

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

閣下應將本節連同本文件附錄一「會計師報告」所載截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月本集團合併財務資料(包括隨附的相關附註)一併閱讀。合併財務資料是根據國際財務報告準則編製的。

以下討論及分析包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述是基於本公司根據以往經驗及趨勢、現狀及預計未來發展、以及其他本公司認為適當的其他因素，所作的假設及分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大出入。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者有重大出入的因素包括但不限於下文所論述者以及本文件其他部分(尤其是「風險因素」)所載者。

概覽

我們通過遍佈中國8個省份超過16個二、三線城市的報紙夥伴網絡為多個行業的廣告商提供廣泛的整套印刷媒體及數字媒體服務。我們相信我們的多城市業務模式在中國獨樹一幟，通過此模式，我們與我們的報紙夥伴訂立合作合同，由他們向我們提供出售報紙廣告位的獨家權利。就銷售廣告位而言，我們隨後將廣告位與增值廣告服務如設計、版面、內容規劃及活動籌辦等組合起來，形成整套一站式解決方案提供給廣告客戶。此外，該等獨家合同讓我們可為廣告客戶提供單一聯繫點以在報紙夥伴所涵蓋的任何或所有市場進行廣告宣傳。我們相信我們的商業模式可以使我們提供一系列經良好整合的服務以滿足我們廣告客戶的需要，有助於我們從眾多國內廣告及廣告相關服務供應商中脫穎而出。

根據我們的業務模式，我們與報紙合作夥伴訂立合作合同，據此，我們承諾每年向其購買其報紙內固定數量或所有可用廣告位。我們向廣告商銷售整套服務計劃，有關計劃將我們根據與報紙合作夥伴訂立的合作合約購買的廣告位與增值廣告服務組合起來，從而賺取收入。我們的主要客戶是購買廣告位及我們廣告服務的公司。此外，我們亦向報紙合作夥伴提供發行顧問與管理服務以及印刷及其他服務，從而賺取少量收入。我們亦從報紙內容的電子發行、網絡廣告服務及戶外廣告服務收取費用。

我們的合作合約提供不同程度的合作，大致分為兩類：全面合作合約及部份合作合約。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，全面合作合約收益分別為人民幣26.4百萬元、人民幣280.8百萬元、人民幣336.3百萬元及人民幣163.3百萬元，分別佔總收益的17.5%、77.6%、72.7%及

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

67.9%，部份合作合約收益分別為人民幣106.9百萬元、人民幣62.6百萬元、人民幣34.6百萬元及人民幣22.3百萬元，分別佔總收益的70.7%、17.3%、7.5%及9.3%。全面合作合約及部份合作合約收益分別上升及下跌，此與我們傾向與報紙建立全面合作關係的策略一致，此舉令我們與若干報紙夥伴的部份合作合約轉為全面合作安排。

我們與報紙夥伴訂立的合作合同規定我們在簽署合同時，須向有關報紙夥伴支付一筆經協定確定金額的按金。然而我們記錄該筆金額入我們的資產負債表時，則由合約年限而釐訂。就我們與東南快報及生活新報所訂立長期合約而言，我們在資產負債表中將此按金記錄於非流動資產「支付予報紙出版商的按金」項下。該筆按金可於有關合同終止時退還，但我們一般預計我們將於合同屆滿時與報紙合作夥伴續簽合同，故有關按金仍由對方保留。就我們的其他合約而言，我們將存款計入我們資產負債表時，列入流動資產下的「預付款項、定金及其他應收款項」。相關合約項下的按金一般可於各個年末退還予我們，惟我們當時於合約續期至下個年度時須存入新款項。

我們與報紙夥伴訂立的合同規定我們須就廣告位的數量及支付予報紙夥伴以獲取該等廣告位的費用單獨進行協商及達成每年或定期的協議。我們也要根據與報紙夥伴訂立的合同預付應付的部分年費。我們須預付的部分年費根據不同的合同而有所不同，但會參考我們預計向廣告商轉售我們根據有關合同所獲得的廣告位產生的收入計算。我們在資產負債表中將根據我們與報紙夥伴訂立的合同所預付的年費記錄於流動資產「預付款項、定金及其他應收款項」項下。我們按月支付年費的餘額，並在收入表中將相關費用作為印刷媒體費計入銷售成本。預付款項可用作抵銷印刷媒體費。

在[●]，我們的收入由二零零七年的人民幣151.2百萬元增至二零零八年的人民幣361.7百萬元、二零零九年的人民幣463.0百萬元及截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣240.7百萬元，二零零七年至二零零九年的複合年增長率為75.0%。

影響我們運營業績的主要因素

我們的財務狀況及運營業績曾經並將預期受到多項因素影響，包括下文所載明的：

中國廣告行業的持續增長

由於我們的大部分收入來自我們向廣告客戶及其他印刷及電子媒體提供的廣告銷售及廣告服務，我們增加收入的能力將在很大程度上取決於中國廣告行業的變動。由於中國近年來持續發展，廣告行業亦隨之增長，我們從該增長中受益。我們相信我們處於有利地位，可利用中國印刷及互聯網廣告行業的持續發展。尤其是，由於中國已從二零零八年大

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

部分時間至二零零九年初對我們所處行業造成不利影響的金融危機時期迅速恢復過來，我們的業務從二零零九年初出現明顯增長。然而，如果廣告行業的增長速度低於我們的預期，我們可以與[●]實現的增長率相比的速度繼續擴大客戶基礎及收入的能力可能會受到限制。

中國報紙及印刷媒體廣告行業的發展

根據新聞出版總署的資料，中國逾1,900家報紙的印刷頁數超過1,900億頁，逾9,500份期刊的印數超過30億冊。中國經濟的持續增長、迅速的城市化、文化水平日益提高以及中國政府的政策支持是預計未來推動印刷媒體及相關廣告需求的因素。認識到此增長潛力，我們預計會繼續利用我們在中國印刷媒體行業的資源及經驗提升我們的市場地位。然而，中國印刷媒體行業正面臨新媒體日益受歡迎而導致日趨激烈的競爭。我們可能需要以我們目前無法預測的方式改變我們的業務模式及擴張策略，從而保持競爭力，否則我們的增長可能會受到影響。

與報紙合作夥伴的關係

我們的業務模式涉及與報紙合作夥伴訂立的合作合同安排，據此，我們依照協議獨家銷售其廣告位，提供特定內容並為部分報紙夥伴管理其印刷及發行業務的若干方面。有關合作讓我們能夠向廣告客戶提供廣告位及相關服務。然而，我們的業務模式亦導致我們依賴就持續拓展業務而與報紙合作夥伴訂立的合作安排。因此，我們作出巨大努力保持我們與報紙合作夥伴的長期穩定的關係並發展與潛在報紙合作夥伴的新關係。如果我們不能利用我們與這些報紙發展的關係及建立新的關係，我們的業務前景可能會受到不利影響。

向廣告客戶提供增值廣告服務及綜合營銷解決方案的能力

我們致力提供多種配套增值服務(包括制定品牌策略及宣傳理念、內容提供及策劃、活動籌劃、銷售解決方案及包裝服務)，使我們的服務與潛在競爭對手的服務區分開來。我們相信，提供多種服務讓我們相對於綜合服務組合較少的競爭對手能更有效地與目標客戶聯繫。為繼續受益於該策略，我們將繼續根據客戶需要的改變調整所提供的服務。因此，我們計劃作出大量努力了解廣告市場及客戶經營業務的市場的最新動態並相應更新我們的服務。如果我們的競爭對手提供更加迎合客戶需要的服務，而我們又未能提供或以更具成本效益的方式提供該服務，我們的業務將受到不利影響。

財務資料

季節性

除中國的整體經濟及市場狀況變化導致廣告支出水平波動外，我們的收入受到消費者支出的季節性波動影響，有關波動亦對中國的廣告支出水平造成影響。中國的廣告開支過往呈現輕微的季節性波動，下半年的廣告需求一般較高，主要由於廣告客戶傾向於下半年擴大廣告活動為年終節假日作準備並於年底努力提升銷售表現以實現年度銷售目標。由於廣告的季節性，我們下半年的收入一般高於上半年。收入的季節性要求我們謹慎管理運營資金，以便為我們業務提供充足的現金。

所得稅水平及優惠稅務優惠

權益持有人應佔溢利受我們支付的所得稅水平以及我們是否符合條件享有若干稅務優惠影響。截至二零零七年十二月三十一日止年度，除適用優惠稅率外，我們的中國附屬公司須繳納33%的企業所得稅。全國人大於二零零七年三月十六日頒佈新企業所得稅法，新企業所得稅法於二零零八年一月一日生效。根據新企業所得稅法，我們的中國附屬公司按25%的稅率繳納企業所得稅，除非獲中國政府授予新優惠稅收待遇（如根據位置或從事鼓勵性行業授予的優惠待遇）。優惠稅收待遇屆滿後，適用企業所得稅稅率的變動可能導致我們的稅項開支增加，因而可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

