

印纪娱乐传媒股份有限公司

关于本次非公开发行股票募集资金投资项目可行性报告

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额预计不超过 25.00 亿元，扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：亿元

序号	项目名称	项目资金需求	拟使用募集资金金额
1	基于有线网络的家庭互联网平台项目	8.00	4.08
2	电影电视剧项目	22.37	15.92
3	补充流动资金	5.00	5.00
合计		35.37	25.00

募集资金净额不足投资项目的资金缺口，公司将采用自有资金及银行贷款等方式解决。如本次募集资金不足或募集资金到位时间与项目进度不一致，公司可根据实际情况暂以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金投资项目情况

（一）基于有线网络的家庭互联网平台项目

1、项目基本情况

公司拟通过本次非公开项目募集资金，建设基于有线网络的家庭互联网平台项目。该项目总投资8亿元，其中公司拟参与投资4.08亿元，拟用本次发行募集资金投入4.08亿元。

本项目通过与阿里巴巴、湖南有线、黑龙江有线的全面战略合作，为湖南省600万和黑龙江省700万有线电视用户提供基于互联网接入方式的覆盖视频、购物、游戏、教育等多种服务的家庭娱乐平台。其中，湖南有线的家庭互联网平台子项目总投资4亿元，由本公司的控股子公司印纪湘广传媒有限公司（本公司持股51%）负责实施，公司拟用本次发行募集资金投入2.04亿元；黑龙江有线的家

庭互联网平台子项目总投资4亿元，由本公司的控股子公司印纪珑江传媒有限公司（本公司持股51%）负责实施，公司拟用本次发行募集资金投入2.04亿元。

2、项目实施背景

（1）三网融合加速推进，广电行业生态重整

2010年1月21日，国务院印发实施《推进三网融合的总体方案》，总体方案提出了分两步走的工作目标，2010—2012年为试点阶段，2013—2015年为推广阶段；确定了推动广电、电信业务双向准入，加强网络建设和统筹规划，强化网络信息安全和文化安全监管等方面的任务。按照国务院规划，2015年是全面实现“三网融合”发展的冲刺之年。

三网融合是指电信网、广播电视网、互联网三大网络互联互通、资源共享，能为用户提供语音、数据和广播电视等多种服务，其应用领域遍及智能交通、环境保护、政府工作、公共安全、平安家居等多方面。基于三网融合的跨屏应用，搭建了电视与用户之间的体验与分享渠道，打造了一种全新的电视生态环境，沉寂已久的广电企业也在悄然加速三网融合的局面。

三网融合对广电网络运营商来说既是机遇也是挑战，一方面有助于广电网络运营商对电信、互联网相关业务的全面开拓，提高广电网络利用率，增加收入来源；另一方面，电视传输网络多元化，打破了原来电视领域业务由广电网络运营商一手包办的局面，内容、平台、网络等产业链各环节均引入了新的主体，竞争空前激烈。

随着媒介环境的变化，传统电视平台、数字电视平台、户外移动电视平台、IPTV、互联网电脑平台、掌上电脑平台、手机平台等多种媒介体系已经形成，当这些载体都能够播出视频内容时，便会产生替代性竞争和互补性竞争。为了应对这种竞争，为了打破通信运营商对广电网络不对称竞争的局面，适时引入OTT模式，尽快实现广电网络向互联网企业的转型已成必然。

（2）广电行业拥有广阔的市场空间

目前，我国有线广播电视传输行业已具备较大规模，整个行业在数字化转换、三网融合、高清互动和双向网改造等方面都取得了较大突破，用户规模持续扩大，产业收益持续攀升。

根据《2015年中国广播电影电视发展报告》，2010至2014年，全国有线电视用户由1.89亿户增长至2.35亿户，年均增长5.60%。2010年至2014年，我国数字电视用户由0.89亿户增长至1.91亿户，年均增长21.04%，数字化渗透率由2010年的47.00%提升至2014年的81.28%。截至2014年末，在我国数字电视用户中，付费数字电视用户已达4505.41万户，较2013年增长28.78%，占全国有线电视网络用户总数的19.15%。在我国31个省级行政区中，有河北、新疆、贵州、山西、宁夏等18个省级行政区及直辖市的有线数字化程度超过全国平均水平。

