作為該等人士加入目標集團之獎勵。經獨立估值師運用市場法並應用目標公司截至二零一一年十二月三十一日止年度其他可資比較上市公司對預測銷售額之預測企業價值對銷售額比率（按目標公司特定狀況予以調整）評定，World Charm股份於授出日期之公允價值金額約為45,337,000港元，已即時於損益中確認，權益中股東注資儲備亦相應增加。

25. 退休福利計劃

目標集團之國內僱員乃當地政府運作之國家管理退休福利計劃之成員。目標集團須按僱員薪金成本比例向該退休福利計劃作出供款。目標集團於該退休福利計劃之責任僅為作出定額供款。

於截至二零一一年九月三十日止九個月，目標集團向退休福利計劃作出之總供款為1,553,000港元。

26. 經營租約承擔

於報告期末，目標集團根據租賃物業之不可撤銷經營租約而須承擔之未來最低租賃款項於以下期間到期支付：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 九月三十日 千港元
一年內	-	-	-	3,011
第二年至第五年 (包括首尾兩年)	-	-	-	212
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,223</u>

租約多數已磋商且按介乎一至兩年之租期而釐定。

27. 收購附屬公司

透過收購附屬公司收購資產及負債

- (i) 於二零一一年一月四日，目標公司全資附屬公司友利浩歌透過有關實體、有關實體之擁有人及友利浩歌簽訂之若干協議（「該等協議」），收購中聯華盟之全部權益，中聯華盟持有中國視野紀錄傳媒有限公司之51%權益。根據該等協議，該等實體之擁有人同意向友利浩歌轉讓任免該等實體董事會全部成員及管理其財務及營運政策之權力，以及該等實體之所有實益權益。因此，目標公司擁有該等實體之控制權，並視其為目標公司之附屬公司。

此項收購旨在取得於中國製作及發行電視劇集、電視節目及電影之經營許可證，以便讓目標集團發展影視製作業務。該收購並無構成業務合併，亦未產生任何商譽。

所轉讓代價

	千港元
已發行股份 (附註)	2,806

附註：目標公司之一名股東將其35,555股普通股授予賣方作為代價股份。該等代價股份之公允價值經獨立估值師運用市場法並應用目標公司截至二零一一年十二月三十一日止年度其他可資比較上市公司對預測銷售額之預測企業價值對銷售額比率（按目標公司特定狀況予以調整）評定。該等代價股份於收購完成當日之公允價值約為2,806,000港元。

- (i) 目標集團於收購日期確認之資產及負債：

	千港元
非流動資產	
物業、廠房及設備	460
無形資產	9,223
流動資產	
其他應收款項	802
應收一名股東款項	4,713
應收一間有關連公司款項	27,150
銀行結存及現金	5,672
流動負債	
貿易及其他應付款項、應計費用及已收按金	(28,042)
應付附屬公司非控制股東款項	(5,330)
稅項負債	(2,392)
銀行借款	(9,450)
	<u>2,806</u>

無形資產主要為在中國製作及發行電視劇集、電視節目及電影之許可證。

收購產生之現金流入

千港元

所收購之銀行結存及現金 5,672

- (ii) 於二零一一年一月五日，目標集團以代價人民幣1,000,000元（相當於約1,181,000港元）收購中聯華億山和水之51%股權。

轉讓代價

千港元

現金代價 1,181

目標集團於收購日期確認之資產及負債：

千港元

非流動資產

物業、廠房及設備 732

流動資產

其他應收款項 831

銀行結存及現金 802

流動負債

其他應付款項 (49)

2,316

非控制權益 (1,135)

1,181

收購產生之現金流出淨額

千港元

已付現金代價 (1,181)

所收購之銀行結存及現金 802

(379)

- (iii) 於二零一一年二月十一日，目標集團收購鵬安盛世之全部股權。鵬安盛世於收購日期尚未開展業務。

轉讓代價

千港元

現金代價 1,185

目標集團於收購日期確認之資產：

千港元

流動資產

銀行結存及現金 1,185

收購產生之現金流量淨額

千港元

已付現金代價 (1,185)

所收購之銀行結存及現金 1,185

—

28. 有關連人士交易

除附註18及附註22披露之應收一間有關連公司款項及應付附屬公司之一名股東／非控制股東款項、附註24披露之基於股權之付款及附註27披露之透過股東股份收購附屬公司外，目標公司已訂立下列有關連人士交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
已付予一間附屬公司之一名非控制股東之廣告代理費	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>153,107</u>

主要管理層薪酬

截至二零一一年九月三十日止九個月，董事及其他主要管理層成員之薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元
短期福利	-	-	-	-	3,122
退休後福利	-	-	-	-	205
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,327</u>

29. 非現金交易

截至二零一一年九月三十日止期間，目標公司其中一名股東之若干股份（其公允價值為45,337,000港元）已作為加入目標集團之獎勵派發予若干顧問及人士。詳情載於附註24。

截至二零一一年九月三十日止期間，收購中聯華盟之代價以目標公司其中一名股東之股份支付。該等股份之公允價值為2,806,000港元。詳情載於附註27(i)。

(B) 結算日後事項

於二零一一年十月十四日，友利浩歌完成向董先生一名親屬出售分類為持作出售物業之交易，代價為42,512,000港元。出售交易完成後將於損益賬內確認收益8,378,000港元。

於二零一一年十月十七日，中聯華盟與目標公司其中兩名股東及目標公司其中一名僱員成立一家中國實體逆光順影。中聯華盟擁有逆光順影51%權益。

於二零一一年十一月十五日，目標公司與目標公司其中一位股東（「貸款人」）訂立一項協議。據此，貸款人同意向目標公司授出本金4,000,000美元（相當於31,200,000港元）之短期貸款，作為製作電影及電視劇及一般營運資金。有關短期貸款由董先生擔保。

(C) 結算日後財務報表

目標集團、目標公司或構成目標集團之任何公司概無就二零一一年九月三十日後之任何期間編製經審核財務報表。

此 致

文化中國傳播集團有限公司
列位董事 台照

德勤•關黃陳方會計師行
香港執業會計師
謹啓

二零一二年一月六日

(A) 下文載列本集團之管理層討論與分析，此乃摘錄自本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度之年報及截至二零一一年六月三十日止六個月之中期報告。

(1) 截至二零一一年六月三十日止六個月本集團之管理層討論與分析

業務回顧

於截至二零一一年六月三十日止期間，本集團主要從事兩大業務，即(i)傳媒相關業務；及(ii)證券買賣及投資。傳媒相關業務主要包括策劃、製作、出版、投資、發行及批授電視劇和影片，以及組織文化藝術交流活動、手機增值服務、手機遊戲業務、手機電視業務、銷售及分銷報章及雜誌、廣告代理業務及電視節目包裝服務。該等業務大部份於中華人民共和國（「中國」）進行。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得之營業額及本公司股東應佔虧損淨額分別為港幣114,032,000元及港幣79,681,000元，而去年同期之營業額及溢利淨額分別為港幣178,570,000元及港幣17,155,000元。不計入無形資產攤銷、可換股票據非現金實際利息開支、持作買賣投資公允價值變動之未變現虧損及購股權開支港幣67,388,000元（二零一零年六月三十日：港幣26,785,000元），本公司股東應佔虧損淨額為港幣12,293,000元（二零一零年六月三十日：溢利港幣43,940,000元）。虧損主要來自(i)若干非現金開支增加，包括無形資產攤銷、可換股票據實際利息開支及持作買賣投資公允價值變動之未變現虧損，此乃因就適用會計準則之規定進行會計處理而產生；以及(ii)本集團之營業額減少所致。

截至二零一一年六月三十日止期間，每股虧損（基本及攤薄）為4.08港仙（二零一零年六月三十日：每股盈利為1.08港仙）；而本公司擁有人應佔每股資產淨值則為港幣0.35元（二零一零年十二月三十一日：港幣0.38元）。

分類回顧

傳媒相關業務

截至二零一一年六月三十日止六個月，電影、電視節目及電視劇製作、發行及版權批授業務為本集團帶來收入港幣1,137,000元（二零一零年六月三十日：港幣109,398,000元），及分類虧損為港幣16,776,000元（二零一零年六月三十日：溢利港幣39,269,000元）。收入減少主要是由於本集團若干電視劇於二零一一年上半年度仍在製作中，並將在稍後時間予以製作及發行。除了收入下降外，分類虧損則由於電影版權之減值及呆壞賬準備所致。

截至二零一一年六月三十日止期間，手機遊戲業務為本集團帶來收入港幣876,000元（二零一零年六月三十日：港幣651,000元），及分類虧損為港幣2,134,000元（二零一零年六月三十日：港幣4,138,000元），主要是由於手機遊戲在進行收購時攤銷其所收購之無形資產港幣1,769,000元（二零一零年六月三十日：港幣3,000,000元）及手機遊戲平台之減值港幣1,452,000元所致。

手機增值業務主要指透過互聯網及其他現代電訊科技，以SMS、MMS、WAP、互聯語音等形式為中國的流動電話用戶提供個性化資訊及娛樂服務。截至二零一一年六月三十日止六個月，該項業務為本集團帶來淨收入港幣440,000元（二零一零年六月三十日：港幣3,974,000元），及分類虧損為港幣5,526,000元（二零一零年六月三十日：溢利港幣1,045,000元）（經扣除在進行收購時攤銷牌照港幣1,784,000元（二零一零年六月三十日：港幣1,416,000元））。收入減少及虧損乃電訊運營商的政策調整所致，故導致手機短訊增值業務自二零一一年三月開始暫停計費。隨著電訊運營商於二零一一年八月的重新評審，預計手機短訊業務將於二零一一年九月下旬恢復計費。

截至二零一一年六月三十日止六個月，手機電視業務之淨收入為港幣2,792,000元（二零一零年六月三十日：港幣620,000元）（計入攤分49%之業績後）及錄得虧損港幣12,292,000元（二零一零年六月三十日：港幣1,033,000元），主要是由於攤銷廣播權港幣11,456,000元所致。有關詳情，請參閱展望一節中的「移動新媒體業務」。

截至二零一一年六月三十日止期間，報章廣告代理及分銷業務為本集團帶來之收入及分類溢利分別為港幣103,236,000元（二零一零年六月三十日：港幣38,747,000元）（計入攤分50%之業績後）及港幣13,906,000元（二零一零年六月三十日：港幣8,754,000元）。該收入及分類溢利的增加主要是由於在二零一零年上半年僅確認此分類業務的兩個月業績。有關詳情，請參閱展望一節中的「平面報章的經營」。

於期內，本集團亦從事廣告仲介及其他代理服務，包括組織文化藝術交流活動。截至二零一一年六月三十日止期間，該等業務為本集團帶來之收入及分類虧損分別為港幣252,000元（二零一零年六月三十日：港幣19,158,000元）及港幣1,801,000元（二零一零年六月三十日：溢利港幣17,155,000元）。分類收入下降的主要原因是由於本年度上半年未有舉行任何廣告仲介活動。

證券買賣及投資

於二零一一年上半年，本集團證券買賣及投資錄得分類虧損港幣32,120,000元（二零一零年六月三十日：港幣1,808,000元），主要是由於可持作買賣投資之公允價值變動之虧損所致。

其他業務

截至二零一一年六月三十日止期間，來自中國其他分類（包括於中國分銷雜誌及京華時報之外的報章、銷售瓶裝水、電視節目包裝服務收入及其他）之收入及溢利分別為港幣5,299,000元（二零一零年六月三十日：港幣6,022,000元）及港幣1,322,000元（二零一零年六月三十日：港幣1,969,000元）。

於二零一一年一月二十七日，本集團以代價15,000,000美元（相等於約港幣116,726,000元）已認購Super Sports Media Inc.（「Super Sports」）之優先股股份，相當於Super Sports按已擴大及全面攤薄基準之30%股本權益，有關該收購詳情，請參閱展望一節中的「其他視頻運營業務」及於二零一一年一月二十七日之本公司公告。於二零一一年三月三十日完成該收購後，Super Sports已成為本集團的一家聯營公司。自完成收購後之期間，本集團應佔Super Sports之虧損為港幣4,168,000元。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

本集團資本支出、日常營運及投資資金主要來自其營運產生之現金，主要往來銀行及財務機構之貸款以及股本融資。於二零一一年六月三十日，本集團保持現金儲備港幣101,330,000元（二零一零年十二月三十一日：港幣141,342,000元）。於二零一一年六月三十日，本公司股權持有人應佔權益為港幣735,228,000元（二零一零年十二月三十一日：港幣727,369,000元），借款為港幣34,610,000元（二零一零年十二月三十一日：港幣32,618,000元）。於二零一一年六月三十日，本集團之資產負債率（已包括可換股票據之借款淨額除以總資產）為33.3%（二零一零年十二月三十一日：23.6%）。

於二零一一年三月三十日，本公司向賣方（為獨立第三方）發行20,000,000股本公司股份，以支付收購Year Wealth Limited全部已發行股本之餘下代價，而Year Wealth Limited間接擁有西安金鼎影視文化有限公司51%股本權益。

於同日，本公司向賣方（為獨立第三方）發行本金額為港幣30,000,000元之可換股票據，每股本公司股份之兌換價為港幣1元，以支付收購明城有限公司全部已發行股本之餘下代價，而明城有限公司間接擁有北京北大文化發展有限公司30%股本權益。該可換股票據截至本報告日期止尚未兌換。

於回顧期內，本集團進行一次配售活動，以進一步加強其資本基礎及擴大本集團傳媒相關業務及投資。於二零一一年六月九日，本集團以每股配售股份港幣0.4元配售125,000,000股配售股份予一名獨立投資者。配售所得款項淨額為港幣50,000,000元，用作本集團的一般營運資金。該配售事項已於二零一一年六月二十四日完成。

外匯波動

本集團的業務主要位於中國大陸，其交易、相關營運資金及借款主要以人民幣及港幣計算。本集團會監控外匯風險並將於需要時考慮對沖重大外匯風險。

抵押資產

於二零一一年六月三十日，持作買賣投資之賬面值為港幣20,027,000元（二零一零年十二月三十一日：港幣49,959,000元）已抵押予金融機構，主要作為授予本集團短期銀行信貸的擔保。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無重大或然負債（二零一零年十二月三十一日：無）。

僱員及薪酬政策

於二零一一年六月三十日，本集團（包括其附屬公司及共同控制機構，但不包括其聯營公司）僱用1,630名（二零一零年六月三十日：1,620名）僱員。本集團的薪酬政策按現行市況及各集團公司及個別僱員之表現而釐定。該等政策會定期予以檢討。

風險管理

於回顧期內，本集團定期檢討利潤中心的風險及信貸監控制度，以改善整體監控制度並減低信貸風險。

展望

自國務院頒布的《文化產業振興規劃》以來，中國文化體制改革整體完成，文化市場成為文化發展繁榮和文化產業發展的主要平台，文化產業將成為我國的支柱產業之一，文化產業將充分發揮在調整結構、擴大內需、增加就業、推動發展中的重要作用。《二零一一年中國文化產業發展報告》指出宏觀經濟轉向要求文化產業超常發展，宏觀經濟轉向導致的文化需求空前釋放、經濟結構調整對現代服務業的擴張期待、數字化信息技術巨大進步推動的新型業態出現，都要求文化產業有一個超常的發展。本集團將在國家利好政策指導下，在文化市場需求空前釋放的背景下，快速發展各種文化業務。

平面報章的經營

二零一一年五月二十八日，《京華時報》迎來了創刊十周年慶典，《京華時報》品牌影響力得以全面彰顯與提升。創刊當周的廣告收入創造了新的歷史記錄。目前《京華時報》作為北京第一大早報，深深地融入了上千萬讀者的精神生活和物質生活，也推動了成千上萬家企業的成長，幫助客戶獲得了商業上的成功。

今天的《京華時報》已經從一份單一的報紙發展成為擁有京華圖書、京華演藝、京華視頻、京華廣告、京華物流、京華網、億家網、京華VNEWS視頻、京華各類電子終端產品在內的一個全媒體的傳媒集團。

《京華時報》上半年個別廣告收入受到挑戰，主要原因是北京地區汽車消費受到了限購政策的影響，汽車廣告收入下滑。另外，分類廣告也受到了政策方面的影響。此外，紙張價格的上漲，造成了經營成本有所上升。根據市場形勢，本集團及時調整了經營策略應對經營的變化，強勢拉動工商廣告和分類廣告的回升。另外，受國家房地產調控影響，上半年房地產投放報紙廣告明顯復蘇。房地產行業廣告今年較去年有了大幅度的提升。在新媒體環境下，《京華時報》也通過各種手段來提高企業的投放效果，從而保持客戶的黏性。比如針對汽車、房地產、旅遊等客戶，抓住車展、房展、節假日的時候，推出汽車、房地產、旅遊集中策劃性專刊。管理層預計二零一一年下半年，報紙經營將會取得平穩的發展。

平面雜誌的經營

本集團與法國費加羅雜誌集團達成戰略合作，合作全新打造高端女性時尚雜誌《費加羅FIGARO》，致力於開創中國時尚媒體的新元年。《Madame FIGARO》是法國目前發行人數最大、最暢銷的女性雜誌，她在全球各地共有9個國際版本，《費加羅FIGARO》是中文合作版。《費加羅FIGARO》作為本集團開創中國時尚全媒體新元年的重要組成部分，每半月發刊一次，是一本真正意義的全方位、生活消費類的超值國際大刊。《費加羅FIGARO》是擁有360度全媒體