在新企業所得稅法實施日期前，昆明弘聯欣、福州鴻馨圖、十方亞祺、瀋陽十方、重慶十方、大連十方、北京鴻馨圖及天津十方均享有優惠企業所得稅率或待遇。昆明弘聯欣於二零零六年一月一日享有三年免稅期，隨後兩年獲減免一半稅款。福州鴻馨圖由二零零七年一月一日起享有兩年免稅期，隨後三年獲減免一半稅款。十方亞祺於二零零七年享有15%的優惠企業所得稅率。瀋陽十方、重慶十方、大連十方、北京鴻馨圖及天津十方於二零零七年均被豁免企業所得稅。

自二零零八年一月一日起，昆明弘聯欣於二零一一年前會繼續享有三年免稅期，隨後兩年獲減免一半稅款。福州鴻馨圖於二零一二年前會繼續享有兩年免稅期，隨後三年獲減免一半稅款。十方亞祺有權享有過渡待遇，而於二零零八年至二零一二年的適用所得稅稅率將由18%增至25%。廈門讀客被評定為「高新技術企業」，於二零零八年至二零零九年有權享有兩年免稅期。於二零一零年，其將享有15%的優惠企業所得稅稅率。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

關鍵會計政策及估計

根據國際財務報告準則的公認會計原則編製合併財務報表要求我們作出影響資產及負債、收入及開支的呈報金額的估計及判斷，並作出或有資產及負債的相關披露。對關鍵會計政策的選擇、所作的判斷及對應用這些政策構成影響的其他不明朗因素，以及所報告業績對條件及假設變化的敏感度均為審閱經審計合併財務資料時必須考慮的因素。我們的主要會計政策概述在本文件附錄一內會計師報告的附註2。我們相信以下關鍵會計政策涉及編製合併財務報表時採用的最重要估計及判斷。

收入確認

收入包括我們日常業務活動的過程中所收取的對價或銷售產品及服務應收款項的公允價值。收入於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及減去集團內的銷售額後得出。

我們於收入能夠作可靠計量，而未來的經濟利益可能會於各項業務活動符合特定標準時流入有關實體的時候確認收入。我們按照過往業績作出估計，並以客戶類型、交易類型及各項安排細節作為考慮。

出版及廣告

出版及廣告服務的收入乃我們通過所有媒體為創作、製作及刊登廣告資料提供服務時按總額基準確認。

實物交易

當以服務交換或換取相似性質及價值的服務時，有關互換不會視作為一項產生收入的交易。

當提供服務以換取非類似貨品或服務（如當我們獲取可出售房地產物業或獲取出售房地產物業的收益以換取我們向若干房地產業客戶提供廣告服務的權利時），有關交換會視作一項產生收入的交易。收入乃以收取的貨品或服務的公允價值，經所轉讓的任何現金或現金等值物金額調整後計量。當所收取貨品或服務的公允價值不能可靠計量時，收入乃以實物交易當中所提供的貨品或服務的公允價值，經參考涉及相似貨品或服務（經所轉讓的任何現金或現金等值物調整）的非實物交易後計量。於[●]，我們能夠計量實物交易中實際收取的貨品及服務的公允價值。因此，我們並無確認經參考涉及相似貨品或服務（經所轉讓的任何現金或現金等值物調整）的非實物交易後計量的收益。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

貿易及其他應收款項

貿易應收款項乃客戶在日常業務過程中就已出售商品或所履行服務結欠的款項。如果預期於一年或少於一年(或如果時間較長，則於業務的正常運營周期內)追收貿易及其他應收款項，則該等款項會分類為流動資產。不然，該等金額會呈列為非流動資產。

貿易及其他應收款項以公允價值初步確認，再按攤銷成本以實際利率法計量，並與減值撥備相減。

我們已對應收呆賬款項採納特定的撥備政策，而非一般撥備政策。管理層會根據過往收款經驗、已知問題賬戶及其他當時所有的證據確定每個客戶的撥備及壞賬撇銷。呆賬撥備為管理層對現時應收賬款可能出現的信貸損失金額的最佳估計。

持作出售的資產

資產會於其賬面值主要透過出售交易收回並被視為很有可能出售時，分類為持作出售資產。在我們的業務中，持作出售資產主要包括出售我們自若干房地產業客戶收取作為廣告服務回報的物業或獲取出售有關物業的收益的權利。如果該資產的賬面值將主要通過出售交易而非通過持續使用收回，則該等資產會以賬面值和公允價值減去成本兩者當中的較低者入賬。

即期及遞延所得稅

期內稅款支出包括即期及遞延稅款。稅款乃在全面收益報表中確認，只以稅額有關於其他全面收益內的項目或直接於權益內確認的項目為限。在此情況下，有關稅額亦分別會於其他全面收益內或直接於權益內確認。

即期所得稅支出乃按照我們及我們的附屬公司經營及產生應課稅收入的國家內已頒布或於結算日已大致頒布的稅法計算。我們的管理層定期就適用稅務條例出現須待詮釋的情況評估其採取的報稅立場。我們會基於預期將向稅務機關支付的金額於適當時作出撥備。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

遞延所得稅乃以負債方法按照資產負債的稅基之間所產生以及於合併財務報表內兩者賬面值的暫時差額確認。然而，如果遞延所得稅乃因一宗交易（而非業務合併）中的資產或負債經初步確認而產生（而該項交易當時並無對會計或應課稅溢利或虧損構成影響），則不會計入遞延所得稅。遞延所得稅乃以已頒布或於結算日已大致頒布的稅率（及法例）確定，並預期會於有關遞延所得稅資產變現時或於遞延所得稅負債結清時應用。

遞延所得稅資產僅於未來應課稅溢利將可能被暫時差額用作抵銷時確認。

遞延所得稅乃根據附屬公司、聯營公司及共同控制實體的投資所產生的暫時差額作撥備，而只有撥回暫時差額的時間由我們控制，並於可見將來不大可能撥回暫時差額則另作別論。

當享有可依法執行的權利以流動稅項資產抵銷流動稅項負債，以及當遞延所得稅資產及負債乃關於同一稅務機關對有意按淨額基準結清即期所得稅資產及負債結餘的應課稅實體或不同應課稅實體所徵收的所得稅，遞延所得稅資產及負債互相抵銷。

呆賬撥備

我們根據對能否收回貿易應收款項及其他應收款項的評估（包括每名債務人的信用可靠程度及過去的還款記錄）作出呆賬撥備。如果事件或情況轉變顯示可能無法收回餘款時，則會出現減值。確定呆壞賬須運用判斷及估計。如果實際結果與原來估計有出入，則有關差異將會影響已修訂有關估計的年度的貿易應收款項及其他應收款項以及呆壞賬開支。如果我們債務人的財務狀況轉差，導致其支付款項的能力轉弱，則可能須作出額外撥備。

所得稅

我們主要須繳納中國所得稅。確定所得稅撥備時須作出重要判斷。於日常業務過程中有許多交易及計算無法確定最終須繳納的稅負。如果這些事件的最終稅務結果與原先記錄的數額有出入，有關差異將會對確定上述稅負期間的即期所得稅撥備及遞延所得稅資產及負債構成影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

主要收益表項目

下表完整載列主要收入表項目及佔所示期間我們收益的百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	(人民幣 百萬元)	%								
收益	151.2	100.0	361.7	100.0	463.0	100.0	198.3	100.0	240.7	100.0
銷售成本	(92.1)	(60.9)	(231.5)	(64.0)	(243.1)	(52.5)	(100.3)	(50.6)	(118.9)	(49.4)
毛利	59.1	39.1	130.2	36.0	219.9	47.5	98.0	49.4	121.8	50.6
銷售及營銷開支	(7.6)	(5.0)	(16.7)	(4.6)	(22.6)	(4.9)	(9.6)	(4.8)	(12.0)	(5.0)
一般及行政開支	(16.6)	(11.0)	(32.0)	(8.8)	(34.8)	(7.5)	(16.2)	(8.2)	(26.2)	(10.9)
其他收入	5.8	3.8	12.4	3.4	6.1	1.3	2.3	1.2	5.2	2.2
經營溢利	40.7	26.9	93.9	26.0	168.6	36.4	74.5	37.6	88.8	36.9
財務收入	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
財務成本	(3.9)	(2.6)	(3.0)	(0.9)	(3.3)	(0.7)	(1.7)	(0.9)	(1.1)	(0.4)
財務成本淨額	(3.5)	(2.3)	(2.8)	(0.8)	(3.2)	(0.7)	(1.7)	(0.9)	(1.0)	(0.4)
除所得稅前溢利	37.2	24.6	91.1	25.2	165.4	35.7	72.8	36.7	87.8	36.5
所得稅開支	(5.0)	(3.3)	(11.9)	(3.3)	(24.6)	(5.3)	(10.1)	(5.1)	(16.2)	(6.7)
年度溢利	32.2	21.3	79.2	21.9	140.8	30.4	62.7	31.6	71.6	29.8
其他全面收入	—	—	—	—	—	—	—	—	0.0	0.0
年度全面收入總額	32.2	21.3	79.2	21.9	140.8	30.4	62.7	31.6	71.6	29.8
以下人士應佔										
溢利／(虧損)：										
本公司權益持有人	31.6	20.9	79.7	22.1	140.8	30.4	62.7	31.6	71.6	29.8
非控制權益	0.6	0.4	(0.5)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
以下人士應佔全面										
收入／(虧損)總額：										
本公司權益持有人	31.6	20.9	79.7	22.1	140.8	30.4	62.7	31.6	71.6	29.8
非控制權益	0.6	0.4	(0.5)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
	32.2	21.3	79.2	21.9	140.8	30.4	62.7	31.6	71.6	29.8