2010年至2014年，我国有线广播电视网络收入由487.44亿元增长至827.21亿元，年均增长14.14%。在2013年827.21亿元的有线广播电视网络收入中，有线网络收视费收入为457.39亿元，较2013年增加了19.52亿元，增长率4.46%；付费数字电视收入66.51亿元，较2013年增加了7.83亿元，增长率15.62%。

随着三网融合的推出，打破广电行业壁垒，拓宽行业的经营范围，多行业、多种媒体形式、多种终端产品在多张网络传送的过程中将形成明显的同质化竞争。但是，三网融合所创造的巨大市场需求同时也将给有线电视行业提供空前的发展空间和战略机遇。

（3）用户需求日新月异，终端智能化已成必然

随着计算机软硬件技术的不断发展、上网环境的不断改善以及上网成本的逐年降低，我国网民的规模不断扩大且仍处于高速发展状态。随着光纤入户的发展，互联网电视的直播体验已经大大加强，智能电视的客户体验已经逐渐完善，再加上互联网视频内容丰富，高清超高清影视节目既新又多，越来越多的青年、中年，甚至老年用户开始习惯于收视网络直播和视频点播。

目前，内容和体验已成为运营商和用户最为关注的两个焦点，在三网融合背景下，电视的定位已由“看电视”转变为“用电视”，电视业务和应用拓展的最终目标已成为向电视用户提供覆盖其各类生活需求的全面服务。从2014年起，部分有线运营商已加大对智能机顶盒/家庭网关的投入力度，有些地区已经开始进行有线智能机顶盒的推广和应用发展。有线电视运营商通过发展智能机顶盒/家庭网关可以扩大现有视频业务的覆盖，可以提供个性化业务（视频通话、智能家居）支撑，结合广电IDC内网资源的建设，为用户提供高质量“视频+个性化业务+宽带”的一条龙服务，提升自身竞争力；通过将有线无线结合发展，扩大有

线将电视业务由电视机向智能手机、PAD、笔记本电脑等终端延伸，使用户在无线覆盖区域内，通过多种终端享受电视服务，提升使用的自由度，从而达到提升用户粘性，减少用户离网的目标。

3、项目建设的必要性

（1）多方合作打造共赢产业链的必然需求

长期以来，广电行业在传输成本、网络覆盖面、电视用户数、视频质量等方面相比电信运营商和互联网企业都具有自身的优势。而随着OTT技术的发展，网络视频企业开始不断涉足传统电视屏幕，各种带上网功能的电视机，以及将互联网内容接入电视屏幕的PC、网络播放器、OTT电视盒等不断涌现。而且，随着光纤入户的发展，互联网电视的直播体验已大大加强，智能电视的客户体验已经逐渐完善，再加上互联网视频内容丰富，高清影视节目既新又多，越来越多的青年、中年，甚至老年用户开始习惯于收视网络直播和视频点播。

在这种情况下，为了适应市场竞争，为了更好的服务客户、满足客户需求，有线电视行业正面临转型的关键时期，急需通过合作共赢打造DVB+OTT产业链，以维护自身市场地位。

（2）把握广电行业加速推进DVB+OTT模式这一市场机遇的必然要求

目前，智能家庭正在逐步实现对传统电视功能和定位的颠覆。当智能电视和互联网机顶盒成为主流，广电行业的有线电视和传统机顶盒将面临极大的市场竞争压力。智能电视+应用商店+手机遥控+多屏互动已经形成了全新的OTT产业环境，OTT视频内容可以与广电有线电视节目形成互补，直播与互动关联，为电视用户提供更多的节目内容和更好的体验。面对日益激烈的市场竞争，广电行业急需加速推进DVB+OTT模式的推广。

广电行业的转型需求为本公司打开了市场机遇，有利于本公司利用自身的技术与整合营销优势，率先切入广电领域，通过布局DVB+OTT终端进入家庭客厅，为公司主营业务的进一步增长奠定用户基础。