資源的平台，正在打造費加羅iPad版數字雜誌、官網與微博，同時與本集團的手機電視、報紙業務以及國內一些衛星電視等其他媒體保持緊密戰略合作關係，為客戶量身定制全媒體合作方案，受到了各大國際品牌廣告商的推崇。

為慶祝《費加羅FIGARO》雜誌於八月中旬開始全新出版，國際巨星張曼玉與新生代超模紀莉莉、雋曉雯、王詩晴為雜誌拍攝了首期雙封面，著名影星張靜初也為雜誌拍攝了廣告片。《費加羅FIGARO》第一期（創刊號）的銷售情況非常理想。直至本報告日，於18個發行的城市中北京、上海及廣州的銷售量已突破發行量的90%，而其他主要城市如湖南、重慶、浙江及江蘇的銷售量也超過了70%。

隨著中國經濟的快速發展，財富階層規模不斷壯大，消費能力得到了迅速提升。作為身份和財富象徵的奢侈品消費有了快速增長，許多人對奢侈品的態度已經從崇尚轉變為消費。奢侈品全國性的廣告宣傳則主要是依靠高端雜誌。定位高端內容精致的《費加羅FIGARO》雜誌預計有非常樂觀的商業廣告前景。

移動新媒體業務

中國移動互聯網已經發展到相當規模，截至今年四月，在全國9億移動通訊用戶中，手機上網用戶超過3億，3G用戶已超過6,700萬。手機上網用戶在全國互聯網用戶中比重不斷提升，佔66.2%。只使用手機上網的用戶為4,300萬，佔全部互聯網用戶比重接近10%。據預測，到二零一三年，手機網民或將超過電腦網民。中國移動互聯網發展潛力巨大，未來幾年有望成為全國規模最大的市場。

本集團自去年正在重點發力手機視頻、手機閱讀和手機遊戲等新媒體業務，滿足數字媒體消費時代用戶的娛樂需求。伴隨著移動網絡和移動終端性能的不斷提高與完善，手機視頻呈現快速增長的勢頭。截止二零一一年七月底，手機視頻呈節目總儲備量已經接近5萬條，仍不斷有新、炫、獨的節目陸續引入並制作上線，主要包括時政國際新聞、社會法制報導、英格蘭超級聯賽移動新媒體之獨家直播及點播、影視娛樂等。目前本集團的手機電視業務已經實現了單月盈利，全面接入各大電訊運營商的手機視頻計費平台。雖然上半年收入仍然錄有虧損，預計下半年將會錄得盈利。

因為電訊運營商的政策調整，手機短訊業務已經在今年三月份暫停了計費。最近經過電訊運營商的重新評審，預計可以於九月下旬恢復計費。從今年初開始，本集團在手機客戶端軟件業務方面加大投入，在手機閱讀、手機音樂、手機網絡遊戲等多項內容領域，進行了業務拓展。此外，本集團已與中國移動閱讀基地接入合作，整合各類閱讀圖書，滿足用戶閱讀需求。

於七、八月期間，本集團推出了三款大型的手機網絡遊戲，當中包括《玄境OL》、《星彈堂》和《鐵騎》。手機遊戲內容朝多元化、精品化發展，而遊戲產品品質則朝著大製作、優品質發展。《玄境OL》是大型多人回合制RPG手機網絡遊戲，充分體現了觸屏操控和用戶體驗，推出之後深受用戶推崇。隨著三款大型手機網絡遊戲的推出，管理層預計下半年將會錄得盈利。

其他視頻運營業務

本集團於上半年以總代價1,500萬美元（相等於約港幣116,726,000元）認購Super Sports Media Inc.（「Super Sports」）所配發及發行的已認購優先股股份，並賦予本集團權利以兌換已認購優先股股份為普通股股份（相當於Super Sports按已兌換基準之股本權益的30%）。根據協議，當僱員購股權（不多於Super Sports普通股股份總數之13.04%）授予管理層後，本集團將持有Super Sports按已兌換及全面攤薄基準之股本權益的26.09%。本集團於三月底完成該認購後，Super Sports已成為本集團之聯營公司。Super Sports是一家運營頂尖體育節目的公司，現主要與英格蘭足球總會超級聯賽有限公司簽訂了自二零一零年至二零一三年三個賽季的英格蘭超級聯賽於中國大陸及澳門地區之直播、轉播權及其他相關

技術開發協議。繼去年本集團獨家獲得了英格蘭超級聯賽三個賽季的移動新媒體直播、延播和錄播權後，透過上述認購，本集團將以全媒體的資源平台包括手機視頻、電視廣播、直播衛星電視傳送及互聯網等涉足體育廣播業務。本集團將打造一個資源融合、高效運營的收視網。通過全媒體的業務推廣，預計將為本集團帶來多項收入來源與廣告收益。

精品影視劇經營

本集團去年製作的軍事懸疑精品大劇《智者無敵》於今年七月份在四家衛視首播後，收視節節攀高，開播第二天北京地區收視已躍居全國第三，全劇收視排名為全國第二。該劇目前正在開展第三輪的銷售，首輪的良好收視對銷售帶來非常好的促進。雖然本集團上半年致力於新媒體的投資及發展，但本集團仍於影視方面尋找了兩個精品劇的投資。這兩劇於上半年的籌備和前期製作將為下半年的影視拍攝做好準備。

本集團的影視劇業務與手機新媒體緊密協作，產生了良好的協同效應。影視劇的劇本成為手機閱讀的熱門內容，影視劇的故事改編成手機遊戲的同名遊戲，影視劇的內容還成為手機電視的熱播節目，而影視劇的明星也推動著新媒體業務的快速發展。

展望下半年，本集團將進一步加強在移動新媒體領域的資源整合，形成在文化產業中的核心競爭力，突顯影視、報章、雜誌與新媒體的業務協同的效應、資源的整合效應和團隊的協作效應，推動本集團業務的迅速發展。

(2) 截至二零一零年十二月三十一日止年度本集團之管理層討論與分析

隨著中國國民經濟與文化產業的迅速發展，在政府制定的《國民經濟和社會發展十二個五年規劃》中，提出「文化產業正在成為國民經濟支柱性產業」。近年來，文化產業以其超乎尋常的發展速度異軍突起，成為最有活力的「朝陽產業」及最具實力的「支柱產業」。在「十二五」規劃起步之時，文化產業將迎來發展最迅速、變化最顯著、成就最矚目的新時期。集團在文化創意產業的良好政策環境下，將不斷拓展其主流業務。

平面媒體經營

在中國的北京、上海等一線大城市，受惠於品牌廣告投放的持續增長，平面媒體的經營繼續呈現強勁增長的勢頭。在北京報業市場，資源向著《京華時報》這樣優秀的報紙集中靠近，品牌廣告、形象廣告需要用平面媒體來體現其價值，房產汽車類廣告尤為依賴。高端廣告的增長體現了報紙的競爭力和報業的潛力增長空間。

《京華時報》的廣告主打汽車、快消品、家電與數碼類產品更新換代等，在2010年廣告經營業績上增長驚人，領跑北京報業發展勢頭。其中汽車廣告投放實現兩倍增長，房地產廣告亦顯著增加，2011年房地產廣告有望進一步增加。《京華時報》成立了時尚事業部，預計將擴大它在高端廣告市場的份額。

《京華時報》2011年將迎來創刊十周年，並將圍繞「公信力、影響力、傳播力」的核心開展一系列品牌推廣活動。目前已經邀請了三十多位中國具有影響力的影視明星、文化名人與商業領袖拍攝了《京華時報，華彩十年》的品牌公益廣告，將在全國範圍內播出，以提升《京華時報》主流媒體品牌的影響力。

京華網已全新改版上線，致力於搭建一個完善的數碼化新媒體平台。目前京華網正在籌建全新「四合院」網站，打造北京生活社區網。京華移動新媒體正在陸續推出京華電子書閱讀、手機報、電子報、炫閱讀、iPad與iPhone閱讀用戶端。

誠如本公司二零一零年十二月三十日於本公司及聯交所之網站所公佈，集團已經啟動京華時報在國內A股上市工作進程。《京華時報》經營性資產的上市將帶來新的融資，不斷優化股權結構，聚合更多的媒體資源，促進《京華時報》朝著出版媒體、移動新媒體、影視媒體等多元傳媒產業集團的方向邁進。

集團將會繼續擴大平面出版業務，加強各出版媒體產業之間的協同效應，整合旗下的媒體資源，為客戶開展全方位的廣告行銷服務等。

移動新媒體業務

隨著移動互聯網在國內的迅速發展，集團正在重點發力新媒體業務，滿足數碼媒體消費時代用戶的娛樂需求，發揮資源優勢與行銷優勢。手機視頻、手機遊戲與電訊增值業務等均是移動新媒體領域的創新業務類型，集團在短時間內拓展新媒體業務，獲取了大量用戶，取得了可喜的成績。2010年已順利完成手機視頻、手機遊戲與電訊增值業務方面的預算目標，目前的業務重點是加強與營運商的深度溝通，深度拓展手機視頻、手機遊戲與電訊增值業務，推進手機閱讀業務。

近年來，伴隨著移動網路和移動終端性能的不斷提高與完善，手機視頻呈現快速增長的勢頭。2010年以後，中國的三大電訊營運商開始全力推動手機視頻業務的發展。2010年中國移動視頻基地的收入同比增長了兩倍，預計2011年同比增長一倍以上。集團的手機視頻業務現已全面接入了三大營運商，在Symbian、Android、iPhone等主流的手機平台上推進視頻業務發展。目前手機視頻業務已經打造了一個集內容製作、技術開發、營運維護、行銷推廣的良好平台，2010年12月比6月份在三個關鍵指標上均有良好的增長，總體收入增長了近200%、包月用戶數量亦相對增加了200%。使用用戶增長了超過200%。進入2011年，亦保持著良好的增長勢頭。影視劇與娛樂類節目受到用戶熱烈追捧。目前集團參與了中國聯通手機電視垂直欄目合作夥伴招標，已獲得電視劇及生活兩個欄目的營運權。

3G的發展改善了手機遊戲的營運環境，用戶規模快速增長。2010年第4季度中國手機遊戲用戶數量達到了1.35億，市場規模達33億。集團目前正在深入推進《雙城2》與《玄境OL》等手機網遊新產品的開發，手機遊戲內容朝多元化、精品化發展，遊戲產品品質逐步增加。《玄境OL》是大型多人回合制RPG手機網遊，充分體現了觸屏操控和用戶體驗，將在2011年6月推出營運。

隨著智慧手機、平板電腦及電子書閱讀器等新型移動數碼閱讀終端流行，人們的閱讀習慣正在發生改變，數字閱讀人數增長迅速。手機閱讀能夠建立全新的出版發行模式，從內容直接到用戶，培養用戶隨時閱讀的習慣。集團手機閱讀整合各類閱讀內容，正在接入中國移動閱讀基地開展手機閱讀業務，滿足用戶各種閱讀需求。

集團的影視劇業務與手機新媒體緊密協作，產生了良好的協同效應。影視劇的劇本成為手機閱讀的熱門內容，影視劇的故事改編成手機遊戲的同名遊戲，影視劇的內容還成為手機電視的熱播節目。這樣的協同效應正在逐步深入，發揮出更多的效益。

精品影視劇經營

影視業務的投資回報率很高，給集團帶來可觀的收入。2011年將繼續「打造優勢品牌、經營優秀劇碼」，在編劇、導演、演員等各環節精益求精，再投資二、三部精品電視劇。2010年攝製的「英雄無敵系列」之《智者無敵》已被選為重點獻禮劇於今年7月建黨節期間播出。該劇在拍攝前就已經與幾家主流衛視簽約播出，並與著名視頻網站簽約播出。《智者無敵》打造中國首部四維電視劇，即在傳統電視媒體、新媒體網路、手機媒體與平面媒體聯合播出劇集或出版劇本，以獲得最大的協同效應。

展望

展望2011年，集團將進一步加強在移動新媒體領域的業務行銷與資源整合，在手機視頻、手機遊戲與其他新媒體業務領域形成核心競爭力，突顯影視、報章與新媒體業務的協同效應、資源的整合效應和團隊的協作效應，推動數碼移動新媒體業務的迅速發展。

財務業績

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團錄得之營業額及本公司股東應佔溢利淨額分別為港幣405,986,000元及港幣13,662,000元，比對二零零九年來自分銷與製造水泥及熟料之營業額及虧損淨額分別為港幣388,935,000元及港幣225,296,000元。撇除截至二零一零年十二月三十一日止年度之可換股票據實際利息開支及購股權開支等非現金開支港幣48,143,000元後，截至二零一零年十二月三十一日止年度之本公司股東應佔溢利淨額為港幣61,805,000元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，每股基本盈利為0.78港仙（二零零九年：每股虧損為16.73港仙）。而本公司擁有人應佔每股資產淨值則為港幣0.38元（二零零九年：港幣0.24元）。

業務回顧

伴隨國務院的《文化產業振興規劃》與九部委《關於金融支持文化產業振興和發展繁榮的指導意見》等一系列文件出臺，文化產業發展已被提升至國家戰略地位。為達致發展目標，中央政府於二零一零年七月舉行之關於「深入推進文化體制改革」的研討會提出了「加快文化體制機制改革創新、加快構建公共文化服務體系、加快發展文化產業、加強對文化產品創作生產的引導」等四大戰略舉措。

而隨著中國政府推出「國民經濟和社會發展十二個五年規劃」的利好政策下，國內文化產業迅速發展，而本集團亦成功把握機遇，於回顧年內在傳媒經營、移動新媒體及影視經營等方面均取得重大進展。而中國正是此等業務的主要經營地區。除經營傳媒相關之業務外，本集團亦於年內涉足證券買賣及投資業務，以及分銷水泥業務。

本集團除受惠於政府對文化產業的大力推動外，也獲得了金融界和影業界的大力支持。於二零一零年六月，本集團獲得了北京銀行人民幣10億元專項授信以助推動本集團在影視製作、報章媒體經營、新媒體運營等文化創意產業核心業務板塊的發展。這是目前國內貸款支援文化創意領域中給予民營上市企業的最大授信額度。在同月，中國電影集團公司（「中影集團」）與本集團宣佈建立戰略合作關係。同時中影集團將其中的各類視聽節目材料通過本集團旗下的手機電視及新媒體平台廣播。該等媒體內容包括中影集團擁有版權的全球影片，以及其他視聽、影像及圖片及相關新媒體視聽節目。

分類回顧

傳媒相關業務

截至二零一零年十二月三十一日止，本集團在電影、電視節目及電視劇製作、發行及版權批授業務方面錄得營業額港幣186,173,000元（二零零九年：港幣45,752,000元），佔本集團之綜合營業額約45.9%。而分類溢利則為港幣72,056,000元（二零零九年：港幣5,032,000元）。此業務之主要收入來自發行及批授若干電視節目、電視劇以及電影。於二零一零年十二月，為令此業務分部更精簡及更具效率，本集團於年內出售一間從事電視節目和電視劇製作業務之附屬公司，為本集團帶來港幣25,302,000元之收益。

於二零一零年三月底，本集團對其於二零一零年二月接管之手機增值業務進行重組。手機增值業務主要指透過互聯網及其他現代電訊科技，以SMS、MMS、WAP、互聯語音等於中國為手機用戶提供個性化資訊及娛樂服務。截至二零一零年十二月三十一日止年度，此業務為本集團帶來淨收入港幣10,416,000元，佔本集團之綜合營業額約為2.6%。而分類溢利為港幣2,002,000元（經扣除收購時攤銷牌照費用港幣2,266,000元）。

手機電視業務為本集團透過與人民網於二零一零年四月成立的一間共同控制機構－人民視訊文化有限公司（「人民視訊」）所經營的另一項新業務。自二零一零年四月以來確認之淨收入為港幣4,487,000元（即人民視訊49%之業績），佔本集團之綜合營業額約為1.1%。而分類虧損為港幣4,240,000元，這主要是為廣播權港幣3,636,000元的攤銷所致。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，手機遊戲業務為本集團帶來收入港幣1,687,000元（二零零九年：港幣113,000元），佔本集團之綜合營業額約0.4%。而分類虧損為港幣5,541,000元（二零零九年：港幣838,000元），主要是由於攤銷在收購時所收購之手機遊戲無形資產港幣4,211,000元所致。

於二零一零年五月，本集團完成收購一間共同控制機構並開始《京華時報》之報章廣告代理及分銷業務。《京華時報》佔據北京75%以上之早報零售市場，在北京所有早報中發行人量最大。自完成收購後，報章廣告代理及分銷業務為本集團帶來之收入及分類溢利分別為港幣171,484,000元（即共同控制機構50%之業績）及港幣30,579,000元，其佔本集團之綜合營業額約42.2%。

年內，本集團亦從事廣告中介及其他代理服務，包括組織文化及藝術交流活動。截至二零一零年十二月三十一日止年度，該等業務為本集團帶來之收入及分類溢利分別為港幣19,424,000元及港幣15,518,000元，其佔本集團之綜合營業額約為4.8%。

證券買賣及投資

於二零一零年十二月三十一日止年度，本集團證券買賣及投資錄得分類虧損港幣10,273,000元（二零零九年：溢利港幣4,684,000元），主要是由於可持作買賣投資之公允價值變動之虧損所致。

分銷水泥業務

截至二零一零年十二月三十一日止年度，來自分銷水泥之分類收入及溢利分別為港幣1,990,000元（二零零九年：港幣343,070,000元）及港幣43,000元（二零零九年：港幣12,364,000元），較二零零九年同期分別減少99.4%及99.7%，其佔本集團之綜合營業額約為0.5%。

