

財務資料

債務

借款

於二零零五年五月三十一日(即本售股章程付印前就本債務聲明而言的最後可行日期)營業時間結束時,本集團之未償還借款合共約**99,500,000**港元,包括有抵押短期銀行貸款約**26,000,000**港元、融資租賃的未償還承擔約**54,000,000**港元及有抵押長期銀行貸款約**19,500,000**港元。

抵押

於二零零五年五月三十一日,銀行借款約**99,500,000**港元以下列各項抵押:

- (i) 於二零零五年五月三十一日賬面淨值約**96,200,000**港元的若干位於香港的租賃土地及樓宇;
- (ii) 由本集團附屬公司亞滙(遠東)有限公司、悅友有限公司及安都有限公司提供的無限額相互公司擔保;
- (iii) 由HKET Limited提供的無限額公司擔保;及
- (iv) 由馮紹波先生及麥炳良先生共同及個別提供的無限額個人擔保。

提供信貸的銀行已原則上同意,當本公司上市後,上述第(iv)項擔保將會以公司擔保取代。

或然負債

於二零零五年五月三十一日,本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔及其他承擔

於二零零五年五月三十一日,根據不可撤回經營租約的未來最低應付租金合共約**12,100,000**港元,而有關購買固定資產的資本承擔則合共**13,600,000**港元。

免責聲明

除本售股章程「財務資料」一節「債務」一段所披露與集團公司間負債及一般貿易應付賬款外,於二零零五年五月三十一日營業時間結束時,本集團並無任何未償還的按揭、押記、抵押、債券、借貸資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他同類債務、融資租賃或租購承擔、承兌債務或信貸、擔保或其他重大或然負債。

無重大改變

除本售股章程「財務資料」一節「債務」一段所披露者外,董事確認自二零零五年五月三十一日以來,本集團的債務、承擔及或然負債並無重大改變。

財務資料

合併財務及經營數據簡要

下列合併財務數據簡要乃摘錄自本集團截至二零零五年三月三十一日止三個年度每年的合併財務資料(「財務資料」)，全部載於本售股章程附錄一A的會計師報告。財務資料乃按香港普遍採用的主要會計準則(呈報基準除外)編製，並與香港會計師公會頒布的會計準則相符。

投資者應將該等財務數據簡要與本售股章程附錄一A以及下文「管理層討論及財政狀況與經營業績的分析」一併參閱。

損益表數據：

	截至三月三十一日止年度		
	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元
營業額	540,448	515,669	608,412
銷售成本	(311,051)	(307,558)	(350,980)
毛利	229,397	208,111	257,432
其他收益	13,334	3,235	462
銷售及分銷開支	(72,108)	(64,813)	(75,024)
一般及行政開支	(110,082)	(108,535)	(101,427)
經營溢利	60,541	37,998	81,443
融資成本	(712)	(523)	(556)
除稅前溢利	59,829	37,475	80,887
稅項	(11,453)	(10,178)	(14,461)
除稅後溢利	48,376	27,297	66,426
少數股東權益	(10,539)	(1,292)	(1,332)
年度溢利	37,837	26,005	65,094
每股基本盈利 (港仙)	12.13	8.33	20.86

財務資料

資產負債表數據摘要：

	於三月三十一日		
	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元
非流動資產			
固定資產	175,804	175,801	208,204
遞延稅項資產	—	—	1,207
	175,804	175,801	209,411
非流動資產總值	175,804	175,801	209,411
流動資產			
存貨	242	1,845	3,704
貿易及其他應收款項	111,171	121,053	128,992
應收關聯公司款項	777	602	602
銀行結餘及現金	31,713	27,752	39,072
	143,903	151,252	172,370
流動資產總值	143,903	151,252	172,370
非流動負債			
來自股東的貸款	34,686	36,005	—
融資租約承擔	—	14,574	11,578
有抵押銀行貸款	16,127	11,780	15,599
遞延稅項負債	8,674	9,739	10,528
	59,487	72,098	37,705
非流動負債總額	59,487	72,098	37,705
流動負債			
貿易及其他應付款項	64,508	87,806	109,374
應付稅項	5,464	3,836	4,197
應付一間關聯公司款項	88,744	71,202	11,983
融資租約承擔的即期部分	—	3,063	3,018
有抵押銀行貸款的即期部分	5,148	4,347	4,721
短期有抵押銀行貸款	12,202	—	32,156
	176,066	170,254	165,449
流動負債總值	176,066	170,254	165,449
總負債	235,553	242,352	203,154
股東資金及負債總額	319,707	327,053	381,781

財務資料

其他財務數據：

	截至三月三十一日止年度		
	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元
經營活動流入現金淨額	78,440	62,439	100,456
投資活動流出現金淨額	(24,300)	(23,610)	(54,453)
融資活動流出現金淨額	<u>(30,533)</u>	<u>(42,790)</u>	<u>(34,683)</u>

管理層討論及財政狀況與經營業績的分析

投資者應將下文的討論及分析，與本售股章程附錄一A會計師報告所載本集團於截至二零零五年三月三十一日止三年度各年的合併財務資料（「財務資料」）一併參閱。除財務資料外，本節所呈列其他本集團財務資料（包括下文「流動資金及資金來源」分節所載的前瞻性債務承擔）乃摘錄或引伸自本集團管理賬目或其他紀錄。投資者應細閱本售股章程附錄一A會計師報告全文，不應僅依賴本節所載資料。