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

收益

收益包括我們日常業務過程中銷售貨品及提供服務已收或應收的代價。我們收益的最大來源是報紙廣告，佔我們[●]總收益的70%以上。

下表提供所示期間收益的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	(人民幣 百萬元)	%								
報紙廣告	111.6	73.8	314.3	86.9	371.8	80.3	150.7	76.0	181.3	75.3
發行管理、諮詢 及印刷服務	31.6	20.9	32.5	9.0	44.1	9.5	25.7	13.0	19.8	8.2
網絡服務	8.0	5.3	14.9	4.1	47.1	10.2	21.9	11.0	32.2	13.4
電視廣告	—	—	—	—	—	—	—	—	7.4	3.1
總計	151.2	100.0	361.7	100.0	463.0	100.0	198.3	100.0	240.7	100.0

我們收益的大部分來自於全中國的報紙夥伴網絡及其他廣告平台向多個行業的廣告商出售廣告服務及廣告位。於[●]，報紙廣告仍然為本集團最大的收益來源，分別佔我們總收益的73.8%、86.9%、80.3%及75.3%。我們相信，於[●]銷售東南快報、生活新報及瀋陽晚報報上的廣告位為我們收益增長最主要的因素。

我們來自發行管理、諮詢及印刷服務的收益包括我們向東南快報及生活新報提供該等服務產生的收益以及戶外廣告收入。於[●]，發行管理、諮詢及印刷服務分別約佔我們總收益的20.9%、9.0%、9.5%及8.2%。

我們提供刊物的電子發行，投放網絡廣告及網絡維護及技術服務，這些服務共同構成我們的網絡服務。我們來自網絡服務收益主要產生自我們所經營的網站www.duk.cn。於[●]，網絡服務收益分別佔我們總收益的5.3%、4.1%、10.2%及13.4%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

根據我們與南寧電視台及大連電視台簽訂的合作合同，我們向電視廣告商銷售廣告服務取得收益。我們於二零一零年開始與這兩家電視台合作。於[●]，電視廣告分別佔我們總收益的零、零、零及3.1%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括報紙廣告成本、發行管理成本、諮詢及印刷服務成本、網絡服務成本、電視廣告成本及營業稅。報紙廣告成本包括我們每月就根據與報紙合作夥伴訂立的合同安排而獲提供的廣告位向其作出的付款。發行管理、諮詢及印刷服務成本包括油墨、電源板等耗材的成本、印刷人員的勞工成本、印刷設備的折舊開支及戶外廣告活動成本。網絡服務成本包括就提供網絡服務及經營網站www.duk.cn向第三方支付的费用。我們的電視廣告成本包括每月根據我們與電視夥伴訂立的合約安排就其提供的廣告時段支付的費用。

下表提供所示期間我們銷售成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	(人民幣 百萬元)	%								
報紙廣告成本	75.2	81.7	209.8	90.6	209.3	86.1	85.6	85.3	97.5	82.0
發行管理、諮詢及 印刷服務成本	6.8	7.4	5.0	2.2	8.8	3.6	3.9	4.0	3.4	2.9
網絡服務成本	—	—	—	—	1.1	0.5	—	—	0.8	0.6
電視廣告成本	—	—	—	—	—	—	—	—	4.8	4.0
營業稅	4.2	4.5	10.0	4.3	17.5	7.2	7.7	7.7	9.6	8.1
其他	5.9	6.4	6.7	2.9	6.4	2.6	3.1	3.0	2.8	2.4
總計	92.1	100.0	231.5	100.0	243.1	100.0	100.3	100.0	118.9	100.0

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

毛利及毛利率

我們的報紙廣告銷售的毛利率過往低於發行管理、諮詢及印刷服務以及網絡服務，乃由於我們的報紙廣告業務的銷售成本過高。下表提供我們於[●]按業務部分劃分的總毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	(人民幣 百萬元)	%								
毛利										
報紙廣告	33.4	29.9	95.4	30.4	149.2	40.1	59.4	39.4	77.2	42.6
發行管理、諮詢 及印刷	18.4	58.3	20.4	62.8	27.3	61.9	17.9	69.6	13.0	65.7
網絡服務	7.3	91.5	14.4	96.6	43.4	92.2	20.7	94.5	29.6	92.0
電視廣告	—	—	—	—	—	—	—	—	2.0	27.0
總計	59.1	39.1	130.2	36.0	219.9	47.5	98.0	49.4	121.8	50.6

我們的報紙廣告銷售的溢利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的29.9%增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的30.4%，再增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的40.1%，而截至二零一零年六月三十日止六個月則保持穩定。有關溢利率自二零零八年起增加，主要因為我們自該年起與更多報紙夥伴展開全面合作，而全面合作較部分合作合約產生更高的溢利率。

我們的發行管理、諮詢及印刷服務的溢利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的58.3%增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的62.8%，主要由於我們在二零零八年開始提供發行管理及諮詢服務並產生額外收益。截至二零零九年十二月三十一日止年度的溢利率微降至61.9%，主要由於我們報紙夥伴的刊物發行量下跌，導致我們的發行及印刷收益減少所致。截至二零一零年六月三十日止六個月的溢利率為65.7%。

我們的網絡服務的溢利率在降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的92.2%之前，由截至二零零七年十二月三十一日止年度的91.5%增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的96.6%，而截至二零一零年六月三十日止六個月保持穩定。由於網絡服務的成本相對最低，故該業務的溢利率大幅高於其他業務。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

其他收入

其他收入主要包括銷售新聞紙及報廢材料收入、政府補助、賠償及雜項收入。下表載列所示期間其他收入的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	(人民幣 百萬元)	%								
銷售新聞紙	1.9	32.8	5.6	45.2	1.7	27.9	0.7	30.4	0.8	15.4
銷售報廢材料	2.7	46.6	2.7	21.8	1.7	27.9	0.7	30.4	1.3	25.0
政府補助	0.3	5.2	1.3	10.5	1.9	31.1	0.4	17.4	2.4	46.1
賠償	—	—	1.9	15.3	—	—	—	—	—	—
雜項收入	0.9	15.4	0.9	7.2	0.8	13.1	0.5	21.8	0.7	13.5
總計	5.8	100.0	12.4	100.0	6.1	100.0	2.3	100.0	5.2	100.0

銷售新聞紙產生的其他收入主要包括我們的附屬公司昆明弘聯欣向生活新報銷售新聞紙。銷售報廢材料產生的其他收入主要包括銷售廢報紙、廢電源板等報廢材料及福州鴻馨圖及昆明弘聯欣向我們的報紙合作夥伴提供印刷服務使用的其他項目。政府補助產生的其他收入包括福建政府機關授予福建十方及福州奧海的政府補助，作為我們擴展業務的獎勵。我們於二零零八年接獲一次性賠償人民幣1.9百萬元，當時海峽導報永久性地終止其與我們訂立的合作協議並須向我們支付一筆提早終止費。我們認為，海峽導報取消協議是緣於我們期待與其競爭對手之一合作。我們與海峽都市報訂立的合作合約亦於二零零八年被永久終止，但海峽都市報毋須支付提早終止費。截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，我們與海峽導報及海峽都市報合作產生的收益分別為人民幣26.8百萬元及人民幣1.5百萬元，人民幣16.7百萬元及人民幣1.8百萬元。我們與寧波日報集團就與其一家報紙寧波日報合作而簽訂的合約（於二零零七年一月生效）亦因寧波日報業務發展計劃重心逐步轉向其另一家報紙東南商報（我們於二零零七年三月與其訂立一項合作合約）而被永久終止。截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們與寧波日報之間的合約產生的收益為人民幣1.3百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括薪金及相關開支(包括僱員績效獎勵以及與銷售人員相關的其他福利)及營銷開支。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別佔收益約5.0%、4.6%、4.9%及5.0%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括高級管理層、廣告策劃人員、財務及行政人員的薪金及僱員福利、提供網絡服務產生的經營及維護開支、差旅及交際費、租賃開支及辦公設備折舊。薪金及福利開支(包括薪金成本及績效獎勵)是我們的一般及行政開支的最大組成部分。該等開支於[●]有所增加，此乃因為我們擴充業務，並增聘管理及行政人員以配合有關擴充所致。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的一般及行政開支總額分別佔收益約11.0%、8.8%、7.5%及10.9%。