分類收入及溢利減少主要是由於本集團於二零零九年出售水泥及熟料之製造業務。此外，為了爭取市場份額使同業之間競爭加劇，加上中國政府逐步淘汰落後產能及執行消滅高耗能企業，以致水泥售價依舊低廉且利潤微薄。

其他業務

來自其他分類（包括於中國銷售及分銷雜誌及《京華時報》之外的報章、銷售瓶裝水、電視節目包裝服務及其他）之收入及溢利分別為港幣10,325,000元（二零零九年：無）及港幣4,874,000元（二零零九年：無），其佔本集團之綜合營業額約為2.5%。

終止一項須予披露交易及其他交易

誠如於二零零九年四月二十八日所宣佈，本公司與一名獨立第三方訂立有條件協議，以總代價人民幣26,000,000元（或約港幣30,000,000元）收購廣西一間酒店之全部已發行股本及有關其25%註冊資本之股東貸款。

於二零一零年八月三十日，即先前延至之最後截止日期，若干先決條件尚未達成。為維護本集團之利益，本集團與獨立第三方就停止交易及終止有條件協議達成協議。同日，獨立第三方向本公司償還人民幣12,000,000元（約港幣14,000,000元），即本公司前期就建議收購支付之可退還按金。

誠如於二零一零年七月三十日所宣佈，本公司接獲一獨立第三方有關本集團就本公司發出之一份不具約束力意向書，以代價約100,000,000美元收購一家主要從事互聯網相關業務之公司的50%股本權益之同意確認函。於二零一零年十二月三十一日，具法律約束力文件並無簽立，而本集團已終止與獨立第三方之磋商。

誠如於二零一零年八月二十三日所宣佈，本公司與配售代理訂立一份配售協議，據此，配售代理同意按悉數包銷基準配售本金總額為港幣1,000,000,000元之可換股債券，並將用作當機遇湧現時之投資及／或本集團之一般營運資金。於二零一一年二月二十八日，若干先決條件不獲達成，配售協議亦已告終止。

董事會認為，終止上述交易將不會對本集團之業務及現金流量狀況產生影響。

財務回顧

流動資金、財務來源及資本架構

本集團資本支出、日常營運及投資資金主要來自其營運產生的現金、主要往來銀行及金融機構的貸款及股本融資。於二零一零年十二月三十一日，本集團保持現金儲備港幣141,342,000元（二零零九年：港幣126,671,000元）。於二零一零年十二月三十一日，本公司權益持有人應佔權益為港幣727,369,000元（二零零九年：港幣359,589,000元），借款總額為港幣32,618,000元（二零零九年：港幣17,081,000元）。於二零一零年十二月三十一日，本集團之資產負債率（已包括可換股票據之借款淨額除以總資產）為23.6%（二零零九年：無）。

於二零一零年二月十一日，本公司向賣方（為獨立第三方）發行40,000,000股本公司股份，以支付收購Year Wealth Limited（「Year Wealth」）全部已發行股本之部份代價，而Year Wealth間接擁有西安金鼎影視文化有限公司（「西安金鼎」）51%股本權益。於二零一零年十二月三十一日，Year Wealth間接擁有西安金鼎56%股本權益。

於回顧年度，本集團進行一次配售活動，以進一步加強其資本基礎及擴大本集團傳媒相關業務及投資。於二零一零年五月十八日，本集團宣佈以每股配售股份港幣0.55元之價格向獨立投資者配售296,000,000股配售股份。配售所得款項淨額約港幣157,901,000元用於收購傳媒相關業務及用作本集團一般營運資金。該配售已於二零一零年五月完成。

於二零一零年六月三日，本公司向賣方（為獨立第三方）發行本金額為港幣350,000,000元之可換股票據，每股本公司股份之兌換價為港幣1.2元，以支付收購Prefect Strategy International Limited全部已發行股本之部份代價，而Prefect Strategy International Limited間接擁有北京北大文化發展有限公司（「北大文化」）70%股本權益。該可換股票據截至本公告日期尚未兌換。

同日，本公司向賣方（為獨立第三方）發行本金額為港幣120,000,000元之可換股票據，每股本公司股份之兌換價為港幣1元，以支付收購明城有限公司全部已發行股本之部份代價，而明城有限公司間接擁有北大文化30%股本權益。於二零一零年八月六日，該等可換股票據已悉數兌換成本公司股份。於二零一一年三月三十日，本公司向同一名賣方額外發行本金額為港幣30,000,000元之可換股票據，每股本公司股份之兌換價為港幣1元，條件為該賣方履行其保證使北大文化於二零一零年之除稅後溢利超過港幣50,000,000元。

外匯波動

本集團的業務主要位於中國大陸，其交易、相關營運資金及借款主要以人民幣及港幣計算。本集團會監控外匯風險並將於需要時考慮對沖重大外匯風險。

抵押資產

於二零一零年十二月三十一日，港幣49,959,000元（二零零九年：港幣57,822,000元）之持作買賣之投資已抵押予金融機構，主要作為授予本集團短期銀行信貸的擔保。

或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債（二零零九年：無）。

僱員及薪酬政策

截至二零一零年十二月三十一日，本集團（包括其附屬公司及共同控制機構，但不包括其聯營公司）僱用1,695名（二零零九年：92名）僱員。本集團的薪酬政策按現行市況以及各集團公司及員工個人之表現而釐定。該等政策會定期予以檢討。

風險管理

於年內，本集團不斷檢討利潤中心的風險及信貸監控制度，以改善整體監控制度並減低信貸風險。

(B) 截至二零一一年九月三十日止九個月之目標集團管理層討論及分析**業務回顧**

目標公司於二零一一年一月四日註冊成立。根據集團重組，目標公司於同日成為目標集團之控股公司。

中聯華盟、友利浩歌、中聯華億山和水、中國視野紀錄傳媒有限公司及Orient Ventures Limited（各為目標公司之附屬公司）於二零一一年前註冊成立，並於二零一一年初由目標公司收購。餘下之目標公司附屬公司於二零一一年註冊成立。

經集團重組後，目標公司收購中聯華盟全部股本權益，以建立其電影及電視劇製作之主要業務。透過收購中聯華盟，目標公司能對中聯華盟於娛樂及媒體行業之良好聲譽及其多項經營版權加以利用，以於中國進行電影分銷、電視劇製作、電視娛樂節目製作及營業性演出製作。二零一一年一月初，目標公司亦收購了中聯華億山和水51%股權，進一步加強其電影創作能力，並收購及成立數間其他附屬公司，以進行電視廣告業務。

二零一一年三月，目標集團向Sequoia配發及發行25,000,000股優先股，以換取代價25,000,000美元（或194,650,000港元）。發行該等優先股可為目標公司電影及電視劇製作帶來所需投資資本。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，目標集團並無經營業務及錄得營業額。該三年各年產生之開支主要為向一名股東借貸之非現金實際利息開支，以及物業、廠房及設備折舊。

截至二零一一年九月三十日止九個月，目標集團主要從事製作、發行及批授電影、電視劇和衛星電視節目、電視廣告業務。該等業務大部份於中國進行。

截至二零一一年九月三十日止九個月，目標集團錄得之營業額約為178,734,000港元，以及目標公司股東應佔虧損淨額約64,139,000港元。撇除一名股東借貸之非現金實際利息開支3,419,000港元及以股份為基礎之付款開支45,337,000港元，目標公司股東應佔虧損淨額為15,383,000港元。

營業額連同相關銷售成本主要來自電視廣告業務。截至二零一一年九月三十日止九個月，目標集團錄得虧損淨額，主要是由於(i)若干顧問及僱員以股份為基礎之付款開支，以獎勵該等人士加入目標集團及(ii)尚未確認來自電影及電視劇之製作、分銷及版權批授之收入，原因是兩部電視劇及兩部電影於二零一一年九月三十日尚在製作中。於最後實際可行日期，該四部電視劇及電影之製作已告完成。兩部電視劇之其中一部已於二零一一年底上映，並於其時確認收入，而其餘三部電視劇及電影之收入將於二零一二年上映時確認。

財務回顧

流動資金、財務來源及資本架構

目標集團之資本支出、日常營運及投資資金主要來自其營運產生的現金及股本融資。於二零一一年九月三十日，絕大部份目標集團應收款項及應付款項為流動性質。於二零一一年九月三十日，目標集團之銀行結存及現金為29,332,000港元、目標公司股東應佔總權益為172,189,000港元及流動資產淨額為124,011,000港元。於二零一一年九月三十日，目標集團並無銀行或第三方借款。

於二零一一年三月二十一日，目標集團與Sequoia（一項專門投資發展中公司之增長資本投資基金）訂立股份購買協議。目標公司向Sequoia配發及發行25,000,000股A系列優先股，代價為25,000,000美元（約194,650,000港元）。該交易之所得款項已應用於電影及電視劇製作，並用作一般營運資金。

於二零一一年十一月十五日，Sequoia向目標公司授出4,000,000美元（或31,200,000港元）之短期貸款，作為製作電影及電視劇及一般營運資金。此筆短期貸款由董先生擔保。

資本承諾

截至二零一一年九月三十日止九個月，目標集團並無任何資本承諾。

抵押資產

截至二零一一年九月三十日止九個月，目標集團並無任何抵押資產。

或然負債

截至二零一一年九月三十日止九個月，目標集團並無任何或然負債。

外匯波動

目標集團主要於中國經營，其交易及相關營運資金主要以人民幣計值。

僱員及薪酬政策

截至二零一一年九月三十日，目標集團僱用202名僱員。目標集團之薪酬政策按現行市況以及各集團公司及員工個人之表現而釐定。該等政策會定期予以檢討。

風險管理

目標集團不斷檢討利潤中心的風險及信貸監控制度，以改善整體監控制度並減低信貸風險。

展望

目標集團業務及展望詳情載於本通函「A部份－收購事項－6.本集團之財務及業務前景」一節。

(C) 截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度之目標集團管理層討論與分析

業務回顧

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，目標集團並無經營業務及錄得營業額。該三年各年產生之開支主要為向一名股東借貸之非現金實際利息開支，以及物業、廠房及設備折舊。

財務回顧

流動資金、財務來源及資本架構

目標集團之資本及其他支出資金主要來自股東注資。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，目標集團之銀行結存及現金分別為14,000港元、86,000港元及296,000港元。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，目標公司股東應佔總權益分別為(799,000)港元、(3,878,000)港元及(6,342,000)港元。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，目標集團之流動負債淨額分別為289,000港元及217,000港元。於二零一零年十二月三十一日，目標集團之流動資產淨額為296,000港元。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，目標集團並無銀行及第三方借款。

資本承諾

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，目標集團並無任何資本承諾。

抵押資產

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，目標集團並無任何抵押資產。

或然負債

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，目標集團並無任何或然負債。

外匯波動

目標集團於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度並無經營業務，故並無面臨外匯風險。其物業、廠房及設備與資本主要以人民幣計值。

僱員及薪酬政策

由於目標公司於二零一一年一月四日方告成立，故於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度並無僱用僱員。具經營歷史之目標公司附屬公司已於二零一一年一月由目標公司收購。因此，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，目標公司並無僱用僱員。

風險管理

目標集團於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度並無經營業務，故並無採用風險管理政策。

展望

除位於中國北京之物業、廠房及設備外，目標集團於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度並無經營業務或擁有資產。

緒言

經擴大集團之未經審核備考財務資料（「未經審核備考財務資料」）乃為說明收購事項及有條件認購事項之影響而編製。

經擴大集團之未經審核備考綜合財務狀況表乃根據摘錄自本公司於二零一一年九月三十日刊發之截至二零一一年六月三十日止六個月之中期報告內之本集團於二零一一年六月三十日之未經審核綜合財務狀況表及摘錄自本通函附錄二所載之會計師報告內之目標集團於二零一一年九月三十日之經審核綜合財務狀況表而編製，並已作出與收購事項及認購事項有關之備考調整，仿若收購事項及認購事項已於二零一一年九月三十日完成。

經擴大集團之未經審核備考綜合收益表、未經審核備考綜合全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表乃根據(i)摘錄自本通函附錄一所載已刊發之本公司之二零一零年年度報告內之本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核綜合收益表、經審核綜合全面收益表及經審核綜合現金流量表；及(ii)摘錄自本通函附錄二所載之會計師報告內之目標集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核綜合全面收益表及經審核綜合現金流量表而編製，並已作出與收購事項及認購事項有關之備考調整，仿若收購事項及認購事項已於二零一零年一月一日完成。

未經審核備考財務資料乃於作出隨附附註所述之備考調整後根據上述過往數據編製。收購事項及認購事項之備考調整概括敘述如(i)與交易直接相關及(ii)有事實證明的，乃概述於隨附附註內。

經擴大集團之未經審核備考財務資料乃由本公司董事編製，僅為說明用途，因其假設性質使然，經擴大集團之未經審核備考財務資料並無意圖預測於任何未來期間或於任何日期完成收購事項及認購事項後，經擴大集團之業績及現金流量或財務狀況。

(A) 未經審核備考綜合財務狀況表

	本集團	目標集團	就收購事項		就認購事項			備考
	於二零一一年	於二零一一年	作出之備考		作出之備考			備考
	六月三十日	九月三十日	調整	附註	小計	調整	附註	經擴大集團
	千港元	千港元	千港元		千港元	千港元		千港元
非流動資產								
物業、廠房及設備	29,003	1,780			30,783			30,783
商譽	217,749	-	56,157	1	273,906			273,906
無形資產	472,527	9,576			482,103			482,103
所佔一間聯營公司權益	112,558	-			112,558			112,558
會所債券	2,747	-			2,747			2,747
藝術品	54,092	-			54,092			54,092
其他應收款項及預付款項	13,061	-			13,061			13,061
遞延稅項資產	8,164	-			8,164			8,164
電影製作之預付款項	-	37,589			37,589			37,589
	<u>909,901</u>	<u>48,945</u>			<u>1,015,003</u>			<u>1,015,003</u>
流動資產								
存貨	1,010	-			1,010			1,010
電影版權	13,699	130,126			143,825			143,825
持作買賣之投資	20,027	-			20,027			20,027
應收貸款	18,072	-			18,072			18,072
貿易及其他應收款項、 按金及預付款項	338,434	57,581			396,015			396,015
應收非控制權益款項	787	-			787			787
應收一間有關連公司款項	-	28,096			28,096			28,096
銀行結存及現金	101,330	29,332	(30,000)	5	100,662	244,960	3	345,622
	<u>493,359</u>	<u>245,135</u>			<u>708,494</u>			<u>953,454</u>
分類為持作出售物業	-	34,134			34,134			34,134
	<u>493,359</u>	<u>279,269</u>			<u>742,628</u>			<u>987,588</u>

	本集團	目標集團	就收購事項		就認購事項		備考
	於二零一一年 六月三十日	於二零一一年 九月三十日	作出之備考 調整	附註	作出之備考 小計	調整	附註
	千港元	千港元	千港元		千港元	千港元	千港元
流動負債							
貿易及其他應付款項、應付							
票據及已收按金	95,226	74,447			169,673		169,673
應付一名股東款項	-	67,956			67,956		67,956
應付一名合資企業合夥人							
之款項	12,214	-			12,214		12,214
應付有關連公司款項	50,614	-			50,614		50,614
應付一項非控制權益款項	723	-			723		723
應付附屬公司非控制股東款項	-	11,052			11,052		11,052
稅項負債	25,826	4,445			30,271		30,271
於一年內到期之借款	34,610	-			34,610		34,610
	<u>219,213</u>	<u>157,900</u>			<u>377,113</u>		<u>377,113</u>
流動資產淨額	<u>274,146</u>	<u>121,369</u>			<u>365,515</u>		<u>610,475</u>
總資產減流動負債	<u><u>1,184,047</u></u>	<u><u>170,314</u></u>			<u><u>1,380,518</u></u>		<u><u>1,625,478</u></u>
股本及儲備							
股本	520,648	98	1,260,188	1	1,780,836	154,850	3
			(98)	4			
儲備	214,580	172,091	(989,353)	1	(847,262)	90,110	3
			(214,580)	4			
			(30,000)	5			
本公司股東應佔權益	<u>735,228</u>	<u>172,189</u>			<u>933,574</u>		<u>1,178,534</u>
非控制權益	<u>33,581</u>	<u>(1,875)</u>			<u>31,706</u>		<u>31,706</u>
總權益	<u>768,809</u>	<u>170,314</u>			<u>965,280</u>		<u>1,210,240</u>

	本集團	目標集團	就收購事項		就認購事項		備考
	於二零一一年 六月三十日	於二零一一年 九月三十日	作出之備考 調整	附註	作出之備考 小計	調整	附註
	千港元	千港元	千港元		千港元	千港元	千港元
非流動負債							
可換股票據	311,730	-			311,730		311,730
遞延稅項負債	103,508	-			103,508		103,508
	<u>415,238</u>	<u>-</u>			<u>415,238</u>		<u>415,238</u>
	<u>1,184,047</u>	<u>170,314</u>			<u>1,380,518</u>		<u>1,625,478</u>