總覽

本集團主要業務為銷售廣告位、出版報章、雜誌及書籍、提供電子資訊及軟件服務與舉辦教育活動、講座及專業培訓課程。銷售廣告位的收入佔本集團總營業額的大多數。

業績紀錄期間，本集團曾經歷香港在爆發沙士後的困境，亦能把握其後經濟的迅速復甦。

本集團為其中一份先前隨香港經濟日報附送的雜誌 *e-zone* 進行改革，自二零零三年十一月起獨立發售。改革後的 *e-zone* 提高本集團發行量收入。

本集團於業績紀錄期間的財務業績主要受以下因素影響：

香港經濟

二零零三年爆發沙士嚴重打擊香港經濟，特別是零售市場。有關廣告或宣傳的消費大幅下降，而媒體行業的增長亦極受影響。

中國內地政策

中國內地個人遊刺激香港零售業，而本集團亦受惠於行業的廣告開支上升。本集團亦把握機會打入針對中國內地個人遊的旅遊雜誌／小冊子市場。

香港股市的活動

由於香港經濟日報為一份集中報道財經新聞的報章，故此香港股市的活動及交投量或會為影響香港經濟日報發行量的其中因素。首次公開售股活動的數目或會對本集團的廣告收入有直接影響，此乃由於香港經濟日報為刊登公告的主要市場參與者之一。香港股市交投量亦可能影響本集團電子資訊服務的訂戶數目。

財務資料呈報方式

本公司於二零零五年二月十五日於開曼群島註冊成立。根據本公司於二零零五年七月十九日與本集團現時屬下附屬公司當時的控股公司HK Holding及HK Holding當時的股東訂立的協議，HKET Group (BVI)收購HK Holding所持有亞滙(遠東)有限公司、經濟地產庫、ETBC、ET Net (BVI)、ETVision、悅友有限公司、HKET China Investment (BVI) Limited、HKET Limited、iCareerTimes及安都有限公司的所有股本權益。根據本公司與HKET Group (BVI)當時的股東於二零零五年七月十九日訂立的協議，本公司收購HKET Group (BVI)全部已發行股本。經上述集團重組後，本公司成為上述公司及本集團現時屬下附屬公司的控股公司，而所有附屬公司的名單載列於本售股章程附錄一A會計師報告附註26。

由於所有參與上述集團重組的公司於整段業績紀錄期間均受到共同控制，就會計師報告所載的財務資料而言，本集團截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年的合併損益表、合併現金流量表及合併權益變動表包括本集團目前屬下各公司的財務資料，猶如集團現有架構已於截至二零零五年三月三十一日止三年度、或自彼等各自的註冊成立／成立日期或收購生效日期以來(以較短者為準)一直存在。

本集團於二零零三年、二零零四年及二零零五年三月三十一日的合併資產負債表呈列本集團於該等日期的資產與負債，猶如集團現有架構於該等日期已一直存在。所有集團內公司間的交易及結餘已於合併賬目時撇銷。

財務資料

若干收益表項目的說明

營業額

下表載列本集團於業績紀錄期間的總營業額分析：

	二零零三年		截至三月三十一日止年度 二零零四年		二零零五年	
	千港元	佔總數 百分比	千港元	佔總數 百分比	千港元	佔總數 百分比
營業額：						
廣告收入	349,850	64.7%	329,891	64.0%	393,492	64.7%
發行收入	63,363	11.7%	73,907	14.3%	94,942	15.6%
服務收入	118,081	21.9%	103,713	20.1%	109,772	18.0%
報名費收入	9,154	1.7%	8,158	1.6%	10,206	1.7%
總計	<u>540,448</u>	<u>100%</u>	<u>515,669</u>	<u>100%</u>	<u>608,412</u>	<u>100%</u>

廣告收入為本集團營業額的主要來源。廣告收入的主要部分來自出版及多媒體業務。出版及多媒體業務的廣告收入主要來自出版香港經濟日報及其相關雜誌與e-zone。

發行收入主要來自分銷香港經濟日報及其相關雜誌、e-zone及銷售書籍。截至二零零四年及二零零五年三月三十一日止年度的發行收入大幅上升分別為16.6%及28.5%主要是由於e-zone雜誌由二零零三年十一月起獨立發售所致。

服務收入主要來自提供資訊訂購服務及其他相關維修及軟件服務。大部分服務收入來自電子資訊及軟件分部。

報名費收入主要來自舉辦教育活動、講座及專業培訓課程。

銷售成本

本集團銷售成本主要包括以下各項：

	二零零三年		截至三月三十一日止年度 二零零四年		二零零五年	
	千港元	佔總數 百分比	千港元	佔總數 百分比	千港元	佔總數 百分比
銷售成本：						
內容開支	41,884	13.5%	38,638	12.6%	43,614	12.4%
折舊開支	9,561	3.1%	10,237	3.3%	10,882	3.1%
白報紙成本	60,003	19.2%	67,032	21.8%	86,896	24.8%
印刷成本	62,099	20.0%	40,953	13.3%	44,125	12.6%
軟件開支	23,351	7.5%	17,378	5.7%	14,609	4.2%
僱員成本	104,348	33.5%	111,105	36.1%	132,077	37.6%
其他	9,805	3.2%	22,215	7.2%	18,777	5.3%
總計	<u>311,051</u>	<u>100%</u>	<u>307,558</u>	<u>100%</u>	<u>350,980</u>	<u>100%</u>

財務資料

僱員成本於截至二零零五年三月三十一日止年度佔銷售成本約**37.6%**。僱員成本主要包括僱員薪酬及福利，其中包括退休金成本。

白報紙成本於截至二零零五年三月三十一日止年度佔銷售成本約**24.8%**。白報紙成本上漲主要是由於進口紙張價格及本集團發行量上升所致。

印刷成本於截至二零零五年三月三十一日止年度佔銷售成本約**12.6%**。截至二零零四年三月三十一日止年度的印刷成本下降主要是由於本集團印刷廠自行印刷香港經濟日報及其相關雜誌所致，而並非如以往般外判予獨立第三方。