所得稅開支

所得稅指我們支付的中國企業所得稅款項。於[●]，我們毋須繳納香港利得稅或開曼群島的任何所得稅。在新稅法生效日期二零零八年一月一日前，昆明弘聯欣、福州鴻馨、十方亞祺、瀋陽十方、重慶十方和大連十方及北京鴻馨圖及天津十方享有稅務豁免、稅務減免或其他特惠稅務待遇。昆明弘聯欣由二零零六年一月一日起享有三年免稅期，隨後兩年獲減免一半稅負。福州鴻馨圖由二零零七年一月一日起享有兩年免稅期，隨後三年獲減免一半稅負。十方亞祺於二零零七年享有15%的優惠企業所得稅率。瀋陽十方和重慶十方及北京鴻馨圖及天津十方於二零零七年均被豁免企業所得稅。根據新稅法，廈門讀客評為「高新技術企業」而由二零零八年一月一日起獲享有兩年免稅期。昆明弘聯欣於二零一一年前繼續享有三年免稅期，隨後兩年獲免一半稅負。福州鴻馨圖於二零一二年前會繼續享有兩年免稅期，隨後三年獲減免一半稅負。倘二零零八年至二零一二年，適用所得稅率由18%至25%分階逐步採用，則十方亞祺有權免受新法規限制。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣5百萬元、人民幣11.9百萬元、人民幣24.6百萬元及人民幣16.2百萬元，實際稅率分別為13.7%、13.0%、14.9%及18.5%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

不同期間的經營業績比較

截至二零一零年六月三十日止六個月與二零零九年六月三十日止六個月比較

收益

總收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣198.3百萬元增加21.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣240.7百萬元，主要因為我們在與報紙夥伴合作方面積累更多經驗，令我們對廣告商的廣告位銷售量得以增加，尤其是日用品行業及汽車業客戶，而網絡廣告、網站維護及技術服務增加亦令收益上升。我們已售廣告位數量由截至二零零九年六月三十日止六個月的9,661頁(平均售價為每頁人民幣14,200元)增至截至二零一零年六月三十日止六個月的10,927頁(平均售價為每頁人民幣15,078元)。此外，於二零一零年我們與兩間電視夥伴南寧電視台及大連電視台簽訂合作合同，從電視廣告獲得額外收益。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣100.3百萬元增加18.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣118.9百萬元，主要由於我們的廣告銷售額增加及自報紙夥伴獲得的廣告位數目增多令我們支付予報紙夥伴的印刷媒體費增加，以及新業務電視廣告產生額外成本。

毛利及毛利率

毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣98.0百萬元增加24.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣121.8百萬元，主要由於網絡服務收益增加，而該項業務的毛利率乃我們四大業務部分之首。我們的毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月的49.4%增至截至二零一零年六月三十日止六個月的50.6%。

其他收入

其他收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣2.3百萬元上升126.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣5.2百萬元，主要原因是我們擴展業務而獲得的政府補助增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣16.2百萬元增加61.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣26.2百萬元，主要因為薪酬成本及福

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

利開支增加，以及應收賬款減值撥備增加人民幣5.6百萬元，而截至二零零九年六月三十日止六個月則沒有錄得應收賬款減值撥備。我們的一般及行政開支佔總收益的百分比由截至二零零九年六月三十日止六個月的8.2%增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的10.9%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣9.6百萬元增加25.0%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣12.0百萬元，主要原因是支付給銷售人員的薪酬增加。我們的銷售及營銷開支佔總收益的百分比由截至二零零九年六月三十日止六個月的4.8%輕微增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的5.0%。

除所得稅前溢利

由於上述因素，我們於截至二零一零年六月三十日止六個月錄得除所得稅前溢利人民幣87.8百萬元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣72.8百萬元增加20.6%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣10.1百萬元增加60.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣16.2百萬元，主要由於我們的兩家附屬公司廈門讀客及福州鴻馨圖於二零一零年不再獲免徵企業所得稅所致。我們的實際稅率由截至二零零九年六月三十日止六個月的13.9%增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的18.5%。

期內溢利

由於上述因素，我們的期內溢利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣62.7百萬元增加14.2%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣71.6百萬元。

非控制權益應佔溢利／虧損

我們的非控制權益應佔虧損由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣21,000元減至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣7,000元。

本公司權益持有人應佔溢利

由於上述因素，本公司權益持有人應佔溢利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣62.7百萬元增加14.2%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣71.6百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度比較

收益

總收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣361.7百萬元增加28.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣463.0百萬元，主要因報紙廣告及網絡服務的收益增加所致。報紙廣告的收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣314.3百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣371.8百萬元，增幅達18.3%。網絡服務收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣14.9百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣47.1百萬元，增幅達216.1%。我們的廣告收益大幅增加乃因廣告銷售增加所致。尤其是，我們於二零零八年三月開始與瀋陽晚報、東南快報及生活新報合作，截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們僅從該三家報紙合作夥伴確認九個月收益，而截至二零零九年十二月三十一日止年度，則為全年收益。另外，二零零九年，我們大幅拓闊我們的客戶群，乃因我們第二年與該三家報紙夥伴訂立全面合作，而我們更為有經驗有能力招攬新廣告客戶所致。此外，我們於二零零九年將與另一報紙合作夥伴當代生活報的合作關係從部分拓展至全面，故我們於該報紙的廣告收益大幅增加。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們全面合作合約收益佔我們總報紙廣告收益約90.0%。我們已售廣告位數量由截至二零零八年十二月三十一日止年度的20,237頁(平均售價為每頁人民幣15,489元)增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的23,403頁(平均售價為每頁人民幣14,966元)。我們亦於二零零八年末開始透過www.duk.cn全面提供網絡服務，並於二零零九年大幅拓展該服務。有關增長由收益減少人民幣6.9百萬元部分抵銷，主要由於(i)房地產客戶產生的收益因當地房地產市場疲弱導致在大連日報上投放廣告的客戶減少及(ii)於二零零九年四月我們與一名廣告夥伴的合約到期後並無在武漢推廣廣告服務，直至二零一零年一月才與長江商報展開部分合作。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣231.5百萬元增加5.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣243.1百萬元。報紙廣告成本上升主要由於我們於二零零八年三月及二零零九年分別開始擴大與生活新報及當代生活報的合作所致。其經我們減少向瀋陽晚報支付媒體印刷費部分抵銷，原因為瀋陽晚報二零零九年的發行人數較二零零八年有所減少，以及我們的房地產客戶因當地房地產市場疲弱而在大連日報上投放的廣告減少所致。整體而言，我們銷售成本的增幅遠低於收益增幅，主要原因為，我們向報紙夥伴支付的印刷媒體費用未隨我們所得的廣告銷售收益增加而增加。這是因為我們的全面報紙夥伴並無限制我們可於其報紙銷售的廣告空位數量，彼等根據所投放廣告量調整總報紙頁數，惟須限於廣告頁數佔總報紙頁數的最大量。我們並無超逾與夥伴

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

訂立合作合約內明細規定的比例。儘管我們在其出版物上銷售更多廣告所得收益增加，我們向報紙夥伴所付有關固定平面媒體費用並未增加。另外，我們網絡廣告銷售大幅提升並未相應增加我們的銷售成本，乃因我們不就網絡廣告銷售支付任何印刷媒體費用，而我們提供網絡服務及經營我們網站www.duk.cn向第三方支付費用甚微所致。

毛利及毛利率

毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣130.2百萬元增加68.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣219.9百萬元。我們的毛利率由二零零八年的36.0%增至二零零九年的47.5%。該等變化乃因我們的廣告銷售收益增加所致，印刷媒體費用並無相應增加，原因是每年支付的大部分年度印刷媒體費用乃屬固定費用，故年內並無升跌，並且我們網絡廣告服務的收益有所增加，而網絡服務相關費用並無相應增加。

其他收入

其他收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣12.4百萬元下降50.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.1百萬元，主要原因為新聞紙銷售和報廢材料銷售分別減少人民幣3.9百萬元和人民幣1.0百萬元。此外，因海峽導報永久性地終止其與我們訂立的合作協議並須向我們支付一筆提早終止費，我們於二零零八年接獲一次性賠償人民幣1.9百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣32.0百萬元增加8.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣34.8百萬元，主要因新租賃辦公總部的辦公開支及租賃開支小幅增加所致。我們的一般及行政開支佔總收益的百分比由二零零八年的8.8%降至二零零九年的7.5%。我們按預算嚴格控制行政開支，有效控制一般及行政開支隨業務於二零零九年擴張而增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣16.7百萬元增加35.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣22.6百萬元，主要原因是支付給銷售團隊的薪酬增加。這項增加與我們的收益增加相符，因為我們按銷量向銷售人員支付酬金。此外，我們已增聘銷售人員。我們的銷售及營銷開支佔總收益的百分比由二零零八年的4.6%微增至二零零九年的4.9%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

除所得稅前溢利

由於上述因素，我們於截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得除所得稅前溢利人民幣165.4百萬元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣91.1百萬元增加81.6%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣11.9百萬元增加106.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣24.6百萬元，原因為除所得稅前溢利大幅增加。此外，我們的實際稅率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的13.0%增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的14.9%。

年度溢利

由於上述因素，我們的年度溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣79.2百萬元增加77.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣140.8百萬元。

非控制權益應佔溢利／虧損

我們的非控制權益應佔虧損由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣0.5百萬元減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣39,000元。

本公司權益持有人應佔溢利

由於上述因素，本公司權益持有人應佔溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣79.7百萬元增加76.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣140.8百萬元。