(B) 未經審核備考綜合收益表

	本集團 截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 千港元	目標集團 截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 千港元	備考調整 千港元	附註	備考 經擴大集團 千港元
收入	405,986	–			405,986
銷售成本	(185,424)	–			(185,424)
毛利	220,562	–			220,562
其他收入	9,182	1			9,183
其他收益及虧損淨額	(607)	–			(607)
分銷及銷售費用	(45,308)	–			(45,308)
出售附屬公司收益	26,406	–			26,406
行政費用					
– 購股權開支	(28,266)	–			(28,266)
– 其他行政開支	(104,817)	(2,569)			(107,386)
	(133,083)	(2,569)			(135,652)
其他開支	(4,903)	–	(30,000)	5	(34,903)
融資成本					
– 可換股票據之實際 利息開支	(19,877)	–			(19,877)
– 其他融資成本	(4,011)	(3,146)			(7,157)
	(23,888)	(3,146)			(27,034)
除稅前溢利(虧損)	48,361	(5,714)			12,647
稅項支出	(24,633)	–			(24,633)
本年溢利(虧損)	<u>23,728</u>	<u>(5,714)</u>			<u>(11,986)</u>
本年應佔溢利(虧損)：					
本公司股東	13,662	(5,714)			(22,052)
非控制權益	10,066	–			10,066
	<u>23,728</u>	<u>(5,714)</u>			<u>(11,986)</u>

(C) 未經審核備考綜合全面收益表

	本集團 截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 千港元	目標集團 截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 千港元	備考調整 千港元	附註	備考 經擴大集團 千港元
本年溢利(虧損)	23,728	(5,714)	(30,000)	5	(11,986)
本年其他全面收益 (開支):					
換算至呈列貨幣而 產生之匯兌差額	32,135	(45)			32,090
本年全面收入(開支) 總額	<u>55,863</u>	<u>(5,759)</u>			<u>20,104</u>
應佔本年全面收益 (開支)總額:					
本公司股東	44,026	(5,759)			8,267
非控制權益	<u>11,837</u>	<u>—</u>			<u>11,837</u>
	<u>55,863</u>	<u>(5,759)</u>			<u>20,104</u>

(D) 未經審核備考綜合現金流量表

	本集團截至	目標集團截至	就收購事項 作出之備考 調整	附註	小計	就認購事項 作出之備考 調整	附註	備考 經擴大集團
	二零一零年 十二月 三十一日 止年度 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 止年度 千港元						
經營業務								
除稅前溢利(虧損)	48,361	(5,714)	(30,000)	5	12,647			12,647
下列各項調整：								
呆壞賬準備	90	-			90			90
折舊及攤銷	17,823	1,928			19,751			19,751
出售物業、廠房及設備之虧損	36	-			36			36
融資成本	23,888	3,146			27,034			27,034
持作買賣投資公允價值變動								
之未變現虧損	9,894	-			9,894			9,894
可發行之可換股票據								
之公允價值變動	4,582	-			4,582			4,582
利息收入	(2,751)	-			(2,751)			(2,751)
出售附屬公司收益	(26,406)	-			(26,406)			(26,406)
出售其他資產收益	(9,007)	-			(9,007)			(9,007)
購股權開支	28,266	-			28,266			28,266
營運資金變動前之經營業務								
現金流入(流出)	94,776	(640)			64,136			64,136
存貨之變動	194	-			194			194
電影版權之變動	11,571	-			11,571			11,571
貿易及其他應收款項、按金及 預付款項之變動	(113,352)	-			(113,352)			(113,352)
可持作買賣投資之變動	(2,031)	-			(2,031)			(2,031)
貿易及其他應付款項及 已收按金之變動	76,893	(303)			76,590			76,590
應付有關連公司款項之變動	(5,715)	-			(5,715)			(5,715)

	本集團截至		目標集團截至		就收購事項 作出之備考 調整	附註	小計	就認購事項 作出之備考 調整	附註	備考 經擴大集團
	二零一零年 十二月 三十一日 止年度 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 止年度 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 止年度 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 止年度 千港元						
經營業務所產生(所耗用)										
之現金	62,336	(943)					31,393			31,393
已付所得稅	(9,344)	-					(9,344)			(9,344)
經營業務所產生(所耗用)										
之現金淨額	52,992	(943)					22,049			22,049
投資業務										
購買藝術品	(13,960)	-					(13,960)			(13,960)
添置無形資產	(56,231)	-					(56,231)			(56,231)
購買藝術品	(42,281)	-					(42,281)			(42,281)
預付合資企業合夥人之款項	(5,734)	-					(5,734)			(5,734)
來自一項非控制權益之還款	19	-					19			19
收購一間聯營公司之退回按金	6,818	-					6,818			6,818
出售附屬公司，扣除現金及 等同現金項目	7,262	-					7,262			7,262
已收利息	2,751	-					2,751			2,751
收購一間聯營公司	(88,818)	-					(88,818)			(88,818)
收購附屬公司	-	-	126,671	6			126,671			126,671
出售物業、廠房及設備所得款項	881	-					881			881
出售其他財務資產所得款項	7,084	-					7,084			7,084
投資業務所耗用之現金淨額	(182,209)	-					(55,538)			(55,538)
融資業務										
償還貸款	(145,973)	-					(145,973)			(145,973)
已付利息	(4,011)	-					(4,011)			(4,011)
已付非控制權益股息	(16,623)	-					(16,623)			(16,623)
來自非控制權益之墊款	59	-					59			59
收購一間附屬公司之額外權益	(9,445)	-					(9,445)			(9,445)

	本集團截至		目標集團截至		就收購事項 作出之備考 調整	附註	就認購事項 作出之備考		備考 經擴大集團
	二零一零年 十二月 三十一日 止年度 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 止年度 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 止年度 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 止年度 千港元			小計	調整	
來自一項非控制權益之資本投資	562	-					562		562
來自一名股東之墊款	-	5,333					5,333		5,333
償還一名股東之款項	-	(4,175)					(4,175)		(4,175)
新造貸款	161,510	-					161,510		161,510
發行股份之收入	162,800	-					162,800	247,760	410,560
發行股份之支出	(4,921)	-					(4,921)	(2,800)	(7,721)
來自一名合資企業合夥人之墊款	2,082	-					2,082		2,082
融資活動所產生之現金淨額	146,040	1,158					147,198		392,158
現金及等同現金項目之增加淨額	16,823	215					113,709		358,669
期初現金及等同現金項目	126,671	86	(126,671)	6			86		86
外幣匯率變動之影響	(2,152)	(5)	2,152	6			(5)		(5)
年終現金及等同現金項目									
銀行結存及現金	141,342	296					113,790		358,750

附註：

1. 根據該收購事項之有條件買賣協議，總代價將透過發行每股面值0.25港元之5,040,750,000股新普通股股份（代價股份）支付。根據香港財務報告準則第3號（經修訂）－業務合併，緊接收購事項前之本公司及其附屬公司（「舊集團」）所進行之收購應列作反向收購。就會計目的而言，目標公司為會計收購方，而本公司（會計被收購方）則被視為被目標公司收購。根據「反向收購」採用的會計處理之收購法，收購日期所產生的商譽指收購成本（視為代價）超越舊集團在相關業務可識別資產、負債及或然負債公允價值之部份。

收購事項列作反向收購之視為代價約為791,385,000港元，即緊接收購事項前本公司已發行之2,082,592,564股普通股股份之公允價值。本公司普通股股份之公允價值乃參考二零一一年六月三十日公佈之每股0.38港元之收市價釐定，猶如收購事項已於二零一一年六月三十日完成，並以收購事項完成日期之最終報價為準。

就編製未經審核備考財務資料而言，舊集團之可識別資產及負債之公允價值乃假設相若於彼等於二零一一年六月三十日之賬面值。並無對舊集團之公允價值作出調整。

計算所得之商譽載列如下：

	千港元
視為代價	791,385
減：舊集團可識別淨資產之公允價值	<u>(517,479)</u>
商譽	273,906
減：舊集團之商譽	<u>(217,749)</u>
備考調整	<u><u>56,157</u></u>

商譽之金額可於以下事項完成後作出調整：(i)舊集團資產及負債之公允價值估值；(ii)識別任何額外無形資產及或然負債；及(iii)於收購事項完成日期本公司已發行普通股股份之公允價值。

對1,260,188,000港元股本之調整乃指發行每股面值0.25港元的5,040,750,000股本公司新普通股股份，以作為收購事項之協定代價。

對989,353,000港元儲備之調整乃指下列兩者之淨影響：(i)視為代價與目標公司於二零一一年九月三十日已發行股本及本公司於二零一一年六月三十日已發行股本之差額；與(ii)上文提述之協定代價之面值。

2. 就編製未經審核備考財務資料而言，本公司董事已根據香港會計準則第36號「資產減值」基於備考基準評估於二零一一年六月三十日商譽是否會出現減值，並認為，經擴大集團於二零一一年六月三十日之備考綜合財務狀況表載列之約273,906,000港元之商譽並無出現減值。

基於未來事件作出之現金流量預測及假設可能與實際現金流量不符，原因為實際情況經常與預計不符，且差異可能頗大。因此，倘若實際現金流量與現金流量預測不符，則可能須於往後期間作出減值。

3. 於簽訂收購事項之有條件買賣協議同日，本公司與THL F Limited訂立有條件認購協議，據此，本公司將以每股0.4港元向THL F Limited發行619,400,000股股份。認購事項須於收購事項完成後方可作實。認購事項完成後，本公司之股本及股份溢價將分別增加154,850,000港元及92,910,000港元。

認購事項完成後發行新股份直接應佔之估計法律及專業費用及其他費用為2,800,000港元。扣除該等費用後，所得款項淨額為244,960,000港元。

4. 該調整指於綜合賬目時對銷目標公司之股本與舊集團之收購前儲備。
5. 該調整指收購事項產生之法律及專業費用及其他費用之估計金額。
6. 該調整指對銷舊集團於二零一零年一月一日之現金及現金等值項目及本集團各自之外匯影響及收購舊集團所產生之現金流入，猶如收購事項已於二零一零年一月一日完成。
7. 未經審核備考綜合收益表及綜合現金流量表之調整預計不會於往後年度對經擴大集團之財務報表造成任何持續影響。
8. 作為重組之一部份，原先以董先生借出之貸款42,512,000港元全數支付之物業於收購事項完成前轉讓予董先生，以全面履行向董先生償還貸款之責任。該轉讓於本通函日期完成。並無作出未經審核備考財務資料之調整，此乃由於此非收購事項或認購事項直接應佔。

(E) 未經審核備考財務資料之會計師報告

以下為文化中國傳播集團有限公司之申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)有關未經審核備考財務資料編撰之報告全文。

Deloitte.
德勤

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

有關致文化中國傳播集團有限公司董事之未經審核備考財務資料之會計師報告

吾等就文化中國傳播集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(下文統稱「貴集團」)及中國娛樂傳播集團有限公司(「目標公司」)及其附屬公司(連同 貴集團統稱「經擴大集團」)之未經審核備考財務資料作出報告。該等財務資料乃由 貴公司董事編製,僅作說明,旨在提供有關一名投資者建議收購目標公司之全部股權及有條件認購 貴公司股份將如何影響所呈列財務資料之相關資料,以供載入於二零一二年一月六日刊發之通函(「通函」)附錄四。未經審核備考財務資料之編製基準載於通函第159頁。

貴公司董事及申報會計師各自之責任

貴公司董事之唯一責任為根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第四章第29段,並參考香港會計師公會頒佈之會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」,編製未經審核備考財務資料。

吾等之責任為根據上市規則第四章第29(7)段之規定就未經審核備考財務資料作出意見,並向 閣下報告。吾等概不就編製未經審核備考財務資料所採用任何過往由吾等所發出報告之任何財務資料承擔任何責任,惟對該等報告於發出日期之報告對象除外。

意見基礎

吾等根據香港會計師公會頒佈之香港投資通函申報委聘準則第300號「投資通函備考財務資料之會計師報告」進行工作。吾等之工作主要包括比較未經調整財務資料與來源文件，考慮支持有關調整之憑證，並與 貴公司董事討論未經審核備考財務資料。是項委聘並不涉及對任何相關財務資料進行獨立查核。

吾等已計劃及進行有關工作，以取得吾等認為必要的資料及解釋，以提供足夠證據合理確保未經審核備考財務資料已由 貴公司董事按所述基準妥為編製，該基準與 貴集團之會計政策一致，及所作調整就根據上市規則第四章第29(1)段所披露之未經審核備考財務資料而言屬恰當。

未經審核備考財務資料僅供說明，乃根據 貴公司董事所作判斷及假設而編製，且基於其假設性質，並不保證或反映任何日後發生之事件，亦未必能反映：

- 貴集團於二零一一年六月三十日或任何日後日期之財政狀況，或
- 貴集團於截至二零一零年十二月三十一日或任何日後期間止年度之業績及現金流量。

意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已由 貴公司董事根據所述基準妥為編製；
- (b) 就與交易有關的政策而言，該基準與 貴集團之會計政策一致；及
- (c) 該等調整就根據上市規則第四章第29(1)段所披露之未經審核備考財務資料而言屬恰當。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一二年一月六日

以下為中聯華盟之申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出之中聯華盟報告全文,以供載入本通函。

Deloitte.
德勤

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

敬啟者：

以下載列吾等就北京中聯華盟文化傳媒投資有限公司(「中聯華盟」)及其附屬公司(下文統稱「中聯華盟集團」)截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年(「有關期間」)之財務資料(「財務資料」)而編製之報告,以供載入文化中國傳播集團有限公司(一間在開曼群島註冊成立之公司,其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市)於二零一二年一月六日就有關收購中聯華盟之最終控股公司中國娛樂傳播集團有限公司之全部已發行股本而刊發之通函(「通函」)內。

中聯華盟於二零零三年六月五日在中華人民共和國(「中國」)註冊成立為有限公司,前稱北京華億聯盟文化傳媒投資有限公司。於二零零九年八月十二日,中聯華盟更名為北京中聯華盟文化傳媒投資有限公司。於本報告日期,其主要活動為製作及分銷電影及電視節目之電影版權。

中聯華盟之附屬公司之詳情如下：

公司名稱	成立/註冊成立 /經營之地方 及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	中聯華盟集團於下列日期應佔股權			本報告日期	主要業務
			二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日		
			%	%	%	%	
中國視野紀錄傳媒有限公司*	香港 二零零九年 三月三日	普通股100港元	不適用	51	51	51	製作紀錄片節目

公司名稱	成立／註冊成立 ／經營之地方 及日期	已發行及繳足 股本／註冊資本	中聯華盟集團於下列日期應佔股權			本報告日期	主要業務
			二零零八年	二零零九年	二零一零年		
			十二月 三十一日	十二月 三十一日	十二月 三十一日		
			%	%	%	%	
甘肅飛視天成文化傳播有限公司(「甘肅飛視」)*	中國 二零一一年 一月十八日	註冊資本 人民幣 5,000,000元	不適用	不適用	不適用	51	電視網絡廣告代理 (「該等電視網 絡」)
北京中聯華億山和水影視文化有限公司(「中聯華億山和水」)*	中國 二零零五年 十一月十四日	註冊資本 人民幣 1,000,000元	不適用	不適用	不適用	100	製作及分銷電影及 電視節目之電影 版權
北京鵬安盛世廣告有限公司(「鵬安盛世」)*	中國 二零一零年 十二月十五日	註冊資本 人民幣 1,000,000元	不適用	不適用	不適用	100	電視網絡廣告代理
華盟(天津)文化投資有限公司(「天津文化」)	中國 二零一一年 八月十五日	註冊資本 人民幣 15,000,000元	不適用	不適用	不適用	100	製作及分銷電影及 電視節目之電影 版權
中聯華盟(天津)廣告有限公司(「天津廣告」)	中國 二零一一年 八月十五日	註冊資本 人民幣 7,500,000元	不適用	不適用	不適用	100	電視網絡廣告代理
北京逆光順影視文化傳播有限公司(「逆光順影」)*	中國 二零一一年 十月十七日	註冊資本 人民幣 3,000,000元	不適用	不適用	不適用	51	製作及分銷電影之 電影版權

* 此等公司由中聯華盟直接持有。

中聯華盟及中國視野紀錄傳媒有限公司之財政年結日為十二月三十一日。中聯華盟截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年之法定財務報表均由於中國註冊之執業會計師京州會計師事務所有限責任公司審核，並根據於中國註冊成立之企業適用之相關會計原則及財務規定編製。中國視野紀錄傳媒有限公司截至二零零九年三月三日至二零零九年十二月三十一日止期間之法定財務報表則根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則編製，並由於香港註冊之執業會計師Ilios C.P.A. Limited審核。截至本報告日期，中國視野紀錄傳媒有限公司並未公佈截至二零一零年十二月三十一日止年度之法定財務報表。

中聯華盟之董事已就本報告根據香港財務報告準則編製中聯華盟集團於有關期間之綜合管理賬目（「相關財務報表」）。吾等已根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則審核相關財務報表。

吾等已根據香港會計師公會推薦之核數指引第3.340號「售股章程及申報會計師」審查於有關期間之相關財務報表。

本報告所載之有關期間財務資料乃根據相關財務報表按照香港財務報告準則編製。於編製以供載入通函之本報告時，並無為相關財務報表作出調整。

中聯華盟之董事負責批准刊發相關財務報表。文化中國傳播集團有限公司董事須對載列本報告之通函內容負責。吾等負責根據相關財務報表編製本報告所載的財務資料，就財務資料達成獨立意見，並向閣下發表意見。

吾等認為，財務資料就本報告而言真實及公平反映中聯華盟集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日之經營狀況，及其於有關期間之業績及現金流量。