（3）拓宽盈利渠道，提升市场竞争力的必然需求

本公司主要为客户提供品牌管理、广告创制、品牌推广、品牌公关、娱乐营销等整合营销全案服务，并通过影视剧、电视栏目的投资、制作、发行以及电影院的运营获得优质娱乐内容资源，满足客户的娱乐营销需求。

随着印纪传媒的不断发展，寻找新的利润增长点、不断提升公司的市场竞争力成为印纪传媒的必然选择。此次印纪传媒借助在三网融合背景下广电企业加速推广DVB+OTT模式的契机，与阿里巴巴、湖南有线、黑龙江有线开展深入合作，搭建共赢产业链，进军智能化电视终端市场，将为公司未来发展拓宽利润增长点，并且为公司进一步布局家庭互联网流量入口打下良好基础。

4、项目建设的可行性

（1）湖南有线和黑龙江有线均拥有庞大的有线电视客户基础

湖南省有线电视网络（集团）股份有限公司是湖南省有线电视网络的运营主体，全国文化体制改革试点单位，全国首批三网融合试点企业，湖南省文化企业30强，国家广电总局“下一代广播电视网(NGB)视频云应用实验室”基地。目前，湖南有线拥有省内102家市州县有线网络公司和1家长途传输公司，骨干光缆超过11,000公里，实现了城区全覆盖和80%以上的乡镇覆盖，有线数字电视用户约600万户。

黑龙江广播电视网络股份有限公司是黑龙江大型国有文化龙头骨干企业，是黑龙江省有线电视网络的运营主体，为全省广大电视观众提供广播电视基本业务、数字电视增值业务和宽带双向交互业务等服务。截至2014年末，黑龙江有线已在全省各地设立64家分公司，拥有员工6,000余人，有线电视用户约700万户。

湖南有线和黑龙江有线所拥有的庞大的客户群体为本募投项目的顺利实施提供了良好的用户基础。

（2）阿里巴巴拥有强大的技术经验和运营平台支撑

本项目向用户提供的产品为基于阿里YunOS的智能电视终端。在技术层面上，YunOS基于最新一代的智能平台，针对电视终端进行了全方位的优化，确保了系统运行的稳定性、响应速度以及兼容Android应用生态环境，将有线数字电视的DVB功能、OTT应用及无线路由网关集成于一身，集成了数字高清直播、电视回看、点播、上网、游戏、购物、医疗、教育等多种应用。

同时，阿里巴巴所具有的淘宝、天猫、支付宝、阿里影业、阿里音乐等平台，也将无缝对接至本项目的数字电视智能终端，为本项目提供强大的运营支撑。

（3）印纪传媒拥有丰富的整合化营销经验和影视娱乐内容资源

本公司是国内屈指可数的同时拥有整合营销传播资源及海内外娱乐内容的

综合性文化传媒集团。目前，本公司的整合营销业务，为客户提供系统化的品牌管理、广告创制、品牌推广、品牌公关、娱乐营销等全方位的服务。依托高频次的广告业务往来，本公司已建成多层次的媒体覆盖网络，与包括电视台、网络媒体、报刊、杂志、广播、户外媒体等在内的各类型媒体单位均建立了牢固的合作关系。凭借印纪传媒自身强大的整合营销能力，本项目在推广的过程中将获得优质的营销企划、宣传等一系列支持。同时，本公司还通过从事电影、电视剧及电视栏目的策划、投资、制作、发行及衍生业务积累优质视频内容资源，这将为项目的成功实施建立更为充实的版权内容支撑。

5、项目效益情况

面向所覆盖的湖南地区600万有线电视用户，本项目计划在未来2年内，使用4亿元项目投资款投放90万台智能电视终端，并使用项目自身产生的现金流投放175万台智能电视终端，合计投放265万台。

面向所覆盖的黑龙江地区700万有线电视用户，本项目计划在未来2年内，使用4亿元项目投资款投放125万台智能电视终端，并使用项目自身产生的现金流投放180万台智能电视终端，合计投放305万台。