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度比較

收益

總收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣151.2百萬元增加139.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣361.7百萬元，主要因我們報紙廣告的收益大幅增加所致。報紙廣告的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣111.6百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣314.3百萬元，增幅達181.6%。該項增加主要歸功於我們於二零零八年三月與東南快報、生活新報及瀋陽晚報展開全面合作的收益有所增加。我們已售廣告位數量由截至二零零七年十二月三十一日止年度的4,130頁(平

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

均售價為每頁人民幣26,220元)增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的20,237頁(平均售價為每頁人民幣15,489元)。該項收益增幅因海峽導報及海峽都市報於二零零八年一月永久性地終止與我們訂立的合作合約而部分抵銷。廣告收益的大幅增加亦歸功於新廣告客戶數量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣92.1百萬元增加151.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣231.5百萬元，銷售成本有所增長主要是由於我們的報紙廣告成本因我們於二零零八年三月與東南快報、生活新報及瀋陽晚報的全面合作，我們支付予報紙夥伴的印刷媒體費用相應地大幅增加而增加所致。我們向報紙夥伴所付年度平面媒體費用乃每年或定期釐定，且一般不受年內波動影響。然而，二零零八年乃我們與該等三家報紙夥伴首年全面合作，故我們廣告銷售因各報紙業務及當地情況欠缺瞭解而令經營全部廣告部分蒙受影響，尤其是瀋陽平面媒體廣告市場。因此，我們平面媒體費用增幅遠超我們的廣告收益，因而我們的銷售成本較我們的收益漲幅更大。有關增長部分為我們的銷售成本主要因二零零八年一月終止與海峽導報及海峽都市報的合作終止導致收益減少所抵銷。

毛利及毛利率

毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣59.1百萬元增加120.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣130.2百萬元，主要原因為我們的廣告收益大幅增加。然而，由於我們展開與東南快報、生活新報及瀋陽晚報的全面合作，加上我們的銷售成本增速大於收益增速，故我們的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的39.1%跌至截至二零零八年十二月三十一日止年度的36.0%。

其他收入

其他收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣5.8百萬元增加113.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣12.4百萬元，原因為截至二零零八年十二月三十一日止年度的新聞紙銷售額、政府補助及賠償分別較截至二零零七年十二月三十一日止年度增加人民幣3.7百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.9百萬元。截至二零零八年十二月三十一日止年度的賠償人民幣1.9百萬元是我們就海峽導報永久性地終止其與我們的合作而收取的提早終止費。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣16.6百萬元增加92.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣32.0百萬元，主要原因為薪酬成

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

本及福利開支增加。此類開支增加乃因我們的業務擴充及為擴張業務增聘管理及行政人員所致。我們的一般及行政開支佔總收入的百分比由二零零七年的11.0%降至二零零八年的8.8%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣7.6百萬元增加119.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣16.7百萬元，主要原因為薪酬成本因配合業務擴展而增聘銷售人員增加所致。由於嚴格控制銷售及營銷開支，我們的銷售及營銷開支佔總收益的百分比由二零零七年的5.0%降至二零零八年的4.6%。

除所得稅前溢利

由於上述因素，我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得除所得稅前溢利人民幣91.1百萬元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣37.2百萬元增加144.9%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣5.0百萬元增加138.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣11.9百萬元，原因為除所得稅前溢利有所增加。我們的實際稅率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的13.7%減至截至二零零八年十二月三十一日止年度的13.0%。

年度溢利

由於上述因素，我們的年度溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣32.2百萬元增加146.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣79.2百萬元。

非控制權益應佔溢利／虧損

我們截至二零零七年十二月三十一日止年度的非控制權益應佔溢利為人民幣0.6百萬元，截至二零零八年十二月三十一日止年度的非控制權益應佔虧損為人民幣0.5百萬元。

本公司權益持有人應佔溢利

由於上述因素，權益持有人應佔溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣31.6百萬元增加152.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣79.7百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

流動資金及資本資源

我們流動資金及資本資源的主要來源一直為且(除了來自[●]的貸款以外)預計將繼續為來自我們經營活動及各式融資(包括銀行借款及[●]提供的貸款)的現金。我們擬通過[●]所得款項增加我們的流動資金及資本資源。

下表載列關於我們於所示期間合併現金流量的若干資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
經營活動(動用)／產生 的現金淨額	(31.1)	(24.4)	48.3	9.6	(6.2)
投資活動動用的現金淨額	(10.7)	(8.2)	(2.0)	(1.1)	(10.8)
融資活動產生／(動用) 的現金淨額	42.2	37.6	(16.4)	(10.3)	166.5
現金及現金等值項目 增加淨額	0.4	5.0	29.9	(1.8)	149.5
年初的現金及現金 等值項目	5.3	5.7	10.7	10.7	40.6
年末的現金及現金 等值項目	5.7	10.7	40.6	8.9	190.1

經營活動現金流量

我們的經營活動現金流入／(流出)淨額指就非現金項目及營運資金變動作出調整的除稅前溢利。

截至二零一零年六月三十日止六個月，經營活動動用的現金淨額為人民幣6.2百萬元，主要來自除稅前溢利人民幣87.8百萬元，但由於我們對一般享有較長信貸期的主要客戶及網絡客戶的銷售增加，令貿易及票據應收款項增加人民幣72.2百萬元，加上根據我們於二零一零年與南寧電視台及大連電視台簽訂的合作合同，我們向電視夥伴支付預付款項，以及我們向報紙夥伴支付的每月印刷媒體費增加，遂令預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣19.5百萬元而被抵銷所致。與截至二零零九年六月三十日止六個月比較，截至二零一零年六月三十日止六個月經營活動動用的現金淨額增加，主要因為我們銷售量因擴展業務而增加，從而令上述貿易及票據應收款項增加所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為人民幣48.3百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣165.4百萬元因年內廣告收入增加令貿易及票據應收款項增加人民幣50.4百萬元、因付予報紙夥伴的墊款及按金隨廣告收入增加令預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣53.3百萬元以及貿易應付款項減少人民幣22.6百萬元而被抵銷所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，經營活動動用的現金淨額為人民幣24.4百萬元，主要由於除所得稅前溢利人民幣91.1百萬元因年內廣告收入大幅增加令貿易應收款項增加人民幣81.3百萬元、因預付予報紙夥伴的印刷媒體成本及預付按金隨廣告收入增加令預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣31.1百萬元而被抵銷所致。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，經營活動動用的現金淨額為人民幣31.1百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣37.2百萬元及存貨因我們努力降低用於新聞紙的現金而減少人民幣25.1百萬元、年內廣告收入增加令貿易應收款項增加人民幣52.3百萬元、因報紙夥伴的印刷媒體成本及預付按金隨廣告收入增加令預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣41.6百萬元、以及貿易應付款項減少人民幣17.8百萬元而被抵銷所致。

投資活動現金流量

截至二零一零年六月三十日止六個月，投資活動動用的現金淨額為人民幣10.8百萬元，主要為用於購置物業、廠房及設備的人民幣10.9百萬元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，投資活動動用的現金淨額為人民幣2.0百萬元，主要為用於購置物業、廠房及設備的人民幣2.0百萬元。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，投資活動動用的現金淨額為人民幣8.2百萬元，主要為用於購置物業、廠房及設備的人民幣3.9百萬元及用於購買無形資產的人民幣4.3百萬元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，投資活動動用的現金淨額為人民幣10.7百萬元，主要為用於購置物業、廠房及設備的人民幣7.1百萬元，尤其是購置印刷機器支持報紙印刷業務及支付予報紙發行商的按金人民幣5.0百萬元，被出售一家附屬公司的所得款項人民幣1.4百萬元(扣除出售的現金)抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

融資活動現金流量

截至二零一零年六月三十日止六個月，融資活動產生的現金淨額為人民幣166.5百萬元，主要由於本公司權益持有人注資人民幣239.0百萬元被償還[●]貸款人民幣50.6百萬元、預付發行費用人民幣18.0百萬元及償還借款人民幣12.3百萬元所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，融資活動動用的現金淨額為人民幣16.4百萬元，主要為償還[●]的貸款人民幣63.9百萬元及償還借款人民幣63.9百萬元，但被來自[●]的貸款所得款項人民幣46.8百萬元以及借款所得款項人民幣64.5百萬元所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，融資活動產生的現金淨額為人民幣37.6百萬元，主要來自為[●]的貸款所得款項人民幣53.9百萬元及借款所得款項人民幣47.9百萬元，但被償還借款人民幣53.9百萬元及償還[●]的貸款人民幣11.7百萬元所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，融資活動產生的現金淨額為人民幣42.2百萬元，主要由於借款所得款項人民幣59.6百萬元、受限制現金減少人民幣13.2百萬元、來自[●]的貸款所得款項人民幣12.3百萬元及本公司股東注資人民幣12.0百萬元，被向我們的股東支付股息人民幣17.2百萬元、償還借款人民幣23.0百萬元以及償還金融租賃負債人民幣9.5百萬元抵銷。