(A) 財務資料

綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	8	40,616	54,377	17,980
銷售成本		<u>(30,935)</u>	<u>(47,237)</u>	<u>(4,195)</u>
毛利		9,681	7,140	13,785
其他收入		–	2,852	706
分銷及銷售費用		(1,510)	(1,819)	(763)
行政費用		(4,477)	(5,117)	(2,164)
其他費用		(3,037)	(4,947)	(962)
融資成本	9	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(298)</u>
除稅前溢利(虧損)		657	(1,891)	10,304
稅項	10	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(2,371)</u>
年度溢利(虧損)	11	657	(1,891)	7,933
本年其他全面收益 (支出)：				
換算至呈列貨幣而產 生之匯兌差額		<u>(190)</u>	<u>(28)</u>	<u>(215)</u>
本年全面收益(支出) 總額		<u>467</u>	<u>(1,919)</u>	<u>7,718</u>

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日		
		二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產				
廠房及設備	15	403	586	457
流動資產				
電影版權	16	25,910	–	–
貿易及其他應收款項	17	5,497	898	798
應收股東款項	18	–	–	4,689
應收有關連公司款項	18	8,588	17,423	27,012
銀行結存及現金	19	1,292	1,110	5,752
		<u>41,287</u>	<u>19,431</u>	<u>38,251</u>
流動負債				
其他應付款項、應付費用 及已收按金	20	8,480	11,743	28,042
應付股東款項	18	27,878	527	–
應付一間附屬公司 非控股股東款項	18	–	2,409	5,330
應付貸款	21	17,576	19,501	–
銀行借款	22	–	–	9,401
稅項負債		–	–	2,380
		<u>53,934</u>	<u>34,180</u>	<u>45,153</u>
流動負債淨額		<u>(12,647)</u>	<u>(14,749)</u>	<u>(6,902)</u>
負債淨額		<u>(12,244)</u>	<u>(14,163)</u>	<u>(6,445)</u>
股本及儲備				
註冊資本	23	9,384	9,384	9,384
儲備		<u>(21,628)</u>	<u>(23,547)</u>	<u>(15,829)</u>
		<u>(12,244)</u>	<u>(14,163)</u>	<u>(6,445)</u>

綜合權益變動表

	註冊資本 千港元	匯兌儲備 千港元	累計虧損 千港元	總額 千港元
於二零零八年一月一日	9,384	717	(22,812)	(12,711)
本年溢利	-	-	657	657
換算至呈列貨幣而產生 之匯兌差額	-	(190)	-	(190)
本年全面(支出) 收益總額	-	(190)	657	467
於二零零八年 十二月三十一日	9,384	527	(22,155)	(12,244)
本年虧損	-	-	(1,891)	(1,891)
換算至呈列貨幣而產生 之匯兌差額	-	(28)	-	(28)
本年全面支出總額	-	(28)	(1,891)	(1,919)
於二零零九年 十二月三十一日	9,384	499	(24,046)	(14,163)
本年溢利	-	-	7,933	7,933
換算至呈列貨幣而產生 之匯兌差額	-	(215)	-	(215)
本年全面(支出) 收益總額	-	(215)	7,933	7,718
於二零一零年 十二月三十一日	9,384	284	(16,113)	(6,445)

綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
經營活動			
除稅前溢利(虧損)	657	(1,891)	10,304
經調整：			
利息收入	-	(7)	(3)
利息開支	-	-	298
呆壞賬撥備	3,037	1,079	962
折舊	106	106	148
營運資金變動前經營業務 之現金流量	3,800	(713)	11,709
電影版權之減少	9,443	28,775	977
貿易及其他應收款項(增加)減少	(1,744)	3,536	(1,087)
應收有關連公司款項增加	(8,588)	(8,835)	(9,137)
貿易、其他應付款項、應付費用 及已收按金(減少)增加	(20,918)	3,254	15,884
應付一間附屬公司 非控股股東款項增加	-	2,301	2,785
經營活動所(耗用)產生之現金淨額	(18,007)	28,318	21,131
投資活動			
已收利息	-	7	3
購買廠房及設備	(16)	(289)	-
向一名股東墊款	-	-	(4,689)
投資業務所耗用之現金淨額	(16)	(282)	(4,686)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
融資業務			
已付利息	(635)	(2,787)	(1,200)
新造銀行借款	–	–	11,708
償還銀行借款	–	–	(2,342)
應付新造貸款	16,753	13,122	–
償還應付貸款	(16,407)	(11,182)	(19,501)
來自一名股東之墊款	16,477	–	–
償還一名股東之款項	–	(27,439)	(527)
融資業務產生(耗用)之現金淨值	<u>16,188</u>	<u>(28,286)</u>	<u>(11,862)</u>
現金及等同現金項目			
之(減少)增加淨額	(1,835)	(250)	4,583
年初現金及等同現金項目	2,992	1,292	1,110
換算至呈列貨幣而產生之影響	<u>135</u>	<u>68</u>	<u>59</u>
年終現金及等同現金項目			
銀行結存及現金	<u><u>1,292</u></u>	<u><u>1,110</u></u>	<u><u>5,752</u></u>

財務資料附註

1. 一般資料

中聯華盟為一間私人有限公司，二零零三年六月五日於中國北京成立。中聯華盟註冊辦事處及主要營業地點位於中國北京市朝陽區新源南路1-3號平安國際金融中心B座12樓。

中聯華盟之功能貨幣為人民幣（「人民幣」）。為方便財務資料使用者，中聯華盟集團之業績及財務狀況均以港幣（「港幣」）呈列。

依中聯華盟董事之意見，友利浩歌（北京）傳媒文化有限公司及中國娛樂傳播集團有限公司均為於中國成立及於開曼群島註冊成立之實體，分別為中聯華盟直系控股公司及中聯華盟最終控股公司。

2. 財務資料之編製基準

截至本報告日期，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，中聯華盟集團之流動負債淨額分別為12,647,000港元、14,749,000港元及6,902,000港元。由於中聯華盟股東已簽訂財務資助函件，以於可見將來提供足夠之現金應付中聯華盟集團之財務責任，故有關財務報表已按持續經營基準編製。

3. 香港財務報告準則之應用

就編製及呈列有關期間之財務資料而言，中聯華盟集團於整個有關期間持續應用由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈並於二零一零年一月一日開始之中聯華盟集團財政年度生效之香港會計準則（「香港會計準則」）、香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及該等準則之修訂及詮釋。

於本報告日期，中聯華盟集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂或修訂準則、修訂及詮釋。

香港財務報告準則第7號（修訂本）	披露－轉移財務資產 ¹
香港財務報告準則第7號（修訂本）	披露－抵銷金融資產及金融負債 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	香港財務報告準則第9號之強制性生效日期及過渡披露 ³
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	合營安排 ²
香港財務報告準則第12號	於其他實體之權益披露 ²
香港財務報告準則第13號	公允價值計量 ²
香港會計準則第1號（修訂本）	呈列其他全面收益項目 ⁵
香港會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項：收回相關資產 ⁴
香港會計準則第19號（二零一一年經修訂）	僱員福利 ²
香港會計準則第27號（二零一一年經修訂）	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號（二零一一年經修訂）	於聯營公司及合資企業之投資 ²
香港會計準則第32號（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債 ⁶
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第20號	露天礦場生產階段之剝採成本 ²

- ¹ 於二零一一年七月一日或其後開始之年度期間生效。
- ² 於二零一三年一月一日或其後開始之年度期間生效。
- ³ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- ⁴ 於二零一二年一月一日或其後開始之年度期間生效。
- ⁵ 於二零一二年七月一日或其後開始之年度期間生效。
- ⁶ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效。

中聯華盟董事預期應用新的或經修訂準則、修訂及詮釋將對財務資料無重大影響。

4. 主要會計政策

財務資料乃根據香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則而編製。此外，本財務資料也包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則和香港公司條例規定之適用披露。

誠如下列會計政策所述，財務資料乃按歷史成本基準編製。歷史成本一般按交換貨品之代價之公允價值計算。

綜合基準

財務資料由中聯華盟及其所控制的機構（即附屬公司）之財務報表組成。控制是指中聯華盟有權力掌管該機構之財務及營運政策，從而受惠於其經營活動。

於年內所收購或出售的附屬公司，其業績均自收購生效日期起或截至出售生效日期止（取適用者）計入綜合全面收益表。

如有需要，本集團會對附屬公司之財務資料作出調整，使其會計政策與中聯華盟集團所採用者保持一致。

所有集團內交易、結餘、收入及開支均於綜合賬目時全數對銷。

收入確認

收入按已收及應收代價之公允價值計量，即為於日常業務中銷售之貨物，扣除折扣及銷售相關稅項之應收款項。

製作及電影版權發行／出售所產生的收入於(i)電影、電視節目及電視劇製作完成時；(ii)中聯華盟集團於交付底本或材料予客戶後獲得收取該等款項的權利時；及(iii)可合理確保收取所得款項時予以確認。

分銷電影版權及廣告版權所產生之收入於(i)中聯華盟集團於交付材料予客戶後獲得收取該等所得款項的權利時；及(ii)可合理確保收取所得款項時予以確認。

財務資產產生之利息收入乃按時間基準，並參照尚未償還本金額及按所適用之實際利率孳生，而實際利率為透過首次確認財務資產之預期可用年期將估計日後現金收入準確地折算至該資產之賬面淨值之比率。

廠房及設備

廠房及設備持作管理用途，乃按成本值減其後累計折舊及累計減值虧損（如有）列賬。

廠房及設備項目乃按其估計可使用年期以直線法撇銷其成本而計提折舊。估計可使用年期、餘下價值及折舊方法於各報告期間結算日檢討，並對估計之任何變動之影響按預期基準入賬處理。

廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時取消確認。出售或停用廠房及設備項目產生之任何收益或虧損，按該資產之銷售所得款項與其賬面值間之差額釐定，並於損益中確認。

租約

倘若租約條款上已向承租人轉移與所有權有關之幾乎全部風險和報酬，租約會歸類為融資租約。所有其他租約均歸類為經營租約。

中聯華盟集團作為承租人

經營租約費用乃按相關租約年期以直線法基準入賬。根據經營租約產生之或然租金於其產生期間內確認為一項開支。

倘因訂立一項經營租約而收取租約獎勵，則該等獎勵確認為一項負債。獎勵福利總額乃以直線法確認為租金支出之扣減。

政府補貼

除非能合理保證中聯華盟集團將符合政府補貼所附條件及將獲發政府補貼，否則政府補貼不予確認。

為中聯華盟集團提供即時財務支援而無未來相關成本之應收政府補貼於應收期內於損益中確認。

借款成本

收購、建造或生產合資格資產（屬需要頗長時間才可供用於擬定用途或出售之資產）直接應佔借款成本添加為該等資產之成本，直至資產大體上可用於擬定用途或出售。

所有其他借款成本乃於其產生期間確認並記入損益之融資成本內。

退休福利成本

界定供款退休計劃之付款於僱員提供服務使其有權取得供款時支銷。向國家管理之退休福利計劃所作之供款（若中聯華盟集團在有關計劃下之責任相等於界定供款退休福利計劃所產生者），該供款會作定額供款計劃之供款處理。

外幣

於編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣（外幣）進行之交易均按交易日期之適用匯率換算為功能貨幣（即該實體經營所在主要經濟地區之貨幣）記賬。於報告期間結算日，以外幣為列值之貨幣項目均按該日之適用匯率重新折算。

結算及重新換算貨幣項目所產生之匯兌差額於產生期間在損益中確認。

就呈列綜合財務報表而言，中聯華盟集團實體（其功能貨幣為人民幣）之資產及負債乃按於報告期間結算日之適用匯率換算為中聯華盟集團之列賬貨幣（即港幣），而其收支乃按該年度之平均匯率進行折算。所產生之匯兌差額（如有）乃確認於其他全面收益及累計於權益（匯兌儲備）。

稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項之總和。

現時應付稅項乃按有關期間之應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合全面收益表中所報溢利不同，乃由於前者不包括在其他年度應課稅或可扣稅收支項目，並且不包括不能計稅及扣稅之項目。中聯華盟集團之即期稅項負債乃按照報告期間結算日已實行或大致上已實行之稅率計算。

遞延稅項指就財務資料所載之資產及負債之賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基間之差額確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅臨時差額確認，而遞延稅項資產則於可能出現應課稅溢利以抵銷可扣稅之臨時差額時就所有可扣稅之臨時差額確認。若於一項交易中，因初步確認資產及負債而引致既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利之臨時差額，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃按因於附屬公司之投資而引致之應課稅臨時差額而確認，惟若中聯華盟集團可控制臨時差額撥回及臨時差額有可能未必於可見將來撥回之情況除外。與該等投資及權益有關之可扣減臨時差額產生之遞延稅項資產僅於可能出現足夠應課稅溢利以抵銷臨時差額，且會於可見未來撥回，方可予以確認。

遞延稅項資產之賬面值於每個報告期間結算日作出檢討，並在不可能有足夠應課稅溢利供收回全部或部份資產時作調減。

遞延稅項資產及負債乃按照於報告期間結算日已實施或大致實施的稅率（及稅法），按預計於有關負債清償或有關資產變現期間適用之稅率計算。

遞延稅項負債及資產的計量反映出將依循中聯華盟集團於報告期間結算日所預計以收回或清償其資產及負債賬面值的方式之稅務後果。遞延稅項於損益內確認，除非遞延稅項與於其他全面收入或直接於權益確認的項目相關，在該情況下，遞延稅項亦須分別於其他全面收益或直接於權益確認。

電影版權

電影版權指中聯華盟集團製作或收購之電影、電視節目及電視劇。

電影版權按成本減任何已確認減值虧損列賬。電影版權成本根據本年度有關電影版權發行之總估計收益，按實際已賺收益的比例於損益內確認為開支。總估計收益會作定期檢閱。

資產之減值虧損

於報告期間結算日，中聯華盟集團會檢討其資產之賬面值以釐定是否有跡象表明該等資產遭受減值虧損。倘有任何有關跡象，則估算資產之可收回金額以釐定減值虧損（如有）之範圍。

倘若某項資產可收回之金額估計低於其賬面值，該資產之賬面值將減至可收回之金額。減值虧損會即時確認為開支。

倘減值虧損於其後撥回，則資產之賬面值將增加至其可收回金額之經修訂估計值，惟增加後之賬面值不得超過資產倘於以往年度並無確認減值虧損而原應釐定之賬面值。減值虧損之撥回會即時確認為收入。

財務工具

當集團實體成為文據之訂約條文之訂約方時，財務資產及財務負債於綜合財務狀況表確認。

財務資產及負債初步按公允價值計量。

財務資產

中聯華盟集團之財務資產分類為貸款及應收款項。下文載列貸款及應收款項所採用之會計政策。

實際利率法

實際利率法乃計算財務資產之攤銷成本及按有關期間攤分利息收入之方法。實際利率乃於初步確認時，將估計日後現金收入（包括所有支付或收取構成整體實際利率之費用、交易成本及其他溢價或折價）按財務資產之預期使用年期，或較短期間（倘適用）實際折現至賬面淨值之利率。

利息收入按實際利率基準確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為並非於活躍市場報價而具有固定或可釐定款項之非衍生財務資產。在初步確認後，貸款及應收款項（包括貿易及其他應收款項、應收股東款項、應收有關連公司款項及銀行結存及現金）乃利用實際利率法按攤銷成本扣除任何已確定減值虧損列賬。貸款及應收款項減值之會計政策載於下文。

貸款及應收款項減值

貸款及應收款項會於報告期間結算日評估是否有減值跡象。貸款及應收款項於有客觀證據顯示貸款及應收款項之預期未來現金流因於初步確認該貸款及應收款項後發生之一項或多項事件而受到影響時作出減值。減值之客觀證據可包括：

- 發行人或對手方出現重大財政困難；或
- 違約（例如未能繳付或延遲償還利息及本金）；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

就若干類別之貸款及應收款項(如貿易應收款項)而言,不會單獨作出減值之資產會於其後匯集並評估減值。應收款項組合出現減值之客觀證據包括中聯華盟集團過往收款紀錄、組合內逾期超過平均信貸期一年之還款數目上升,以及國家或地區經濟狀況出現導致應收賬款未能償還之明顯變動。

當出現客觀證據顯示資產已減值時,於損益賬中確認減值虧損,並按資產之賬面值與預期未來現金流以原有實際利率折算之現值兩者間之差額計量。

減值虧損會直接於賬面值中作出扣減,惟貿易應收款項除外,其賬面值會透過撥備賬作出扣減。撥備賬內之賬面值變動會於損益賬內確認。當貿易應收款項被視為不可收回時,其將於撥備賬內撇銷。原先已撇銷而其後收回之金額計入全面收益表。

倘減值虧損額於隨後期間有所減少,而有關減少在客觀上與確認減值後發生之事件有關,則先前已確認之減值虧損將透過損益賬予以撥回,惟該資產於減值被撥回當日之賬面值不得超過未確認減值時之已攤銷成本。

財務負債及權益工具

財務負債及實體發行之權益工具乃根據所訂立合約安排之實際內容及財務負債與權益工具之釋義分類。

權益工具乃任何可證明扣除中聯華盟集團所有負債後於中聯華盟集團資產擁有剩餘權益之合約。所採納之財務負債及權益工具之會計政策載於下文。

實際利率法

實際利率法乃計算財務負債之攤銷成本及按有關期間攤分利息開支之方法。實際利率乃於初步確認時,將估計日後現金支出(包括所有支付或收取構成整體實際利率之費用,交易成本及其他溢價或折價)按財務負債之預期使用年期,或較短期間(倘適用)實際折現至賬面淨值之利率。