本项目通过提高用户对高清直播、4K电视及OTT各项应用的体验，吸引新增用户，维护存量用户，形成市场规模效应，实现效益的最大化。本项目的主要收入包括回放、点播、时移等增值业务收入；体育、综艺等付费频道收入；电商应用收入；影视专区收入；游戏收入；互联网接入收入；教育、卫生与健康及其他CP、SP增值业务及平台广告收入等。本项目收益将按照公司与阿里巴巴、湖南有线、黑龙江有线签署的合作协议约定进行收益分成。

（二）电影电视剧项目

1、项目基本情况

公司拟使用募集资金15.92亿元在未来2年内投拍3部电影、18部（共879集）电视剧。

其中，拟投拍电影的具体情况如下表所示：

单位：万元

预计开机时间	电影数量	预计总投资额	公司拟投资额	公司投资比例	募集资金拟投入额
2016 年	1	53,000	53,000	100%	53,000

预计开机时间	电影数量	预计总投资额	公司拟投资额	公司投资比例	募集资金拟投入额
2017 年	2	17,000	11,000	65%	11,000
合计	3	70,000	64,000	91%	64,000

拟投拍电视剧的具体情况如下表所示：

单位：万元

预计开机时间	电视剧数量	每集单价	集数	预计总投资额	公司拟投资额	公司投资比例	募集资金拟投入额
2016 年	11	160	541	86,700	49,725	57%	49,725
2017 年	7	198	338	67,000	45,500	68%	45,500
合计	18	175	879	153,700	95,225	62%	95,225

2、项目的必要性

（1）是公司响应国家政策，实现战略目标的需要

国家公布了《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》、《文化产业振兴规划》、《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》等一系列鼓励扶持文化产业发展的政策，文化传媒行业正面临着前所未有的发展机遇。习近平总书记主持召开文艺座谈会，并发表重要讲话，进一步显示了国家对文化艺术领域的重视和关注。

近年来，公司已先后投资、制作或发行了《钢铁侠3》、《环形使者》、《超验骇客》、《极盗者》、《杜拉拉升职记》、《无人区》等多部国际国内知名电影，以及《北平无战事》、《克拉恋人》、《零下三十八度》、《勇士之城》等多部电视剧作品。凭借对客户整合营销需求的深刻理解，公司投资制作的电影、电视剧注重与客户的品牌和产品的广告传播需要全面融合，有效提升其商业价值。

本次项目实施后，公司将满足电影、电视剧的市场需求，切实提高精品影视剧产量和质量，是公司响应国家政策，进一步做大做强主营业务，致力于打造互联网时代融通国内外文化的综合性国际娱乐传媒集团的重大战略举措。

（2）是公司进一步提升影视剧领域行业地位的需要

随着居民生活水平提高带动文化消费的提升和国家政策大力扶持带动各类社会资本进入影视行业，我国影视行业呈高速发展态势。同时，随着网络和数字技术的快速发展和新媒体影响力不断提升，影视剧行业正发生着深刻的变化。“在线点播”、“电视院线”、“台网互动”、“台网联播”等诸多创新播出方式使得影视剧市场化竞争愈演愈烈，精品影视剧内容价值不断凸显。

但是，国内影视行业仍然呈现“小而散”的竞争格局。一方面，随着观众影视剧鉴赏能力的提高，对精品影视剧的需求不断增长。另一方面，行业内制作机构实力差别很大，造成影视剧市场整体上供大于求，但精品影视剧却呈现供不应求的局面。由于影视投资制作业务的规模扩张对资金具有高度的依赖性，故仅有部分影视剧制作公司有能力推出对单剧或单片投资规模要求较大、品质要求较高的精品影视剧。

近年来，各类播出平台对优质影视剧资源进行竞争和购买，大大提升了精品剧的交易价格。随着新媒体播出平台的日渐壮大和完善，国内电视剧市场也由各大卫视间的相互竞争逐渐转化为各大卫视、地面频道和新媒体播出平台群雄竞逐的局面。

为进一步巩固和提高公司在影视剧行业内的地位，公司需要进一步提高电影、电视剧产量，保证作品质量，通过电影、电视剧业务为公司打开新的利润增长点。本次项目实施后，公司能够利用资本市场的融资渠道，提升资金实力和生产规模，推出更多精品影视剧作品，进一步增强市场竞争力，巩固和提高公司在行业内的优势地位。