資本支出

我們的業務一般不需要大量持續資本支出。我們的資本支出主要用於購置印刷機器及辦公設備。我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的資本支出分別為人民幣18.1百萬元、人民幣3.9百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣11.0百萬元。

我們預計二零一零年的資本支出將少於人民幣30.0百萬元，預計主要用於購置辦公設備及信息科技基礎設施。

我們於日後取得額外資金的能力受多種不確定因素影響，包括我們日後的經營業績、財務狀況及現金流量以及中國的政治、監管、經濟及其他狀況。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

合同責任及承擔

於二零一零年六月三十日，我們的合同責任總額為人民幣[2,807.3]百萬元。

下表載列我們於所示日期的合同責任：

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日 二零一零年
	(人民幣百萬元)			
經營租賃承擔				
不遲於一年	1.7	3.2	3.2	3.0
遲於一年但不遲於五年	4.1	10.0	9.8	10.0
遲於五年	1.7	8.0	6.9	5.9
總計	7.5	21.2	19.9	18.9

我們已與報紙伙伴訂立獨家合作合同。未來根據不可撤銷獨家合作合同應付的最低廣告款項總額如下：

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日 二零一零年
	(人民幣百萬元)			
不遲於一年	149.7	255.7	254.9	203.5
遲於一年但不遲於五年	565.4	613.2	499.1	586.9
遲於五年	2,376.4	2,268.0	2,160.0	1,998.0
	3,091.5	3,136.9	2,914.0	2,788.4

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

流動(負債)／資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債的詳情：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	九月三十日
	(人民幣百萬元)			二零一零年	二零一零年
流動資產					
存貨	11.9	2.0	4.0	4.3	5.0
持作出售資產	5.8	18.5	22.9	31.5	29.4
貿易及票據應收款項	52.5	114.6	154.3	212.2	243.1
預付款項、按金及 其他應收款項	66.6	93.7	145.8	182.0	186.5
應收直接控股公司款項	—	3.6	12.9	15.1	—
應收[●]款項	0.6	19.3	20.8	18.4	14.0
受限制現金	3.2	—	—	—	—
現金及現金等值項目	5.7	10.7	40.6	190.1	153.2
流動資產總額	146.3	262.4	401.3	653.6	631.2
流動負債					
貿易應付賬款	26.6	26.3	3.7	5.6	7.5
其他應付款項及應計開支	27.7	40.2	56.4	52.5	50.6
即期所得稅負債	4.7	11.4	28.1	34.1	42.9
借款	65.9	49.6	47.3	35.0	—
應付董事款項	4.5	6.7	1.4	1.1	1.3
應付關連方款項	38.5	69.4	60.9	18.4	2.9
流動負債總額	167.9	203.6	197.8	146.7	105.2
流動(負債)／資產淨值	(21.6)	58.8	203.5	506.9	526.0

截至二零一零年九月三十日，我們擁有流動資產淨值人民幣526.0百萬元。截至該日的流動資產主要包括貿易及票據應收款項人民幣243.1百萬元、預付款項、按金及其他應收款項人民幣186.5百萬元以及現金及現金等值項目人民幣153.2百萬元。我們的流動負債主要包括其他應付款項及應計開支人民幣50.6百萬元及即期所得稅負債人民幣42.9百萬元。流動資產淨值從截至二零一零年六月三十日的人民幣506.9百萬元微升3.8%至截至二零一零年九月三十日的人民幣526.0百萬元，主要是因為貿易及票據應收款項增加人民幣30.9百萬元，償還借款人民幣35.0百萬元以及應付關連方款項減少人民幣15.5百萬元。有關增加被現金及現金等值項目減少(主要因上述償還借款及應付關連方款項)人民幣36.9百萬元而部分被抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

貿易及其他應收款項分析

貿易應收款項

本集團的貿易應收款項主要與本集團來自廣告客戶及報紙夥伴、東南快報及生活新報的應收款項有關。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們的應收貿易款項分別為人民幣52.5百萬元、人民幣114.6百萬元、人民幣154.3百萬元及人民幣212.2百萬元。尤其是，截至同日我們應收東南快報及生活新報的貿易款項分別達人民幣28.4百萬元、人民幣45.7百萬元、人民幣38.9百萬元及人民幣50.3百萬元，分別佔我們應收貿易款項總額54%、40%、25%及24%。

本集團一般於有關廣告刊登後向廣告客戶提供一個月至一年的信貸期。我們授予客戶的信貸期限於各行業不一，受我們競爭對手所授信貸期限影響。如房地產、汽車及電訊行業的客戶以及國內品牌及大訂單長期客戶將獲得較長信貸期限。就訂單數額較少的短期客戶、不知名品牌跨省客戶、分類廣告客戶及二級廣告代理(不含4A公司)而言，我們通常要求於刊登前悉數繳付費用。鑒於我們的發行諮詢與管理及印刷服務乃根據我們的三十年合作合約向東南快報及生活新報提供，彼等獲授最高信貸期一年。就我們網絡服務客戶而言，我們通常向彼等授予信貸期六個月至一年，此乃符合行業慣例。

我們設有信貸政策，其程序完善，亦由我們不時檢討。我們的信貸管理團隊透過評估客戶的業務牌照、證書及信貸評級報告等資料及考慮如經營狀況、業務狀況、溢利能力、負債及資產等因素，以釐定其信貸質素，其後給予其內部信貸評級。該等內部信貸評級用於釐定我們與客戶訂立銷售合約的信貸相關條款。我們也定期編製信貸報告，以及時更新對其經營狀況及業務資料的了解，便於更好管理壞賬相關風險。倘個別客戶的信貸評級由我們審核後下滑，我們或會採納措施，如透過易貨交易結付我們的收費，要求客戶提供或促使擔保人提供抵押，或減少客戶廣告量。

鑒於上述情況，我們能更好管理我們的營運資金。倘我們經營業務現金流不足為我們拓展業務或與新報紙夥伴合作機會提供資金時，我們計劃另尋外部資金來源，包括銀行借款。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列於所示日期本集團貿易及票據應收款項的賬齡分析：

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣百萬元)			二零一零年
貿易及票據應收款項的賬齡分析				
1至30日	10.0	21.4	32.1	35.0
31至60日	4.7	14.7	19.2	21.9
61至90日	7.7	10.3	9.5	24.8
91至365日	30.1	63.3	80.3	100.6
1年以上	—	5.8	14.9	37.3
	<u>52.5</u>	<u>115.5</u>	<u>156.0</u>	<u>219.5</u>
減：貿易應收款項 的減值撥備	—	(0.9)	(1.7)	(7.4)
總貿易及票據 應收款項淨額	<u><u>52.5</u></u>	<u><u>114.6</u></u>	<u><u>154.3</u></u>	<u><u>212.2</u></u>

下表載列本集團於[●]的貿易應收款項周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
				止六個月
貿易應收款項周轉日數 ⁽¹⁾	<u>70.7</u>	<u>84.3</u>	<u>106.0</u>	<u>137.0</u>

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉日數相等於貿易及票據應收款項於相應期初及期末的平均值，除以收益並乘以365日(就截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度而言)以及181日(就截至二零一零年六月三十日止六個月而言)。

我們的貿易應收款項由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣154.3百萬元增加37.5%至截至二零一零年六月三十日的人民幣212.2百萬元，主要是由於報紙廣告及網絡服務收益增加，以及新業務電視廣告帶來收入所致。截至二零零九年十二月三十一日止年度至截至二零一零年六月三十日止六個月，貿易應收款項周轉日數增加，主要是由於我們對一般享有較長信貸期的主要客戶及網絡客戶的銷售增加所致。本集團的貿易應收款項由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣114.6百萬元增加34.6%至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣154.3百萬元，主要是由於廣告收益增加。截至二零零八年十二月三十一日

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

止年度至截至二零零九年十二月三十一日止年度，貿易應收款項周轉日數增加，主要是由於授予本集團已與之建立客戶關係的長期網絡服務客戶的信貸期延長，而我們網絡服務的客戶的成本微乎其微所致。本集團的貿易應收款項由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣52.5百萬元增加118.3%至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣114.6百萬元，主要是由於廣告收益大幅增加。截至二零零八年十二月三十一日止年度的貿易應收款項周轉日數較截至二零零七年十二月三十一日止年度增加，主要是由於二零零八年爆發的全球金融危機導致客戶延期支付款項所致，故影響其定期付款能力。

截至最後實際可行日期，我們於二零一零年六月三十日應收款項的後續結算為截至當日結餘人民幣75.3百萬元。我們根據過往收款經驗、已知問題賬戶及其他當時所有的證據釐定與每名客戶有關的貿易應收款項的減值及壞賬撇銷。截至二零一零年六月三十日，鑒於我們的貿易應收款項僅約22% (人民幣212.2百萬元中的人民幣46.2百萬元) 逾期但並無作出撥備及根據截至二零一零年九月三十日的後續結算狀況或其他當時所有證據，我們並不知悉有任何跡象表明個別結餘可能無法收回，因此，我們認為截至二零一零年六月三十日的撥備充足。