內容開支於截至二零零五年三月三十一日止年度佔銷售成本約**12.4%**。內容開支主要包括資訊訂購開支與內容稿費開支。

軟件開支主要指為支援向訂戶傳送財經數據而收取的每月數據線費與設備維修費用。

其他收益

其他收益主要包括以下各項：

	截至三月三十一日止年度		
	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元
其他收益：			
管理費收入	5,152	1,232	384
機器及物業租金收入	7,740	1,898	65
銀行利息收入	74	11	13
來自關聯公司的利息收入	368	94	—
	<u>13,334</u>	<u>3,235</u>	<u>462</u>

其他收益主要包括管理費收入和機器及物業租金收入。本集團向獨立第三方提供物料採購服務及生產與行政支援服務而取得大部分管理費收入，並向獨立第三方租賃機器及辦公室單位以進行印刷業務而取得大部分的機器及物業租金收入。

該項與獨立第三方訂立的管理安排已於二零零三年六月三十日終止，而本集團已收回有關設備及辦公室單位自用。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括下列各項：

	二零零三年		截至三月三十一日止年度 二零零四年		二零零五年	
	千港元	佔總數 百分比	千港元	佔總數 百分比	千港元	佔總數 百分比
銷售及分銷開支：						
分銷開支	6,970	9.7%	7,672	11.8%	7,244	9.7%
折舊開支	123	0.2%	124	0.2%	122	0.2%
物業開支	2,345	3.2%	2,262	3.5%	2,080	2.8%
宣傳開支	7,686	10.7%	5,751	8.9%	7,086	9.4%
僱員成本	45,126	62.6%	40,294	62.2%	50,339	67.1%
其他	9,858	13.6%	8,710	13.4%	8,153	10.8%
總計	<u>72,108</u>	<u>100%</u>	<u>64,813</u>	<u>100%</u>	<u>75,024</u>	<u>100%</u>

銷售及分銷開支主要包括僱員成本、宣傳開支及分銷開支。僱員成本主要包括銷售及發行相關僱員的薪酬及福利與銷售佣金開支。宣傳開支主要是為刺激發行數目所進行宣傳活動的開支，可帶動廣告收入的增長。分銷開支主要包括交通及其他物流開支。

行政開支

行政開支主要包括一般僱員的僱員成本、本集團租賃樓宇及辦公室設備的折舊開支，以及物業成本。

	二零零三年		截至三月三十一日止年度 二零零四年		二零零五年	
	千港元	佔總數 百分比	千港元	佔總數 百分比	千港元	佔總數 百分比
行政開支：						
折舊開支	11,564	10.5%	13,201	12.2%	11,102	11.0%
辦公室開支	1,002	0.9%	987	0.9%	1,034	1.0%
物業成本	5,777	5.2%	5,632	5.2%	5,268	5.2%
僱員成本	81,675	74.2%	78,794	72.6%	75,793	74.7%
公共開支	1,036	1.0%	1,091	1.0%	1,134	1.1%
其他	9,028	8.2%	8,830	8.1%	7,096	7.0%
總計	<u>110,082</u>	<u>100%</u>	<u>108,535</u>	<u>100%</u>	<u>101,427</u>	<u>100%</u>

融資成本

融資成本主要包括為本集團提供融資收購印刷設備以提高印刷量所引致的銀行貸款利息及融資租約開支。

稅項

本集團須繳納香港利得稅，而有關稅項乃根據本公司及其附屬公司的應課稅溢利按適用稅率計算。

倘若相關的稅項優惠可透過日後的應課稅溢利而變現，則本集團的遞延收入稅項資產會確認為稅項虧損結轉。

主要會計政策及準則

本集團有關財政狀況與經營業績的討論與分析乃基於合併財務報表(根據本售股章程附錄一A所載香港會計準則編撰)作出。本集團的主要會計政策載於合併財務報表附註2。本集團的申報財政狀況及經營業績會由於編撰合併財務報表的會計方法、假設及估計而受到影響。本集團以過往的經驗、其他同業公司的經驗及本集團認為合理的其他假設作為估計的根據，而有關估計作為本集團資產與負債賬面值及業績的合理依據。本集團管理層按一般情況作出假設及估計，而實際結果或會與估計有出入，本集團的估計亦可能與基於不同假設及情況所作出的估計有出入。

在審閱本集團合併財務報表時，須考慮主要會計政策的選擇、影響會計政策應用的判斷及其他不確定因素，以及所申報業績及財政狀況因應情況及假設出現變動的程度等因素。本集團認為，下列主要會計政策涉及編撰合併財務報表時採用的重大判斷及估計。

更改香港會計準則或會導致日後本集團業績及財政狀況的編撰及呈列方法有所改變。

本集團的經審核合併財務資料乃根據香港普遍採納的會計準則(呈報基準除外)編撰，且符合香港會計師公會(「會計師公會」)頒布的會計實務準則。

會計師公會已頒布多項新增及經修訂的香港財務報告準則及經修訂的香港會計準則(「會計準則」)，合稱新香港財務報告準則。該等新香港財務報告準則一般適用於二零零五年一月一日或之後開始的會計期間。本集團並無在財務資料提早採納該等新香港財務報告準則。該等適用於本集團的新增／經修訂準則亦包括根據會計準則第17號「租賃」所指的租賃土地及會計準則第39號「財務工具：確認及計算」所指的財務工具。根據本集團的初步估計，倘若由二零零四年四月一日起一直採用新香港財務報告準則，則不會對截至二零零五年三月三十一日止的本集團股東資金及截至該日止的年度溢利有重大影響。

收入確認

當可合理計算交易結果及在與交易有關的經濟效益可能流入本集團時，便會確認收入。收入乃按下列基準確認：

- (i) 廣告收入於刊出相關廣告時確認入賬。
- (ii) 發行收入(包括報章、雜誌及書籍銷售)在擁有權的風險及回報轉讓時確認入賬與付運日期相同。
- (iii) 服務收入主要來自提供資訊訂購服務及其他有關維修與軟件服務。服務收入於提供服務時確認入賬。
- (iv) 提供專業培訓的報名費收入在提供培訓服務時確認。