利息開支按實際利率基準確認。

財務負債

財務負債(包括其他應付款項及應計款項、應付貸款、應付一間附屬公司非控股股東款項、應付一名股東款項及銀行借款)於往後採用實際利率法按已攤銷成本計算。

權益工具

中聯華盟所發行之權益工具按所收款項扣除直接發行成本後入賬。

取消確認

當應收資產現金流量之權利屆滿，或財務資產被轉讓而中聯華盟集團已轉讓該項財務資產擁有權之絕大部份風險及回報時，有關財務資產會被取消確認。

於全面取消確認財務資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價總數間之差額於損益中確認。

當有關合約所訂明責任獲解除、註銷或屆滿時，財務負債會被取消確認。被取消確認之財務負債之賬面值與已付及應付代價之差額於損益中確認。

5. 主要不確定估計來源

在附註4所述之中聯華盟集團會計政策之應用上，中聯華盟董事須就與其他資源並無明顯分別的資產及負債之賬面值作出估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及其他相關因素作出。實際結果可能與該等估計不同。

有關估計及相關假設會持續審閱。倘會計估計修訂僅影響當期，則有關修訂於估計修訂期間確認，或倘會計估計修訂影響本期及日後期間，則有關修訂於修訂期間及日後期間確認。

於報告期間結算日，日後主要假設及估計不確定性之其他主要來源（均有導致下個財政年度之資產之賬面值出現大幅調整之重大風險）如下。

確認為支出之電影版權成本

電影版權成本根據年內分銷電影版權所賺取之實際收入與估計總收入之比例於綜合全面收益表內確認為支出。估計總收入如有任何改變，電影版權成本的分配將提前確認為開支。

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，確認為支出（包括在銷售成本）之電影版權成本分別為30,935,000港元、47,237,000港元及4,195,000港元。

呆壞賬準備

中聯華盟集團呆壞賬準備政策以可收回性評估、賬目之賬齡分析及管理層估計為基礎。評估該等應收賬款之最終變現能力需要進行大量估計，包括每名客戶之現時信譽及過往收款歷史記錄。倘中聯華盟集團客戶之財務狀況惡化，削弱其付款能力，則須計提額外準備。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，貿易應收款項面值分別為4,388,000港元、195,000港元及零。

6. 資本風險管理

中聯華盟集團管理其資本以確保中聯華盟及中聯華盟集團實體可以持續基準經營，並通過優化債務及權益結餘，為權益持有人帶來最大回報。中聯華盟集團之整體策略於整個有關期間保持不變。

中聯華盟集團之資本結構包括中聯華盟股東應佔之權益（包括已與累計虧損淨額之註冊資本）。中聯華盟董事每年檢討資本結構，包括考慮資本成本及各資本類別相關之風險。根據董事之建議，中聯華盟集團將透過支付股息、額外注資、發行新債務及贖回現有債務平衡其整體資本結構。

7. 財務工具**財務工具之類別**

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
財務資產			
貸款及應收款項（包括現金及等同現金項目）	14,810	19,431	38,251
財務負債			
攤銷成本	<u>50,465</u>	<u>31,720</u>	<u>23,248</u>

財務風險管理目標及政策

中聯華盟集團之主要財務工具包括貿易及其他應收款項、應收一名股東款項、應收有關連公司款項、其他應付款項及應計款項、應付貸款、應付一間附屬公司非控股股東款項、應付一名股東款項、銀行借款及銀行結存及現金。該等財務工具之詳情於各相關附註內披露。該等財務工具之風險及減低有關風險之政策載於下文。管理層管理及監控該等風險，以確保能及時和有效地採取適當措施。

市場風險

利率風險

中聯華盟集團之公允價值利率風險主要涉及若干定息應收貸款（詳情載於附註21）。中聯華盟集團並無利用任何衍生工具合同對沖該等利率風險。

中聯華盟集團之現金流量利率風險主要涉及浮息銀行結存及銀行借款。中聯華盟集團並無運用任何利率掉期以減輕現金流量利率波動之風險。然而，管理層會監控利率風險並於預期有重大利率風險時考慮採取所需行動。

管理層認為中聯華盟集團因市場利率變動而承受之浮息銀行結存及銀行借款未來現金流量風險甚微，因此並無呈列敏感度分析。

外幣風險

中聯華盟集團所有收入均以人民幣計值，所有開支及資本開支亦以人民幣計值。由於中聯華盟集團大部份交易以中聯華盟及各集團實體的功能貨幣計值，故董事認為中聯華盟集團之外匯風險甚微。

信貸風險

中聯華盟集團之信貸風險主要來自貿易及其他應收款項、應收一名股東款項、應收一間有關連公司款項及銀行結存。

倘交易對手於報告期間結算日就各類已確認之財務資產未能履行彼等之責任，中聯華盟集團須承受導致本集團產生財務虧損之最大信貸風險為已於綜合財務狀況表入賬之資產之賬面值。

為把信貸風險降至最低，管理層已委任一組人員負責釐定信貸額度、信貸批核及其他監察程序，以確保採取跟進行動收回逾期債項。此外，管理層定期檢討各項個別應收債項之可收回金額，以確保就不可收回債項作出足夠減值虧損確認。就此而言，管理層認為中聯華盟集團之信貸風險已大幅降低。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，中聯華盟集團應收有關連公司及一名股東之款項存在集中重大信貸風險。中聯華盟董事認為，由於股東為一名主要管理層成員，故信貸風險較低。有關結存隨後已於二零一一年十二月償還。

中聯華盟集團之銀行結存存於中國信譽度良好的銀行。

流動資金風險

中聯華盟集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日之淨流動負債分別為12,647,000港元、14,749,000港元及6,902,000港元。誠如附註2中所披露，中聯華盟股東已同意提供足夠之資金，以便中聯華盟集團完全履行其應承擔之財務責任。

至於管理流動資金風險，中聯華盟集團監察及維持管理層認為適當水平之現金及現金等值項目，以為中聯華盟集團運作提供資金及緩和現金流量波動之影響。

下表詳列經協定還款條款所訂明之中聯華盟集團非衍生財務負債之合約到期日。下表乃基於中聯華盟集團可能須支付之財務負債之最早日期非貼現現金流量而編製。下表同時包括利息及本金現金流量。

流動資金與利率風險表

	加權平均 實際利率 %	須於要求時 償還 千港元	未貼現現金 流量總額 千港元		於
			一至三個月 千港元	三個月至一年 千港元	二零零八年 十二月 三十一日 之賬面值 千港元
二零零八年					
非衍生財務負債					
應付貸款一定息	12.5	-	-	18,846	18,846
其他應付款項及應計款項	-	-	5,011	-	5,011
應付一名股東款項	-	27,878	-	-	27,878
		<u>27,878</u>	<u>5,011</u>	<u>18,846</u>	<u>51,735</u>
		<u>27,878</u>	<u>5,011</u>	<u>18,846</u>	<u>50,465</u>

					於 二零零九年 十二月 三十一日 之賬面值 千港元
	加權平均 實際利率 %	須於要求時 償還 千港元	一至三個月 千港元	三個月至一年 千港元	未貼現現金 流量總額 千港元
二零零九年					
非衍生財務負債					
應付貸款—定息	12.5	—	—	22,551	19,501
其他應付款項及應計款項	—	—	9,283	—	9,283
應付一名股東款項	—	527	—	—	527
應付一間附屬公司非控股 股東款項	—	2,409	—	—	2,409
		<u>2,936</u>	<u>9,283</u>	<u>22,551</u>	<u>34,770</u>
		<u>2,936</u>	<u>9,283</u>	<u>22,551</u>	<u>34,770</u>

					於 二零一零年 十二月 三十一日 之賬面值 千港元
	加權平均 實際利率 %	須於要求時 償還 千港元	一至三個月 千港元	三個月至一年 千港元	未貼現現金 流量總額 千港元
二零一零年					
非衍生財務負債					
銀行借款—定息	5.9	—	—	9,956	9,401
其他應付款項及應計款項	—	—	8,517	—	8,517
應付一間附屬公司非控股 股東款項	—	5,330	—	—	5,330
		<u>5,330</u>	<u>8,517</u>	<u>9,956</u>	<u>23,803</u>
		<u>5,330</u>	<u>8,517</u>	<u>9,956</u>	<u>23,803</u>

公允價值

財務資產及財務負債之公允價值乃根據公認定價模式以貼現現金流量分析而釐定。

中聯華盟董事認為於財務資料內以攤銷成本列賬之財務資產及財務負債之賬面值與其於各報告期末之公允價值相若。

8. 收入

收入指中聯華盟集團向外部客戶出售貨物扣減折扣及本年銷售相關稅項後已收及應收款項之公允價值，其分析如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
製作及分銷／出售電影版權	40,616	44,489	1,375
分銷電影版權及廣告版權	—	9,888	16,605
	<u>40,616</u>	<u>54,377</u>	<u>17,980</u>

9. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
須於五年內悉數償還之銀行借款 及應付貸款之利息	635	2,787	1,200
電影版權所獲之利息	(635)	(2,787)	(902)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>298</u>

10. 稅項

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
本年度稅項：			
— 中國企業所得稅	—	—	2,371
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,371</u>

因中國視野紀錄傳媒有限公司自成立以來並無任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

按照中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，由二零零八年一月一日開始，中聯華盟適用之稅率為25%。

由於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度之應課稅溢利已由結轉之稅項虧損悉數抵銷且截至二零零九年十二月三十一日止年度並無應課稅溢利，故截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度並無應付稅項。

年度之稅項與全面收益表內之除稅前溢利（虧損）對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
除稅前溢利（虧損）	657	(1,891)	10,304
以當地所得稅稅率25%計算 之稅項	164	(473)	2,576
不可扣除支出之稅項影響	125	130	41
使用之前未確認稅項虧損	(289)	-	(327)
未確認稅項虧損之稅項影響	-	343	81
本年稅項	-	-	2,371

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，中聯華盟集團估計分別有為數752,000港元、2,124,000港元及1,140,000港元之尚未使用稅項虧損可予抵銷將來溢利。由於將來溢利流量難以估計，因此並無就於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日之稅項虧損確認遞延稅項資產。

11. 本年溢利（虧損）

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
本年溢利（虧損）乃經扣除 （計入）以下各項目後計算：			
員工成本：			
董事酬金（附註12）	177	111	-
其他員工成本	712	1,161	656
退休福利計劃供款	154	199	200
	1,043	1,471	856
核數師酬金	20	23	21
貿易應收款項之呆壞賬準備	3,037	1,079	962
確認為支出之電影版權成本	30,935	46,421	3,823
廠房及設備之折舊	106	106	148
有關物業之經營租金	418	266	22
利息收入	-	(7)	(3)
補貼收入	-	(2,845)	(703)

12. 董事酬金

已付或應付予唯一董事之酬金如下：

	劉小林 千港元 (附註1)	Fu Xin 千港元 (附註2)
截至二零零八年十二月三十一日止年度		
袍金		
薪金、津貼及其他福利	177	—
退休福利計劃供款	44	—
	<u>221</u>	<u>—</u>
酬金總額	<u>221</u>	<u>—</u>
截至二零零九年十二月三十一日止年度		
袍金		
薪金、津貼及其他福利	111	—
退休福利計劃供款	29	—
	<u>140</u>	<u>—</u>
酬金總額	<u>140</u>	<u>—</u>
截至二零一零年十二月三十一日止年度		
袍金		
薪金、津貼及其他福利	—	—
退休福利計劃供款	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>
酬金總額	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：

- (1) 劉小林已於二零一零年十二月九日辭任董事。
- (2) Fu Xin於二零一零年十二月九日獲委任為董事。

於有關期間，中聯華盟並無給予董事酬金，作為吸引其加入中聯華盟或於加入中聯華盟時之獎勵或作為離職補償。於有關期間，中聯華盟董事並無放棄任何酬金。

13. 僱員酬金

於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度各年，五名最高薪人士包括一名中聯華盟董事。截至二零一零年十二月三十一日止年度五名最高薪人士之酬金及於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度各年餘下四名最高薪人士之酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
薪金及其他福利	590	649	644
退休福利計劃供款	<u>159</u>	<u>166</u>	<u>179</u>
	<u>749</u>	<u>815</u>	<u>823</u>

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 僱員人數	二零零九年 僱員人數	二零一零年 僱員人數

該等人士之酬金範圍如下：

少於1,000,001港元	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>5</u>
---------------	----------	----------	----------

於有關期間，中聯華盟集團並無支付任何酬金予該五名最高薪人士，作為鼓勵彼等加入或彼等加入中聯華盟集團之報酬。

14. 每股盈利

概無呈列每股盈利資料以供載入本報告內，故並無意義。

15. 廠房及設備

	電腦設備 千港元	辦公設備 千港元	傢俬及裝置 千港元	汽車 千港元	總額 千港元
成本					
於二零零八年一月一日	211	211	80	309	811
添置	11	5	–	–	16
匯兌調整	13	13	5	19	50
於二零零八年 十二月三十一日	235	229	85	328	877
添置	36	26	–	227	289
於二零零九年 十二月三十一日	271	255	85	555	1,166
匯兌調整	9	9	3	19	40
於二零一零年 十二月三十一日	280	264	88	574	1,206
折舊					
於二零零八年一月一日	120	101	54	71	346
年內撥備	39	30	8	29	106
匯兌調整	7	6	4	5	22
於二零零八年 十二月三十一日	166	137	66	105	474
年內撥備	29	36	5	36	106
於二零零九年 十二月三十一日	195	173	71	141	580
年內撥備	19	37	4	88	148
匯兌調整	7	6	3	5	21
於二零一零年 十二月三十一日	221	216	78	234	749
賬面值					
於二零一零年 十二月三十一日	59	48	10	340	457
於二零零九年 十二月三十一日	76	82	14	414	586
於二零零八年 十二月三十一日	69	92	19	223	403

折舊乃按其估計使用年期提供撇銷廠房及設備項目之成本，並經考慮其估計餘下價值後按下列年利率使用直線法計算：

傢俬、裝置及辦公室設備	20%
汽車	20%
電腦設備	33 $\frac{1}{3}$ %

16. 電影版權

	千港元
成本	
於二零零八年一月一日	32,697
匯兌調整	2,021
添置	22,127
於損益內攤銷	<u>(30,935)</u>
於二零零八年十二月三十一日	25,910
匯兌調整	78
添置	21,249
於損益內攤銷	<u>(47,237)</u>
於二零零九年十二月三十一日	-
匯兌調整	75
添置	4,120
於損益內攤銷	<u>(4,195)</u>
於二零一零年十二月三十一日	<u><u>-</u></u>

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，電影版權成本分別包括製作中電影成本272,000港元、零及零及完成製作電影成本25,638,000港元、零及零。

17. 貿易及其他應收款項

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
貿易應收款項	7,425	4,315	5,228
減：呆壞賬準備	<u>(3,037)</u>	<u>(4,120)</u>	<u>(5,228)</u>
其他應收款項	4,388	195	-
	<u>1,109</u>	<u>703</u>	<u>798</u>
貿易及其他應收款項	<u><u>5,497</u></u>	<u><u>898</u></u>	<u><u>798</u></u>

根據與客戶簽訂之銷售合約，該等客戶通常在獲得電影或電視劇底本後預付按金，並須於有關電影或電視劇播出時（一般為一至兩年內）支付餘下款項。董事認為，該等貿易應收款項不視為逾期。然而，董事會在考慮(i)該等客戶之聲譽及過往貿易記錄(ii)導致播放延遲之市況及(iii)後續結算後，定期評估是否有必要就有關應收款項計提準備。下列為於報告期間結算日貿易應收款項（扣除呆賬準備）根據交付日期之賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
0至90日	1,200	195	—
91至180日	530	—	—
181至365日	2,658	—	—
	<u>4,388</u>	<u>195</u>	<u>—</u>

在接納任何新客戶前，中聯華盟集團將評估潛在客戶之信貸質素及釐定客戶之信貸限額，並定期檢討客戶之限額。

呆壞賬準備之變動

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
年初結餘	—	3,037	4,120
匯兌差異	—	4	146
就貿易應收款項確認 減值虧損	3,037	1,079	962
年終結餘	<u>3,037</u>	<u>4,120</u>	<u>5,228</u>

18. 應收／應付有關連人士之款項

應收股東之款項為無抵押、免息及預計將於各報告期間結算日起十二個月內收回。

應收中聯華盟股東擁有實益權益之有關連公司款項為貿易性質，以下為基於報告期末交付日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
91至180日	8,588	—	—
181至365日	—	9,888	16,605
超過365日	—	7,535	10,407
	8,588	17,423	27,012

授予該等有關連公司一至兩年之信貸期。由於並無重大信貸質素變動及中聯華盟集團相信金額為可收回，於各報告期末，所有結餘既無過期，亦未減值。

應付股東及附屬公司非控股股東之款項為無抵押、免息及須於要求時償還。

19. 銀行結存及現金

於有關期間，銀行結存及現金包括中聯華盟集團持有之到期日為三個月或以下及按市場年利率0%至2.5%計息之現金及銀行結存。

20. 其他應付款項、應計款項及已收按金

下列為其他應付款項、應計款項及已收按金之分析：

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
其他應付款項、應計款項及已收按金			
已收按金	1,443	-	15,808
其他應付稅項	2,026	2,460	3,717
應計員工成本	680	508	-
其他應付款項及應計費用	4,331	8,775	8,517
	<u>8,480</u>	<u>11,743</u>	<u>28,042</u>