(3) 是公司拓宽融资渠道，增强资金实力，降低财务风险，实现健康、可持续发展的需要

资金实力是决定影视制作企业市场竞争力的关键因素之一。公司在完成借壳上市前，融资渠道相对单一，主要通过自身经营积累和银行借款满足日常资金需求，资金瓶颈限制成为制约公司影视剧业务快速发展的主要阻力。

2014年，印纪传媒完成借壳上市后，公司可以利用资本市场拓宽融资渠道。本次项目实施后，公司将突破资金瓶颈的限制，充分利用资本市场的融资渠道，提升资金实力，把握行业机遇，较为迅速地提升影视剧业务规模，从而全面提升公司竞争能力和盈利能力，实现企业的健康、可持续发展。

3、项目的可行性

(1) 影视剧市场规模呈快速增长趋势

随着国家产业政策的大力扶持，居民可支配收入的提高及付费观看等消费习惯的形成，以及国内影视剧数量与质量的稳步提升，我国影视剧市场规模不断扩大，精品内容供不应求，价格不断增长。我国国内电影票房从2005年的20.63亿

元增长至2014年的296.39亿元，增幅接近15倍。2015年，国内电影票房突破400亿元大关。国产电视剧的交易额从2009年开始出现明显的上涨，并在2012年突破绝对值100亿大关，2014年已达130亿，连续四年增速保持在20%左右。以影视行业为代表的文化传媒行业正处于黄金发展期，巨大的市场需求和广阔的行业发展前景，是本次项目实施的可行性提供了保障。

（2）市场对优质影视剧等视频内容的需求不断增长

目前，优质的影视剧视频内容已成为互联网及移动互联网平台、有线电视运营商能否吸引并留住用户的关键，也成为了市场争夺的热点。在有线电视行业，内容版权的价值已逐步被各有线电视运营商所重视，2014年华数传媒非公开发行，拟投资14亿元用于优质视频内容版权的扩充；百事通2015年重大资产重组的配套融资，拟投资20亿元用于优质版权内容购买项目；歌华有线2015年非公开发行，拟投资19亿元用于优质版权内容平台建设。在互联网视频服务方面，以乐视网、优酷土豆、爱奇艺等为代表的互联网视频运营商等相关行业公司也纷纷在内容资源的质量、覆盖面上进行重点投入，仅乐视网2014年的影视版权购置支出就高达14.61亿元，这进一步推动了电影、电视剧甚至电视栏目等众多视频节目版权价格逐年增长。

因此，快速增长的市场需求为公司未来拟投拍的电影、电视剧内容提供了可行性保障。

（3）公司具备丰富的影视剧创作、生产和运作经验

公司作为国内屈指可数的与美国好莱坞著名电影制片公司建立战略合作关系的文化传媒集团，通过从事影视剧的策划、投资、制作、宣传、发行及衍生业务积累优质影视娱乐资源，为客户提供品牌化的娱乐营销服务。近年来，公司已先后投资、制作或发行了《钢铁侠3》、《环形使者》、《超验骇客》、《极盗者》、《杜拉拉升职记》、《无人区》等多部国际国内知名电影，以及《北平无战事》、《克拉恋人》、《零下三十八度》、《勇士之城》等多部电视剧作品。

公司凭借与迪士尼、环球、华纳、哥伦比亚、派拉蒙等多家美国好莱坞著名电影制片公司建立的战略合作、与众多国内外知名导演所形成的紧密合作关系、与国内众多电视台的长期业务合作，将有助于本次项目实施取得良好成效。