關連各方交易

董事(包括獨立非執行董事)認為，會計師報告附註25所述的關連各方交易乃於日常業務中按一般商業條款公平進行，而該等條款公平合理。

截至二零零五年三月三十一日止年度與截至二零零四年三月三十一日止年度比較

營業額

截至二零零五年三月三十一日止年度，營業額由截至二零零四年三月三十一日止年度的515,700,000港元增加92,700,000港元(即18.0%)至截至二零零五年三月三十一日止年度的608,400,000港元。來自廣告收入、發行量收入、服務收入及報名費收入的營業額於截至二零零五年三月三十一日止年度大幅上升，尤以廣告收入增幅最高，於截至二零零五年三月三十一日止年度由329,900,000港元增加63,600,000港元(即19.3%)至393,500,000港元。營業額上升主要是由於爆發沙士後香港經濟開始復蘇及恢復宣傳／推廣活動所致。此外，發行量收入於截至二零零五年三月三十一日止年度由73,900,000港元增加21,000,000港元(即28.4%)至94,900,000港元，主要是由於在二零零三年十一月成功將e-zone分拆獨立出售所致。截至二零零五年三月三十一日止年度，服務收入由103,700,000港元增加6,100,000港元(即5.9%)至109,800,000港元，收入增加與經濟衰退後香港股市整體交投增加的情況相符。截至二零零五年三月三十一日止年度，報名費收入由8,200,000港元增加2,000,000港元(即24.4%)至10,200,000港元，主要由於本集團於截至二零零五年三月三十一日止年度投資市場興旺期間為應付市場對投資資訊需求而舉辦更多投資講座所致。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至二零零四年三月三十一日止年度的307,600,000港元增加43,400,000港元(即14.1%)至截至二零零五年三月三十一日止年度的351,000,000港元，與同期營業額的增幅配合。營業額增加主要是由於僱員成本增加21,000,000港元，加上白報紙成本增加19,900,000港元所致。僱員成本增加主要是由於擴充印刷、製作與編輯部所致。而白報紙成本增加主要是由於二零零四年及二零零五年間全球紙張成本上漲所致。

毛利

本集團毛利率由截至二零零四年三月三十一日止年度的40.4%增至截至二零零五年三月三十一日止年度的42.3%。毛利率輕微上升主要是由於銷售成本在性質上屬固定，亦無因應營業額出現變化。

由於本集團持續取得毛利，且毛利率相對穩定，故此截至二零零五年三月三十一日止年度營業額增加使毛利增加23.7%，由截至二零零四年三月三十一日止年度的208,100,000港元增加49,300,000港元至截至二零零五年三月三十一日止年度的257,400,000港元。

其他收入

其他收入由截至二零零四年三月三十一日止年度的3,200,000港元減少2,700,000港元(即84.4%)至截至二零零五年三月三十一日止年度的500,000港元。其他收入主要包括管理費收入及租金收入，而其他收入減少主要是由於由二零零三年七月一日起不再將物業及機器分租予獨立第三方所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零零四年三月三十一日止年度的64,800,000港元增加10,200,000港元(即15.7%)至截至二零零五年三月三十一日止年度的75,000,000港元。銷售及分銷開支增加主要是由於僱員成本增加10,000,000港元所致，而僱員成本增加則主要是因銷售及發行相關部門的營業額增加與擴展該等部門而導致銷售佣金增加4,500,000港元所致。

行政開支

行政開支由截至二零零四年三月三十一日止年度的108,500,000港元減少7,100,000港元(即6.5%)至截至二零零五年三月三十一日止年度的101,400,000港元。行政開支減少主要是由於整體僱員成本減少3,000,000港元及折舊開支減少2,100,000港元所致。

經營溢利

本集團的經營溢利由截至二零零四年三月三十一日止年度的38,000,000港元增加43,400,000港元(即114.2%)至截至二零零五年三月三十一日止年度的81,400,000港元，配合毛利增長，而本集團的經營溢利率(即經營溢利佔營業額百分比)則由截至二零零四年三月三十一日止年度的7.4%升至截至二零零五年三月三十一日止年度的13.4%，是由於主要銷售及行政開支相對較固定(銷售佣金除外)所致。

財務資料

融資成本

融資成本在截至二零零四年及二零零五年三月三十一日止年度均維持穩定水平。融資成本主要包括銀行貸款利息開支及融資租約的利息部分。就收購一項需要一段長時間使其達至擬定用途所直接產生的融資成本會撥充資本，作為該資產的部分成本。

除稅前溢利

本集團的除稅前溢利由截至二零零四年三月三十一日止年度的37,500,000港元增加43,400,000港元(即115.7%)至截至二零零五年三月三十一日止年度的80,900,000港元。在整體經濟環境復甦帶動下，廣告及市場推廣活動增加而使營業額上升，結果毛利有所增長，而溢利的增幅與毛利的增長相符。截至二零零五年三月三十一日止年度營業額上升92,700,000港元，使毛利增加49,300,000港元，但毛利的增幅分別被銷售及分銷開支增加10,200,000港元，以及行政開支減少7,100,000港元所抵銷。銷售及分銷開支增加，主要是由於銷售佣金上升及擴充銷售與發行相關部門所致，而行政開支減少的原因在於一般員工成本及折舊開支下降。