中聯華盟集團採用金融風險管理政策，確保大部份應付款項在信貸期限內結算。

21. 應付貸款

該結餘為無抵押、按12.5%的固定利率計息及須於一年內償還。該專門借款乃用於製作電影版權。

22. 銀行借款

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
須於一年內償還之抵押銀行借款	-	-	9,401

銀行借款以人民幣計算，按在中國人民銀行公佈的基準利率110%計息，並須於二零一一年七月十一日悉數償還。平均年利率為5.9%。銀行借款由一間有關連公司之電影版權提供擔保。

23. 註冊資本

	金額 人民幣千元	財務資料中所示 千港元
註冊資本：		
於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日	<u>10,000</u>	<u>9,384</u>

於有關期間，中聯華盟之註冊資本並無變動。

24. 退休福利計劃

中聯華盟集團之國內僱員乃當地政府運作之國家管理退休福利計劃之成員。中聯華盟集團須向該退休福利計劃按僱員之薪金成本作出若干比例供款。中聯華盟集團就該退休福利計劃之責任僅為作出定額供款。

於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度個各年，中聯華盟集團向退休福利計劃作出之總供款分別為154,000港元、199,000港元及200,000港元。

25. 經營租約承擔

於報告期間結算日，中聯華盟集團根據不可撤銷之已出租物業經營租約而須承擔之未來最低租賃款項於以下期間到期支付：

	於十二月三十一日		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
一年內	315	-	-

租約多數已磋商且按平均一年之租期而釐定。

26. 有關連人士交易

除附註18中披露的應收及應付有關連人士之款項外，中聯華盟集團已訂立以下有關連人士交易：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
向有關連公司分銷電影版權 及廣告版權	-	9,888	16,605
向有關連公司出售電影版權	20,774	29,189	-
應付附屬公司非控股股東 之歸還成本及牌照費	-	2,301	2,785

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，中聯華盟股東擁有實益權益之有關連公司已就中聯華盟集團獲授出之銀行借款向銀行作出擔保。詳情載於附註22。

主要管理層薪酬

於有關期間，董事及其他主要管理層成員之薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
短期福利	767	760	644
退休後福利	203	195	179
	970	955	823

(B) 結算日後事項

自二零一零年十二月三十一日以來，中聯華盟已收購及成立以下附屬公司：

- 1) 於二零一一年一月五日，中聯華盟自一名獨立第三方手中收購國內有限公司中聯華億山和水51%之權益，代價為人民幣1,000,000元（相等於約1,181,000港元）。
- 2) 於二零一一年一月十八日，中聯華盟與另一名第三方成立中國實體甘肅飛視。中聯華盟擁有甘肅飛視51%權益。
- 3) 於二零一一年二月十一日，中聯華盟自一名獨立第三方手中收購國內有限公司鵬安盛世所有權益，代價為人民幣1,000,000元（相等於約1,181,000港元）。
- 4) 於二零一一年八月十五日，中聯華盟集團在中國成立了兩家全資擁有實體，即天津文化及天津廣告。
- 5) 於二零一一年十月十七日，中聯華盟與中國娛樂傳播集團有限公司其中兩名股東及中國娛樂傳播集團有限公司一名僱員成立一家中國實體逆光順影。中聯華盟擁有逆光順影51%權益。

(C) 結算日後財務報表

中聯華盟及其附屬公司並無就二零一零年十二月三十一日後之任何期間編製經審核財務報表。

此 致

文化中國傳播集團有限公司
列位董事 台照

德勤•關黃陳方會計師行
香港執業會計師
謹啓

二零一二年一月六日

以下為獨立估值師威格斯資產評估顧問有限公司就其對目標公司於二零一一年九月三十日之100%股權估值編製之函件及估值報告全文，以供載入本通函。

威格斯資產評估顧問有限公司
國際資產評估顧問
香港九龍
觀塘道398號
嘉域大廈10樓

敬啟者：

關於：中國娛樂傳播集團有限公司及其附屬公司100%股權之估值

吾等按照文化中國傳播集團有限公司（「貴公司」）之指示，就中國娛樂傳播集團有限公司（「目標公司」）及其附屬公司（統稱「目標集團」）於二零一一年九月三十日（「估值日」）之100%股權進行估值。吾等謹此提呈本估值報告，當中包括目標集團之概況、估值基準及方法、假設及吾等之估值意見。吾等明白是項估值將會在 貴公司關於目標公司收購事項之通函中引述及納入該通函。

估值意見乃依據公認之評估程序及慣例作出，該等程序及慣例依賴使用多項假設以及考慮多項不明朗因素，其中並非全部可輕易量化或確認。

意見乃根據管理層以口頭或書面形式作出之討論、假設及陳述而作出。估值所載之預算或估計屬部份假設。吾等獲提供有限度之財務資料及其他與估值密切相關的文件。該等資料已獲採用，惟吾等並無進一步核實該等資料是否確切代表被評估主體之業務業績及未來前景以及財務狀況。吾等概不就所提供資料之準確性承擔任何責任。

倘管理層提供之任何假設為不合理或非適當作出，則估值意見可作更改，且吾等保留更改或撤回吾等意見之權利而毋需負上任何法律責任。本報告就其指稱之特定目的而為客戶保密，不應為客戶參考之唯一因素。本報告可以向協助客戶達成該目的之其他專業顧問披露。

吾等並無受聘以作出特定買賣建議。本報告不能取代 貴公司或有關各方於就估值主體達致商業決定時應進行之其他盡職審查。估值程序並無要求吾等對主體及其相關法律文件之合法性及形式進行法律盡職審查，此乃法律顧問對 貴公司管理層之責任。因此，吾等之報告毋需對主體之起源及延續性承擔任何責任或法律責任。吾等並無查閱存檔於相關機構之文件正本以核實主體之擁有權。

吾等必須指出，吾等並非法律專業人員，並無資格確定主體之所有權及報告主體登記之任何產權負擔。吾等概不對所提供之該等意見或文件副本（如有）承擔任何責任或法律責任。根據吾等之標準慣例，本報告為當中所述之訂約方所使用，吾等毋需就本報告之全部或任何部份內容對任何第三方負上責任。吾等謹此證明吾等於所呈報之資產或估值中並無擁有任何現在或潛在利益。

此 致

香港金鐘夏慤道16號
遠東金融中心33樓3302室
文化中國傳播集團有限公司

列位董事 台照

代表
威格斯資產評估顧問有限公司

董事總經理
何繼光
註冊專業測量師
MRICS, MHKIS, MSc (e-com)
謹啟

執行董事
甘文硯
CFA, MBA

二零一二年一月六日

附註： 何繼光（特許測量師，MRICS，MHKIS）具備二十三年於香港、澳門及中國進行物業、無形資產及業務之估值經驗，並自一九九三年起於大中華地區擁有豐富業務估值經驗。

目標公司背景

根據吾等獲提供之資料，目標公司有三大業務線，即電影、電視劇及電視廣告（統稱為「經營行業」）。電影業務方面，目標公司與一批知名導演、編劇及演員合作，每年攝製多部電影，並與中國電影集團公司建立戰略合作關係，每年聯合攝製及投資一至兩部大型中國歷史劇。目標公司致力每年製作及投資四至六部電影，其中四部電影將為自行攝製，一至兩部則與中影集團合資聯合製作。電視劇業務方面，目標公司致力於每年製作或投資四至六部中至大型電視劇。目標公司亦擁有強勁的電視廣告業務及於電視內容及製作方面經驗豐富之管理團隊。目標公司已與甘肅衛星電視網絡及甘肅地區電視網絡訂立一項長期合作協議，獨家經營甘肅衛星電視台及甘肅地區電視網絡之廣告業務。

自二零一一年一月四日註冊成立以來，目標公司已製作及投資兩部電影（《有種》及《飯局也瘋狂》）及兩部電視劇（《正者無敵》及《亮劍2鐵血軍魂》），全部計劃於二零一一年及二零一二年上映。目標公司亦已自二零一一年一月起為甘肅衛星電視業務獲得及推出兩部電視娛樂節目（《我愛每一天》及《今晚男得》）。此外，目標公司之附屬公司北京中聯華盟文化傳媒投資有限公司已投資製作多部熱播電影及電視劇，例如《八大豪俠》、《暴雨梨花》及《房前屋後》。

已審閱之資料

作為吾等研究及分析之一部份，吾等已考慮由目標公司編製之資料，包括但不限於以下各項：

- 目標公司之歷史、背景、業務性質、營運環境及其他相關資料。
- 截至二零一一年八月三十一日止期間之未經審核財務報表。
- 目標公司提供之截至二零一二年十二月三十一日止年度之銷售額預測。
- 目標公司之市場定位、競爭優勢及劣勢。
- 目標公司行業之市場資料。
- 業務與目標公司相似之其他公司（「可資比較公司」）之背景研究，例如其業務及財務狀況。

- 目標公司行業未來之挑戰及發展。
- 整體經濟前景及目標公司所處之特定經濟環境。

吾等已與目標公司管理層討論有關銷售額預測之基準。吾等注意到有關預測乃按照載列於本報告中，目標公司背景一節之製作計劃編製。根據此基準，吾等認為銷售額預測公平合理地反映實行中之業務計劃。吾等已審閱所需資料，認為其足夠作刊發所需估值報告之用，且吾等相信所給予之資料並無故意遺漏或保留任何以達致知情意見之重大因素。吾等已假設所獲提供資料之合理性，並在頗大程度上依賴該等資料達致吾等之估值意見。

假設

吾等於就股權給予吾等之估值意見時作出多項假設。以下假設被視為適用並對此估值有重大影響。該等假設已被評估，並證實為達致吾等之估值意見提供合理基準。所採納之主要假設如下：

- 於中國及目標公司營運之其他地區將不會有任何有關政治、法律、財政或經濟狀況之重大不利變動；
- 目標公司將保留主要管理人員、適任人員及技術員工以支援其持續運作；
- 目標公司於相關地區之市場趨勢及狀況將不會與整體經濟預測有顯著偏離。消費者行為於估值期間將不會有重大轉變；
- 估值假設目標公司將於將來繼續經營，即吾等假設相關業務牌照可予更新及有關更新業務之相關行政程序可妥善進行。
- 吾等假設目標公司之一般管理慣例（包括但不限於會計政策及股息政策）將不會與現行慣例有顯著偏離。
- 估值假設收入來自目標公司之核心業務經營。估值將不考慮非經營收入（如利息及投資收入），亦未就可能影響未來收入之不可估計因素或災難作出任何估計。

- 估值乃假設所有有關目標公司之業務將可產生可以金錢量化的任何形式經濟利益或虧損，於估值日期並無將予訂立任何合約項下之資產、權力及責任並未於截至二零一一年八月三十一日止期間的財務報表中反映。
- 由於目標公司為一間私人公司，在缺乏市場流通的情況下，吾等就目標公司股權之價值應用30%之折讓。
- 假設目標公司的經營、成本結構及財務表現將一般與可資比較公司平均表現一致。

吾等已假設所獲提供資料之合理性，並在頗大程度上依賴該等資料達致吾等之估值意見。

估值基準及方法

吾等之評估乃按市值基準進行。市值之定義為自願買方與自願賣方於恰當推銷後經公平磋商，雙方在知情、審慎及不受脅迫之情況下於估值日期買賣資產之估計金額。吾等謹此參考三種公認方法以釐定市值，即成本法、收益法及市場法：

- 成本法乃根據同類資產之現行市價，考慮所評估資產在新情況下重新購置或重建之成本，並考慮其狀況或老化現況之累計折舊（不論是否由物質、功能或經濟因素引起）。
- 收益法乃將擁有權之預期定期利益轉換為價值指標。此乃基於知情買方將不會就有關資產支付超過相等於具有相若風險之相同或相若資產之預期未來利益（收益）之現值金額為原則。
- 市場法乃考慮近期就同類資產所支付之價格，並作出調整以顯示市價，反映相比可資比較市場交易而言所評估資產之狀況及功能。

鑒於成本法未能計及目標公司之持續營運，吾等認為此方法並不適合。收益法及市場法均為可接納之方法，但本估值採納市場法乃由於(i)收益法過於依賴盈利預測，且管理層認為目前營運階段之盈利預測有很大不確定性，及(ii)市場法基於可資比較公司之可直接觀察之倍數，因此可提供更為客觀的評估。

市場法之前提為，上市可資比較公司之買賣價為市場參與者交易之價值提供客觀證據。於應用市場法時，吾等首先構建一個與目標公司經營相似行業的可資比較公司樣本。其次，吾等檢討可資比較公司與目標公司之業務性質及相似性。吾等透過建立可資比較公司名單，收集可資比較公司之估值倍數，從而形成對目標公司之評估基準。最後，倘若目標公司與可資比較公司之間存在任何差異，吾等會進行調查，可能需要對估值倍數進行調整，以得出股權價值。

估值之考慮因素

吾等從管理層了解到，目標公司於二零一一年年初開始營運，因此並不具備充足的財務往績記錄以編製盈利或現金流量預測。然而，管理層已編製一組二零一二財政年度之銷售額預測。

由於目標公司的盈利能力不能被釐定，在此情況下，使用按盈利基礎，例如按溢利淨額或除息、除稅、折舊及攤銷前盈利計算倍數將有所限制。雖然市賬倍數可避免以按盈利計算倍數作出比較，但須注意得出的價值對並無重大固定或有形資產，但依賴無形資產的服務型公司可能意義不大。於此估值，吾等獲得二零一二年年度估計收入。因此，吾等認為，在此情況下預測企業價值與銷售額比率（「企業價值／銷售額比率」）為評估目標公司之適當方法。該倍數旨在得出可資比較公司之企業價值與其來年相應銷售額之間之關係。企業價值／銷售額比率界定為：

估值日之企業價值／下一個財政期間之估計銷售額

其中企業價值的計算方法為市場資本加債務、少數股東權益及優先股，減現金及等同現金項目總額。

本估值中採用了截至二零一二年十二月三十一日止年度之估計收入。目標公司截至二零一二年十二月三十一日止年度之預測銷售額中應用目標公司之倍數（取自可資比較公司之企業價值／銷售額比率）。估計企業價值將扣除債務並加回現金，以估計目標公司之股權價值。

吾等認為企業價值／銷售額比率為適當，乃由於(i)與盈利相比，在不同公司之間比較時，銷售額是一種受會計政策影響較小的會計計量，(ii)由於企業價值／銷售額比率根據目標公司之創收能力推斷其價值，因此該比率可適當反映與目標公司業務有關之持續營運及增長預期。

於構建可資比較公司時，吾等已考慮以下各項：

- 該等公司須經營與目標公司相似之業務。由於目標公司經營電影、電視劇及電視廣告業務，故吾等納入經營該等業務之公司。
- 由於評估考慮銷售額預測，該等公司須具備可從公開來源（就此而言指彭博）獲取之可直接觀察之銷售額估計。
- 由於可資比較公司有限，亦涵蓋在中國以外地區經營相似業務之公司，但側重於大部份業務在中國及香港經營之公司。

最初有16間可資比較公司被列入樣本，但根據上述標準，8間公司被刪除。以下為餘下8間可資比較公司之詳情：

股票代碼 (交易所)	公司名稱	業務性質	企業價值/ 銷售額比率
300251 (深圳)	北京光線傳媒	北京光線傳媒股份有限公司，投資、製作及發行電視節目、電影及電視劇。該公司之主要產品包括電視節目、電視娛樂節目、電影及電視劇。	4.90
300027 (深圳)	華誼兄弟	華誼兄弟傳媒股份有限公司，製作及發行電影及電視劇。該公司亦提供藝人管理服務。	4.65
300133 (深圳)	浙江華策	浙江華策影視股份有限公司，從事娛樂傳媒製作。該公司之產品包括華語電影、電視劇及廣告。	6.15
600088 (上海)	中視傳媒	中視傳媒股份有限公司，製作電視劇及節目。該公司亦於其製片場地經營主題公園，並提供廣告服務。	1.85

股票代碼 (交易所)	公司名稱	業務性質	企業價值／ 銷售額比率
BONA (美國)	博納影業	博納影業集團，乃一間綜合性電影集團。該公司之業務活動包括電影製作及發行，以及電影廣告及經營電影院。博納影業集團亦經營一家人才中介機構。	1.24
CHRM (美國)	昌榮傳播集團	昌榮傳播集團在中國經營一間電視廣告代理機構。該公司在多個電視頻道為客戶投放廣告，包括中國中央電視台及衛星電視頻道及地區電視頻道。	0.80
511 (香港)	電視廣播有限公司	電視廣播有限公司播放及製作電視節目。該公司亦授出衛星及收費電視節目版權及發行衛星及收費電視節目以及提供動畫製作、錄像帶租賃、電影攝影棚租賃及廣告等服務。	3.01
623 (香港)	中視金橋國際 傳媒控股	中視金橋國際傳媒控股有限公司乃一家傳媒廣告運營商。該公司側重提供全國性電視廣告服務，包括廣告商及廣告代理商。	0.38

可資比較公司之分析

在可資比較公司分析過程中，吾等獲提供八間公司之預測企業價值／銷售額倍數進行比較。該等公司分別經營電影製作、電視劇製作及電視廣告代理業務。尤其是，浙江華策側重電視劇，而博納影業主要從事電影製作。華誼兄弟及北京光線傳媒均有經營電影製作及電視劇業務。

電視廣告業務方面，吾等在清單中納入中視傳媒、昌榮傳播集團、電視廣播及中視金橋國際傳媒。吾等已審閱該等公司之利潤率，利潤率反映公司之盈利能力及與價值之相關性。吾等亦已審閱該等公司之增長率。然而，增長率並非表示與該等公司之倍數有很大關聯性。吾等注意到，可資比較公司與目標公司之財務資產負債比率有細微但非重大差別，但吾等認為可資比較公司仍能提供有意義之比較。