4、项目投资估算及经济效益评价

公司拟投资的电影项目的投资额为7.00亿元，其中，公司拟参与投资6.40亿元，拟用本次发行募集资金投入6.40亿元，具体情况如下表所示：

序号	电影（暂定名）	序号	电影（暂定名）
1	审判日	3	安妮与王晓亮
2	八分钟温暖		

注：上表中电影名称均为暂定名，未来可能根据项目具体情况修改。

公司拟投资的电视剧项目的投资额为15.37亿元，其中，公司拟参与投资9.52亿元，拟用本次发行募集资金投入9.52亿元，具体情况如下表所示：

序号	电视剧（暂定名）	序号	电视剧（暂定名）
1	烟花易冷	10	王子归来
2	卧底归来	11	超级特工蔡小手
3	火柴小姐的美味人生	12	CBD 恋人
4	翡翠恋人	13	烈焰青春
5	如果巴黎不快乐	14	木槿花西月锦绣
6	加油吧女孩	15	天下黄河
7	小幸福	16	统领万岁军
8	幸福照相馆	17	小兵传奇
9	猛人马雷	18	十三朵玫瑰

注：上表中电视剧名称均为暂定名，未来可能根据项目具体情况修改。

公司拟投资的电影电视剧项目的总投资金额为22.37亿元，其中，公司拟参与投资15.92亿元，拟用本次发行募集资金投入15.92亿元。该项目的实施将有利于提升本公司在国内影视剧行业的市场地位，进一步提高公司的盈利能力。

（三）补充流动资金

近年来，随着印纪传媒整合营销业务的扩张以及影视业务的快速增长，销售规模不断扩大，应收账款余额随之逐年增加。同时，公司根据合同约定或业务经营需要支付给媒介供应商的预付业务款及根据协议投资于影视剧的预付款项也快速增长。上述因素使得印纪传媒对流动资金的需求也随之不断增长。

印纪传媒本次补充流动资金的测算主要通过报告期内收入增长情况、经营性应收（应收账款、预付账款及应收票据）、应付（应付账款、预收账款及应付票据）及存货科目对流动资金的占用情况等得出。基于谨慎性原则，本次公司采取了以下方式对未来流动资金的需求金额进行了测算，具体计算过程如下：

1、测算依据

流动资金需求测算的主要公式如下：

流动资金需求额=预测期末流动资金占用额-基期流动资金占用额；

流动资金占用额=流动资产-流动负债；

流动资产=应收账款+预付账款+应收票据+存货；

流动负债=应付账款+预收账款+应付票据。

其中，应收账款、预付账款、应收票据、存货、应付账款、预收账款均为公司报告期各科目期末余额。

2、测算假设

(1) 本次营运资金需求测算时，不考虑本次非公开发行募投项目对营运资金需求的影响。

(2) 营业收入及营业收入年增长率

近年来，公司通过持续加大整合营销及影视业务的开拓力度，保持了业务的快速增长。2012 年-2014 年，公司营业收入分别为 162,351.80 万元、163,149.61 万元和 246,059.45 万元，年均复合增长率为 23.11%。2015 年，主要受公司主动调整广告投放策略，减少毛利率较低的央视广告投放业务的影响，公司营业收入预计为 179,098.00 万元，较 2014 年出现下降。剔除 2015 年的特殊因素，以印纪传媒 2012 年-2014 年营业收入的年均复合增长率 23.11%为基础，基于谨慎性原则，假设公司 2016 年、2017 年和 2018 年营业收入的年均增长率为 10%。

根据以上假设，公司 2015 年-2018 年的预测营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 E	2016 年 E	2017 年 E	2018 年 E
营业收入	179,098.00	197,007.80	216,708.58	238,379.44
营业收入增长率	-31.39%	10%	10%	10%

(3) 相关财务比率

鉴于公司的业务和收入结构一直较为稳定，因此假设 2016 年-2018 年各项财务相关指标均与 2015 年一致。具体如下表所示：

项目	2015 年 ^注	2016 年 E	2017 年 E	2018 年 E
应收账款/营业收入	0.60	0.60	0.60	0.60
预付账款/营业收入	0.10	0.10	0.10	0.10
应收票据/营业收入	0.10	0.10	0.10	0.10
存货/营业收入	0.40	0.40	0.40	0.40
应付账款/营业收入	0.15	0.15	0.15	0.15
预收账款/营业收入	0.01	0.01	0.01	0.01
应付票据/营业收入	-	-	-	-