稅項

稅項由截至二零零四年三月三十一日止年度的10,200,000港元增加4,300,000港元(即42.2%)至截至二零零五年三月三十一日止年度的14,500,000港元。稅項增加主要是由於本集團的稅前溢利增加所致。本集團於截至二零零四年三月三十一日止年度的實際稅率(即稅項支出佔除稅前溢利百分比)為27.2%，而截至二零零五年三月三十一日止年度則為17.9%。實際稅率改變主要是由於稅項虧損並無於截至二零零四年三月三十一日止年度確認所產生的稅務影響，加上在截至二零零五年三月三十一日止年度動用先前尚未確認的稅項虧損所致。

年度溢利

本集團的年度溢利由截至二零零四年三月三十一日止年度的26,000,000港元增加39,100,000港元(即150.4%)至截至二零零五年三月三十一日止年度的65,100,000港元。溢利增加是由於經營溢利增加43,400,000港元及稅項增加4,200,000港元而互相抵銷所致。本集團的純利率則由截至二零零四年三月三十一日止年度的5.0%增至截至二零零五年三月三十一日止年度的10.7%。純利率增加是由於經營開支(包括部分銷售成本及行政開支)中的固定部分所致。營業額增加未必會對相對固定的開支有直接影響。本集團的溢利有所增長，是本集團有能力在經濟復蘇時把握商機的成果。

截至二零零四年三月三十一日止年度與截至二零零三年三月三十一日止年度比較

營業額

截至二零零四年三月三十一日止年度，營業額由截至二零零三年三月三十一日止年度的540,500,000港元減少24,800,000港元(即4.6%)至截至二零零四年三月三十一日止年度的515,700,000港元。除發行量收入外，其他營業額來源在截至二零零四年三月三十一日止年度均有所下降。廣告收入於截至二零零四年三月三十一日止年度由349,900,000港元減少20,000,000港元(即5.7%)至329,900,000港元，主要是由於經濟不景時企業押後宣傳／推廣

財務資料

活動所致。來自電子資訊及軟件的服務收入由118,100,000港元減少14,400,000港元(即12.2%)至103,700,000港元，主要是由於香港股票市場交投量減少所致。截至二零零四年三月三十一日止年度，報名費收入由9,200,000港元減少1,000,000港元(即10.9%)至8,200,000港元，收入減少主要由於爆發沙士疫症期間合辦的課程減少，市民報讀課程的意欲減退。

截至二零零四年三月三十一日止年度，發行量收入不降反升，由63,400,000港元增加10,500,000港元(即16.6%)至73,900,000港元。有關收入增加主要由於e-zone自二零零三年十一月獨立發售以來銷情理想，且爆發沙士對讀者的閱讀習慣影響不大。

銷售成本

銷售成本由截至二零零三年三月三十一日止年度的311,100,000港元減少3,500,000港元(即1.1%)至截至二零零四年三月三十一日止年度的307,600,000港元，與同期營業額的輕微下降相符。

毛利

本集團毛利率由截至二零零三年三月三十一日止年度的42.4%降至截至二零零四年三月三十一日止年度的40.4%。毛利率輕微減少主要是由於性質相對固定的銷售成本並未隨營業額變化。本集團毛利由截至二零零三年三月三十一日止年度的229,400,000港元減少21,300,000港元(即9.3%)至截至二零零四年三月三十一日止年度的208,100,000港元。毛利率下降與截至二零零四年三月三十一日止年度的營業額下降配合。

其他收入

其他收入由截至二零零三年三月三十一日止年度的13,300,000港元減少10,100,000港元(即75.9%)至截至二零零四年三月三十一日止年度的3,200,000港元。其他收入主要包括管理費收入及來自租賃機器及分租物業的租金收入。收入減少是由於自二零零三年七月一日起不再將物業及機器分租予第三方所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零零三年三月三十一日止年度的72,100,000港元減少7,300,000港元(即10.1%)至截至二零零四年三月三十一日止年度的64,800,000港元。銷售及分銷開支減少主要是由於印刷及多媒體部分減少銷售人員以及因爆發沙士及香港經濟整體在二零零四年上半年表現疲弱而減少宣傳活動所致。

行政開支

行政開支由截至二零零三年三月三十一日止年度的110,100,000港元減少1,600,000港元(即1.5%)至截至二零零四年三月三十一日止年度的108,500,000港元。行政開支減少主要是由於整體僱員成本減少所致。

經營溢利

本集團的經營溢利由截至二零零三年三月三十一日止年度的60,500,000港元減少22,500,000港元(即37.2%)至截至二零零四年三月三十一日止年度的38,000,000港元，與毛

財務資料

利的減幅相符。本集團的經營溢利率(即經營溢利佔營業額百分比)則由截至二零零三年三月三十一日止年度的11.2%降至截至二零零四年三月三十一日止年度的7.4%。經營溢利減少主要是由於性質相對固定的營業開支(例如行政開支)及部分銷售開支並未隨營業額變化。

融資成本

融資成本由截至二零零三年三月三十一日止年度的700,000港元減少200,000港元(即28.6%)至截至二零零四年三月三十一日止年度的500,000港元。

除稅前溢利

本集團的除稅前溢利由截至二零零三年三月三十一日止年度的59,800,000港元減少22,300,000港元(即37.3%)至截至二零零四年三月三十一日止年度的37,500,000港元。二零零三年上半年爆發沙士對業績有不利影響，結果毛利有所減少，而溢利的減幅與毛利的減幅相符。營業額減少24,800,000港元，使毛利減少21,300,000港元。截至二零零四年三月三十一日止年度的銷售及分銷開支與行政開支被其他收益減少所抵銷。

稅項

稅項由截至二零零三年三月三十一日止年度的11,500,000港元減少1,300,000港元(即11.3%)至截至二零零四年三月三十一日止年度的10,200,000港元。稅項減少主要是由於本集團的稅前溢利減少所致。本集團於截至二零零三年三月三十一日止年度的實際稅率(即稅項支出佔除稅前溢利百分比)為19.1%，而截至二零零四年三月三十一日止年度則為27.2%。實際稅率改變主要是由於並無確認稅項虧損所產生的稅務影響所致。