根據與管理層的討論，吾等注意到目標公司包括電影製作、電視劇及電視廣告業務，因此吾等亦會考慮不同業務倍數之影響，以便對目標公司提供適當及有意義的倍數估計。按照管理層提供的銷售額估計組成情況，吾等已根據不同業務之銷售額百分比對倍數作出進一步調整。

吾等觀察到可資比較公司中若干公司的經營規模大於目標公司。吾等已審查可資比較公司及目標公司之間的企業價值及相信該等規模的差距保證可帶來規模溢價。另外，目標公司為私人公司，由於目標公司面對非系統性風險，因此須要求更高的預期回報。因此，吾等亦將預期回報有所不同歸因於私人公司折讓。鑒於由可資比較公司得出之企業價值／銷售額比率表示可自由轉讓市場中股權之價值，由於目標公司乃一間私人公司，故吾等已考慮作出30%之市場流通性折讓，以反映其流動性不足。

目標公司的企業價值／銷售額比率估計為1.8，低於可資比較公司的平均企業價值／銷售額比率。計及不同營運、規模及市場流通性對比率的影響後，有關差額乃用以合理地反映目標公司業務性質。

估值意見

根據上文載列之分析結果，於二零一一年九月三十日，目標公司之價值可合理及概約呈列為人民幣十九億一千萬元（人民幣1,910,000,000元）。

限制條件

- 除非事先安排，否則威格斯毋須因是項估值以及就本文所述之項目在法院或向任何政府機關提供證供或出席聆訊。
- 吾等不會就通常超出估值師委聘範圍而須具備法律或其他特殊專業資格或知識之事項發表任何意見。

- 作為吾等分析之一部份，吾等已審閱公開之財務及業務資料，連同吾等獲得有關項目之財務資料、項目文件及其他相關數據。該等資料由 貴公司及一致行動之有關連人士提供。吾等假設上述資料為可信及合法的。吾等在頗大程度上依賴該等資料達致吾等之估值意見。
- 吾等之結論乃假設被視作合理及必須維持被估值資產之本質及完整性之任何時間內，審慎管理政策持續得到落實。
- 吾等假設被估值資產並不存在隱瞞或未能預計之狀況而致使所報告之價值可能受到不利影響。此外，吾等並不就可能需要進行估值調整之市況變動負責。
- 本報告就其所述之特定目的而言乃客戶之機密。根據吾等之常規作法，吾等必須聲明本報告及估值僅供收件方使用，吾等不會就其內容之全部或任何部份對任何第三方負責。

一般服務條件

威格斯所提供的服務乃依據專業估值標準進行。吾等的酬金並非取決於吾等的估值結論。吾等假設提供予吾等的所有資料均屬準確，惟並無進行獨立核實。吾等乃以獨立合約方行事，並保留委任分包的權利。吾等於委聘期間所建立之所有檔案、工作報告或文件為吾等的財產，並將保留至吾等認為合適的保留期。

吾等的報告僅作上述指定用途，而不得作為任何其他用途。在未獲吾等事先書面同意前，任何第三方均不得依賴本報告。閣下可向需要審閱本報告所載資料的第三方展示本報告全文。任何人士均不得依賴本報告以取代其自行進行盡職調查。

閣下同意就吾等是次委聘所引致的任何及所有損失、索償、訴訟、毀壞、費用或責任（包括合理律師費用）向吾等作出彌償保證及確使吾等免受上述損害。閣下毋須為吾等的疏忽承擔責任。閣下對吾等作出的彌償保證及賠償須擴展至威格斯公司的任何負責人，包括任何董事、主管、僱員、分包商、聯屬公司或代理人。倘吾等須就是次委聘承擔任何責任，則無論法例如何規定，該責任乃以吾等就是次委聘所收取的費用為限。

吾等保留將 貴公司／商戶名列入客戶名單的權利，但吾等將根據法律或行政過程或程序，維持所有談話及吾等獲提供的文件，以及吾等報告內容的機密性。該等條件僅可以書面文件進行修訂。

(A) 責任聲明

本通函載有符合上市規則規定之詳情，旨在提供有關本公司之資料。董事願就本通函共同及個別承擔全部責任，並於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完整，且並無誤導或欺詐成分；本通函並無遺漏任何其他事項，致使本通函所載任何聲明或本通函有所誤導。

(B) 股本

於(i)最後實際可行日期，(ii)緊隨收購事項完成後，及(iii)緊隨收購事項及認購事項完成後，本公司的法定及已發行股本如下：

於最後實際可行日期

法定： 港元

10,000,000,000股 股份 2,500,000,000

已發行及已繳足：

2,082,592,564股 股份 520,648,141

緊隨收購事項完成後

法定： 港元

10,000,000,000股 股份 2,500,000,000

已發行及已繳足：

7,123,342,564股 股份 1,780,835,641

緊隨收購事項及認購事項完成後

法定： 港元

10,000,000,000股 股份 2,500,000,000

已發行及已繳足：

7,742,742,564股 股份 1,935,685,641

(C) 董事之權益披露

於最後實際可行日期，本公司董事及主要行政人員及彼等之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉（包括彼等根據上述證券及期貨條例條文被當作或視作擁有之權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條例所述之登記冊之權益及淡倉；或(c)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司股份及相關股份的好倉

董事名稱	所持股份／相關股份數目			佔已發行 股份概約 百分比 ¹
	股份權益	根據股本 衍生工具 所持有的 相關股份 權益 ²	權益總數	
董平	1,802,632,500 ³	14,100,000	1,816,732,500	87.23%
趙超	331,288,020 ⁴	8,910,000	340,198,020	16.34%
江木賢	500,000 ⁵	3,000,000	3,500,000	0.17%
陳靜	—	1,050,000	1,050,000	0.05%
金惠志	—	1,050,000	1,050,000	0.05%
李澤雄	—	1,050,000	1,050,000	0.05%

附註：

1. 持股百分比乃按於最後實際可行日期已發行之股份總數（即2,082,592,564股股份）而計算。
2. 此代表有關董事以實益擁有人身份持有本公司授予以認購相關股份之購股權權益。
3. 此代表董先生以實益擁有人身份持有之38,370,000股股份及按買賣協議於收購事項完成後將配發及發行予董先生之1,764,262,500股股份，有關詳情載於本通函內。
4. 此代表有關董事透過其控制之公司持有之權益。
5. 此代表江木賢先生以實益擁有人身份持有之權益。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無本公司董事、主要行政人員或彼等各自之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有任何(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉（包括彼等根據上述證券及期貨條例條文被當作或視作擁有之權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條例所述登記冊之權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

(D) 競爭權益

除本通函所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事及彼等各自之聯繫人士被視作於直接或間接與本集團競爭或可能競爭之業務中擁有權益，惟不包括董事及其聯繫人士因被委任作為代表本公司及／或本集團利益而於當中擁有權益之業務。

(E) 於合約及資產之重大權益

除本通函所披露者外，於最後實際可行日期，並無任何仍屬有效而任何董事於其中擁有重大權益，且對本集團業務而言屬重大之合約或安排。於最後實際可行日期，概無董事於本集團任何成員公司自二零一零年十二月三十一日（編製本集團之最近刊發經審核財務報表之日期）以來(i)所收購或出售或(ii)租賃或(iii)擬收購或出售或(iv)擬租賃之任何資產中，擁有任何直接或間接權益。

(F) 重大訴訟

於最後實際可行日期，本公司及其任何附屬公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，且據董事所知，本集團亦無任何尚未了結或面臨威脅之重大訴訟、仲裁或索償。

(G) 服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂有或擬訂立任何並非於一年內屆滿或本集團成員公司於一年內不作出賠償（法定賠償除外）則不可終止之服務合約。

(H) 專家之資格

以下為提供意見、函件或建議以供本通函刊載之專家（「專家」）之資格：

名稱	資格
德勤•關黃陳方會計師行	執業會計師
比利時聯合銀行香港分行	比利時聯合銀行，通過其香港分行經營業務，為根據銀行業條例（香港法例第155章）之持牌銀行，亦為根據證券及期貨條例註冊可進行第6類（就企業融資提供意見）受規管活動之註冊機構
Credit Suisse (Hong Kong) Limited	財務顧問
威格斯資產評估顧問有限公司	獨立專業估值師

於最後實際可行日期，概無專家直接或間接於本集團之任何成員公司擁有任何股權，亦無任何權利（不論是否可依法執行）認購或提名他人認購本集團之任何成員公司之證券。

專家已就本通函之刊發各自發出書面同意書，同意按載入本通函之現有形式及涵義載入其函件及引述其名稱，且迄今並無撤回同意書。

於最後實際可行日期，概無專家於本集團任何成員公司自二零一零年十二月三十一日（編製本集團之最近刊發經審核賬目之日期）以來所收購或出售或租賃之任何資產中，擁有任何直接或間接權益。

(I) 重大合約

於最後實際可行日期，本集團成員公司於緊接最後實際可行日期前兩年內訂立以下屬於或可能屬於重大之合約（並非於日常業務過程中訂立之合約）：

- (a) 買賣協議；
- (b) 認購協議；
- (c) 本公司、名熙有限公司（「名熙」，作為買方）與時域投資有限公司（「時域」，作為賣方）於二零一零年二月十日就名熙向時域以代價219,000,000港元收購明城有限公司之全部已發行股本而訂立之股權轉讓協議；

- (d) 本公司與新鴻基投資服務有限公司（「**新鴻基投資服務**」）於二零一零年五月七日就以每股0.55港元配售296,000,000股新股份訂立之配售協議；
- (e) 本公司、名熙（作為買方）與Ideal Growth Investments Limited（作為賣方）於二零一零年六月三日就修訂日期為二零零九年九月十二日之股權轉讓協議有關條款而訂立之補充協議；
- (f) 邦盈有限公司（作為貸款人）與本公司（作為借款人）於二零一零年七月二十七日就修訂日期為二零一零年五月二十七日之貸款協議有關條款而訂立之第二份補充協議；
- (g) 本公司與新鴻基投資服務於二零一零年八月二十三日就配售擬由本公司發行總額1,000,000,000港元且於二零一三年到期之9%可贖回可換股票據而訂立之配售協議；
- (h) 由(i) Edia Media Inc.、(ii) Fame Tower Limited（「**Fame Tower**」）、(iii) Edia Media Yang Holding Limited（「**EMYHL**」）、(iv) Edia Media Hu Holding Limited（「**EMHHL**」）、(v) IDG-Accel China Growth Fund L.P.（「**IACGF**」）、(vi) IDG-Accel China Growth Fund-A L.P.（「**IACGFA**」）、(vii) IDG-Accel China Investors L.P.（「**IACI**」）、(viii) Easy Excel Limited及(ix) Super Sports Media Inc.（「**Super Sports**」）於二零一一年一月二十七日就Fame Tower以代價15,000,000美元收購Super Sports之15,000,000股A系列優先股而訂立之交易協議；
- (i) 由(i) Fame Tower、(ii) EMYHL、(iii) EMHHL、(iv) IACGF、(v) IACGFA、(vi) IACI、(vii) IDG China Media Fund L.P.及(viii) Super Sports於二零一一年一月二十七日就向須予登記證券（詳見該協議）持有人授予登記權而訂立之登記權協議；
- (j) 本公司（作為借款人）與Basic Charm Investment Limited（「**Basic Charm**」，作為貸款人）於二零一一年四月十九日就Basic Charm向本公司授予總額為60,000,000港元之貸款而訂立之貸款協議；
- (k) 本公司於二零一一年六月九日就以每股0.4港元配售125,000,000股新股份而向Atlantis Investment Management (Hong Kong) Limited（「**Atlantis**」）發出之配售函件；及
- (l) Atlantis於二零一一年六月九日就確認接納本公司以每股0.4港元配售之125,000,000股新股份而訂立之確認函。

(J) 其他事項

- (a) 本公司之公司秘書為馮靖文女士。馮女士為英國特許秘書及行政人員公會會員，在公司秘書專務方面擁有逾二十年經驗。
- (b) 本公司註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda，香港總辦事處及主要營業地點位於香港金鐘夏慤道16號遠東金融中心33樓3302室。

(K) 備查文件

截至及包括股東特別大會日期止期間本公司一般辦公時間內，以下文件副本於本公司辦事處（地址為香港金鐘夏慤道16號遠東金融中心33樓3302室）可供查閱：

- (a) 本公司之組織章程大綱及公司細則；
- (b) 董事會函件，其全文載於本通函第5頁至66頁；
- (c) 獨立董事委員會函件，其全文載於本通函第67頁；
- (d) 獨立財務顧問函件，其全文載於本通函第68頁至88頁；
- (e) 本公司截至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度之年報及截至二零一一年六月三十日止六個月之中期報告；
- (f) 目標集團截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年九月三十日止九個月之會計師報告，其全文載於附錄二；
- (g) 有關經擴大集團未經審核備考財務資料之會計師報告，其全文載於附錄四；
- (h) 中聯華盟截至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止三個年度之會計師報告，其全文載於附錄五；
- (i) 各專家之同意書；
- (j) 本附錄「重大合約」一段所述之重大合約；
- (k) 認購協議；
- (l) 買賣協議；及
- (m) 本通函。

股東特別大會通告



(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1060)

茲通告文化中國傳播集團有限公司(「本公司」)謹訂於二零一二年一月二十六日(星期四)上午十一時正假座香港金鐘道88號太古廣場港麗酒店七樓景雅廳舉行股東特別大會(「大會」)，藉以考慮並酌情通過以下決議案(不論有否修訂)為普通決議案：

普通決議案

1. 「動議

- (a) 謹此批准、確認及追認(i)本公司、(ii) Brilliant Mark Limited、(iii) World Charm Holdings Limited、(iv) Sequoia Capital 2010 CGF Holdco, Ltd.、(v)萬榮先生、(vi)劉小林先生、(vii)鈕錚先生、(viii)高群先生及(ix)董平先生就收購中國娛樂傳播集團有限公司全部已發行股本於二零一一年十月二十一日訂立之買賣協議(「買賣協議」)(一份註有「A」字樣之買賣協議副本已提呈大會並經大會主席簡簽，以資識別)及據此擬進行之交易；及
- (b) 謹此授權本公司任何董事為令買賣協議或買賣協議項下擬進行之任何交易生效或與其有關之事宜作出其可能認為必要、適當、適宜或權宜之有關行動及事宜，訂立及簽署所有其他文件並採取有關措施。」

2. 「動議

- (a) 謹此批准、確認及追認THL F Limited與本公司就認購認購股份於二零一一年十月二十一日訂立之認購協議(「認購協議」)(一份註有「B」字樣之認購協議副本已提呈大會並經大會主席簡簽，以資識別)及據此擬進行之交易；及

* 僅供識別

股東特別大會通告

- (b) 謹此授權本公司任何董事為令認購協議或認購協議項下擬進行之任何交易生效或與其有關之事宜作出其可能認為必要、適當、適宜或權宜之有關行動及事宜，訂立及簽署所有其他文件並採取有關措施。」

3. 「動議

- (a) 謹此批准根據買賣協議之條款配發及發行不多於5,040,750,000股代價股份，以及動議待香港聯合交易所有限公司上市委員會批准代價股份上市及買賣後，根據買賣協議之條款，透過特別授權方式發行及配發代價股份；及

- (b) 謹此批准根據認購協議之條款配發及發行不多於619,400,000股認購股份，以及動議待香港聯合交易所有限公司上市委員會批准認購股份上市及買賣後，根據認購協議之條款，透過特別授權方式發行及配發認購股份。」

4. 「**動議**授權本公司任何兩名董事或本公司任何董事與公司秘書共同（倘相關文件須加蓋公司印鑑）簽署、蓋印、簽立、完成及交付一切有關文件及就實施上述決議案作出其認為必要或適當之一切有關契據、行動、事宜及其他事情。」

就該等決議案而言，「認購股份」及「代價股份」之釋義與二零一二年一月六日之本公司通函所界定者相同。

承董事會命
文化中國傳播集團有限公司
主席
董平

香港，二零一二年一月六日

股東特別大會通告

註冊辦事處：

Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton HM 11, Bermuda

香港總辦事處及主要營業地點：

香港金鐘
夏慤道16號
遠東金融中心
33樓3302室

附註：

- (1) 凡有權出席大會並於會上投票之股東，均有權委任一名或多名代表代其出席及（在本公司之公司細則條文所規限下）代其投票。受委代表毋須為本公司股東，惟須代表股東親身出席大會。倘委任超過一名代表，則須列明各受委代表所代表之股份數目及類別。
- (2) 隨附於大會上使用之代表委任表格。無論閣下是否有意親身出席大會，謹請按照代表委任表格上印備的指示填妥及交回表格。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席大會或其任何續會，並於會上投票。
- (3) 代表委任表格連同經簽署之授權書或其他授權文件（如有）或該授權書或授權文件經核證之副本，須於大會或其任何續會指定舉行時間48小時前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，方為有效。
- (4) 倘屬聯名股份持有人，任何一名該等持有人均可就該等股份親身或由受委代表代其於大會上投票，猶如其為唯一有權投票者，惟倘多於一名該等聯名持有人親身或由受委代表代其出席大會，則僅於本公司股東名冊內就該等股份排名首位之出席人士方有權就有關股份投票。
- (5) 於本通函日期，董事會成員包括執行董事董平先生（主席）、黃清海先生（總裁）及趙超先生；非執行董事江木賢先生；以及獨立非執行董事陳靜先生、金惠志先生及李澤雄先生。