預付款項、按金及其他應收款項

本集團與報紙夥伴及電視夥伴訂立合同時，須向報紙或電視台預付本集團於合同期內所付每月印刷媒體費的其中部分。預付款項、按金及其他應收款項結餘項目主要包括向報章及電視台支付的預付款項。請參閱本文件附錄一「會計師報告」附註10。

持作出售資產

本集團廣告銷售的主要行業重點之一為房地產分部。眾多本集團房地產客戶與本集團聯絡，就他們在一年或多年期間開發的物業向本集團的報紙夥伴下廣告訂單。有關開發期內，由於物業開發是資金密集型產業，而在收到出售所開發物業的所得款項前耗資較大，故房地產公司通常將現金流出維持於低水平。因此，本集團在合同中與若干房地產開發商議定接受他們物業單位的出售權以作為本集團向該等發展商提供廣告服務的代價。

本集團按與議定售予以現金付款的客戶的廣告價格方式一致的方式確定售予該等客戶的廣告市價，然後甄選預期市值足以抵銷本集團所提供廣告價格的開發中物業。鑒於本集團所收割物業乃為全新而非轉售物業，其銷售價相對易於以合理準確性進行估計。本集團根據同一區域內可予比較之開發項目下的相似物業的售價，或倘若同一開發項目下的單位已售出，則按有關單位的售價估計本集團接受的物業的市值。本集團一般按預期售價的一個折扣為單位估值，以控制有關物業市值出現波動的風險。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

本集團並無持有該等物業的合法所有權，而是獲得合同權利出售或租賃有關物業並收取所得款項作為廣告服務費。本集團中國法律顧問經已告悉，相關合約安排根據中國法律實屬合法。本集團並無因未持有該等物業的所有權而面臨任何爭端或其他不利後果。此外，本集團未曾遭遇實際銷售款項不足以償付本集團已提供廣告服務市值的情況。然而，有關根據該等合同安排可能產生的風險請參閱本文件「風險因素」一節「我們對房地產行業廣告客戶給予我們作為支付廣告費的物業並無法定權屬，並依賴我們與這些客戶訂立的合約以獲得出售該等物業的權利，並取得有關款項，惟該等物業的價格亦受物業市場波動的影響」。

本集團根據該等安排獲得合同出售權的物業乃根據「持作出售資產」項目持有。下表載列於所示日期我們持作出售資產的賬齡分析：

	截至十二月三十一日			截至六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)			
持作出售資產				
1至30日	1.9	0.0	0.6	0.4
31至90日	2.3	3.2	1.3	1.5
91至365日	1.6	9.8	5.5	8.1
一年以上	—	5.5	15.5	21.5
總額	5.8	18.5	22.9	31.5

附註：

- (1) 「持作出售資產」乃根據國際財務報告準則第5號「持作出售非流動資產及已終止經營業務」於我們的合併資產負債表內確認，並按成本及可變現淨值的較低者入賬。倘可變現淨值低於「持作出售資產」的賬面值，我們需記錄減值撥備，以將「持作出售資產」撇減至可變現淨值。
- (2) 我們於提供服務時確認收益及相應收款項。當我們有權根據我們與客戶訂立的銷售協議出售、租賃或使用有關物業時，我們會將應收款項重新分類為「持作出售資產」。
- (3) 我們已計及所持物業的位置及類似物業的市價，並決定截至二零一零年六月三十日毋須作出任何減值撥備。

本集團於獲得出售相關物業的合約權利時確認銷售廣告服務的收益。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們確認該等來自相關房地產客戶的收益金額分別為人民幣5.8百萬元、人民幣18.5百萬元、人民幣22.9百萬元及人民幣31.5百萬元，分別佔我們總收益各為3.8%、5.1%、4.9%及13.1%。同期，我們自出售物業收取的所得款項分別為人民幣1.1百萬元、人民幣3.6百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣4.8百萬元。該等物業的買方為獨立第三方。該等物業於出售

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

時的市價僅略高於其歷史成本，而由於我們須給予賣方一定的折扣，我們決定根據該等物業的歷史成本釐定售價。因此，出售該等物業時變現溢利或虧損甚微。於[●]，我們並無租賃任何物業，因此概無獲得租賃收入。接受合約權利出售房地產客戶物業單位作為我們向其提供廣告服務的代價並非我們的正式付款政策，即便我們相信此乃中國相關城市（如瀋陽）與房地產客戶有關的一般行業慣例。然而，鑒於市況，我們擬保留一定的靈活性，這可能包括我們繼續與房地產客戶的安排。

貿易及其他應付款項分析

貿易應付款項

本集團的貿易應付款項主要包括本集團支付供應商的新聞紙費用及耗材成本。本集團的貿易應付款項亦包括報紙夥伴以獲取廣告位的印刷媒體費。除於與報紙夥伴訂立合同時支付的按金及預付款項外，本集團一般亦於刊登廣告30日內支付本集團根據該等合同獲得的廣告位的每月費用。

下表載列於所示日期本集團貿易應付款項的賬齡分析：

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣百萬元)			二零一零年
貿易應付款項				
1至30日	0.8	4.4	1.8	2.1
31至90日	0.9	4.1	0.4	1.2
90日以上	24.9	17.8	1.5	2.2
總計	26.6	26.3	3.7	5.5

下表載列本集團於[●]的貿易應付款項周轉日數：

	截至			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	十二月三十一日止年度			止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
貿易應付款項				
周轉日數 ⁽¹⁾	140.6	41.7	22.6	7.0

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉日數相等於貿易應付款項於相應期初及期末的平均值，除以銷售成本並乘以365日（就截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度而言）以及181日（就截至二零一零年六月三十日止六個月而言）。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們的貿易應付款項由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣26.6百萬元略為減少1.1%至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣26.3百萬元，並隨後大幅減少85.9%至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣3.7百萬元。我們決定動用二零零九年增加的現金流量以支付大部分尚未向報紙供應商支付的應付款項。因此，我們的貿易應付款項周轉日數由截至二零零八年十二月三十一日止年度的41.7日減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的22.6日。我們的貿易應付款項的周轉日數由截至二零零七年十二月三十一日止年度至截至二零零八年十二月三十一日止年度大幅減少，是由於貿易應付款項內並無相應增加而廣告業務銷售成本增加所致。我們的貿易應付款項由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣3.7百萬元增加51.4%至截至二零一零年六月三十日的人民幣5.6百萬元，主要因為我們支付予報紙夥伴及電視夥伴的印刷媒體費增加。截至二零一零年六月三十日六個月止的貿易應付款項周轉日數大幅減少，主要因為如上文所述我們於二零零九年向報紙供應商支付應付款項令尚未向報紙供應商支付的應付款項大幅減少，且我們自二零零八年起減少購買新聞紙。

其他應付款項及應計開支

下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計開支：

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日 二零一零年
	(人民幣百萬元)			
應計公共設施開支 及其他負債	0.8	1.3	1.0	0.5
應計薪酬及福利	2.4	6.7	5.1	3.9
增值稅及其他應付稅額	10.8	15.4	25.1	25.3
其他應付款項	0.4	3.7	2.1	3.0
應付報紙出版商款項	12.0	—	—	—
來自客戶的按金	0.8	6.9	9.1	8.2
預收款	0.5	6.2	14.0	11.6
總計	27.7	40.2	56.4	52.5

其他應付款項及應計開支主要包括應計公共設施開支及其他負債、應計薪酬及福利、增值稅及其他應付稅額、其他應付款項、來自客戶的按金及預收款。

應付報紙出版商款項指根據我們與我們報紙夥伴東南快報訂立的合作合約我們應付其按金款項的未償還部份。來自客戶的按金及預收款主要來自廣告客戶，[●]隨着本集團廣告收入的增加而相應增加。

二零零八年及二零零九年應計薪酬及福利較高，乃我們因業務擴張而延遲向高級管理層支付業績獎金所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

營運資本

本集團董事認為，考慮到本集團現有的財務資源，包括內部產生資金、可供動用的銀行信貸及[●]估計所得款項淨額後，我們有充足營運資金於本文件刊發日期起最少未來十二個月滿足我們的需求。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

債項

我們的債項包括欠貸款人(包括商業銀行及若干[●]公司)的債項。下表載列本集團截至所示日期的借款總額：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	九月三十日
	(人民幣百萬元)			二零一零年	二零一零年
借款					
短期銀行貸款，已抵押	16.7	36.5	44.5	35.0	—
其他貸款	43.5	13.1	2.8	—	—
已抵押的融資租賃負債	5.7	—	—	—	—
董事貸款	—	2.3	—	—	—
關連方貸款	11.7	51.6	36.8	14.7	—
總計	<u>77.6</u>	<u>103.5</u>	<u>84.1</u>	<u>49.7</u>	<u>—</u>

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至二零一零年六月三十日，本集團的借款總額分別達人民幣77.6百萬元、人民幣103.5百萬元、人民幣84.1百萬元及人民幣49.7百萬元。截至二零一零年九月三十日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無已動用銀行融資，而未動用銀行融資為人民幣35.0百萬元。