少數股東權益

少數股東權益於截至二零零四年三月三十一日止年度由10,500,000港元減少9,200,000港元(即87.6%)至1,300,000港元，主要是由於爆發沙士打擊就業市場，導致本公司擁有60%權益之間接附屬公司Career Times Online Limited的營業額及溢利下降。

年度溢利

電子資訊及軟件業務的虧損於截至二零零四年三月三十一日止年度由3,400,000港元增加9,100,000港元(即267.6%)至12,500,000港元。虧損上升主要由於環富通產品及經濟通股份報價產品在中國內地的開辦成本增加。本集團的年度溢利由截至二零零三年三月三十一日止年度的37,800,000港元減少11,800,000港元(即31.2%)至截至二零零四年三月三十一日止年度的26,000,000港元，溢利減少是由於經營溢利減少22,500,000港元及少數股東權益減少9,200,000港元而互相抵銷所致。本集團的溢利率則由截至二零零三年三月三十一日止年度的7.0%降至截至二零零四年三月三十一日止年度的5.0%。純利率減少是由於經營開支的固定部分(包括部分銷售成本及行政開支)因少數股東權益減少而互相抵銷所致。營業額減少並無導致按比例節省相對較為固定的開支。

流動資金及資金來源

總覽

本集團流動資金及資金的主要來源過往一直，而預期亦會來自業務所得現金流量及銀行債務融資。本集團的現金過往一直，而預期亦會主要用作經營成本及償還銀行貸款。

財務資料

流動資產淨值

截至二零零五年五月三十一日，本集團流動資產淨值約**41,000,000**港元。流動資產主要包括存貨約**4,000,000**港元、交易及其他應收賬款約**151,500,000**港元及銀行結存與現金約**37,000,000**港元。流動負債主要包括交易及其他應付賬款約**107,400,000**港元、短期銀行貸款及其他借款（一年內到期）約**39,900,000**港元及應付稅項約**4,200,000**港元。

本集團於二零零三年三月三十一日及二零零四年三月三十一日分別有流動負債淨額**32,200,000**港元及**19,000,000**港元。流動負債淨額是由於向一間關連公司借入短期貸款，購買租賃物業及固定資產供本集團之用。該貸款並無抵押，須於要求時償還，並已於二零零五年四月全數償還。於二零零五年三月三十一日，本集團有流動資產淨值**6,900,000**港元。

截至二零零三年及二零零四年三月三十一日止年度，電子資訊及軟件業務分部分別出現約**3,400,000**港元及**12,500,000**港元的虧損。該等業務分部出現虧損主要是由於香港爆發沙士所致。此外，本集團在上述期間開始開發基金數據庫及財富管理軟件，而有關開發導致僱員成本相對較高。

然而，由於香港經濟在二零零三年底復甦，加上控制有關業務的經營成本得宜，故此該分部在截至二零零五年三月三十一日止年度的業績有顯著改善。截至二零零五年三月三十一日止年度，該業務分部的溢利約為**2,100,000**港元。

截至二零零四年及二零零五年三月三十一日，招聘廣告及培訓業務分別有負債淨額約**17,600,000**港元及**6,000,000**港元。該業務分部受香港爆發沙士而有不利影響，使現金流量受壓。然而，當香港經濟在二零零三年底復蘇後，該業務分部的現金流量持續有改善。

現金流量

本集團於整個業績紀錄期間一直取得經營溢利，並取得銀行信貸為擴大印刷廠提供資金。經營業務的現金流入使本集團可於業績紀錄期間償還股東貸款及來自關聯公司的短期借款。

本集團能否擁有足夠營運資金將視乎本集團盈利能力而定，而本集團的盈利能力或會受香港整體經濟情況及政府政策等本集團控制以外的多項因素所影響。倘若本集團未能自業務取得足夠現金流量應付所需，則或會向外界借款。

下表載列本集團於所指定期間的經審核現金流量報表簡明概要：

財務資料

截至三月三十一日止年度

	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元
--	--------------	--------------	--------------

其他財務數據：

經營活動現金流入淨額	78,440	62,439	100,456
投資活動現金流出淨額	(24,300)	(23,610)	(54,453)
融資現金流出淨額	(30,533)	(42,790)	(34,683)
毛利	229,397	208,111	257,432
年度溢利	37,837	26,005	65,094

截至二零零五年三月三十一日，本集團的主要流動資金為現金及現金等價物**39,100,000**港元(主要以港元計算)，較二零零四年三月三十一日的**27,800,000**港元增加**11,300,000**港元。毋須用作營運資金的經營業務所得現金主要存放於貨幣市場賬戶。

本集團營運資金的主要來源為本集團經營業務所得現金，本集團的現金流量是否充足視乎本集團的盈利能力而定。

經營業務現金流入淨額

截至二零零五年三月三十一日止三年度，經營業務現金流入淨額為**78,400,000**港元、**62,400,000**港元及**100,500,000**港元。截至二零零四年三月三十一日止年度的現金流入淨額減少**16,000,000**港元及截至二零零五年三月三十一日止年度的現金流入淨額增加**38,100,000**港元，與本集團截至二零零五年三月三十一日止三年度經營業績波動相符。

投資活動現金流出淨額

截至二零零五年三月三十一日止三年度，投資活動現金流出淨額分別為**24,300,000**港元、**23,600,000**港元及**54,500,000**港元。投資活動現金流出淨額主要用作支付本集團資本開支。截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團承諾購買兩條新印刷生產線，以提高本集團印刷能力，其中一條新印刷生產線已於截至二零零五年三月三十一日止年度付運及支付購買價，另一條將於下個財政年度安裝，而有關安裝需約**43,600,000**港元的額外現金流出。截至二零零三年及二零零四年三月三十一日止年度，本集團購入若干印刷部件，進一步提升舊有印刷機器的印刷能力，並改裝位於柯達大廈二期的辦事處，以擴充本集團的業務，例如將**e-zone**全面革新。