注：2015 年的各项财务指标，为公司基于 2015 年 1-9 月的财务数据所做出的全年预测数。

3、补充流动资金测算过程

按照前述参数假设，公司对未来流动资金需求额进行了测算，测算的情况如下：

项目	2015 年 (基期)	2016 年 E	2017 年 E	2018 年 E	2018 年 E- 2015 年 (基期)
应收账款	107,458.80	118,204.68	130,025.15	143,027.66	35,568.86
预付账款	17,909.80	19,700.78	21,670.86	23,837.94	5,928.14
应收票据	17,909.80	19,700.78	21,670.86	23,837.94	5,928.14
存货	71,639.20	78,803.12	86,683.43	95,351.78	23,712.58
流动资产合计	214,917.60	236,409.36	260,050.30	286,055.33	71,137.73
应付账款	26,864.70	29,551.17	32,506.29	35,756.92	8,892.22
预收账款	1,790.98	1,970.08	2,167.09	2,383.79	592.81
应付票据	-	-	-	-	-
流动负债合计	28,655.68	31,521.25	34,673.37	38,140.71	9,485.03
流动资金占用额	186,261.92	204,888.11	225,376.92	247,914.62	61,652.70
流动资金需求额	-	18,626.19	20,488.81	22,537.69	61,652.70

根据上述测算结果，公司 2016 年、2017 年和 2018 年，三年共需新增流动资金总额为 61,652.70 万元，本次公司募集资金中拟使用 50,000 万元用于补充流动资金，以满足公司日常生产经营的资金需求，缓解公司当前的流动资金压力，为公司未来发展战略的顺利实施提供充足的资金保障。

三、本次非公开发行对公司财务状况和经营管理的影响

（一）对公司经营状况的影响

本次发行募集资金投资项目符合国家产业政策、行业发展趋势及公司整体战略发展方向。为把握家庭文化娱乐消费需求爆发性增长的机遇，应对互联网飞速发展带来的产业格局变迁的挑战，公司需要进一步加快整合营销及影视业务的发展速度，推动“打造国际大型综合化娱乐传媒集团”目标的尽快实现。本次非公开发行，不仅将为公司筹措到支撑业务所需要的资金，也将有利于公司加快在有线电视、电影、电视剧等业务领域的布局，提升市场竞争力，巩固公司的市场地位，增强公司的经营业绩，保证公司的可持续发展。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行将使公司净资产规模有较大幅度增加，流动资金得以补充，资产负

债结构得到优化。本次发行完成后，公司资产负债率及财务风险将进一步降低；公司财务结构将更加稳健合理，经营抗风险能力将进一步加强。

（三）对公司盈利能力的影响

本次发行募集资金投资项目的实施有助于公司把握有线电视行业转型所创造的巨大市场机遇以提升自身盈利空间，增强公司影视剧业务的生产能力，提高公司影视作品产量和质量。同时随着本次募投项目的实施，公司品牌影响力将大大加强，市场竞争力和整体盈利能力将进一步提高，为公司进一步巩固和提高行业地位奠定基础。

但由于本次发行后公司股本总额将增加，募集资金投资项目体现经营效益需一定的时间，短期内可能导致公司净资产收益率、每股收益等指标出现一定程度的下降。随着本次募投项目的陆续实施，公司未来的营业收入、盈利能力将显著提升，公司的整体实力和抗风险能力均将得到显著增强。

（四）对公司现金流量的影响

本次非公开发行完成后，由于发行对象以现金认购，公司的筹资活动现金流入将大幅增加。待募集资金投资项目陆续实施后，将助推公司的经营活动现金流入快速增加。

综上所述，本次非公开发行募集资金运用符合相关法律、法规的要求，符合全体股东的根本利益，符合公司的实际情况和战略目标，有利于满足公司持续稳定发展的资金需求，提高公司的核心竞争能力和抗风险能力，促进公司的长远健康发展。

综上所述，本次非公开发行募集资金运用符合相关法律、法规的要求，符合全体股东的根本利益，符合公司的实际情况和战略目标，有利于满足公司持续稳定发展的资金需求，提高公司的核心竞争能力和抗风险能力，促进公司的长远健康发展。

印纪娱乐传媒股份有限公司董事会

2016年1月5日