銀行借款包括商業貸款人按市場利率提供的短期貸款。其他貸款乃向以往與本公司有關連的若干其他第三方借取的貸款。關連方貸款為免息。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，除若干關連方貸款為免息外，其餘關連方貸款於二零零七年及二零零八年十二月三十一日的加權平均實際利率每年分別為5.2%及5.0%。董事貸款無抵押及按8.96%的年利率計息。董事及關連方授予貸款全部將會於[●]前悉數償還。借款總額由截至二零零七年

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

十二月三十一日的人民幣77.6百萬元增加人民幣25.9百萬元或33.4%至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣103.5百萬元。有關增幅主要與我們於二零零八年在福州、昆明及瀋陽大幅擴充業務時向該等城市的報章夥伴支付預付款項及按金有關。借款由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣103.5百萬元減少人民幣19.4百萬元或18.7%至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣84.1百萬元，主要由於向[●]償還貸款。

我們的貸款包括以本集團存貨及物業作抵押的借款，有關借款於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的賬面值分別相等於人民幣16.7百萬元、人民幣36.5百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣35.0百萬元。貸款由供應商、[●]及董事作擔保。有關擔保在於二零一零年八月悉數償還貸款後解除。

下表載列本集團借款於所示日期的到期情況：

	截至十二月三十一日			截至 六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)			
一年內	65.9	49.6	47.3	35.0

本集團所有借款以人民幣計值，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至二零一零年六月三十日，我們借款的加權平均實際利率分別為11.5%、9.4%、5.3%及3.0%。截至最後實際可行日期，本集團並無未償還借款，亦無違反任何貸款或銀行融資協議內的契約。

下表載列[●]本集團的資本負債比率：

	截至十二月三十一日			截至 六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
資本負債比率 ⁽¹⁾	31.5%	28.4%	16.8%	6.5%

附註：

(1) 資本負債比率通乃以各相關期末的借款總額除以總資產再乘以100%計算。

我們的資本負債比率由截至二零零九年十二月三十一日的16.8%減少至截至二零一零年六月三十日的6.5%，主要是由於現金及現金等值項目以及貿易及票據應收款項增加所致。我們的資本負債比率由截至二零零八年十二月三十一日的28.4%減少至截至二零零九年十二月三十一日的16.8%，主要是由於償還[●]的貸款所致。資本負債比率由截至二零零七年十二月三十一日的31.5%減至截至二零零八年十二月三十一日的28.4%，主要是由於我們業務擴展導致總資產增加所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

或有負債

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至二零一零年六月三十日，本集團並無或有負債。

截至二零一零年九月三十日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），即本集團概無尚未償還的已發行或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債項、承兌債項（正常貿易票據除外）或承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

有關市場風險的定量及定性資料

外匯風險

本集團絕大部分收益、資產及負債以及大部分費用開支均以人民幣為單位。由於收入以人民幣為單位，就費用開支將收益兌換成外幣須受中國有關貨幣兌換的法規限制。人民幣兌換美元及其他貨幣的價值可能會波動不定，並且受到（其中包括）中國政治及經濟狀況變動等因素所影響。本集團認為本集團現時並無任何重大直接外幣匯率風險，亦無通過將所持有的現金兌換成外幣或設立任何其他衍生金融工具對沖所承受的該等風險。於二零零五年七月二十一日，中國政府改革多年不變的人民幣與美元掛鈎政策。根據新政策，人民幣獲准隨一攬子若干外幣於控制下窄幅浮動。中國政府仍然承受著國際對採納進一步放寬貨幣政策的沉重壓力，而此舉可能導致人民幣兌美元進一步大幅升值。如果本集團營運需將就本集團業務所收的任何美元兌換成人民幣，則人民幣兌美元的升值將對本集團由兌換所得人民幣數額產生不利影響。

利率風險

我們承受的利率風險來自銀行及其他借款。截至二零一零年六月三十日，我們的全部債項按可由我們的貸款人根據相關中國人民銀行條例的變動而調整的固定利率以人民幣計值。利率的向上波動將增加我們的現有及新增債項的成本。我們尚未訂立任何利率對沖合同或任何其他衍生金融工具以控制我們承受的利率風險。

信貸風險

我們的現金主要存放在國內銀行。我們的信貸風險乃與我們應收廣告客戶的貿易及其他應收款項有關。我們並無任何其他具有龐大信貸風險的財務資產。有關我們的信貸政策

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

的討論，請參閱本文件「業務－信貸政策及付款方式」一節。於[●]，我們未曾因客戶違反付款責任而承受任何重大損失。

未經審核備考預測每股溢利

以下未經審核備考基本預測每股溢利已根據下文所載的附註編製，以說明[●]的影響，就如同[●]已於二零一零年六月三十日進行。未經審核備考預測每股溢利已經編製，僅供說明，且基於其性質使然，未必能真實反映我們截至二零一零年十二月三十一日止年度或任何未來期間的財務業績。

截至二零一零年十二月三十一日止年度

本公司權益持有人應佔預測合併溢利⁽¹⁾ 不少於人民幣159.7百萬元 (186.1百萬港元)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

未經審核備考預測每股溢利⁽²⁾⁽³⁾ 不少於人民幣0.219元
([0.255]港元)

附註：

- (1) 截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔預測合併溢利乃摘錄自本文件「財務資料-截至二零一零年十二月三十一日止年度溢利預測」一節。上述截至二零一零年十二月三十一日止年度溢利預測的編製基準及假設概述於本文件附錄三。董事乃根據我們截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核合併業績、根據截至二零一零年九月三十日止三個月的管理賬目編製的未經審核合併業績及截至二零一零年十二月三十一日止餘下三個月的合併業績預測，編製截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔預測合併溢利。溢利預測的編製基準在所有重大方面均與我們現時所採納的會計政策（載於本文件附錄一所載本公司會計師報告第II節附註2）一致。
- (2) 未經審核備考預測每股溢利乃按截至二零一零年十二月三十一日止年度權益持有人應佔預測合併溢利除以732,165,121股已發行股份計算，此乃假設[●]已於二零一零年六月三十日完成，但並無計及因行使[●]或根據二零一零年購股權計劃授出的購股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能配發及發行的任何股份，或本公司根據一般授權及購回授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
- (3) 截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔預測合併溢利及未經審核備考預測每股溢利按人民幣1.00元兌1.1656港元的匯率換算為港元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利預測

我們預測在無不可預見情況下及根據本文件「附錄三－溢利預測」所載的基準及假設，截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔預測合併溢利將不會少於人民幣159.7百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

有關預測乃根據在各重大方面均與日期為十一月二十二日的會計師報告(全文載於本文件附錄一)所載我們現時採納的會計政策一致的基準編製。

根據中國政府頒佈的企業所得稅法及實施條例，按10%稅率徵收中國企業所得稅適用於中國「居民企業」應付「非居民企業」投資者的利息及股息，「非居民企業」並無於中國開展業務或設有業務場所，或於中國開展業務或設有業務場所但相關收入與其業務或業務場所並無實際關連，惟有關利息或股息在中國境內產生。倘我們被視為「居民企業」，則我們的中國附屬公司向本公司分派的股息可能會獲豁免繳納中國股息預扣稅，惟本公司向最終股東支付的股息或須按10%或較低協定稅率繳納中國預扣稅。

此外，自二零零八年一月一日起對中國附屬公司就所賺取溢利宣派的股息按10%或較低協定稅率徵收預扣稅。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，就我們的若干附屬公司未付匯溢利應付預扣稅及其他稅項而言，分別有約人民幣1.9百萬元、人民幣10.2百萬元、人民幣24.5百萬元及人民幣31.8百萬元的遞延所得稅負債未獲確認，因我們擬將該等未付匯溢利長期再投資於中國附屬公司。

關連方交易

就本文件所載關連方交易而言，董事確認該等交易乃按一般商業條款進行及／或該等條款對我們而言不遜於獨立第三方所獲得者，且屬公平合理且符合本集團股東的整體利益。有關關連方交易的討論，請參閱[●]及本文件附錄一會計師報告附註31。

可供分派儲備

本公司的可供分派儲備指截至二零一零年六月三十日總額達人民幣190,999,000元的股份溢價。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已對本集團截至二零一零年九月三十日的物業權益進行估值，認為本集團截至該日的物業權益總值約人民幣2.8百萬元。有關該等物業權益的估值函件、概要及估值證書全文載於本文件附錄四。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列二零一零年六月三十日我們的經審核合併財務報表內的物業權益總額與本集團於二零一零年九月三十日的物業權益的未經審核賬面淨值的對賬：

	人民幣千元
於二零一零年六月三十日的物業權益的賬面淨值	2,579
添置	—
折舊	(17)
出售	—
於二零一零年九月三十日的賬面淨值	2,562
於二零一零年九月三十日的估值盈餘	237
於二零一零年九月三十日的估值	2,799

根據[●]規定作出的披露

除本文件另行披露者外，本集團確認，截至最後實際可行日期，本集團並不知悉任何須根據[●]作出披露的情況。

董事對無重大不利轉變的確認

本集團董事確認，他們已對本公司充分審慎履行職責，以確保截至本文件日期，自二零一零年六月三十日起，本集團的財務或交易狀況或前景並無重大不利轉變，且自二零一零年六月三十日起並無發生將對全文載於本文件附錄一的會計師報告所示資料產生重大影響的事件。