財務資料

融資活動現金流出淨額

截至二零零五年三月三十一日止三年度，融資活動現金流出淨額為30,500,000港元、42,800,000港元及34,700,000港元。截至二零零四年三月三十一日止年度的融資活動現金流出淨額增加12,300,000港元，主要是由於本集團一間附屬公司所派付股息增加10,800,000港元所致，而截至二零零五年三月三十一日止年度的融資活動現金流出淨額減少8,100,000港元則主要是由於本集團一間附屬公司所派付股息減少20,300,000港元、就收購一條新印刷生產線及收購位於大埔價值41,000,000港元的租賃物業而取得銀行貸款提供資金及有關股東貸款、一間關聯公司的短期借款及銀行貸款的還款增加50,000,000港元。

本集團繼續依賴經營業務現金流量及銀行信貸為其營運與擴展印刷廠提供資金。由於本集團的銀行貸款及融資租約承擔須支付參考香港銀行同業拆息釐定的利息，故此有關資本成本視乎香港銀行同業拆息而定。本集團的銀行信貸是由本集團部分租賃物業、公司擔保及兩名執行董事的個人擔保(上市後將由本公司提供的公司擔保所取代)作為抵押。

借款、貸款及銀行信貸

截至二零零五年三月三十一日，本集團有未償還借款合共79,100,000港元，其中包括短期銀行貸款32,200,000港元、應付關聯公司款項12,000,000港元、長期銀行貸款的即期部分及融資租約7,700,000港元及長期銀行貸款及融資租約27,200,000港元。

於二零零五年三月三十一日，短期銀行貸款指就購買印刷機器的進口貸款。該短期銀行貸款其後以在二零零五年四月訂立的六年期融資租約償還。

除應付關聯公司的款項已於二零零五年三月三十一日後償還外，上述借款以本集團租賃土地及樓宇及上述融資租約涉及的相關機器作抵押。

下表載列本集團於二零零五年三月三十一日根據現有債務及租約安排的未來現金付款承擔：

	在下列期間到期付款				
	總計	一年內	一至兩年	三至五年	五年後
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
合約承擔：					
長期債務	34,916	7,739	7,830	18,331	1,016
短期債務	32,156	32,156	—	—	—
合約現金承擔總額	56,746	50,273	6,473	—	—

合約現金承擔56,700,000港元指本集團辦公室物業與印刷公司的經營租約承擔及購買印刷機器的承擔。

財務資料

資本開支

本集團承諾在下個財政年度購買另一部價值43,600,000港元的新印刷機器。本集團已取得足夠銀行信貸為購買上述機器提供資金。本集團就新印刷機器所獲得的銀行信貸為價值79,800,000港元的融資租約，為期六年，息率乃參考香港銀行同業拆息計算。

截至二零零四年三月三十一日，本集團的承擔增加主要是由於為提高生產能力而購買兩條新印刷線所致，其中一條經已裝妥，而另一條預期於下一個財政年度安裝。

本集團或會因應經營業務的現金流量、業務擴展進度及市況而將資本開支數額調高或調低。並不保證在有需要時可按本集團認為合理的條款籌集額外資金。出售額外股本或股本相關證券或會進一步攤薄本集團的股東權益。

市場風險

息率風險

本集團的現有浮息債務承受若干息率風險。息率上升會增加現有浮息債務及新增債務的成本。本集團的銀行貸款及融資租約承擔須按香港銀行同業拆息另加若干百分比支付利息。香港銀行同業拆息波動會對本集團融資成本有直接影響。

外匯匯率風險

本集團大部分收入及開支以港元計算，而購買白報紙的若干款項則以美元計算。由於港元與美元掛鈎，因此本集團並無任何重大外匯匯率風險。本集團於回顧期間並無利用任何類型的工具或訂立安排以對沖外匯波動。截至二零零五年三月三十一日，本集團並無任何對沖工具。

資產負債表外的交易

本集團並無任何資產負債表外的交易。

財務比率

	截至三月三十一日止年度		
	二零零三年	二零零四年	二零零五年
流動比率 ¹	0.82倍	0.89倍	1.04倍
速動比率 ²	0.82倍	0.88倍	1.02倍
應收賬款周轉期 ³	69天	77天	63天
應付賬款周轉期 ⁴	25天	60天	39天
負債資產比率 ⁵ (%)	10.5%	10.3%	17.6%
盈利對利息倍數 ⁶	85.0倍	72.7倍	146.5倍

財務資料

1. 流動比率乃按年終的總流動資產除以總流動負債計算。上表所列數字顯示該比率，但並非以百分比計算。
2. 速動比率乃按年終的總流動資產與存貨的差額除以總流動負債計算。上表所列數字顯示該比率，但並非以百分比計算。
3. 應收賬款周轉期乃按年終的貿易應收款項除以年內營業額乘年內天數計算。
4. 應付賬款周轉期乃按年終的貿易應付款項除以年內銷售成本(不包括僱員成本及折舊開支)乘年內天數計算。
5. 負債資本比率乃按年終的總債務除以總資產計算。總債務指年終的總計息負債。
6. 盈利對利息倍數乃按未計利息及稅項前溢利除以年內利息開支計算。

於業績紀錄期間，本集團的流動比率由**0.82**倍逐漸升至**1.04**倍。截至二零零四年三月三十一日止年度，流動比率顯著改善主要是由於**e-zone**在二零零三年十一月成功進行改革而使廣告銷售的貿易應收款項增加，不單為本集團帶來額外銷量收入，亦因廣告市場在爆發沙士後於二零零四年首季強勁復蘇而帶來額外的廣告收入。二零零四年與二零零五年間的流動比率因本集團已支付欠關聯公司的現有承擔而進一步改善。

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團速動比率輕微上升是由於本集團成功在二零零三年十一月將**e-zone**改革而使廣告銷售的貿易應收款項增加，不單為本集團帶來額外銷量收入，亦因廣告市場在爆發沙士後於二零零四年首季強勁復蘇而帶來額外的廣告收入。二零零四年與二零零五年間的速動比率因本集團欠關聯公司款項減少而進一步由**0.88**倍改善至**1.02**倍。

本集團截至二零零五年三月三十一日止年度的應收賬款周轉期為**63**天，較截至二零零四年三月三十一日止年度的**77**天短**14**天。應收賬款周轉期縮短主要是由於本集團在截至二零零五年三月三十一日止年度加強收賬力度。截至二零零四年三月三十一日止年度的應收賬款周轉期較去年輕微增加是由於二零零三年中爆發沙士，使總營業額下降及二零零四年首季廣告市場強勁復蘇使收入再度出現增長，導致貿易應收款項增加所致。

本集團截至二零零五年三月三十一日止年度的應付賬款周轉期為**39**天、較二零零四年三月三十一日止年度的**60**天短**21**天，主要是由於擁有足夠現金流量，導致貿易應付款項額減少，因而縮短應付賬款周轉期。截至二零零四年三月三十一日止年度，應付賬款周轉期由**25**天增至**60**天，是由於白報紙成本因全球白報紙價格上升而上漲以及二零零四年首季報章及相關雜誌的廣告及銷量增加所致。

財務資料

本集團的負債資產比率於整個業績紀錄期間保持穩定水平，惟截至二零零五年三月三十一日止年度上升7.3%除外。負債資產比率上升主要是由於為提高本集團印刷能力而取得進口貸款以收購印刷機器所致。另一方面，盈利對利息倍數於截至二零零四年三月三十一日止年度由85倍降至72.7倍，此乃由於在二零零三年中爆發沙士打擊本集團所有收入來源而使未計利息及稅項前的盈利較低所致。截至二零零五年三月三十一日止年度，盈利對利息倍數由72.7倍大大改善至146.5倍，主要是由於未計利息及稅項前溢利上升及本集團利息成本相對較低所致。

可分派儲備

於二零零五年三月三十一日，本公司並無任何可向本公司股東分派的可供分派儲備。

股息及營運資金

股息

本公司自二零零五年二月十五日註冊成立以來並無宣派任何股息。截至二零零三年、二零零四年及二零零五年三月三十一日止年度，Career Times Online Limited分別向股東宣派股息約26,800,000港元、4,500,000港元及5,600,000港元。

董事會全權酌情決定宣派股息，而任何年終股息須獲股東批准。所派發股息數額由董事會全權釐定，並將視乎本集團盈利、投資需求、營運資金需求、整體財政狀況及董事會認為任何相關之因素而定。

視乎本公司之現金及可供分派儲備、本集團投資需求及現金流量與營運資金需求，本公司目前有意將本集團由配發發售股份當日起至二零零六年三月三十一日期間的純利約35%撥作股息派發予本公司股東，並建議在可見將來每年將本集團年度溢利約35%分派予股東。

營運資金

董事認為，計入本集團現時可動用銀行信貸及內部財務資源與售股建議估計所得款項淨額，董事認為本集團具備充足營運資金供本售股章程日期起計至少12個月所需。

財務資料

未審核備考經調整有形資產淨值

下文為本集團的未審核備考經調整有形資產淨值報表，乃按會計師報告所載本集團於二零零五年三月三十一日的經審核合併資產淨值計算，並就以下各項作出調整(有關全文載於本售股章程附錄一A)：

	本集團於 二零零五年 三月三十一日的 經審核合併有形 資產淨值 千港元	售股建議估計 所得款項淨額 (附註1) 千港元	未審核備考 經調整有形 資產淨值 (附註2及3) 千港元	未審核備考 經調整 每股有形 資產淨值 (附註2、3及4) 港元
根據發售價每股 1.43港元計算	177,468	133,001	310,469	0.75
根據發售價每股 1.70港元計算	177,468	160,375	337,843	0.81

附註：

1. 售股建議估計所得款項淨額已減去本公司應付的包銷費及其他相關開支計算，並無計及可能因行使根據購股權計劃所授出購股權而發行的股份或本公司根據本售股章程附錄四「本公司其他資料」一節「本公司唯一股東於二零零五年七月十九日通過的書面決議案」一段所述一般授權發行或購回的股份。
2. 二零零五年三月三十一日後，於二零零五年六月，本公司擁有60%權益的間接附屬公司Career Times Online Limited宣派截至二零零五年三月三十一日止年度末期股息3,625,000港元，有關股息並無就未審核備考經調整有形資產淨值及未審核備考經調整每股有形資產淨值作出調整。股息其中60%會支付予本集團，而餘下40%會支付予其他股東。
3. 於二零零五年四月三十日，本集團的物業權益已由獨立物業估值師威格斯資產評估顧問有限公司估值，有關物業估值報告載於附錄二—物業估值。根據威格斯資產評估顧問有限公司的估值，本集團於二零零五年四月三十日擁有的物業權益總值約85,351,000港元，而與二零零五年三月三十一日的賬面淨值約103,507,000港元比較，出現重估減值約18,156,000港元。以上調整並無計及本集團物業權益的重估減值。上述重估減值並無計入截至二零零五年三月三十一日止年度的本集團合併賬目。
4. 未審核備考經調整每股有形資產淨值已按照上文作出調整，並假設已發行416,000,000股股份及並無行使超額配股權計算。

並無重大逆轉

董事確認，自二零零五年三月三十一日(本集團最近期財務報表的結算日期)以來，本集團的財政或經營狀況並無重大不利變動。